

一周运价简评

1. 海岬型船

BCI 本周五报收 4949 点，同比上周末上涨 482 个点。本周海岬型船 5 个期租平均价冲至新的高位，达到了 38,014 美元/天，在海岬型船版块这个价位自 2013 年以后便再没有出现。周五结束时 5 个期租平均价报收于 37,921 美元/天，下跌了 732 美元。C5 航线本周开市价格是 10.359 美元/吨，到周五结束时报收于 11.214 美元/吨。巴西至中国航线本周以 28.118 美元/吨开始，之后冲高至 29.10 美元/吨，最后以 27.955 美元/吨结束本周。

2. 巴拿马型船

指数本周五报收 2216 点，同比上周末下跌 44 个点。本周市场表现比较平静，参与者信心不足，指数逐步下滑。有消息称欧洲大陆区域即期交船的船东们不得不为成交降低价格。不过短途航次的受影响程度有限，较晚到位的船更乐意坐等观望。北太平洋市场也遭受了那里货盘季节性锐减的打击，而南部区域依旧依赖南美市场。纸货价格的小幅小跌削弱了市场情绪，然而也给了租家们机会可以稍作考虑。总体上来说，市场仍算表现平稳且船货平衡，而且只要南美的交易增多，价格很可能会再次上涨。

3. 超灵便型船

指数周五报收 1338 点，同比上周末上涨 2 个点。市场价格总体上依然坚挺。不过当本周结束前，亚洲的价格因需求减少而小幅下跌。大西洋市场里，南美东海岸和东地中海区域处于横盘调整中。定期期租的交易仍非常少，一艘 52,000 载重吨的船空在中国，以 10,750 美元/天的价格成交，租期 9-11 个月，世界各地还船。

期租水平 9 月 6 日(美元/天)

船型	9 月 6 日	比较上周	2018 年 9 月	2017 年 9 月
海岬型	36921	2338↑	17176.7	19724.81
巴拿马型	17755	343↓	12568.1	11336.52
超灵便型	15099	43↑	12774.1	10878.86
灵便型	10050	341↑	8627.3	8063.38

数据来源：波罗的海航运指数中文网

9 月 6 日运价回顾(美元)

船型	航线	本周五价	价格变动
170000/10%	西澳铁 Dampier - 青岛	11.127	0.914↑
170000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	26.62	0.326↑
170000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	20.702	2.14↑
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 舟山	16.05	0.869↑
85000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	15.125	0.233↑
70000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	8.289	0.056↑
45000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	9.62	0.058↑
50000/10%	菲律宾镍 Surigao-日照	9.912	0.171↑

数据来源：上海航运交易所 CDFI

1. 海岬型船租金水平上涨
2. 巴拿马型船租金水平下跌



3. 超灵便型船租金水平上涨

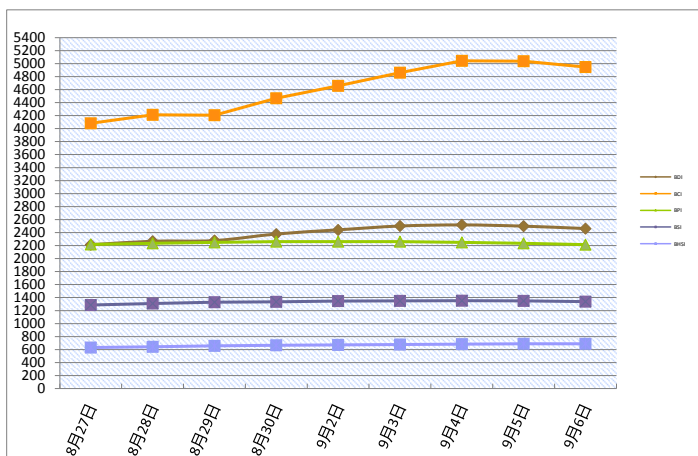
人民币 FFA 远期评估(9 月 6 日)

协议号	远期价格 (美元)	远期价格 (人民币)	变化	汇率
CTC0919	32683	231575.39	1.92%↑	7.0855
CTC1019	27300	193434.15	4.94%↓	7.0855
CTC1119	25142	178143.64	3.25%↓	7.0855
CTC1219	24100	170760.55	3.52%↓	7.0855
CTCQ419	25514	180779.44	3.95%↓	7.0855
CTCQ120	15425	109293.83	1.08%↓	7.0855
CTCQ220	14121	100054.34	0.27%↓	7.0855
CTC2020	16208	114841.78	0.26%↑	7.0855
PTC0919	16567	117385.47	3.51%↓	7.0855
PTC1019	14571	103242.82	9.41%↓	7.0855
PTC1119	13579	96214	6.73%↓	7.0855
PTC1219	12746	90311.78	6.85%↓	7.0855
PTCQ419	13632	96589.53	7.74%↓	7.0855
PTCQ120	10450	74043.47	5.18%↓	7.0855
PTCQ220	10508	74454.43	4.10%↓	7.0855
PTC2020	10372	73490.8	2.85%↓	7.0855
STC0919	13790	97709.04	3.84%↓	7.0855
STC1019	12703	90007.1	4.51%↓	7.0855
STC1119	11586	82092.6	3.57%↓	7.0855
STC1219	10711	75892.79	5.37%↓	7.0855
STCQ419	11667	82666.52	4.46%↓	7.0855
STCQ120	8920	63202.66	3.89%↓	7.0855
STCQ220	9915	70252.73	2.97%↓	7.0855
STC2020	9582	67893.26	2.95%↓	7.0855

数据来源：波罗的海指数网站

橙色表示与上周同期上升，蓝色表示与上周同期下跌。

波罗的海干散货指数



干散货船舶

干散货船舶交易

新船交付

Imabari SB Hiroshima 船厂交付了一艘 207,600 载重吨的散货船 'NSU Zenith'，船东是 NS United KK。Jiangsu New YZJ 船厂交付了一艘 180,803 载重吨的散货船 'Annabel L'，船东是 Murakami Sekiyu。

二手船市场

Dowa Line 的客户已经售出了艘新建的 Ultramax 货船（都是 61,000 载重吨，预定 2019 至 2020 年交船，Toyohashi SB 建造，C4x30.5T），每艘 2800 万美元，分别售给 2 个日本买家。上周收到报价后，日本籍船“BERGEN”（60,319 载重吨，建于 2015 年，JMU Kure Shipyard 建造，C4x30T）现已经以 2150 万美元左右的价格卖给了 Conti-Lines 的客户，而且此船装有 BWTS 系统。巴拿马型船版块中，Vita Management S.A. 的客户已经以 650 万美元，售出了“VITAGRACE”（75,921 载重吨，建于 2001 年，Kanasahi K.K. 建造）。

新造船市场

KMARIN (与 BoCom Leasing) 下了两个订单，将在扬子鑫福和北海船厂建造 2+2 艘 325,000 载重吨 VLOC 散货船。预定将于 2021 年年初交船，届时会交付给淡水河谷使用。

租船交易摘要

- 'Atlas Strength' 建于 2006 年，83001 载重吨，9 月 11-14 日汉堡交船，途经乌斯特鲁加，塞佩提巴还船，租金 19,000 美元/天一租家 Oldendorff
- 'Key Future' 建于 2012 年，82099 载重吨，9 月 5-7 日巴生港交船，途经南美东海岸，东南亚还船，租金 18,000 美元/天一租家路易达孚
- 'Xin Tang Shan Hai 1' 建于 2013 年，81870 载重吨，追溯至 9 月 30 日新加坡交船，途经南美东海岸，新加坡-日本还船，租金 18,000 美元/天一租家诺登
- 'Glory Amsterdam' 建于 2006 年，77171 载重吨，9 月 11 日黑海引航站交船，南韩还船，运输谷物，租金 26,000 美元/天，空放补贴 575,000 美元—租家邦吉
- 'Tomini Liberty' 建于 2018 年，63511 载重吨，追溯至霍尔迪亚交船，新加坡-日本还船，租金 17,000 美元/天一租家邦吉
- 'SBI Tethys' 建于 2016 年，61190 载重吨，9 月 8 日长江口交船，途经印度尼西亚，印度西海岸还船，意向载煤，租金 12,000 美元/天一租家 Billion Gain
- 'Mandarin Grace' 建于 2011 年，65693 载重吨，Djen Djen 即期交船，西非还船，意向载煤渣，租金 19,000 美元/天一租家不

详

- 'Ocean Time' 建于 2019 年，81800 载重吨，9 月 5-6 日帕拉迪普交船，途经南美东海岸，新加坡-日本还船，租金 20,750 美元/天一租家不详
- 瑞士海运，船名待定，货量 170000 吨（10%增减），从塔科拉迪到青岛，解约日 9 月底，运价 30.5 美元/吨，船方不负担装卸，装货条件按港口规定/卸率是 30000 吨/晴天工作日（包括星期节假日）—租家 TMI
- 船名待定，货量 38000 吨（5%增减），从 Beira 到印度东海岸，受载期 9 月 25-30 日，运价 28.75 美元/吨，船方不负担装卸，装率是 18000 吨/晴天工作日（不包括星期六星期日节假日）/卸率是 14000 吨/晴天工作日（包括星期节假日）—租家 SAIL - <滞期费 17,350 美元/天>

数据来源：波罗的海航运指数中文网
<http://www.balticexchange.cn>

干散货船舶买卖概况 单位（百万美元）

船名	船龄	船型 DWT	船厂	成交价
Oriental Gulf II	2019	19,900	Shin Kurushima	
Navios Herakles I	2019	81,800	Nantong COSCO KHI	
Emperor Pampero	2019	182,000	JMU Ariake Shipyard	
Vitagrace	2001	75,921	Kanasashi K.K.	6.5
C. S. Star	2011	33,171	Kanda Zosensho	10.3
Lady Mary	2001	52,027	Tsuneishi Cebu	5.5
Sri Wandari Indah	1999	73,852	Sasebo HI	6
N/B Toyohashi SB 3731	2019	61,000	Toyohashi SB	28
Dogan Bey	2003	12,260	Shin Kurushima	3.45
SAM Phoenix	2011	34,264	Zhejiang Jingang	8.2
Shanthi Indah	1996	45,681	Hashihama Zosen	3
拆解船	船龄	船型 DWT	拆解地	成交价
HTK Hope	1984	24,835	Bangladesh	2.21
Ming Zhou 6	1986	27,367	China P.R.	
Stadacona	1984	32,452	Turkey	

拆船指数

拆船指数(美元 / 轻吨)	9 月 6 日	变化
印、巴、孟三国 (油轮 6000-10000)	381.5	1↑
印、巴、孟三国 (散货船)	376.6	0.4↓

原油价格 美元/桶

种类	9 月 6 日	8 月 30 日	变化
布伦特	60.95	61.08	-0.21%↓
西德州	56.3	56.71	-0.72%↓

船用燃料油(美元/吨) 9 月 6 日

地区	IFO380	Marine Fuel 0.5% Bunker	MGO、MDO
新加坡	411(-13)	515(+5)	579.5 (+1.25)
上海	460(+10)	545(+7)	675(+15)
香港	420(+0)	535 (+12)	604(+19)
釜山	503(-7)		625(+0)
日本	415.25(-6)	550(+7)	521(+6)
Fujairah	362.5(-6.25)	525(+5)	676(+6)
鹿特丹	298(+1)		550(+4)

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或表达公司的实际出价或征价。本报告的版权仅作为我公司内部学习、交流，未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式刊登、发表或引用。

铁矿石贸易

铁矿石专题快报

蒂森克虏伯启动旗下电梯业务出售流程

(来源: MYSTEEL)

蒂森克虏伯 (Thyssenkrupp) 已经启动旗下电梯业务的出售流程, 但并未完全放弃分拆单独上市计划。这家德国工业巨头的首席执行官正为扭转公司命运而正面临巨大的压力。

这家拥有 218 年历史的企业集团数月来一直在权衡如何处置其电梯业务, 同时在去年公司股价下跌一半的情况下, 利润已不断告警。

但最近几天, 据说蒂森克虏伯高层已写信给有兴趣的潜在买方, 要求他们提交收购其电梯部门的报价, 这导致公司股价当日下午暴涨。

蒂森克虏伯的市值在下午的交易中上涨了 3.3%。

该公司仍对电梯部门分拆单独上市持开放态度, 但目前已开始仔细考虑和权衡潜在买家的收购意向。蒂森克虏伯电梯业务的估值在 110 亿至 150 亿英镑之间

该集团发言人在电子邮件评论中说: “我们已经明确表示, 除了准备 IPO 外, 我们还在研究潜在买家的购买兴趣。”

包括 Advent、Apollo、CVC、凯雷和 KKR 在内的基金公司均有意收购该业务。

2019 年 7 月中国进口铁矿石货量分析

国家	本月进口数量	环比	年度累计进口数量
南非	3,639,429.19	48.24%↑	
澳大利亚	58,341,335.90	4.29%↑	
巴西	17,928,512.94	135.03%↑	
各国合计	91,016,231.53	21.07%↑	591,545,768.5

数据来源: 中国海关

铁矿石价格分析 (9 月 6 日)

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
Mysteel	62%Fe	CFR Tianjin	USD	88.85	4.78%↑
TSI	62%Fe	FOB Brazil	USD		
TSI	62%Fe	FOB W.Australia	USD		
中联钢铁	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
北矿所	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
Mysteel	62%Fe	CFR TANGSHAN	CNY	766	45↑

数据来源: THE STEEL INDEX, 北矿所, 中联钢, 我的钢铁

矿粉 FOB 价格 单位: 美元/吨

名称	品位	发货地	9 月 6 日	8 月 30 日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier			
澳洲 Pb Fine	61.0%	Dampier	88.25	83.7	4.55↑
澳洲 Newman Fine	62.3%	Hedland			
澳洲 Yandi Fines	57.3%	Hedland	75.65	72.6	3.05↑
巴西 SSFT	62.5%	Tubarao	87.1	83	4.1↑
巴西 IOCJ	64.5%	PDM	95.8	91.5	4.3↑

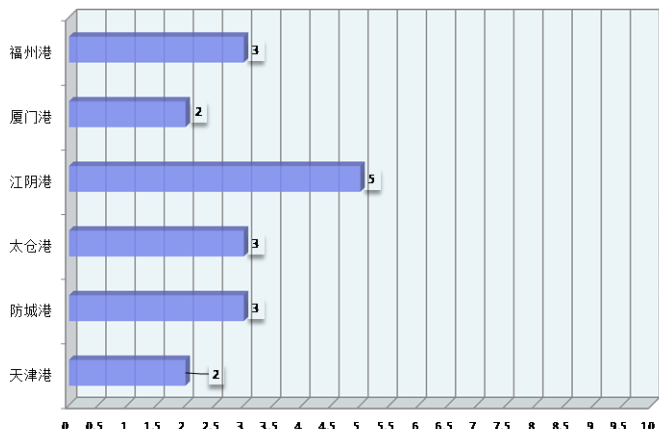
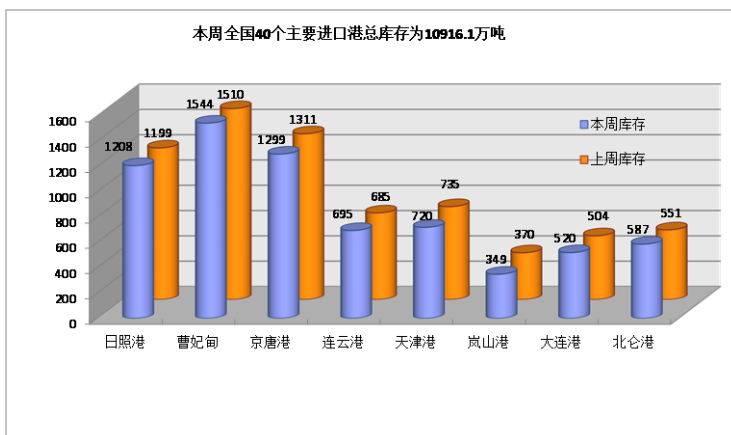
数据来源: 我的钢铁

国内市场钢材价格指数

品种	9 月 6 日	8 月 30 日	涨跌
钢材综合	139.71	137.7	1.46%↑
长材	158.52	155.52	1.93%↑
扁平	121.71	120.65	0.88%↑
一次材	148.38	145.58	1.92%↑

数据来源: 我的钢铁

待港时间较长的铁矿石港口(天)



煤，炭贸易

煤、炭专题快报

港口询货增多+船东挺价强烈 沿海煤炭运价呈上涨态势

(来源：中国煤炭资源网)

本周，沿海煤炭运价呈上涨态势。截至 9 月 5 日沿海煤炭运价指数为 802，较前一日上涨 15 点，涨幅为 1.91%；较上周同期上涨 32 点，涨幅 4.16%；较去年同期下跌 137 点，跌幅 14.59%。

虽然，在大秦线检修之前，部分中小电厂补库意识增强，拉运数量有所增加，沿海煤炭运输活跃度略有好转，货盘有所增加，船东挺价意图依旧强烈。且受台风及外贸向好等因素影响，市场上运力供给不足，支撑运价上涨。

但随着三伏天的结束，电厂日耗下降较为明显，继续以消耗库存为主，基本保持长协煤刚性需求，对市场煤采购偏于谨慎，采购需求难有起色，其他高耗能水泥、陶瓷及建材等用煤单位基本以产量来决定采购量，实际成交低于市场价格，无较大采购需求。

汾渭能源电煤部 9 月 6 日了解，港口询货增多，实际下单交易的少，卖方报价虽较高，但需求零散压价低，成交冷清。

由此表可以看出，运价与前一日相较均有所上涨，涨幅在 0.4-0.7 元/吨之间。

环渤海港口船舶调度情况：截至 9 月 6 日，秦皇岛港锚地船舶 25 艘，预到船舶 7 艘；黄骅港锚地船舶 29 艘；国投曹妃甸港锚地船舶 4 艘，预到船舶 7 艘；曹妃甸港二期锚地船舶 2 艘，预到船舶 7 艘；华能曹妃甸港锚地船舶 1 艘，预到船舶 2 艘；国投京唐港锚地船舶 7 艘，预到船舶 5 艘。

环渤海港口库存情况：截至 9 月 6 日，秦皇岛港库存 555.5 万吨，较前一日减少 15.5 万吨；黄骅港库存 212.53 万吨，较前一日减少 8.41 万吨；国投曹妃甸港库存 455.5 万吨，较前一日减少 8.5 万吨；国投京唐港库存 191 万吨，较前一日减少 3 万吨。

RUTLAND

2019 年 7 月煤炭进口量(万吨)

国家	七月	六月	环比
澳洲			
印尼			
蒙古			
俄罗斯			
各口岸总量	3288.5	2709.8	21.36%↑

数据来源：海关统计资讯网 富宝资讯

主要港口煤炭库存分析（9 月 6 日）

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	555.5	575.5	3.48%↓
曹妃甸港	455.5	488.6	6.77%↓
广州港	244.8	231	5.97%↑
国投京唐港	624.7	651.6	4.13%↓
环渤海四港	1635.7	1715.7	4.66%↓
纽卡斯尔港	176.6	208.3	15.22%↓

数据来源：我的钢铁网

煤炭指数分析（9 月 4 日）

发布机构	品种	贸易方式	单位	价格	比上周
Platts	Premium Low Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	Premium Low Vol CFR China	CFR 中国	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol CFR China	CFR 中国	美元		
CCI8 (8 月 30 日)	5500 大卡动力煤	CFR 广州	CNY	517.81	13.97↑
环渤海湾动力煤	5500 大卡动力煤	FOB 渤海湾	CNY	577	0↑

数据来源：PLATTS、秦皇岛煤炭网、中国煤炭资源网

谷物贸易

谷物专题快报

巴西预计将从 2020 年推出每年 75 万吨的小麦免税进口配额

(来源：我的农产品网)

据巴西小麦行业团体 Abitrigo 的主席

RubensBarbosa 周二称，巴西预计从 2020 年推出小麦免税进口配额，每年配额为 75 万吨。

今年年初巴西宣布开放小麦免税进口配额，这与总统 JairBolsonaro 访问美国有关。美国小麦种植户视为潜在的受益者，尽管该政策尚未制定。

虽然巴西是农业大国，但却是小麦净进口国，因为其热带气候仍然挑战着小麦播种面积增幅。截至 7 月份，巴西已经进口小麦 390 万吨。

阿根廷是巴西的主要小麦供应国，因为距离近，并且两国都是南方共同市场的成员国，巴西不用支付南方共同市场以外的国家需要缴纳的 10%进口关税。

Barbosa 称，我们密切关注经济部的这个事宜。到今年年底，政府可能出台相关的配额政策，将允许巴西商人从任何国家零关税进口小麦。

和美国一样，其他潜在的受益国可能是加拿大和俄罗斯，尽管从黑海到巴西的运输成本要高于北美到巴西。

近来巴西小麦面粉加工商考察俄罗斯，更好了解俄罗斯小麦。但是小麦加工商正在努力清除巴西政府对俄罗斯小麦的进口限制。政府规定，俄罗斯小麦必须靠近港口的工厂加工。这是一种预防措施，降低小麦病虫害进入巴西农业区的可能性。75 万吨的免税进口配额将帮助加工商降低采购成本。

巴西政府一直努力实现贸易自由化。近来巴西政府促进南方共同市场签订了两项协议，其中包括与欧盟达成的具有里程碑意义的协议。上周末巴西批准了 7.5 亿升的乙醇免税进口配额，这对美国有利。

2019 年 7 月大豆进口量(万吨)

国家	七月	六月	环比
巴西			
美国			
俄罗斯			
阿根廷			
总量	864	651.3	7.9%↑

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

2019 年 7 月玉米进口量(万吨)

国家	七月	六月	环比
美国			
老挝			
乌克兰			
俄罗斯			
总量	39	72	46%↓

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

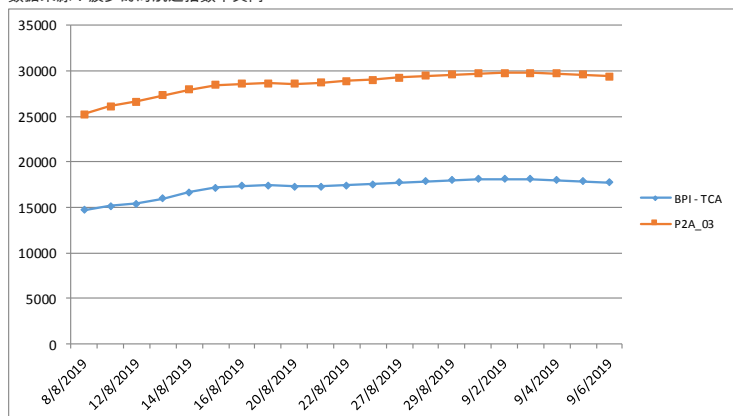
2019 年 7 月大麦进口量(万吨)

国家	七月	六月	环比
乌克兰			
法国			
加拿大			
澳大利亚			
总量	30	23	30%↑

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

波罗的海巴拿马型船期租水平

数据来源：波罗的海航运指数中文网



(P2A-03: 在斯科角和直布罗陀范围内交船，进行一个到远东的航次，还船范围为台湾和日本。)

油轮

超大型油轮

本周中东海湾市场的价格下落，基于来去经过好望角、280,000 吨货到美湾的价格现在估计下跌了 2 点，至国标 25。而 270,000 吨货到中国的运价较上周几乎下跌了 10 点，至刚超过国标 50 的位置。260,000 吨货到、从西非到中国的运价也处于刚超过国标 50 的水平，下跌了约 6 点。基于 270,000 吨货到、从美湾到中国的航次，运费再次下跌 70,000 美元，至 620 万美元的水平。从北海往远东方向的一个航线上，某个中国租家报出以船对船（STS）的方式成交了一票 270,000 吨货量的货物，运费是 560 万美元，基于斯卡角至中国。

苏伊士极限型油轮

本周此类型船的价格如螃蟹走路般横盘调整。基于 130,000 吨货到，从西非至英国-欧洲大陆的价格基本停留在国标 60 的水平。基于 135,000

吨货到、从黑海到地中海的运价稳定在国标 70。基于 140,000 吨货到，从巴士拉至地中海的运价保持在国标 32.5 左右，不过一艘刚离开干船坞的油轮据报道成交价打了个折扣，降低 2.5 了点。

阿芙拉极限型油轮

80,000 吨货到、从杰伊汉至地中海的运价又上涨了 10 点，至国标 95。而很久未见涨价的穿越北海航线上，现在运价也上升至国标 95。基于 100,000 吨货到，从波罗的海至英国-欧洲大陆区域的运价上涨了 17.5 点至国标 75。大西洋的另一侧，价格也发生了大幅上扬。70,000 吨货到、加勒比海至美湾的运价涨幅超过了 25 点，至国标 117.5 附近。而 70,000 吨货到、从美湾至地中海的运价也上涨了约 20 点，至国标 105-107.5 的水平。

成品油油轮

基于 75,000 吨货到，从中东海湾至日本航线上的运价处于下行压力中，从大约国标 110 的位置下跌至国标 102.5。55,000 吨货到日本的运价也步入后尘，从略高于国标 120 跌至国标 117.5。基于 37,000 吨货到，从欧洲大陆至美国大西洋沿岸航线上的运价本周波动较大，起先攀升至略高于国标 100 的水平，之后又回落至目前的国标 95 左右。小长假之后的美国市场运力堆积，38,000 吨货到、从美湾到英国-欧洲大陆的回程航线上运价走软，从略高于国标 90 下滑至国标 85 左右。

成品油油轮运价回顾 9 月 6 日

数据来源：波罗的海航运指数中文网

货量	航线	本周五价	价格变动
75000	中东海湾-日本 (CPP, naphtha condensate.)	WS 105.94	2.5↓
55000	中东海湾-日本 (CPP , UNL , naphtha condensate)	WS 115.56	8.88↓
38000	美湾到欧陆 (CPP , UNL , diesel)	WS 80.71	13.93↓
80000	地中海-远东 (naphtha)	WS 1932143	204286↑

原油油轮运价回顾 9 月 6 日

数据来源：波罗的海航运指数中文网

货量	航线	本周五价	价格变动
280000	中东海湾-美湾	WS 25.09	2.68↓
270000	中东海湾-新加坡	WS 50.83	8.8↓
270000	中东海湾-中国	WS 50.00	8.75↓
260000	西非到中国	WS 51.92	5.46↓

航运新闻摘要

BDI 指数飙升创 9 年新高

国际船舶网

得益于铁矿石运输量增加以及即将生效的限硫令，波罗的海干散货运价指数（BDI）涨势再起，8月30日飙升至2378点，创下近9年来的新高。

过去一个月来 BDI 指数上涨了 27%，连续第 6 个月上涨。8月30日，BDI 大涨 101 点 4.44% 报收 2378 点，这是 2010 年 11 月 10 日以来新高。波罗的海好望角型散货船运价指数（BCI）也同步大涨 6.21% 至 4467 点，创下 2010 年 6 月 9 日以来收盘新高，过去一个月来上涨 22%，连续第 5 个月上涨。

由于巴西淡水河谷重新启用矿脉、澳洲港口在 3 月飓风袭击后出货量增加等因素影响，好望角型散货船运费率在 8 月 30 日增长 2392 美元，达到 34583 美元，是近 5 年来的最高水平。巴拿马型散货船运费率也稳定在 2 万美元左右。BIMCO 首席运输分析师 Peter Sand 表示，巴西出口无疑是好望角型散货船的重要市场，但整体市况需求也推升了好望角型散货船运费率。他指出，BDI 如今更多地受到 BCI 指数的影响，跟几年前较为均衡的状况大不相同。业内人士指出，此次干散货运输市场反弹主要是受三大因素影响。首先是巴西淡水河谷宣布复产并增加下半年产量，虽然这已经有一段时间，不过，巴西出口铁矿石是一条很长的航线，航程至少两三个月，这使得市场船舶突然变少。

此外，明年 1 月 1 日开始生效的国际海事组织（IMO）硫排放限制规定也是激励 BDI 大涨的主因。Arrow Shipbroking Group 研究部主管 Burak Cetinok 称，越来越多的船舶必须暂停运营，赶在限硫令生效前安装脱硫装置。在出口运输量强劲、船舶供应减少的情况下，运费率也随之提高。

市场预测限硫令实施后，在淘汰老旧船舶后，2020 年散货船运输市场预计供应增长约 2.3%，低于需求增长的 3.2%，在供过于求下，BDI 指数仍有持续上涨的空间，这个趋势有利于拥有巴拿马型与灵便型的运营商。

另外，中美贸易战导致的谷物高关税也造成客户开始采取一些应对措施。有消息称，由于美国出口谷物关税相对较高，不少客户已经转向中南美洲采购，装卸港口也都在中南美洲，而中南美洲到中国航程较长，需要花费更多航行时间，这也影响到市场供给并有助于推升运费率。不过，有业内人士认为，中美贸易战对干散货航运市场的影响相对较小。

RUTLAND 中国小宗散货贸易：不可“小”觑

克拉克森研究

在过去十年里，中国干散货海运贸易量从 11 亿吨上升到 20 亿吨，增长了 83%。大宗散货常常被认为是推动中国干散货贸易增长的主力军（为同期中国干散货海运贸易量的增长贡献了 6 亿吨的增量），但近些年小宗散货也逐渐成为支持中国干散货贸易增长的重要力量，且可能在将来发挥着越来越重要的作用。

2018 年，中国小宗散货海运贸易量（包括进口和出口）共计 5.78 亿吨，占中国干散货海运贸易量的比重达到 29%。据估算，2009-2018 年期间中国小宗散货海运贸易量增长约 3 亿吨，为中国干散货海运贸易总量的增长贡献了约 33% 的份额。近些年，小宗散货贸易正变得愈发重要。2019 年上半年，中国小宗散货海运贸易量同比增长 5% 至 2.99 亿吨（也是同期全球干散货贸易量增长的最重要推动力之一），与此同时，中国大宗散货贸易量同比下滑了 5%。

然而，在中国小宗散货海运贸易量整体增长的背后，中国小宗散货的进口量和出口量却呈现出不同的发展趋势。近些年，中国小宗散货海运进口量一直稳步增长，2017-2018 年期间平均年增长 18%，2019 年上半年同比增长 12% 至 2.06 亿吨。这主要是由于在国内需求稳定以及海外供给不断增长背景下，近些年“金属及矿物”进口量增长强劲，2017-2018 年平均年增长 24%，2019 年上半

年同比增长 15% 至 2,072 万吨。此外，受到中国铝材产量的增长以及中国企业在几内亚铝土矿矿山的大量投资的支撑，2017-2018 年间中国铝土矿海运进口量平均年增长 26%，2019 上半年同比增长 33% 至 5,365 万吨。与此同时，近些年，中国“粮食产品”以及“工业产品”的进口量也在稳步扩张，2017-2018 年间分别增长了 4% 和 9%。

相比进口量的不断增长，中国小宗散货海运出口量表现得更具波动性。在 2014 年达到顶峰之后，近些年小宗散货出口量呈现下滑趋势（2017-2018 年平均下滑 11%）。今年以来，中国钢材出口疲软的态势仍在继续（再加上“金属及矿物”出口同样不景气），导致 2019 年上半年中国小宗散货海运出口总量同比下滑 7% 至 9,386 万吨。

展望未来，中国小宗散货贸易的前景依然乐观，尽管进口量与出口量不同的走势仍可能继续下去。随着中国不断向高附加值制造业转型、国内有限的资源以及“供给侧”改革等因素的推动，中国小宗散货海运进口量预计仍将不断走高（尽管这些因素也可能会限制未来部分中国小宗散货出口的发展）。总而言之，考虑到小宗散货贸易在中国干散货海运贸易中正扮演着日益重要的角色，中国小宗散货贸易在未来的发展与大宗散货贸易同样值得高度关注。

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司 前身是 2006 年 6 月成立的香港精英租船有限公司上海代表处，主要致力于干散货领域的航运经纪业务，为客户提供全方位的航运服务。为参与 2020 年建设上海航运中心项目，2011 年被邀正式注册成为中国首批 9 家登记注册的国际知名航运经纪有限公司之一。公司的航运经纪业务员都具有航运经纪人资格证书，其中不乏资深经纪人及外籍员工，还有一批充满活力的年轻人。上海菁英航运经纪有限公司目前是英国伦敦波罗的海交易所，波罗的海海事组织和香港船东协会的会员，在国际航运市场上享有良好的信誉。2013 年 4 月，上海菁英航运经纪有限公司成为 6 家首批获准从事人民币 FFA 交易经纪公司之一。2016 年 2 月，成为新加坡交易所获准从事美元 FFA 交易的经纪公司。

特别是在大宗干散货的好望角型船（CAPE）市场业务上，上海菁英为全球知名船东和中国的大型钢铁企业提供船舶经纪服务并签订多项长期合作协议，其专业的服务品质和全方位的服务理念受到业内人士的一致好评。自成立起，公司一直在不断拓展业务范围，基于好望角型船业务的成功，上海菁英将业务扩展至巴拿马和超灵便型船，为世界范围的船东和租家提供专业服务。

在此之外，在 2011 年 8 月上海菁英航运经纪有限公司获得波罗的海航运交易所授权制作波罗的海航运指数中文网 www.balticexchange.cn，为中国范围内的客户介绍和推广波罗的海航运指数，每日更新和发布中文指数及相关航运信息。同期上海菁英的船舶交易部门成立，拓展新造船、二手船和拆船交易业务。

联系方式：

上海市仙霞路 137 号
盛高国际大厦 1601 室，200051

电话：+8621 5206 9898
传真：+8621 5206 6767

Email: cape@seamasterltd.com
公司网址： www.seamasterltd.com
波罗的海指数中文网网址： www.balticexchange.cn