

一周运价简评

1. 海岬型船

BCI 本周五报收 2455 点, 同比上周末下跌 818 个点。过去一周, 各航线价格一路下行, 只见跌不见涨。虽然今天的跌势稍有减缓, 但海岬型船 5 期租平均价本周一再受挫, 较上周末下跌了 5,702 美元, 报收于 18,002 美元/天, 几乎回到了 6 个月前的低位。巴西至中国的 C3 航线上的运价本周开始报出 21.615 美元/吨, 至周五报收于 18.96 美元/吨。而 C5 航线周一运价 10.295 美元/吨, 周五下跌至 8.364 美元/吨。

2. 巴拿马型船

指数本周五报收 1467 点, 同比上周末上涨 120 个点。本周市场表现稳健, 指数连续上升。在大西洋, 南美东海岸的谷物货盘继续支撑市场。价格较上周小幅增涨, 一艘 82,000 载重吨的船以高价成交, 租金 15,000 美元/天, 加 500,000 美元空放补贴。本周美湾及附近区域交易逐渐增多, 再加上非常活跃的波罗的海市场, 北大西洋区域价格显著提升。在亚洲, 市场仍相对稳定, 一艘 85,000 载重吨的船以 14,500 美元/天的租金成交, 航次往返澳大利亚至中国。

3. 超灵便型船

指数本周五报收 823 点, 同比上周末下跌 12 个点。本周 BSI 先升后跌, 总体走势平缓。进入视线的定期租有限, 除了一艘 52,000 载重吨、空在美国东海岸的船, 以 3-5 个月的租期成交, 租金大约 13,000 美元/天。在大西洋, 地中海至欧洲大陆区域船货供应比较平衡。南美东海岸需求增多, 价格上涨。亚洲版块本周表现趋于安静

期租水平 12 月 13 日(美元/天)

船型	12月13日	比较上周	2018年12月	2017年12月
海岬型	18002	5702↓	16213.38	26696.19
巴拿马型	11749	955↑	11733.19	12691.31
超灵便型	9430	48↓	11150.19	10758.19
灵便型	7390	51↑	8913.88	9212.81

数据来源: 波罗的海航运指数中文网

12月13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	8.412	1.665↓
170000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	18.903	2.918↓
170000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	14.643	1.979↓
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 舟山	12.900	1.433↓
85000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	12.242	0.152↑
70000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	6.479	0.416↑
45000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	7.504	0.146↑
50000/10%	菲律宾镍 Surigao-日照	8.362	0.129↑

数据来源: 上海航运交易所 CDFI

1. 海岬型船租金水平下跌
2. 巴拿马型船租金水平上涨
3. 超灵便型船租金水平下跌



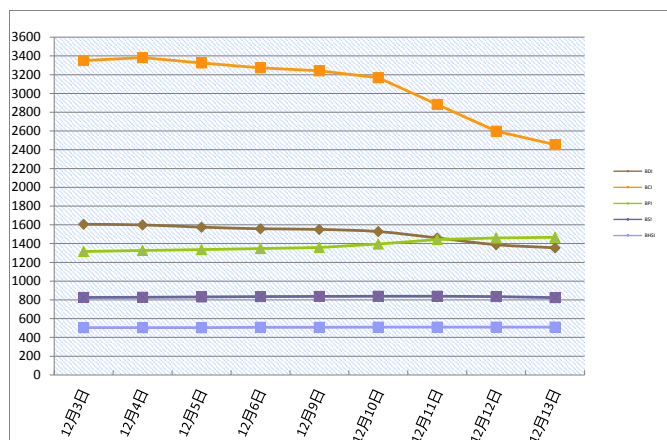
人民币 FFA 远期评估(12月13日)

协议号	远期价格(美元)	远期价格(人民币)	变化	汇率
CTC1219	20294	142374.58	14.34%↓	7.0156
CTC0120	14681	102996.02	13.17%↓	7.0156
CTC0220	11850	83134.86	6.63%↓	7.0156
CTC0320	11734	82321.05	6.34%↓	7.0156
CTCQ120	12755	89483.97	9.17%↓	7.0156
CTCQ220	12675	88922.73	1.03%↓	7.0156
CTCQ320	16181	113519.42	1.05%↓	7.0156
CTC2020	14562	102161.16	2.82%↓	7.0156
PTC1219	11297	79255.23	1.39%↑	7.0156
PTC0120	10219	71692.41	1.47%↑	7.0156
PTC0220	9763	68493.3	1.86%↓	7.0156
PTC0320	10609	74428.5	1.17%↑	7.0156
PTCQ120	10197	71538.07	0.29%↑	7.0156
PTCQ220	10578	74211.01	1.86%↓	7.0156
PTCQ320	10425	73137.63	0.27%↓	7.0156
PTC2020	10270	72050.21	0.61%↓	7.0156
STC1219	9096	63813.89	0.87%↓	7.0156
STC0120	8068	56601.86	0.80%↓	7.0156
STC0220	8203	57548.96	0.29%↓	7.0156
STC0320	8668	60811.22	1.78%↑	7.0156
STCQ120	8313	58320.68	0.26%↑	7.0156
STCQ220	9582	67223.47	0.73%↑	7.0156
STCQ320	9721	68198.64	0.71%↑	7.0156
STC2020	9310	65315.23	0.51%↑	7.0156

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 (12月13日)

新船交付

Kanda Zosensho 船厂交付了一艘 38,241 载重吨的散货船 'Brave Star', 船东是 Sugahara Kisen. Shin Kasado Dock 船厂交付了一艘 63,340 载重吨的散货船 'Bulk Geneva', 船东是 Drylog Services.

二手船市场

Clipper 以打包方式将 "CLIPPER TARGET" "CLIPPER TENACIOUS" 和 "CLIPPER TRUST" 三艘灵便型船出售给某个越南买家, (都是 30,600 载重吨, 建于 2006/2007 年, Cochin 船厂, C4x30T), 售价未透露。Nisshin Shipping 已将 Tess 58 型 eco 超灵便型船 "IVS AUGUSTA" (57,689 载重吨, 建于 2015, Tsuneishi Cebu, C4x30T) 卖给了日本买家, 售价超过了 1800 万美元。此价格稍低于之前于 10 月份售出的 "FORTUNE SYMPHONY" (57,809 载重吨, 建于 2016, Tsuneishi Zosen, C4x30T), 此船售价 2050 万美元, 不配备抓斗。

新造船市场

CSSC 最近完成合并之后发布了一系列下属船厂的订单。上海外高桥船厂赢得了来自 ICBC 的订单, 建造 2+2 艘 210,000 载重吨纽卡斯尔型货船。北海船厂赢得了来自 CSSC 船厂的订单, 建造 2 艘 210,000 载重吨散货船。澄西船厂拿到了 CDB 的合同, 建造 2 艘 85,000 载重吨的散货船。

租船交易摘要

- 'Fyla' 建于 2013 年, 84104 载重吨, 12 月 14 日印度 Tuna 交船, 途经南非, 印度还船, 意向载煤矿, 租金 12,000 美元/天—租家 Bulk Marine
- 'Fraternelle' 建于 2016 年, 82086 载重吨, 12 月 27-29 日南非引航站交船, 印度还船, 意向载煤矿, 租金 13,250 美元/天, 空放补贴 325,000 美元—租家 Tongli
- 'Xin Han' 建于 2013 年, 81200 载重吨, 12 月 16 日香港交船, 途经东澳大利亚, 南中国还船, 意向载煤矿, 租金 11,000 美元/天—租家 China Fancy
- 'Golden Empress' 建于 2010 年, 79463 载重吨, 12 月 23 日南美东海岸引航站交船, 东南亚还船, 意向载谷物, 租金 14,000 美元/天, 空放补贴 400,000 美元—租家 Olam
- 'Blue Bosphorus' 建于 2008 年, 78819 载重吨, 12 月 25-28 日南美东海岸引航站交船, 东南亚还船, 意向载谷物, 租金 14,500 美元/天, 空放补贴 450,000 美元—租家 Meadway
- 船名待定, 货量 170000 吨 (10% 增减), 从 Teluk Rubiah 到 Son Duong, 受载期 12 月 19-20 日, 运价 5.65 美元/吨, 船方不承担装卸, 装率是 90000 吨/晴天工作日

- (包括星期日节假日)/卸率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)—租家淡水河谷
- 船名待定, 货量 170000 吨 (10% 增减), 从黑德兰港到青岛, 受载期 12 月 28-30 日, 运价 8.35 美元/吨, 船方不承担装卸, 装率是 90000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)/卸率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)—租家力拓
- 船名待定, 货量 160000 吨 (10% 增减), 从黑德兰港到青岛, 受载期 12 月 27-28 日, 运价 8.50 美元/吨, 船方不承担装卸, 装率是 80000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)/卸率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)—租家 FMG
- 'Seamate' 建于 2010 年, 货量 170000 吨 (10% 增减), 从卡迪亚港和七岛港到青岛, 受载期 12 月 24 日到 1 月 5 日, 运价 25.00 美元/吨, 船方不承担装卸, 装率是 60000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)/卸率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期日节假日)—租家 CSE

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
Navios Uranus	2019	81,821	Tsuneishi Zosen	
Great Spirit	2019	61,087	Dalian COSCO KHI	
Aquavita Aim	2019	82,192	Oshima Shipbuilding	
Lodestar Princess	2005	31,901	Hakodate Dock	6
Cielo di Pisa	2008	32,248	Kanda Zosensho	exce 8
IVS Augusta	2015	57,689	Tsuneishi Cebu	exce 18
Bao Xiang	2013	56,810	Xiamen Shipbuilding	11.6
Brazen	2014	28,050	Imabari SB (Imabari)	9.4
Fortune Era	1997	27,369	HHIC (Yeongdo)	3.6
Guang Long 1*	2009	12,020	Maanshan Tianyu	RMB 22.78
Guang Long 2*	2009	14,026	Maanshan Tianyu	RMB 23.68
拆解船	船龄	船型 DWT	拆解地	成交价
Fu Xing 15	1986	28,509	China P.R.	
Yao Hai	1986	69,497	China P.R.	
Tai An Hai	1986	47,698	China P.R.	

* at auction

拆船指数

拆船指数(美元/轻吨)	12月13日	变化
孟加拉国拆船	385.40	3.4 ↑
印度拆船	363.00	2.5 ↑
巴基斯坦拆船	358.00	4.0 ↑

*2000LT 及以上散货船

原油价格 美元/桶

种类	12月13日	12月06日	变化
布伦特	64.2	63.39	1.278% ↑
西德州	59.18	58.43	1.284% ↑

船用燃料油(美元/吨) 12月13日

地区	IFO380	Marine Fuel 0.5% Bunker	MGO、MDO
新加坡	294(+24)	580(+18)	585(+7)
上海	385(+33)	610(+50)	680(-4)
香港	397(+16)	589.25(+44.25)	600(+12)
釜山	373(+43)		654(+8)
日本	263(+1)	578.75(+7)	638(+13)
Fujairah	282.75(+34.75)	575(+21)	673(-8)
鹿特丹	240(+7)		557(+5)

铁矿石贸易

铁矿石专题快报

美国明尼苏达州 2019 年铁矿石产量下滑

(来源: Mysteel)

美国明尼苏达州铁矿石产业在 2019 年表现稳定,但仍不及 2018 年。根据明尼苏达州税务局矿产税收办公室的估计,今年该地区六个选矿厂的铁矿石球团总产量预计将达到 3700 万吨,但是同比 2018 年的总产量 3910 万吨下降了 200 万吨。

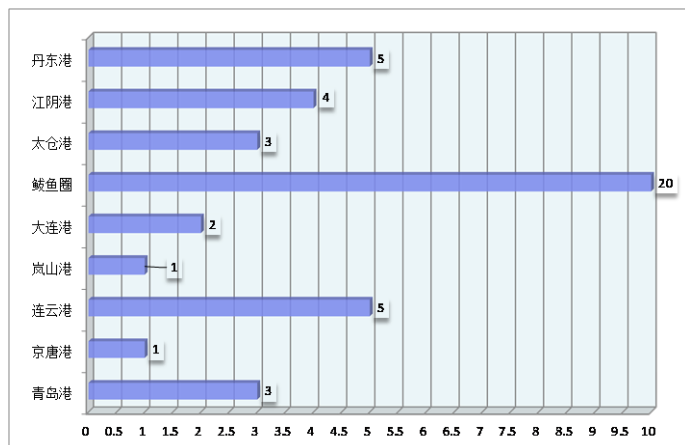
部分原因是由于 2019 年初严寒的天气影响了矿山和选矿厂。同时,铁矿石行业正在面对较低的钢材价格、高昂的原材料成本、国内钢材过剩、需求减少以及外国钢铁进口的持续压力。导致一些钢铁生产商闲置了高炉,降低了球团生产能力。

明尼苏达州铁矿协会的主席 Kelsey Johnson 表示:

“安赛乐米塔尔 (ArcelorMittal)、克利夫斯 (Cleveland-Cliffs) 和美国钢铁公司 (U.S. Steel) 对我们的选矿厂进行了大量投资,因此,我认为在 2020 年第一季度,产能利用率将保持与现在相同水平,但是在 2020 年一季度后,我们将看到一部分的产能增加。”

美国钢铁公司的北美最大铁矿石选矿厂位于 Mountain Iron 的 Minntac 矿山,其 2019 年产量下降幅度最大。根据明尼苏达州矿产税收局办公室数据,其 2019 年总产量预计为 1200 万吨,而 2018 年总产量约为 1340 万吨。

据悉,明尼苏达州东北部共有六个铁矿石选矿厂生产铁矿石球团。这些球团生产的粗钢产量占美国总产量的三分之一。



2019 年 10 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	4,056,881.93	28.06%↑	
澳大利亚	53,991,993.75	9.04%↓	
巴西	24,053,987.69	1.83%↑	
各国合计	92,863,778.26	6.54%↓	878,618,451.865

数据来源: 中国海关

铁矿石价格分析 (12 月 13 日)

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
Mysteel	62%Fe	CFR Tianjin	USD	94.2	5.4↑
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	694	15↑

数据来源: THE STEEL INDEX, 北矿所, 中联钢铁, 我的钢铁

矿粉 FOB 价格 单位: 美元/吨

名称	品位	发货地	12月13日	12月06日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier			
澳洲 Pb Fine	61.0%	Dampier	93.2	87.4	5.8↑
澳洲 Newman Fine	62.3%	Hedland			
澳洲 Yandi Fines	57.3%	Hedland	80.2	74.9	5.3↑
巴西 SSFT	62.5%	Tubarao	92.6	86.7	5.9↑
巴西 IOCJ	64.5%	PDM	104.85	100.8	4.05↑

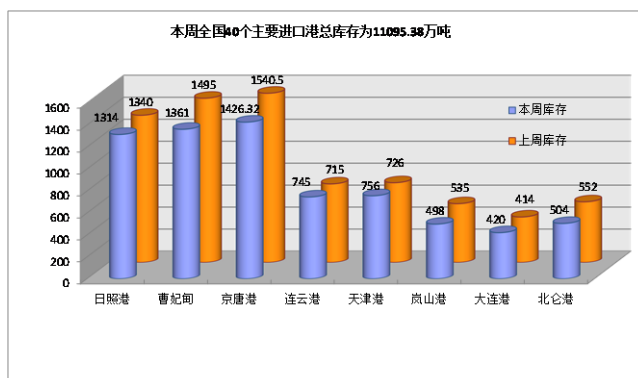
数据来源: 我的钢铁

国内市场钢材价格指数

品种	12月13日	12月06日	涨跌
钢材综合	142.54	142.53	0.01%↑
长材	161.12	162.46	0.82%↓
扁平	124.76	123.47	1.04%↑
一次材	152.36	152.82	0.30%↓

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

新日铁住金与嘉能可达成

10月年度动力煤合同

(来源：中国煤炭资源网)

12月12日，有消息称，日本钢企新日铁住金株式会社 (Nippon Steel) 已与澳大利亚最大的煤炭生产商嘉能 (Glencore) 可达成2019年10月-2020年9月动力煤合同，合同价为72.75美元/吨。

此次达成的合同价格基于高位6322大卡动力煤离岸价。该价格高于市场普遍预期，由于需求较低，加之供应过剩，市场曾预计10月份动力煤年度合同价在65-69美元/吨之间。

日澳动力煤年度合同谈判每年共进行4次，分别在1月、4月、7月和10月。一般10月签订的日澳动力煤合同量占其全年总合同量的20%，1月和7月各占全年合同量的5%，而4月份占70%。

两个月前，嘉能可与日本电企东北电力公司 (Tohoku) 间的动力煤合同谈判曾因双方无法就价格问题达成一致而推迟。

2019年4月-2020年3月动力煤年度合同价为94.75美元/吨，同样基于纽卡斯尔港高位6322大卡动力煤离岸价，而2018年10月-2019年9月动力煤合同价为109.77美元/吨。

今年9月份，日本电企北陆电力公司 (Hokuriku) 以离岸价67-68美元/吨的价格与嘉能可达成年度动力煤合同。

知情人士称，谈判初期买方预期与买方报价之间的价差接近10美元/吨。

嘉能可是澳大利亚最大的煤炭生产商。数据显示，2019年上半年，该公司动力煤和半软焦煤总产量为3830万吨。

RUTLAND

2019年11月煤炭进口量(万吨)

国家	十一月	十月	环比
澳洲			
印尼			
蒙古			
俄罗斯			
各口岸总量	2078.1	2568.5	19.09%↓

数据来源：海关统计资讯网

主要港口煤炭库存分析 (12月13日)

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	595	613.5	3.02%↓
曹妃甸港	380	361.2	5.20%↑
广州港	290	274.6	5.61%↑
国投京唐港	659.8	683.7	3.50%↓
环渤海四港	1634.8	1658.4	1.42%↓
纽卡斯尔港	193.3	185.6	4.15%↑

数据来源：我的钢铁网

煤炭指数分析 (12月11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 (12月6日)	5500大卡动力煤	CFR 广州	CNY	518.62	5.51↑
环渤海湾动力煤	5500大卡动力煤	FOB 渤海湾	CNY	550	1↓

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

美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 2062%

(来源：我的农产品)

华盛顿 12 月 12 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对华大豆出口销售总量同比增长 2062%，上周是同比增长 1763%。

截止到 2019 年 12 月 5 日，2019/20 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 747.8 万吨，高于去年同期的 27.3 万吨。

当周美国对中国装运 89.8 万吨大豆，上周是装运 102.3 万吨大豆。

迄今美国对中国已销售但未装船的 2019/20 年度大豆数量为 302.5 万吨，去年同期为 24.5 万吨。

2019/20 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 984.7 万吨，较去年同期的 45.6 万吨提高 2061.8%，上周是同比提高 1763.3%，两周前是同比提高 1700.0%。

美国农业部在 2019 年 12 月份供需报告里预计 2019/20 年度（10 月至次年 9 月）中国大豆进口量预计为 8500 万吨，和上次预测持平，同比提高 2.98%；2018/19 年度中国大豆进口量为 8254 万吨，同比减少 12.28%。

另据美国农业部（USDA）周四公布的销售报告显示：

美国 2019-20 年度豆粕出口净销售 238,600 吨，2020-21 年度豆粕出口净销售 19,100 吨。当周，美国 2019-20 年度豆粕出口装船 175,200 吨。

美国 2019-20 年度豆油出口净销售 30,000 吨，2020-21 年度豆油出口净销售 300 吨。当周，美国 2019-20 年度豆油出口装船 15,400 吨。

2019 年 11 月大豆进口量(万吨)

国家	十一月	十月	环比
巴西			
美国			
俄罗斯			
阿根廷			
总量	827.8	618.1	33.92%↑

数据来源：海关统计资讯网 我的农产品网

2019 年 10 月玉米进口量(万吨)

国家	十月	九月	环比
美国			
老挝			
乌克兰			
俄罗斯			
总量	9	14	35.71%↓

数据来源：中国海关总署

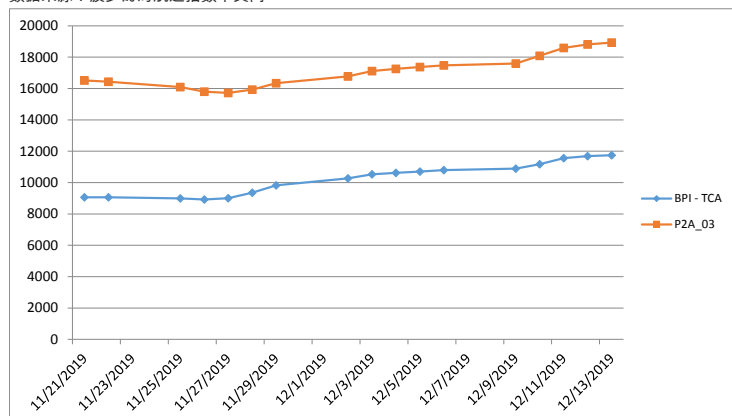
2019 年 10 月大麦进口量(万吨)

国家	十月	九月	环比
乌克兰			
法国			
加拿大			
澳大利亚			
总量	68	86	20.93%↓

数据来源：中国海关总署

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

270,000 吨货量、从中东海湾至中国的运价上涨，从本周开始的国标 100 上升至国标 112.5。然而接着于周中期处于下行压力之下，现已回落至国标 105。280,000 吨货量至美湾、来去经过好望角的运价一直徘徊在国标 57.5 上下。基于 260,000 吨货量，从西非至中国航线上的运价自周初开始上涨，现在停留在国标 102.5 左右，不过最近成交报道一直不太多。基于 270,000 吨货量，从美湾至中国的航次突然增多，运费上升至 1140 万美元的水平，较一周前升高了 50 万美元。

苏伊士极限型油轮

基于 130,000 吨货量、从西非至英国-欧洲大陆区域 (UKC) 航线上的运价小幅上升，从一周前的国标 137.5 上升至国标 140-142.5 之间。

黑海至地中海的运价一直维持在国标 145-147.5 的水平，基于 135,000 吨货量。而 140,000 吨货量、从巴士拉至地中海的运价仍稳定在国标 60-65 的位置。

阿美拉极限型油轮

本周西半球运价大幅上涨。基于 80,000 吨货量、穿越北海航线上的运价从国标 182.5 飙升至国标 250。而 100,000 吨货量、从波罗的海至英国-欧洲大陆的运价上升了 45 点，至国标 205 上下。80,000 吨货量、从杰伊汉至 Lavera 的运价上升了 15 点，大约在国标 192.5-195 的水平。在大西洋的另一侧，70,000 吨货量、加勒比海至美湾的运价上涨超过 10 点，升至国标 200-202.5 之间。除此之外，70,000 吨货量、美湾至的里雅斯特的运价增加了 25 点，以国标 192.5-195 的运价结束本周。

成品油油轮

本周从中东海湾至日本航线上，75,000 吨货量和 55,000 吨货量的运价都保持稳定，一直徘徊在国标 150-155 之间。至于 35,000 吨货量至东非的运价上涨了约 20 点，至国标 212.5-215 的水平。穿越地中海航线上，交易运价往上升至国标 275 左右，上涨了约 40 点。在欧洲大陆，37,000 吨货量至美国大西洋沿岸的运价较一周前减少了 20 多点，现在稳定在国标 180-182.5 的水平。回程航线上，38,000 吨货量从美湾出发的运价上涨了约 10 点，至国标 125。

成品油油轮运价回顾 12 月 13 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 154.38	3.75↑
55000	中东海湾-日本 (CPP , UNL , naphtha condensate)	WS 156.11	6.39↑
38000	美湾到欧陆 (CPP , UNL , diesel)	WS 127.14	10.71↑
80000	地中海-远东 (naphtha)	\$ 2971429	78571↓

原油油轮运价回顾 12 月 13 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 58.50	1.82↑
270000	中东海湾-新加坡	WS 104.96	4.33↑
270000	中东海湾-中国	WS 103.71	4.54↑
260000	西非到中国	WS 101.83	3.54↑

航运新闻摘要

菲律宾可能爽约 2020“限硫令”

海事服务网

在距离2020年“限硫令”仅两周的时间里，菲律宾船东协会（FSA）警告国内航运业界，菲律宾可能不准备从2020年1月1日开始遵守IMO 2020“限硫令”。

至此，公开对按时遵守2020“限硫令”表示担忧外，除了菲律宾，还有印度、希腊、印度尼西亚、俄罗斯。

菲律宾船东协会主席达里奥·阿兰帕伊（Dario Alampay）表示，由于整个群岛没有足够的合规燃油，所以实施“限硫令”，他们面临若干困难。

菲律宾当地两家航运公司 Westwind Shipping Corporation 和 Baliwag Navigation 向菲律宾当局提出，要求国际海事组织（IMO）延迟在菲律宾实施“限硫令”的时间要求。两家公司表示，菲律宾的石油公司没有足够的合规燃料，请求国际海事组织（IMO）给予宽限时间。

此外，菲律宾船东协会主席达里奥·阿兰帕伊（Dario Alampay）还建议，应当从明年年初起对不能提取低硫油的炼油厂进行罚款，而不是对船东处以罚款。

但我们知道，国际海事组织IMO已经在多次会议和公开场合明确表示，不会推迟2020年1月1日实施“限硫令”的时间。

中国加速进口大宗商品 低硫油切换对干散货运力

中国远洋E刊

市场的影响

船货易平台

近几个月，中国主要大宗商品进口的增速有所加快，这表明中国政府的刺激措施可能正在产生效果。

中国海关近日公布的数据显示，11月中国原货进口量达到创纪录的1113万桶/日，2019年前11个月同比增长10.5%。11月铜进口量创13个月新高，未锻造铜48.3万吨，矿石和精矿2.16万吨，较10月分别增长12.1%和12.7%。11月铁矿石进口量为9065万吨，较2018年同期增长5.1%。2019年前11个月，铁矿石进口同比下降0.7%，较前10个月下降1.6%和前9个月下降2.4%有所改善。这在一定程度上反映出，随着巴西出口逐渐从上半年的受阻状态中恢复过来，市场供应状况有所改善。考虑到钢铁产量的增长和最近利润率的回升，这也可能是钢铁企业对铁矿石需求走强的结果。11月煤炭进口量为2078万吨，较2018年同期增长8.5%。2019年前11个月，煤炭进口同比增长10.2%，比前10个月9.6%的增速和前9个月9.5%的增速有所加快。

综合中国四种主要大宗商品的进口数据，我们可以看到，近几个月中国经济在很大程度上表现出了韧性和加速增长。这也反映在最近几个月采购经理人指数（PMI）的上升上，PMI从10月的51.7升至11月的51.8，保持在荣枯分水岭50以上。采购经理人指数显示出制造业复苏的迹象，而支持基础设施和建筑支出的刺激措施似乎也开始在大宗商品需求中显现出来。

然而，现在下结论说中国已经成功地度过了与美国的贸易争端还为时尚早，针锋相对的关税战争仍有进一步升级的风险。

1、推动航运市场“供给侧改革”，新签订单减少、拆解量增加因为低硫油切换的不确定性，船东放慢了新造船的速度。2019年的新签订单量仅有2000万吨，比2018年减少了一半。低硫油导致成本提升，甚至对船舶主机要求也会有所变化，市场预计2020年运力拆解量将增加到1500万吨左右，比今年高出一倍。

2、部分非主流港口供应短缺，初期可能会造成船舶效率下降低硫油供应总量短缺，新加坡等主流加油港将会优先得到供应，而非主流加油港将会供应不足。预计非洲、南美和东南亚地区明年低硫燃料油供应将不足，这会导致中小型船舶的加油效率下降，部分船舶不得不在主流加油港加注更多的燃油，排队加油时间增加。

3、油价升高，将迫使船舶降速，改善运力供需平衡（1）油价升高后，降速的节油效益会提高降速节油的效果取决于油价和运价的变化，即“节省的燃油成本”与“使用经济航速所导致的船期损失”之间的差额。按照当前新加坡低硫油（VLSFO）在530美元/吨左右测算，好望角型船、巴拿马型船（4TC）和灵便型船对应的经济航速期租水平临界点分别在37600美元/天、20500美元/天和15900美元/天，对应的BDI临界点为2596点。因此从理论上来说，切换低硫油之后，当BDI低于2596点时，为降低燃油成本，散货船应降速航行；当BDI高于2596点时，散货船应加速航行或使用合同全速。

（2）降速有利于改善市场供需平衡降速将会降低船舶运能，速度每下降0.5节，就会吸收3%左右的运能。按照上述波交所指数船舶规范，经济航速比合同全速平均下降2节，相当于隐藏14%的运能。考虑到目前很多船舶已经在实行经济航速，减少运能的效果会低于这个比例，但依然有利于供需改善。

自2008年以来，平均船速实际已经大幅下降。据Clarkson统计，从2008年到2018年，全球舰队的平均速度下降了16%，集装箱船的平均航速下降了24%，而散货船和油轮的平均航速同期分别下降了16%和19%。产能过剩、金融危机后普遍严峻的市场环境、高油价、以及为低速航行而优化的新型船舶设计等，都是降速的原因。

总体上，2020年低硫油的供应有较大缺口，需要MGO等轻质燃油弥补缺口，船用燃油价格整体将会抬升，高低硫油价差扩大。受此影响，散货船新签订单下降、拆解量上升，并促进适宜低硫油的船型研发；加油排队增加、非主流航线船舶加油受限，将会降低船舶运营效率；最重要的是，因油价升高，船舶将被迫降速，每降低0.5节，将吸收约3%左右的运能，从而改善运力供需平衡。

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