

一周运价简评

1. 海岬型船

BCI 本周五报收 3164 点，同比上周末下滑 290 个点。本周中期新加坡的假期打乱了交易的节奏，且因船东未能迅速适应，使得市场处于不安的情绪中。因附近可供的运力过剩，市场有了一些夏末将至的氛围，但是很多人认为经过盘整价格将会收复失地。随着本周结束，西澳大利亚到中国的运价跌至 9.3 美元/吨，基于从丹皮尔港到青岛，受载期 9 月 9-11 日，但据称价格已经触底了。本周的亮点是一艘 179,000 载重吨的 eco 型船，建于 2012 年，走一个从尤日内到中国的航次（有 3 个卸港），日租金达到 59,000 美元。

2. 巴拿马型船

指数本周五报收 1630 点，同比上周末上涨 145 个点。与海岬型船相比，新加坡的假期对巴拿马型船和卡姆萨尔型货船的影响非常小，本周交易非常繁忙，全球的价格都有上升。北大西洋里的矿物航次仍非常活跃，特别是从欧洲北部至波罗的海的煤矿航次，那里运力紧张且价格上涨。

3. 超灵便型船

指数周五报收 1095 点，同比上周末上涨 39 个点。当新加坡周四结束假期回到市场中后，交易逐渐增多直至本周结束。南美海岸和黑海价格维持稳定，但美湾的价格稍有下滑，特别是即期交船的船舶。在远东地区，市场里出现了更多解约日在 8 月底的印尼煤矿货盘，再加上运力紧张，进一步推高了价格。

期租水平 8 月 24 日(美元/天)

船型	8 月 24 日	比较上周	2017 年 8 月	2016 年 8 月
海峡型	23555	1818↓	16045	5996
巴拿马型	13055	1157↑	9896	5480
超灵便型	12102	398↑	9006	7022
灵便型	8000	55↑	6927	5881

数据来源：波罗的海航运指数中文网

8 月 24 日运价回顾(美元)

船型	航线	本周五价	价格变动
160000/10%	西澳铁 Dampier - 青岛	9.347	0.122↓
160000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	23.126	1.167↓
160000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	17.139	0.88↓
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 舟山	13.339	0.161↓
70000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	11.09	0.48↑
65000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	6.658	0.477↑
50000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	8.009	0.328↑
50000/10%	菲律宾镍 Surigao-日照	9.252	0.122↑

数据来源：上海航运交易所 CDFI

1. 海岬型船租
金水平下滑
2. 巴拿马型船
租金水平上
涨



3. 超灵便型船
租金水平上涨

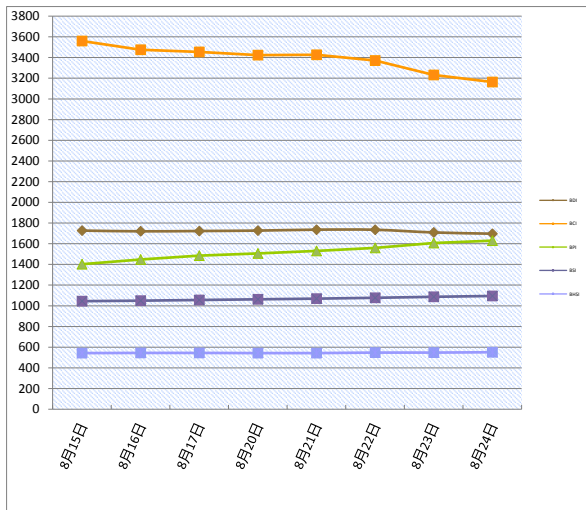
人民币 FFA 远期评估(8 月 24 日)

协议号	远期价格 (美元)	远期价格 (人民币)	变化	中间价
CTC0818	25235	173,389.69	0.68%↓	6.8710
CTC0918	23440	161,056.24	4.74%↓	6.8710
CTC1018	26520	182,218.92	0.91%↑	6.8710
CTC1118	26860	184,555.06	2.28%↑	6.8710
CTCQ418	26197	179,999.59	1.28%↑	6.8710
CTCQ119	15030	103,271.13	4.46%↑	6.8710
CTCQ219	16450	113,027.95	2.09%↑	6.8710
CTC2019	20010	137,488.71	1.77%↑	6.8710
PTC0818	11860	81,490.06	0.80%↑	6.8710
PTC0918	12560	86,299.76	0.78%↑	6.8710
PTC1018	12790	87,880.09	0.19%↓	6.8710
PTC1118	12990	89,254.29	0.51%↑	6.8710
PTCQ418	12772	87,756.41	0.00%↑	6.8710
PTCQ119	11800	81,077.80	0.27%↓	6.8710
PTCQ219	12900	88,635.90	1.03%↓	6.8710
PTC2019	12653	86,938.76	0.09%↑	6.8710
STC0818	11342	77,930.88	0.05%↓	6.8710
STC0918	12327	84,698.82	1.46%↑	6.8710
STC1018	12586	86,478.41	1.91%↑	6.8710
STC1118	12707	87,309.80	1.65%↑	6.8710
STCQ418	12542	86,176.08	1.25%↑	6.8710
STCQ119	11222	77,106.36	1.04%↑	6.8710
STCQ219	12162	83,565.10	0.85%↑	6.8710
STC2019	12152	83,496.39	0.02%↓	6.8710

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

Kawasaki HI Kobe 船厂交付了一艘 55,472 载重吨的散货船 'Amis Nature'，船东是 Wisdom Marine Group，成交价是 2550 万美元。

Mitsui SB (Chiba) 船厂交付了一艘 60,404 载重吨的散货船 'STH Oslo'，船东是 Sea Trade Holdgs。

二手船市场

干散货船 "FIVE STARS FUJIAN" (181,383 载重吨, 建于 2009 年, Sasebo HI)，被出售，成交价是 2490 万美元，买家是 Safe Bulklers。这个船的价格偏低，部分原因是该船已经停在防城港大约 2 年了，因此在交船后需要马上进船坞。在卡姆萨尔极限型船舶方面，三艘姐妹船 "OCEAN SCORPIO"，"OCEAN VIRGO" 和 "OCEAN LIBRA" (都是 81,564 载重吨, 建于 2013 年, Zhejiang Yangfan) 已经被中国买家买进了，每艘船的价格是大约 1750 万美元。

新造船市场

散货船板块今年到现在为止已经有 130 艘订单，占全球船舶订单数量的 24%。

拆船市场

在 ISC 地区，孟加拉国人继续引领市场，买家们出价积极，近期有一个成交，是一艘海岬型船，成交价是 447 美元 / ldt。

租船交易摘要

- 'Shinyo Brilliance' 建于 2001 年，172589 载重吨，8 月 29-31 日防城交船，途径澳大利亚，新加坡-日本还船，租金 24,000 美元/天—租家亚太海运
- 'Eva' 建于 2013 年，82301 载重吨，舟山即期交船，途径北太平洋美国西海岸，新加坡-日本还船，意向载谷物，租金 14,000 美元/天—租家嘉吉
- 'Caravos Triumph' 建于 2012 年，81664 载重吨，9 月 15-18 日桑托斯交船，新加坡-日本还船，租金 16,000 美元/天，空放补贴 600,000 美元—租家 Omega
- 'Yangtze Xing Zhong' 建于 2012 年，81622 载重吨，8 月 25 日直布罗陀交船，2 个连续航次，斯卡角-帕塞罗还船，租金 15,900 美元/天—租家力拓
- 'Star Betty' 建于 2011 年，81168 载重吨，9 月 7-8 日南美洲海岸交船，新加坡-日本还船，租金 16,500 美元/天，空放补贴 650,000 美元—租家邦吉
- 'Atlas B' 建于 2008 年，76554 载重吨，Port Dickson 即期交船，途径南美东海岸，新加坡-日本还船，租金 13,500 美元/天—租家嘉吉
- 'Baltic Panther' 建于 2009 年，53350 载重吨，9 月 3-5 日富美交船，途径印度尼西亚

亚，台湾还船，租金 10,000 美元/天—租家不详

- 'Iolaos' 建于 2016 年，63413 载重吨，8 月底东地中海交船，租期 4-6 个月，大西洋还船，租金 14,500 美元/天—租家不详
- 商船三井的船，船名待定，货量 160000 吨 (10% 增减)，从允日内到青岛，受载期 9 月 1-3 日，运价大约 21.5 美元/吨，船方不负担装卸，装率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期节假日) /卸率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期节假日) —租家 Ferrexpo
- 船名待定，货量 170000 吨 (10% 增减)，从斯坦利角到青岛，受载期 8 月 31 日到 9 月 5 日，运价 10 美元/吨，船方不负担装卸，装率是 80000 吨/晴天工作日 (包括星期节假日) /卸率是 30000 吨/晴天工作日 (包括星期节假日) —租家罗伊山

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
Amis Nature	2018	55,472	Jiangmen Nanyang	25.50
STH Oslo	2018	60,404	Mitsui SB (Chiba)	
Houston Harmony	2018	38,473	Toyohashi SB	
Gloria Island	28,401	2012	I-S Shipyard	10
Clipper Valour	34,790	2003	Tianjin Xingang HI	6.2
Five Stars Fujian	181,383	2009	Sasebo HI	24.9
Ten Jin Maru	98,697	2011	Tsuneishi Zhoushan	21
Alkyon	74,875	2001	Hitachi Zosen Ariake	9.7
Hampton Bay	81,508	2009	Universal SB Maizuru	17.9
C. Dundas	76,000	2019	Jiangsu Rongsheng	7.3
Royal Chorale	177,544	2006	Mitsui SB (Chiba)	22.5
拆解船	船龄	船型 DWT	拆解地	成交价
Winning Brother	1995	185,777	Bangladesh	9.62
Nito	1967	17,610	Unknown	
Peri	1986	45,234	Bangladesh	

拆船指数

拆船指数(美元 / 轻吨)	8 月 20 日	变化
中国	186	4.0↓
印、巴、孟三国	423.5	4.5↑

原油价格 美元/桶

种类	8 月 24 日	8 月 17 日	变化
西德州	74.71	71.43	4.6%↑
布伦特	67.84	65.45	3.65%↑

船用燃料油(美元/吨) 8 月 24 日

地区	IFO380	IFO180	MGO、MDO
新加坡	459.5(+12)	468.5(+13)	669(+27)
上海	482(+13.5)	502(+13.5)	785(+21)
香港	466(+11)	475(+12)	694(+23.5)
釜山	498(+17.5)	518(+17.5)	707(+28)
日本	495.5(+15)	504.5(+16)	599(+25)
Fujairah	461.5(+20.5)	471.5(+20.5)	710(+15)
鹿特丹	423.5(+13)		636.5(+22.5)

铁矿石贸易

铁矿石专题快报

欧元区制造业 PMI 创 21 个月低位

(来源: MYSTEEL)

数据编制机构 IHSMarkit 于 23 日发布的数据显示, 欧元区 8 月制造业 PMI 指数回落至 54.6, 不及预期的 55.2 以及前值 55.1, 创下 21 个月新低。服务业 PMI 指数为 54, 符合市场预期。综合 PMI 指数为 54.4, 低于预期的 54.5。

分国别数据显示, 法国 8 月制造业 PMI 指数为 53.7, 略高于预期的 53.5 和前值 53.3。服务业 PMI 指数为 55.7, 高于预期的 55.1, 以及前值 54.9。综合 PMI 指数为 55.1, 高于预期的 54.6 和前值 54.4。

德国 8 月制造业 PMI 指数为 56.1, 创两个月低点, 低于预期的 56.5 和前值 56.9。服务业 PMI 指数为 55.2, 为六个月高点, 高于预期的 54.3 和前值 54.1。综合 PMI 指数为 55.7, 高于预期的 55.1 和前值 55。

IHSMarkit 经济学家 ChrisWilliamson 在报告中指出, 由于制造业在未来几个月内最容易受到以贸易为主导的经济放缓的影响, 因此希望在进入秋季时欧元区能够通过推动强劲的服务业来推动整体经济的增长。目前乐观情绪仍降至近两年来的最低水平。

2018 年 4 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			
澳大利亚			
巴西			
各国合计	82,920,000	11.84%↓	353,401,000

数据来源: 中国海关

铁矿石价格分析 (8 月 24 日)

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
Mysteel	62%Fe	CFR Tianjin	USD	66.1	1.1↓
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	517	2.0↓

数据来源: THE STEEL INDEX, 北矿所, 中钢联, 我的钢铁

矿粉 FOB 价格 单位: 美元/吨

名称	品位	发货地	8 月 24 日	8 月 17 日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier			
澳洲 Pb Fine	61.0%	Dampier	54.55	55.75	1.2↓
澳洲 Newman Fine	62.3%	Hedland	56.7	58.4	1.7↓
澳洲 Yandi Fines	57.3%	Hedland	43.35	44.35	1↓
巴西 SSFT	62.5%	Tubarao	42.7	41.8	0.9↑
巴西 IOCJ	64.5%	PDM	69	68.1	0.9↑

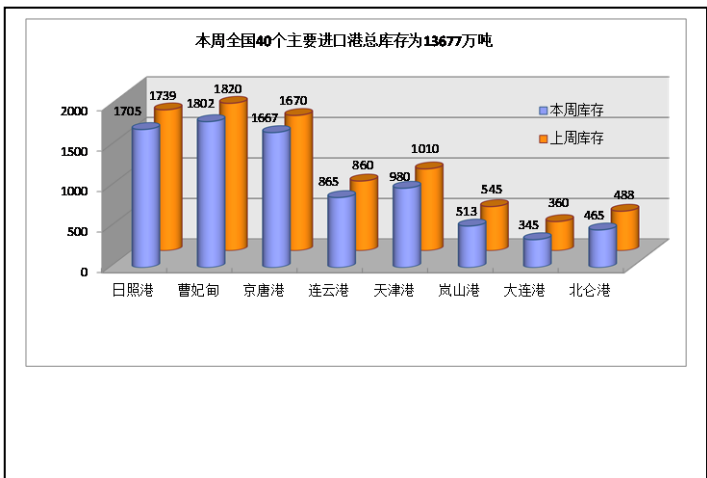
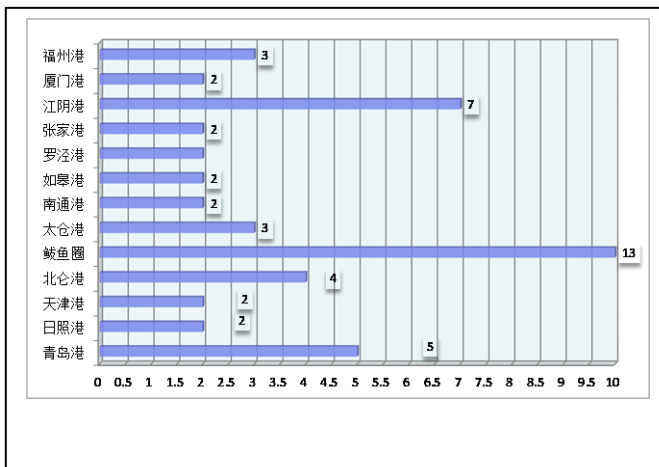
数据来源: 我的钢铁

国内市场钢材价格指数

品种	8 月 24 日	8 月 17 日	涨跌
钢材综合	163.86	161.6	1.40%↑
长材	186.23	183.41	1.54%↑
扁平	142.47	140.74	1.23%↑
一次材	176.34	173.73	1.50%↑

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

运力积压货多船少 运价再次跳涨

(来源：秦皇岛煤炭网)

本报告期 (2018/8/22-2018/8/24) 沿海煤炭运价指数经过短暂震荡运行后再次大幅攀升。8 月 24 日，海运煤炭运价指数 OCFI 报收 1129.16 点，环比上行 6.04%。分子指数看，华东线指数报收 1181.15 点，环比上行 6.53%；华南线指数报收 955.09 点，环比上行 4.07%。具体到航线，华南方向，秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 50.3 元/吨，期环比上行 1.9 元/吨。华东方向，秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶的平均运价为 45.3 元/吨，期环比上行 2.9 元/吨；秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶的平均运价为 40 元/吨，期环比上行 2.3 元/吨；秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 48.3 元/吨，期环比上行 3 元/吨。进江方向，秦皇岛至张家港航线 2-3 万吨船舶平均运价为 46.9 元/吨，期环比上行 2.6 元/吨；秦皇岛至南京航线 2-3 万吨船舶平均运价为 52.1 元/吨，期环比上行 3.3 元/吨。指数运行：(1) 本报告期，海运煤炭运价指数 OCFI 期环比上行 64.33 点；(2) 各航线运价涨势明显，各航线运价涨幅在 1.9-3.3 元/吨之间。分析认为，台风继续对航运市场产生影响，内贸船舶当前多数集中在南北各港，市场可用运力不足，货多船少，即期的小船基本已被定出，带动大船开始上涨，预计 27 日后船舶格局才会逐渐恢复。后续来看，电厂仍处于高库存低日耗状态，以刚性拉运为主，后续随着天气好转，运力格局会逐步趋于宽松，运价或将进入淡季。来源：秦皇岛煤炭网

2018 年 6 月煤炭进口量(万吨)

国家	六月	五月	环比
澳洲			
印尼			
蒙古			
俄罗斯			
各口岸总量	2547	2233	14%↑

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 (8 月 24 日)

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	598.5	678.5	12%↓
曹妃甸港	514	524.8	0.20%↓
广州港	227.76	227	0.30%↑
国投京唐港	643.7	657.1	2.10%↓
环渤海四港	1756.2	1860.4	5.60%↓
纽卡斯尔港	171.3	184.1	7%↓

数据来源：我的钢铁网

煤炭指数分析 (8 月 22 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 17 日)	5500 大卡动力煤	CFR 广州	CNY	612.31	0.28↑
环渤海湾动力煤	5500 大卡动力煤	FOB 渤海湾	CNY	568	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

BMD 毛棕榈油期货连跌两日后上涨,追随美豆油涨势 (来源: 我的农产品网)

据外电 8 月 24 日消息, 马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周五上涨, 此前连续两日下跌, 因获技术性修复且受美国大豆涨势提振。

BMD11 月基准毛棕榈油午盘上涨 0.5%, 报每吨 2,229 马币, 但本周累计下跌 0.4%, 且将录得连续两周下跌。

11 月棕榈油期货午后开盘后最新上涨 0.3%, 至每吨 2225 马币。半日成交量为 9,029 手, 每手 25 吨。

一位吉隆坡的期货交易商称, 毛棕榈油在亚洲交易时段追随 CBOT 豆油涨势上升。

棕榈油价格受其他食用油价格影响, 因它们共同在全球植物油市场中竞争份额。

周四, 马来西亚棕榈油协会公布, 8 月 1-20 日棕榈油产量增加 13.8%, 此后毛棕榈油跌逾 1%。

另一位交易商称, “今日早盘毛棕榈油上涨, 或许是昨日大跌后的技术性反弹, 但我预计下半日将恢复跌势, 因产量忧虑仍存。”

他并补充道, 此前市场预计产量增幅低于 10%。

马来西亚棕榈油产量通常在第三季度和第四季度出现季节性增长。

其他相关油脂方面, CBOT12 月豆油周五上涨 0.3%。

大商所主力 1 月豆油攀升 0.3%, 1 月棕榈油下跌 0.2%。

2018 年 5 月大豆进口量(万吨)

国家	五月	四月	环比
巴西			
美国			
俄罗斯			
阿根廷			
总量	969	692	40%↑

数据来源: 海关统计资讯网 我的农产品网

2018 年 5 月玉米进口量(万吨)

国家	五月	四月	环比
美国			
老挝			
乌克兰			
俄罗斯			
总量	76	38	100%↑

数据来源: 海关统计资讯网 我的农产品网

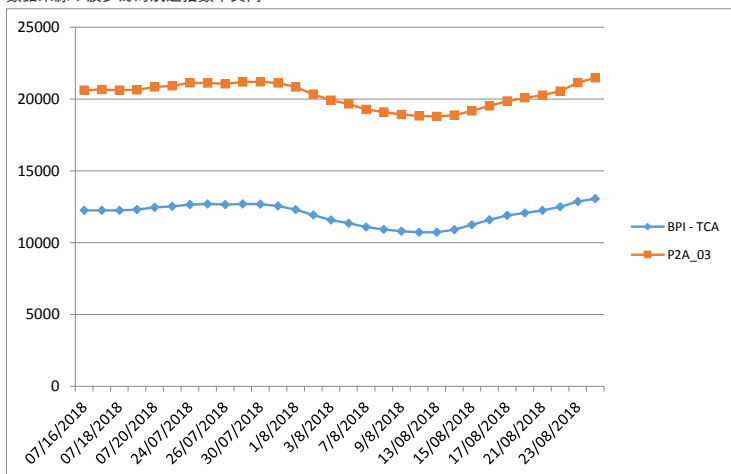
2018 年 5 月大麦进口量(万吨)

国家	五月	四月	环比
乌克兰			
法国			
加拿大		23.826	
澳大利亚		84.6779	
总量	77	108.7	29%↓

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

因远东地区的延误和可供货盘的增加，运价被推高了 6 个点，达到国标 58.5，到中国；而到韩国的运价达到国标 55.5，都是基于 270,000 吨货量。现在市场稍有些走弱，据报道 KPC 以国标 55.5 的运价成交，到中国的航次。在大西洋，运价维持在大约国标 24，来去经过好望角。西非到中国航线上的运价受益于强劲的中东海湾市场，市场价格冲高至国标 58.5，之后 Unipet 以国标 57.5 的运价成交，基于 260,000 吨货量。

苏伊士极限型油轮

基于 135,000 吨货量，从黑海到地中海航线上的运价，大约维持在国标 85。一票印度西海岸的货物，以 190 万美元的运费成交，而到韩国的运费是 290 万美元。

阿芙拉极限型油轮

本周运价延续震荡后上扬的走势。地中海市场里，基于 80,000 吨货量的运价在国标 115 至 120 之间变化，从杰伊汉到西迪基里尔，到利比亚的运价要大约高出 10 个点。Repsol 为到 Bouri 装货支付的运价，高达国标 135。黑海到地中海成交的运价在国标 120。波罗的海里，100,000 吨货量的运价仍稳定在国标 80 至 85 之间，而基于 80,000 吨货量，穿越北海的航线上的市场价格目前坐在大约国标 110。

巴拿马型船

55000 吨货量，从阿姆斯特丹/鹿特丹/安特卫普地区至美湾的运价，目前大约在国标 112.5 至 115 之间，而在 Skikda 装货的运价，以国标 117.5 成交。

成品油油轮

基于 75,000 吨的货量，从中东海湾到日本的航线上，运价依然稳定在国标 95 至 97.5 的水平。而 LR1 型船市场行情大致相同，运价大约在国标 100。

欧洲大陆至美国大西洋沿岸的航线上，由于过多运力堆积，运价下跌超过 10 点，至国标 107.5 至 110 的范围，基于 37,000 吨货量。相比之下，基于 38000 吨的货量，回大西洋航线上的运价继续上涨了 5 点，目前站在大约国标 95。

成品油油轮运价回顾 8 月 24 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 95.63	0.62↓
55000	中东海湾-日本 (CPP, UNL, naphtha condensate)	WS 99.44	0.84↓
38000	美湾到欧陆 (CPP, UNL, diesel)	WS 95.94	7.5↑

原油油轮运价回顾 8 月 24 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 24.14	0.59↑
270000	中东海湾-新加坡	WS 57.83	4.54↑
270000	中东海湾-中国	WS 57.17	4.75↑
260000	西非到中国	WS 57.25	4.17↑

航运新闻摘要

Uljanik 船厂 4500 名工人
举行罢工 TRADEWINDS

根据欧盟的规定，政府不允许提供国家财政援助。

克罗地亚政府无法向 Uljanik 船厂提供帮助，政府希望能够支付工人薪资，避免罢工。

周四，克罗地亚 Uljanik 船厂约 4500 名员工举行罢工，要求支付拖欠的 7 月份的工资。

财政部长 Zdravko Maric 告诉公共广播公司 HRT：“这些限制很好，特别是在加入欧盟后。”

“昨天，我们讨论了这个问题，但这个操作空间非常狭窄。”

他补充说：“政府并没有逃避责任，但我们知道，运营公司的管理模式是什么。

“政府一直打算负责。已经向公司提供各种财务担保，但没实现。存在重大限制。”

今年年初，Uljanik 船厂选择了新的投资公司 Kermas Energija 作为合作伙伴。

SeeNews 报道称，Danko Koncar 旗下 Kermas 的另一座船厂，当地工人同样威胁将采取罢工行动。

该公司承诺，将在五天内向工人支付 7 月的工资。

Uljanik 麾下子公司 3 Maj 也发生了工人罢工事件。

百年船厂将于年底退出造船业
铁矿石底部将进一步夯实 期货日报

TRADEWINDS

由于市场不景气，及崇明岛国家环境保护的原因，拥有 156 年历史的上海船厂继前几年关闭修船业务之后，造船业务也将于今年年底全部结束。

本周，船舶经纪公司克拉克森表示，全球订单在 8 月初跌至 14 年来的最低水平 - 仅有 3,000 艘 7600 万 cgt 船，这是自 2004 年 4 月以来的最低水平。

根据克拉克森的消息：“这表明，自 2014 年 3 月以来，全球订单数量按修正总吨计下降了 38%。”

今年 6 月，《贸易风》报道，上海船厂将从目前的崇明岛搬迁到附近的长兴岛或者会关闭，长兴岛是江南造船厂和沪东中华造船（集团）有限公司所在地。但在当时，上海船厂船舶的一名管理人员表示，船厂会继续运营。船厂的未来发展方向可能会发生变化，这取决于造船市场的发展。该管理人员当时表示，就造船厂迁址的问题，还没有收到政府的正式通知。但本周，上海船厂公布，为上海中谷物流股份有限公司建造的第六艘 2,500-dwt 内贸集装箱船在崇明船台顺利下水，这是崇明船台最后一艘船下水。造船业务也将于今年年底全部结束。据报道，上海船厂接获的订单数量有限，该船厂获得了爱沙尼亚船东 Platano Eesti 和中谷的四艘船订单。今年年初，Opus Offshore 的三艘钻井船订单中的两艘被撤单。

8 月，铁矿石维持窄幅振荡走势。

展望后市，我们认为，海运费走高、港口库存下滑将对铁矿石形成坚实支撑，尽管其急跌慢涨特点短期难以改变，但底部有望进一步夯实。

今年的宏观风险事件多次给金融市场带来扰动。自美联储开启加息周期以来，美元从 88 攀升至 94—96 附近，最高涨幅达 9.91%。与此对应的是中美贸易争端的爆发，新兴市场货币出现不同程度的贬值。而近期的土耳其事件也造成国内商品市场大幅波动，有色金属品种首当其冲。截至 8 月 17 日，全国 45 个港口铁矿石库存量报 15149 万吨，周环比下滑 141 万吨，创 7 个月以来新低；日均疏港量 272.62 万吨，8 月以来一直维持在 270 以上的水准。港口库存的去化表明钢厂提货节奏稳健，且以块矿、巴西矿、高品矿的受青睐程度最为突出。从钢厂库存来看，截至 8 月 17 日，钢厂进口烧结粉矿总库存为 1951.3 万吨，周环比上涨 65.19 万吨；进口烧结粉矿日耗为 64.2 万吨，库存消费比为 30.39 天，环比下滑逾 3 天的存量。目前钢厂进口矿库存水平稳健运行，日耗略高于平均水准。库存消费比浮动在 27—33 区间，说明大部分钢厂普遍认为 1 个月左右的原料库存既能灵活控制成本，又不至于影响正常生产。从钢铁生产来看，超高利润刺激钢厂高炉满负荷生产，但是今年的环保限产从严，

范围由原本的京津冀扩展到了长三角地区和汾渭平原。因此，钢厂一方面不断提升铁矿石的入炉品位，寻求更优质的低铝资源；另一方面在高炉加入废钢以此增产。但是铁水的成本优势依然较明显，尤其是在整体废钢价格也大幅攀升的前提下。最新数据显示，上海 6—8mm 的废钢价格报 2220 元/吨，张家港同样规格的废钢报 2420 元/吨；相比之下，铁水成本仅 2082 元/吨，有近 200 元的成本差异。这也保证了铁矿石需求的相对平稳。

进入 8 月以来，BDI 指数中枢在 1700 点以上，峰值来到 1773 点，相较 4 月的阶段底部 948 有近 80% 的涨幅。最新数据显示，西澳与巴西至青岛的海运费分别报 9.586 美元、24.232 美元，这是自 2014 年 4 季度以来的高位。开采成本上，国际矿山并未有明显变化。四大矿山的最新季报显示，力拓在 2018 年上半年的 FOB 平均价格为 57.9 美元/湿吨，2017 年全年却有 59.6 美元/湿吨的表现。由此可见，铁矿石成本上涨主要集中在运费领域，且原油价格短期并未有明显的见顶迹象。尽管目前资金仍有惯性看空的倾向，但是需求、成本和汇率三大因素给铁矿石期价带来了支撑，巩固了其底部。策略上，1901 合约在 480—490 元/吨附近布局多单具有较高的安全边际。

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