

市场热点

干散货市场走强

巴西铁矿石出口的激增以及该地区船舶供应的萎缩，促使 **Capesize/VLOC** 船舶在大西洋航线上的需求保持旺盛，并导致运价继续上涨。

尽管全球经济放缓的担忧与日俱增，但 **Capesize** 船舶运输市场正迎来一个活跃期，即期市场运价创下历史新高。**Drewry** 预计在 2019 年接下来的几个月里，即期市场运价将继续走强，主要原因有：1) 巴西铁矿石出口的大幅回升；2) 即将实施的 IMO 2020 限硫令。

继今年 1 月下旬巴西一座尾矿坝坍塌并造成大规模人员伤亡之后，巴西的铁矿石供应在 2019 年上半年大幅下降，该国 2019 年 4 月的铁矿石出口量不足 2000 万吨。因此，波罗的海岬型船运价指数 (BCI) 在 2019 年 4 月 4 日跌至 92 的历史低点。不过，经法院批准后，铁矿石供应现已恢复。

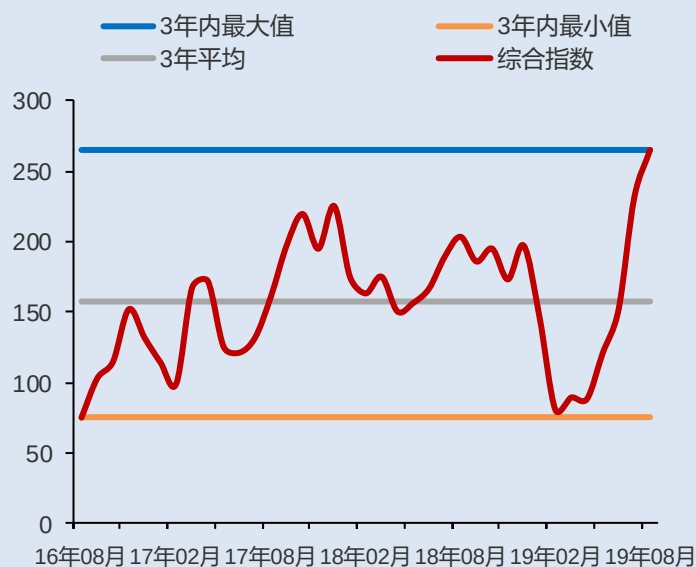
巴西铁矿石出口大幅回升，7 月份该国出口 3430 万吨铁矿石，比 2019 年 4 月的出口量高出 80% 以上。巴西对用于出口铁矿石的 **Capesize** 船舶的强劲需求造成了大西洋航线上船舶运力短缺，从而导致即期市场运价飙升。巴西大部分铁矿石出口到远东地区，其中，中国是最主要的进口国，一艘船完成一次往返航程大约需要 80-90 天。因此，6 月和 7 月在巴西游装并在远东卸货的船舶只能在 9 月到 10 月回到巴西重新装货。由于其他地区的 **Capesize/VLOC** 船舶运力重新调配至大西洋航线上也不足以满足激增的运输需求，因此市场运价还将维持上升。

此外，在 IMO 2020 限硫令实施之前，船舶运力的有效供应已经收缩。为了避免使用昂贵的低硫燃油 (LSFO) 并节省燃料成本，许多船东在这项规定实施前正在为其船队安装脱硫塔，一艘船舶的脱硫塔安装大约需要一个月，在船舶改装期间，船队的有效运力将会减少。在 2019 年 6 月至 8 月期间，共有 45 艘 **Capesize/VLOC** 船舶进行了脱硫塔安装，按载重吨计算，相当于 **Capesize/VLOC** 营运船队运力的 3%。随着 IMO 2020 最后期限的临近，安装脱硫塔的势头只会增强。我们预计在 2019 年接下来的几个月里，会有另外 10% 的 **Capesize/VLOC** 船舶安装脱硫塔，这将会继续推高干散货市场运价。

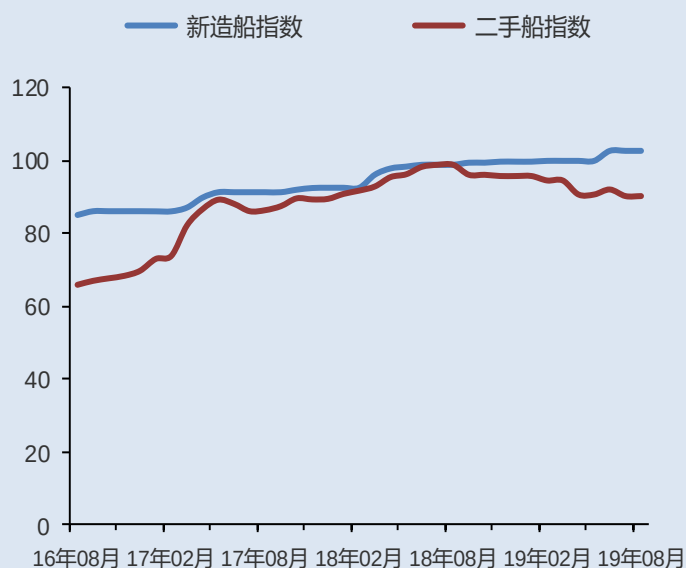
本期内容

市场热点	01	船队与订单	05
干散货	02	报告价格清单	07
原油	03	联系方式	09
成品油	04		
集运	05		

德路里干散货回报收益指数 (2015 年 01 月=100)



德路里干散货新造船/二手船指数 (2015 年 01 月=100)



干散货

德路里对干散货运输市场在短期内持积极态度。随着大宗商品贸易的走强以及脱硫塔安装导致的船舶供应趋紧，船舶运力供应增长放缓。

2019 年接下来几个月的船舶运力增长将放缓，约 300 艘船舶可能会在船厂安装脱硫塔，因此，我们对干散货船舶租金费率持乐观态度

巴西的铁矿石供应将在未来几个月保持强劲。巴西在 2019 年上半年因溃坝事故和暴雨造成生产严重中断后，其铁矿石生产量逐渐恢复至正常水平。我们预计巴西-远东和巴西-ARA 航线对 Capesize/VLOC 船舶的需求将进一步增强。

今年 8 月，中国政府出台相关措施，放宽对生猪养殖的限制，以促进养猪产业的恢复并增加猪肉供应。这将提高国内对大豆的需求，从而推动大豆进口，并改善中国-南美东岸航线的贸易。

印尼政府计划从 2020 年初开始禁止镍矿出口。预计从 2020 年起镍矿供应将出现短缺，作为印尼镍矿主要进口国的中国将开始增加库存，推动 2019 年接下来几个月的镍矿贸易。

不过，从长远来看，这项禁令将对镍矿贸易不利，因为印尼是全球最大的镍矿供应国之一，2018 年印尼占全球镍矿贸易的 37%。由于其他出口国难以填补这一缺口，我们预计 2020 年镍矿贸易将走弱。



Fleet

864.6 mdwt

Firm



Orderbook

92.3 mdwt

Weak



Deliveries

2.5 mdwt

Weak



Demolitions

0.5 mdwt

Weak



BDI

1,982

Firm



Drewry earnings index

264.9

Firm



Drewry NB price index

102.6

Stable

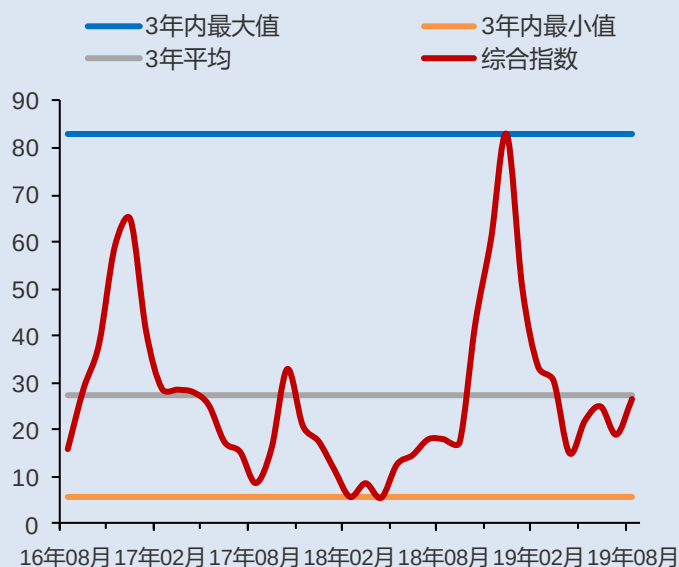


Drewry SH value index

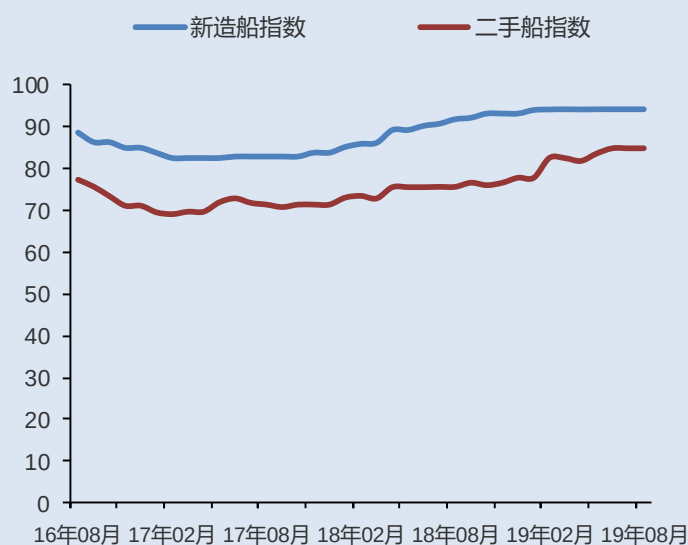
90.0

Stable

德路里原油油轮回报收益指数 (2015年01月=100)



德路里原油油轮新造船/二手船指数 (2015年01月=100)



原油

到 2019 年底，原油运输市场将有所改善。

德路里对 2019 年接下来几个月的原油运输市场持积极态度。船舶需求的增长、船队增长的放缓以及原油油轮上安装脱硫塔数量的增加将提高运价。

然而，如果中美贸易战持续，将会进一步损害全球经济增长，可能会限制油轮运价的预期涨幅。

炼油厂已在为即将实施的 IMO2020 和冬季需求做准备，这将提振原油运输市场对船舶的需求。此外，我们预计，美国、巴西和西非对亚洲的原油出口激增，也将导致对原油油轮的吨海里需求增加。

尽管委内瑞拉的原油产量从 2019 年初的 120 万桶/日锐减至 2019 年 7 月的 80 万桶/日，但该国对印度和中国的原油出口一直保持稳定。中石油最近将原定于 8 月装船的委内瑞拉原油推迟至 10 月装船，但中国政府没有显示出减少从拉美国家进口原油的迹象。

虽然造船订单的下滑将导致船舶交付量下降，但 IMO 压载水管理公约 (BWM) 将导致拆船活动的增加。



Fleet

404.7 mdwt

Firm



Orderbook

35.4 mdwt

Firm



Deliveries

1.3 mdwt

Weak



Demolitions

0.1 mdwt

Firm



BDTI

640

Firm



Drewry earnings index

27.0

Firm



Drewry NB price index

94.2

Stable

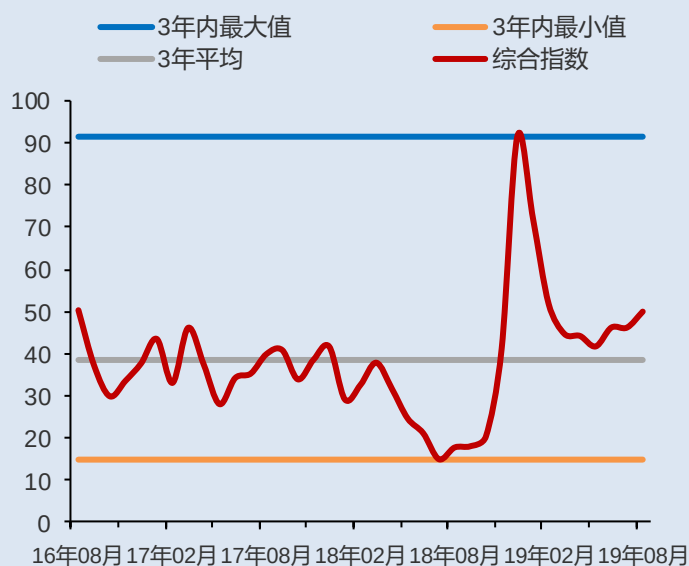


Drewry SH value index

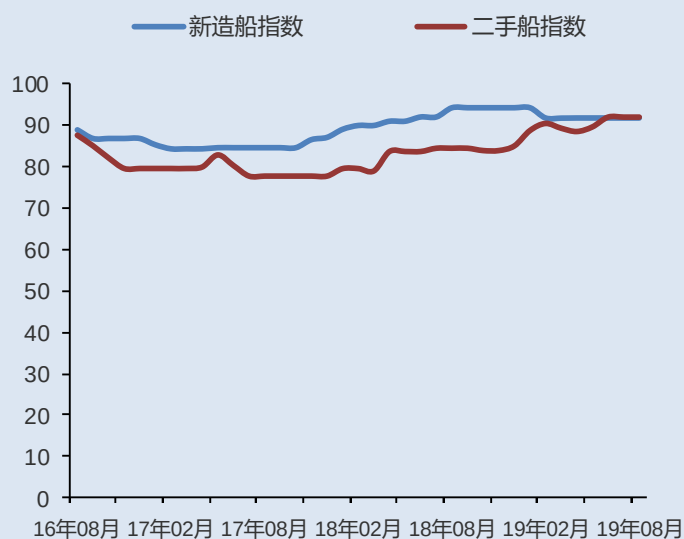
84.7

Stable

德路里成品油轮回报收益指数 (2015 年 01 月=100)



德路里成品油轮新造船/二手船指数 (2015 年 01 月=100)



成品油

强劲的柴油贸易提振了运力需求

由于季节性的石油需求坚挺，以及 IMO 2020 燃油新规实施前的柴油贸易激增，运力需求会有所增加。预计成品油运输市场运价将在 9 月份有所改善，最终在 2019 年第四季度大幅上涨。

由于低硫燃油 (LSFO) 的供应能力受限，因此大部分符合规定的低硫燃油将来自柴油混合燃料，这又会增加对大宗商品的需求。在低硫燃油规定实施之前，在主要的加油枢纽进行合规燃油库存储备，也有助于改善柴油贸易。

由于西北欧海运业的柴油需求的激增，这将导致其柴油需求缺口的进一步扩大，并增加该地区从美国和中东的柴油进口。同样，新加坡从中国等其他亚洲国家进口的柴油也将增加，从而加强该地区对 MR 型成品油轮的需求。

柴油贸易的增长将抵消驾车高峰季过后汽油和喷气燃料贸易出现的疲软态势。

此外，尽管来自其他海运板块的运力补充可能会增加，但成品油轮船队增长的放缓将改善成品油运输市场的供需平衡。

中美间持续的贸易战将对全球经济增长构成威胁，进而可能损害全球石油需求的增长。近期中美双方同意于 10 月初在华盛顿举行中美经贸高级别磋商，为取得实质性进展做好充分准备，这也给中美贸易战带来积极的信号。



Fleet

90.5 mdwt

Firm



Orderbook

7.1 mdwt

Firm



Deliveries

0.3 mdwt

Weak



Demolitions

0.04 mdwt

Firm



BCTI

472.0

Weak



Drewry earnings index

50.0

Firm



Drewry NB price index

91.8

Stable

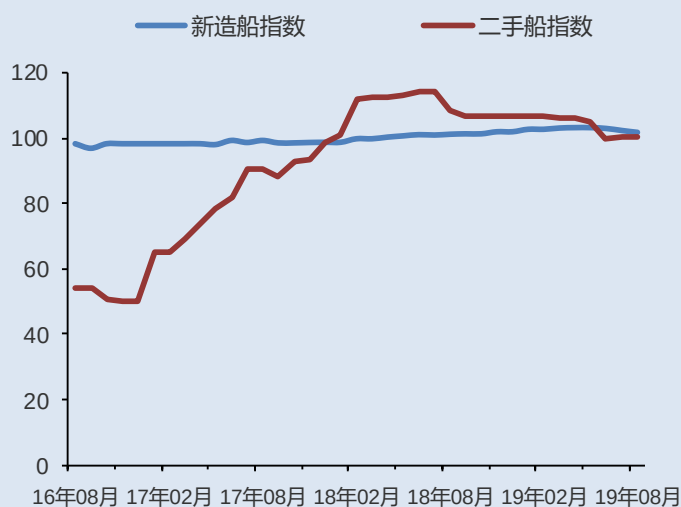


Drewry SH value index

92.1

Stable

德路里集装箱船新造船/二手船指数 (2015年01月=100)



集运

巨型集装箱船的订单呈减弱态势

德路里预计，长荣海运（Evergreen）最近订购的 11 艘 23,000 teu 集装箱船不会对超大型集装箱船（ULCV）运输市场造成重大冲击。根据德路里对未来集装箱船订单的预测，船公司对大型船舶的需求基本上已经结束，但由于某些船公司出于对公司当前地位的担忧，也有例外。

马士基航运曾表示，至少在明年之前，该公司不会订造大型船舶，甚至是此前被认为是 ULCV 船订造领跑者的中远集团，据相关消息表明，该公司在订造大船方面也更加谨慎。

台湾长荣海运目前的船队总运力约为 130 万 teu，全球排名第七。该公司确认，将通过订造和租船的方式获得这些大型船舶，整体交易金额约 18 亿美元。这些船舶将在日本和韩国建造，交付期至 2022 年，并将全部安装脱硫塔。



Fleet

22.6 mteu

Firm



Orderbook

2.3 mteu

Weak



Deliveries

89,679 teu

Weak

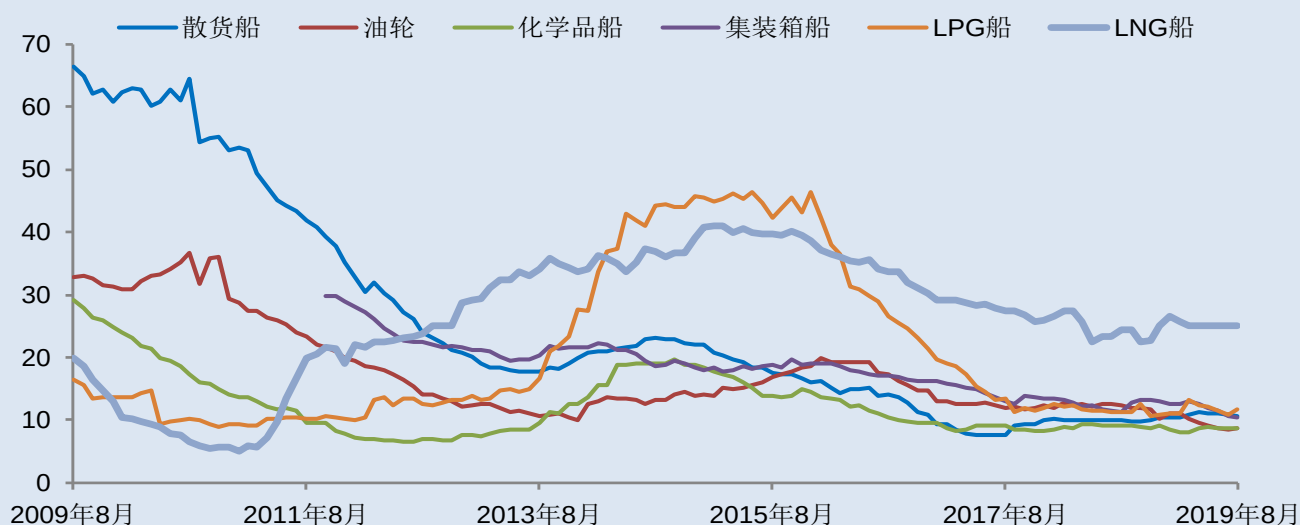


Demolitions

28,501 teu

Firm

订单占船队比例(%)



根据您的商业需求为您提供度身定制的市场分析和建议。

我们将客户所需的专业知识、见解和资源有效结合，帮助客户实现目标。



enquiries@drewry.co.uk

关于德路里航运咨询

行业研究是我们的根基，但我们并不止步于此。我们基于行业研究分析，为客户提供可行、实用和及时的建议。我们将行业见解与专业知识相结合，帮助客户（包括货主、承运人和港口运营商、银行、投资商和金融机构等）在合适的时间做出最优的商务决策。

UK

15-17 Christopher Street
London
EC2A 2BS
United Kingdom

T +44 20 7538 0191

India

4th Floor, Tower C
Pioneer Urban Square
Sector 62, Gurugram
Haryana - 122 101,
India

T +91 124 497 4979

Singapore

#13-02 Tower Fifteen
15 Hoe Chiang Road
Singapore 089316

T +65 6220 9890

China

Unit D01 Level 10,
Shinmay Union Square Tower 2,
506 Shang Cheng Road, Pudong,
Shanghai 200120 P. R. China

T +86 (0) 21 5081 0508

月度报告 (仅提供年度订阅)

Container Freight Rate Insight		\$3,125	Subscription
Sea & Air Shipper Insight	Tier 1	\$1,250	Subscription
	Tier 2	\$1,825	
The Shipping Insight		\$1,150	Subscription

季度报告 (提供年度订阅或单季报告订阅)

Benchmarking Club		Price on application	
Ports & Terminals Insight		\$1,965	Subscription
Chemical Forecaster		\$3,300	Subscription
		\$1,745	Single copy – latest edition
Container Forecaster		\$4,150	Subscription
		\$1,870	Single copy – latest edition
Dry Bulk Forecaster		\$2,840	Subscription
		\$1,620	Single copy – latest edition
LNG Forecaster		\$2,840	Subscription
		\$1,620	Single copy – latest edition
LPG Forecaster		\$2,840	Subscription
		\$1,620	Single copy – latest edition
Crude Tanker Forecaster		\$2,650	Subscription
		\$1,620	Single copy – latest edition
Product Tanker Forecaster		\$2,650	Subscription
		\$1,620	Single copy – latest edition
Multipurpose Shipping Forecaster		\$3,125	Subscription
Multipurpose Shipping Annual Review and Forecast 2019/20		\$1,995	Single copy – Annual Review
Container Census & Leasing Industry – 2019/20 and Container Equipment Insight		\$3,520	Subscription
Container Census & Leasing Industry – 2019/20		\$2,375	Single copy – Annual Review

All subscriptions run for an annual 12 month period. Subject to the product titles purchased the client will receive monthly and quarterly updates released during whilst their subscription is active and current. At subscription start the client will automatically receive the current issue. Access to product media and online services is conditional to receipt of payment.

集运相关报告	价格 (\$)	发布日期	报告编号
Annual Container Market Review & Forecast – 2018/19	\$1,995	Oct 2018	R1804
Container Terminal Capacity & Performance Benchmarks	\$2,495	Oct 2014	R1415
Annual Review Of Global Container Terminal Operators 2019	\$2,625	Jul 2019	R1906

航运成本相关报告			
Ship Operating Costs Annual Review & Forecast – 2018/19	\$1,950	Nov 2018	R1807
Manning Annual Review and Forecast 2019/20	\$1,870	May 2019	R1902

其他航运板块报告			
Reefer Shipping Market Annual Review & Forecast – 2019/20	\$1,870	Aug 2019	R1905
Product Tanker Market Annual Review and Forecast 2015/16	\$1,870	Sep 2015	R1512
Finished Vehicle Shipping Annual Review & Forecast 2018/19	\$1,950	Oct 2018	R1808

航运金融研究报告	Number of companies under coverage	Annual subscription (base pricing)
Container Shipping	6	\$4,150
Ports & Terminals	11	\$3,950
Dry Bulk Shipping	7	\$2,840
LNG Shipping	3	\$2,250
LPG Shipping	3	\$2,840
Crude Tanker Shipping	6	\$2,650
Product Tanker Shipping	1	\$750

金融研究报告+航运市场分析报告 (组和订阅)	Annual subscription (discounted pricing)
Container Shipping	\$6,500
Ports & Terminals	\$6,250
Dry Bulk Shipping	\$4,500
LNG Shipping	\$4,000
LPG Shipping	\$4,500
Crude Tanker Shipping	\$4,250
Product Tanker Shipping	\$3,000



执行董事: Nigel Gardiner, gardiner@drewry.co.uk

主编: Patrick Neylan, neylan@drewry.co.uk

研究团队: 韩宁 - 中国区董事, ning@drewry.co.uk

杜昱 - 咨询师, yu@drewry.co.uk

韦铖 - 分析师, wei@drewry.co.uk

兰旭红 - 分析师, xuhong@drewry.co.uk

About Drewry Research

Drewry Maritime Research is the research arm of global shipping consultancy Drewry. The company has over 40 years' experience in the maritime sector and employs more than 90 specialists across its offices in London, Delhi, Singapore and Shanghai.

Our market research is renowned for its quality and is trusted by industry leaders around the world to deliver impartial, robust analysis and balanced opinion. This independence, alongside our sector knowledge and expertise, sets our research apart and gives clients the rich market insight they need to make informed business decisions.

Copyright Terms and Conditions

Drewry owns full copyright of all its research products, covering both reports and online interactive resources. Drewry's rights and entitlements as copyright holder are protected by law in all jurisdictions. In this context, Drewry operates a simple policy of single-site and multi-site licences. All basic research products are sold on the basis of a standard licence covering a single site.

The primary source of market insight, analysis and advice trusted by a global audience of maritime and shipping industry stakeholders

UK

15-17 Christopher Street
London
EC2A 2BS
United Kingdom

T +44 20 7538 0191

India

4th Floor, Tower C
Pioneer Urban Square
Sector 62, Gurugram
Haryana - 122 101,
India

T +91 124 497 4979

Singapore

#13-02 Tower Fifteen
15 Hoe Chiang Road
Singapore 089316

T +65 6220 9890

China

Unit D01 Level 10,
Shinmay Union Square Tower 2,
506 Shang Cheng Road, Pudong,
Shanghai 200120
P. R. China

T +86 21 5081 0508

Maritime Research

Maritime Advisors

Supply Chain Advisors

Maritime Financial Research