

市场热点

成品油轮市场远景黯淡

在成品油运输市场正准备在 IMO2020 限硫新规后提高运价之际，国际能源署（IEA）却在最新发布的《2019 年世界能源展望》中展示了 2025 年后成品油运输市场的严峻局面。

在“预定政策情形”下，国际能源署表示，到 2025 年，全球石油需求将平均每年增长约 100 万桶/日。然而，随着电动汽车销售的加速和汽车燃油效率的持续提高，2025-2030 年石油需求的平均增长率将降至 0.3%，到 2030 年将进一步放缓至 0.1%。

根据国际能源署的数据，到 20 世纪 20 年代末，传统内燃机汽车的销量将开始下降，乘用车的用量将达到峰值。另一方面，电动汽车销量将从 2025 年的 1000 万辆增加到 2030 年的 1800 万辆和 2040 年的 3300 万辆。到 2040 年，约 3.3 亿辆电动汽车将抹去约 4 百万桶/日的石油需求，另外 9 百万桶/日的石油需求将因更省油的发动机而消失。

预计 2025-2030 年石油需求增长将大幅下降，2030 年代需求几乎停滞，这将对石油生产商、炼油商和油轮船东造成较大影响。成品油需求增长乏力，加上需求增长中心的炼油厂产能扩张，将显著挤压 2025-2030 年间成品油贸易的增长，在 20 世纪 30 年代缓慢增长之前，随着道路运输所需燃料（汽油和柴油）需求的下降，尤其是美国和欧洲的成品油进口将萎缩。不过，欧洲成品油进口的唯一亮点是，在此期间，炼油厂开工量的下降速度将相对快于需求。

另一方面，拉美和非洲发展中国家对成品油的进口将随着其需求的增加而继续增加。然而，这些地区的任何主要炼油厂产能扩张（类似于尼日利亚的 650 千桶/日 Dangote 炼油厂）都将抑制其进口增长。尽管预计汽车燃油效率的提高和电动汽车数量的增加也将影响亚太地区的石油需求，但 2025 年后亚太地区的总体需求仍将保持健康增长。尽管如此，预计亚太地区炼油产能的激增将缩小其对汽油和柴油的需求缺口，从而收缩地区间的进口。另一方面，亚洲区域内的贸易将继续增长。

总体而言，2025 年后全球石油需求增速大幅放缓将反映在成品油贸易上。成品油轮市场将不得不做出相应调整，因为在贸易没有任何显著增长的情况下，10 年后的新船订单将主要用于船队更新。

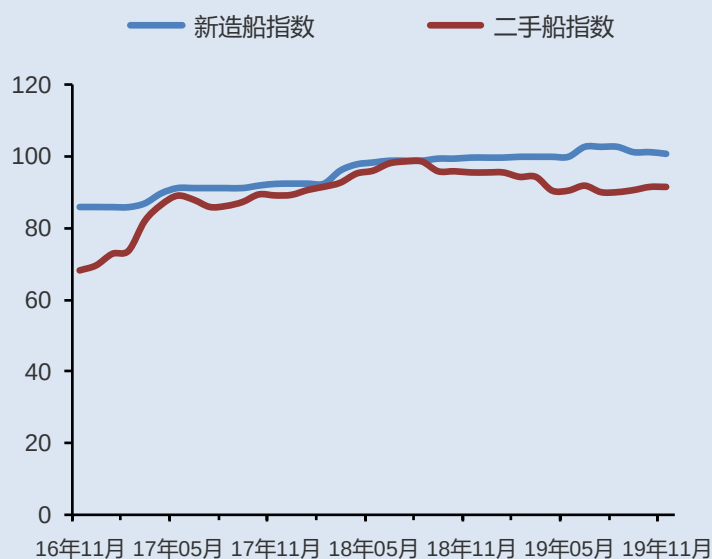
本期内容

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

智利的铜精矿出口未受国内动荡影响

由于铁矿石和煤炭贸易疲软，12 月对 Capesize 型和 Panamax 型船需求将较低。印度经济增长放缓将损害该国的电力需求，从而削弱煤炭进口需求。此外，由于中国与美国的贸易协议存在不确定性，中国钢厂在铁矿石补库方面将保持谨慎。与此同时，由于淡水河谷（Vale）下调了 2019 年第 4 季度铁矿石和球团矿的销量预期，巴西的供应量将保持在低位。

粮食贸易疲软将影响对 Supramax 和 Handysize 型船舶的需求。阿尔及利亚政府已经关闭了几家面粉厂，这将导致小麦进口减少。同样，由于菲律宾国内粮食生产强劲，其粮食进口也将下降。

印尼对镍矿出口的放松，将通过提高对印尼-中国的出口需求，为 Supramax 和 handysize 型散货船提供一些喘息的机会。

智利一个多月来一直处于严重动荡之中，部分地区宣布进入紧急状态，许多地区实施宵禁。尽管智利国会同意改革宪法后，该国正缓慢恢复正常，但智利各地的企业已受到严重影响。

智利是最大的铜精矿出口国，大部分铜精矿出口到亚洲。铜精矿贸易一般使用小型干散货船，且合同期限长。该国持续的动荡可能对干散货造成不利影响，但对铜精矿出口没有太大影响。除了一些港口前面的一些小规模 and 短期罢工外，铜出口基本平稳。



Fleet

872.7 mdwt

Firm



Orderbook

86.1 mdwt

Weak



Deliveries

2.6 mdwt

Weak



Demolitions

0.4 mdwt

Weak



BDI

1,414

Weak



Drewry earnings index

187.7

Weak



Drewry NB price index

100.7

Weak

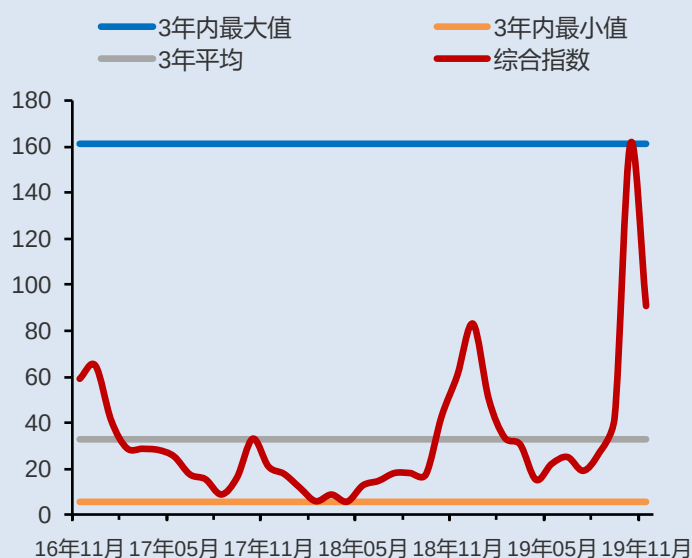


Drewry SH value index

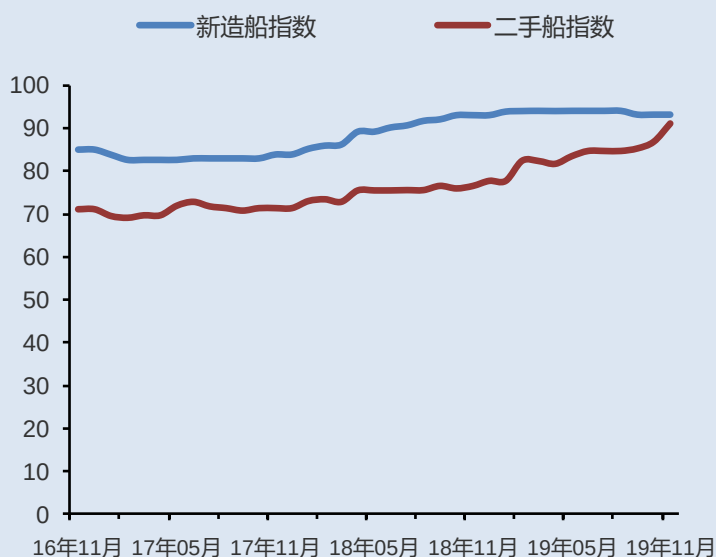
91.5

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

油轮市场将于 2020 年开局向好

原油油轮市场的运价将继续得到来自季节性稳定石油需求和 IMO 2020 低硫新规积极影响的支持。

受冬季石油需求和海运领域柴油需求激增的拉动，全球炼油厂高位运行，原油贸易将走强。

不管石油输出国组织（OPEC）成员国对产量的决定如何，2020 年的船舶需求将保持稳定。如果非 OPEC 国预期产量强劲增长下，OPEC 及其盟国决定进一步收缩产量，大西洋的长途出口将激增，从而推高原油油轮吨海里数。

然而，如果卡特尔决定在 2020 年 3 月以后将产量保持在目前的水平，石油市场将供过于求。在这种情况下，大西洋市场长途航线出口增长将放缓，但供过于求的市场下导致的原油价格下跌将提振需求和库存积压，从而推高整体原油贸易。

另一方面，由于船队增长缓慢，加上美国制裁和 IMO 2020 导致的运力供给低下，有效船舶供应将较为紧张。

美国对伊朗、委内瑞拉和古巴的制裁将使许多原油油轮暂时退出原油贸易市场。与此同时，大连中远海运油运将在 2019 年 12 月 20 日临时豁免结束后由特朗普政府决定下一步行动。

此外，IMO 2020 的低硫新规也将挤压原油油轮市场的供应。在高煤价价格的环境下，除安装脱硫塔外，在高燃油价格环境下，船公司通过减速航行也将有效抑制运力的供给。



Fleet

410.3 mdwt

Firm



Orderbook

32.1 mdwt

Weak



Deliveries

1.2 mdwt

Weak



Demolitions

0.07 mdwt

Weak



BDTI

1,112

Weak



Drewry earnings index

91.0

Weak



Drewry NB price index

93.3

Stable

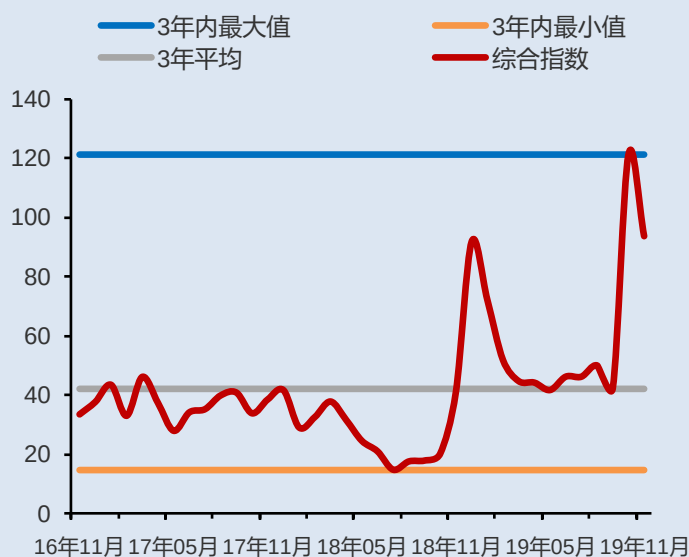


Drewry SH value index

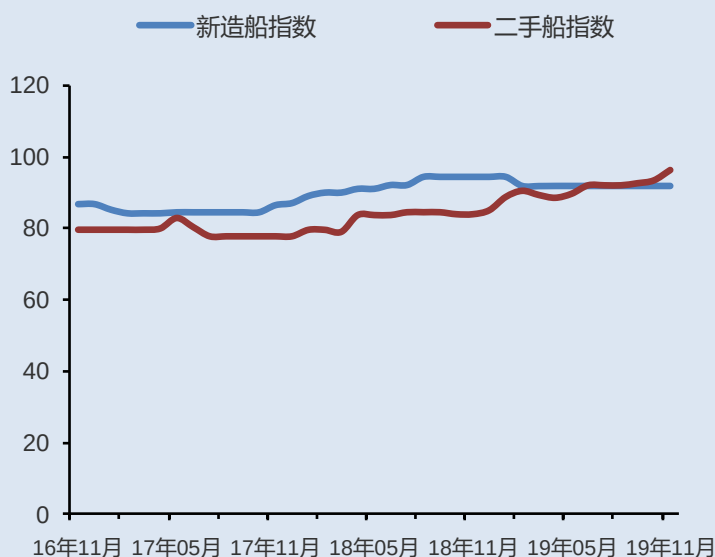
91.1

Firm

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

成品油轮将从严冬中获益

成品油轮船东将从今年冬季强劲的货运市场中获益。季节性需求坚挺，加上 IMO 2020 新规对柴油需求的积极影响，将推动冬季成品油贸易。此外，在限硫令实施后，拆船量的增加也将抑制船舶供应的增长，提高吨位利用率。

除了石油需求略有上升外，2020 年柴油需求的激增将推动炼油厂的生产。不过，美中贸易争端仍然是石油市场的主要担忧，因为它正在抑制需求。根据国际能源署的预测，在没有目前高关税的情况下，全球石油需求将比目前 2020 年 120 万桶/日的增长预测高出约 400 万桶/日。贸易争端的任何积极发展都将有利于石油需求和成品油贸易。

石油输出国组织（OPEC）对其产量的决策对石油市场也至关重要。预计非 OPEC 国家的产量将激增，这需要 OPEC 国家及其盟国进一步减产。如果 OPEC 国家及其同盟选择仅仅延长减产，而不是进一步减产，市场将供过于求。在这种情况下，油价将下跌，从而提振需求，增加成品油贸易。

尽管如此，2020 年石油需求的温和增长表明，成品油轮的命运将取决于 IMO 2020 导致的对柴油需求的激增程度。考虑到预计低硫油供应紧张以及与之相关的兼容性问题，到 2020 年，轻柴油需求将增加约 1 百万桶/日，从而扩大对成品油轮的需求。然而，如果炼油厂能够提供比预期更高的低硫油，这将限制轻柴油需求，损害成品油轮的前景。



Fleet

90.9 mdwt

Firm



Orderbook

6.4 mdwt

Weak



Deliveries

0.03 mdwt

Weak



Demolitions

0.15 mdwt

Firm



BCTI

737.5

Firm



Drewry earnings index

93.6

Weak



Drewry NB price index

91.8

Stable

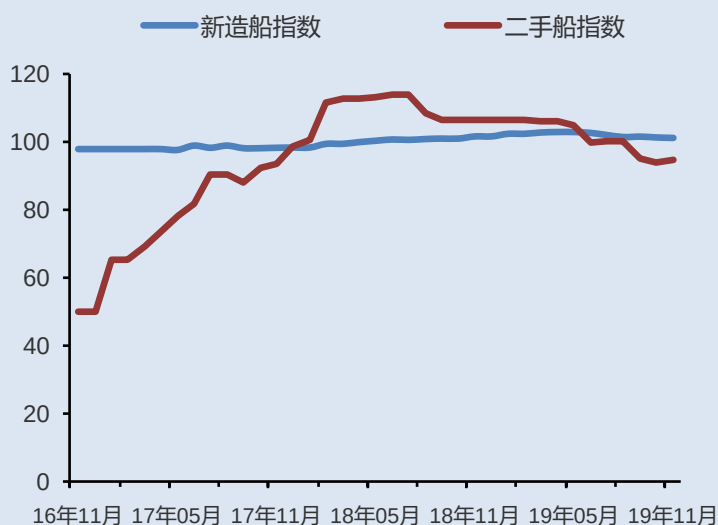


Drewry SH value index

96.4

Firm

德路里集装箱船新造船/二手船指数 (2015年01月=100)



集运

在短期内，CMA CGM 可能成为绿色/清洁航运革命中的领先公司之一。

整个航运业正试图通过安装脱硫塔或选择低硫油来为即将施行的 IMO 2020 新规做好准备。MSC、Evergreen 和 HMM 等班轮公司越来越倾向于安装脱硫塔，而许多其他班轮公司则选择低硫油。尽管 CMA CGM 正在对其许多船舶进行脱硫塔改造，但作为其长期战略计划的一部分，该运营商似乎将目标锁定在第三种选择——LNG 动力船舶上。

为了实现这一目标，在 2019 年初，CMA CGM 订购了 9 艘运力为 22,000TEU 的 LNG 动力集装箱船，预计将于 2020 年 2 月交付。此外，该公司还从 Easter Pacific 租用了 11 艘 15,000TEU 的船舶。CMA CGM 最近还与道达尔公司 (Total) 签署了一项为其 10 年的供应量达 27 万吨液化天然气的协议。

除了减轻债务，专注于绿色航运似乎是 CMA CGM 主动清算其在码头领域部分投资的驱动因素。为了达到这一目标，CMA CGM 还试图处置一些船舶资产。



Fleet

22.9 mteu

Firm



Orderbook

2.4 mteu

Firm



Deliveries

73,530 teu

Firm

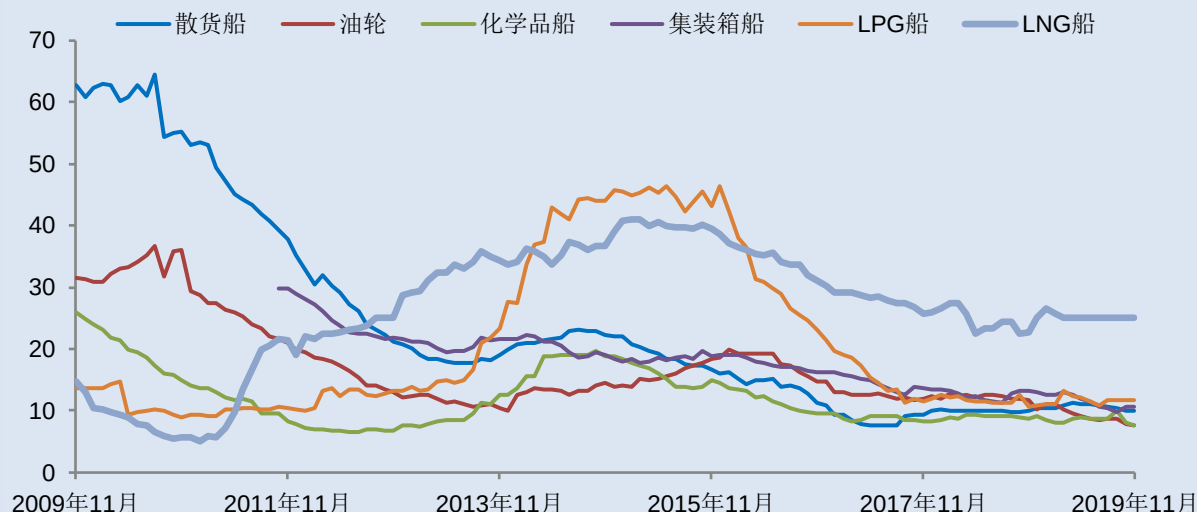


Demolitions

10,804 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、航运公司、港口运营商、银行、投资和金融机构等）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

enquiries@drewry.co.uk

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

www.drewry.co.uk

月度报告 (仅提供年度订阅)

Container Freight Rate Insight		\$3,190	Subscription
Sea & Air Shipper Insight	Tier 1	\$1,275	Subscription
	Tier 2	\$1,860	
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 – 2019/20	\$1,995	Oct 2019	R1904
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 2019/20	\$1,950	Sep 2019	R1908

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