

市场热点

2020 年谷物与大豆贸易向好

2019 年中美贸易争端抑制了两国之间的谷物和大豆贸易，中国在 2019 年自美国进口的谷物和大豆总量较 2017 年减少了 1850 万吨。不过，近期中美贸易谈判的顺利进展将促使 2020 年的大豆和谷物贸易的好转，从而提振干散货运输市场。

2017 年，美国向中国出口了总价值为 240 亿美元的农产品，其中大豆和谷物占据总贸易额的 57%。然而，从 2018 年三月开始的中美贸易争端以及随后双方加征的关税严重削弱了两大经济体之间的贸易。美国出口到中国的谷物和大豆从 2017 年的 2700 万吨下降到 2018 年的 1160 万吨。相应地，2018 年的中美贸易航线的运输需求较 2017 年减少了 2850 亿吨海里。

但目前中美两国已达成第一阶段贸易协议，中美谷物和大豆贸易有望于 2020 年完全恢复，贸易量将较 2019 年增加 1850 万吨，达到之前的贸易水平，相当于 1950 亿吨海里运输需求。

- **谷物贸易：中国自美国谷物进口增长将增加吨海里运输需求**

如果 2020 年中国自美国的谷物进口恢复到 2017 年的水平，同时向其他国家的谷物进口保持 2019 年的水平，中国的谷物总进口量将在 2020 年达到 1900 万吨。与 2019 年相比，2020 年中美贸易的增长将增加约 600 亿吨海里的运输需求。

此外，与中国主要的谷物供应国（如乌克兰和澳大利亚）相比，美国相距中国更远。因此，这种贸易模式的转变将增加平均航程，从而进一步提升吨海里运输需求。

- **大豆贸易：中国大豆进口增长将抵消贸易航线改变所致的吨海里需求下降**

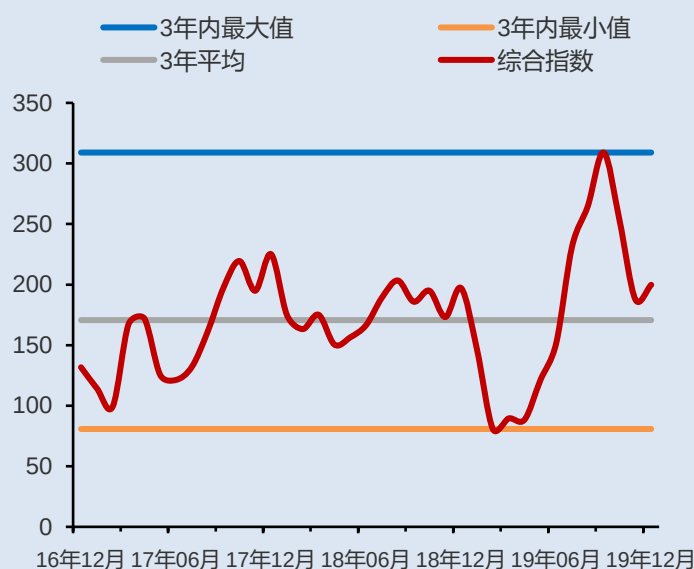
大豆贸易方面，由于贸易模式的变化会导致平均航程的缩短，因而不利于航运业。作为美国大豆的主要替代者的南美各国距离中国更远，因此贸易伙伴从南美转移到美国将削弱吨海里运输需求。然而，中国大豆进口量的增长将使干散货航运受益，从而抵消由于平均航程减少所带来的影响。

总而言之，中美贸易争端的阶段性进展将有助于改善谷物和大豆的供应，从而导致中国进口量的增加。因此，预计 2020 年干散货运输需求将较 2019 年增加 1470 亿吨海里。

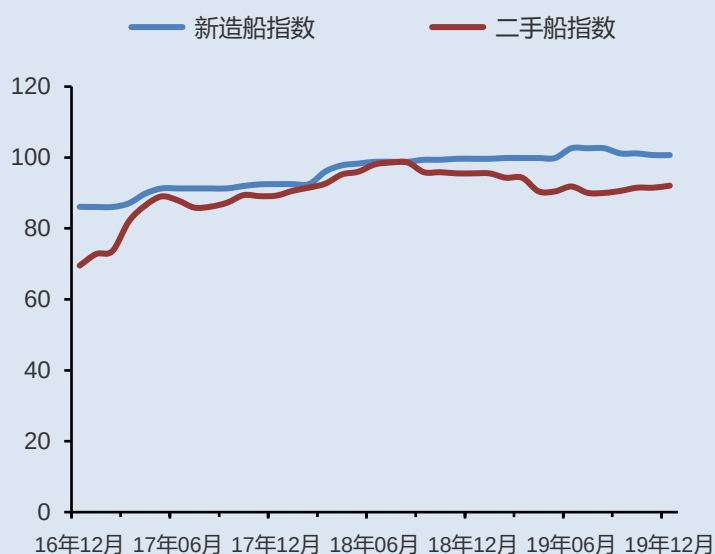
本期内容 ▶▶▶

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

铁矿石和谷物贸易的乐观前景预示着 2020 年干散货船租金水平向好

Drewry 预计，由于巴西铁矿石供应增加，干散货船租金水平将在 2020 年增加。2019 年 1 月淡水河谷的溃坝事故致使该公司关闭了一些矿山，这严重挫伤了巴西 2019 年的铁矿石出口。然而，2020 年矿山的恢复运营将使淡水河谷的铁矿石年产量提高 3000 万吨以上，这将提高巴西-远东航线对 Capesize 和 VLOC 船的需求。

谷物贸易的前景向好，黑海地区供应的增加有望支持非洲和中东需求的增长。埃及，最大的谷物进口国之一，已获得 11 亿美元的贸易融资，以用于进口谷物和石油产品。此外，由于对国内供应短缺的担忧与日俱增，伊朗和埃塞俄比亚的小麦进口将在 2020 年增加。

中美之间的贸易谈判以及达成的贸易协议将促进两国间的谷物和大豆贸易，这将利好 Panamax 型和 Supramax 型散货船。2019 年美国对中国的谷物和大豆出口量较 2017 年减少了 1850 万吨。由于两国正在分阶段达成贸易协议，因此中美间的农产品贸易可能会在 2020 年回升。

但是，对于干散货运输板块，并非所有的情况都是积极的。由于国内谷物产量提高，菲律宾的 2020 年谷物进口量将较低。此外，该国爆发的非洲猪瘟可能会损害玉米需求，这将削弱进口贸易前景，进而损害太平洋地区的 Handysize 型散货船运输市场。



Fleet

874.8 mdwt

Firm



Orderbook

85.9 mdwt

Weak



Deliveries

2.3 mdwt

Weak



Demolitions

0.4 mdwt

Firm



BDI

1,381

Weak



Drewry earnings index

199.8

Firm



Drewry NB price index

100.7

Stable

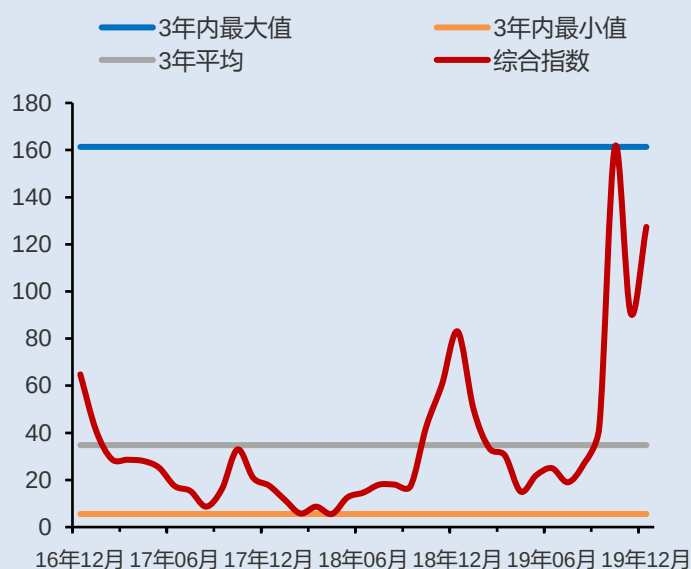


Drewry SH value index

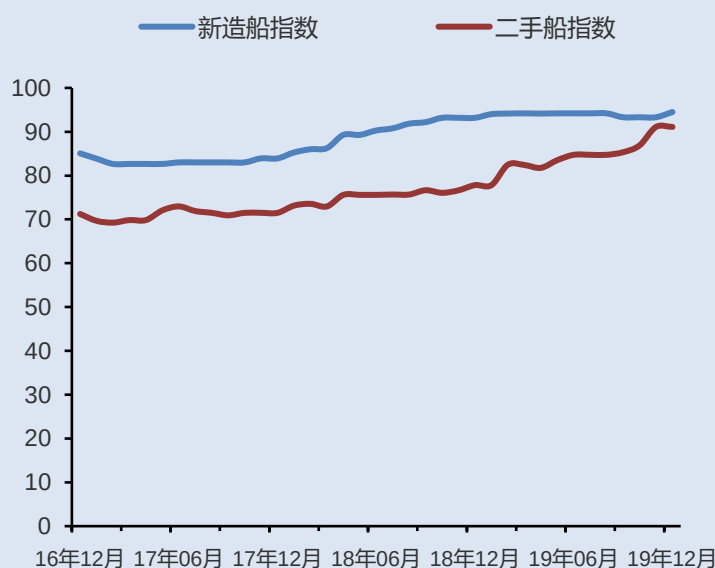
92.1

Firm

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

2020 年原油市场前景向好

我们预计，受船队增长缓慢、大西洋长途贸易增加以及 IMO 2020 对船用燃料的积极影响，2020 年油轮市场运费将得以支撑。此外由于货运市场强劲，预计油轮资产价值，尤其是转售价值将有所提高。

尽管持续的中美贸易战将使 2020 年全球石油需求温和增长至 120 万桶/日，但 IMO 2020 将导致全球炼油量增加 100 万桶/日，而去年全球炼油量减少了 20 万桶/日。

然而，由于预期大西洋盆地的长途原油出口激增，原油油轮市场将受益明显。非欧佩克国家 220 万桶/日产量的增长主要来自美国、巴西和挪威，从 2020 年开始，大西洋盆地至亚洲的长途出口将增加，从而提振对 VLCC 的吨海里运输需求。但是，欧佩克及其盟国减产将损害中东地区的船舶运输需求。

美国出口增长的很大一部分将流向欧洲和附近国家，尤其是在没有中国买家的情况下，将增加对 Suezmax 型和 Aframax 型船的需求。

俄罗斯通过科兹米诺港口向亚太出口的增加也将利好 Aframax 型船。ESPO 2 管道最近 10 万桶/日的产能扩张每周将额外需要一艘 Aframax 型船的装载。

新造船订单占现役船队比率较低，为 8%，加之因 IMO 2020 以及国际压载水公约 (BWMC) 而增加的拆船活动，我们预计船舶增加将趋缓，这将有利于油轮运价增长。

除了船队增长缓慢之外，供应效率低下还将抑制市场上船舶的有效供应。例如，美国对伊朗的制裁将致使市场隔离伊朗国家油轮公司 (NITC) 的船舶。

同样，脱硫塔的改装也将在 2020 年继续限制船舶有效供应。170 艘 3700 万总载重吨的原油油轮 (占目前船队的 9%)，其中包括 80 艘 VLCC 油船，将在 2020 年安装脱硫塔。

尽管美国已将大连中远海运油品运输有限公司的制裁豁免期延长至 2020 年 2 月 4 日，但该豁免的取消将抑制其船舶供应。在伊朗将军被杀之后，美国和伊朗之间最近的紧张局势升级将有利于原油油轮市场，因为基于供应方面的担忧将导致租船活动在短期内增加。



Fleet

412.3 mdwt

Firm



Orderbook

34.5 mdwt

Firm



Deliveries

0.9 mdwt

Weak



Demolitions

0.0 mdwt

Weak



BDTI

1,422

Firm



Drewry earnings index

127.4

Firm



Drewry NB price index

94.5

Firm

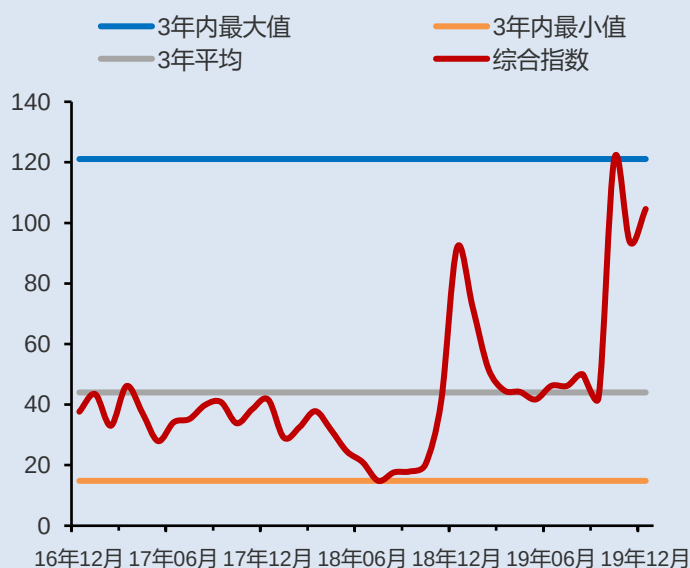


Drewry SH value index

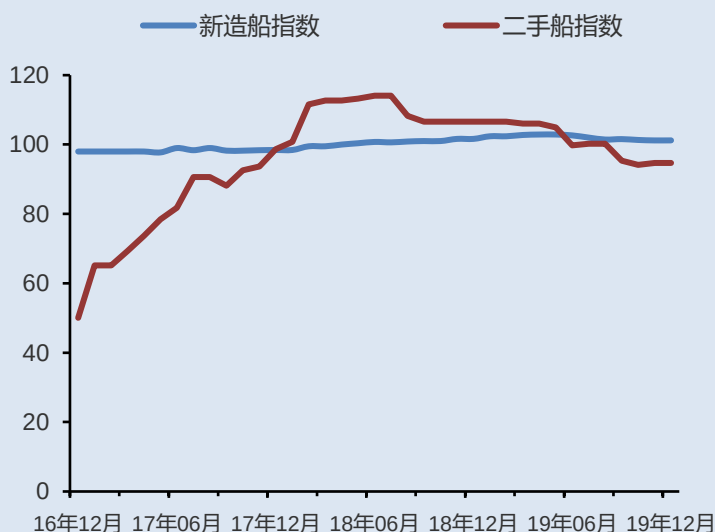
91.1

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

随着 IMO 2020 的实施，成品油轮市场将微幅增长

我们预计，受需求强劲以及船队增长缓慢的驱动，成品油轮市场的运费将得以推升。在 2019 年下降 20 万桶/日之后，由于燃油需求的增长和 IMO 2020 的实施将提振成品油贸易，2020 年全球炼油产量将增加 100 万桶/日。

高硫燃油 (HSFO) 的价格比 0.5% 的低硫燃油低约 300 美元/吨，表明市场对低硫燃油的需求和柴油一样强劲。在 40,000 艘现有船队中，只有约 10% 装有脱硫塔。意味着船队中的大多数船舶将使用低硫燃油，这将利好成品油贸易。

尽管成品油贸易也将因中美近期达成的贸易协议而得到提振，但贸易的增长也将取决于中国对美国原油征收的 5% 关税的放松。

与此同时在欧洲地区，法国炼油厂的罢工和欧洲炼油厂的季节性维护将在未来几个月内增加该地区对成品油的进口。该地区中间馏分油的供应紧张，将增加美国炼油厂对欧洲的出口。同样，航空燃料/煤油的供应紧张也导致价格上涨，从而平衡冬季的较低需求。

除需求强劲外，成品油轮市场的运费还将受到船队增长缓慢的正面影响。新造船订单占现役船队比率较低 (7.4%) 以及 IMO 2020 导致的拆船活动增加都将抑制船队增长。此外，2020 年 40 艘成品油轮的脱硫塔安装也将在一定程度上抑制成品油轮市场的有效供应。



Fleet

90.6 mdwt

Weak



Orderbook

6.6 mdwt

Firm



Deliveries

0.02 mdwt

Weak



Demolitions

0.08 mdwt

Weak



BCTI

874.3

Firm



Drewry earnings index

104.6

Firm



Drewry NB price index

92.9

Firm

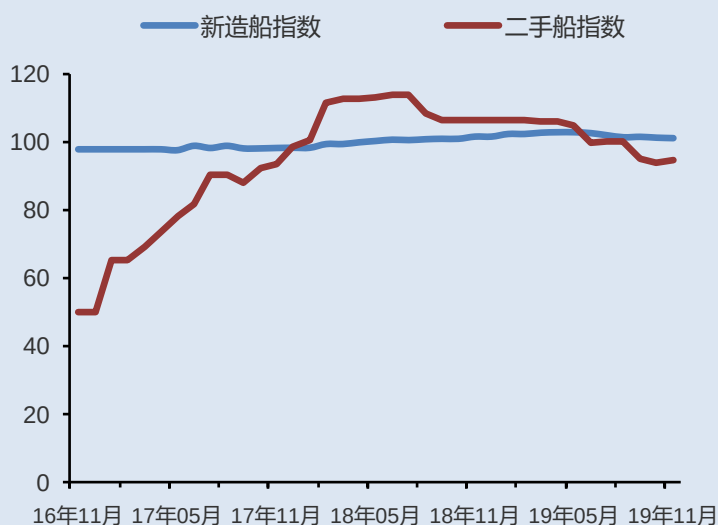


Drewry SH value index

96.4

Stable

德路里集装箱船新造船/二手船指数 (2015年01月=100)



集运

低硫燃油溢价、非标准的燃油测试和惩罚机制将导致 2020 年船舶脱硫塔安装增加

Drewry 预计，船舶脱硫塔的安装将持续到 2020 年，预计到 2020 年底将有 15-18% 的船舶（以数量计）安装脱硫塔。尽管 2019 年初只有 0.4% 的船舶安装有脱硫塔，但到 12 月，这一数字已上升至 4.4%。因此，闲置船队的运力攀升至 5.4%（120 万 TEU）。

目前低硫燃油比高硫燃油有约 300 美元的价差，我们预计到 2020 年底该价差将降至 200 美元左右。大多数班轮公司都在重新制定燃油附加费收费模式以弥补其额外产生的费用。此外，由于预计合规燃油会出现供不应求的情况，所有主要的班轮公司都已与燃油供应商签订了长期协议，以保证合规燃料的顺利供应。

但是，班轮公司可能会产生另外一项额外支出-法务费用。IMO 已赋予港口国检查（PSC）唯一酌情权以实施新的低硫法规，但尚未制定检查标准以及罚款机制等。在相应标准确定下，港口和班轮公司之间的纠纷可能会导致诉讼，因而会产生相应的法务成本。正如海事法专家所指出的那样，2020 年相关诉讼会出现在多个管辖机构内，但没有标准可依。因此可能会出现这样的情况：原本符合规定的燃油在 PSC 检查时可能被认定为不合格。

Fleet

23.0 mteu
Firm

Orderbook

2.4 mteu
Firm

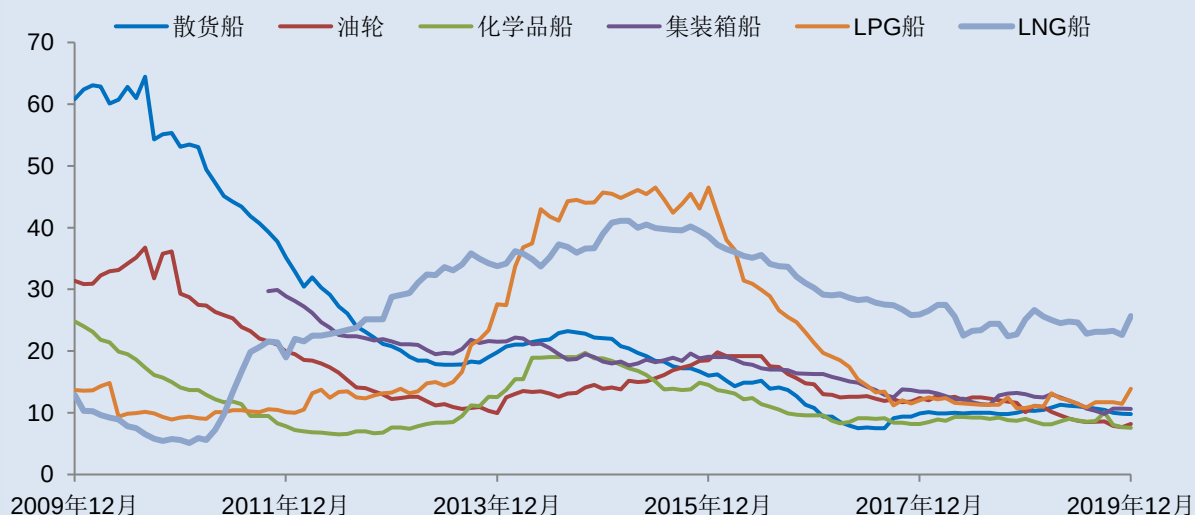
Deliveries

74,230 teu
Firm

Demolitions

7,218 teu
Weak

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

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		\$3,190	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 – 2019/20	\$1,950	Dec 2019	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