

中国沿海(散货)运输市场周度报告 (2020.03.20)

下游产能释放有限 运价反弹压力犹在

本周，伴随工厂开工率的进一步提升，沿海散货运输需求继续向好。不过需求转好程度有限，运力仍明显过剩，运价反弹阻力较大。3月20日，上海航运交易所发布的中国沿海（散货）综合运价指数报收901.34点，于上周持平。

经过近两个月的举国战“疫”，国内疫情已经得到有效控制，3月18日，湖北和武汉市新增确诊病例双双为零。疫情对工业、经济的影响较前期明显减弱，工厂开工率已经逐步接近正常水平。本周（16日-20日），沿海六大电厂日均耗煤量54.1万吨，较上周上涨近2万吨。除电厂发电耗煤增长外，水泥厂、化工厂等耗煤企业复产后，刚性需求也有一定程度提升。然而与前两周情况相同，增长数字背后，企业产能释放有限、需求恢复缓慢仍持续制约着运价反弹。大多行业仍然受到疫情防控的影响，盈利水平明显下滑，下游库存难以消化，加上国际疫情扩散较快，外部需求明显萎缩，不少工厂不敢贸然提升产能，生产水平较往年同期大幅度下滑。受此影响，本周煤炭刚性需求增长对运输需求刺激有限，更多地体现在对运输市场心态的影响，且些许增长的需求多在计划运量上兑现。市场货盘依旧稀缺，运力过剩明显，低迷格局难有改善，沿海煤炭运价仍低位震荡。不过好在当前油价明显下滑，使得船公司经营环境得到一定程度改善。

3月20日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收875.59点，较上周小幅上涨0.3%。中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛-上海（4-5万dwt）航线运价为15.6元/吨，较上周五上涨0.5元/吨；秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价为17.4元/吨，较上周五上涨0.4元/吨；秦皇岛-南京（3-4万dwt）航线运价为23.4元/吨，较上周五上涨0.1元/吨。华南航线，秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为21.4元/吨，较上周五上涨0.1元/吨。

国内钢厂温和复产，铁矿石有补库需求。然而钢材下游企业虽积极复工，但从工人返工情况和全国发电量数据来看，开工强度依然较弱。此外，节后至今，国内钢厂利润已大幅压缩至近年低水平，利润下滑限制补库强度。受此影响，铁矿石运价走势难有改善。3月20日，沿海金属矿石货种运价指数报收943.89点，较上周微跌0.1%。

目前，玉米下游需求恢复不及预期。深加工产品库存依旧高位，加工利润亏损持续扩大；生猪存栏处于低位，非洲猪瘟零星出现再度引发担忧。同时国内外宏观大环境萧条，玉米需求回暖恐再度受阻，加之南北发运持续倒挂，利润限制贸易需求。船期显示中下旬到货有所减少，粮食运价延续疲软走势。3月20日，沿海粮食货种运价指数报收595.91点，较上周下跌2.2%。

国内疫情影响明显减弱，工地、工厂开工率回升，居民出行需求也有所回暖。同时，国际原油价格大幅下跌，国内成品油调价窗口开启后，成品油价格跌至“地板价”，部分贸易商抄底，运输需求逐渐转好。不过疫情防控尚未完全解除，需求释放有限，下游库存消化缓慢，运力仍相对过剩，沿海成品油运价小幅下跌。3月20日，上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数（CCTFI）报收954.55点，较上周下跌0.4%；其中市场运价成分指数报收818.52点，较上周下跌1.0%。

上海航运交易所