SEAMASTER 国际干散货航运周

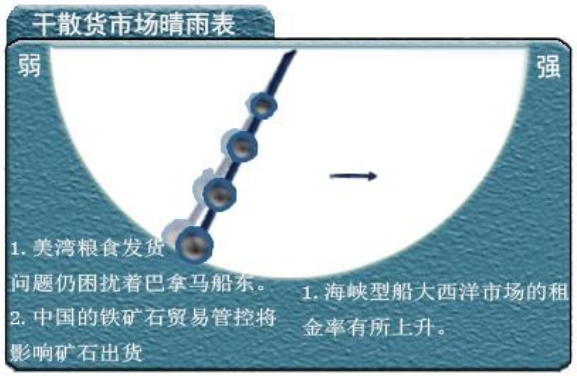
seamaster
YOUR GLOBAL CONSULTANT FOR DRYBULK BUSINESS

制作：上海菁英航运经纪有限公司

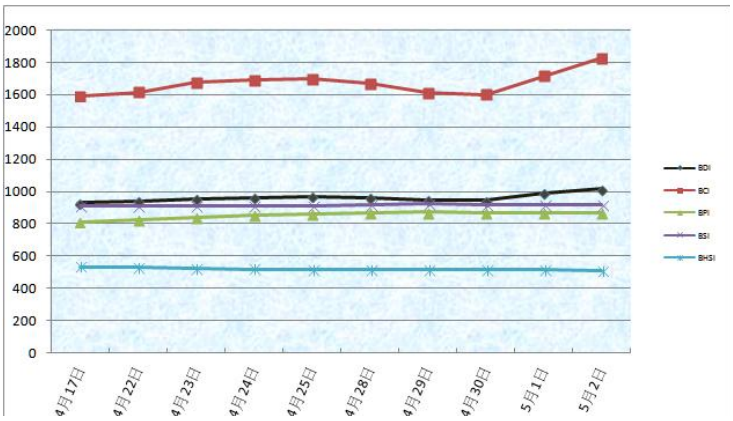
2014 年 17 期 总第 57 期

地址：上海市长宁区仙霞路 137 号
盛高国际大厦 1601 室
邮编：200051
电话：+86 21 5206 9898
传真：+86 21 5206 6767
Email: cape@seamasterltd.com

2014 年 5 月 2 日



波罗的海干散货指数



人民币 FFA 远期评估（5 月 2 日）

协议号	远期价格 (美元)	远期价格 (人民币)	变化	中间价
CTC0514	15100	92, 985. 80	5. 99%	6. 1580↑
CTC0614	19080	117, 494. 64	2. 30%	6. 1580↑
CTC0714	21820	134, 367. 56	−0. 27%	6. 1580↑
CTC0814	25980	159, 984. 84	9. 71%	6. 1580↑
CTCQ314	23813	146, 640. 45	−0. 50%	6. 1580↑
CTCQ414	30910	190, 343. 78	−2. 12%	6. 1580↑
CTCQ115	15150	93, 293. 70	0. 59%	6. 1580↑
CTC2015	23143	142, 514. 59	−0. 83%	6. 1580↑
PTC0514	8025	49, 417. 95	−10. 48%	6. 1580↑
PTC0614	9358	57, 626. 56	−13. 45%	6. 1580↑
PTC0714	10350	63, 735. 30	1. 12%	6. 1580↑
PTC0814	10785	66, 414. 03	−7. 09%	6. 1580↑
PTCQ314	10719	66, 007. 60	−6. 48%	6. 1580↑
PTCQ414	13638	83, 982. 80	−2. 23%	6. 1580↑
PTCQ115	11275	69, 431. 45	−3. 08%	6. 1580↑
PTC2015	12633	77, 794. 01	−1. 97%	6. 1580↑
STC0514	10300	63, 427. 40	−5. 96%	6. 1580↑
STC0613	11490	70, 755. 42	−4. 25%	6. 1580↑
STC0714	11663	71, 820. 75	−2. 34%	6. 1580↑
STC0814	11765	72, 448. 87	−2. 10%	6. 1580↑
STCQ314	11783	72, 559. 71	−2. 04%	6. 1580↑
STCQ414	13783	84, 875. 71	−2. 22%	6. 1580↑
STCQ115	11842	72, 923. 04	−1. 02%	6. 1580↑
STC2015	12321	75, 872. 72	−0. 59%	6. 1580↑

数据来源：波罗的海指数网站
红色表示与上周同期上升，绿色表示与上周同期下跌。

一周运价简评

1.**海岬型船** BCI 周五报收 1829 点，同比上周上升 133 点，上升 7.84%。本周恰逢劳动节假期，传统的铁矿石航线交易大幅减少，但是 Bocimar 在月初租入很多泛大西洋航线的船舶，一定程度上推高的整体指数。不过这次反弹幅度怎样，有待观望，因为铁矿石融资贸易上似乎要出台较严格的管控措施。图巴郎-青岛的运价在 19.75~20.00 美元/吨，较节前有所上升。随着现货市场的租金回升，远期协议价格伴随上升，5 月协议价格上升 1500 美元左右，上升 5.99%。8 远月协议价格陡增近 10%，估计是有人大量建仓 8 月。

2.**巴拿马型船**指数周五报收 865 点，仅比上周上升 1 点。在长期的等待中租家占据了上风，一些船舶以较低价格租出，途径东澳或者印尼的太平洋航线甚至只能拿到 7500～8000 美元/天的租金，大西洋航线上也仅仅是在 12000～13500 美元/天区间。进口至中国煤炭的动力煤减少拉底了亚洲市场的租金。大西洋方面还是与上周一样没有等来粮食的大量发。FFA 方面，价格全线下挫，5 月和 6 月协议又跌去了约 1000 美元，降幅 10.48%和 13.45%，6 月协议遭受如此大的下跌，可见交易者运粮市场的看法非常悲观。

3.**超灵便型船** 指数报收 915 点，仅比上周上升 3 点，该船型租金已经停滞，因此没有太大的变化。货源方面在美湾依然没有起色，南美也没能提供足够的货盘，大量船舶挤压在这一区域，等待粮食发货。亚洲方面由于正值劳动节成交量较少。FFA 看来该船型还有更多的下跌空间，以 5、6 月为主的近月合约出现了 4.25%～6.00%的下跌，远月协议降幅较小。

期租平均水平（美元/每天）

船型	本周平均价	比较上周	2013 年 5 月	2012 年 5 月
海峡型	10061	452.50↑	5474	7618
巴拿马型	6990	181.85↑	7417	10263
超灵便型	9592	74.5↑	9021	11547
灵便型	7646	121.45↓	8101	9395

数据来源：波罗的海航运指数中文网

一周运价回顾 （美元）

船型	航线	本周平均价	价格变动
160000/10%	西澳铁 Dampier - 青岛	7.503	0.223↓
160000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	18.542	0.157↑
160000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	14.145	0.222↓
150000/10%	南非煤 Richards Bay - 青岛	13.535	0.405↓
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 青岛	11.445	0.201↓
70000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	12.545	0.075↑
65000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	6.759	0.087↑
50000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	8.884	0.144↑
50000/10%	印尼镍 Sulawesi- 天津	14.361	0.027↑
50000/10%	菲律宾镍 Surigao-日照	10.288	0.553↑

数据来源：上海航运交易所 CDFI

seamaster
YOUR GLOBAL CONSULTANT FOR DRYBULK BUSINESS

船舶买卖概况　　单位（百万美元）

船名	船龄	船型 dwt	船厂	成交价
Cape Europe	新交付	186,300	上海外高桥	49.8
Dream Star	新交付	82,200	Tsuneishi Zosen	
Tsu Ebisu	新交付	80,800	Japan Marine United	
New Excellence	新交付	79,600	金海重工	51.25
PRT Future	新交付	77,239	Imabari S.B	
Sumatera Express	新交付	70,382	江苏新扬子江	
Asia Ruby II	新交付	63,056	金陵造船厂	
Bulk Atacama	新交付	61,384	Iwagi Zosen	
Falmouth Bay	新交付	58,616	Kawasaki H.I.	
VSC Pollux	新交付	55,794	Japan Marine United	
Nordic Aliancia	新交付	37,500	扬州国裕	
Imabari Logger	新交付	37,000	Shimanami S.B.	
Nirmal Gautam	1994	48,260	Danyard A/S	6.5
Ace Century	2000	32,787	Kanda S.B.	12
Wooyang Sterling	1999	20,757	Hitachi Sing.	6
Ji Sheng	1984	145,235	（孟加拉国拆解）	11.66
ABYO Three	1990	122,760	（售予马来西亚）	7.54
ABYO Two	1990	122,760	（售予马来西亚）	7.54
ABYO One	1987	64,796	（售予马来西亚）	4.91
Armia Krajowa	1991	73,505	（印度拆解）	6.75
Joyous Land	1994	69,283	（Old sale）	
Chiphop	1996	46,888	（印度拆解）	4.68
Praphatheppprarat	1984	42,838	（土耳其拆解）	2.79
Shun Ru	1984	40,572	（孟加拉国拆解）	3.6

*表示捆绑销售

干散货船舶船舶交易

新船交付：本周复活假期结束，型船交付信息逐渐披露出来。国内方面上海外高桥船厂向台湾裕民海运交付 1 艘 186,300 载重吨海峡型船 ***"Cape Europe"***。金海重工想希腊船东 Polembros Shipping 交付一艘 79,600 载重吨的巴拿马船 ***"New Excellence"***。江苏新扬子江船厂为 Nova Shipping Logistics 交付了一艘稍小型的 70,000 载重吨船 ***"Sumatera Express"*** 轮。金陵造船想 Asia Pacific Shipping 交付了艘 Ultramax 型船 ***"Asia Ruby II"***。扬州国裕船厂向 Nordic Hamburg 船东交付了一艘 37,500 载重吨灵便型船 ***"Nordic Aliancia"***

日本船厂方面，Tsuneishi Zosen 向 MitsuiWare House Co.交付一艘 82,200 载重吨卡姆萨尔型船 ***"Dream Star"***。JMU 向 Star Bulk Carrier 交付了"Tsu Ebisu"；同期 JMU 还向 Seastar Chartering 交付一艘 55,794 载重吨的大灵便型船 ***"VSC Pollux"***。Imbari 造船厂向 Watanabe Print 交付了巴拿马船 ***"PRT Future"***。Iwagi Zosen 船厂向 Nissen Kaiun K.K.交付了 Ultramax 型船 ***"Bulk Atacama"***。Kawasaki H.I.向 K-Line Bulk 交付一艘 58,616 载重吨大灵便型船 ***"Falmouth Bay"***

二手船市场：本周有多起船厂转售船舶成交德国船东在扬州舜天船厂购买了 4 艘 64,000 载重吨型的在造船舶，预计 2014 下半年至 2015 年交付。浙江欧华船厂也有 2 艘 80,500 载重吨在造船被售出。

新造船市场：德国船东 Vogemann 在 JES 投下 4+4 艘 208,000 载重吨船新造船合约。Oldendorff 在泰州中航造船厂生效 2 艘 208,000 载重吨船造船计划。

拆船市场：Heron Ventures 一次性将控制的 3 艘船舶做废船售出，其中 ***"ABYO One"*** 是巴拿马船，***"ABYO Two"*** 和 ***"ABYO Three"*** 是 1990 年的海峡型姐妹船。由于是出售在远离印度半岛的马来西亚 Lanbuan 港，因此均价在 445 美元/轻吨。在孟加拉国拆解的 ***"Shun Ru"*** 可以获得 482 美元/轻吨的高价。

原油价格美元/桶

种类	4 月 29 日	4 月 25 日	变化
西德州	101.28	101.94	0.65%↓
布伦特	108.98	110.33	1.22%↓

拆船指数（美元/轻吨）	4 月 28 日	变化
中国	320.40	1.60↓
印度半岛	480.40	4.00↑

船用燃料油（美元/吨）（4 月 29 日）

地区	IFO380	IFO180	MGO
新加坡	590（-2）	600（-5）	928（-10）
上海	620（-8）	673（-4）	1085（—）
青岛	618（-2）	—	1050（—）
釜山	605（-4）	630（-6）	937（—）
日本	645（-4）	653（-5）	1025（—）
Fujairah	591（-6）	697（-12）	975（-3）
鹿特丹	576（-5）	615（—）	893（-4）

租船交易摘要

- 'Galini'建于 2005 年，56015 载重吨，经过台中即期交船，途经韩国，巴西还船，租金 6500 美元/天——租家现代商船
- 'White Hawk '建于 2012 年，61360 载重吨，天津引航员下船即期交船，途经北太平洋美国西海岸，英国-欧洲地区还船，意向装运木屑颗粒，租金 7000 美元/天——租家 Greig Star
- 'Carina'建于 1997 年，73049 载重吨，5 月 11-16 日印尼引航站交船，印度东海岸还船，意向装运煤炭，租金 7000 美元/天外加 100000 美元空放奖金——租家莱宝
- 'Glyfada 1'建于 2009 年，75639 载重吨，4 月 29-30 日青岛追溯交船，途经温哥华，新加坡-日本地区还船，意向装运谷物，租金 7350 美元/天——租家嘉能可
- 'Darya Joyti'建于 2010 年，80505 载重吨，5 月 5-15 日桑托斯交船，新加坡-日本地区还船，意向装运重谷，租金 14500 美元/天外加 450000 美元空放奖金——租家嘉吉
- 'Dimitris Apesakis'建于 2008 年，82518 载重吨，香港即期交船，途经印尼，苏尔还船，意向装运煤炭，租金 8000 美元/天——租家凯轮
- 'Ikan Kurau'建于 2006 年，88266 载重吨，川崎即期交船，途经格拉德斯通，日本还船，租金 7500 美元/天——租家莱宝 A
- 'CMB Van Miegham'建于 2011 年，95712 载重吨，鹿岛即期交船，途经澳大利亚东海岸，中国还船，租金 7500 美元/天——租家江苏轮船
- 嘉吉转租的'Shoei Prosperity'建于 2012 年，181403 载重吨，汉特斯顿即期交船，泛大西洋往返航次，斯卡角-帕塞罗角地区还船，租金 10500 美元/天——租家 Bocimar
- 'Navios Star'建于 2002 年，76662 载重吨，5 月 3-8 日青岛交船，租期 4-6 个月，世界范围还船，租金 10900 美元/天——租家不详
- 'Andros'建于 2010 年，82158 载重吨，5 月 4-9 日 Karaikal 交船，租期 11-15 个月，租金 13000 美元/天，世界范围还船——租家 GMI
- 'Trinity Star'建于 2011 年，180643 载重吨，5 月 1-5 日日照交船，租期 5 年，租金 25250 美元/天，世界范围还船——租家瑞士海运
- 'General Guisan'建于 1999 年，73035 载重吨，5 月 2-8 日秦皇岛引航员下船交船，租期最少 110 天，最多 6 个月，世界范围还船，航次前 30 天的租金 7150 美元/天，之后的租金是 10500 美元/天——租家 Oldendorff
- 'STX Emerald'建于 2012 年，货量 130000 吨（10%增减），从纽卡斯尔到舟山，受载期 5 月 15-22 日，运价 9.95 美元/吨，船方不负担装卸，装率是 45000 吨/晴天工作日（包括星期日节假日）/卸率是 25000 吨/晴天工作日（包括星期日节假日）——租家嘉吉
- 'KSL China'建于 2012 年，货量 160000 吨（10%增减），从图巴朗到青岛，受载期 5 月 20-30 日，运价 19.75 美元/吨，船方不负担装卸，装货条件按港口规定/卸率是 30000 吨/晴天工作日（包括星期日节假日）——租家嘉吉
'Maria Maria'建于 2014 年，货量 160000 吨（10%增减），从丹皮尔到青岛，受载期 5 月 10-15 日，运价 6.90 美元/吨，船方不负担装卸，装货条件按港口规定/卸率是 30000 吨/晴天工作日（包括星期日节假日）——租家中钢

数据来源：波罗的海航运指数中文网

The Baltic Exchange
波罗的海交易所

波罗的海航运指数中文网
上海菁英航运经纪有限公司经波罗的海交易所授权制作维护本网站，并在中国大陆地区发行中文版运价指数
言出必行

http://www.balticexchang.cn/

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或表达的意思不构成我公司的实际出价或征价。本报告的版权仅作为我公司内部学习、交流，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制、刊登、发表或引用。

seamaster
YOUR GLOBAL CONSULTANT FOR DRYBULK BUSINESS

2014 年 3 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	3,952,136	32.96%	11,536,561
澳大利亚	40,742,424	27.34%	118,190,675
巴西	14,854,626	32.85%	41,580,575
各国合计	73,961,862	20.77%	222,006,894

数据来源：中国海关

铁矿石价格分析（4 月 30 日）

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
TSI	62%Fe	CFR Tianjin	USD	105.40	5.60↓
TSI	62%Fe	FOB Brazil	USD	86.78	5.26↓
TSI	62%Fe	FOB W.Australia	USD	98.29	5.03↓
中联钢铁	62%Fe	CFR CHINA	CNY	731.30	26.30↓
北矿所	62%Fe	CFR CHINA	CNY	725.85	23.19↓
Mysteel	62%Fe	CFR CHINA	CNY	728.00	20.00↓

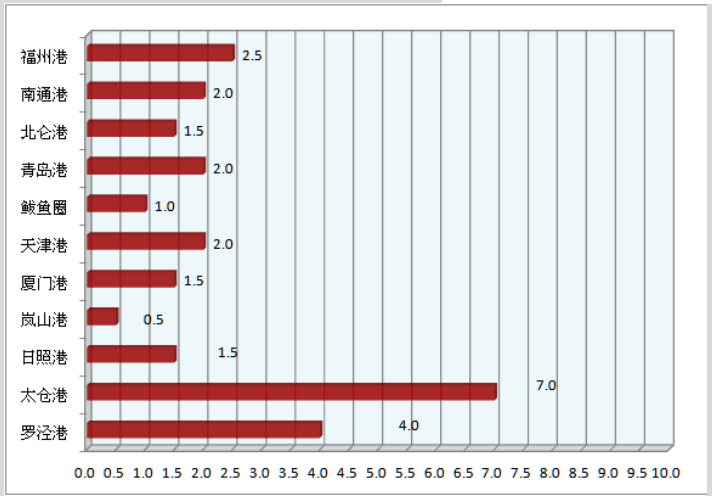
矿粉 FOB 价格 单位：美元/吨

名称	品位	发货地	4 月 30 日	4 月 25 日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier	108.25	115	6.75↓
澳洲 Pb Fine	61.5%	Dampier	96.25	102.25	6.00↓
澳洲 Newman Fine	62.5%	Hedland	99	104.25	5.25↓
澳洲 Yandi Fines	58%	Dampier	86.5	90.5	4.00↓
巴西 SFOT	63%	Tubarao	85.25	89.5	4.25↓
巴西 IOCJ	65%	Tubarao	92	96.25	4.25↓

国内市场钢材价格指数

品种	4 月 30 日	4 月 25 日	升跌
钢材综合	124.47	124.54	0.07↓
长材	136.61	136.61	0.00↓
扁平	112.85	113.00	0.15↓
一次材	130.83	130.83	0.00↓

待港时间较长的铁矿石港口（天）



铁矿石专题快报

超 3000 万吨压港 融资铁矿成“定时炸弹”（上）

（来源：第一财经日报）

矿贸融资的风险正在急剧增加。继去年整顿铜贸融资之后，监管层又已开始整顿铁矿石贸易融资。

银监会日前下发《关于开展进口铁矿石贸易融资情况快速调研的通知》(下称《通知》)，要求 15 个地区银监局上报《进口铁矿石贸易融资风险监测统计表》和分析报告。分析报告内容应包括：本区域进口铁矿石贸易融资的基本情况、风险情况、是否存在虚假贸易套利情况、已采取的风险防范措施等。报告报送截止日为 4 月 30 日。

有消息称，五一节后铁矿石贸易信用证保证金比例有望大幅提高，或将达到 50%以上。高压之下，许多铁矿石贸易商或面临资金链断裂。

超 3000 万吨融资矿压港

据《第一财经日报》此前报道，铁矿石贸易融资具体模式是，钢厂或贸易商通过海外银行开出的信用证(通常为 3 至 6 个月)，在支付 15%至 30%的保证金后，由银行向矿山企业支付货款，矿石则发货至钢厂或贸易商手中，货款则在 3 至 6 个月以后偿还即可。在此期间，如果将到手的矿石变现，也就相当于获得了一定期限的短期融资。但近年来钢铁行业产能过剩，钢厂对铁矿石的需求在下滑，近期铁矿石价格也在下跌，今年以来铁矿石期货价格累计跌幅达 13%，而价格下跌加剧了贸易融资的风险。

多家钢铁资讯网站统计数据均表明，截至上周，全国 31 个港口铁矿石库存依然超过 1 亿吨。而《通知》提及的 15 个区域分别为天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、广西、大连、宁波、厦门、青岛和深圳，都是沿海港口地区。

南方一大型钢厂高管对《第一财经日报》表示：“1 亿吨的港口铁矿石库存肯定是高了，这是很不理智的。贸易商前期买了一部分囤在那等着涨价，但等来等去可能还是降价。”

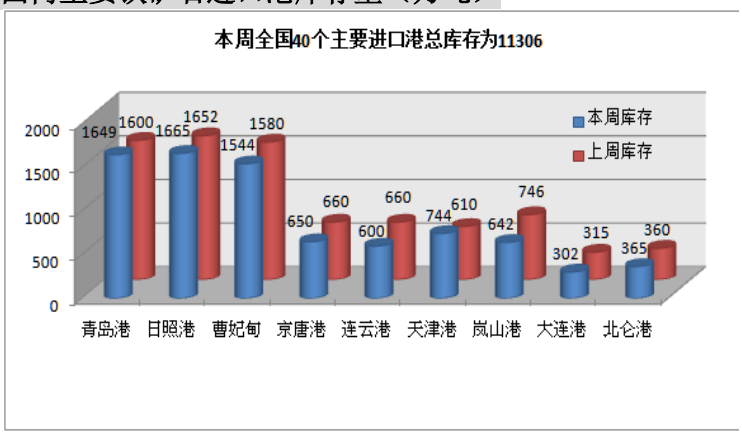
上述钢厂高管测算：“一般正常的港口库存在 6 千万~7 千万吨，而新增库存的平均成本可能每吨 130 美元以上，折算下来，大概 40 亿美元(约 240 亿元人民币)的资金占用。即使信誉最好的企业，现在的资金成本也在 7%到 8%，算上完全成本要在 10%。放在那压一年，240 亿元人民币就是 24 亿元人民币的利息损失。加上铁矿石降价带来的损失，这些库存恐怕是定时炸弹。”

山东一家钢厂负责人也向《第一财经日报》称：“铁矿石融资，大部分是贸易商在做，今年春节后，港口库存一直在增加，钢厂库存也在增加，港口上的铁矿石有至少三分之一在做铁矿石融资，压港的铁矿石曾经达到过一亿两三千万吨。”

据预计，中国铁矿石港口存货的 40%是用来作为给银行的抵押品。这一比例与此前一外资行测算的比例相当。

……（下接本刊第 6 页）

国内主要铁矿石进口港库存量（万吨）



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或表达的意思不构成我公司的实际出价或征价。
本报告的版权仅作为我公司内部学习、交流，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制、刊登、发表或引用。

煤、炭贸易

2014 年 3 月动力煤进口量(万吨)

国家	本月	上月	环比
澳洲	472.2	335.8	40.62%↓
印尼	259.9	294.9	11.87%↓
南非	54	84.6	36.17%↓
俄罗斯	83.9	91.5	8.31%↓
各口岸总量	870	874.9	0.56%↓

数据来源：海关统计资讯网 我的钢铁网

主要港口煤炭库存分析（4 月 30 日）

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	487.5	471	3.50%
曹妃甸港	339	401	-15.46%
广州港	314.6	315	-0.13%
国投京唐港	127.2	133.35	-4.61%
环渤海四港	1360.7	1586	-14.21%
纽卡斯尔港	88.1	191.1	-53.90%

数据来源：我的钢铁网

煤、炭专题快报

中国买家百亿元合资拿下世界最大煤炭港

（来源：华尔街见闻）

《华尔街日报》报道，中国招商局集团和澳大利亚 Hastings 基金公司联合买下 Newcastle Port 营运权，成交价 17.5 亿澳元（16.2 亿美元）。此成交价是一年前该港口 7 亿澳元估值的 2 倍多，显示了投资者投资基础设施资产的热情高涨。

Newcastle Port 是世界最大煤炭出口码头，每年处理超过 1000 万公吨煤炭，大部分出口至中国及日本。这并非招商局首次在澳大利亚进行收购。2010 年时，招商局曾买下澳大利亚货盘生产商 loscom，并将其发展至中国。作为中国最大国企之一，中国招商局管理资产规模约 8000 亿美元。

招商局集团副总裁和投资委员会主席俞理明表示，“我们认为澳大利亚是有吸引力的投资目的地，Newcastle Port 将实现我们在澳大利亚的长期投资。”Hastings 首席执行官 Andrew Day 则向《华尔街日报》表示，Newcastle Port 是一个“难得的”投资澳大利亚海洋基础设施资产的机会。

澳大利亚新南威尔士州（New South Wales）政府周三表示，决定将 Newcastle Port 的 99 年租约出售，共收到 5 个投标，中标者是澳大利亚 Hastings 基金公司和中国招商局集团的联合公司。新南威尔士州州长 Mike Baird 在声明中称，“这一结果超过了所有人的预期。”

《华尔街日报》报道，一年前，当地政府希望出售 Newcastle Port 营运权时，估价仅 7 亿澳元。此次出售价几乎是一年前的 2 倍，这一差异反映了越来越多投资者热衷投资基础设施资产。低利率时期，投资基础设施可产生比其他保守的资产类别如债券等更高的回报。此次出售也表明，在考虑整体长期能源和资源安全时，中国也热衷于获得直接利益的资产。

Newcastle Port 是世界最大煤炭出口码头，每天处理超过 10 万公吨煤炭。虽然中国等大型发展中国家的大宗商品需求减弱，但这并不对澳大利亚港口营运带来非常严重影响。澳大利亚的港口运营商锁定主要矿业公司签订合同，以保证出货量减少时，这些矿业公司也能支付特定运费。

Newcastle Port 地处新南威尔士洲东海岸，位于悉尼东北 120 公里，是新南威尔士州北部和西北部的经济和贸易中心。Newcastle Port 是澳大利亚第二大港口，也是澳大利亚最大的现代化煤炭港口和三大钢铁工业中心之一，煤炭出口占港口吨位吞吐总量的 90%以上。

根据纽卡斯港 2012/2013 年数据显示，港口累计出口 1.4264 亿吨煤矿，比之前一年上升 17%。截止 2013 年六月底，港口总净利润为 2300 万澳元，净现金流为 2700 万澳元。

出售国有资产，是因为新南威尔士州试图在大规模投资公路、学校和亿元之前，填补预算赤字和保卫 AAA 信用评级。该州已出售了发电商和零售商，州长 Mike Baird 还曾暗示，可能公开出售州能源网。此外，《华尔街日报》报道，Queensland state 也在考虑出售发电厂，Victoria state 正计划出售墨尔本港口。

煤炭指数分析（4 月 30 日）

发布机构	品种	贸易方式	单位	价格	周环比
TSI	Premium Hard 焦炭	FOB E.AUS	美元	115.7	0.3↓
TSI	Hard 焦炭	FOB E.AUS	美元	101.4	1.2↓
环渤海湾动力煤	5500 大卡动力煤	FOB 环渤海港	人民币	532	—
CCI8	5500 大卡动力煤	CFR 广州港	美元	73.4	1.0↓
鄂尔多斯煤炭交易中心	5500 大卡块煤	坑口价	人民币	233	—
太原煤炭交易中心	5500 大卡块煤	坑口价	人民币	425	—

数据来源：The Steel Index、海运煤炭网、汾渭能源、鄂尔多斯煤炭交易中心、太原煤炭交易中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或表达的意思不构成我公司的实际出价或征价。本报告的版权仅作为我公司内部学习、交流，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制、刊登、发表或引用。

seamaster
YOUR GLOBAL CONSULTANT FOR DRYBULK BUSINESS

中船租赁拟掷 12 亿美元在集团船厂下单（Tradewinds）

为帮助母公司 – 中国船舶工业集团（CSSC）填满造船档期，中国船舶(香港)航运租赁（CSSC Shipping）今年计划大手笔订造散货船、集装箱船、油轮以及海工类船舶

作为华南造船巨头 – 中船集团旗下的船东分支，中船租赁今年计划在新造船项目上投入 70 亿人民币（约合 12.2 亿美元）的资金。

该公司考虑订造的船型有散货船、集装箱船、油轮、以及海工船与钻井平台，并将全部在同属中船的船厂下单。

上述计划令一些业内人士颇感惊讶，因他们认为现在出手为时略晚。

“新造船价格已然上涨，”一位业内观察人士指出。“如果它在去年初市场还不景气的时候推出这项计划，效果就会好得多。”

据中船集团称，此举可促进旗下船厂进一步发展，并帮助它们向海工板块扩张。但一些观察人士称，这类支持其实并无必要，因该集团的船厂大多手头订单丰厚，档期一直排到 2016 年末，有些甚至到 2017 年初。

“中船旗下的上海外高桥、江南长兴以及澄西船厂业务都非常繁忙，不太愿意再接新单，”一位新造船经纪称。“它们针对 2017 年档期的要价比国内大多数船厂都高。”

不过，该集团下属那些稍小的船厂，如上海船厂与黄埔文冲等，确仍有空余产能可继续接单。

一位驻于亚洲的造船业专家认为，新船造价仍有上升空间，尚未触顶。

这位专家称，“中船集团旗下的部分船厂可能手中已塞满订单，但这不妨碍它继续以高价签约，因为它只需找其它船厂帮忙即可。”

其实今年早些时候，中船租赁就以每艘 5000 万美元的高价，在上海外高桥签下 5+5 艘 20.8 万吨级的纽卡斯尔型散货船订单。据悉这批船在下单前，已获得希腊 Oceanbulk 的长期租约。

随后，上海外高桥将其中部分新船转包给成立不久的舟山长宏国际船舶修造公司承建。此举被业内视为“双赢”策略，因外高桥可从中分享造船利润，同时长宏也可借助外高桥的名声与经验获益。

山东海运联盟以额外货运生意吸引船东（Tradewinds）

近期租金市场持续大跌，不少欧洲超大矿砂船（VLOG）与海岬型船东难免有些心惊胆战，而山东海运联盟（SSA）最近推出的一份合作计划，要找的就是此类目标

受即期市场连续下挫刺激，一些大型国际干散货船东开始研究起一项由山东海运联盟（在青岛成立不久）提出的三方合作创新计划。

该计划的内容包括，除租约规定的运量外，承诺给签约船东额外的货运生意。

据《贸易风》获悉，一些欧洲船东已开始和山东海运联盟洽谈，以探讨参与这项由货主、船东及山东海运联盟（作为租船商）组成的三方合作的可能性。

根据协议内容，船东方将以固定租金把船租给山东海运联盟，用于为那些与后者签订货运合同的最终用户服务。但同时船东方得到承诺，若还有更多货物要运到山东方所在地，他们将可在相关业务中分一杯羹。

一位来自山东海运联盟但不愿公开姓名的官员称，迄今已有约 10 艘船进入洽谈阶段，其中 VLOC 多过海岬型船。但他不愿透露对方身份，只称新计划与近期和路易达孚（Louis-Dreyfuss）达成的战略合作无关。据了解，这家法国贸易商及船东公司近期以 20 至 30 个月期租入 Shandong Hua Zhang 轮（造于 2014 年），租金为 2 万美元/天。

山东海运联盟将这种新的货运业务分享协议称为帮助自身进一步扩充船队的新途径。这位官员强调，其公司不会在其中担当货主及船东的经纪人，而是三方根据“全面战略合作协议”达成通力协作。

但观察人士向《贸易风》指出，此类计划很难成行，因为鲜有船东或运营商能拿到稳定而充足的货源来促成这类多方交易。确实，有些货主会在对方答应以优惠租金帮其运货后，把船交给对方经营－据《贸易风》了解，巴西矿业巨头淡水河谷（Vale）在 2012 年将 10 艘船龄偏老的矿砂船卖给韩国北极星航运(Polaris Shipping)，就属于这种情况。但即使那些见多识广的经纪商，也很难想到由船东、运营商及托运人达成有效三方合作的先例。

这次的区别在于，山东海运联盟的货源可信度较高，因为该公司与澳大利亚及巴西的矿业公司关系密切，并签有货运量庞大的合约。它的母公司 – 山东海运除因与淡水河谷合作而备受瞩目，还在渤海船舶重工订有一系列 25 万吨级的 VLOC，用于建成后为必和必拓（BHP Billiton）运货。

*ST 凤凰亏损 45 亿 连亏三年入暂停上市倒计时（南方日报）

受航运业 2013 年持续低迷影响，*ST 凤凰主业续亏，由于不能清偿到期债务，银行等金融机构相继对公司提起诉讼，公司的资产因此被冻结、拍卖，生存面临严重考验。这些不利因素直接导致*ST 凤凰 2013 年的业绩惨淡。

*ST 凤凰年报显示，2013 年，公司完成货运量 4820 万吨，较上年同期减少 33.11%，货运周转量为 445 亿吨千米，较上年同期减幅为 53.97%；完成营业收入 13.54 亿元，较上年同期下降 35.92%；营业成本 15.68 亿元，较上年同期减少 40.22%；实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 45.14 亿元，扣除非经常性损益的净利润为-12.20 亿元。

经信永中和会计师事务所审计确认，公司 2013 年度实现归属于上市公司股东的净利润为-45.15 亿元、2013 年末净资产为-51.68 亿元。由于公司 2011、2012 年连续两年亏损且 2012 年期末净资产为负，经审计公司 2013 年度的净利润仍为负数且期末净资产为负，根据《深圳证券交易所股票上市规则》等规定，公司股票将被实施暂停上市。

据*ST 凤凰发布的 2011 年和 2012 年年度报告显示，公司归属上市公司股东的净利润分别亏损 8.83 亿元和 18.79 亿元。再加上 2013 年的亏损，*ST 凤凰在连续亏损三年的前提下，被暂停上市已经是板上钉钉的事了。

对此，*ST 凤凰称，因公司破产重整事项，公司股票自 2013 年 12 月 27 日起停牌至今。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，公司股票自公司披露 2013 年年报之日，即 2014 年 4 月 30 日开市起继续停牌，深圳证券交易所在公司股票停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

与退市长油同属长航系的*ST 凤凰已经进入暂停上市倒计时，如果公司不想步退市长油后尘的话，*ST 凤凰则需要在 2014 年实现扭亏。

令投资者欣慰的是，*ST 凤凰虽然在 2013 年报亏，但公司在 2014 年一季度的业绩却已经扭亏。据*ST 凤凰一季报显示，归属于上市公司股东的净利润为 1603.36 万元，同比增长 108.44%。

记者发现，公司一季度扭亏很大因素取决于破产重整的顺利实施，公司在巨额债务减轻之后，才会得以实现扭亏。如果公司在 2014 年一直保持盈利的话，那么，很可能摆脱退市的危机。

有业内人士对《证券日报》记者表示，*ST 凤凰是否退市与今年干散货市场走势有较大联系。对于 2014 年的航运业，多数业内人士较为看好，更有业内人士向记者表示，2014 年，干散货市场情况将会好转。

此外，受债务违约影响，*ST 凤凰诉讼不断，生存面临严峻考验，随之而来的是公司的业务被迫调整或改变。公告显示，由于长江航运业务亏损，*ST 凤凰调整了长江干散货航运业务经营方式，因诉讼等原因远洋资产相继被拍卖或被收回，远洋经营受到重挫，自营业务陷入停滞，公司江海洋协调发展战略面临重大改变。

对于 2014 年的经营，*ST 凤凰表示，公司将以沿海经营为依托，构建多元协调发展的经营体系，坚持“少拥有，多经营；轻资产、重经营”，积极培育新的更多的盈利点，将海运一业独大改变为一业为主、多元支撑布局。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或表达的意思不构成我公司的实际出价或征价。本报告的版权仅作为我公司内部学习、交流，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制、刊登、发表或引用。

超 3000 万吨压港 融资铁矿成“定时炸弹” （下）

该贸易商还表示，不仅自己做铁矿石融资，有时候也给关系比较好的企业融资，放在港口的铁矿石，70%是钢厂的，30%是贸易商的，做融资的基本以贸易商为主。

融资矿抛售风险急剧增加

“融资矿债务问题会再度爆发，首先这增加了钢厂采购的资金占用和成本，比如将 15%的信用证保证金比例提升至 25%，钢厂就会多垫付 10%的资金；此外，铁矿贸易会萎缩，贸易的蓄水池作用继续削弱，以前能做 3 艘船的货的资金现在或许只能做 1 艘船的货。”港富集团黑色产业首席分析师张志斌对《第一财经日报》分析称。

“铁矿石贸易融资最大的风险就是资金成本和信用融资时间。如果货物积压，资金被大量占用，短期贷款到期之后贸易商无法支付给银行其余货款，就有可能出现破产。如果铁矿石价格大幅下跌，而短期内由于资金紧张，贸易商急需回款，损失也难以避免。”国信期货分析师施雨辰告诉记者。

去年第四季度，因铁矿石进口量大幅攀升，波罗的海干散货航运指数（BDI）涨幅最高达到 50%。中信期货分析师林玲认为，去年 11 至 12 月份铁矿石融资的信用证恰好今年 3 至 4 月份需要还钱给银行，这就不难理解近期铁矿石现货价格跌跌不休了。

而今年钢材下游需求程度明显差于往年，林玲此前在接受记者采访时还认为，在银行收紧贷款和信用证额度的情况下，信用证到期了，钢厂多余的铁矿石只能通过现货市场卖出兑现来给银行还钱，这加剧了对铁矿石价格的抛压。

此外，铁矿石期货去年 10 月刚在大连上市交易，市场成熟度还有待加强，贸易商风险对冲的情况较少，参与套期保值的比例也相对较小。“这意味着，在铁矿石现货价格不断下跌的时候，融资的铁矿石价值在不断下降，没有保值的结果必然逼迫融资方通过抛售铁矿石减少损失。”林玲表示。

资金链紧绷

华北一银行信贷处员工告诉《第一财经日报》记者：“随着贸易融资的风险增大，外管局的监管更加严格，银行的审批也趋于严格，重复抵押越来越有难度，铁矿石价格也在下跌，贸易商若要获得此前同等数量的资金，就需要更多的矿石作为抵押。”

事实上，监管层去年以来就致力于严控影子银行规模，铁矿石和钢铁又处于严重产能过剩行业，导致银行对此行业的信贷收紧，此类贸易质押融资活动也受到抑制，很多银行已经削减了对钢铁和铁矿石厂商等行业的信贷规模。

上述南方钢厂高管在接受《第一财经日报》记者采访时还称：“在银监会的《通知》之前，已经接到了银行通知提高承兑汇票的保证金比例。现在由于融资成本的提高，加上钢厂之前铁矿石价格反复波动的损失，大部分钢厂都倾向低库存生产，快进快出，尽可能降低风险。”

另据《第一财经日报》了解，去年外管局严查铜融资，造成信用证大幅缩量，很多融资方转向铁矿石融资，而近期监管层对铁矿石融资的警示，预示未来铁矿石信用证融资也将大幅缩水。

“从去年年底开始，部分大贸易商的境内外银行新增额度申报困难，某南方大贸易商反映额度申请半年未批，银行对钢厂的审批更加严格，审核信用证流程愈加复杂。”Mysteel Research 港矿石研究团队称。

市场传言称，招商银行 4 月已经对于钢贸相关行业的贷款额度降低 50%，其他数家银行也在积极跟进，已经开始逐单审查。“虽然银行普遍对此事未有公开明确的说法，但部分银行上周已经调查并汇报给银监会。”一名不便透露姓名的银行信贷负责人告诉《第一财经日报》记者。

此外，钢铁行业所面临的困境依然有增无减。中国钢铁业协会 4 月 28 日发布数据显示，一季度重点统计钢铁企业实现利润-23.29 亿元，同比减少 56.04 亿元，由盈变亏。累计亏损面 45.45%，同比增加 14.77 个百分点。

中钢协还称，目前企业纷纷反映，银行系统对钢铁行业严格信贷政策，不仅减少了企业的信贷规模，同时提高了企业的贷款利率，使企业的生产经营更加困难，影响到了一些企业的资金链安全。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或表达的意思不构成我公司的实际出价或征价。本报告的版权仅作为我公司内部学习、交流，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版，复制、刊登、发表或引用。