

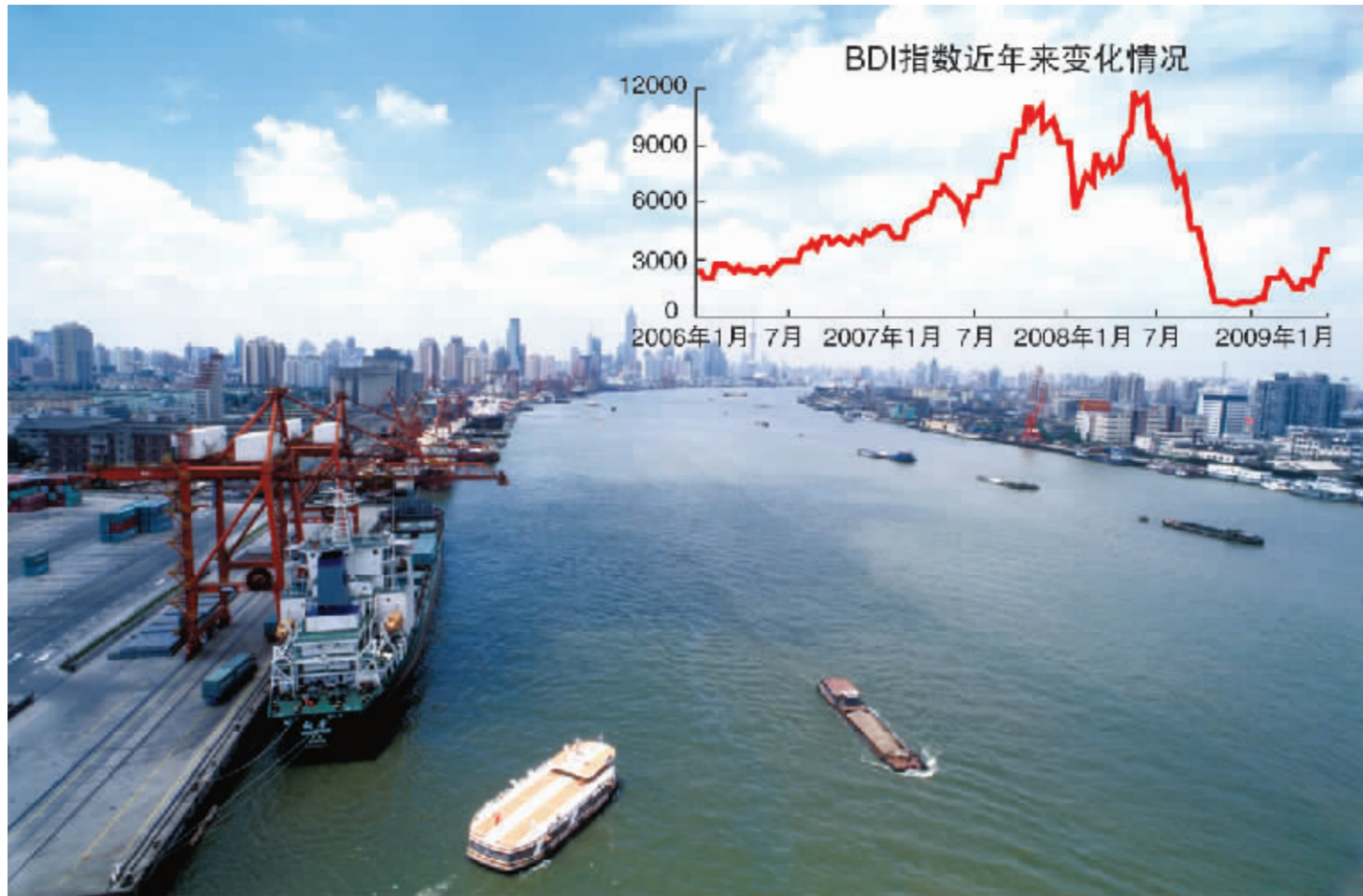
Focus

半年猛涨500% 国际海运市场反弹能否持续

在经历了惊心动魄的90%暴跌后,国际干散货市场在今年似乎又迎来一场疯狂的反弹。截至6月1日,波罗的海干散货指数(BDI)继续大涨187点,报收于3681点,较之去年12月的最低点,反弹幅度已经接近500%。

作为象征国际干散货运输景气程度的指标,BDI的强烈反弹是否意味着全球对于铁矿石、煤炭等大宗商品需求的恢复?油轮、集装箱运输虽处于低迷,但是否已经见底?这是否是宏观经济见底回暖的先行征兆?

◎本报记者 索佩敏



张大伟 制图

中国进口需求大增是主因

由于市场心理的影响和投机因素的存在,BDI往往成为宏观经济波动的“放大镜”。在去年全球经济急剧转变的情况下,BDI自去年以来的走势更是大起大落:先是于去年5月站上历史最高点11067点,随后一泻千里,至12月5日以663点创下22年新低,跌幅达到94%。而随后在在海峡型船(Capesize)运价带动下,开始逐渐企稳回升。今年5月起,BDI开始一波快速反弹,至6月1日已经连续1个月上涨,较去年最低点反弹幅度超过450%。其中仅5月份,反弹幅度就超过了90%。

航运业人士指出,此轮反弹中,中国

钢厂对于铁矿石的进口需求大增是最主要因素。中海集团有关人士表示,BDI持续上涨,与中国大量进口铁矿石有很大关系,这从干散货运输的不同指数的涨幅来看也比较清楚。事实上,近期带动BDI上涨的最主要动力来自于代表主要承运铁矿石的Capesize的船型运价的BCI。

申银万国分析师李树荣表示,一方面,中国去年年底推出的4万亿经济刺激计划中的大量基建项目上马,带动了对钢材的需求。另一方面,目前进口铁矿石的现货价格大幅下降,甚至低过国产矿石,其替代国产矿石的趋势越来越明

显。在此情况下,钢厂存在利润空间,又有市场需求,因此有动力生产,从而带动了铁矿石的进口需求。

数据显示,今年一季度我国铁矿石进口1.31亿吨,同比增长19%,4月份则达到5700万吨。不过,快速上涨的铁矿石进口量,并非是国内钢铁市场的真实反映。分析师指出,近期贸易商囤货在进口量中占有相当比例。一位不愿意透露姓名的航运分析师对上海证券报表示,尽管铁矿石谈判依然处于僵持阶段,市场预期矿山降价幅度有限,贸易商认为谈判后矿石合同价和现货价都可能会比较高,因此加紧囤积低现货矿的囤积。

集装箱油轮市场依然低迷

与活跃的干散货市场相比,集装箱和油轮市场则依旧清淡。业界普遍认为,需求不振是市场难有起色的主要原因。

根据上海航交所5月29日公布的出口集装箱运价指数,综合运价指数为798.04,较一周前下跌0.14%,韩国、香港和东南亚等航线略有增长,美国、地中海等面向欧美市场的航线依然下跌。油轮方面,各原油运价指数也长期在低位徘徊。

应该说,现在整个集装箱航运业还是处在比较艰难的时期。中海集运一位高层如此评价。据他介绍,整个集装箱运费从今年1月以来一路下跌,现在已经是跌无可跌,很多航线的价格都不能够覆盖运营成本。为此,各大船公司都在着手削减运力。中海集运

就于昨日宣布与长荣集团展开合作。双方将在远东-北欧线、远东-美西南航线、远东-墨西哥、美东航线,共同投入26艘大型9600TEU及8500TEU等规模的集装箱船舶,近19万TEU的运力,优化整合航线。这样一条航线上我们和长荣各占一半,舱位压力没有那么大,同时还能降低单箱成本。”但他对于集装箱短期内能否复苏持谨慎态度。目前美国和欧洲两大区域的航线运价水平没有明显上涨的迹象,接下来能不能复苏还不好判断。”

不过,也有有航业者开始对集装箱市场的反弹给予期待。长荣海运董事长王龙雄近日表示,集装箱海运货量可望在第二季结束前见底。他指出,亚欧线表现会逐步改善,泛太平洋线情况则未见明显好转。而目前表现最佳的亚洲

区内线,可能因更多大型集装箱船调入而受到影响,有关航线的表现有可能因此转坏。

招商局国际主席傅育宁也于昨日表示,今年1-5月份,公司参资的码头项目吞吐量承接了去年第四季度的下滑趋势,跌幅达20%,但5月份的跌幅开始收窄至15%。预计今年下半年集装箱吞吐量将会出现反弹,预计会有双位数字的增长。

油轮方面的形势也不容乐观。尽管近期国际原油价格大幅回升,目前已接近70美元/桶,但油轮运输却并不活跃。对此,上述分析师认为,油价的上涨有相当因素是受到美元贬值推动,反映石油需求的指标例如欧美商业原油库存的下降依然缓慢,欧佩克也未作出增产决定,显示原油需求仍然有限。

机构观点

投机性因素影响BDI走势

◎本报记者 索佩敏

种种迹象显示,BDI近期的火爆并不能作为宏观经济回暖的依据,而在相当程度上受到了各种投机性因素的影响。分析人士指出,随着这些因素的逐渐褪去,BDI接下来可能会随之回落。

瑞士信贷发表研究报告指出,最近波罗的海干散货运价的大涨主要由于中国铁矿石交易商持续性的投机性进口所致。如果没有目前的进口热潮的话,波罗的海干散货运价应调整。虽然难以预测何时调整,但瑞信预计一旦中国关于铁矿石的谈判达成协议,波罗的海干散货运价指数会大幅下挫,并且仍看淡未来12个月干散货航运类股的前景。

申银万国分析师李树荣补充,国际资本市场的流动性泛滥,也令资金涌入市场炒作以BDI为基础的FFA(远期运价交易),从而增加了目前BDI的投机性。

国泰君安分析师孙雨萍指出,短期BDI可能上演最后的疯狂,后续面临调整压力。一是下游需求不足,预计中国粗钢产量同比略有增长;二是7099万吨铁矿石港口库存接近历史高位,后续去库存化可能导致进口铁矿石需求减少。

上述分析师认为,铁矿石谈判一旦结束,此前的投机性因素将得以缓解,中国铁矿石进口量也会随之回落。但由于目前大涨的需求与运力供给的匹配需要时间,预计BDI会在高位盘整一段时间后回落。

此外,由于下半年全球运力交付量较上半年将接近翻一番,运力供过于求的矛盾将加剧,中期BDI的走势仍不明朗。从某种意义上来说,BDI并非宏观经济的先行指标,接下来BDI的走势还是要看下半年中国钢铁市场的需求和全球经济的恢复情况。”分析师如此评价。

相关分析

外贸回暖迹象显现 高新技术产品成主力军

◎本报记者 于兵兵

虽然一季度对外贸易进出口贸易额同比大幅下降,集装箱航线的运价和运量也均在底部徘徊,但4月以来,中国进出口贸易的种种回暖迹象已经开始显现。

对外贸易出现回暖迹象

根据国家统计局数据,一季度,我国对外贸易进出口总额4287亿美元,同比下降24.9%。其中,出口额为2455亿美元,下降19.7%;进口额为1832亿美元,下降30.9%。

统计局公布的分析报告显示,4月以来,国际贸易与国内进出口形势已现微妙变化,基于扶持政策的持续刺激效应日渐显现,加之外贸企业的主动应对,我国进出口同比降幅正在显著收窄,环比呈现乐观增长,对外贸易已现回暖迹象。

广东中山某电子企业负责人表示,去年11月至今年3月,因为买家对经济形势不乐观,纷纷清理库存,直接影响了产品的购买量。进入4月份以后,公司订单开始明显增多。“他们对金融危机情况有了大致的判断,库存也清理得差不多,所以订单又来了。”该负责人称。

另外一家音响企业则预测,只要第三季度的市场情况依然稳定,进入第四季度的出口形势会大为好转。

高新技术产品出口上升

业内人士判断,未来,电子、信息等具有自主知识产权的高新技术产品将成为中国制造的出口主力军。中国进出口银行行长李若谷在近日接受采访时也表示,尽管全球经济形势不好,但中国一些具有自主知识产权的产品,特别是高新技术产品,其出口在大幅度上升。

据了解,今年1至5月份,进出口银行共发放贷款400亿元左右,主要投向包括船舶、发电设备等在内的装备制造业以及海外承包工程等领域。李若谷表示,为应对金融危机,进出口银行将重点支持具有自主知识产权的产品、高新技术产品以及海外承包工程,目的是使中国经济能够和世界更好地对接。

商务部研究院研究员梅新育则指出,相比出口退税等政策,完善企业产业结构,进而增强企业竞争力是出口型企业的根本。“每次提高出口退税率都会成为很多海外客户压价的理由,我方企业从中得不到任何实惠。”

积极吸引先进制造业

梅新育认为,为了充分利用危机淘汰竞争对手,中国需要通过扩张内需和在一定时期内适度加大出口刺激措施力度让更多的中国企业度过难关,但更需要积极地吸引先进制造业生产能力向中国转移。“因为繁荣时期利润空间大,终端销售商、厂商可能没有动力从中国进货;萧条时期价格竞争激烈,终端销售商、厂商利润空间缩小,订单和生产向中国转移的动力加强。正因为如此,中兴通讯等一批在自主创新方面着力较多的先进制造业企业在危机时期反而实现了增长。”梅新育称。

对于初现暖意的进出口形势,专家也提醒,随着发达经济体由危机步入衰退或萧条,何时企稳尚待观察,外需萎缩难以发生根本改变,我国外贸发展的不确定性依然较大。李若谷也表示,受金融危机影响,外部需求减少,中国的进出口贸易面临严峻形势。“由于很多出口是加工贸易、来料加工,一旦外部订单减少,出口上不去,进口也会相应减少,甚至进口的下降幅度比出口还要大。”李若谷分析说。



献礼建国60周年 第二届招商证券全国摄影大赛征稿启事

建国60周年,中华民族取得的成就举世瞩目。为了歌颂祖国的经济腾飞,宣扬全国各地取得的经济成就,反映中国资本市场的崛起,招商证券股份有限公司联手深圳企业家摄影协会,举办“献礼建国60周年——第二届招商证券全国摄影大赛”,用镜头记录中华民族复兴的壮丽画卷,用光影展现中国资本市场崛起的雄壮篇章。

征稿时间及收稿地址

征稿时间:2009年6月1日—2009年8月28日 评选时间:2009年9月 颁奖暨展览时间:2009年9月下旬
投稿地址:深圳市天安数码城创新科技广场二期东座705深圳企业家摄影协会
邮编:518040 联系电话:0755-88353199

参赛要求

1、反映中国证券市场的快速发展历程及成果; 2、歌颂祖国经济建设成就; 3、反映招商证券成长历程及成果;

奖项设置

金奖1名,奖金5000元 银奖2名,每名奖金3000元 铜奖3名,每名奖金1500元
招商证券奖10名,每名奖金1500元(仅限招商证券客户参赛) 优秀奖40名,每名奖金100元

备注:

1、招商证券客户可参与各个奖项的评选。 2、招商证券奖仅限于招商证券客户参赛。
3、凡在本次展览中获奖及入选的作者,将颁发获奖证书、金、银、铜、招商证券获奖奖杯均颁发奖杯。