

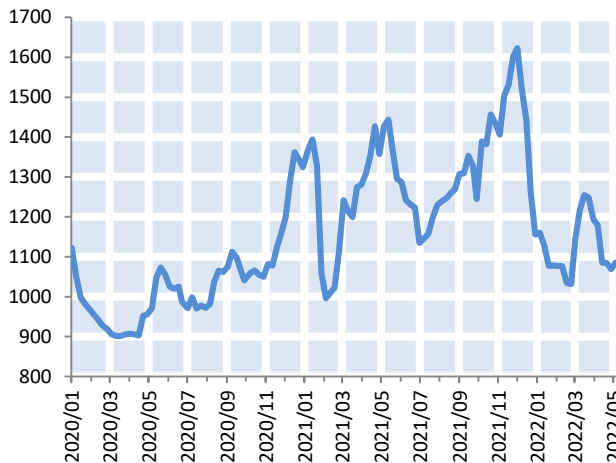


中国沿海干散货运输市场双周报

(20220423-20220506)

● 市场综述：本期沿海散货运价指数止跌回升

上海航运交易所 2022 年 5 月 6 日发布的中国沿海散货运价指数（CBFI）报收于 1084.95 点，较 4 月 22 日基本持平（如图 1）。三大货种方面，煤炭、粮食运价指数小幅上涨，矿石货种运价指数微幅下跌（如表 1）。



日期	CBFI	CBCFI (煤炭)	CBOFI (矿石)	CBGFI (粮食)
2022/4/22	1084.53	737.8	767.49	1094.39
2022/4/29	1068.84	733.68	747.56	1146.9
2022/5/6	1084.95	750.19	761.61	1152.57
涨跌幅	↑ 0.04%	↑ 1.68%	↓ -0.77%	↑ 5.32%

图 1 中国沿海散货运价指数（CBFI）走势图

表 1 沿海散货分货种综合运价指数

数据来源：上海航运交易所，上海国际航运研究中心整理

● 煤炭：煤炭消费需求延续弱势，沿海运价止跌回升

◆ 需求：下游电厂日耗持续偏弱，电厂库存被动积累

本期，华东地区疫情形势显著好转，但疫情对工业和服务业生产端的制约仍存，工业用电需求未见回升；叠加水电发力补充，煤炭消费需求延续弱势表现。本期，沿海电厂用煤需求环比仍在减少，日耗小幅波动，而被动积累下，库存环比小幅增加，可用天数维持在 17 天左右。截至 2022 年 5 月 5 日，沿海六大电厂的存煤量为 1185.9 万吨，较上期末（4 月 22 日）小幅增长 4.73%；日均耗煤量为 66.8 万吨，较上期末微幅增加 0.78%（如图 2）。

2022 年 3 月，随着重大赛事及春节影响结束，社会生产活动逐步恢复，全社会动力煤消费需求环比大幅增加；但受月末疫情影响，较去年同期出现小幅减少。当月全社会动力煤总消费量达到 31666 万吨，较上月增长 10.19%，同比减少 2.36%（如图 3）。

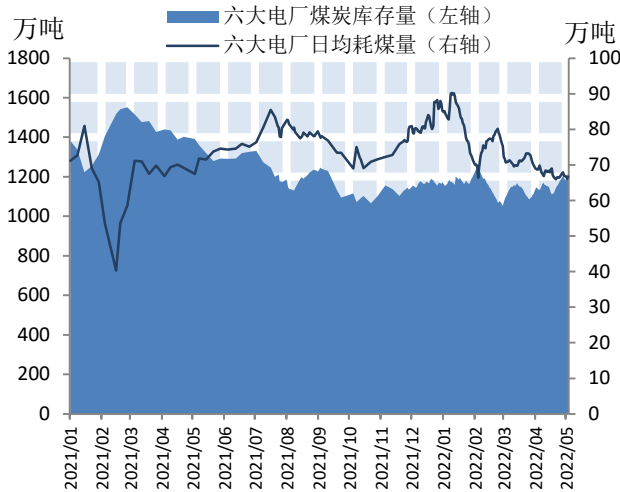


图2 六大电厂库存量与当日耗煤量

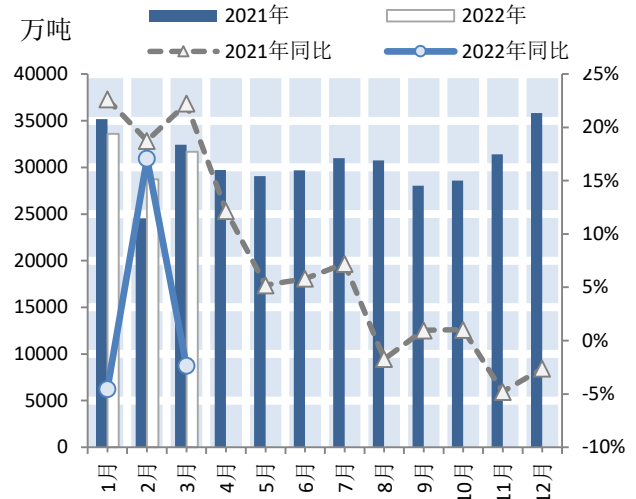


图3 全社会动力煤总消费

数据来源：中国煤炭资源网，上海国际航运研究中心整理

◆ **供给：国内煤炭价格小幅反弹，印尼煤价止跌上行**

国内煤炭方面，前一周随着5月限价期限临近，港口煤价有所下跌，但月末受下游节前补库需求支撑，港口煤价有所上涨；节后限价令开始执行，上游优先保障长协发运，市场煤供应偏紧，港口煤价继续上涨。截至2022年5月6日，秦皇岛港Q5500动力煤现货价格报收于1210.00元/吨，较上期小幅上涨50元/吨（如图4）。

进口煤炭方面，本期受印度采购需求支撑，印尼煤价止跌上行。截至2022年5月6日，印尼Q3800动力煤FOB价报收于92美元/吨，较上期小幅上涨4.55%；印尼Q4700动力煤FOB价报收于147美元/吨，较上期小幅上涨5%（如图5）。

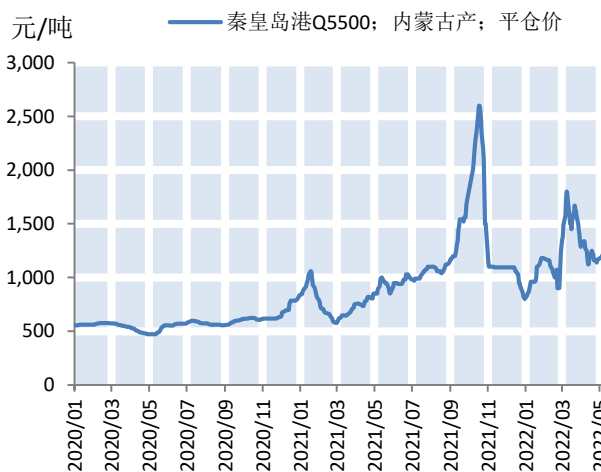


图4 秦皇岛港动力煤（5500大卡）价格

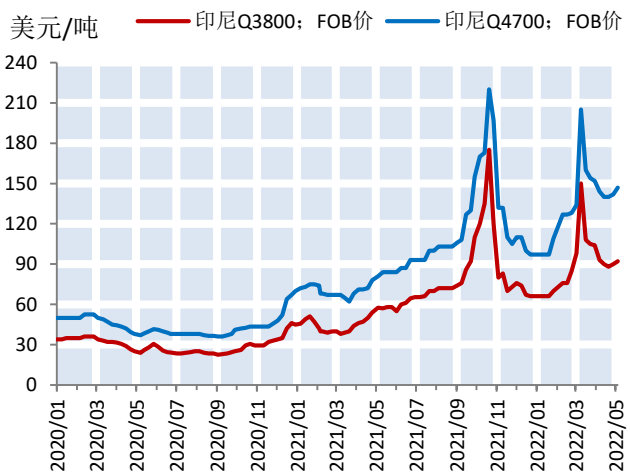


图5 国际煤炭价格

数据来源：Mysteel，上海国际航运研究中心整理

◆ **港口：秦皇岛港调入好于调出，港口库存持续积累**

本期，前一周主产区积极发运，港口调入量保持高位，而 5 月 1 日大秦线进入检修期，受此影响后一周港口调入量有所减少；下游耗煤需求偏弱，虽有假期前后小幅补库需求释放，但整体拉运未有明显恢复，港口调出量环比基本持平。总体上本期秦皇岛港煤炭调入好于调出，港口库存持续积累。2022 年 5 月 6 日，秦皇岛港口煤炭日均铁路调入量为 51.45 万吨，较上期（4 月 22 日）大幅 20.75%；日均水路调出量 47.31 万吨，较上期基本持平；秦皇岛港内贸煤炭库存为 490 万吨，较上期大幅增加 11.36%（如图 6）。本期受下游拉运需求短时释放影响，锚地船舶显著增加。秦皇岛港锚地平均船舶数量约 52 艘，较上期增加 18 艘（如图 7）。

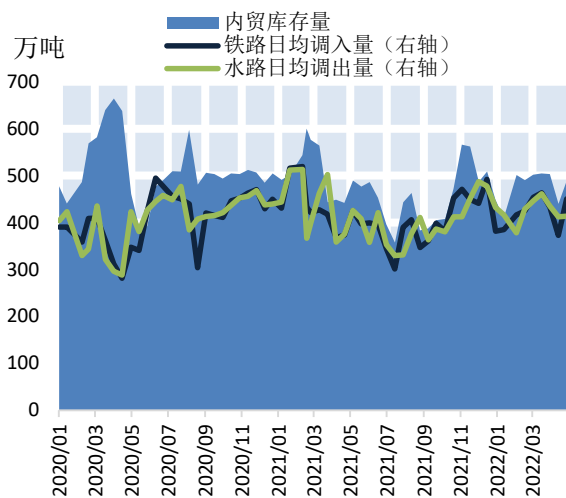


图 6 秦皇岛港煤炭库存及吞吐量

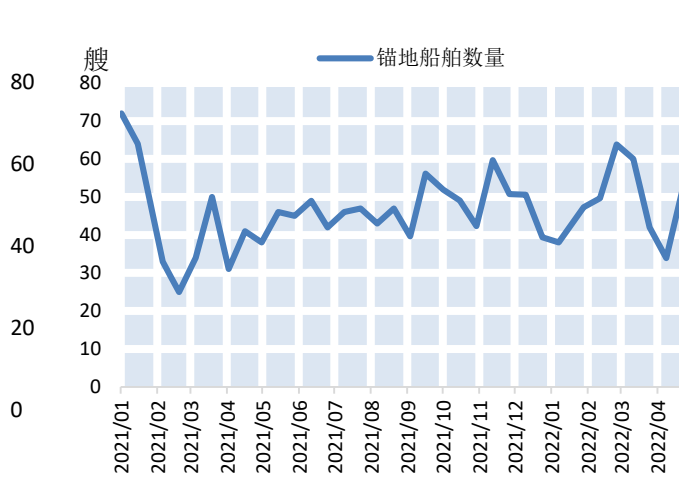


图 7 秦皇岛港锚地平均船舶数量

数据来源：Mysteel，上海国际航运研究中心整理

◆ **预测：**各航线运价止跌回升，下期运价或小幅上涨

本期，期初下游用煤需求偏弱，叠加 5 月限价期临近，下游观望情绪浓厚，沿海运价继续承压下行。五一假期和大秦线检修来临前，下游补库需求短时释放，带动沿海运价止跌回升；假期结束后，多地继续推进复工复产，叠加进口煤价持续倒挂，市场需求转向内贸，而华南航线大船运力供应偏紧，支撑沿海运价继续回升。截至 2022 年 5 月 6 日，上海航运交易所发布的沿海煤炭运价指数报收于 750.19 点，较上期小幅上涨 1.68%（如图 8）。

下期，需求方面：随着华东地区疫情得到控制，社会生产活动正逐步恢复，下游运输需求将继续好转。其他因素方面：下期全国多地降水偏多，水电替代作用或有所增强，制约煤炭运输需求。根据相关限价政策，秦港下水煤最高不得超过 1155 元/吨，当前港口煤价仍小幅高于该价格，下游或将等待限价政策落实后再进行拉运。但由于印尼煤价再度上涨，叠加人民币贬值影响，煤炭进口仍将严重受限，下游需求将进一步转向内贸。综合研判，下期沿海煤炭运价或小幅上涨，前一周小幅震荡，后一周将偏强运行。

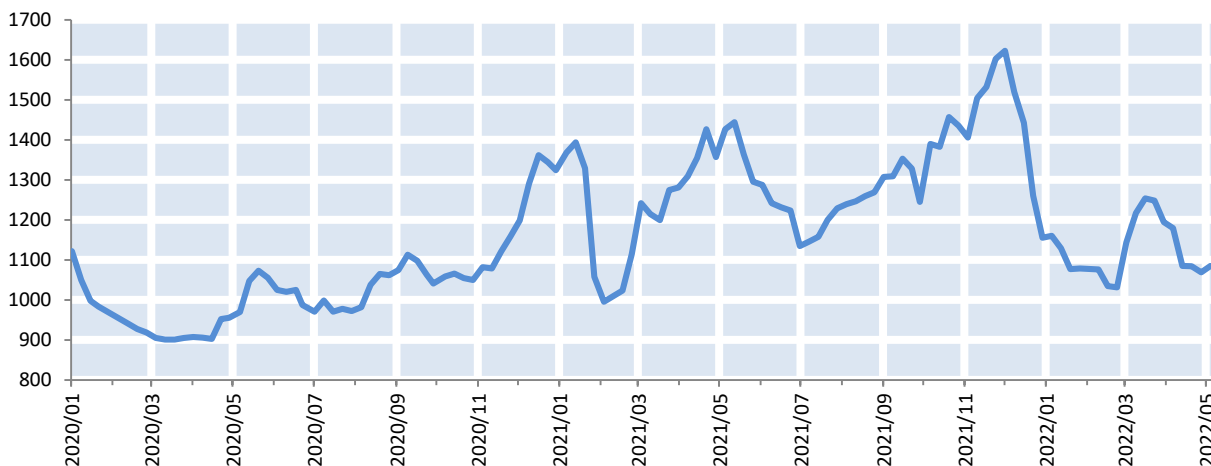


图 8 沿海煤炭运价指数走势

数据来源：上海航运交易所，上海国际航运研究中心整理

● 铁矿石：高炉开工率显著增加，沿海运价大幅下跌

◆ 需求：钢材价格先降后升，高炉开工率显著增长

本期，钢价先降后升。截至 2022 年 5 月 6 日，普钢综合指数（绝对价格指数）报收于 5298 点，较上期微幅下跌 0.92%（如图 9）。钢厂盈利率报收于 62.34%，较上期下滑 12.55 个百分点（如图 10）。

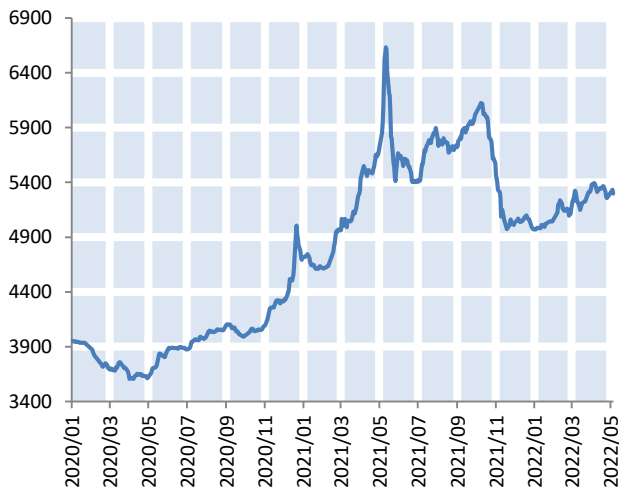


图 9 普钢综合指数（绝对价格指数）

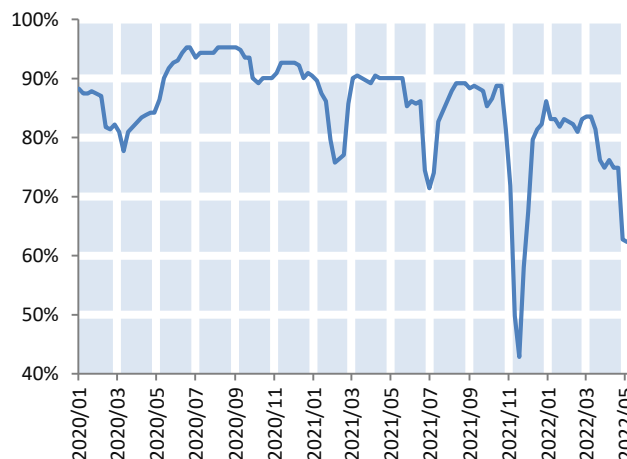


图 10 钢厂盈利率

数据来源：Mysteel，上海国际航运研究中心整理

本期，钢厂高炉开工率显著增长。截至 2022 年 5 月 6 日，全国调研的 247 家钢厂高炉开工率为 81.91%，较上期上涨 2.11 个百分点（如图 11）。本期全国 64 家钢厂进口矿及国产矿库存小幅减少。截至 5 月 6 日，全国调研的 64 家钢厂进口矿库存 1525.14 万吨，进口矿平均

可用天数 24 天，较上期减少 2 天；国产矿库存 97.35 万吨，国产矿平均可用天数 10.69 天，较上期减少 0.88 天（如图 12）。

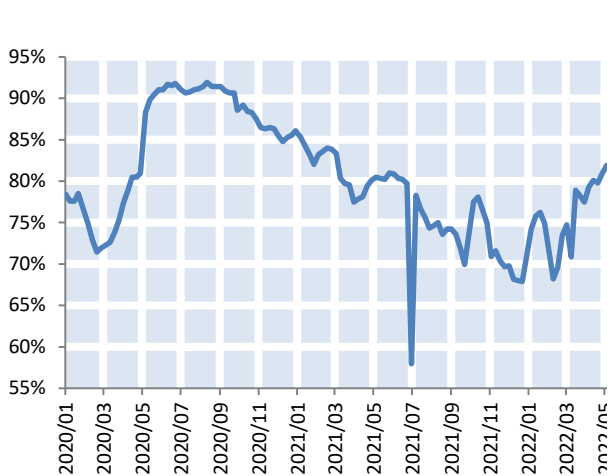


图 11 247 家钢厂高炉开工率

数据来源：Mysteel，上海国际航运研究中心整理

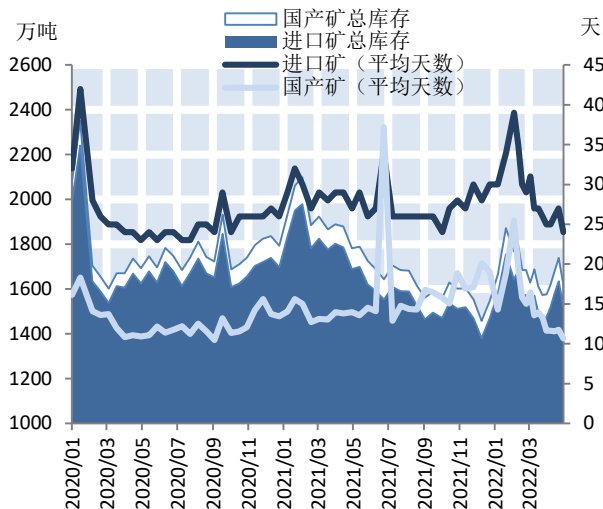


图 12 64 家钢厂铁矿石库存

◆ 供给：国内外矿石价格继续下跌，国外铁矿石发货量大幅增加

国产矿方面，本期国产矿价格小幅下跌。截至 2022 年 5 月 6 日，霍邱地区 65%造球精粉价格指数报收于 1211 点，较上期小幅下跌 54 点（如图 13）；

进口矿方面，本期进口矿价格小幅下跌。截至 2022 年 5 月 6 日，61.5%PB 粉报收于 949 元/吨，较上期每吨下跌 48 元；62%巴粗报收 932 元/吨，较上期每吨下跌 19 元（如图 14）。

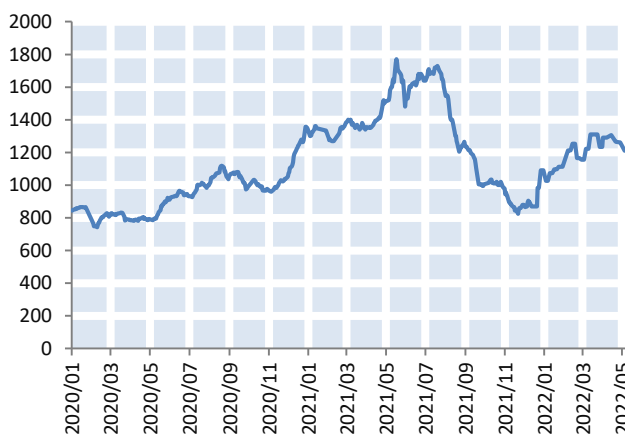


图 13 国产矿价格指数

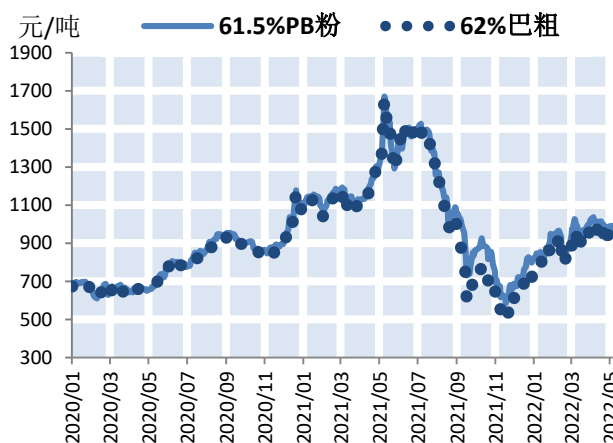


图 14 全国主要港口进口矿分矿种价格

数据来源：我的钢铁网，上海国际航运研究中心整理

截至 5 月 2 日，澳洲发货总量 1588.1 万吨，环比减少 19 万吨；巴西发货总量 788.7 万吨，环比增加 217.9 万吨（如图 15）。截止至 5 月 6 日，全国 186 矿山样本产能利用率为 63.34%，环比增长 0.41 个百分点（如图 16）。

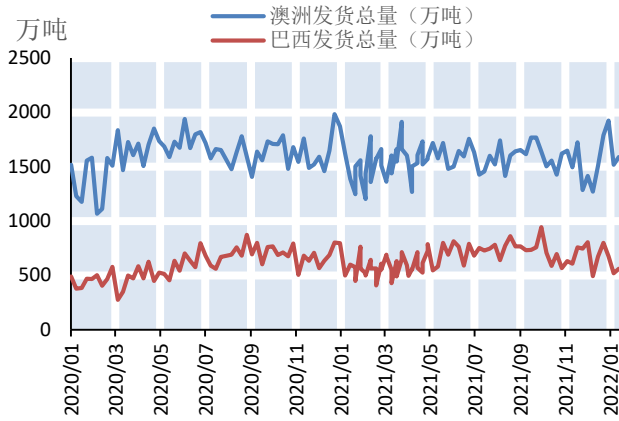


图 15 铁矿石发货情况

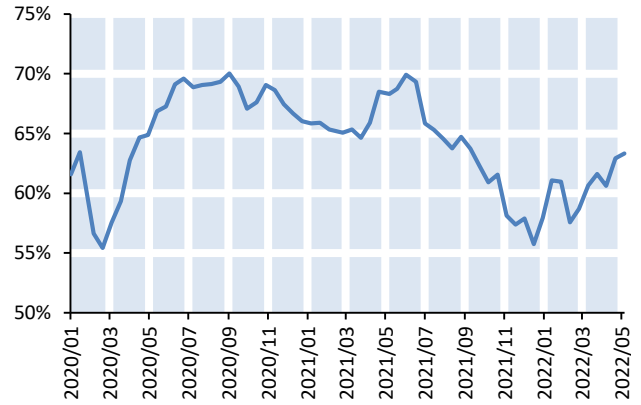


图 16 186 矿山样本产能利用率

数据来源：Mysteel，上海国际航运研究中心整理

◆ **港口：港口铁矿石继续去库，各品种库存显著减少**

本期，全国主要港口铁矿石继续去库，日均疏港量小幅增加。截至 2022 年 5 月 6 日，全国主要港口铁矿石库存 14324.82 万吨，较上期减少 400.58 万吨（如图 17）。按品种分类，粗粉库存 11015.6 万吨，较上期减少 289.5 万吨；球团库存 519.4 万吨，较上期减少 23.7 万吨；块矿库存 1742.5 万吨，较上期减少 87.49 万吨；铁精粉库存 1047.3 万吨，较上期基本持平（如图 18）。

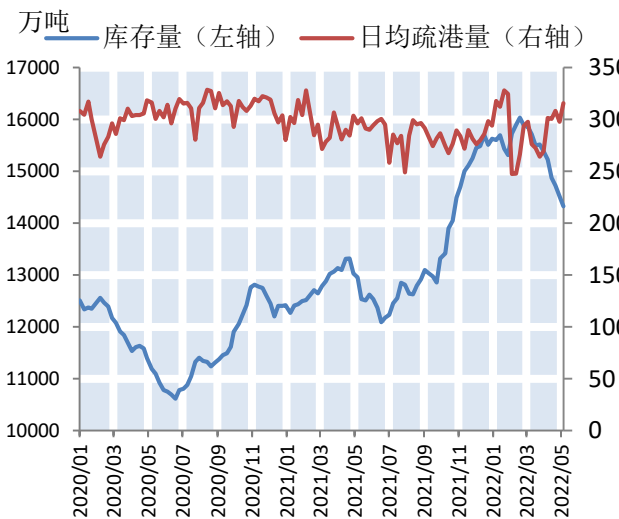


图 17 全国主要港口铁矿石库存

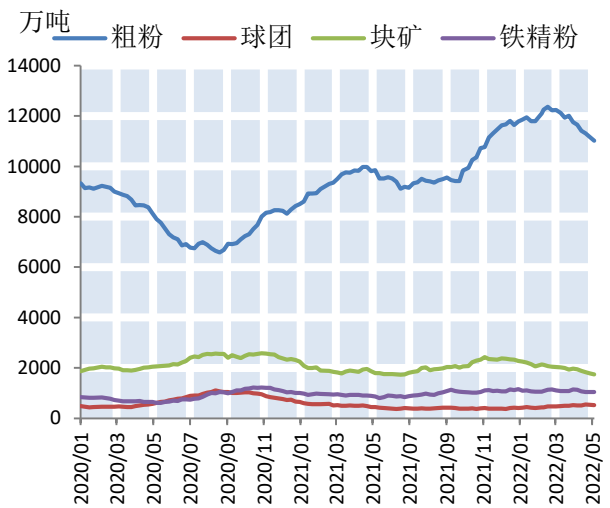


图 18 全国主要港口铁矿石分类别库存

数据来源：Mysteel，上海国际航运研究中心整理

数据说明：主要港口指包括青岛港、日照港等在内的全国 30 个主要铁矿石港口

◆ **预测：各航线运价先降后升，下期运价或平稳增长**

本期，前一周钢厂节前补库需求有所释放，但受疫情影响，总体需求仍然偏弱，港口疏港量有所减少，沿海运价小幅下跌；而随着国家层面再度强调经济稳增长政策，节后钢铁行

业信心有所恢复，钢厂库存消耗下积极拉运，港口疏港量小幅增加，支撑沿海运价止跌回升。截至 2022 年 5 月 6 日，上海航交所发布的中国沿海金属矿石运价指数报收于 761.61 点，较上期小幅下跌 0.77%（如图 19）。其中北仑/舟山-张家港（4-5 万 DWT）航线降幅最大，下跌 1.62% 至 18.2 元/吨（如表 2）。

下期，宏观政策持续发力，叠加华东地区疫情形势正逐步好转，下游基建项目陆续复工，对钢材需求将逐步回升，钢厂生产积极性或延续本期的良好表现，短期补库需求释放将支撑沿海运价继续上涨。但近期受原料价格高企影响，钢厂盈利率连续下滑，钢厂生产端或受到影响。综合研判，下期沿海矿石运价或平稳增长。

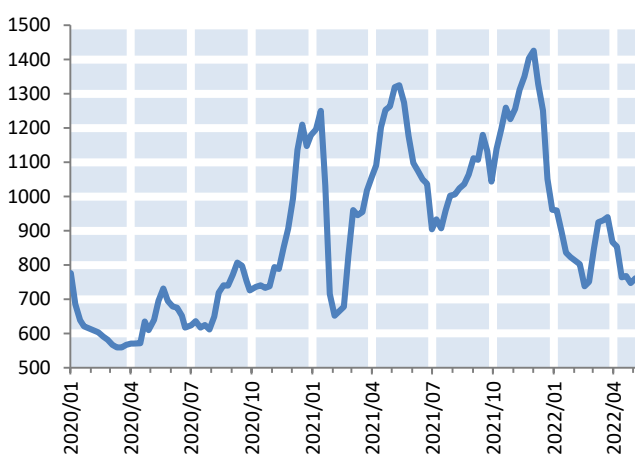


图 19 中国沿海金属矿石运价指数

日期	青岛/日照-张家港 (2-3万DWT)	北仑-镇江 (3-4万DWT)	舟山-张家港 (0.5-1万DWT)	北仑/舟山-张家港 (4-5万DWT)	北仑/舟山-南京 (1-1.5万DWT)
2022/4/22	28.7	19.8	27.1	18.5	28
2022/4/29	28.2	19.1	26.5	18	27.6
2022/5/6	28.9	19.5	26.8	18.2	27.8
涨跌额	0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
涨跌幅	↑ 0.70%	↓ -1.52%	↓ -1.11%	↓ -1.62%	↓ -0.71%

表 2 沿海金属矿石分航线运价表（单位：元/吨）

数据来源：上海航运交易所，上海国际航运研究中心整理

● **粮食：下游采购需求较为平淡，粮食运价小幅下跌**

◆ **供需：深加工企业库存增加，港口玉米价格继续上涨**

本期，深加工企业玉米消费量大幅回升，部分企业库存持续消耗，进行小幅补库，玉米库存环比继续小幅增加。截至 2022 年 5 月 6 日，全国加工企业玉米库存 497.8 万吨，较上期增加 32.2 万吨（如图 20）。

玉米价格方面，国内主产区进入春耕阶段，市场余粮供应偏紧，主产区贸易商囤粮惜售导致北方港口到货量恢复缓慢，港口现货价格继续上涨；而受北方港口价格高位支撑，南方港口现货价格亦有所上涨。截至 2022 年 5 月 6 日，广州港玉米价格为 2940 元/吨，潍坊玉米价格为 2905 元/吨，鲅鱼圈玉米价格为 2890 元/吨（如图 21）。

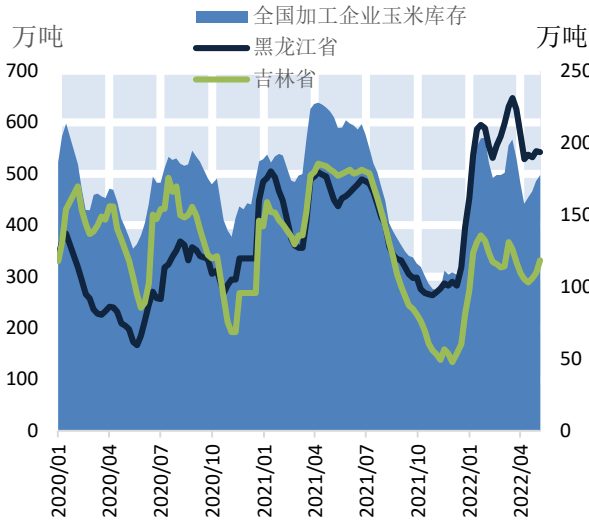


图 20 全国加工企业玉米库存

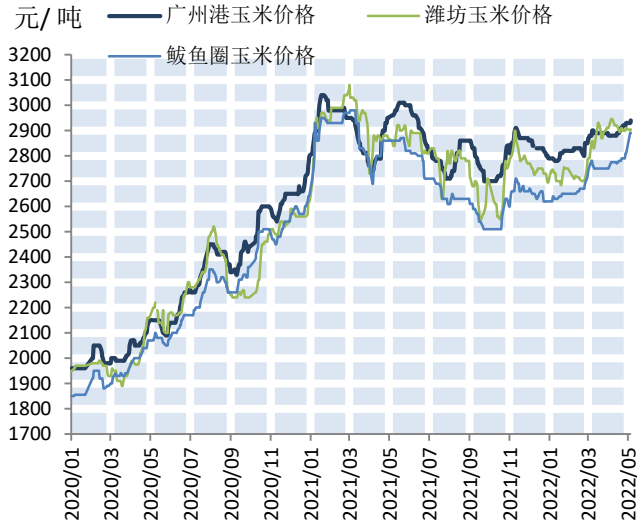


图 21 主要港口玉米均价

数据来源：我的农产品网，上海国际航运研究中心整理

◆ **港口：**北方港口下海量继续减少，南方港口内外贸库存走势分化

本期，北方港口玉米销售和装运难度加大，下水量环比继续减少。本期（4月23日—4月29日）北方四港玉米下海量共计15.8万吨，较上期（4月7日—4月15日）减少0.9万吨；广东港口内贸玉米到货量为10.2万吨，较上期增加减少13万吨；本期无外贸玉米到货（如图22）。本期，南方港口内贸玉米库存略有增加，而外贸玉米库存大幅减少。本期广东港口内贸玉米库存74.4万吨，较上期增加2.4万吨；外贸玉米库存38.9万吨，较上期减少16.8万吨（如图23）。

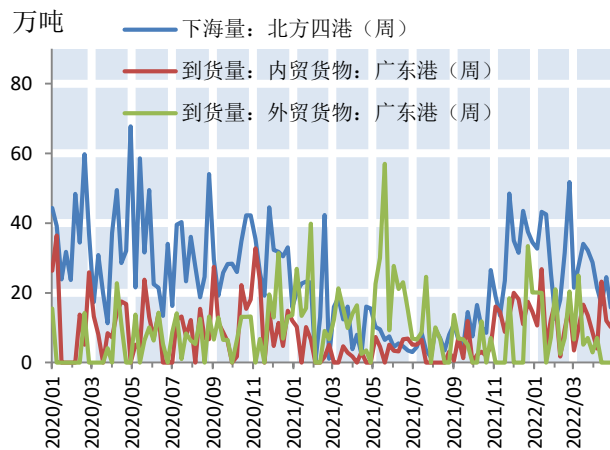


图 22 南北港口玉米到发量

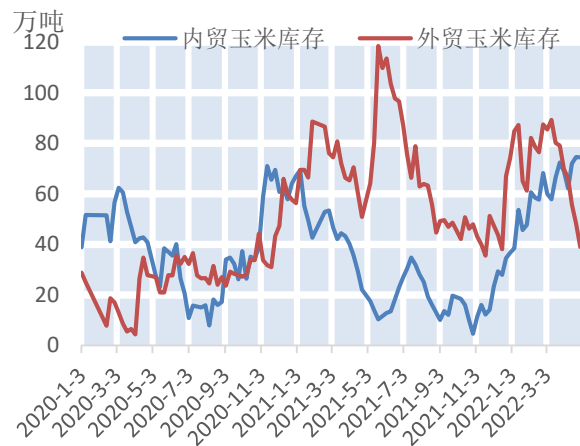


图 23 广东港口内外贸玉米出货量

数据来源：我的农产品网，上海国际航运研究中心整理

◆ **预测：**各航线运价小幅上涨，下期运价或继续平稳运行

本期，节前终端饲料企业补库需求逐步释放，支撑沿海运价小幅上涨；而节后辽宁港口

玉米价格出现跳涨，南北玉米价格出现倒挂，制约内贸玉米海运需求，运价平稳运行。截至2022年5月6日，上海航交所发布的沿海粮食运价指数报收于1152.57点，较上期小幅上涨5.32%（如图24）。其中大连/锦州-广州（5-6万DWT）航线运价涨幅最大，上涨11.11%至57元/吨（如表3）。

下期，短期内港口现货价格难见下跌，目前北方港口价格加上运费已高于南方港口价格，叠加南方港口内贸玉米库存处于高位，南北港口价格倒挂或将继续制约内贸玉米海运需求，预计下期沿海运价或继续平稳运行。

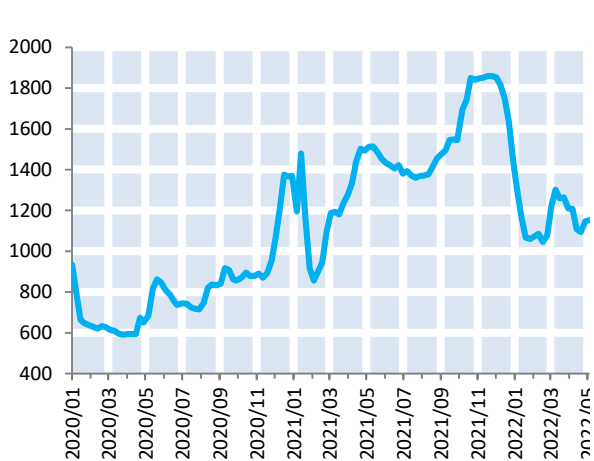


图 24 沿海粮食运价指数

日期	大连/锦州-广州 (5-6万DWT)	营口-深圳 (4-5万DWT)	锦州-靖江 (3-4万DWT)
2022/4/22	51.3	67.3	42.8
2022/4/29	55.3	69	42.8
2022/5/6	57	68	43.3
涨跌	5.7	0.7	0.5
涨跌幅	↑ 11.11%	↑ 1.04%	↑ 1.17%

表 3 沿海粮食分航线运价表（单位：元/吨）

数据来源：上海航运交易所，上海国际航运研究中心整理