

一周运价简评

1. 海岬型船

BCI 本周五报收 2105 点，同比上周末下滑 351 个点。上周海岬型船舶市场交易活跃，太平洋板块询盘量充足。各大矿业巨头公司整周都忙于西澳到中国的铁矿石运输，此航线的运营商也不断有船舶达成交易。同时市场上出现了一些运往日本的招标货物。除上述交易外，市场几乎没有任何上涨动力。上周周中船东和租家之间出现了轻微的僵持，临近周末收盘双方僵持变得更加明显，船东不愿意放任船舶放空，限制了租金价格的上涨空间。大西洋板块上周初开盘较为低迷，市场呈现出难以企稳的态势。

2. 巴拿马型船

BPI 本周五报收 1222 点，同比上周末下滑 180 个点。上周巴拿马型船舶市场依然表现不佳，近期走软趋势没有任何消退的迹象。上周初开盘市场就缺乏动力，后半周繁多的节假日进一步破坏了市场。去程航线主导了大西洋板块市场，南美北海岸发出的货流稳定。

3. 超灵便型船

BSI 本周五报收 1077 点，同比上周末下滑 28 个点。上周极限灵便型/超灵便型船舶市场整体表现低迷，上周末各地的节假日更是令市场蒙上了一层阴影。大西洋板块几乎没有上涨的迹象，不过美湾市场保持了平稳。其他地区持续缺乏新询盘，可用运力不断增长。

期租水平 5月19日(美元/天)

船型	5月19日	比较上周	2022年5月	2021年5月
海岬型	17459	-2908	29139	35508
巴拿马型	11001	-1618	28785	25974
超灵便型	11846	-314	30458	25524
灵便型	11018	-353	29719	22776

5月19日运价回顾(美元)

船型	航线	本周五价	价格变动
170000/10%	西澳铁 Dampier - 青岛	8.814	-0.49
170000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	21.01	-1.426
170000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	15.49	-0.698
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 舟山	13.714	-0.386
85000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	11.7	-0.37
70000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	6.895	-0.664
45000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	9.428	-0.272
50000/10%	菲律宾煤 Surigao-日照	11.156	-0.266

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刊登、发表或引用。

1. 海岬型船租
金水平下滑

2. 巴拿马型船
租金水平下
滑

3. 超灵便型船
租金水平下滑

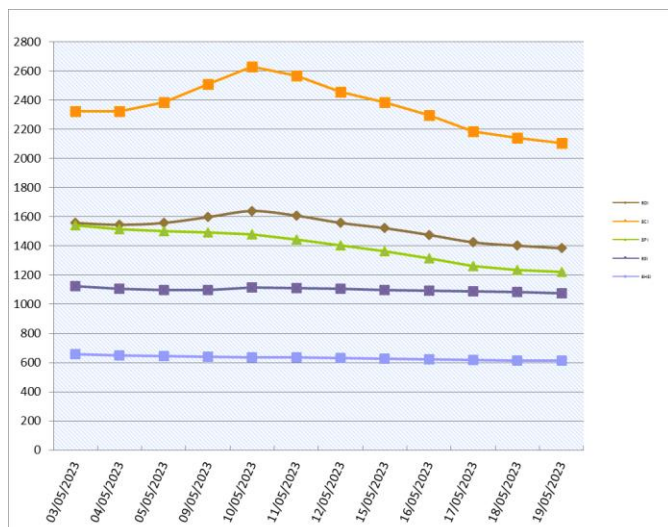


人民币 FFA 远期评估(5月19日)

协议号	远期价格(美元)	远期价格(人民币)	变化	汇率
CTC0623	18561	130587.77	-2.35%	7.0356
CTC0723	18743	131868.25	-3.24%	7.0356
CTC0823	19057	134077.43	-2.84%	7.0356
CTC0923	19636	138151.04	-2.03%	7.0356
CTCQ323	19145	134696.56	-2.70%	7.0356
CTCQ423	18071	127140.33	-1.18%	7.0356
CTCQ124	8686	61111.22	-0.11%	7.0356
CTC2024	14831	104344.98	-1.19%	7.0356
PTC0623	12850	90407.46	-5.17%	7.0356
PTC0723	14029	98702.43	-3.98%	7.0356
PTC0823	14597	102698.65	-1.92%	7.0356
PTC0923	14943	105132.97	-1.20%	7.0356
PTCQ323	14523	102178.02	-2.35%	7.0356
PTCQ423	14350	100960.86	-1.42%	7.0356
PTCQ124	11740	82597.94	-2.00%	7.0356
PTC2024	13218	92996.56	-0.92%	7.0356
STC0623	12642	88944.06	-2.60%	7.0356
STC0723	13063	91906.04	-5.02%	7.0356
STC0823	13783	96971.67	-2.82%	7.0356
STC0923	13954	98174.76	-0.51%	7.0356
STCQ323	13600	95684.16	-2.77%	7.0356
STCQ423	13463	94720.28	-0.58%	7.0356
STCQ124	10571	74373.33	-3.43%	7.0356
STC2024	12104	85158.90	-0.99%	7.0356

橙色表示与上周同期上升，蓝色表示与上周同期下跌。

波罗的海干散货指数



干散货船舶

干散货船舶交易

新船交付

中国船东苏州 Xinxin Shipping 在 Taizhou Kouan 船厂下单了 2 艘 86000 载重吨的巴拿马型船舶，用于中国沿海和内河运输，2025 年交船。

二手船市场

Formosa Plastics Co 出售了超巴拿马型船舶“FPMC B 103” (104,988 载重吨，建于 2011 年，STX Dalian) 给远东买家，成交价是略低于 2500 万美金。Ultrabulk Shipping 出售了巴拿马型船舶“ULTRA PANACHE” (78,450 载重吨，建于 2011 年，Sanoyas)，买家是来自希腊，成交价超过了 2 千万美元。

拆船市场

目前，巴基斯坦地区政治局势不稳，市场上成交有限。

RUTL 干散货船舶买卖概况 单位 (百万美元)

船名	船龄	船型 DWT	船厂	成交价
Ubuntu Empathy	2023	189,800	Shanghai Waigaoqiao	
Minimata	2023	82,000	Jiangsu New Hantong	
SSI Furious	2023	37,973	I-S Shipyard	
Ultra Panache	2011	78,450	Sanoyas	excess 20
Bulk Electra	2015	66,604	Mitsui SB (Tamano)	region 27
Simge Aksoy	2006	53,393	Shanghai Chengxi	11
FPMC B 103	2011	104,988	STX Dalian	high 24
Cape Eternity	2011	207,855	Nantong COSCO KHI	
Thalassic	2009	81,426	Universal SB Maizuru	high 20
Mount Athos	2014	63,155	Jiangsu New Hantong	region 25
Ying Hao 03	2012	76,037	Hudong Zhonghua	region 18
拆解船	船龄	船型 DWT	拆解地	成交价
Ocean Smart 1	1989	69,703	Bangladesh	
Sunnine	1992	28,450	Bangladesh	
HL Power	1998	149,322	As is Korea	9.07

租船交易摘要

- 5月20日长江口交船，途经南美东海岸，新家坡-日本地区还船，租金 12,000 美元/天——租家不详
- 'Philadelphia' 建于 2012 年，206040 载重吨，5月21-22日 Kashima 交船，途经西澳，新家坡-日本地区还船，租金 21,000 美元/天——租家 NSU
- 'Shao Shan 8' 建于 2014 年，75366 载重吨，5月28日 Santos 交船，新家坡-日本地区还船，租金 15,000 美元/天外加 550,000 美元空放奖金——租家 Joint Venture
- 'Pan Viva' 建于 2010 年，75026 载重吨，5月20-22日 Huangpu 交船，途经 Kwinana，泰国还船，意向装运铁矿石，租金 9,000 美元/天——租家 Klaveness
- 'Ocean Aphrodite' 建于 2011 年，93145 载重吨，5月19-20日 Keelung 交船，途经印尼，台湾还船，租金 7,000 美元/天——租家 Seakudos
- 'Treasure Star' 建于 2010 年，82206 载重吨，5月20-21日 Mizushima 交船，途经北太平洋美国西海岸，新家坡-日本地区还船，租金 10,000 美元/天——租家不详
- 'Rize' 建于 2012 年，81950 载重吨，5月24-28日 Constanta 交船，韩国还船，租金 20,000 美元/天——租家 Olam
- 'Atlantica' 建于 2021 年，81145 载重吨，5月20日长江口交船，途经南美东海岸，新家坡-日本地区还船，租金 12,000 美元/天——租家不详
- 'Ocean Venus' 建于 2012 年，61461 载重吨，桑托斯即期交船，马来西亚还船，租金 15,000 美元/天外加 500,000 美元空放奖金——租家 Oceana Bulk
- 'Rubaiyat Hanif' 建于 2018 年，58713 载重吨，Chittagong 即期交船，途经印度东海岸，阿拉伯湾还船，租金 6,000 美元/天——租家不详

拆船指数

拆船指数(美元 / 轻吨)	5月19日	变化
孟加拉国拆船	559.583	-2.084
印度拆船	545.833	0.416
巴基斯坦拆船	492.417	0

*20001LT 及以上散货船

原油价格 美元/桶

种类	5月19日	5月15日	变化
布伦特	76.03	74.15	1.88
西德州	72.06	70.04	2.02

船用燃料油(美元/吨)5月19日

地区	IFO380	VLSFO	MGO
新加坡	456.5(+10.5)	587(+18)	705.5(+22)
上海	479(-1.5)	610(+15)	766.5(-22)
香港	461.5(+1)	606.5(+23)	693(+17)
釜山	491(+4.5)	625(+7.5)	706.5(+4.5)
日本(Osaka)	522.5(-10)	597.5(-10)	
Fujairah	444.5(-7)	562(+10)	886(+9)
鹿特丹	450.5(+17.5)	533(+4.5)	685.5(+20.5)

数据来源：海运圈聚焦网

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刊登、发表或引用。

铁矿石贸易

铁矿石专题快报

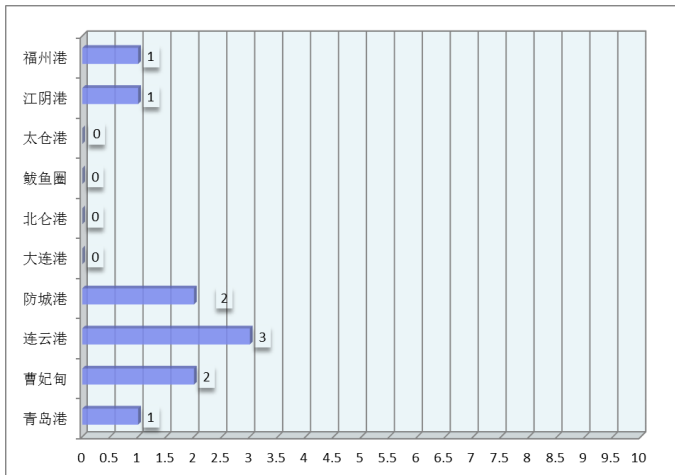
必和必拓计划提高铁矿产量

(来源:我的钢铁网)

目前,必和必拓正在研究一项能将其铁矿石产量提高到每年3亿吨的举措。

必和必拓首席执行官迈克亨利在美国银行证券2023年全球金属矿业及钢铁大会上表示,必和必拓西澳大利亚铁矿石产能最初设定为2.4亿吨/年,但目前实际产量为2.8-2.9亿吨。因此,他们正在考虑将产量提高到每年3亿吨,并通过一种低资本密集度的增长方式来进行进一步消除港口和铁路系统的瓶颈,同时推出自动运输卡车,持续提高生产力。

迈克亨利表示,必和必拓的铁矿年产量有望增加到3.3亿吨,目前已开展研究来帮助该目标实现。这些研究预计将于2025年完成。



2023年3月中国进口铁矿石货量(万吨)

国家	本月进口数量	同比	年度累计进口数量
南非	-	-	-
澳大利亚	-	-	-
巴西	-	-	-
各国合计	10023	14.9%	29433

数据来源:我的钢铁

铁矿石价格分析(5月19日)

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
Mysteel	62%Fe	CFR Tianjin	USD	107.75	5.2
TSI	62%Fe	FOB Brazil	USD		
TSI	62%Fe	FOB W.Australia	USD		
中联钢铁	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
Mysteel	62%Fe	CFR JINGTANG(SSFG)	CNY	801	17
Mysteel	62%Fe	CFR CAOFEIDIAN(SSFG)	CNY	801	17

数据来源:我的钢铁

矿粉CFR价格单位:美元/吨

名称	品位	发货地	5月19日	5月12日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier			
澳洲 Pb Fine	61.5%	Dampier	106.8	101.15	5.65
澳洲 Newman Fine	62.3%	Hedland	107.75	101.85	5.9
澳洲 Yandi Fines	57.3%	Hedland	94.4	89.2	5.2
巴西 SFLA	64.5%	Tubarao	110.2	104.45	5.75
巴西 IOCJ	65.0%	PDM			

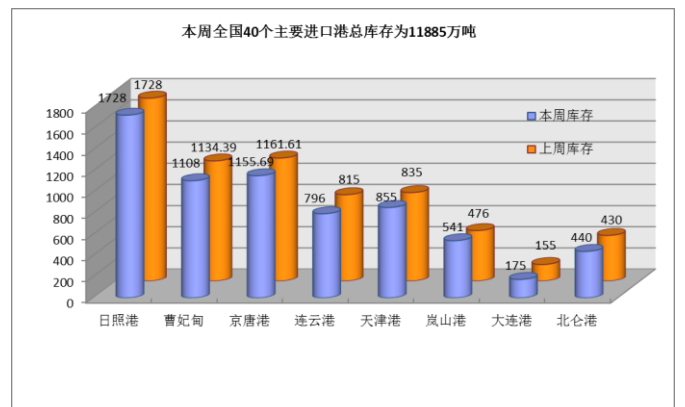
数据来源:我的钢铁

中国主要品种FOB价格

品种	5月19日	5月12日	涨跌
螺纹钢	585	585	0
线材	593	593	0
中厚板	620	620	0
热卷	568	573	-5

数据来源:我的钢铁

待港时间较长的铁矿石港口(天)



煤, 炭贸易

煤、炭专题快报

港口封航锚地船舶增多 海运煤炭运价平

稳 (来源: 秦皇岛煤炭网)

05月19日海运煤炭运价指数上行。OCFI报收639.1点, 环比上涨2.54点。分子指数来看, 沿海线指数报收684.28点, 环比上涨3.27点; 沿江线指数报收576.72点, 环比上涨1.54点。具体到航线, 沿海方向, 秦皇岛至上海航线2-3万吨船舶平均运价为22.5元/吨, 期环比持平; 秦皇岛至上海航线4-5万吨船舶平均运价为19.5元/吨, 期环比上涨0.2元/吨; 秦皇岛至乍浦航线4.4-4.8万吨船舶平均运价为20.5元/吨, 期环比上涨0.2元/吨; 秦皇岛至宁波航线1.5-2万吨船舶平均运价为36.1元/吨, 期环比持平; 秦皇岛至广州航线5-6万吨船舶平均运价为34.2元/吨, 期环比上涨0.2元/吨; 秦皇岛至广州航线6-7万吨船舶平均运价为30.3元/吨, 期环比上涨0.3元/吨。

沿江方向, 秦皇岛至江阴航线1.6-1.9万吨船舶的平均运价为35.1元/吨, 期环比持平; 秦皇岛至江阴航线4-5万吨船舶平均运价为21.5元/吨, 期环比上涨0.2元/吨; 秦皇岛至张家港航线2-3万吨船舶平均运价为25.4元/吨, 期环比持平; 秦皇岛至南京航线2-3万吨船舶平均运价为30.4元/吨, 期环比持平; 秦皇岛至镇江航线2-3万吨船舶平均运价为28.5元/吨, 期环比持平。今日海运煤炭运价指数呈平稳趋势。本周, 北方港煤价小幅探涨后走势平稳, 产地供应受限对煤价形成一定支撑, 但下游需求增加不明显, 终端询价次数稍有增多, 成交有所增加但仍偏少; 全国港口库存高, 下游电厂基本维持长协发运, 而非电终端刚需减弱。海运煤炭市场稍有回暖, 终端派船积极性有所提高, 港口封航锚地船舶增多, 运力供需相对均衡, 运价基本保持平稳。

2023年3月煤炭进口量(万吨)

国家	三月	二月	同比
澳洲			
印尼			
蒙古			
俄罗斯			
各口岸总量	4117	2917	150.7%

数据来源: 中国海关总署

主要港口煤炭库存分析 (5月19日)

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	610	579	5.35%
曹妃甸港	577	557	3.59%
广州港	344	332.2	3.55%
京唐港	659.6	609.3	8.26%
环渤海四港	1846.6	1745.3	5.8%

数据来源: 我的钢铁网

煤炭指数分析 (停更)

发布机构	品种	贸易方式	单位	价格	比上周
Platts	Premium Low Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	Premium Low Vol CFR China	CFR 中国	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol CFR China	CFR 中国	美元		
CCI5500 综合	5500 大卡动力煤 (环渤海湾)	FOB 均价	CNY		
环渤海湾动力煤 (5月17日)	5500 大卡动力煤	FOB 渤海湾	CNY	729	0

数据来源: 秦皇岛煤炭网、中国煤炭资源网

谷物贸易

谷物专题快报

进口成本走低,豆粕和菜粕大幅回落

(来源: 搜狐网)

因美国作物天气普遍良好, 巴西出口竞争激烈, 以及技术性卖盘压制, 美豆破位下跌, 期价跌至数月最低。外盘大跌拖累国内油脂油料集体下滑, 豆二跌逾 3% 领跌期市, 两粕均跌逾 2%, 豆粕主力合约跌破 3500 一线, 持仓大幅缩减逾 7 万手, 菜粕也减仓逾 2.7 万手, 市场被空头氛围笼罩, 大量多头减仓离场。

美豆市场技术性抛盘非常活跃, 7 月期约周二跌破 3 月份的低点 13.8375 美元后, 引发了止损抛盘, 打压豆价一度跌至 2022 年 7 月份以来的最低水平, 今日亚洲电子盘美豆进一步下探。代表新作大豆的 11 月期约也跌破 12 美元支撑。美国 2023 年作物丰收的前景令大豆和玉米承压。根据美国农业部周一晚些时候发布的作物进展周报, 美国农民继续加快春播步伐, 报告显示美国大豆种植工作完成 49%, 超过平均水平。大豆播种工作快速推进, 中西部地区的天气非常不错, 这意味着大豆生产有一个良好的开端。美国农业部上周预计 2023 年美国大豆产量将达到创纪录的 45.10 亿蒲式耳, 这将超过 2021/22 年度创下的前期历史纪录 44.65 亿蒲式耳。

今年巴西大豆产量达到创纪录的水平, 美国大豆出口需求疲软, 也加剧了大豆市场的利空气氛。美国大豆基本上没有竞争力, 需要依赖价格下跌来刺激需求。巴西谷物出口商协会 (Anec) 在周度调查中称, 巴西 5 月大豆出口应会达到 1,575.5 万吨。去年 5 月, 巴西大豆出口装船 1,026.8 万吨, 因此当前预估同比增长 53.4%。

2023 年 3 月累计大豆进口量 (万吨)

国家	三月	二月	同比
巴西			
美国			
俄罗斯			
阿根廷			
总量	685	704	7.9%

数据来源: 中国海关总署

2023 年 3 月累计玉米进口量 (万吨)

国家	三月	一月	同比
美国			
老挝			
乌克兰			
俄罗斯			
总量	219	224	-9.2%

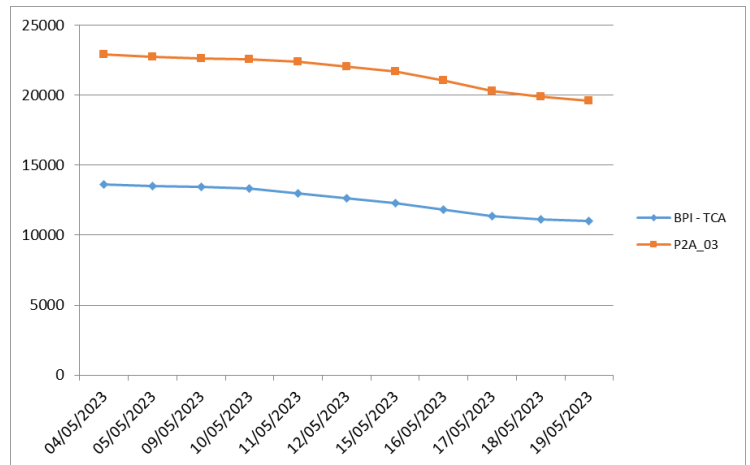
数据来源: 中国海关总署

2023 年 3 月累计大麦进口量 (万吨)

国家	三月	二月	同比
乌克兰			
法国			
加拿大			
澳大利亚			
总量	73	46	33.3%

数据来源: 中国海关总署

波罗的海巴拿马型船期租水平



P2A_03: 在斯利角和直布罗陀范围内交船, 进行一个到连云港的航次, 还船范围为台湾和日本。

油轮

VLCC 油轮

中东湾至美湾绕好望角航线 280,000 吨油轮运价指数相较一周前上涨 2.5 点, 报 WS34.78 点。中东湾至中国航线 270,000 吨油轮运价指数上涨 7 点至 WS49.73 点, 基于波罗的海标准船型的往返航程等价期租租金 27,500 美元/天。大西洋板块, 西非至中国航线 260,000 吨油轮运价指数上涨 8 点至 WS54.95 点, 往返航程等价期租租金 35,300 美元/天。

苏伊士极限型油轮

黑海和地中海市场上周再次上涨。CPC 至地中海航线 135,000 吨油轮运价指数再次上涨近 6 点至 WS133.17 点, 往返航程等价期租租金 61,600 美元/天。大西洋板块, 上周西非市场依然交易繁忙。

阿芙拉极限型油轮

北海地区, 霍德角至威廉港航线 80,000 吨油轮运价指数再次攀升约 8 点至 WS152.5-155 点水平, 往返航程等价期租租金 56,800 美元/天。地中海地区, 由于可用运力减少, 船东得以向租家施加压力。杰伊汉港至拉瓦拉港航线 80,000 吨油轮运价指数上涨 24 点, 报 WS190 点, 往返航程等价期租租金 65,500 美元/天。大西洋板块另一侧, 美国本土阿芙拉型油轮市场上周二触及高点后回落, 因为 5 月 27 日后会有一些从欧洲空放前来的油轮抵达。墨西哥东海岸至美湾航线 70,000 吨油轮运价指数一度上涨至 WS405 点的高点, 本文撰稿之时已回落至 WS398.75 点, 相较上上周下跌 2 点, 相应往返航程等价期租租金约 154,500 美元/天。

成品油油轮

LR2 油轮

由于缺少足够的交易活动维持运费水平, 中东湾 LR2 油轮运费上周再次下跌。TC1 航线运价指数下跌 33.12 点至 WS118.13 点, 西行的 TC20 航线运费下跌 142,000 美元至 3,557,000 美元。苏伊士运河以西地区, 地中海至东方航线 LR2 油轮交易消息依然很少, 运价指数再次下跌 233,000 美元至 2,700,000 美元。

LR1 油轮

中东湾 LR1 油轮上周同样开始下跌。TC5 航线运价指数下跌 15 点至 WS161.07 点, 西行的 TC8 航线运费下跌 167,000 美元至 3,199,000 美元。英国-欧洲大陆 TC16 航线市场交易充足, 运价指数徘徊于 WS112.5 - 115 点水平。

成品油油轮运价回顾 5 月 2 日

货量	航线	本周五价	价格变动
75000	中东海湾-日本 (CPP, naphtha condensate.)	WS 179.06	-2.82
55000	中东海湾-日本 (CPP, UNL, naphtha condensate)	WS 198.21	-3.22
38000	美湾到欧陆 (CPP, UNL, diesel)	WS 92.5	-20
80000	地中海-远东 (naphtha)	\$3,445,833	-137500

原油油轮运价回顾 5 月 2 日

货量	航线	本周五价 (WS)	价格变动
280000	中东海湾-美湾	36.44	-7.89
270000	中东海湾-新加坡	55.27	-11.5
270000	中东海湾-中国	54	-11.18
260000	西非到中国	53.95	-11.7

航运新闻摘要

印度提高国内炼焦煤产量， 降低对进口的依赖

我的钢铁网

2022/23 财年（2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日），印度通过提高国内炼焦煤的产量，减少进口量，从而降低对国外炼焦煤的依赖。此外，由于俄罗斯炼焦煤的价格更具吸引力，该国减少了从澳大利亚的进口量，实现供应来源多渠道化。根据印度工商部的数据，2022/23 财年印度国内炼焦煤的产量同比增长 17.5% 至 6077 万吨，而进口量同比下降 1.87% 至 5605 万吨。

印度从澳大利亚的进口量减少了 26% 至 3010 万吨，占印度进口量的比例从上年的 70% 下降到 54%。尽管如此，澳大利亚仍是印度最大的炼焦煤进口来源国。

由于市场对高品质炼焦煤的需求强劲，且不利天气因素影响了供应，导致澳大利亚炼焦煤的市场价格波动比较大。印度钢铁制造商拓宽了原材料的供应渠道。由于受到制裁，俄罗斯向印度出口的炼焦煤价格较低，印度钢铁制造商增加了从俄罗斯的采购。据统计，2022/23 财年，印度从俄罗斯进口的炼焦煤激增 197.5% 至 448 万吨，且如果不是因为物流问题，进口量会更多。此外，印度从美国和加拿大的炼焦煤采购量也呈两位数增长。从美国的进口量同比增长 89% 至 727 万吨，从加拿大的进口量同比增长 37% 至 289.6 万吨。印度计划继续扩大煤炭的供应渠道。考虑到国内钢铁产能的扩张，印度仍将继续提高国内炼焦煤的产量，以减少对进口的依赖。印度对煤矿实行拍卖制度。2022 年底，印度最大的钢铁制造商京德勒西南钢铁公司获得了贾坎德邦的两座矿山。此外，包括印度钢铁管理局和京德勒钢和能源公司在内的印度钢铁制造商也正在投资开发国外的矿山，特别是在澳大利亚和非洲。

高库存将压制夏季反弹行情

秦皇岛煤炭网

受需求表现不佳以及供应端持续高位释放，煤炭市场面临上挤下压，造成国内煤炭库存快速积累，并持续推升至历史最高水平。目前，南方天气偏凉，煤炭旺季尚未到来，电厂暂无大幅消化库存可能，煤炭市场出现旺季不旺。由于库存过高，迎峰度夏之前，下游电厂很可能不需要备煤了，也不用抢运和补库了；五月底、六月初的行情并不看好，煤价或将继续处于探底回落阶段。

1. 淡季电厂库存快速积累并创新高。

四月份，我国原煤产量达 3.8 亿吨，同比增长 4.5%，增速较三月份略有提升，产量释放力度不减；而进口煤也在快速增加。在国际能源价格平稳回落以及国内放开进口的大环境下，今年整体进口煤炭对国内供应的补充超出预期，供应的增量明显高于需求的增量，促使下游电厂库存不断积累，并将很大程度上抑制了国内煤价的上涨势头。受需求表现一般，而供应端持续高位影响，国内煤炭库存快速积累，并持续推升历史新高。目前，煤炭市场淡季尚未结束，高温尚未到来，电厂和北方港口库存未见明显消化；无论是电厂库存，还是环渤海港口库存、二港存煤，全部处于历史高位，部分重船甚至在南方港口下锚排队等靠。五月底、六月初的行情，依然是逐渐下行的行情。而等到炎热的夏季到来后，电厂仍会以消耗自身库存为主，减少采购数量；预计煤价跌幅将扩大，发热量 5500 大卡市场动力煤平仓价跌破 950 元/吨不是梦想。

2. 进口煤炭继续强势补充国内市场。

今年四月份，全国煤炭进口为 4068 万吨，同比增长 72%，环比三月份基本持平，并创连续两

个月进口煤超 4000 万吨。进口煤炭的大量涌入，对国内市场煤带来强势补充和替代作用；尤其对沿海地区的煤炭消费起到较为明显的结构性补充作用，华东华南地区部分用户不需要再大量采购价格偏高的晋北煤和蒙煤，用于配煤或者调整煤种结构；而是在南方港口坐等接卸外煤即可，从而影响了国内贸易煤的市场份额，并对国内煤价的上涨形成很强的阻力。年后的煤炭市场，甚至出现煤价仅上涨 1 天，就出现下跌的行情，说明了下游对市场煤需求的低迷。日前，受国际市场需求不振影响，澳洲等国煤价下跌，国内市场继续承压下行。由于国内外需求低迷，进口煤价格一跌再跌，尚未看到企稳迹象，也助推了国内煤价继续下跌。而电厂日耗出现短暂回升之后，再次回落。说明了经济仍在复苏过程中，且民用负荷并未完全拉起，能耗增长缓慢；叠加供给充足，造成市场不振，无法将煤价拉起。

3. 丰水期水电改善，并压制火电负荷。

四月份，受南方地区枯水期水电乏力影响，电煤需求的阶段性托底作用仍在，叠加大秦线检修影响，煤价下跌缓慢。进入五月份之后，形势突变，南方地区陆续进入汛期，虽然存在降水区域分布不均的情况，但整体水库的流出量已较四月份有所改善。因此，五月份，水电的改善，西电东送发力，对沿海地区火电负荷形成一定挤压作用，电煤需求的托底支撑力度减弱。此外，非电用煤行业也不给力，水泥行业部分企业已提前停产，化工企业保持刚需采购，整体煤炭市场需求的淡季表征较四月份更加明显。

而与此对应的是，国内煤炭运输大通道保持畅通，浩吉线运量出现大幅增加，大量长协保供煤源源不断运往缺煤省市，促使国内统调电厂、重点电厂、沿海电厂存煤全部处于高位水平，足以覆盖夏季用煤高峰的前半程。而非电行业在夏季到来的六月中下旬将进入错峰生产状态，消耗和采购会出现减少；届时，市场需求会更差，煤价还有继续下跌可能。

4. 高库存或遏制迎峰度夏期间煤价反弹。

在国内产量高位释放、进口煤涌入以及需求表现不佳等多重作用下，在进入四五月份之后，社会煤炭库存不断积累。目前，下游电厂依靠着高库存，坚持对长协拉运，并加快接卸进口煤，用户北上询货需求寥寥无几，使得市场煤价格上涨无力。数据显示，全国重点电厂库存已达 1.03 亿吨，为历史同期新高，较四月中旬的库存高 1400 万吨。而沿海八省电厂合计存煤 3568 万吨，较四月中旬高 452 万吨。目前，用煤旺季尚未到来，库存仍存在进一步积累的可能。

初步判断，迎峰度夏前，即使有一波采购高潮，对改变市场格局帮助不大。受库存过高、消耗缓慢以及进口煤过多等因素影响，终端接货询货能力有限，北方港口疏港压力依然很大，市场供需格局继续向宽松方向转化。六月份之后，将迎来迎峰度夏用煤旺季，虽然存在可能出现的持续干旱高温天气风险，可能会促使电厂日耗增加，并拉动市场转好，或者刺激煤价上涨；但在高库存和高数量进口煤的压力下，煤价很可能再次出现“涨少跌多”走势。

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司 前身是 2006 年 6 月成立的香港精英租船有限公司上海代表处，主要致力于干散货领域的航运经纪业务，为客户提供全方位的航运服务。为参与 2020 年建设上海航运中心项目，2011 年被邀正式注册成为中国首批 9 家登记注册的国际知名航运经纪有限公司之一。公司的航运经纪业务员都具有航运经纪人资格证书，其中不乏资深经纪人及外籍员工，还有一批充满活力的年轻人。上海菁英航运经纪有限公司目前是英国伦敦波罗的海交易所，波罗的海海事组织和香港船东协会的会员，在国际航运市场上享有良好的信誉。2013 年 4 月，上海菁英航运经纪有限公司成为 6 家首批获准从事人民币 FFA 交易经纪公司之一。2016 年 2 月，成为新加坡交易所获准从事美元 FFA 交易的经纪公司。

特别是在大宗干散货的好望角型船（CAPE）市场业务上，上海菁英为全球知名船东和中国的大型钢铁企业提供船舶经纪服务并签订多项长期合作协议，其专业的服务品质和全方位的服务理念受到业内人士的一致好评。自成立起，公司一直在不断拓展业务范围，基于好望角型船业务的成功，上海菁英将业务扩展至巴拿马和超灵便型船，为世界范围的船东和租家提供专业服务。

除此之外，在 2011 年 8 月上海菁英的船舶交易部门成立，拓展新造船、二手船和拆船交易业务。

联系方式：

上海市仙霞路 137 号
盛高国际大厦 1601 室，200051

电话：+8621 5206 9898

传真：+8621 5206 6767

Email: cape@seamasterltd.com

公司网址： www.seamasterltd.com