

集装箱航运周报：俄乌冲突扰动运价 出口动能仍在延续

银河农产品

研究员：刘博闻

期货从业证号：F3028104

投资咨询证号：Z0014252



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来 | Futures - Future

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

第二部分 周度数据追踪

16

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

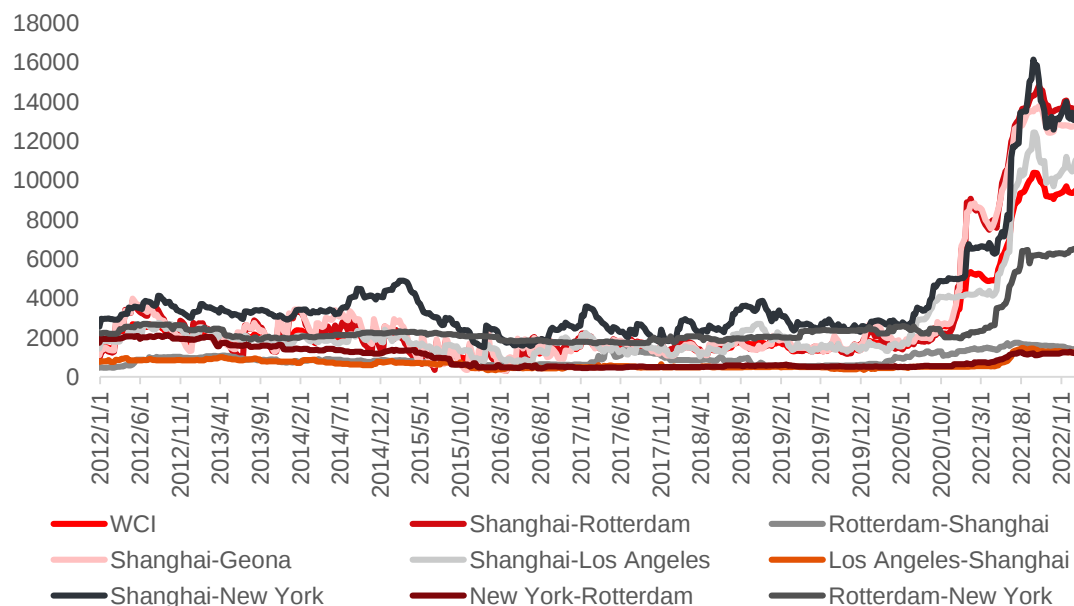
内容摘要

- **价格表现：**干散和油运价格率先上涨，集运受俄乌冲突影响滞后
- **运力供应：**在手订单逐渐增加，但造船周期导致供给端存在硬约束
- **运力需求：**短期中国出口动能延续，中期美国加息临近警惕需求回落
- **港口拥堵：**美西港口拥堵问题尚未解决，部分船舶转运至美东港口
- **行情展望：**中期价格趋势下行，短期运价有望阶段性反弹

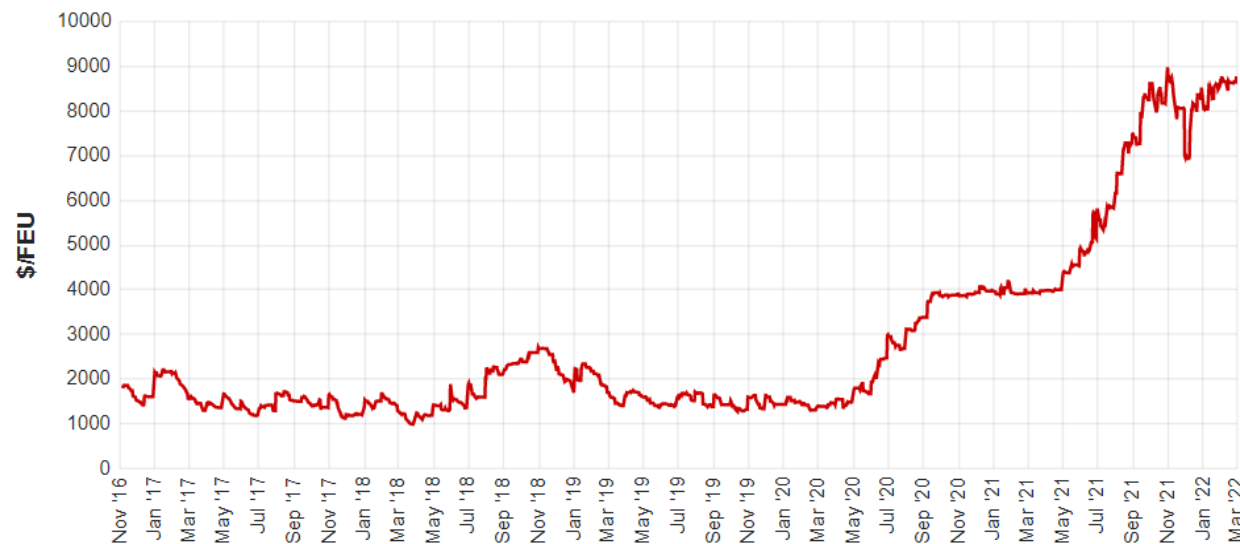
1. 集运受俄乌冲突影响较为滞后，本周集运运价微跌

- **本周集装箱即期运价微跌，合同价格上涨：**本周WCI集装箱运价指数报在9279美金/FEU，环比-2.1%，同比+81.2%，其中上海到洛杉矶的集装箱运价报在10986美金/FEU，环比-0.4%，同比+157.8%。Xeneta发布的集装箱运价指数显示，长期合同运价在2021年12月和2022年1月出现下降之后，2月份再次回升，2022/3/1日远东-美西的集装箱合同运价报在8755美金/FEU，环比+115美金/FEU。
- **三大航运市场中集运受俄乌战争的影响较为滞后：**由于集装箱运价多为班轮运输，运价相对较为稳定，且从战争对于航运价格的影响来看，战争爆发后三大航运市场的运价均会出现不同幅度的上涨，从幅度上来看，战争对于集装箱运价的影响要小于且滞后于战争对油运和干散货运价的影响。2月处在集运淡季，俄乌冲突发生后，短期尚未看到运费的大幅上涨，3月开始贸易流逐渐恢复正常，预计短期运价易涨难跌。

WCI各航线运费价格（USD/FEU）



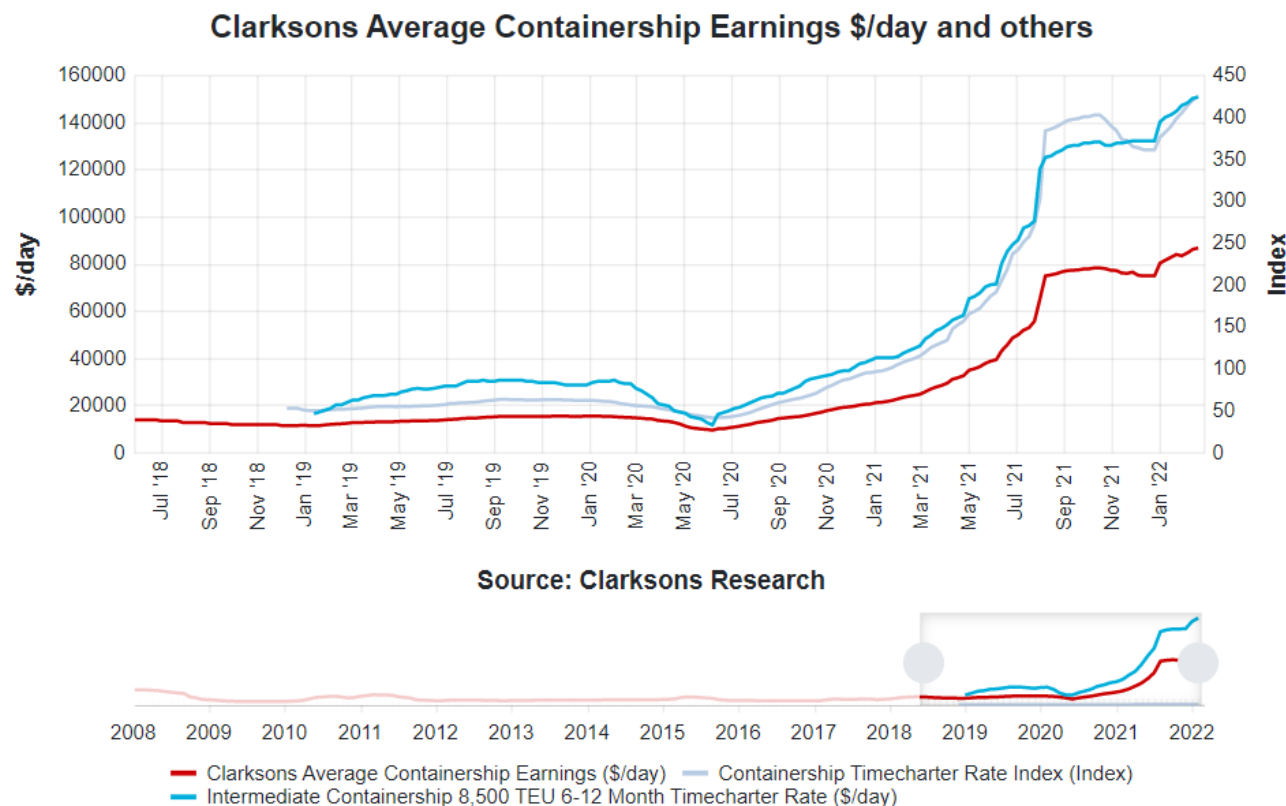
XSI-C Far East-USWC Container Freight Rate \$/FEU



数据来源：Bloomberg，银河期货

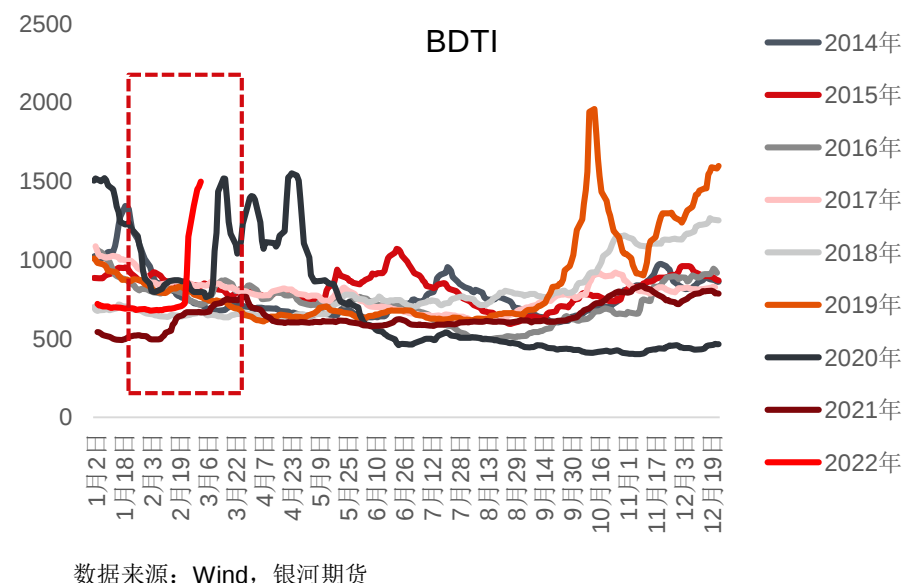
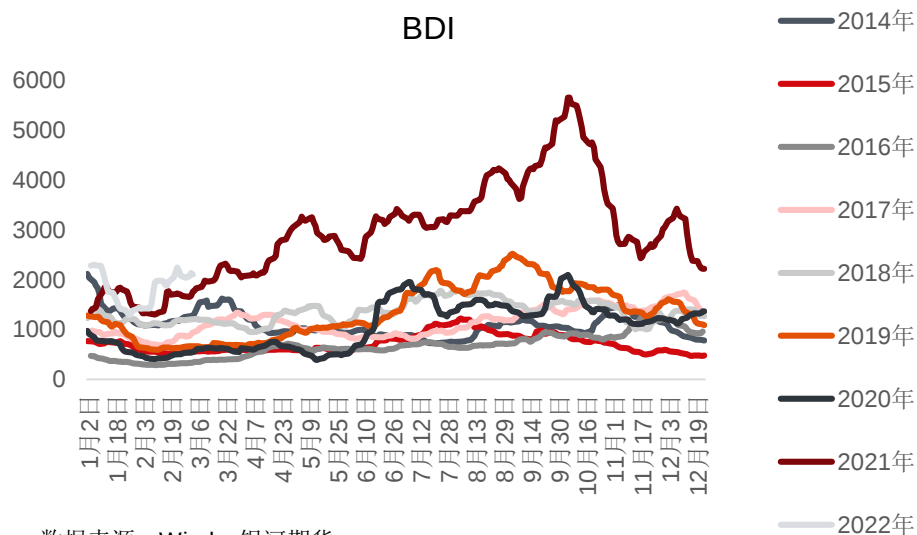
2. TC租金继续上调，日均盈利同比+253%

- 近期集装箱班轮租金继续上调，Clarkson发布的Containership Timecharter Rate Index数据显示，截至2/25日当周，该指数报在424.76，环比+1.2%，创下2019年以来新高，显示出集运行业高景气延续。在高运价的背景下，集装箱船的盈利再创新高，Clarksons Average Containership Earnings数据显示，目前集装箱船的日均盈利已高达8.65万美金/天，同比上涨253%。



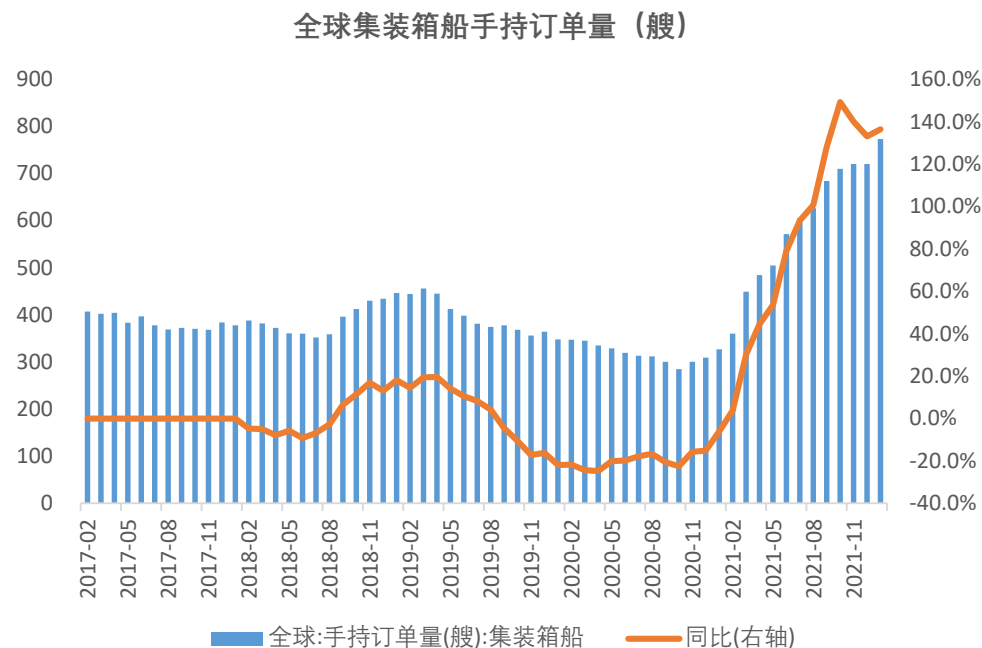
3. 干散货运价上调，灵便型船舶运费涨幅明显

- 在俄乌冲突的背景下，干散货运输、油运、以及空运的价格已率先出现上涨。本周（截止3/3日）BDI 指数均值2087.5，环比-2.5%，同比+23.1%，其中，灵便型船舶运费涨幅明显，其中本周BSI均值2465.5，环比+3.4%，同比+30.3%；BHSI均值1420，环比+4.8%，同比+29.4%。灵便型船舶主要运输粮食、铝土等大宗干散货以及磷肥、钢铁、木材等小宗干散货，黑海的乌克兰和俄罗斯港口是谷物和煤炭的主要出口港，对中小型散货船运价影响更大。如果俄乌开战，中国、中亚、阿拉伯等地区的谷物需要转从南美进口，航程将大幅拉长，导致有效运力下降，催化运价上涨。
- 2月27日，美国、欧盟及英国发布对俄罗斯制裁联合声明，承诺对选定的俄罗斯银行禁用SWIFT系统，同时承诺对俄央行的外汇储备实施制裁。在美国和欧盟的制裁下，俄罗斯至欧洲油气运输或受影响，欧洲需要通过海运进口美国、中东地区的石油和天然气，将大幅增加运距。同时，部分俄罗斯航运企业受到制裁也会减少市场的运力，推动油运价格出现大涨。3/3日国际原油运输指数BDTI报在1497，相较冲突前2/23日价格涨幅106.5%。

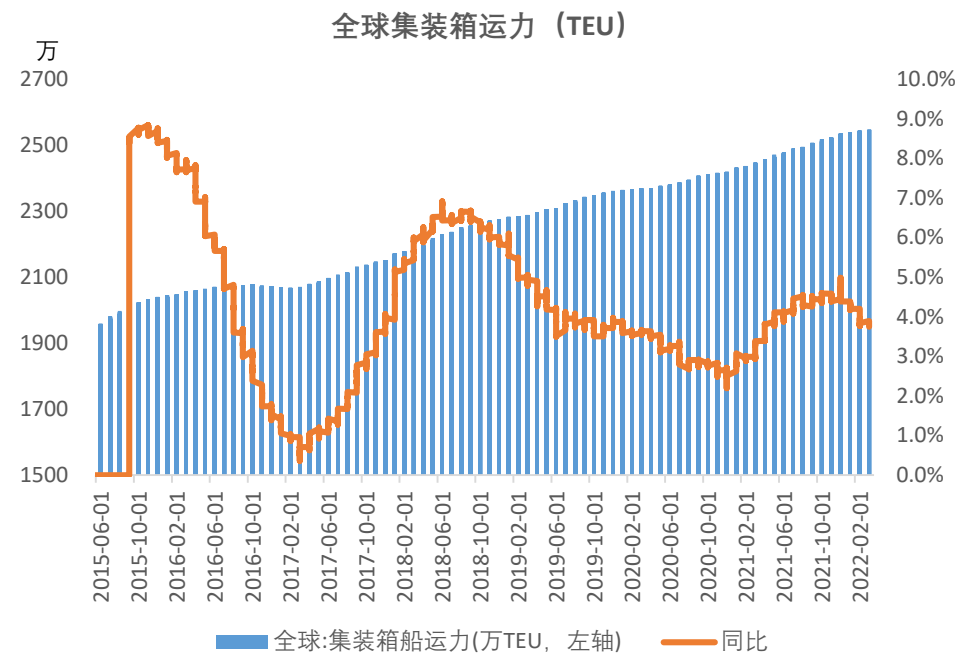


4. 在手订单逐渐增加，但造船周期决定供给端存在硬约束 银河期货

- 截至2022/3/4日，全球集装箱运力2546万TEU，同比+3.7%。从目前的在手订单来看，目前集装箱船的手订单773艘，总运力612TEU，同比+139.9%。本轮造船景气周期从2020年底开始，虽然在手订单出现明显增加，但由于造船周期通常为2-3年，导致运力供应端仍存在硬约束，**预计2022年集装箱船的运力供给预计仍处低位。**



数据来源: WInd, 银河期货



数据来源: WInd, 银河期货

5. 欧盟加大对俄制裁，多家航司暂停俄乌航线

- 自2月24日俄乌发生冲突以来，航运市场的海运、空运、陆运均受到不同程度的影响。随着欧盟不断加大对俄罗斯的制裁力度，目前已有多家航司暂停俄乌航线的预定。截至3/1日，马士基、MSC、ONE、达飞等都发布了暂停乌克兰和俄罗斯航线预订的通知。

船司	针对俄罗斯和乌克兰海运航线政策梳理
赫伯罗特HPL	2/24日开始，停止往返乌克兰的预订，临时暂停往返俄罗斯的预订。
马士基Maersk	自2/24日起将不停靠乌克兰任何港口，并停止接受往来乌克兰的预订。2/28日马士基表示鉴于当前俄罗斯和乌克兰之间的冲突，我们的准备工作包括可能暂停马士基在海上和内陆往返俄罗斯的预订。 3/1日起，马士基官网发布公告，由于对俄乌危机不断升级担忧，除食品、医疗和人道主义用品外，马士基将暂停海运、空运和洲际铁路往返俄罗斯的新预订。
ONE	将被暂停接受往返乌克兰敖德萨和俄罗斯新罗西斯克的预订，立即生效，直至另行通知。
地中海航运MSC	地中海航运 MSC发布公告称，自2月24日起，停止接受进出乌克兰的新货物预订，船舶暂时不停靠乌克兰港口。3月1日起，立即暂停所有往返俄罗斯货物的预订，包括波罗的海、黑海和俄罗斯远东地区。不过MSC将继续接受并筛选运送食品、医疗设备和人道主义物品等必需品的预订。
中远集运COSCO	2/25日COSCO表示为保证船员、在船货物及船舶财产安全，该公司AEM3航线将从即刻起跳挂乌克兰敖德萨港口，并停止所有乌克兰进出口货物接载。目前已经在途的乌克兰货物将安排在合适地点改卸。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39187

