

港口罢工继续蔓延，需求端压力致使集装箱运价延续下行趋势

研究院

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

联系人

高聪 FICC 组

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

彭鑫 FICC 组

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

蔡劭立 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

孙玉龙 FICC 组

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号：F3083038

投资咨询号：Z0016257

汪雅航 FICC 组

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号：F03099648

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

摘要

集装箱海运市场：运力供给的持续增长叠加需求韧性下降，集装箱运价下半年面临一定压力。虽然近期需求端有下行压力，但是全球性的物流的阻滞和港口拥堵短期仍对集装箱运价提供支撑；中长期来看，随着未来物流阻滞的逐步恢复以及未来两年集装箱船队规模的急剧扩大，可用运力供给将会大幅增加，市场料逐步回归正常。

干散货海运市场：干散货船队运力供给目前面临瓶颈，船舶新增订单少，服役期限较长且可能拆解的船舶运力较大，未来干散货船队的运力供给增速逐步下滑。需求端来看，干散货贸易需求正增长，下半年重点关注粮食和煤炭贸易增量，乌克兰粮食出口谈判取得积极进展，未来乌克兰粮食出口将是干散货市场的新增需求量，预期乌克兰自黑海出口的粮食量将增加；欧洲地区仍有囤煤的需求，煤炭海运将是下半年干散货海运需求端的重要增量；中澳关系近期有微妙变化，关注澳大利亚煤炭出口中国禁令是否取消；增量需求端干散货运价下半年有一定支撑。

■ 风险

全球罢工潮蔓延（上行风险）、全球船舶拥堵加剧（上行风险）、全球需求超预期下行（下行风险）

目录

策略摘要.....	1
集装箱船运：港口罢工继续蔓延，需求端压力致使集装箱运价延续下行趋势.....	4
出口集装箱运价指数继续回落趋势	4
海外罢工潮仍在蔓延，集装箱运力拥堵继续上行	5
集装箱船队供应端：集装箱船队的供应逐步增加	7
劳动力供应端目前仍有扰动	9
经济衰退预期袭扰，全球需求可持续性存疑.....	10
干散货：乌克兰粮食出口问题目前谈判顺利，关注后续实际进展.....	13
干散货市场本月走势偏弱	13
港口拥堵层面	14
干散货船队运力供给压力相对较小	15
需求展望：干散货贸易需求正增长，下半年重点关注粮食和煤炭贸易增量.....	17

图表

图 1： 上海出口集装箱指数 单位：点	4
图 2： 上海出口集装箱结算运价指数 单位：点.....	4
图 3： 上海到欧洲航线运价 单位：\$/TEU.....	4
图 4： 上海至美东美西港口运价 单位：\$/FEU.....	4
图 5： 美东港口拥堵 单位：百万 TEU	6
图 6： 美西港口拥堵 单位：百万 TEU	6
图 7： 全球港口集装箱拥堵 单位：百万 TEU.....	6
图 8： 拥堵船舶占总运力比重 单位：%.....	6
图 9： 中国港口集装箱拥堵 单位：百万 TEU.....	6
图 10： 上海港集装箱拥堵情况 单位：千 TEU.....	6
图 11： 英国/欧洲大陆拥堵情况 单位：百万 TEU.....	7
图 12： 釜山港港拥堵情况 单位：千 TEU	7
图 13： 集装箱船舶订单量 单位：艘.....	8
图 14： 集装箱船舶订单总运力 单位：TEU.....	8
图 15： 预计交付船舶数量 单位：艘.....	8
图 16： 预计交付船舶运力 单位：DWT.....	8
图 17： 集装箱船运力月度变动 单位：千 TEU,%.....	8
图 18： 集装箱船年度运力变动 单位：千 TEU,%.....	8
图 19： 集装箱船舶年龄分布情况 单位：艘	9
图 20： 集装箱船舶拆解年龄 单位：年.....	9
图 21： 工资增速情况 单位：%.....	9
图 22： 运输行业时薪 单位：美元/小时	9

图 23:	美国贸易运输行业职位空缺率 单位: %	9
图 24:	时薪与工时 单位: 小时, 美元/小时	9
图 25:	欧洲 CPI 单位: %	10
图 26:	美国 CPI 单位: %	10
图 27:	集装箱船订单 单位: 艘	11
图 28:	集装箱船的供需情况 单位: %	11
图 29:	美国耐用品消费 单位: %	11
图 30:	美国个人储蓄比例刷新疫情后新低 单位: %	11
图 31:	密歇根大学消费者信心指数 单位: 点	11
图 32:	密歇根大学消费者预期指数 单位: 点	11
图 33:	美国耐用品个人消费支出 单位: 十亿美元	12
图 34:	美国非耐用品个人消费支出 单位: 十亿美元	12
图 35:	BDI 指数 单位: 点	13
图 36:	BPI 指数 单位: 点	13
图 37:	BCI 指数 单位: 点	13
图 38:	BHSI 指数 单位: 点	13
图 39:	铁矿石国际运价 单位: 美元/吨	14
图 40:	中国干散货运价指数 单位: 点	14
图 41:	煤炭国际运价 单位: 美元/吨	14
图 42:	镍矿运价 单位: 美元/吨	14
图 43:	全球散货船拥堵 单位: 艘	15
图 44:	全球干散货船拥堵 单位: DWT	15
图 45:	中国散货船拥堵 单位: 艘	15
图 46:	中国干散货船拥堵 单位: DWT	15
图 47:	干散货船队运力及同比增速 单位: %	16
图 48:	干散货订单 单位: 艘	16
图 49:	年度船舶交付数量 单位: 艘	16
图 50:	干散货船舶年限 单位: 艘	16
图 51:	干散货船舶平均船龄 单位: 年	17
图 52:	拆解干散货船舶年龄 单位: 艘	17
图 53:	粮食海运量 单位: 点	18
图 54:	铁矿石海运量 单位: 点	18
图 55:	煤炭海运量 单位: %	18
图 56:	干散货海运量 单位: 点	18
图 57:	干散货船队运力及贸易量同比 单位: %	19
图 58:	全球干散货贸易量与 GDP 单位: %	19
图 59:	主要地区煤炭价格 单位: 美元/吨	19
图 60:	英国天然气价格 单位: 便士/色姆	19

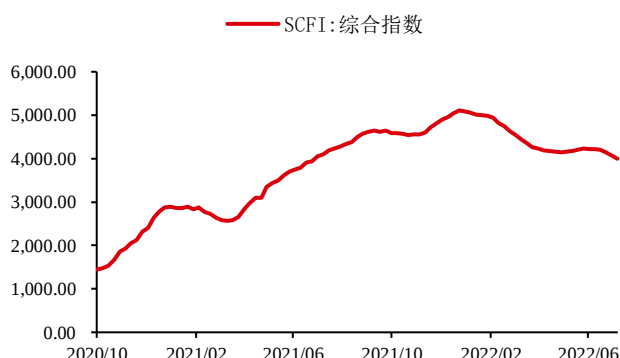
集装箱船运：港口罢工继续蔓延，需求端压力致使集装箱运价延续下行趋势

出口集装箱运价指数继续回落趋势

7月22日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为3996.77点，较上期下跌1.9%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为5570美元/TEU，较上期下跌0.7%。上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为6722美元/FEU和9441美元/FEU，分别较上期下跌2.3%和1.0%。

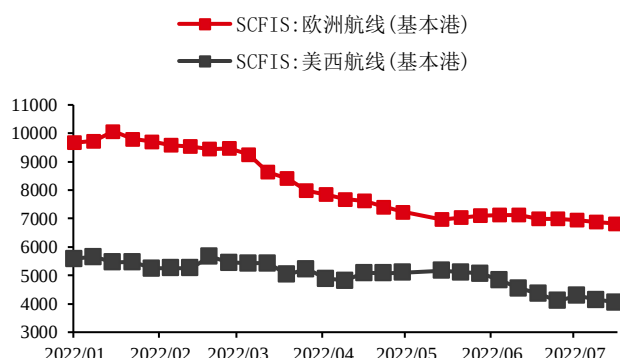
上海出口集装箱结算运价指数中，欧洲航线本周继续下行，环比上周下降0.75%至6823.52点；美西航线下跌2.19%至4052.94点。

图1： 上海出口集装箱指数 | 单位：点



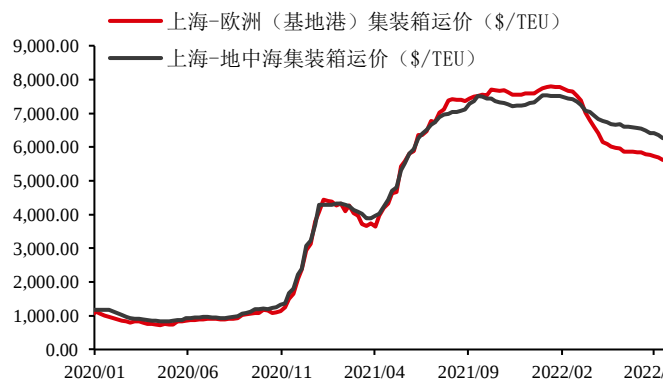
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图2： 上海出口集装箱结算运价指数 | 单位：点



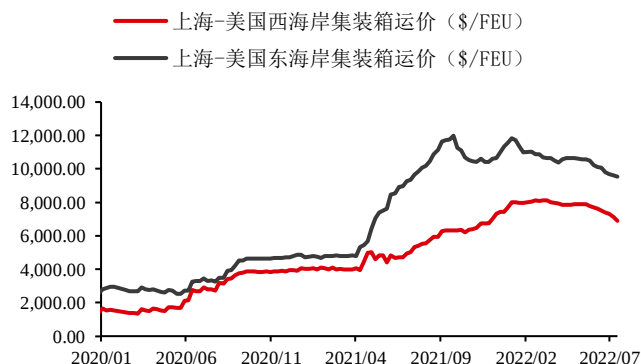
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图3： 上海到欧洲航线运价 | 单位：\$/TEU



数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图4： 上海至美东美西港口运价 | 单位：\$/FEU



数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

海外罢工潮仍在蔓延，集装箱运力拥堵继续上行

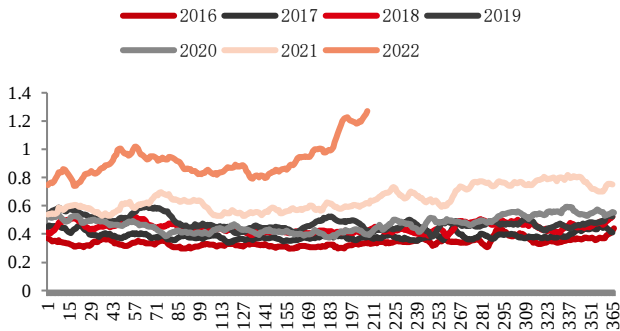
供应链仍面临拥堵压力，罢工仍为近期扰动项。目前全球主要港口集装箱船拥堵情况仍处于高位，全球拥堵集装箱船舶运力达 9.44 百万 TEU，拥堵船舶运力占集装箱总运力的 37.40%，均处于历史高位。

分港口来看，美东港口近期拥堵逐渐上行，目前拥堵运力为 1.27 百万 TEU，美西港口拥堵运力为 0.62 百万 TEU。中国港口集装箱拥堵压力较小，目前拥堵集装箱船舶运力为 2.28 百万 TEU，低于 2021 年同期。

罢工潮仍在全球主要港口蔓延。**奥克兰港**在 7 月 17 日正式开始罢工活动，原计划在 7 月 20 日结束，但根据外媒的有关报道，当前抗议者热情高涨，因此此次罢工活动将有可能延长至数周，甚至数月；**德国码头工人**谈判陷僵局，7 月 1 日下午，备受全球航运业瞩目的美西码头工人劳资谈判宣告失败，双方最终未能在原合约到期之前达成任何协议。由于燃料成本以及生活成本的上涨，近期多个国家的港口员工罢工以提高收入水平。截至 7 月 7 日，**印度集卡车司机**罢工已停止了卡图帕利、钦奈和卡马拉哈尔港口的大部分进出口活动，约有 8000 个集装箱滞留在港口；**英国** 4 万名铁路工人在 6 月 21 日、23 日及 25 日举行罢工，以争取提高薪水、改善工作条件；**西班牙**中小型运输卡车司机和个体户运输司机的“道路运输捍卫平台”在 6 月 26 日举行大会，以决定是否继续罢工；6 月 17 日，包括**汉堡港**在内的德国多个海港的数千名工人举行了罢工，使得港口拥堵进一步加剧；6 月 20 日约有 7 万名比利时工人在布鲁塞尔游行，要求政府采取行动应对急剧上升的生活成本，比利时机场和全国交通网络的运行因为工人的罢工几乎停止，作为欧洲最大港口之一的安特卫普-布鲁日港的港口作业也由此受到影响；6 月 15 日，加拿大国家铁路公司（简称 CN）收到了据国际工会组织“国际电气工人兄弟会”（简称 IBEW）的罢工预先通知；6 月 7 日开始的韩国货运卡车工人罢工持续了 8 天，经过与韩国政府四轮谈判，最后就延长工人最低工资保证达成了一项暂定协议，后续将继续讨论是否将工人最低工资保障扩展至其他方面。

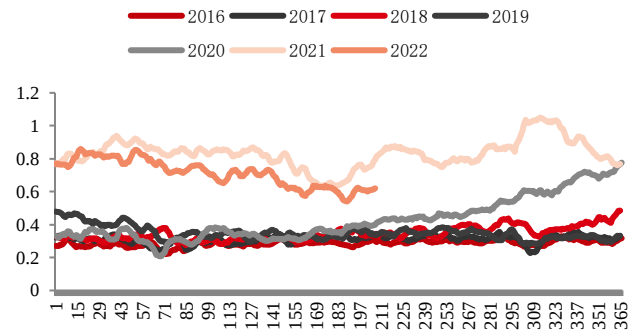
相关地区的罢工使得对应港口拥堵情况快速回升，英国/欧洲目前拥堵集装箱运力达 1.37 百万 TEU，处于历史同期高位，汉堡港拥堵集装箱运力达 160 千 TEU，同样处于历史高位，近期仍需提防罢工对于集装箱周转效率的扰动。

图5： 美东港口拥堵 | 单位：百万 TEU



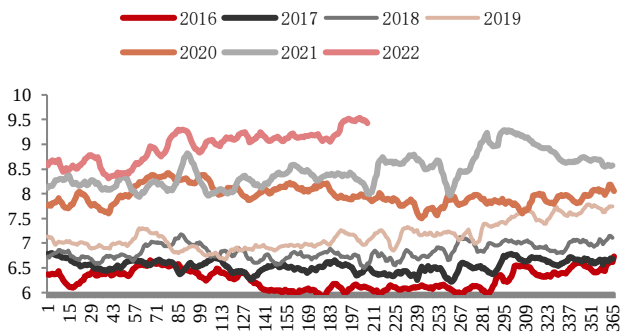
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图6： 美西港口拥堵 | 单位：百万 TEU



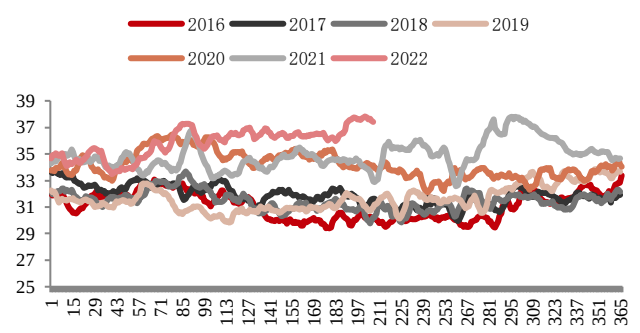
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图7： 全球港口集装箱拥堵 | 单位：百万 TEU



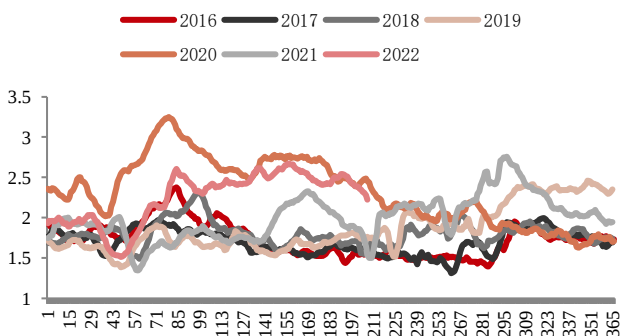
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图8： 拥堵船舶占总运力比重 | 单位：%



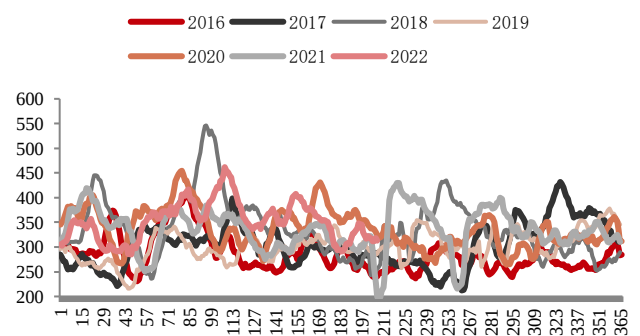
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图9： 中国港口集装箱拥堵 | 单位：百万 TEU



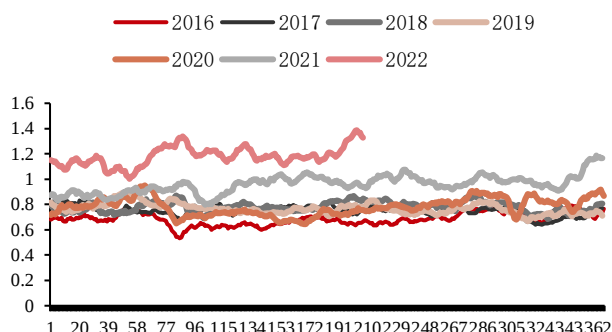
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图10： 上海港集装箱拥堵情况 | 单位：千 TEU



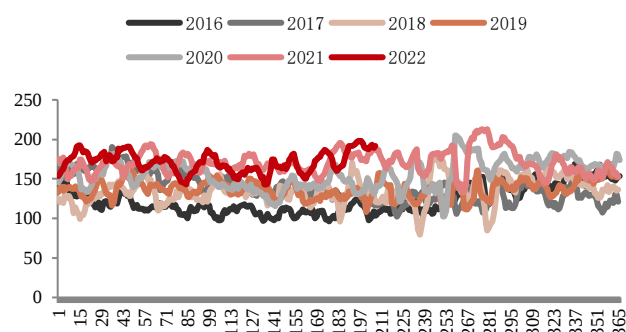
数据来源：Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图11: 英国/欧洲大陆拥堵情况 | 单位: 百万 TEU



数据来源: Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图12: 釜山港拥堵情况 | 单位: 千 TEU



数据来源: Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

集装箱船队供应端: 集装箱船队的供应逐步增加

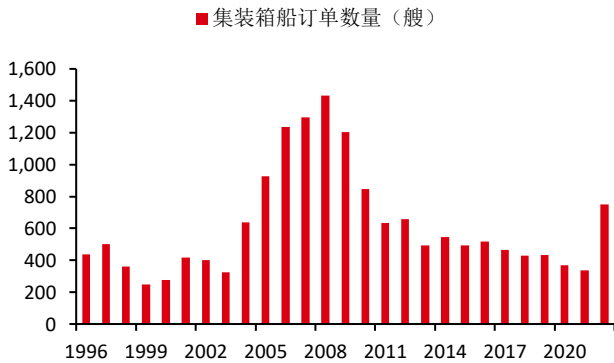
2022 年集装箱船的订单量大幅增加, 达 750 艘, 创近 12 年新高, 折合运力达 577 万 TEU, 未来年份集装箱船队新增运力供给有保证。

由于船舶订单量与最终船舶的交付会有一定的时滞, 观察未来年份年度预计实际交付的船舶数量可能更有参照力。2022 年实际交付的船舶运力处于中性位置, 但交付的船舶数量刷新近几年新高, 折合运力约为 1100 万 DWT, 与 2021 年大致相同。集装箱运力的交付主要集中于 2023 年以及 2024 年, 2023 年、2024 年交付的船舶数量以及对应的船舶运力分别达到 352 艘、337 艘以及 2655 万 TEU 和 2960 万 TEU, 均刷新阶段新高, 随着时间推移, 集装箱船运力的供给端问题压力逐渐缓解。

未来年份拆解集装箱船舶运力压力有限。本文对现有集装箱船舶使用年限进行统计, 0-5 年的有 890 艘; 6-10 年的有 985 艘; 11-20 年的有 2562 艘; 21-30 年的有 935 艘, 31 年以上的共有 146 艘。近几年, 集装箱船舶的拆解平均使用年限超过 30 年, 若以 30 年为基准, 未来待拆解的集装箱船舶数量仅为 146 艘, 占目前集装箱船舶数量的比重约为 2.6%。船舶拆解端对集装箱运力所带来的压力相对较小

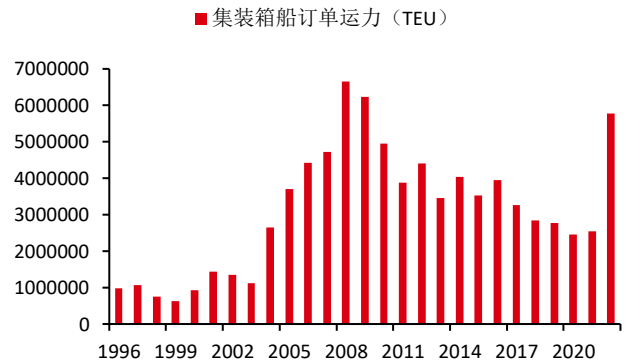
目前全球集装箱船总数量为 5650 艘, 集装箱船总运力同比增速持续下滑的趋势在 2020 年底达阶段底部, 目前预测数据显示 2022 年集装箱运力同比增速达 4.5%, 2024 年达 7.7%, 缺船的问题未来逐步改善。

图13: 集装箱船舶订单量 | 单位: 艘



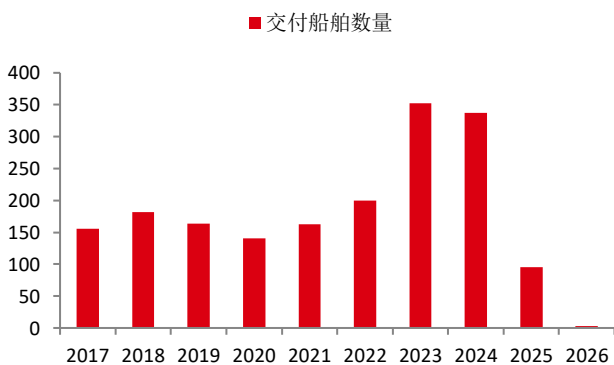
数据来源: Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图14: 集装箱船舶订单总运力 | 单位: TEU



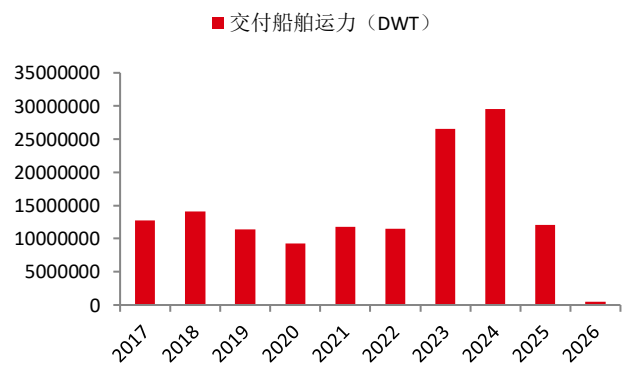
数据来源: Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图15: 预计交付船舶数量 | 单位: 艘



数据来源: Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图16: 预计交付船舶运力 | 单位: DWT



数据来源: Wind Clarksons Bloomberg 华泰期货研究院

图17: 集装箱船运力月度变动 | 单位: 千 TEU,%

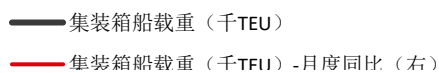
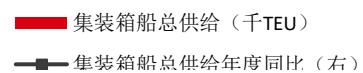


图18: 集装箱船年度运力变动 | 单位: 千 TEU,%



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_44711

