

油气运价上行，集装箱运价继续回落

——大宗商品贸易&航运周度观察20221016

能源与碳中和研究团队

研究员

朱子悦

从业资格号 F03090679

投资咨询号 Z0016871

zhuziyue@citicsf.com



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

第一部分 周观点总结

油轮运费高位反弹，干散货运费再度回落

船型	周观点	展望
油轮	1、行情回顾：运费继续高位上行。10月14日BDTI收于1554点，环比上周末反弹6.4%；成品油轮运费指数BCTI收于1226点，环比上周末反弹6.6%。VLCC日租金回到6.25万美元，MR型日租金回到3.43万美元 2、需求：假期结束，中国询盘增加，中东地区租约数量提升。OPEC+可能减产背景下，美国及巴西发运将增加，有利于VLCC市场。VLCC市场询盘量回升带动了苏伊士型需求。国庆假期结束后我国成品油出口货盘增加，太平洋地区成品油运费回升。大西洋地区成品油运输需求偏强 3、供给：前9月原油和成品油轮规模同比分别增3.2%和1.6%，运费高位带动原油运力增长提速，成品油轮可交付运力有限。VLCC航速持续提升，阿芙拉型航速仍处高位。储油运力小幅回落 4、展望：受OPEC+减产影响，市场情绪分化，但美国和巴西长航线发运有望支撑。我国成品油出口配额下发有望提振原油和成品油航运市场，预计运费维持高位震荡 5、风险因素：地缘政治冲突加剧、极端天气	高位震荡
干散货船	1、行情回顾：干散货船运费承压回落。10月14日BDI指数收于1838点，环比上周末回落3.8%，周五小幅反弹。海岬型日租金回落至1.7万美元，环比下降10%；巴拿马型和大灵便型运费小幅震荡。铁矿石、煤炭、粮食、镍矿、铝土矿等典型货类典型航线运费多数下跌。铁矿石运输C3和C5航线运费小幅回落。 2、需求：(1) 铁矿石：发运受假期影响回落，运费震荡 (2) 煤炭：全球发运量环比回落，欧洲和俄罗斯运距拉长，印尼发运量维持高位。国内大秦线运量下滑，有望提振进口需求，提升太平洋地区巴拿马型运费。(3) 粮食：进入发运旺季，美国密西西比河水位下降，对粮食发运带来不利影响。俄罗斯拟考虑退出黑海粮食协议，并加征小麦出口关税。天气影响下，镍矿发运偏弱。FFA再度回落，市场情绪偏悲观 3、供给：前9月运力规模同比上涨2.9%，较前8个月回落0.2个百分点。本周船舶航速低位小幅反弹，在港船队规模回升，对运费上涨支撑力度转弱。海上铁矿石后续到港后将会增加运力过剩的压力。 4、展望：下周我国煤炭进口有望支撑市场，而粮食和铁矿对市场支撑力度较弱，运费区间震荡。俄罗斯考虑退出黑海粮食出口协议，市场运费下行风险加大 5、风险因素：台风等极端天气、地缘政治冲突	震荡偏弱

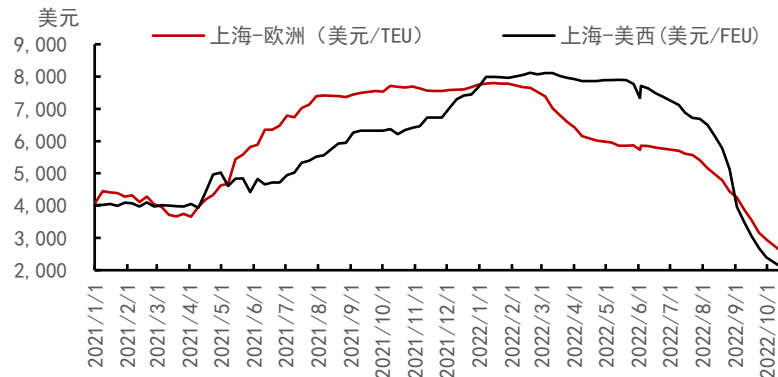
LNG船即期日租金逼近40万美元，集装箱运费继续回落

船型	周观点	展望
气体船	1、行情回顾：气体船运费继续上行，LNG日租金再创新高。10月14日，16万方的LNG船现货市场运费达39.2万美元，环比上涨21%，再创历史新高。10月13日BLPG达到运费达到85.13美元/吨，处于季节性高位。10月14日，4.6万方美国休斯顿和中东发往远东地区的LPG单吨运费分别达133和80.5美元/吨，环比分别上涨1.9%和1.5% 2、需求：LNG和LPG发运量高位震荡，市场情绪较强，欧洲进口支撑运费高位。欧洲LNG再过1-2周将进入去库期，欧洲与亚洲双驱动，运费易涨难跌 3、供给：前9月LNG和LPG船队规模分别增长5.1%和5.9%，短期交付能力有限，运力偏紧 4、展望：接近冬季旺季，远东地区到港增加，欧洲地区需求依然强劲，市场船舶较为短缺，运费偏强运行。关注11月美国Freeport能否如期恢复出口，将进一步提振市场 5、风险因素：极端天气，高气价抑制欧洲和亚洲需求，欧洲天然气价格加速回落	易涨难跌
集装箱船	1、行情回顾：集装箱运费再度回落，跌至2020年下半年水平 (1) 上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS)：10月12日SCFIS欧线运费收于4361.94点，环比回落8.7%。(2) SCFI：10月14日上海至美西为2097美元/FEU,环比下降12.6%。(3) FBX：10月14日收于3513点，环比上周回落4.9%：中国-欧洲航线运价收于5484美元/FEU，环比上周回落12.2%；上海-美西港口运价收于2679美元/FEU，环比上周回落1.9% 2、需求：美国通胀数据继续爆表，零售商库存处于高位，对进口需求形成压制；欧洲能源危机偏紧对生产带来一定影响，但需求整体转弱。韩国10月上旬出口同比下跌超20%，越南9月出口增速显著放缓，全球需求转弱态势更为清晰 3、供给：前9月集装箱船队规模达到2540.9万TEU，同比上涨3.9%，增速加快0.2个百分点。手持订单占船队规模比例达27.2%，2023年后运力增长进一步提速。9月亚洲向美国和欧洲投放运力同比均下滑，船舶装载率震荡，供给相对宽松。9月船舶在港时间小幅反弹，欧洲罢工依然影响市场，但整体周转加快。本周欧洲和中国在港船舶减少，美西在港船舶小幅反弹 4、展望：供需格局已反转，运费继续震荡下行 5、风险因素：台风等极端天气、地缘政治冲突	继续回落

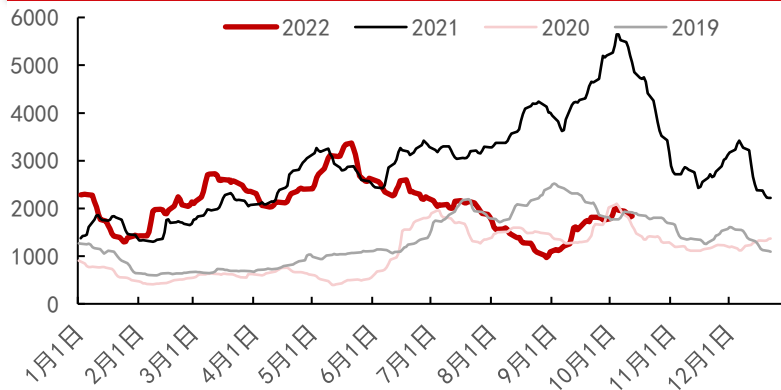
航运运价：油气运费上行，集装箱运费继续回落

- **干散货船运费承压回落。**10月14日BDI指数收于1838点，环比上周末回落3.8%，周五小幅反弹
- **油轮：运费高位反弹。**10月14日BDTI收于1554点，环比上周末反弹6.4%；成品油轮运费指数BCTI收于1226点，环比上周末反弹6.6%
- **LNG船舶日租金达39.2万美元，已达历史最高水平。**10月14日，16万方的LNG船现货市场运费达39.2万美元，环比上涨21%
- **集装箱运费继续回落：**SCFI本周继续回落，美西航线跌至2097美元/FEU，环比下降12.6%；欧洲航线运费

SCFI继续回落



BDI指数收于1838点，环比上周末回落3.8%



成品油轮及原油油轮运费高位反弹

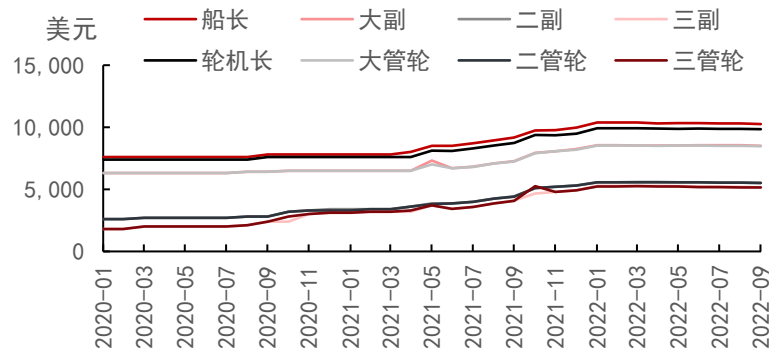


- **低硫燃油价格反弹。**10月14日鹿特丹港和新加坡港低硫燃油价格单吨价格分别达和652和741美元/吨，环比上周分别反弹1.8%和2.1%
- **船员工资环比小幅回落。** 全球船员供应向宽松转向，9月船员工资环比小幅下滑

低硫燃油价格



国际集装箱船员工资走势



第二部分 油轮航运市场

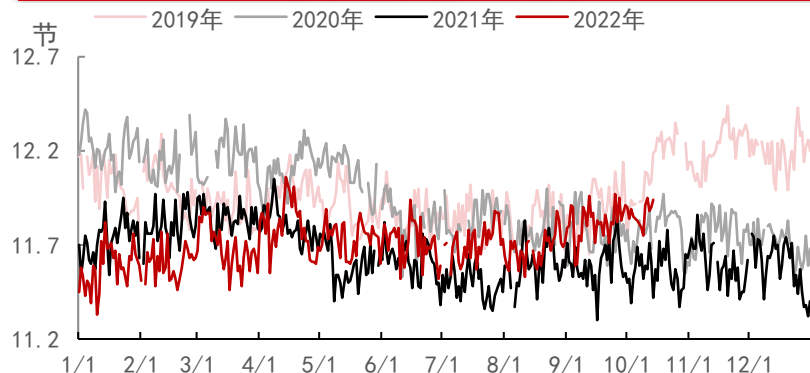
油轮市场预测：原油和成品油轮运费高位震荡

- **需求：**假期结束，远东地区询盘增加，中东地区租约数量提升。OPEC+可能减产背景下，美国及巴西发运将增加，有利于VLCC市场。VLCC市场询盘量回升带动了苏伊士型需求。国庆假期结束后我国成品油出口货盘增加，太平洋地区成品油运费回升。大西洋地区成品油运输需求偏强
- **供给：**前9月原油和成品油轮规模同比分别增3.2%和1.6%，运费高位带动原油运力增长提速，成品油轮可交付运力有限。VLCC航速持续提升，阿芙拉型航速仍处高位。储油运力小幅回落
- **展望：**受OPEC+减产影响，市场情绪分化，但美国和巴西长航线发运有望支撑。我国成品油出口配额下发有望提振原油和成品油航运市场，预计运费维持高位震荡

VLCC航速环比回落，仍低于2018-2020年水平



阿芙拉型航速高位震荡



储油船舶运力环比回落



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_47352

