

航运&农产品：密西西比河低水位事件以及对美国谷物出口的影响

点石成金

受美国中西部地区干旱天气的影响，密西西比河水位在上周降至十年来最低水平，下游部分河段驳船运输的航路中断，超过2,000艘驳船因此滞留。作为美国内陆运输的南北大动脉，低水位影响了包括粮食、化肥、煤炭等各类大宗商品。特别是当前正值美国粮食收割季节，低水位直接影响了美国大豆、玉米的出口。

1. 密西西比河低水位事件

密西西比河（Mississippi River）是美国最大的河流，也是美国南北运输大豆、农产品和其他大宗商品的黄金水道。美国全国92%的农产品出口，以及全球78%的饲料谷物和大豆出口依靠密西西比河。通常而言，美豆新作自9月开始收割，经密西西比河南下至墨西哥湾装船出口，北上驳船则装载化肥。

然而今年夏季以来，受美国中西部和南部干旱气候的影响，密西西比河支流供水不足，7月开始，新奥尔良段水位已低于5年平均水平，且不断下降。9月以来，下游密西西比州等多个州的降水也开始较往年偏少，使得河流水位在10月初降至10年以来最低水平。

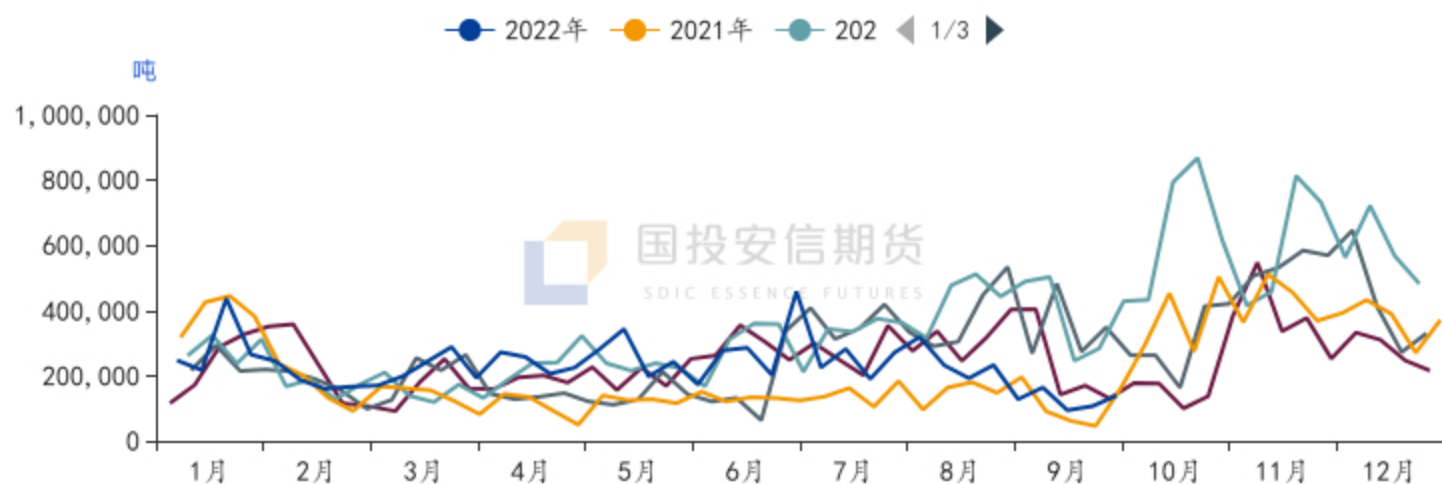


来源：公开资料，国投安信期货

2. 低水位对内陆航运造成显著影响

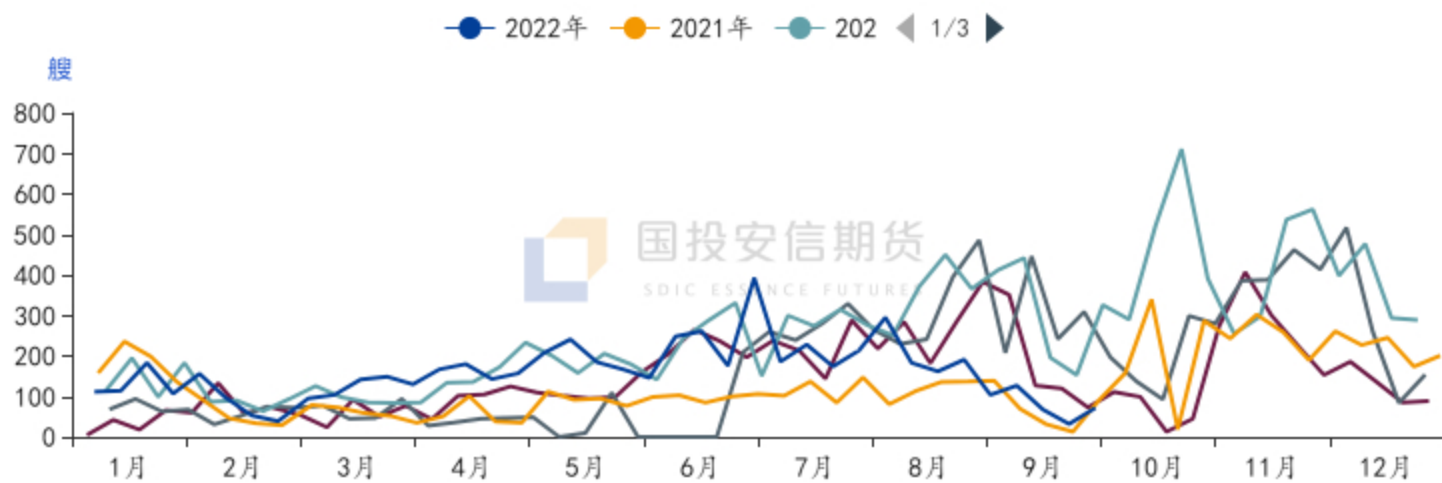
密西西比河的持续低水位对美国内陆航运运量产生明显影响。为避免搁浅，驳船不得不减少货物装载量以降低吃水。根据美国商业驳船航运公司（ACBL）的估测，自9月末起，单个南向驳船的运输能力因此降低了20%-27%。航道的狭窄也使得每条拖轮每次只能拖拽25艘驳船通过，往常可通过30-40艘，装载量因而降低了17%-38%。则单次运输的运力仅为原先的45%-65%。受此影响，密西西比河谷物驳运量在9月下旬快速下滑。

图1：密西西比河大豆驳运量季节性分析



数据来源：USDA, 国投安信期货

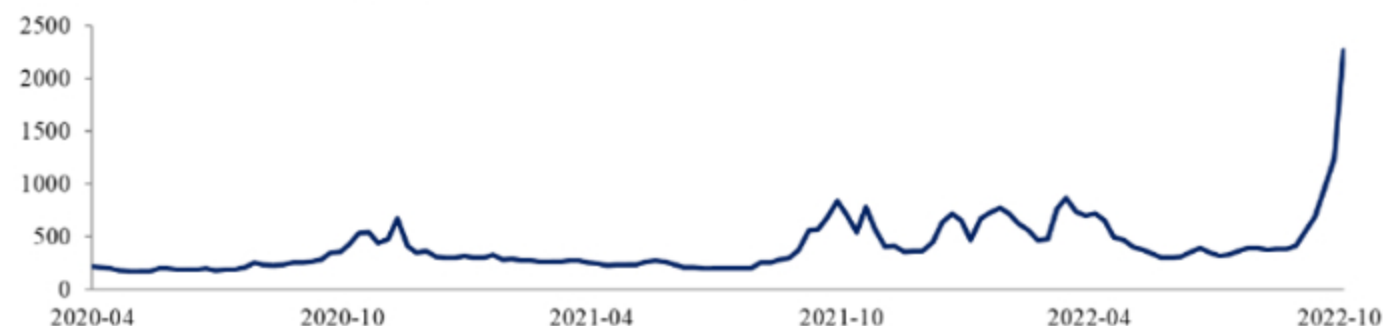
图2：密西西比河27号船闸处驳船数量（装载大豆）季节性分析



数据来源：USDA, 国投安信期货

且自10月4日起，部分河段驳船通道关闭，进一步影响谷物南下的运输，也造成了航段的拥堵。密西西比州斯塔克岛航路中断期间，最多有近2,900艘驳船排队等待开航。该航段于10月10日才得以恢复通航。恢复后航道将仅限单向通行。与此同时，驳船运力的缺乏也推动驳船运费的飞涨。截至10月4日，从圣路易斯南下的驳船运费已涨至90.45美元/吨，年同比上涨218%。

图：密西西比河驳船运费费率指数（圣路易斯-美湾）



数据来源：USDA, 国投安信期货

国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

3. 内陆航运不畅阻碍丰收季美国谷物出口

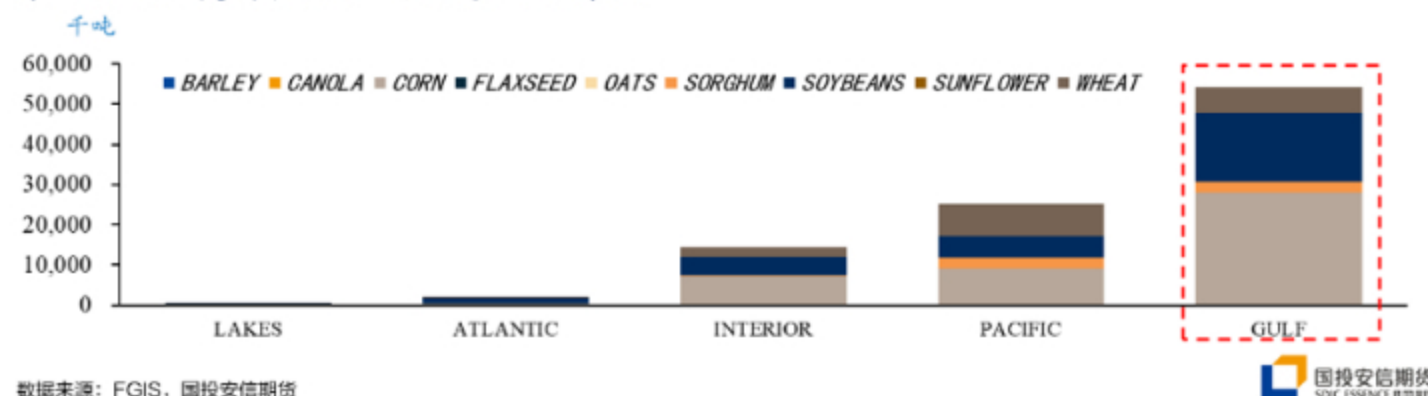
美国的谷物出口主要依赖美湾码头，内陆密西西比河链接美湾地区码头，是美国粮食谷物内陆运输的主要渠道。截止2022年9月29日，2022年美国全年粮食发运量9425万吨，其中包括大豆、玉米、大麦、高粱、小麦等粮食作物。其中美湾码头粮食发运量达到了5308万吨，占全美粮食出口量的56%。可见，美湾地区码头设施在美国粮食出口中起到的作用举足轻重，而密西西比河水位走低，内陆运输不畅将直接影响美湾码头的出口作业。

图：美国谷物出口季节性图



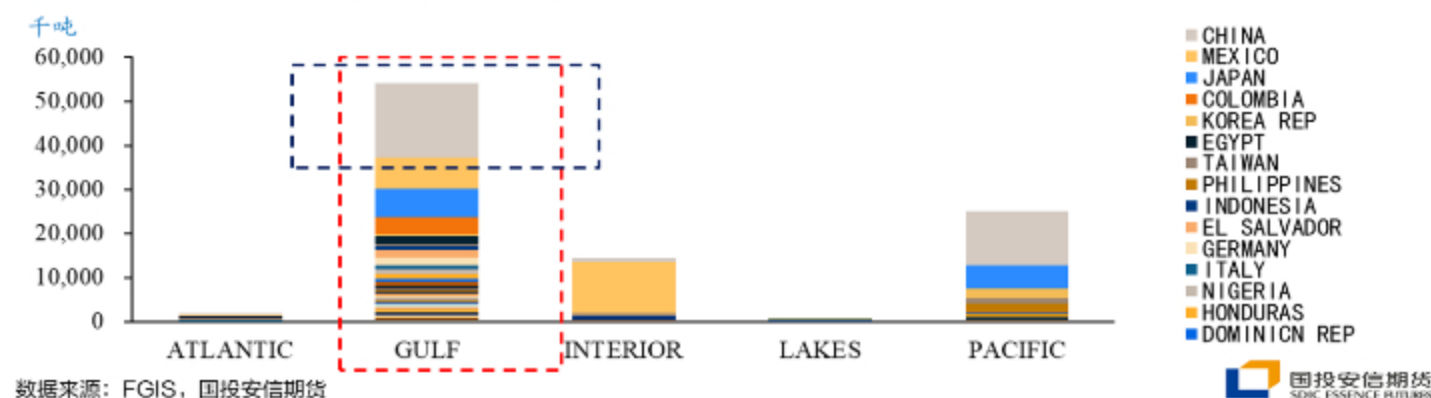
就商品出口数量而言，在美湾地区码头粮食出口中从高到低依次为玉米、大豆、小麦和高粱。美湾玉米出口量2770万吨，大豆出口1600万吨，小麦出口610万吨，高粱出口270万吨，分别占美湾粮食出口的52%，31%，11%和5%。所以，密西西比河水位问题对全球玉米和大豆供应产生的影响最大。

图：2022YTD美国谷物出口检验量（按商品）



就出口国家而言，中国是美国粮食出口的最主要目的地。截止9月29日，美国粮食出口到中国共计2978万吨，占比美国粮食出口总量的31%。其中，美湾码头承担了出口中国粮食总量的1638万吨，占比美湾码头粮食出口的30.8%，与总量占比相当。在美国出口至中国的粮食商品中，约占55%是从美湾码头地区发运，40%是从美西码头装运。所以密西西比河对出口的影响直接影响我国的粮食进口到港节奏。

图：2022YTD美国谷物出口检验量（按国家）



目前正值北美大豆上市季节，我国已经采购10月船期美国大豆约700万吨，11月船期美豆640万吨。其中美湾码头转运大豆约占一半，美国密西西比河水位降低，内陆物流受阻，运量下降会直接影响我国11月国内大豆到港。目前市场普遍下调11月大豆到港量到800-850万吨，此前预计900-950万吨水平。国内豆粕市场在本就偏紧的短期基本面背景下，现货基差进一步大幅上涨，带动11/1月间价差走强。另一方面，密西西比河水位下降，导致内陆驳船运费上涨，且促使国内大豆买家转向巴西，大豆贴水大幅上涨。十一假期前期，美湾11月船期升贴水报价320美分/蒲式耳水平，当前市场报价410美分/蒲式耳，涨幅30%，带动国内大豆采购成本增加。



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_48548

