

航运周报20221122

预期回归现实，航运市场延续弱势

东证衍生品研究院 兰浙

从业资格号： F03086543

投资咨询号： Z0016590

□ 集装箱运价

出口集装箱运输市场表现疲软，运输需求增长乏力，多数远洋航线市场运价继续调整走势，综合指数走低。本周SCFI综合指数为1306.84点，环比下跌9.5%。

欧美集装箱需求表现疲软。经济前景迷离，居民消费信心不足，加上通胀造成购买力收缩，消费端大幅承压。终端消费疲弱对补库意愿形成负反馈，加上通胀造成库存环节资金压力过大，以及前期库存的结构性问题尚未解决，预计年末集装箱旺季不旺的概率偏高。全球流动性收紧的背景下，集装箱需求前景难言乐观，关注海外政策端的变化。

供应方面，集装箱运力收紧幅度进一步加大，相比亚欧而言、太平洋航线调整幅度更大。拥堵方面，需求持续下滑，港口拥堵已经得到大幅改善，但罢工风险仍然存在，不排除拥堵改善趋势受到阶段性影响的可能。关注班轮公司航次调整情况和欧美罢工进展。

需求恶化、供应偏松，亚欧航线运价大幅下跌。欧美航线运价均已跌至成本线下方，但经济前景异常惨淡，运价走势仍将偏弱，短期难有修复。运价持续下行将加速供应的收紧，后续运力收紧的节奏将是决定运价下方空间的关键。

周度点评

□ 干散货运输

本周干散货市场维持疲弱走势。前期疫情政策优化对市场情绪带来短期提振，但现实情况在于国内疫情发展仍然面临较大不确定性，冬季来临、多地疫情再起，政策的落地、执行存在阻力，现实与预期分化、市场不确定性的增加，市场观望情绪浓厚，拖累运价走势。截至11月18日，BDI指数收于1189点，环比下跌12.3%点，其中BCI指数、BPI指数分别下行27.3%和2.6%。

海岬型船方面，近期市场成交尚可，但运价呈现放量下跌的态势。国内疫情政策、地产政策均有放松，但更多在于对预期的影响，政策向终端的传导还有待验证，即期市场提振有限。后续关注年末矿山发运的增量空间。巴拿马型船方面，北半球气温仍未有明显下降，加上国内电厂煤炭库处于高位，市场观望情绪浓厚，成交以刚需为主。国内将在本周末或下周迎来大面积降温，届时或对市场带来一定支撑；西北欧气温仍处于正常区间，“冷冬”有待验证，加上天然气库存回升至高位，煤炭需求增量有限。灵便型船仍然表现疲软，虽然密西西比河水位恢复、加上黑海粮食协议继续执行，美国和黑海粮食出口均有改善，远期成交相对较好。

供应的结构性问题仍然存在，特别是中小型船运力相对偏松，对运价形成压制。东南亚已经进入雨季，关注暴雨、洪水等极端天气对供应和发运扰乱情况。

短期来看，即期市场表现仍然偏弱，运价维持弱势运行。11月市场淡季，但预计随着天气转冷以及年末临近，需求端存在一定改善的空间，重点关注天气变化以及国内政策的落实情况。

周内行业要闻回顾

集装箱市场要闻

- 1.港口及其一线人员新冠肺炎疫情防控工作指南（第十一版）发布。11月16日，交通运输部发布《港口及其一线人员新冠肺炎疫情防控工作指南（第十一版）》。主要修订内容如下：按照最新要求将港口高风险岗位人员封闭管理作业后的7天集中或居家隔离医学观察相关要求调整为：5天居家健康监测。5天居家健康监测期间，落实属地赋码管理要求。
- 2.洛杉矶港周二报告，由于进口货物继续从西海岸转向东海岸和墨西哥湾沿岸集装箱港口，该港口10月的吞吐量再次下降。根据报告，洛杉矶港10月份的总吞吐量为678,429TEU，同比下降25%。其中进口量为336,307TEU，同比下降28%，较疫情前(2019年10月)下降了14%。这是自2009年全球金融危机以来最低的10月份进口量，也是自2020年5月以来最低的月度进口量。

干散货市场要闻

- 1.印度财政部18日发出通知，取消铁矿石和多种钢产品的出口关税。今年5月份，为平抑国内价格、满足国内市场需求，印度政府对铁矿石和部分钢铁产品的出口加征关税。现在由于国际大宗商品价格下跌和印度出口不畅，印度财政部决定取消这些关税。印度政府出台这一政策的更大背景是，印度10月份出口同比大幅下跌近17%。在铁矿石之外，印度政府今年对小麦、面粉、大米、糖的出口，均实施了相关的限制措施。这对印度出口构成不小的影响。
- 2.此前，马士基旗下的拖轮运营商Svitzer Australia宣布，已向所有员工发出停工通知，从11月18日中午12点开始停工，并无限期进行。预计将影响澳大利亚17个港口的运营。为避免港口运营中断对澳大利亚的经济造成严重影响，澳大利亚公平工作委员会(FWC)随后介入了这场争端，要求Svitzer取消停工计划。据最新消息，根据FWC今日公布的一项裁决，该停工计划将暂停6个月，直至2023年3月18日。FWC表示，该决定对Svitzer具有约束力。

航运市场重点高频价格监测

		单位	最新价	上一期	周度环比	月度环比	年度同比
集装箱海运	SCFI综合指数	2009年10月16日=1000	1307	1443	-9.5%	-26.5%	-71.3%
	SCFI: 上海-欧洲	美元/TEU	1172	1478	-20.7%	-50.7%	-84.5%
	SCFI: 上海美西	美元/FEU	1559	1632	-4.5%	-23.2%	-76.8%
	SCFI: 上海-美东	美元/FEU	3877	4223	-8.2%	-31.2%	-62.8%
	SCFIS: 欧洲航线	2020年6月1日=1000	1480	1862	-20.5%	-49.0%	-84.4%
	SCFIS: 美西航线	2020年6月1日=1000	920	948	-3.0%	-20.5%	-80.2%
	FBX综合指数	美元/FEU	3050	3029	0.7%	-10.9%	-66.6%
	FBX: 中国-欧洲	美元/FEU	4204	4549	-7.6%	-19.6%	-70.8%
	FBX: 中国-美西	美元/FEU	2676	2326	15.0%	7.4%	-80.8%
	FBX: 中国-美东	美元/FEU	5411	5215	3.8%	-5.4%	-65.9%
	Clarksons租船指数	点	110.2	111.2	-0.9%	-9.8%	-170.5%
干散货运输	BDI指数	点	1189	1355	-12.3%	-36.5%	-54.1%
	BCI指数	点	1122	1544	-27.3%	-49.2%	-66.8%
	BPI指数	点	1594	1637	-2.6%	-26.3%	-40.4%
	BSI指数	点	1170	1213	-3.5%	-30.3%	-48.3%
	BHSI指数	点	763	787	-3.0%	-21.5%	-52.1%
	C3: 图巴朗-青岛	美元/吨	17.8	19.8	-10.0%	-20.5%	-28.0%
	C5: 西澳-青岛	美元/吨	7.8	8.8	-11.3%	-14.1%	-32.0%
燃油价格	低硫燃料油	美元/桶	604	678	-11.0%	-9.2%	1.7%
	高硫燃料油	美元/桶	410	419	-2.2%	15.0%	-9.8%
	船用柴油	美元/桶	911	999	-8.8%	-5.5%	31.8%
	高低硫燃油价差	美元/桶	194	259	-25.2%	-37.1%	39.3%

资料来源：Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院



FINOVIEW

繁微

繁微数行·金融大数据的引领者

衍生无限未来

航运市场重点数据监测——集装箱海运



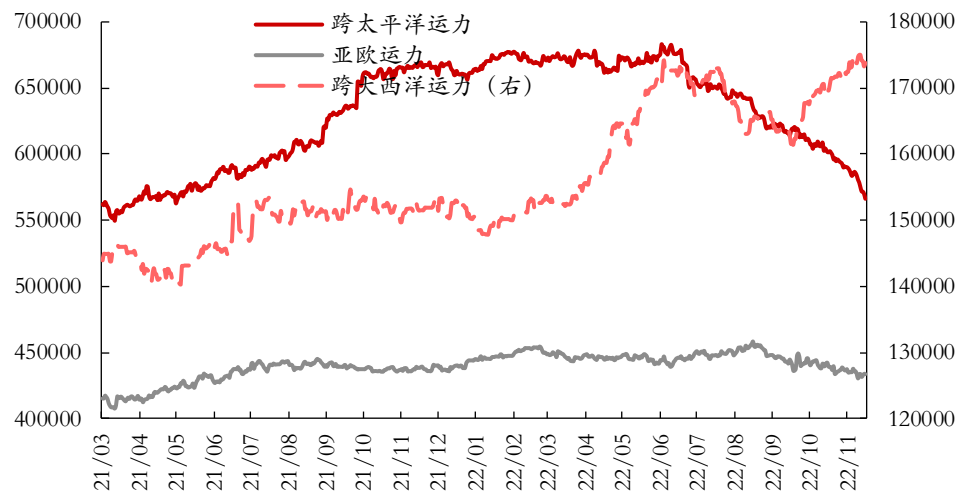
东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

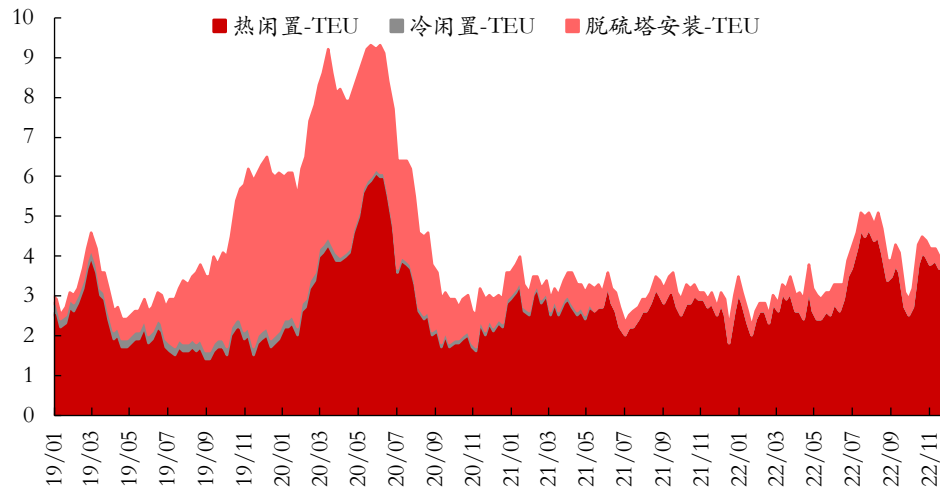
集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

衍生无限未来

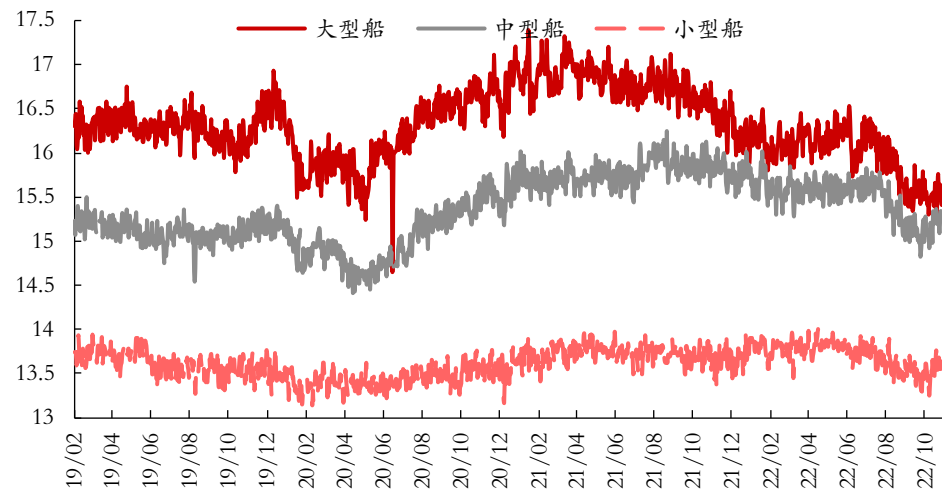
主流航线日度运力投放 (TEU)



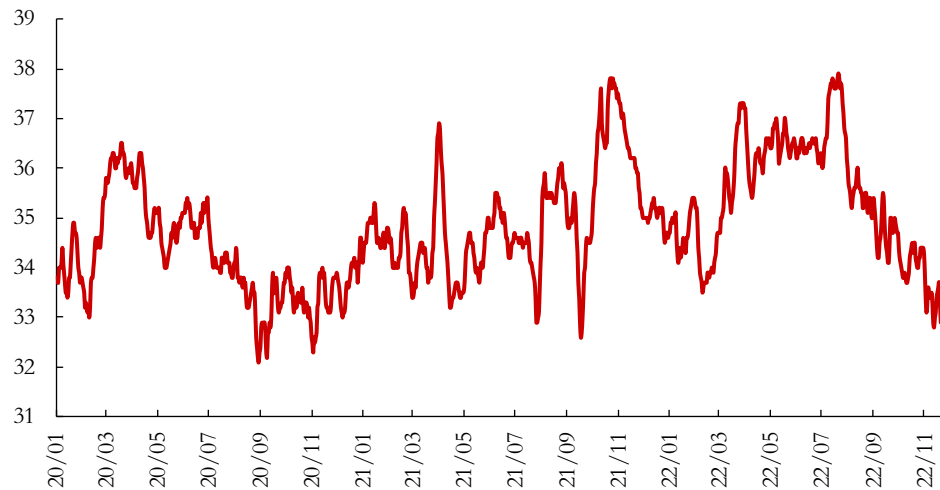
集装箱船舶闲置比率 (%)



集装箱船舶航速 (节)



全球集装箱港口拥堵运力占比 (%)



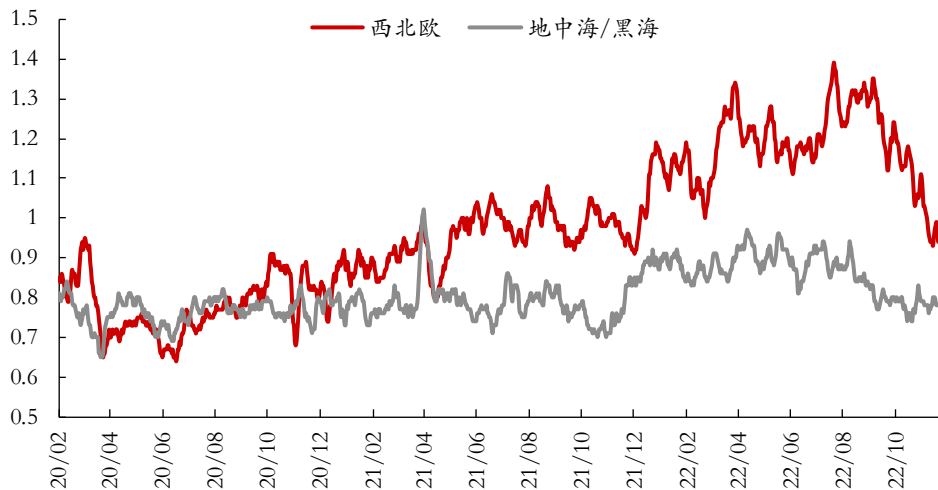
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

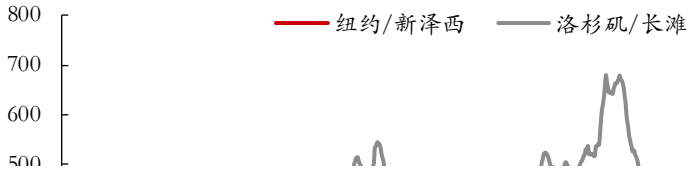
北美集装箱港口拥堵运力（百万TEU）



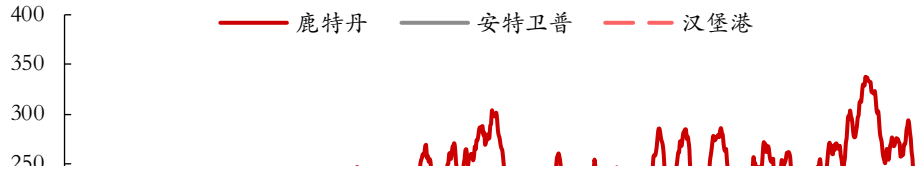
欧洲集装箱港口拥堵运力（百万TEU）



北美主要集装箱港口拥堵运力（千TEU）



欧洲主要集装箱港口拥堵运力（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_49182

