

航运周报：奥克兰港罢工抗议AB5 北美供应链再遭冲击

银河农产品

研究员：蒋洪艳

期货从业证号：F0269199

投资咨询证号：Z0001237



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

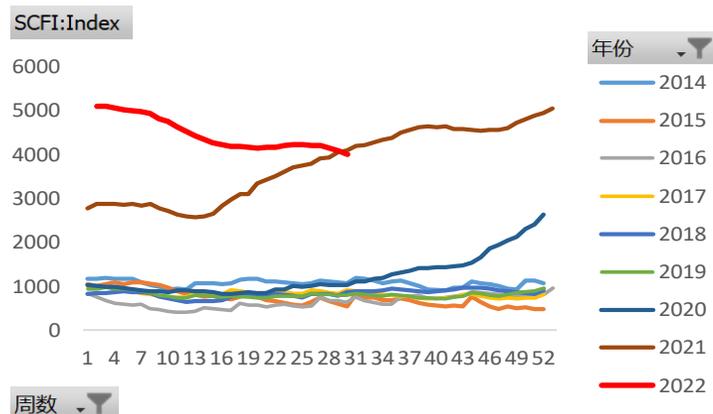
- **运价表现：**本周集运运价SCFI环比-1.9%；BDI指数止跌反弹，环比+4.1%
- **运力需求：**集装箱方面，滞涨和加息压制海外需求，欧央行加息50BP；干散货方面北半球高温煤炭需求增加，澳洲矿线有所回暖，乌克兰粮食或将能够顺利出口
- **港口拥堵：**本周全球集装箱港口拥堵加剧，北美港口罢工抗议AB5法案；干散货船港口拥堵有所缓解
- **行情展望：**集装箱运价预计短期延续震荡，三季度欧美备货旺季集运价格有望企稳，但中长期供需格局扭转，运价维持下跌趋势；干散货运价方面，随北半球用电高峰到来和乌克兰粮食出口逐渐恢复，运价有望反弹

一、集装箱航运

1. 集运运价SCFI继续走弱，仅南美等少数航线上涨

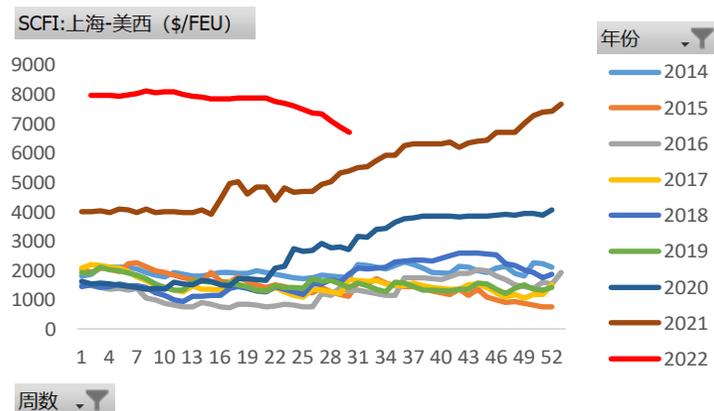
- 本周集装箱运价继续走弱。7/22日当周SCFI集装箱运价指数3996.77，环比-1.9%，同比-2.5%，其中上海-美西集装箱运价6772美元/FEU，环比-2.3%，同比+24.8%；上海-欧洲集装箱运价5570美元/TEU，环比-0.7%，同比-21.8%。
- 南美航线目前处于传统旺季，需求较为平稳，运价小幅上涨。7月22日当周，上海港出口至南美的集装箱运价为9483美元/TEU，较上期上涨1.8%。

SCFI综合指数



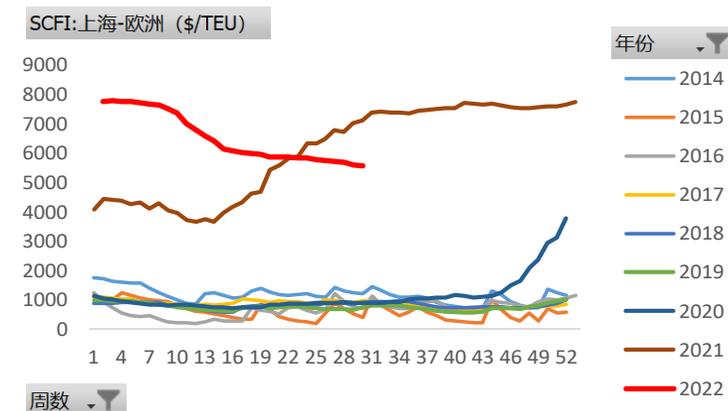
数据来源: Clarkson, 银河期货

SCFI: 上海-美西 (美元/FEU)



数据来源: Clarkson, 银河期货

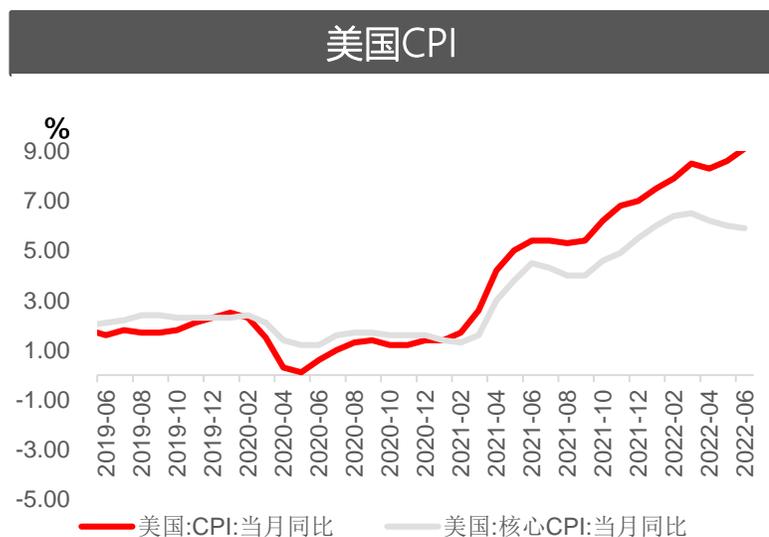
SCFI: 上海-欧洲 (美元/TEU)



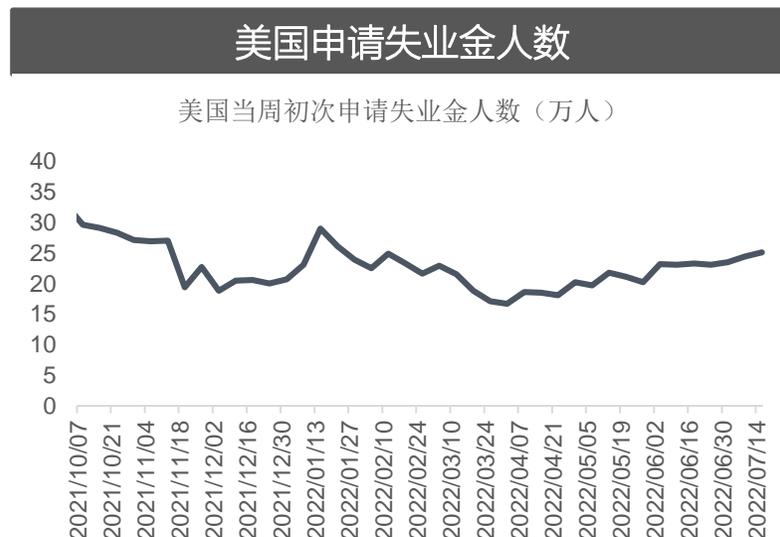
数据来源: Clarkson, 银河期货

3. 美国劳动力市场显疲软，欧央行超预期加息50BP

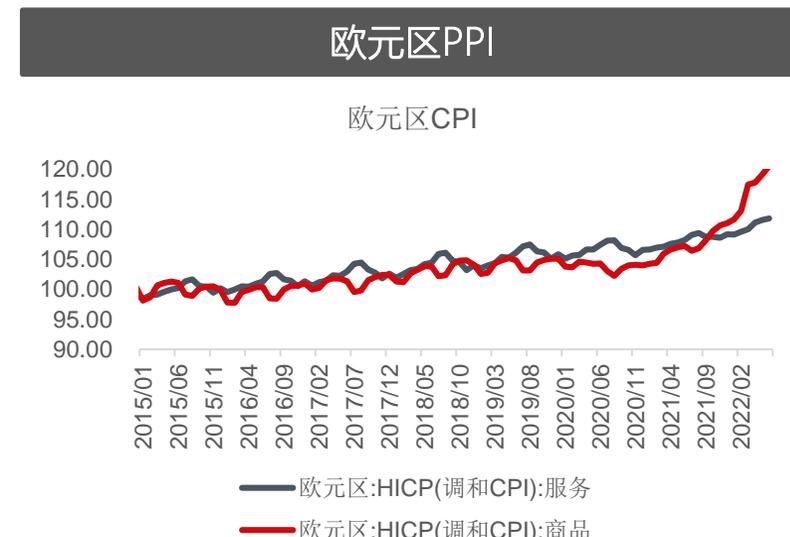
- 本周美国劳动力市场疲软，美国各州的失业保险申请连续第三周达到去年11月以来的最高值，暗示经济继续放缓。根据本周美国劳工部当地时间7月21日发布的数据，截至7月16日的一周，美国首次申请失业救济金的人数为251000人，达到8个月来最高水平。数据较前一周首次申请失业救济金的244000人增加7000人。美国各州的失业保险申请连续第三周达到去年11月以来的最高值。
- 受食品和能源价格飙升影响，本周发布的欧元区CPI续创历史新高。欧洲中央银行21日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率上调50个基点，以确保欧元区中期通胀率低于2%的目标。这是欧洲央行自2011年以来首次加息。7月19日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区6月调和CPI终值同比上涨8.6%，续创历史新高，前值为8.1%。剔除波动较大的食品和能源，欧元区6月核心调和CPI终值上涨3.7%，持平于预期和初值。高通胀背景下的政策转向对终端需求的压制将逐渐显现。



数据来源: Wnd, 银河期货



数据来源: Wnd, 银河期货

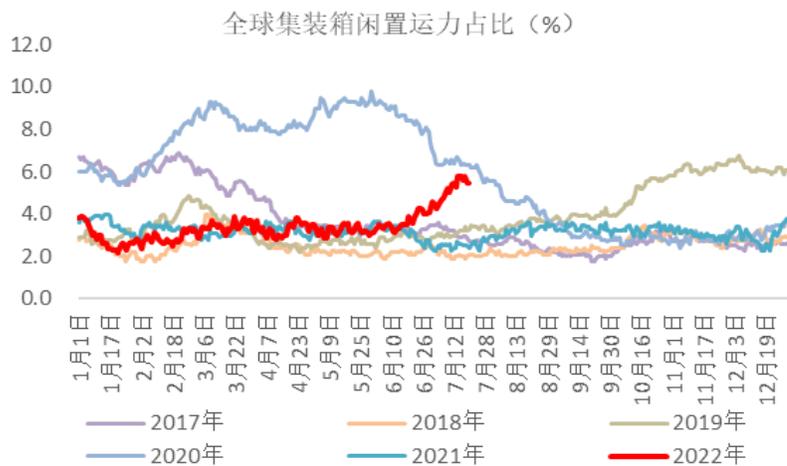


数据来源: Wnd, 银河期货

4. 船东主动停航多个航次， 闲置运力明显增加

- 受到需求下降的影响，船东主动停航多个航次，在一定程度上减缓了运价的下跌。根据德鲁里统计，在7月18日到8月22日的第29-33周期间，欧美航线共有76个航次被取消，占总航次约一成。在此期间，71%的空航将发生在跨太平洋东向贸易航线中，主要是前往美国西海岸。其中，三大航运联盟陆续合计取消了61个航次。其中取消航次最多的是THE联盟都达到23.5个航次；2M联盟达到20个航次，最少的海洋联盟取消17.5个航次。

集装箱船闲置运力占比 (%)



数据来源: Wnd, 银河期货

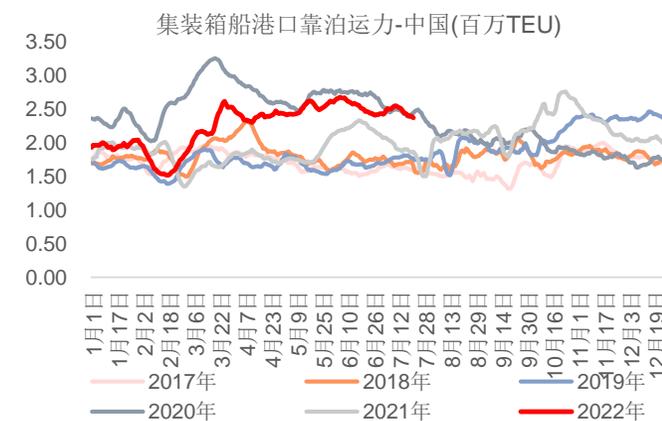
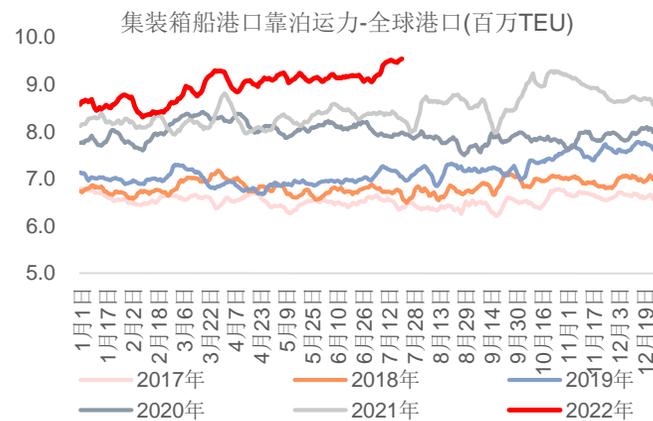
集装箱船闲置运力占比分布



数据来源: Wnd, 银河期货

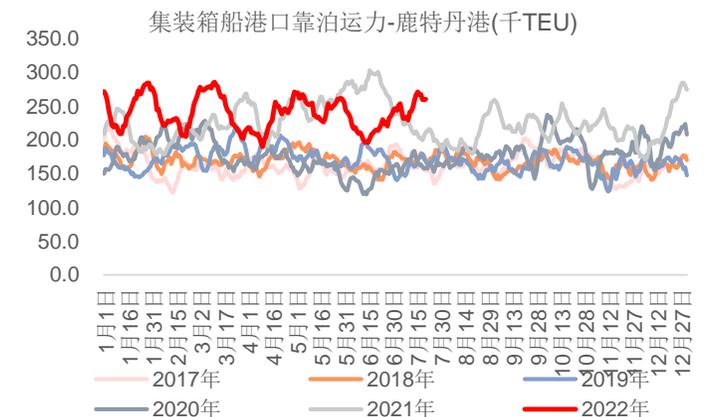
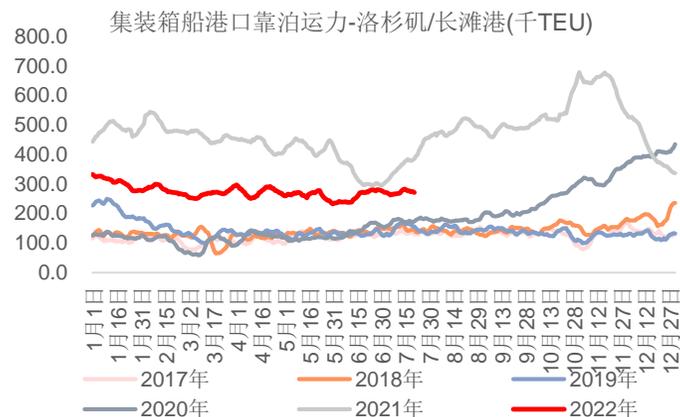
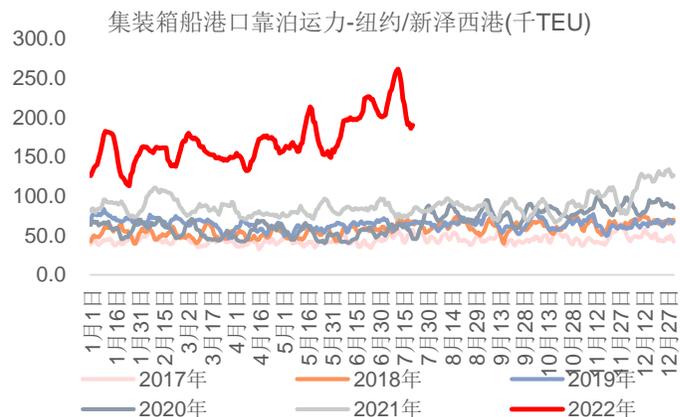
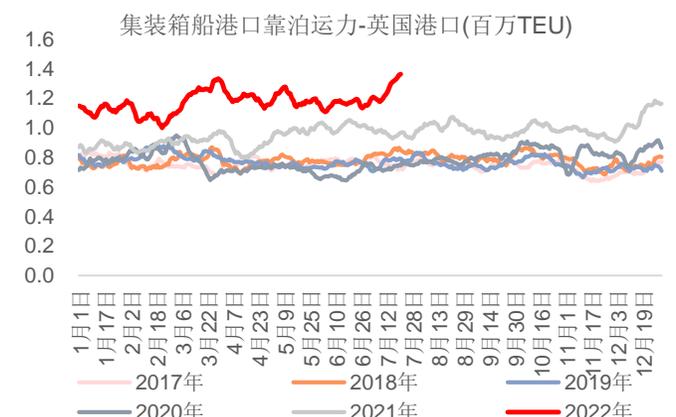
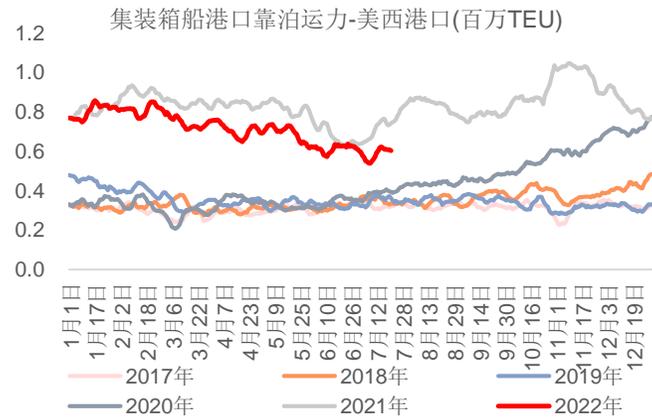
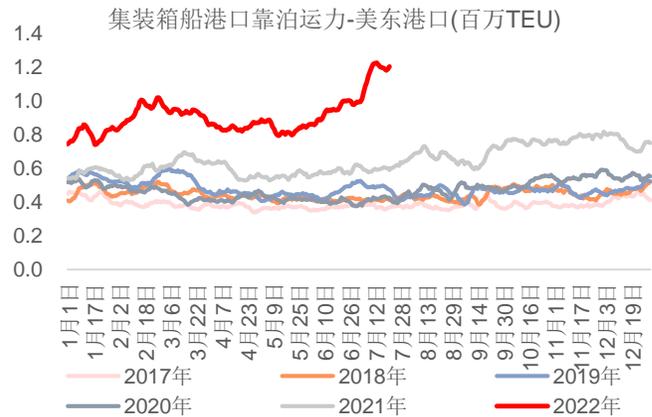
5. 全球集装箱港口拥堵加剧，奥克兰港罢工抗议AB5法案

- 从全球的情况来看，本周全球集装箱船港口拥堵情况有所加剧，中国港口拥堵情况缓解，欧洲和美东港口拥堵加剧。根据Clarkson塞港指数，7/21日全球集装箱船塞港指数37.85%，相较一周前+0.15pct。从靠泊运力来看，7/21日中国港口集装箱船靠泊运力237万TEU，相较一周前减少11万TEU；7/21日除中国外全球其他港口集装箱船靠泊运力合计717万TEU，相较一周前增加13万TEU。其中，欧洲和北美因罢工问题导致近期港口拥堵情况明显加剧。
- 奥克兰港对加州AB5法案的罢工抗议活动仍在延续，继续冲击北美供应链。本次抗议活动的起因是加州劳工法案《Assembly Bill 5》（简称AB5法案）招致了北美卡车司机的不满。AB5法案要求货运企业将卡车司机视为员工，赋给员工福利待遇，但这一法案招致了卡车司机不满，因为这意味着卡车司机将失去接单自由或背负更贵的保险费负担。此前卡车运输业已多次通过司法手段推迟了这一法案的颁布。但今年6月30日，美国最高法案驳回了加州卡车运输协会提出的异议。奥克兰国际集装箱码头(OICT)的管理层于周三暂停了在奥克兰港的运营。这是迄今为止针对这项法律的最大规模的卡车司机抗议活动。



数据来源: Clarkson, 银河期货

附图：北美欧洲港口拥堵情况

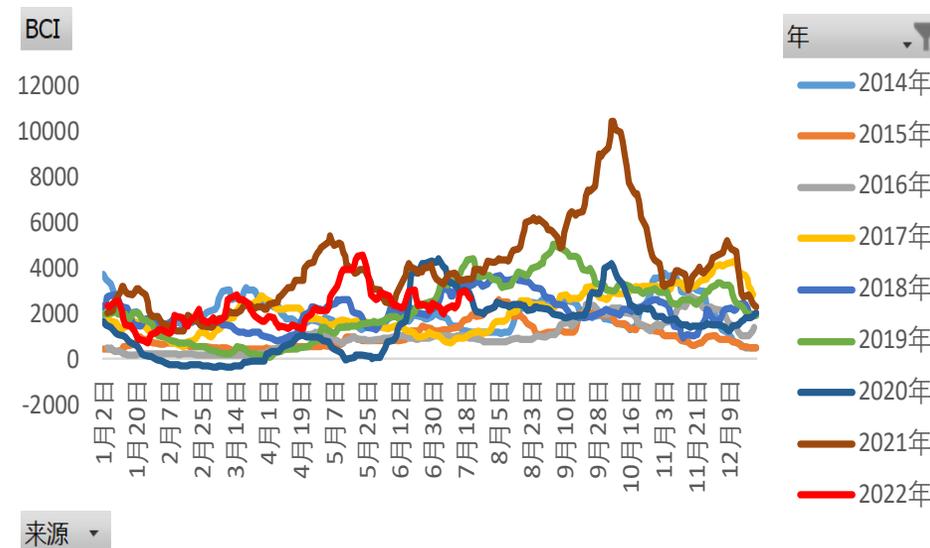
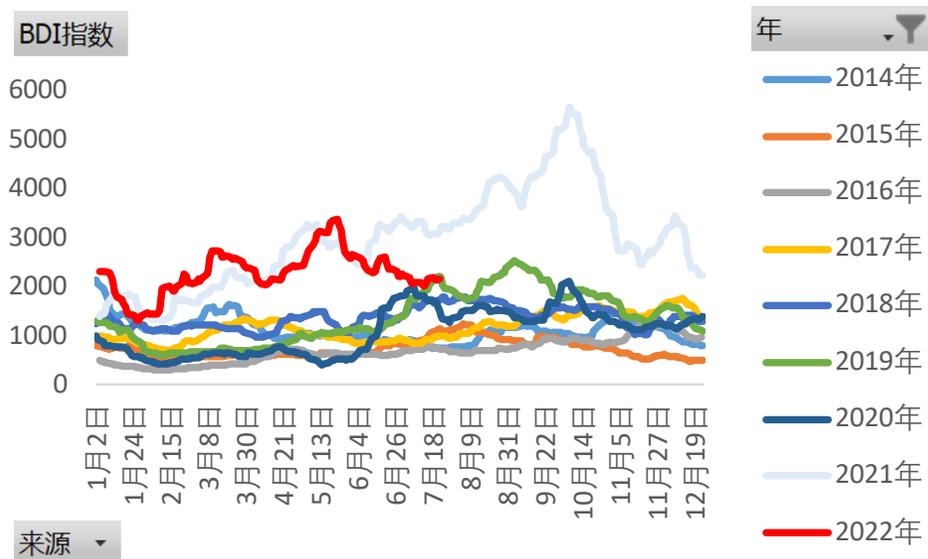


数据来源：Clarkson，银河期货

二、干散货航运市场

1. 受海峡型船带动，BDI指数止跌反弹

- 本周BDI指数环比+4.1%。本周BDI均值报2134.5，环比+4.1%，同比-31.0%；本周BPI均值为1946，环比-3.5%，同比-45.6%；本周BCI均值为2809.5，环比+14.0%，同比-22.3%；本周BSI均值2051.5，环比-1.8%，同比-27.1%。受海峡型船带动，BDI指数出现小幅反弹。



数据来源：Wind，银河期货

2. 澳洲铁矿石发运回暖，乌克兰粮食出口逐渐恢复

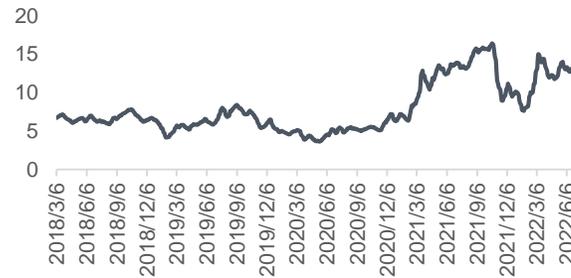
- 7/22日中国-日本/太平洋往返航线海峡型船TCT日租金为15155美元/天，较7/15日+6.7%。
- 铁矿石方面，运价先涨后跌，铁矿整体需求回暖，澳洲矿线发运需求增加。7/22巴西图巴朗到中国青岛的铁矿石运价为30.9美元/吨，相较7/15日-2.2%，7/22日从澳大利亚丹皮尔-中国青岛的铁矿石运价为11.02美元/吨，相较7/15日+2.5%。煤炭方面，高温天气影响下，中国电厂日耗处于高位，进口煤炭增加。7/22日从印尼萨马林达-中国广州的煤炭运价为11.46美元/吨，相较7/15日+3.2%。粮食方面，需求一般，运力充裕，运价继续承压。7/22日从巴西桑托斯-中国北方港口的大豆运价58.32美元/吨，相较7/15日运价-1.2%。巴西全国谷物出口商协会(Anec)称，2022年7月份巴西大豆出口量可能达到653.6万吨，低于去年同期的796.9万吨。联合国发言人表示，预计俄罗斯和乌克兰将于当地时间7/22日16:30在伊斯坦布尔签署粮食协议。若后续乌克兰粮食顺利出口，黑海地区对运力的需求增加有望对巴拿马型船运价形成提振。

铁矿石运费:巴西图巴朗-中国青岛(美元/吨)



数据来源: wind, 银河期货

煤炭运费:印尼萨马林达-中国广州(美元/吨)



数据来源: wind, 银河期货

粮食运费:巴西桑托斯-中国北方港口(美元/吨)

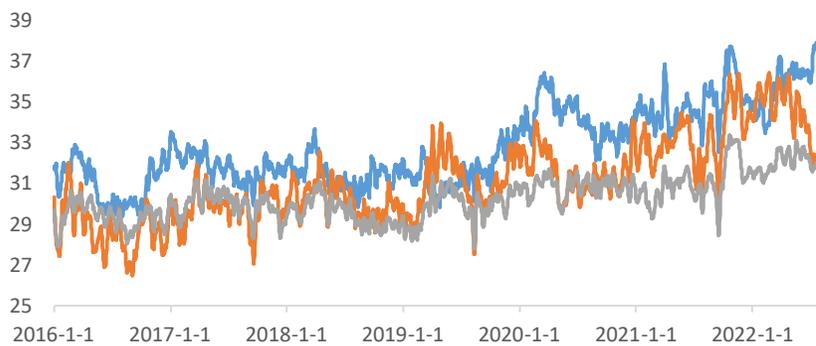


数据来源: wind, 银河期货

3. 全球干散货塞港缓解，主因铁矿石和谷物发运减少

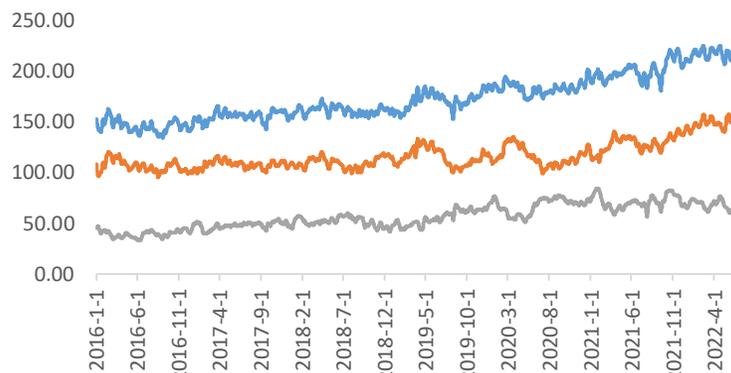
- 干散货港口拥堵方面，本周全球干散货塞港情况有所较缓解，主因今年铁矿和谷物发运减少所致。根据Clarkson数据，7/21日全球干散货船（Cape+Pmax）塞港指数为32.1%，相较一周前-0.3pct。其中，7/21日中国港口干散货船（Cape+Pmax）靠泊运力为5849万DWT，相较一周前减少391万DWT，除中国外全球干散货船（Cape+Pmax）靠泊运力为14143DWT，相较一周前增加203万DWT。

全球港口拥堵指数



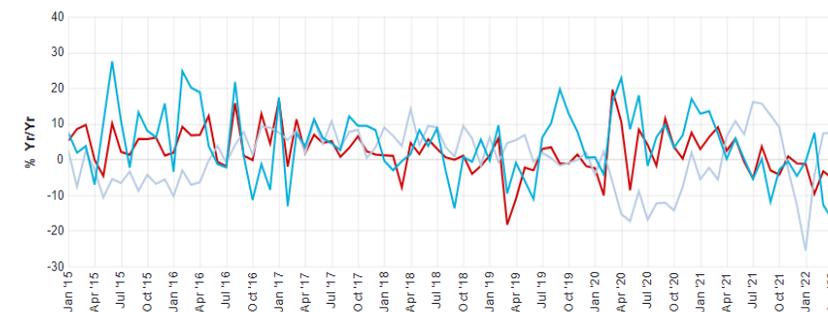
— 全球集装箱船拥堵指数 (%)
— 全球干散货船 (Cape+Pmax) 港口拥堵指数 (%)
— 全球所有海运货船拥堵指数 (%)

干散货船港口拥堵情况



— 全球干散货船 (Cape+Pmax) 港口停泊运力 (百万DWT)
— 全球干散货船港口停泊运力 (Cape+Pmax, 除中国外, 百万DWT)
— 中国港口干散货船 (Cape+Pmax) 停泊运力 (百万DWT)

Monthly Global Seaborne Iron Ore Trade Indicator % Yr/Yr and others



Source: Clarksons Research

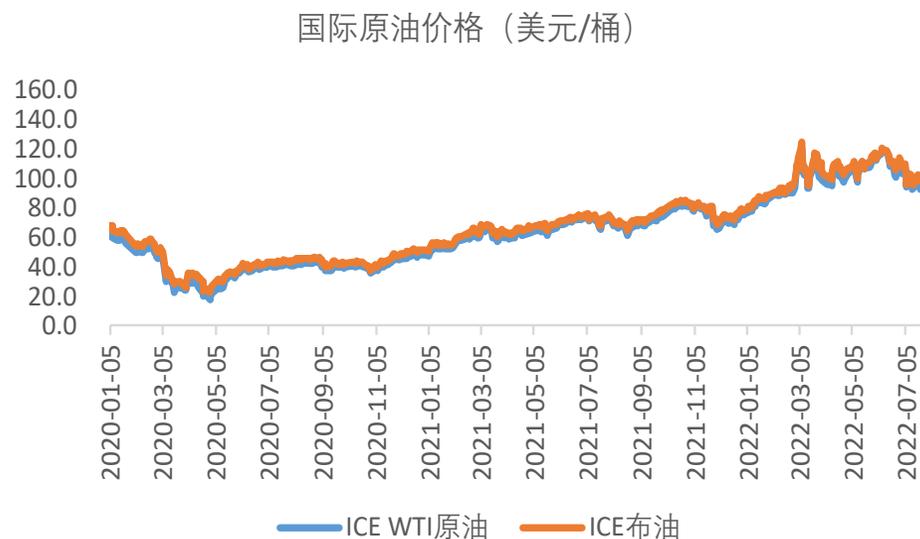


— Monthly Global Seaborne Iron Ore Trade Indicator (% Yr/Yr) — Monthly Global Seaborne Coal Trade Indicator (% Yr/Yr)
— Monthly Global Seaborne Grain Trade Indicator (% Yr/Yr)

数据来源：Clarkson，银河期货

4. 经济衰退预期之下，船燃成本有所下调

- 全球经济衰退预期加强，本周原油价格回落至100美元以下，船燃成本继续下降。截至7/22日，WTI原油近月价格报92.88美元/桶，相较一周前-1.7%。船燃成本方面，7/21日新加坡低硫燃料油价格跌至915.5美元/吨，相较7/15日-7.1%，同比+70.6%。



数据来源：Wind，银河期货



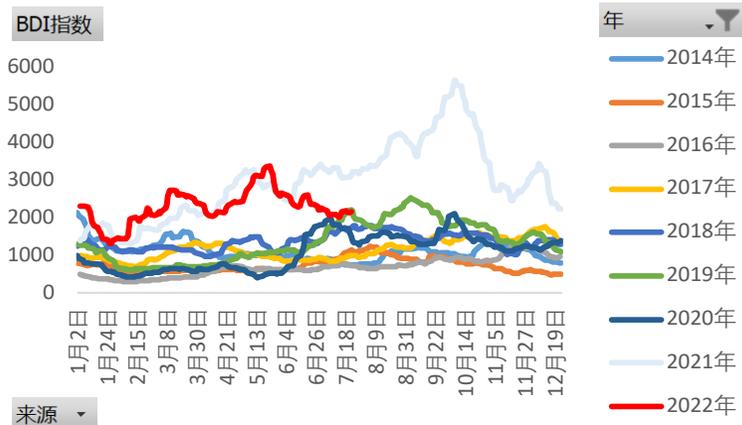
数据来源：Wind，银河期货

三、行情展望

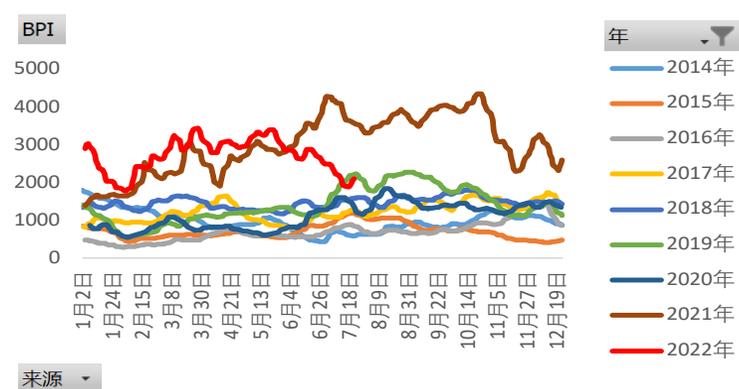
- 集装箱方面，全球加息预期不断攀升，欧洲央行宣布加息50BP，为自2011年以来首次加息。受俄乌冲突和全球高通胀的影响，欧美国家需求端压力逐渐显现，美国劳动力市场疲软，暗示经济的放缓，不过6月美国零售数据超预期，且由于时间差的原因目前中国出口增速仍有韧性，叠加近期欧洲港口拥堵加剧，奥克兰港口工人罢工，有望对运价形成支撑，短期运价预计维持震荡，后续旺季集运运价有望企稳反弹，但对反弹高度不宜乐观。从中长期的方向看，集装箱运输供需格局扭转，运价中长期趋势走弱。
- 干散货方面，短期干散货船运力无法大幅放量。需求方面，受到新冠疫情、俄乌冲突和全球高通胀的影响，面临较大压力。短期中国电厂日耗增加，对煤炭的需求有所增加，叠加天然气价格高涨背景下欧洲重启煤电对需求形成一定支撑。铁矿石方面，受钢厂利润亏损以及中国下半年或面临政策性限产所带来的减量压力，短期发运需求偏弱，日韩钢厂受经济下滑和汽车缺芯影响需求也出现下滑，重点关注下半年基建发力程度。粮食方面，目前全球粮食运输需求一般，运力较为充裕，短期运价预计偏弱，后续关注乌克兰粮食恢复出口的情况。三季度随着干散货运输旺季的到来叠加北半球多地出现高温天气，干散货运价有望出现反弹。

第二部分 周度数据追踪

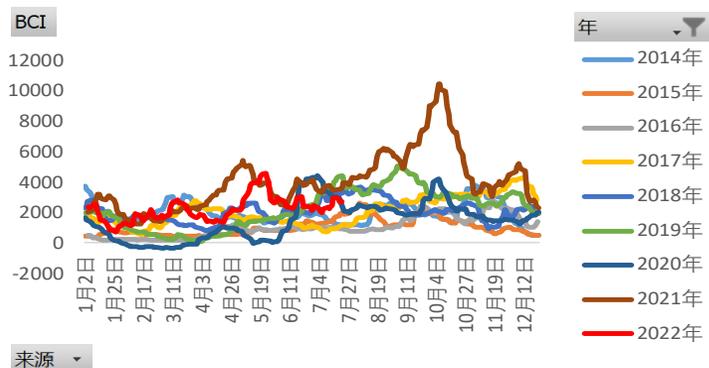
BDI指数



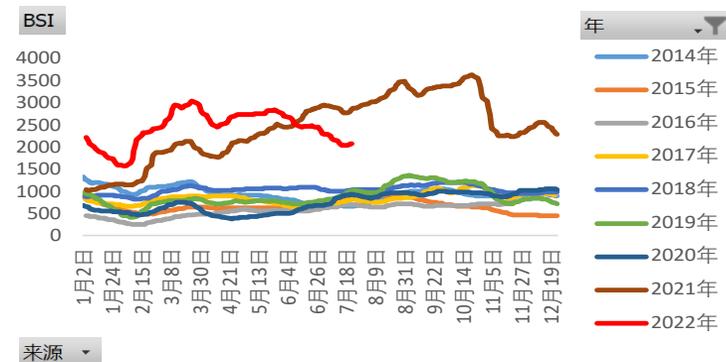
BPI指数



BCI指数



BSI指数



铁矿石:西澳大利亚丹皮尔-中国青岛 (美元/吨)

铁矿石:西澳大利亚丹皮尔-中国青岛 (美元/吨)



铁矿石:巴西图巴朗-中国青岛 (美元/吨)

铁矿石运费:巴西图巴朗-中国青岛 (美元/吨)



煤炭:印尼萨马林达-中国广州 (美元/吨)

煤炭运费:印尼萨马林达-中国广州 (美元/吨)

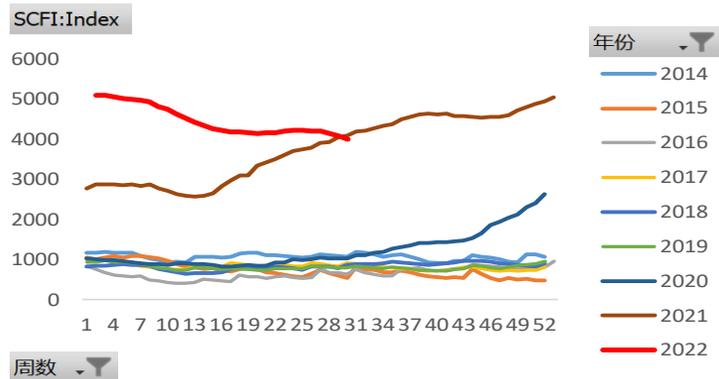


粮食(大豆):巴西桑托斯-中国北方港口 (美元/吨)

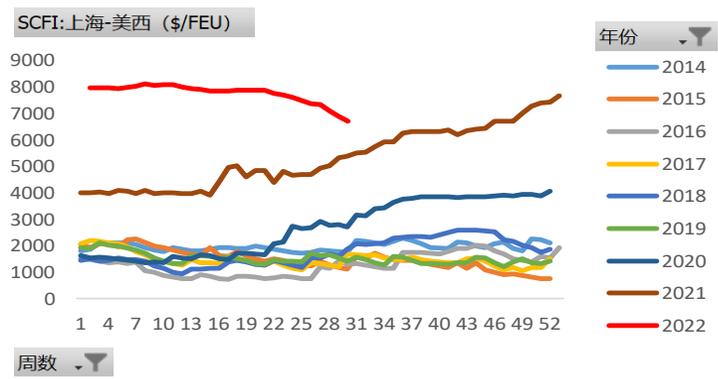
粮食运费:巴西桑托斯-中国北方港口 (美元/吨)



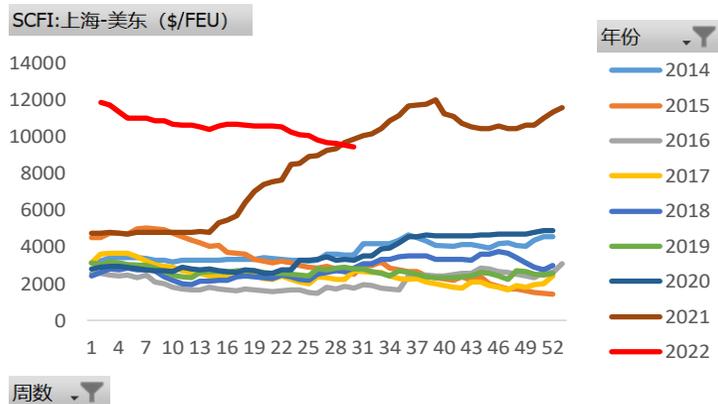
SCFI综合指数



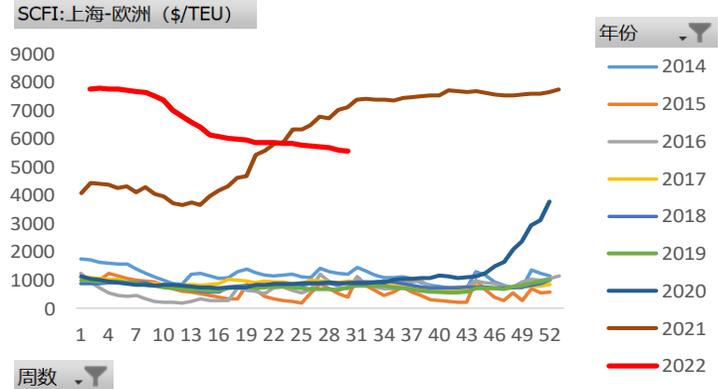
SCFI: 上海-美西 (美元/FEU)



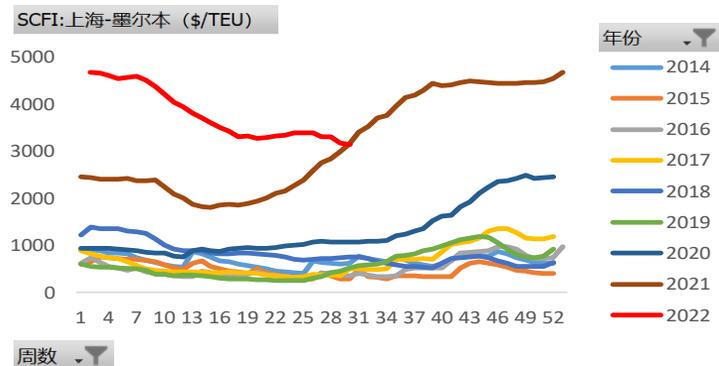
SCFI: 上海-美东 (美元/FEU)



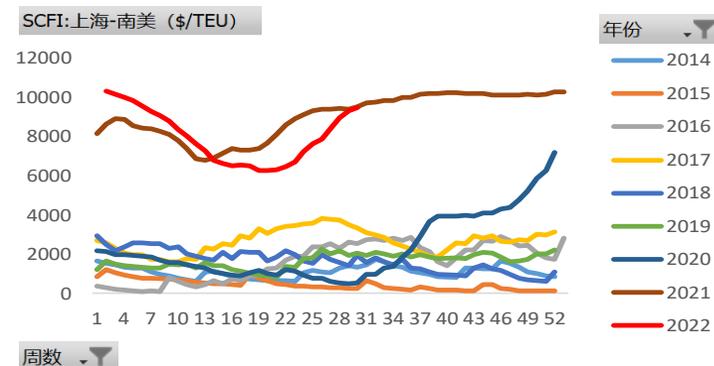
SCFI: 上海-欧洲 (美元/TEU)



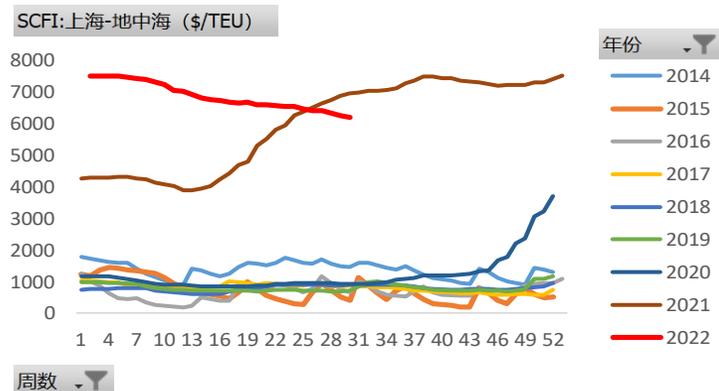
SCFI: 上海-墨尔本 (美元/TEU)



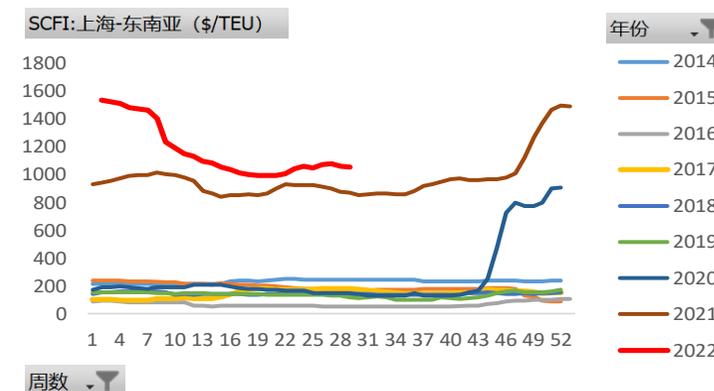
SCFI: 上海-南美 (美元/TEU)



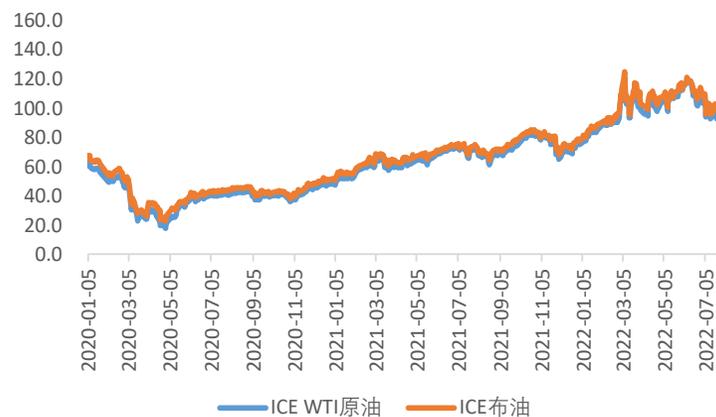
SCFI: 上海-地中海 (美元/TEU)



SCFI: 上海-东南亚 (美元/TEU)



国际原油价格



低硫燃料油价格 (美元/吨)



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区朝阳门外大街16号, 中国人寿大厦11层1101号(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致
謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
