

**摘要:**

研究院宏观策略组

海运研究团队: 李彦森 陈臻 王骏

执业编号: F3050205 (期货从业)、Z0013871 (投资咨询)

F3084620 (从业)

F0243443 (期货从业)、Z0002612 (投资咨询)

联系方式:

chenzhen1@foundersc.com

投资咨询业务资格: 京证监许可【2012】75号

成文时间: 2022年10月24日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

今年国际干散货运输市场同样出现明显回落,前十个月BDI均值为2054点,同比下降30.2%,其中BCI均值为2018点,同比下降50.1%,几乎腰斩。明年,国际干散货运输市场会有所反弹,但反弹力度有限。

从运力需求端来看,宏观层面:国际方面,当前全球经济正处于从“滞涨”向“衰退”转变的过程。根据IMF的最新报告,明年全球经济增速将进一步下滑至2.7%,其中发达经济体为1.1%,新兴经济体和发展中经济体为3.7%。今年9月全球制造业PMI录得49.8,从2020年7月以来首次跌破荣枯线。同时,由于通胀高企,各大央行将维持较快的货币收紧政策,利空经济发展。国内方面,明年国内房住不炒依然是主旋律,对于粗钢等高污染产能限制依然不可能出现明显松绑。在经济衰退预期加强以及货币政策收紧的背景下,全球对于大宗商品需求增幅十分有限。相对而言,明年下半年市场行情将好于上半年,根据汇率期货和远期交易来看,明年下半年美联储和各大央行有可能出现货币转向。微观层面:铁矿石方面,在房地产相对疲软以及出现限产情况,国内铁矿需求增量有限。煤炭方面:明年欧盟将进一步推动与俄罗斯的能源脱钩,为了能源安全,欧洲部分国家推迟了碳中和实现年限,重启煤电,增加对于煤炭需求。粮食方面,乌克兰粮食和俄罗斯化肥发运问题有望在明年逐步得到解决。

从运力供给端来看,船舶周转效率:根据克拉克森编制的港口拥堵指数显示,10月以来远洋货轮在港运力占总运力的30.6%,低于今年上半年32.1%的平均水平,但仍高于2016—2019年29.7%的平均水平。散运板块,拥堵情况已大幅缓解。本月迄今Capesize和Panamax在港运力为31.2%,低于今年上半年的35%,不断趋近2016—2019年的均值水平30%。新造船方面:当前干散货船舶在建规模为现有运力的2.6%,增速相对较低。

从成本端来看,随着疫情封控不断解除,明年船员供给增加,船员薪资和换员成本将会回落。船舶燃料油主要跟着原油波动,依然会处于大幅震荡之中。苏伊士运河通航费将在明年1月上升。

从大趋势来看,明年国际干散货运输市场有可能会呈现出先抑后扬的走势,整体好于今年。煤炭和粮食运输市场好于铁矿运输市场。全年BDI将在1500—6000点之间徘徊,中枢线将在2800点左右。

## 目 录

一、国际集装箱运输市场情况 .....	1
1、市场情况 .....	1
2、运力规模 .....	1
3、港口情况 .....	2
二、国际干散货运输市场情况 .....	2
1、市场情况 .....	3
2、FFA 市场 .....	3
三、成本端情况 .....	4
四、重要海运事件评述 .....	4
五、全球大宗商品单日涨跌幅 .....	5
六、全球新冠疫情最新情况 .....	6
七、全球宏观经济重点数据日历及提示 .....	6

## 一、国际集装箱运输市场情况

### 1、市场情况

根据 XSI-C 最新集装箱运价指数显示，根据 XSI-C 最新集装箱运价指数显示，10 月 19 日远东→欧洲航线录得\$4949/FEU，较昨日下降\$102/FEU，日跌幅 2.02%，周环比下降 8.49%；远东→美西航线录得\$2165/FEU，较昨日下降\$44/FEU，日跌幅 1.99%，周环比下降 14.36%。



图 1-1：远东→北欧/美西航线运价

数据来源：Xeneta、方正中期期货研究院整理

### 2、运力规模

根据 Alphaliner 数据显示，10 月 24 日全球共有 6478 艘集装箱船舶，合计 26121745TEU。其中，亚欧、跨太平洋、跨大西洋三大主干航线的舱位供给分别达到 436338、601272、169576TEU，较昨日下降 0.75%、下降 0.03%、持平。

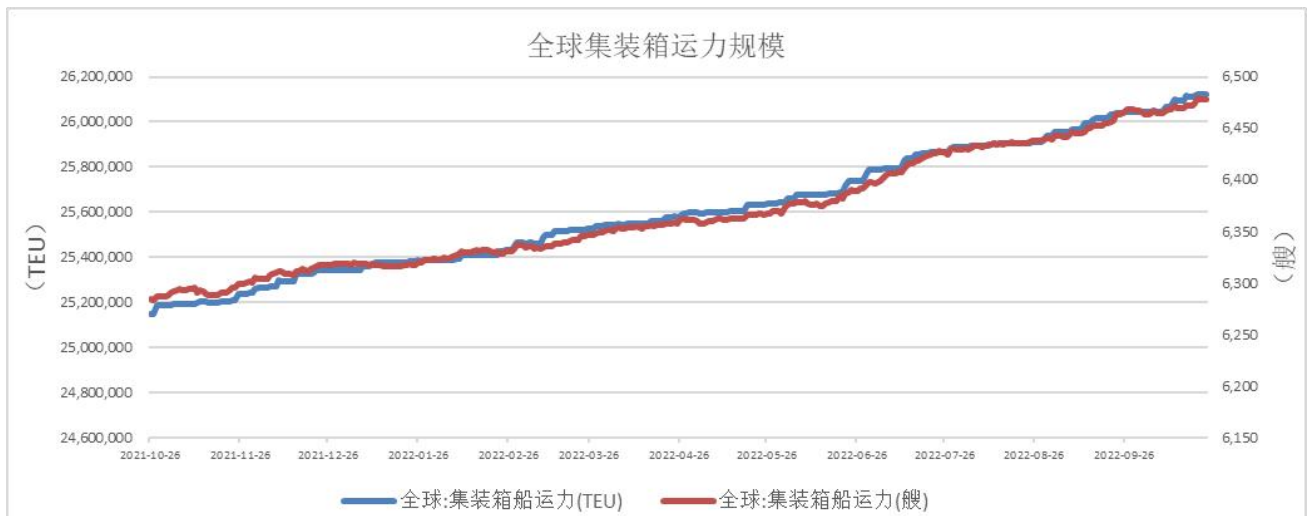


图 1-2：全球集运市场运力规模

数据来源：Alphaliner、方正中期期货研究院整理

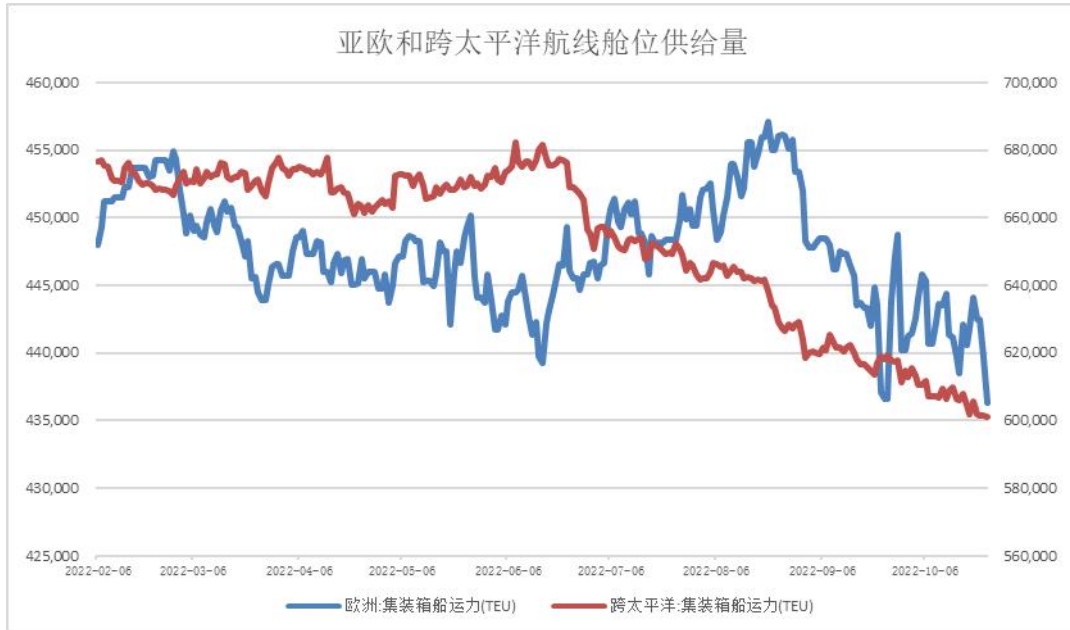


图 1-3: 跨太平洋和亚欧航线集装箱运力规模

数据来源: Alphaliner、方正中期期货研究院整理

表 1-1 2022 年 10 月 24 日全球 TOP10 班轮公司规模及占比

排名	班轮公司	运力规模 (TEU)	全球占比
1	地中海航运	4533202	17.4%
2	马士基航运	4239872	16.2%
3	达飞轮船	3349373	12.8%
4	中远海运	2874375	11.0%
5	赫伯罗特	1770462	6.8%
6	长荣海运	1606167	6.1%
7	海洋网联	1519924	5.8%
8	韩新航运	816361	3.1%
9	阳明航运	708403	2.7%
10	以星航运	514867	2.0%
	合计	21933006	84.0%

数据来源: Alphaliner、方正中期期货研究院整理

### 3、港口情况

截至 10 月 21 日, 140 英里以内圣佩德罗湾的待泊船数量为 39 艘, 其中洛杉矶和长滩两港分别为 21 艘和 18 艘。

10 月 24 日的近 7 日内离港船舶平均在港时长: 洛杉矶、长滩、奥克兰三大美西港口分别为 97、106、103 小时, 鹿特丹、汉堡、安特卫普、弗利克斯托四大北欧港口的锚泊时长分别为 63、73、65、49 小时。

## 二、国际干散货运输市场情况

## 1、市场情况

10月21日国际干散货市场回落，BDI录得1819点，日环比下降1%。其中，BCI、BPI、BSI和BHSI分别录得2071、2144、1678和961点，分别日环比下降1.9%、上涨4%、上涨0.1%和下降0.5%。

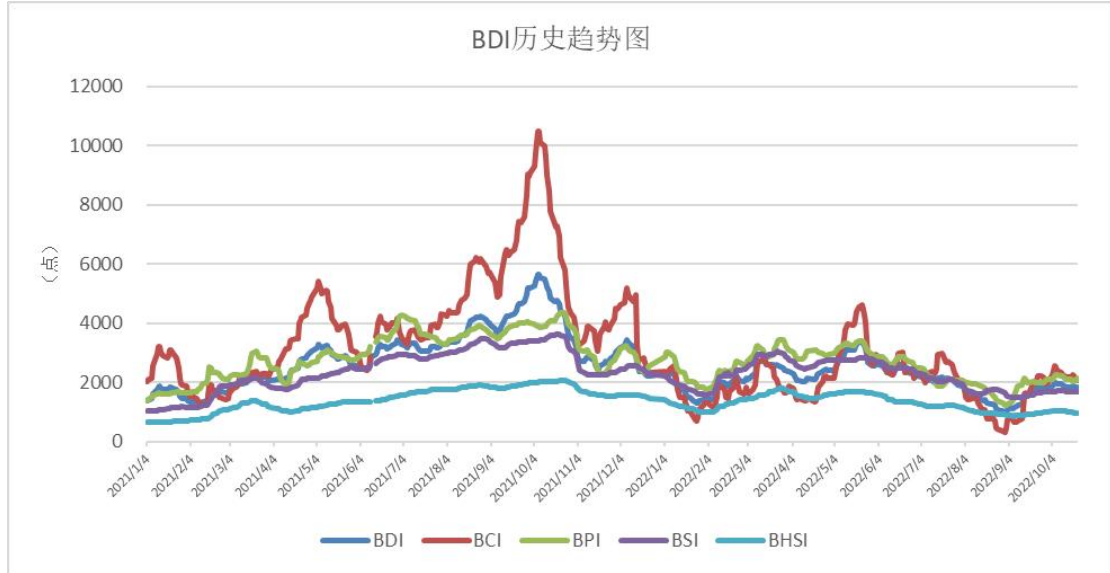


图 2-1：BDI 及分船型指数

数据来源：Baltic Exchange、方正中期期货研究院整理

**重点航线情况：**10月24日，6-7万吨船型秦广线煤炭运价为51.6元/吨，与昨日下跌0.8元/吨；4-5万吨船型秦张线煤炭运价为39.4元/吨，与昨日下跌1元/吨。**Capesize 市场：**西澳大利亚丹皮尔至中国青岛铁矿石运价为9.403美元/吨，较昨日上涨0.231美元/吨，巴西图巴朗至中国青岛铁矿石运价为21.19美元/吨，较昨日下跌0.223美元/吨；**Panamax 市场：**印尼萨马林达至中国广州7万吨船型煤炭运价为10.575美元/吨，较昨日下跌0.055美元/吨；巴西桑托斯至中国北方港口6.6万吨船型粮食运价为50.8美元/吨，较昨日下跌0.14美元/吨；**Supramax 市场：**菲律宾苏里高至中国日照5万吨船型镍矿运价为15.613美元/吨，较昨日下降0.086美元/吨。

## 2、FFA 市场

10月21日Capesize的当月+1、当季+1、当年+1合约报收于\$16600/日、\$13100/日、\$13100/日，同比上涨0.6%、4.8%、4.8%。

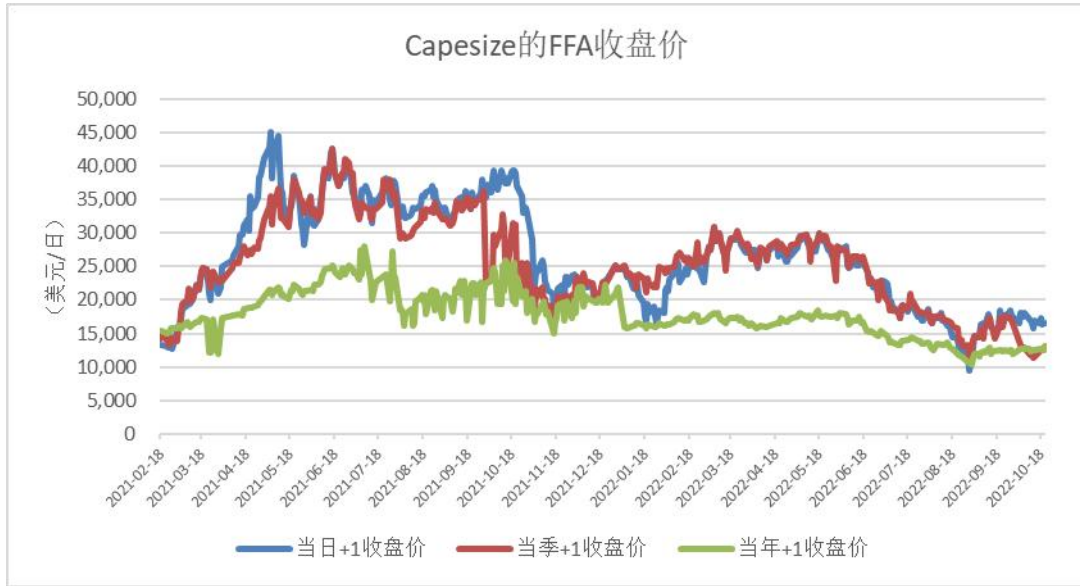


图 2-2：新加坡交易所 FFA:Capesize 当日收盘价  
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

### 三、成本端情况

10月21日，OPEC一揽子原油价格录得92.09美元/桶，日环比下跌0.4%。10月20日，新加坡重油IFO380、重油IFO180、轻油DMO录得388.5、469、538美元/吨，日环比均上涨3.3%、2.6%、1.94%。

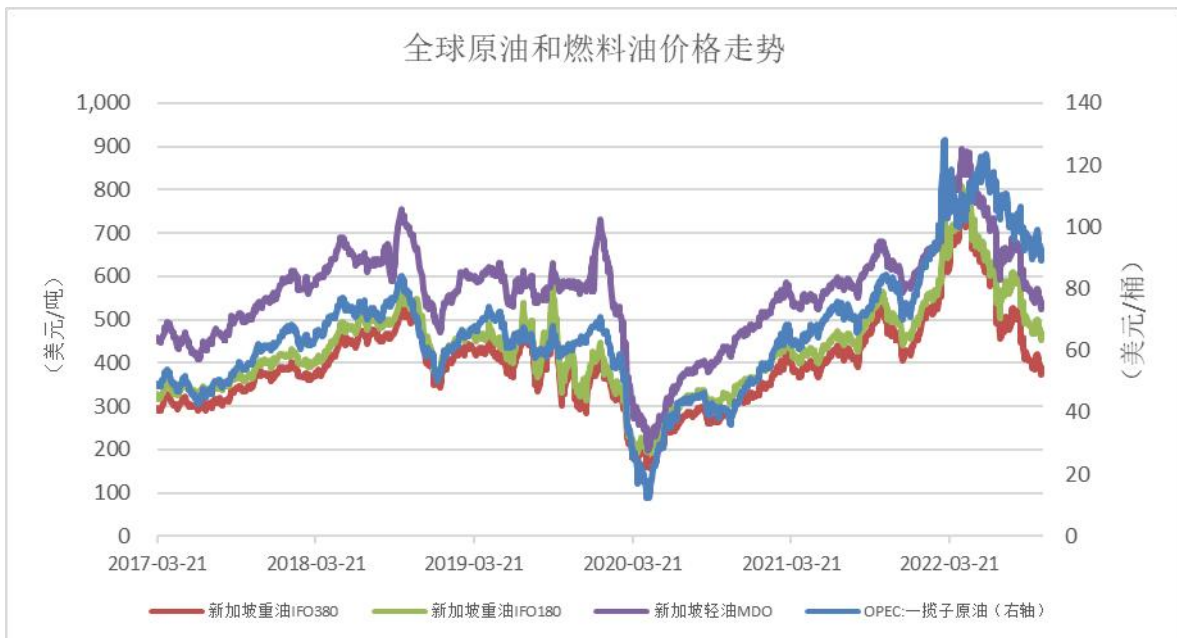


图 3-1：全球船舶燃料油和原油价格趋势  
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

### 四、重要海运事件评述



今年国际干散货运输市场同样出现明显回落,前十个月BDI均值为2054点,同比下降30.2%,其中BCI均值为2018点,同比下降50.1%,几乎腰斩。明年,国际干散货运输市场会有所反弹,但反弹力度有限。

从运力需求端来看,宏观层面:国际方面,当前全球经济正处于从“滞涨”向“衰退”转变的过程。根据IMF的最新报告,明年全球经济增速将进一步下滑至2.7%,其中发达经济体为1.1%,新兴经济体和发展中经济体为3.7%。今年9月全球制造业PMI录得49.8,从2020年7月以来首次跌破荣枯线。同时,由于通胀高企,各大央行将维持较快的货币收紧政策,利空经济发展。国内方面,明年国内房住不炒依然是主旋律,对于粗钢等高污染产能限制依然不可能出现明显松绑。在经济衰退预期加强以及货币政策收紧的背景下,全球对于大宗商品需求增幅十分有限。相对而言,明年下半年市场行情将好于上半年,根据汇率期货和远期交易来看,明年下半年美联储和各大央行有可能出现货币转向。微观层面:铁矿石方面,在房地产相对疲软以及出现限产情况,国内铁矿需求增量有限。煤炭方面:明年欧盟将进一步推动与俄罗斯的能源脱钩,为了能源安全,欧洲部分国家推迟了碳中和实现年限,重启煤电,增加对于煤炭需求。粮食方面,乌克兰粮食和俄罗斯化肥发运问题有望在明年逐步得到解决。

从运力供给端来看,船舶周转效率:根据克拉克森编制的港口拥堵指数显示,10月以来远洋货轮在港运力占总运力的30.6%,低于今年上半年32.1%的平均水平,但仍高于2016—2019年29.7%的平均水平。散运板块,拥堵情况已大幅缓解。本月迄今Capesize和Panamax在港运力为31.2%,低于今年上半年的35%,不断趋近2016—2019年的均值水平30%。新造船方面:当前干散货船舶在建规模为现有运力的2.6%,增速相对较低。

从成本端来看,随着疫情封控不断解除,明年船员供给增加,船员薪资和换员成本将会回落。船舶燃料油主要跟着原油波动,依然会处于大幅震荡之中。苏伊士运河通航费将在明年1月上升。

从大趋势来看,明年国际干散货运输市场有可能会呈现出先抑后扬的走势,整体好于今年。煤炭和粮食运输市场好于铁矿运输市场。全年BDI将在1500—6000点之间徘徊,中枢线将在2800点左右。

## 五、全球大宗商品单日涨跌幅

全球主要大宗商品及金融市场单日涨跌幅情况			
名称	2022年10月20日收盘价	2022年10月21日收盘价	日度涨跌幅
LME3个月铜: 期货收盘价(电子盘)(美元/吨)	7534.00	7650.50	1.55%
LME3个月铝: 期货收盘价(电子盘)(美元/吨)	2217.00	2218.50	0.07%
LME3个月镍: 期货收盘价(电子盘)(美元/吨)	22200.00	22190.00	-0.05%
期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	92.73	93.60	0.94%
NYMEX天然气: 期货收盘价(连续)(美元/百万英热)	5.32	4.99	-6.08%
CBOT大豆: 期货收盘价(连续)(美分/葡式耳)	1391.00	1393.25	0.16%
CBOT小麦: 期货收盘价(连续)(美分/葡式耳)	851.00	848.00	-0.35%
COMEX黄金: 期货收盘价(活跃合约)(美元/盎司)	1632.50	1662.50	1.84%
TSI铁矿石CFR中国62%铁粉: 掉期收盘价(美元/吨)	90.10	90.70	0.67%
美元兑人民币	7.2126	7.2404	0.39%

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

## 六、全球新冠疫情最新情况

截至10月23日,全球累计确诊6.17亿例,日环比新增10万例;现有确诊4518万例,日环比减少5029例;累计死亡655万例,日环比上升593例;累计治愈5.66亿例,日环比增加18万例。

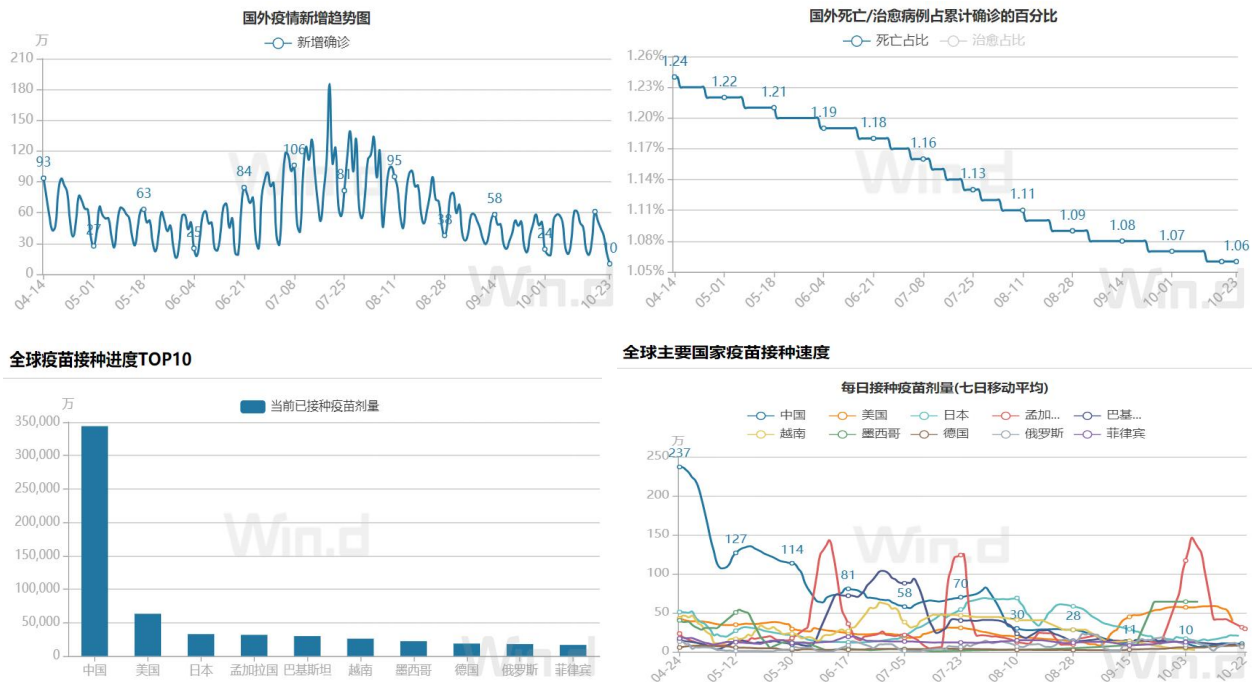


图 6-1: 全球新冠感染人数及疫苗接种情况  
数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

## 七、全球宏观经济重点数据日历及提示



方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES		2022年10月21日—10月25日全球宏观经济数据及提示						
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	现值
2022/10/21	星期五	08:50	日本	9月CPI:环比(%)	重要	0.4		0.4
2022/10/21	星期五	08:50	日本	9月CPI:同比(%)	中等	3		3
2022/10/24	星期一	09:30	日本	10月制造业PMI(初值)	中等	51		50.7
2022/10/24	星期一	16:00	欧盟	10月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	48.4	48.7	
2022/10/24	星期一	16:00	欧盟	10月欧元区:服务业PMI(初值)	中等	48.8	49	
2022/10/24	星期一	16:00	欧盟	10月欧元区:综合PMI(初值)	中等	48.1	48.2	
2022/10/24	星期一	16:30	英国	10月制造业PMI(初值)	重要	48.4	46	
2022/10/24	星期一	16:30	英国	10月服务业PMI(初值)	中等	50	52.5	

注：红色代表高于前者利好经济，绿色代表不及前值利空经济；字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货研究院宏观经济研究组。

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花岸年喜中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

## 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。