

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

周度点评

□ 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%



FINOVIEW

繁微

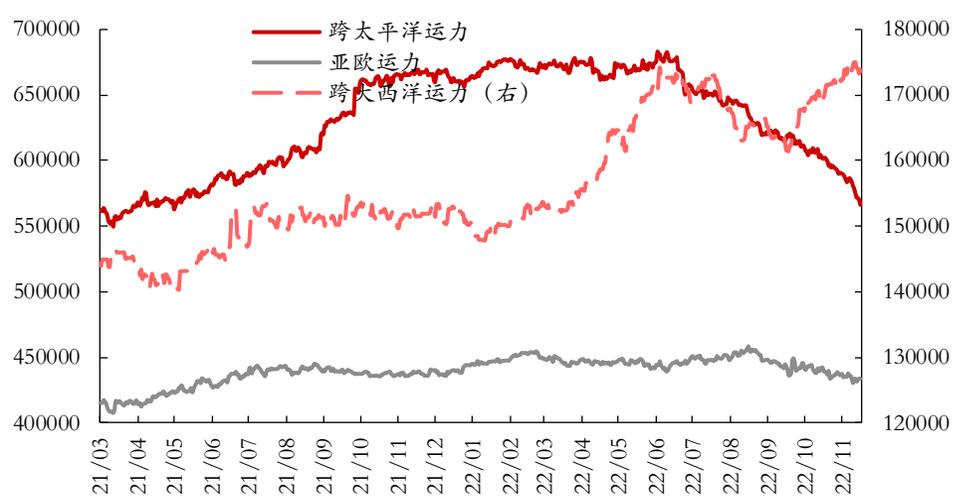
繁微数行·金融大数据的引领者

衍生无限未来

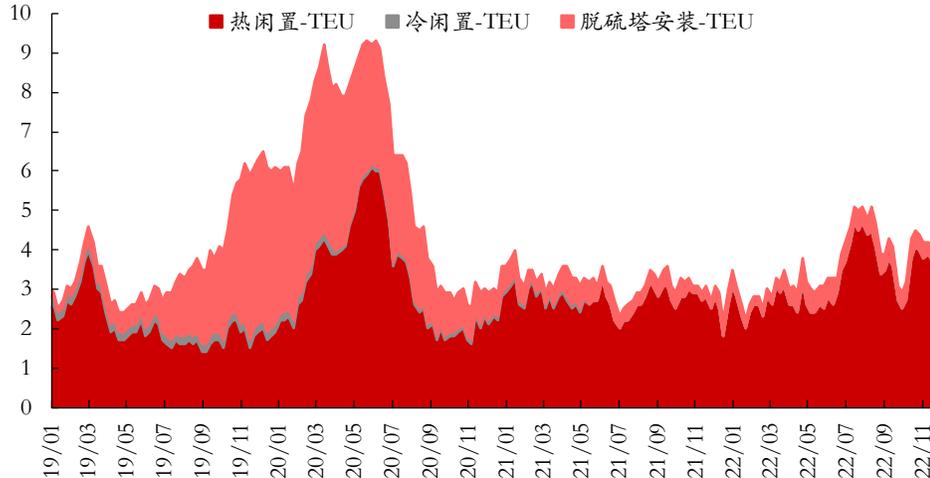
航运市场重点数据监测——集装箱海运

集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

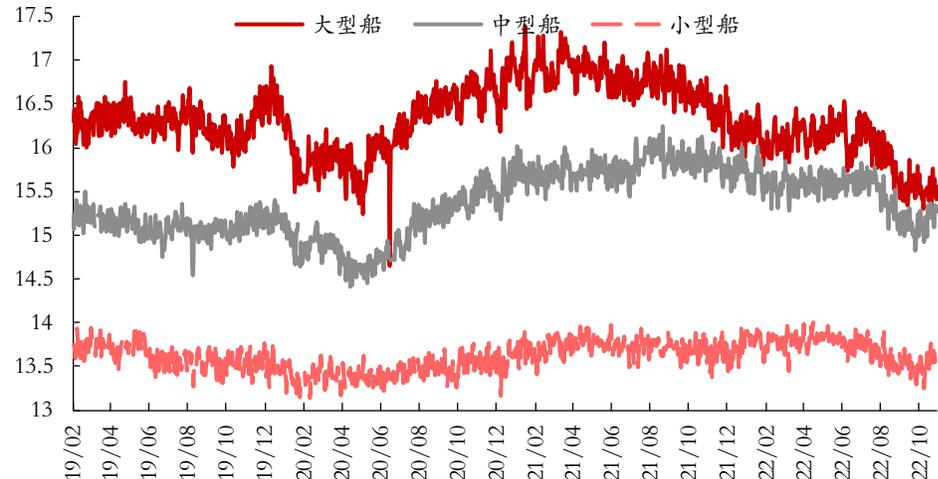
主流航线日度运力投放 (TEU)



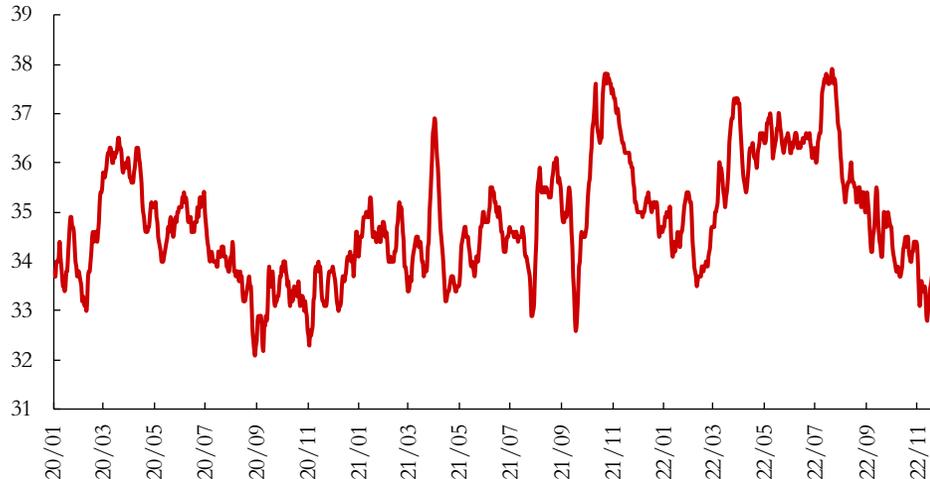
集装箱船舶闲置比率 (%)



集装箱船舶航速 (节)

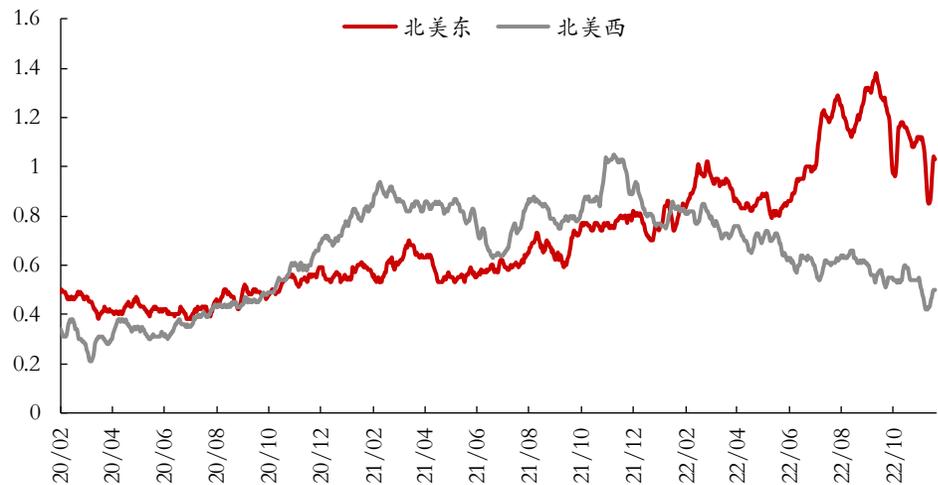


全球集装箱港口拥堵运力占比 (%)



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)



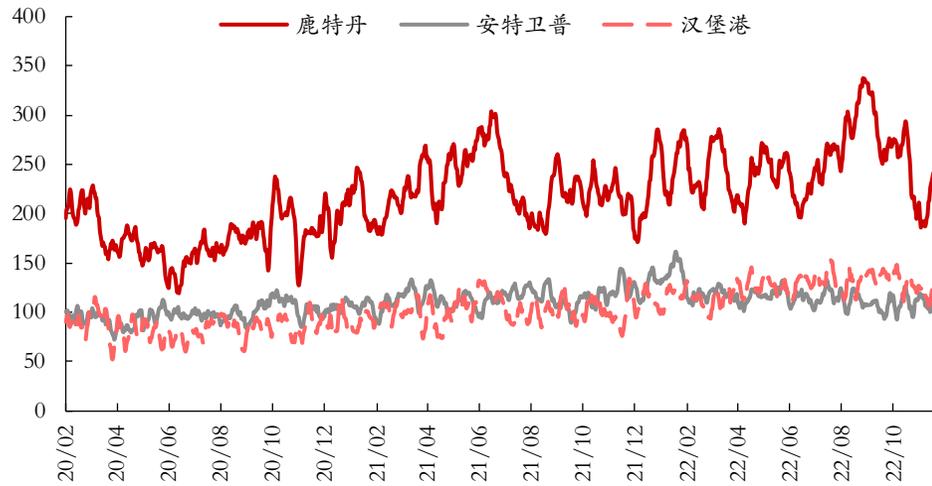
欧洲集装箱港口拥堵运力 (百万TEU)



北美主要集装箱港口拥堵运力 (千TEU)



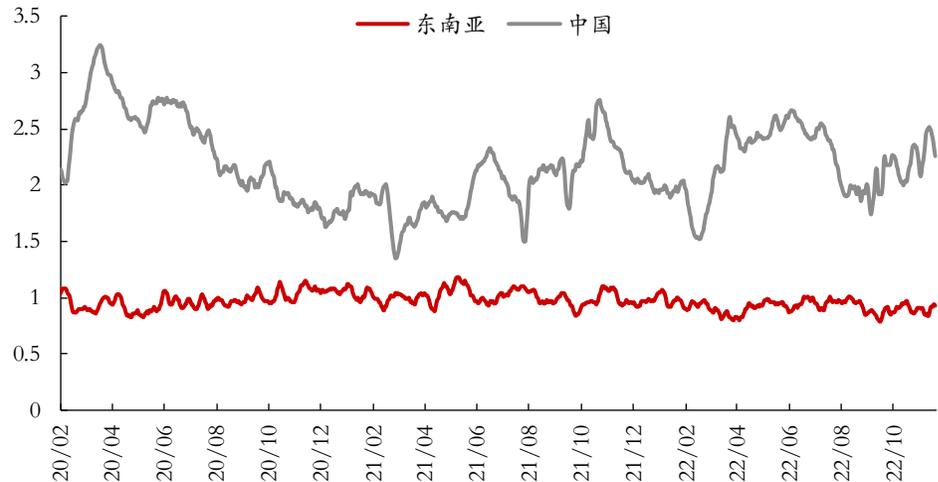
欧洲主要集装箱港口拥堵运力 (千TEU)



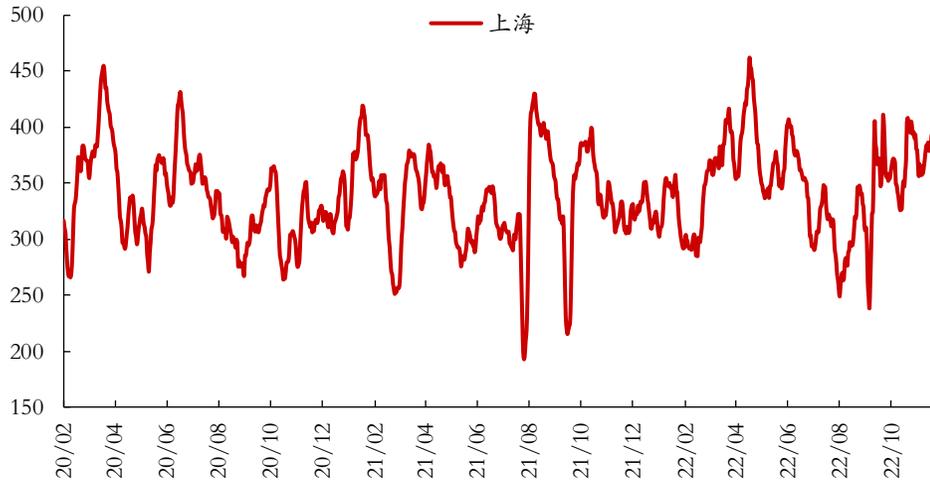
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

亚洲主要地区拥堵运力 (百万TEU)



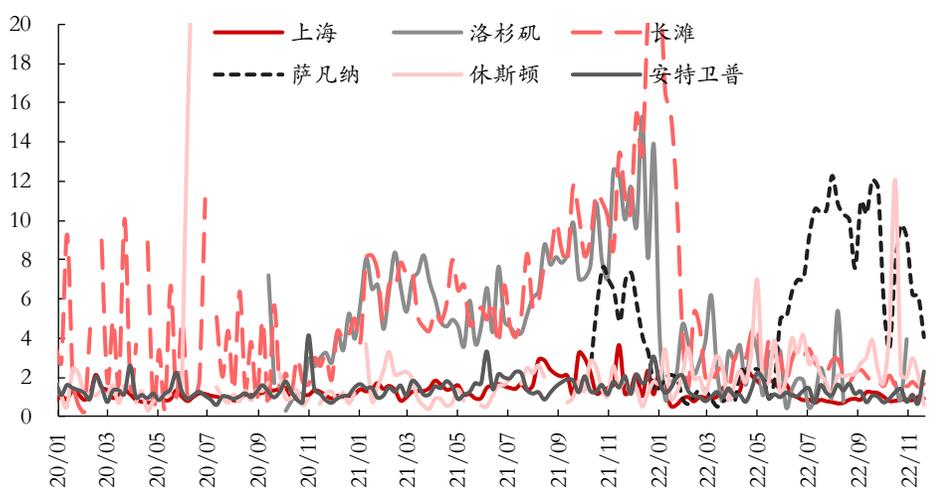
上海港集装箱拥堵运力 (千TEU)



全球集装箱码头平均等泊时间 (小时)



主要集装箱港口平均等泊时间 (天)



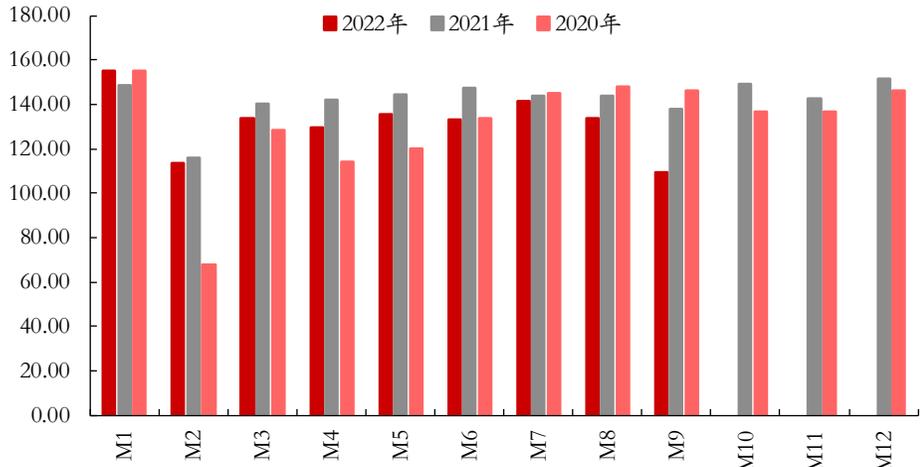
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

集装箱海运基本面——宏观经济与贸易

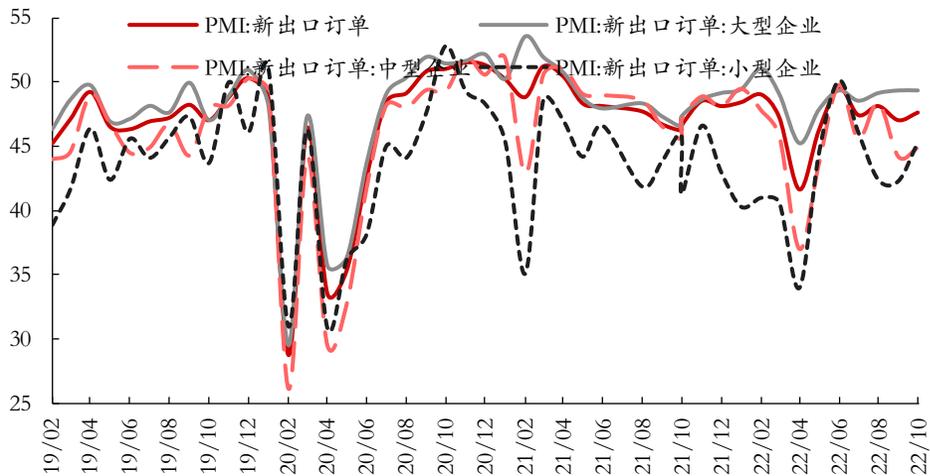
亚洲-北美集装箱贸易量 (万TEU)



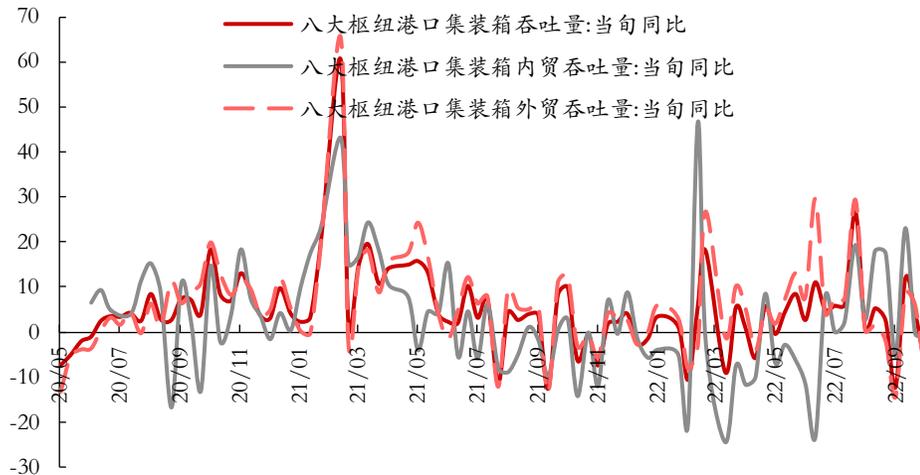
亚洲-欧洲集装箱贸易量 (万TEU)



中国PMII新订单指数



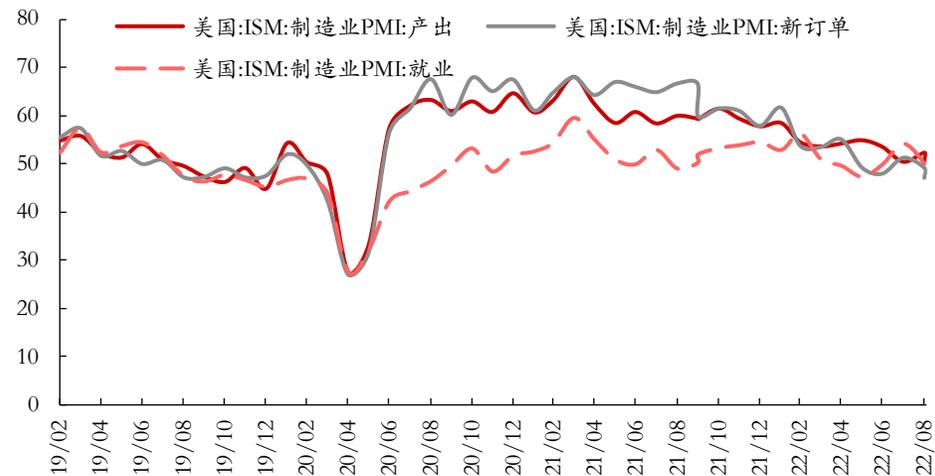
八大枢纽港集装箱吞吐同比 (%)



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

集装箱海运基本面——宏观经济与贸易

美国制造业PMI



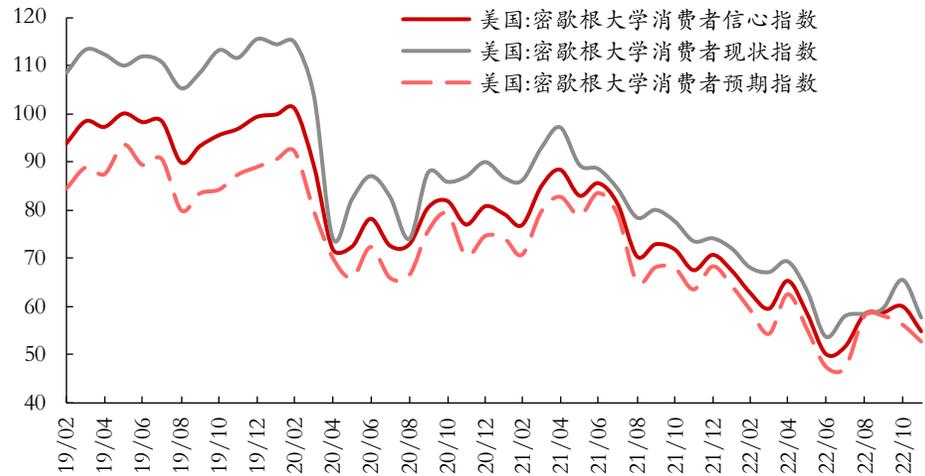
美国零售销售同比 (%)



美国经济活动指数



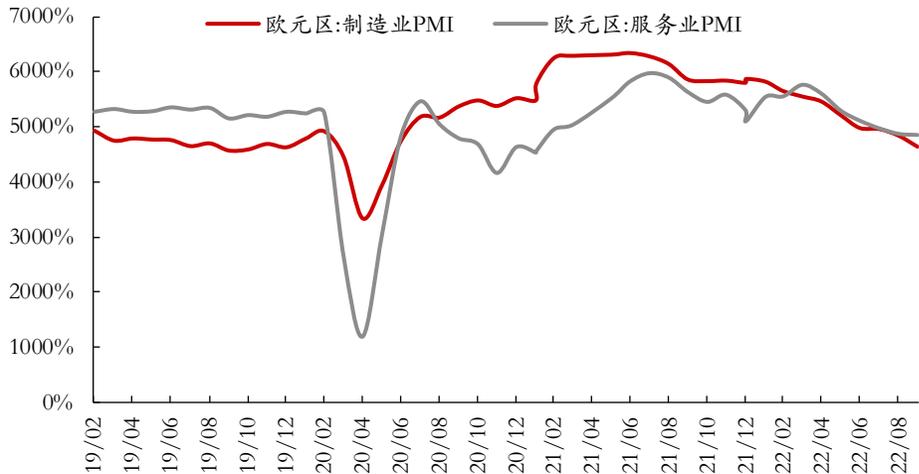
美国消费者信心指数



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

集装箱海运基本面——宏观经济与贸易

欧元区PMI



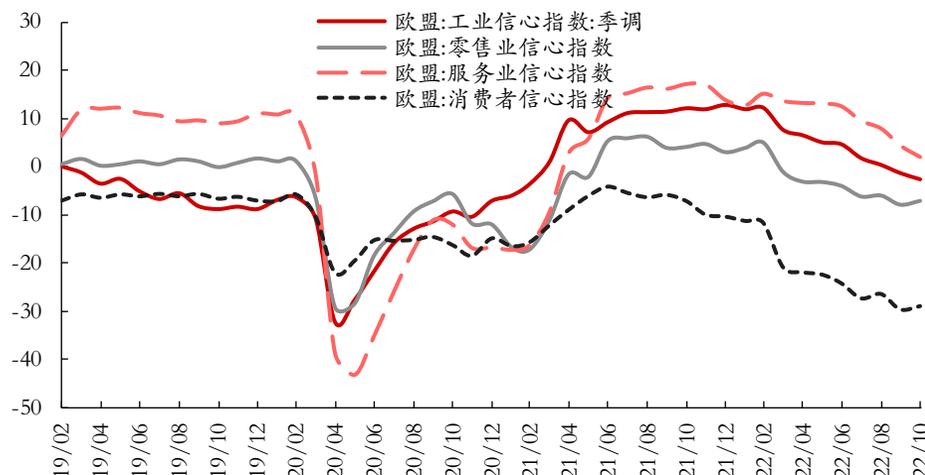
欧元区零售销售同比 (%)



欧盟经济景气指数



欧盟经济信心指数



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



FINOVIEW

繁微

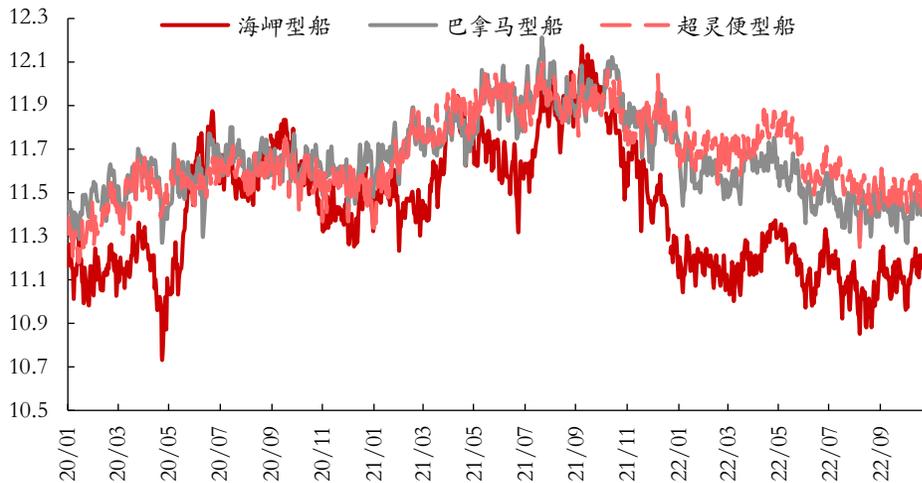
繁微数行·金融大数据的引领者

衍生无限未来

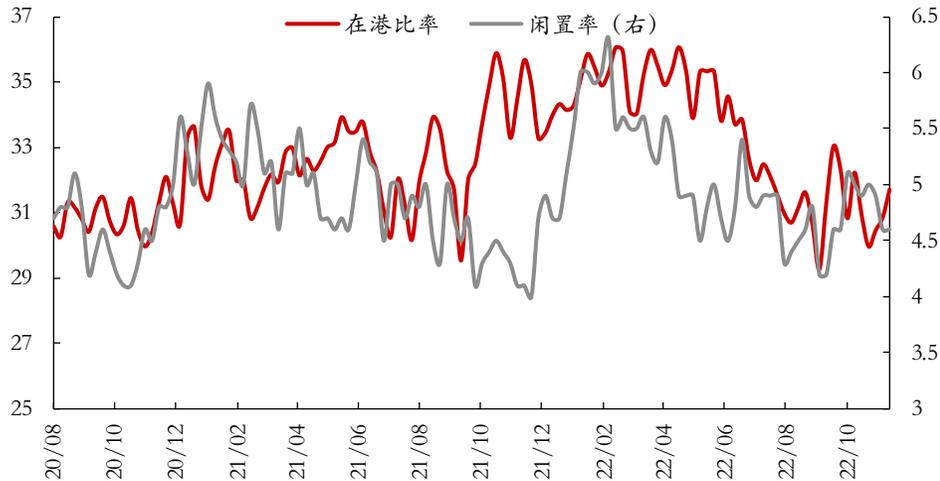
航运市场重点数据监测——干散货海运

干散货海运基本面——船舶动态与港口拥堵

主要干散货船型航速 (节)



大型干散货船在港和闲置比率 (%)



巴拿马型船使用情况 (艘)



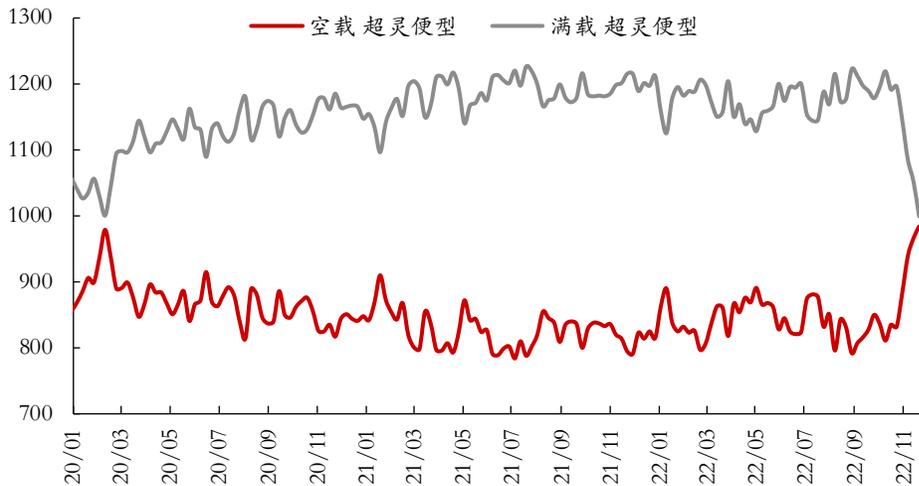
海岬型船使用情况 (艘)



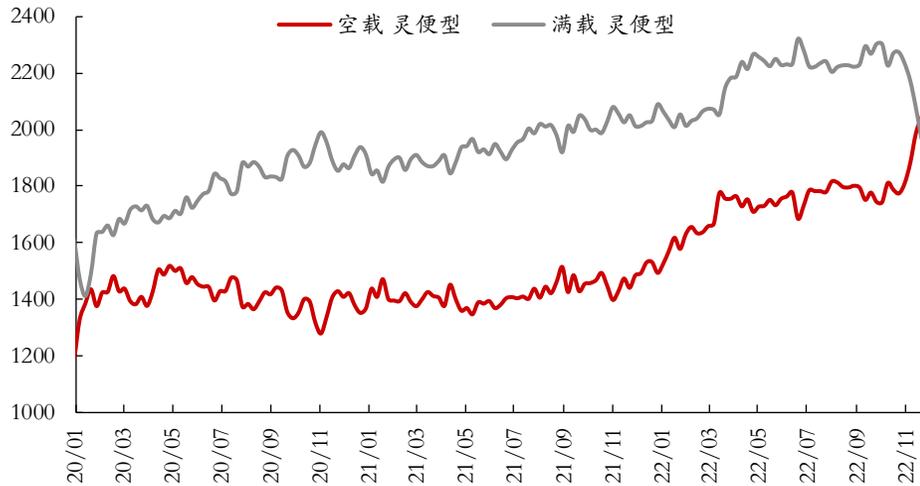
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

干散货海运基本面——船舶动态与港口拥堵

超灵便型船使用情况 (艘)



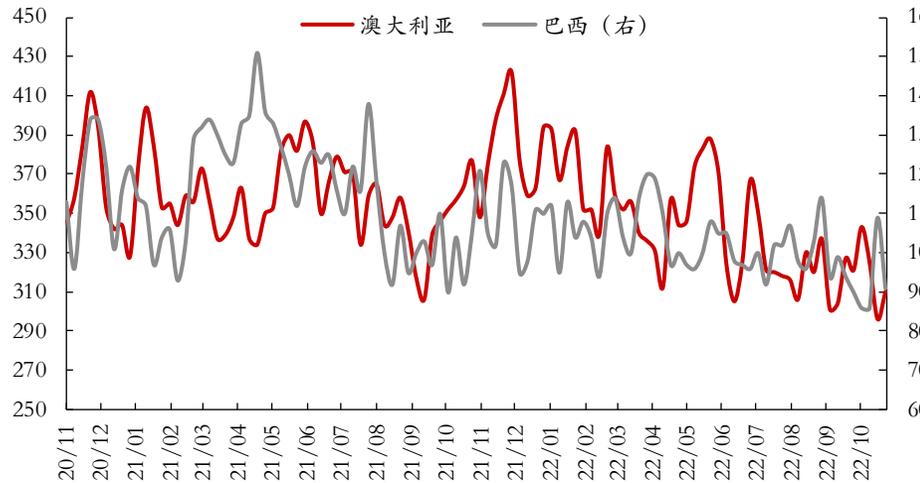
灵便型船使用情况 (艘)



中国港口干散货船拥堵数量 (艘)



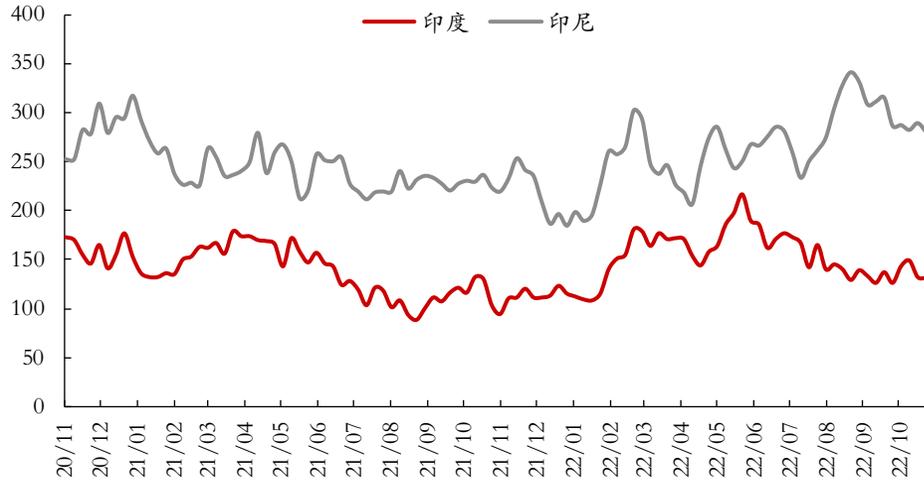
澳巴港口干散货船拥堵数量 (艘)



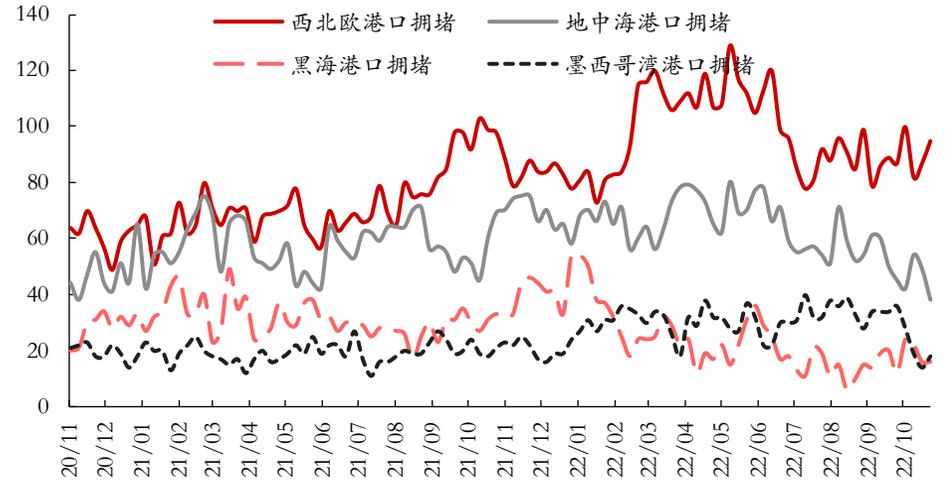
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

干散货海运基本面——船舶动态与港口拥堵

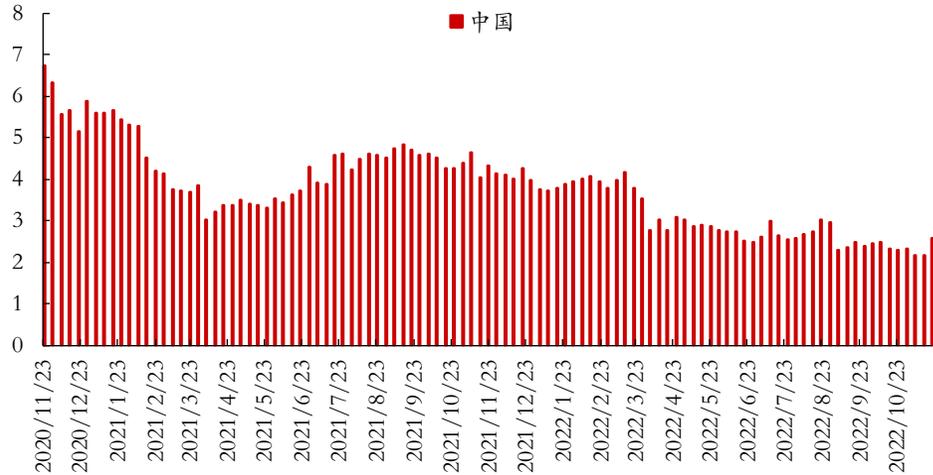
印度和印尼港口干散货船拥堵数量 (艘)



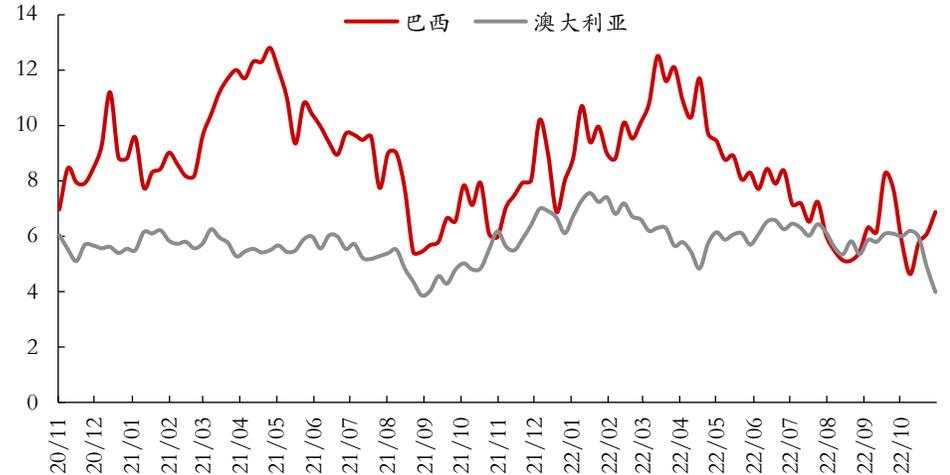
其他主要地区港口干散货船拥堵情况 (艘)



中国港口干散货船舶平均等泊时间 (天)



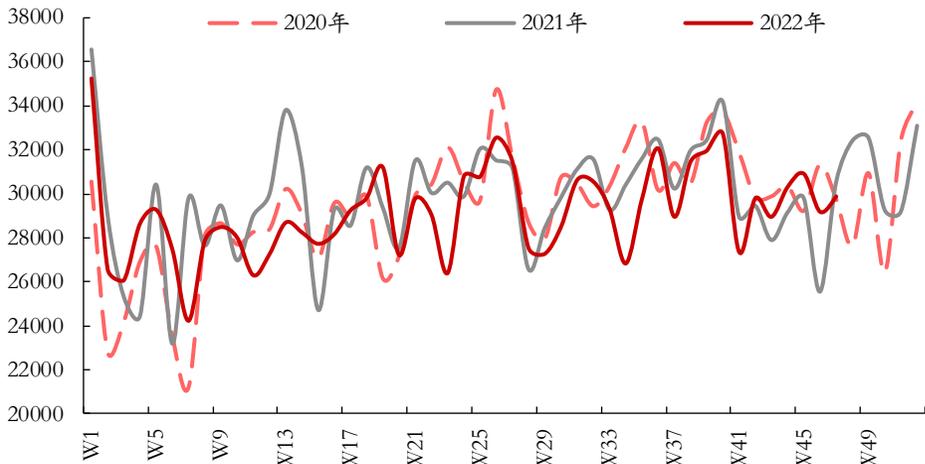
澳巴港口干散货船舶平均等泊时间 (天)



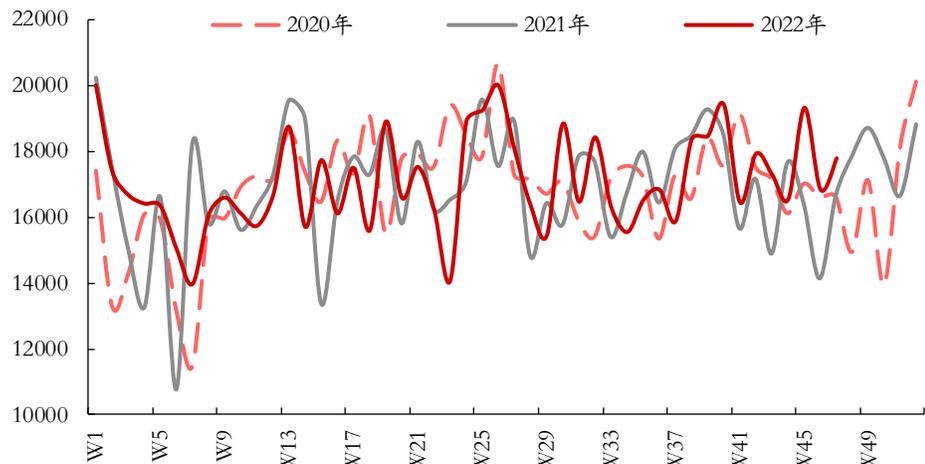
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

干散货海运基本面——大宗商品海运贸易跟踪

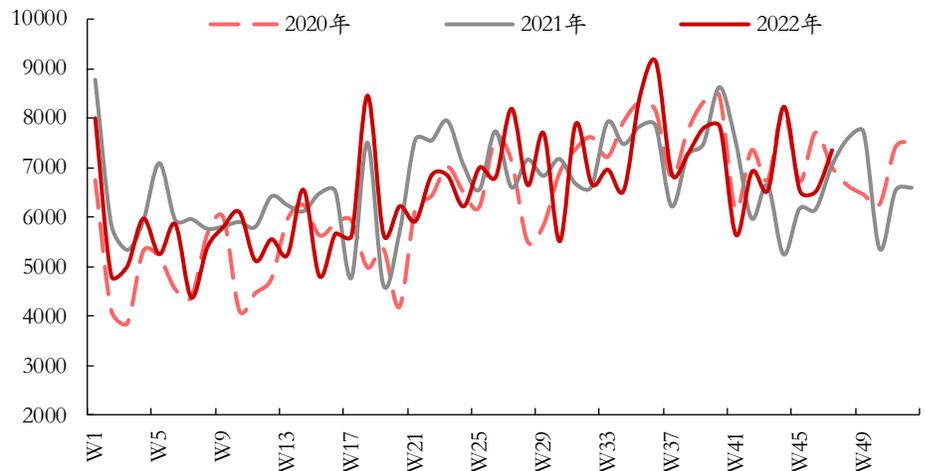
全球铁矿石周度发运量 (千吨)



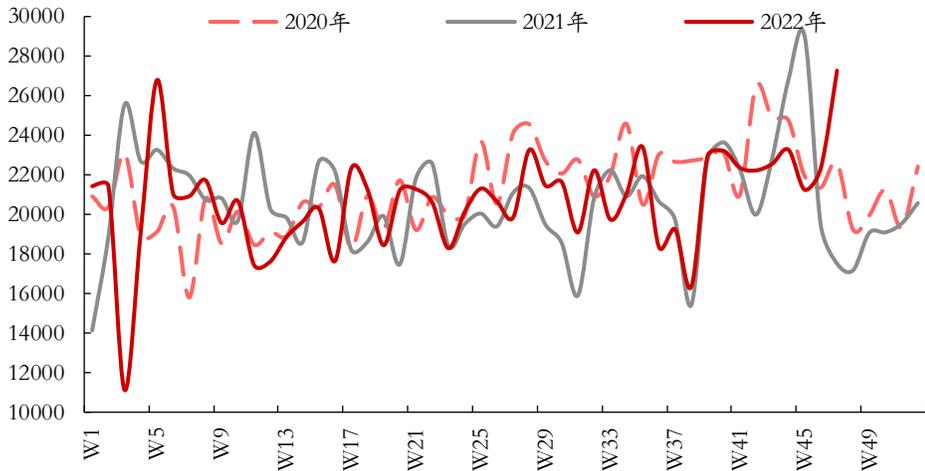
澳大利亚铁矿石周度发运量 (千吨)



巴西铁矿石周度发运量 (千吨)



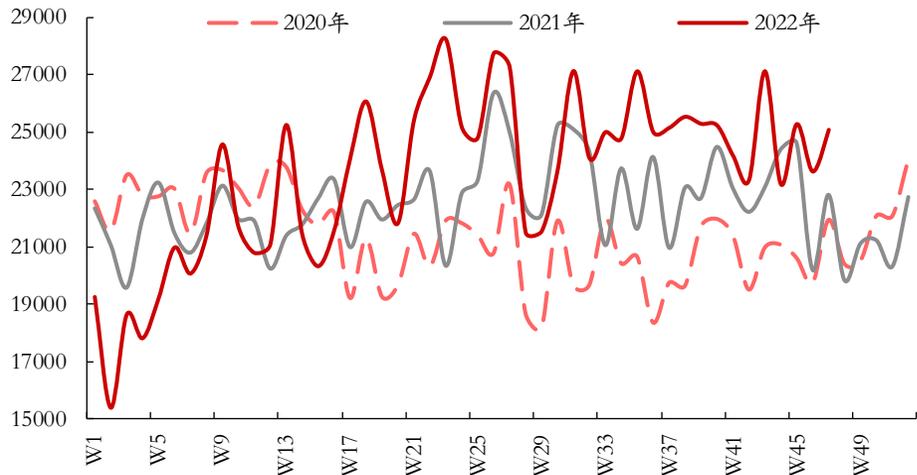
中国铁矿石周度到港量 (千吨)



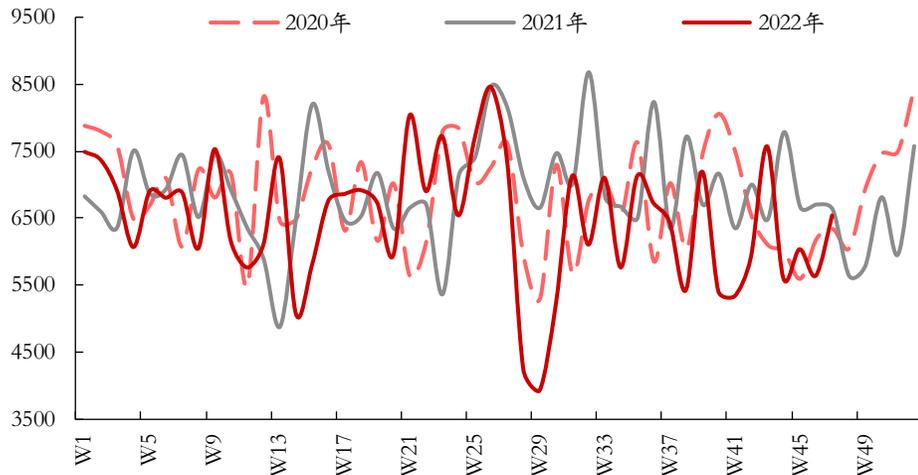
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

干散货海运基本面——大宗商品海运贸易跟踪

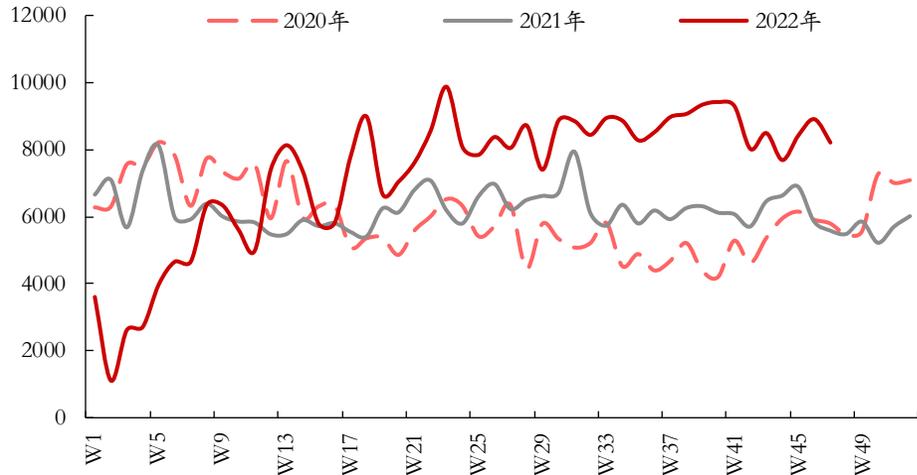
全球煤炭周度发运量 (千吨)



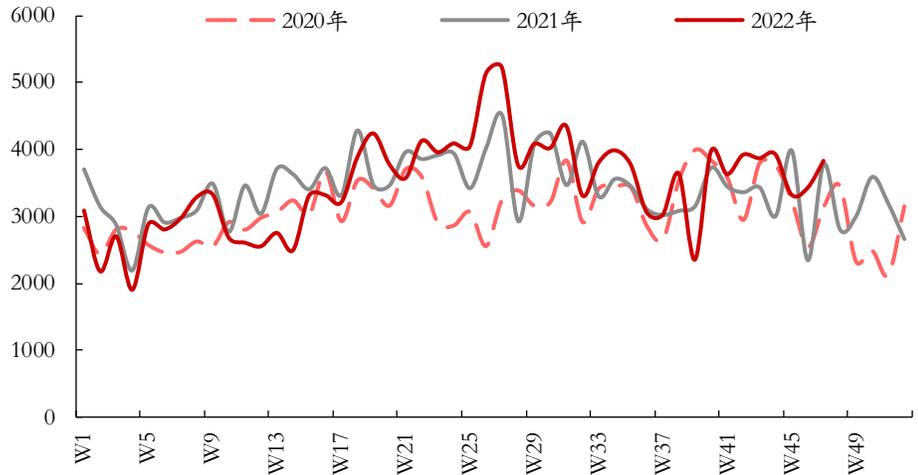
澳大利亚煤炭周度发运量 (千吨)



印尼煤炭周度发运量 (千吨)



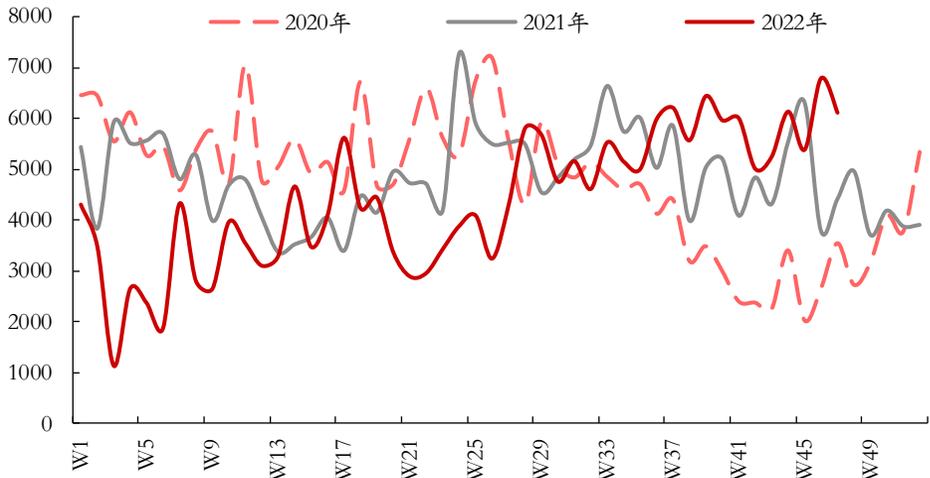
俄罗斯煤炭周度发运量 (千吨)



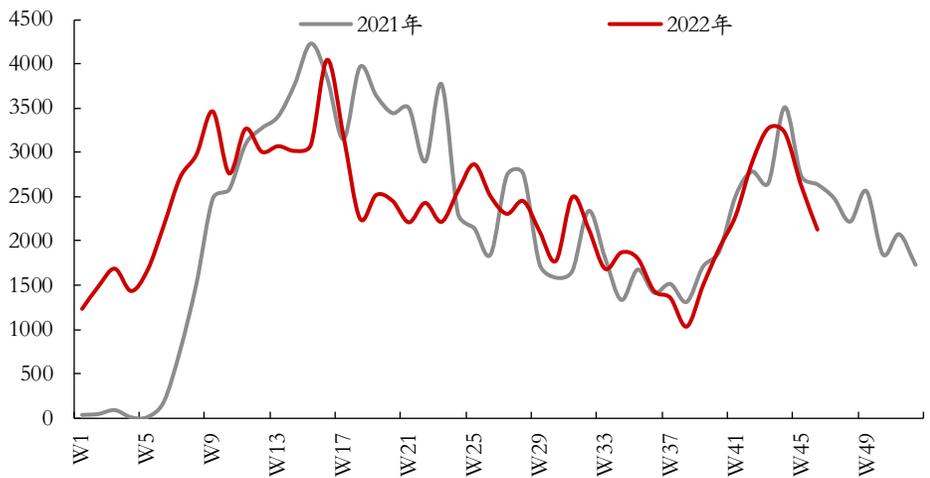
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

干散货海运基本面——大宗商品海运贸易跟踪

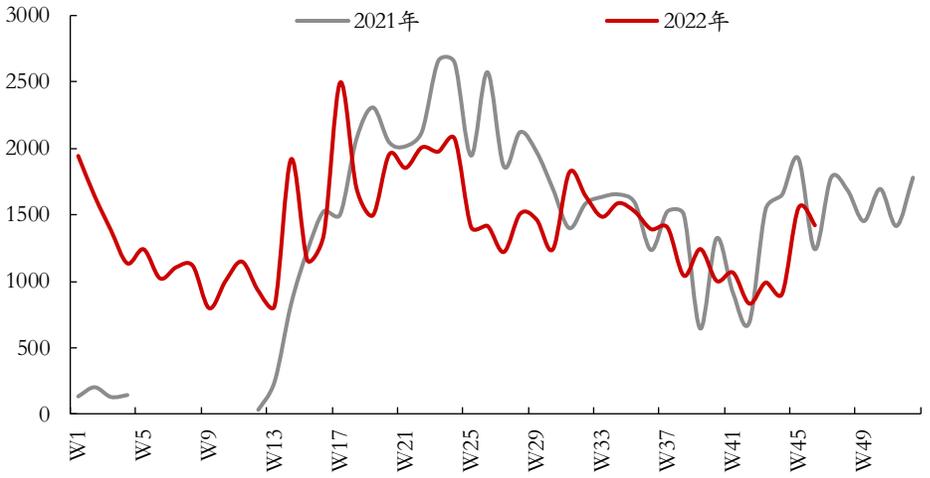
中国煤炭周度到港量 (千吨)



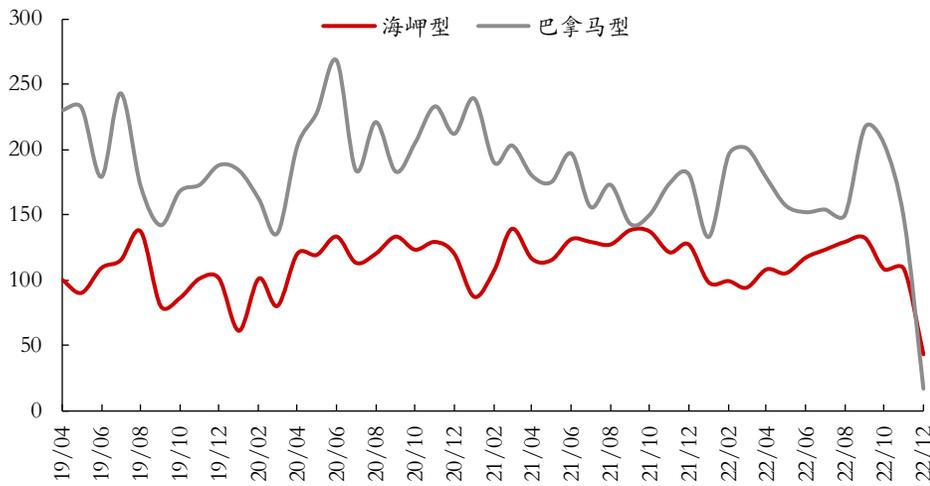
全球大豆周度发运量 (千吨)



中国大豆周度到港量 (千吨)



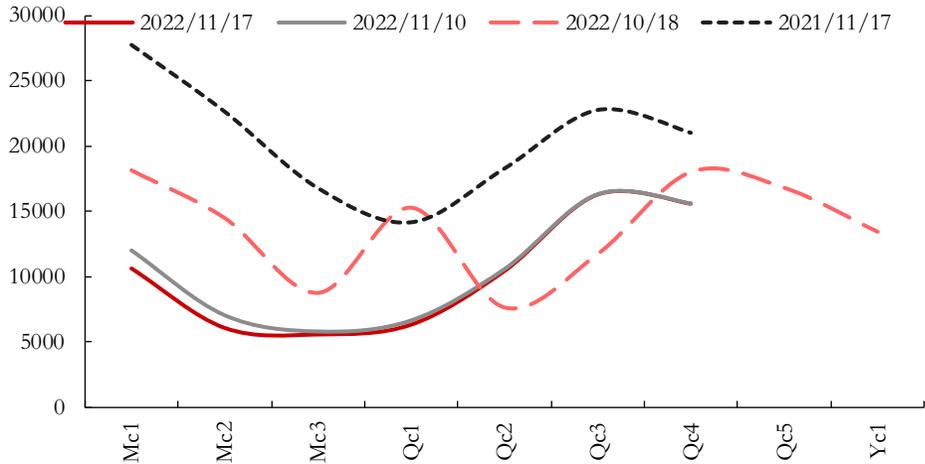
短期租船合约签订情况 (个)



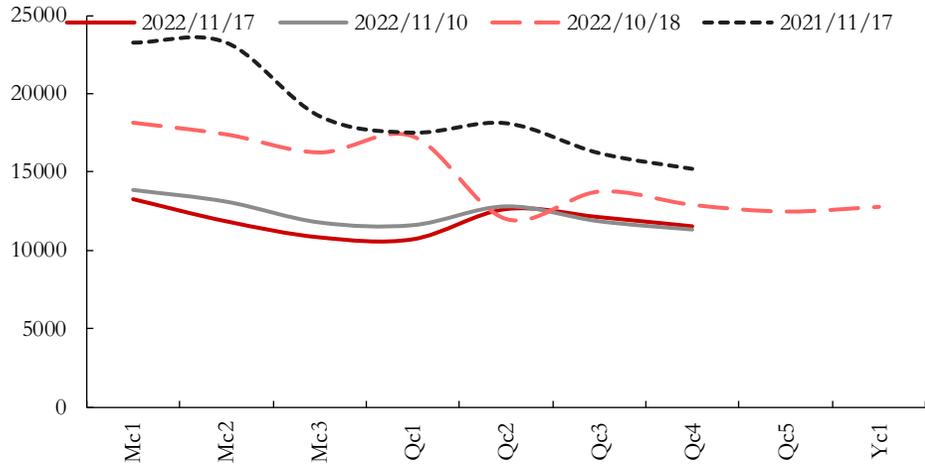
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

干散货海运基本面——干散货FFA远期曲线

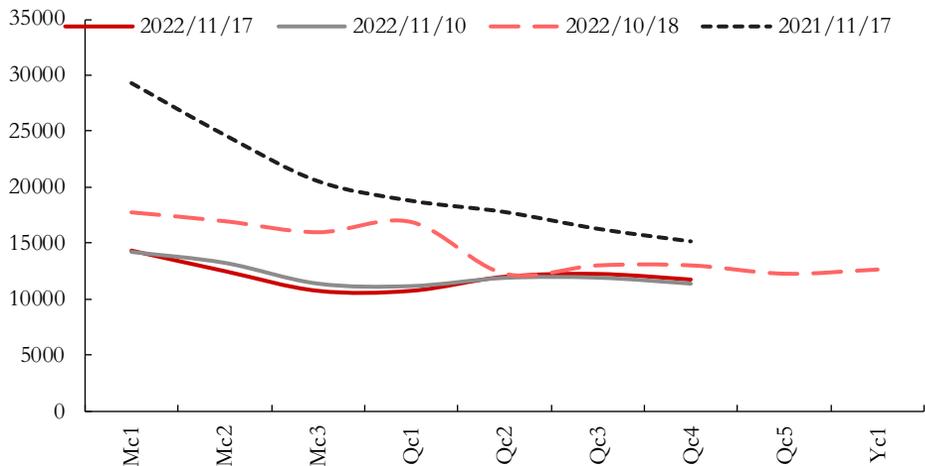
Capesize 5TC FFA远期曲线 (美元/天)



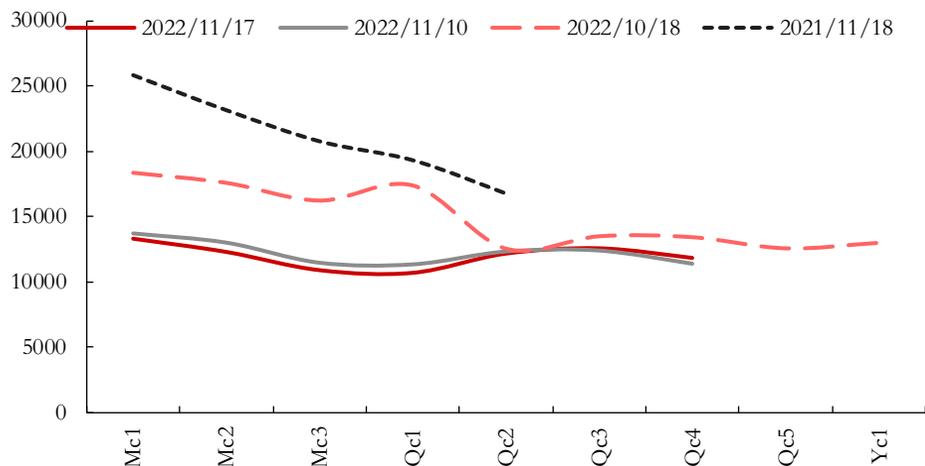
Panamax 4TC FFA远期曲线 (美元/天)



Handysize 6TC FFA远期曲线 (美元/天)



Supramax 10TC FFA远期曲线 (美元/天)



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

免责声明

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证其准确性或完整性。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

THANKS