

# 航运周报20230606

## 美线集装箱运价调涨

东证衍生品研究院

黑色与航运部 兰浙

从业资格号：F03086543

投资咨询号：Z0016590

# 周度点评

## □ 集装箱运价

美西航线运价大涨推动综合指数小幅回升。本周SCFI综合指数收于1028.70，环比上涨4.6%。

5月欧盟经济景气指数为96.5，低于前值和市场预期，创去年9月以来的最大降幅，其中工业、零售业和服务业信心指数均较上月水平下滑，就业预期指数也出现较大跌幅。美联储5月31日发布的“褐皮书”显示，近期美国经济活动似乎陷入停滞，经济前景较以往更为低迷。而美国通胀数据再度超出市场预期，美联储加息预期再度回升。欧美衰退风险回升，集装箱需求前景难言乐观。

运力收缩初见成效，加上巴拿马运河水位下降影响，数班轮公司推涨6月出运航次的价格，航线运价出现明显反弹，北美线本周表现强劲，其中远东到美西运价涨幅近2成，远东到美东运价涨幅逾一成。但由于当前运力仍然过剩，加上需求的不确定性，运价涨幅能否维持有待观察。当前旺季即将来临，但海外补库需求仍然偏弱，旺季不旺是大概率事件。

由于运力主动收紧，当前供需基本平衡，但后续新船交付压力仍然较大、加上闲置运力的潜在释放空间，在需求无法看到有效改善的情况下，运价上行压力较大，短期维持弱势震荡。关注需求恢复和运力紧缩变化。

# 周度点评

## □ 干散货运输

本周干散货市场延续走弱。截至6月2日，BDI指数收于939点，环比下行19.9%。分船型市场跌幅不一，BCI指数跌幅高达30%，BPI指数略有走弱，下跌6.3%。

国内经济表现不及预期，终端需求仍然疲软，干散货市场延续弱势。虽然矿工仍在积极买进6月船期，但后续旺季需求支撑有限，海岬型即期运价大幅下行。市场传闻国内将有刺激政策落地，加上美国债务上限协议的达成，远期市场情绪有所改善，但考虑到政策落地需要时间，即期运价改善还需等待。厄尔尼诺的可能性逐渐增强，亚洲地区气温升高或支撑煤炭需求，但目前国内和印度煤炭库存仍处于相对高位，电厂补库以观望为主，关注后续气温变化对巴拿马型市场的影响。此外，南美粮食旺季接近尾声，对海岬型船的支撑逐步减弱。

国内经济困境扰动干散货需求前景，悲观情绪蔓延，BDI指数大幅走弱。在刺激政策落地或终端需求出现实质性改善之前，运价仍将继续维持偏弱运行。

# 周内行业要闻回顾

1. 5月制造业采购经理指数 (PMI) 为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于临界点，显示制造业景气水平小幅回落。另外5月非制造业商务活动指数为54.5%，比上月下降1.9个百分点，仍高于临界点，非制造业则延续恢复性增长。
2. 2023年6月1日起，针对从东亚运输到北美的所有货物征收巴拿马运河附加费PCC(PANAMA CANAL CHARGE)。有关收费的详情如下：地理范围：东亚至北美(EC1、EC2、EC6)。所有类型集装箱：每箱500美元。起始东亚：日本、韩国、中国、中国台湾、中国香港、中国澳门、越南、老挝、柬埔寨、泰国、缅甸、马来西亚、新加坡、文莱、印度尼西亚和菲律宾。抵达北美：美国、加拿大。
3. 达飞集团发布2023年第一季度财报，收入稳健。近日，达飞集团发布2023年第一季度未经审计的财报。实现总营业收入127.2亿美元，同比减少30.2%，环比减少24.7%；息税折旧摊销前利润(EBITDA)达到34.4亿美元，同比下降61.3%，环比下降39.6%；EBITDA利润率同比下降21.7个百分点至27.0%；集团净利润由去年同期的72亿美元减少至20.1亿美元，同比下降72.1%。
4. 美国FMC重申：疫情期间班轮公司不存在垄断和操纵价格行为。美国联邦海事委员会(FMC) 最近在伦敦举行的欧洲海事会议上表示，尽管随着运价飙升至创纪录的水平，一些托运人或货主声称存在操纵价格的行为，但迄今为止，美国和欧盟的监管机构没有发现任何证据表明在疫情期间存在班轮公司串通定价、哄抬价格等垄断和操纵价格行为。

# 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	1029	983	4.6%	3.0%	-75.6%
	SCFI: 上海-欧洲	美元/TEU	846	859	-1.5%	-3.3%	-85.6%
	SCFI: 上海美西	美元/FEU	1666	1398	19.2%	14.7%	-78.4%
	SCFI: 上海-美东	美元/FEU	2634	2374	11.0%	9.9%	-74.3%
	SCFIS: 欧洲航线	2020年6月1日=1000	903	912	-1.0%	-2.9%	-87.3%
	SCFIS: 美西航线	2020年6月1日=1000	728	784	-7.2%	-15.9%	-84.9%
	FBX综合指数	美元/FEU	1388	1393	-0.4%	-9.5%	-81.8%
	FBX: 中国-欧洲	美元/FEU	1392	1399	-0.5%	-2.5%	-86.8%
	FBX: 中国-美西	美元/FEU	1516	1697	-10.7%	51.6%	-89.3%
	FBX: 中国-美东	美元/FEU	2410	2516	-4.2%	11.0%	-85.9%
Clarksons租船指数	点	114.7	113.9	0.7%	1.1%	-172.4%	
干散货运输	BDI指数	点	939	1172	-19.9%	-39.5%	-63.5%
	BCI指数	点	1178	1683	-30.0%	-48.1%	-54.6%
	BPI指数	点	1048	1119	-6.3%	-32.9%	-64.4%
	BSI指数	点	803	946	-15.1%	-29.8%	-71.1%
	BHSI指数	点	537	588	-8.7%	-18.8%	-67.3%
	C3: 图巴朗-青岛	美元/吨	18.1	20.0	-9.5%	-20.5%	-42.9%
	C5: 西澳-青岛	美元/吨	7.6	8.3	-8.5%	-16.3%	-35.5%
燃油价格	低硫燃料油	美元/桶	556	546	1.9%	5.9%	-45.1%
	高硫燃料油	美元/桶	436	428	1.9%	6.3%	-29.9%
	船用柴油	美元/桶	697	677	3.0%	6.3%	-36.5%
	高低硫燃油价差	美元/桶	121	118	2.0%	4.4%	-69.2%

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



FINOVIEW

繁微

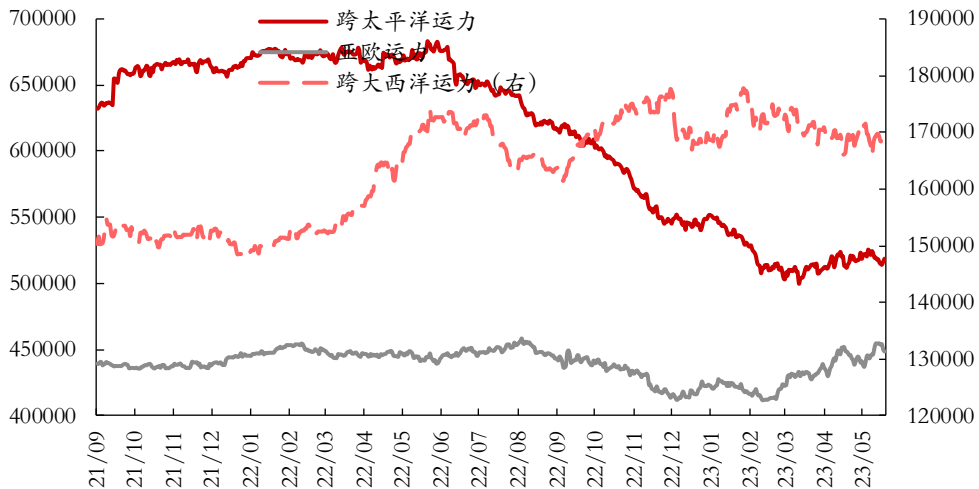
繁微数行·金融大数据的引领者

衍生无限未来

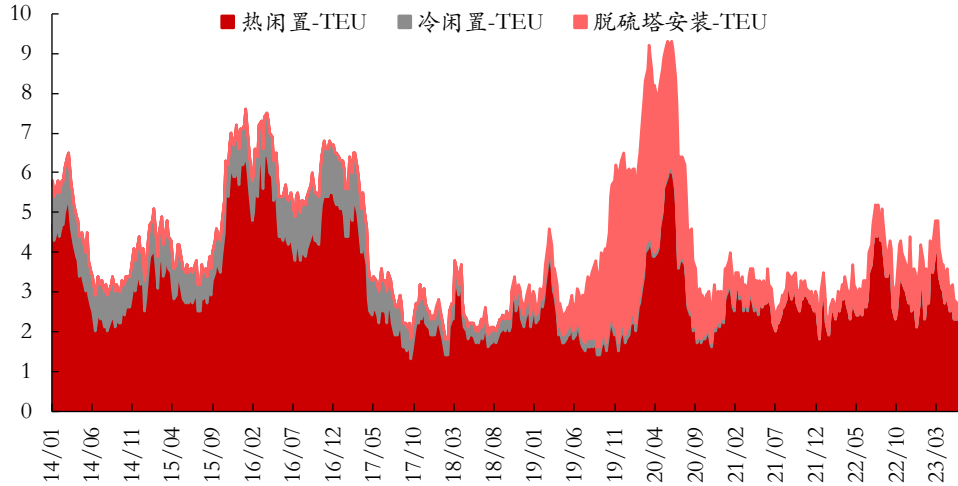
# 航运市场重点数据监测——集装箱海运

# 集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

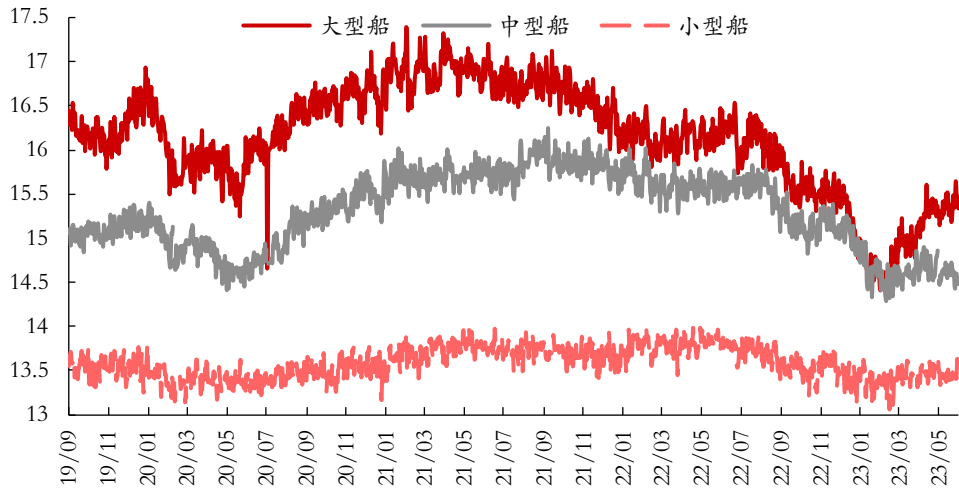
### 主流航线日度运力投放 (TEU)



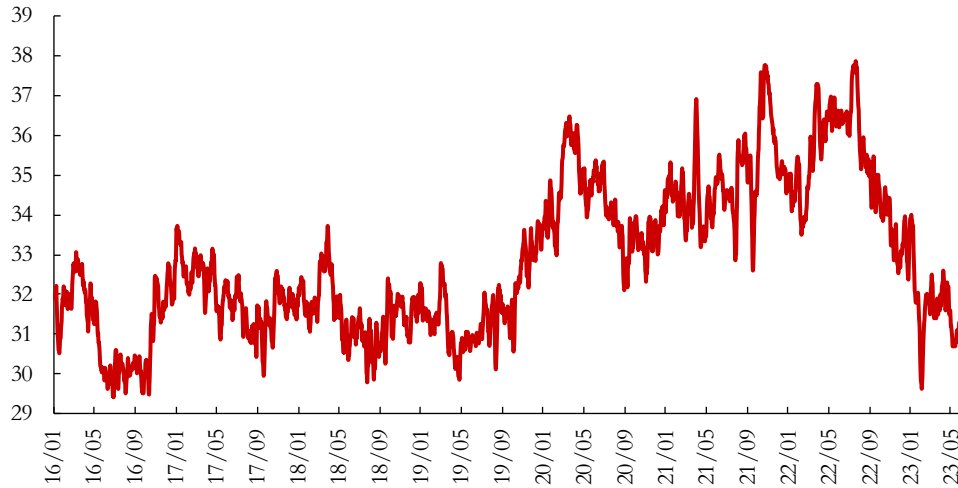
### 集装箱船舶闲置比率 (%)



### 集装箱船舶航速 (节)



### 全球集装箱港口拥堵运力占比 (%)



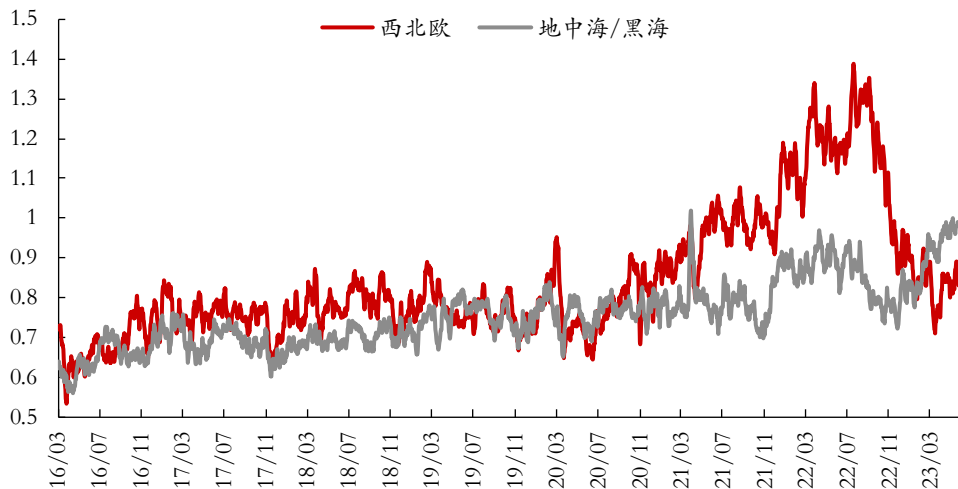
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

# 集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

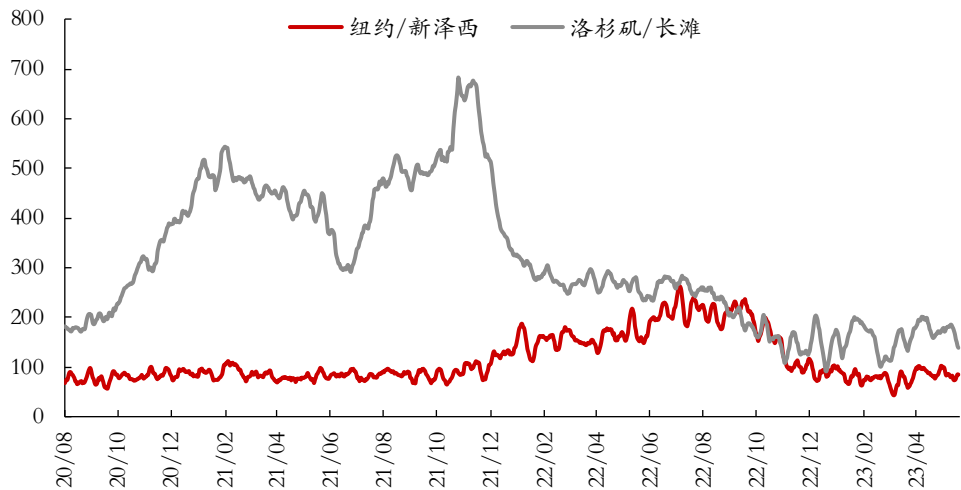
### 北美集装箱港口拥堵运力 (百万TEU)



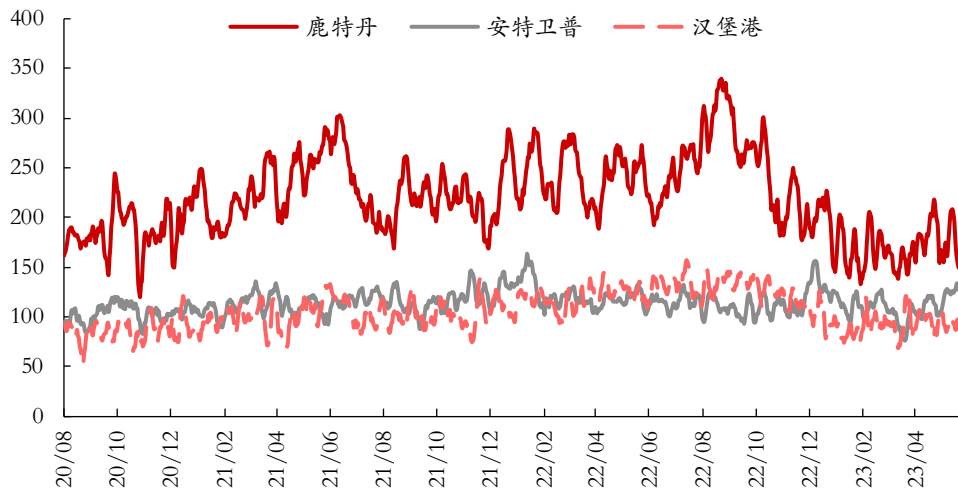
### 欧洲集装箱港口拥堵运力 (百万TEU)



### 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)

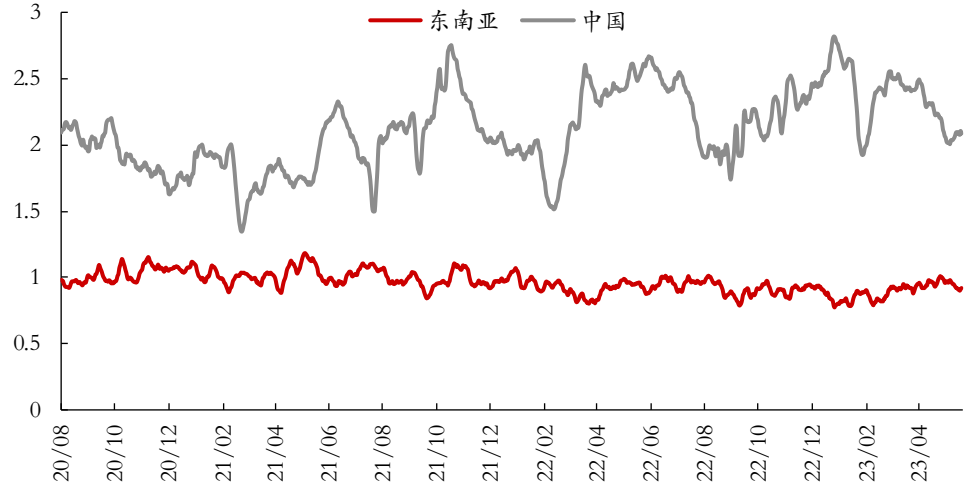


资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院



# 集装箱海运基本面——运力监控与港口拥堵

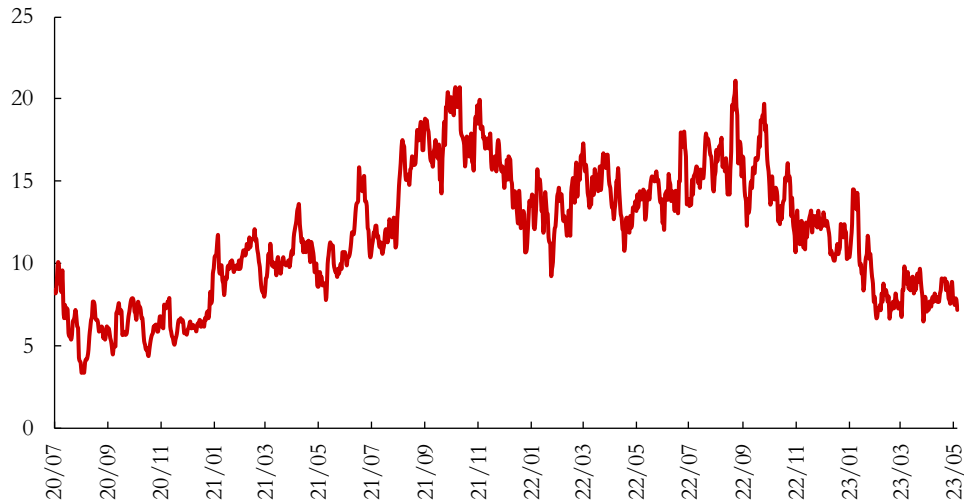
### 亚洲主要地区拥堵运力 (百万TEU)



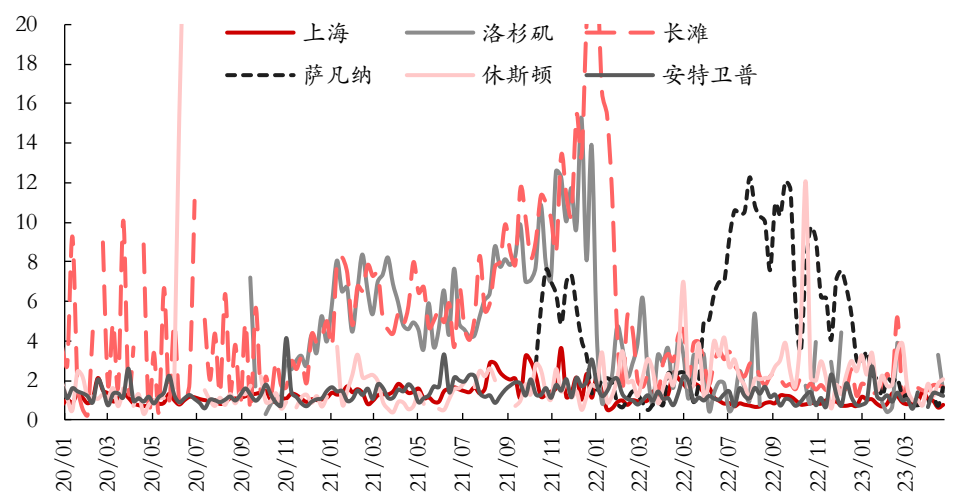
### 上海港集装箱拥堵运力 (千TEU)



### 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)

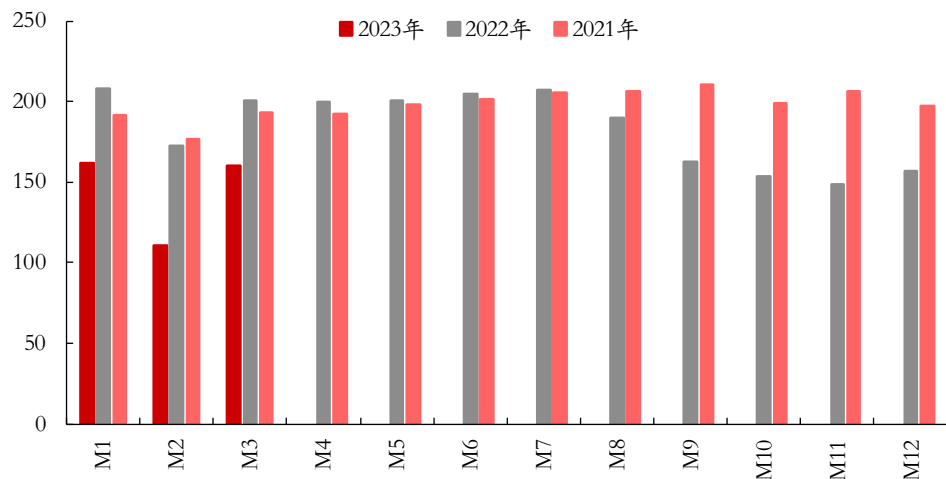


资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

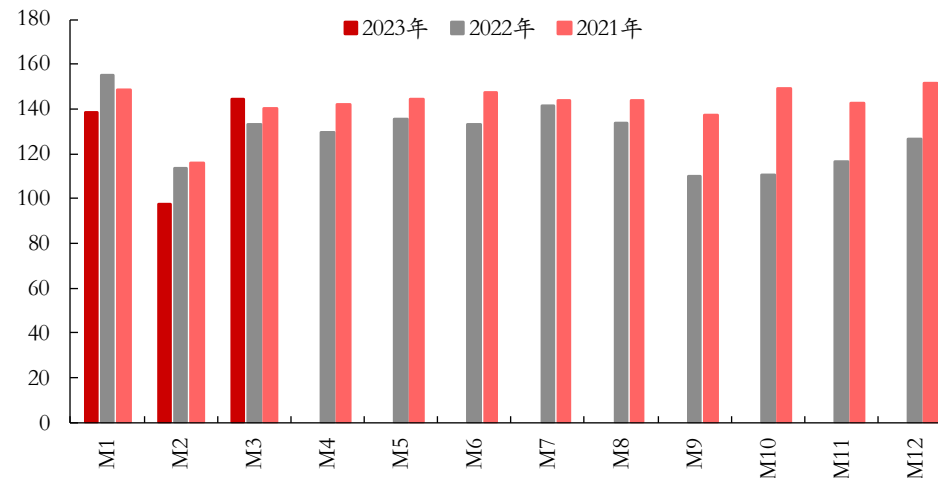
# 集装箱海运基本面——宏观经济与贸易

衍生无限未来

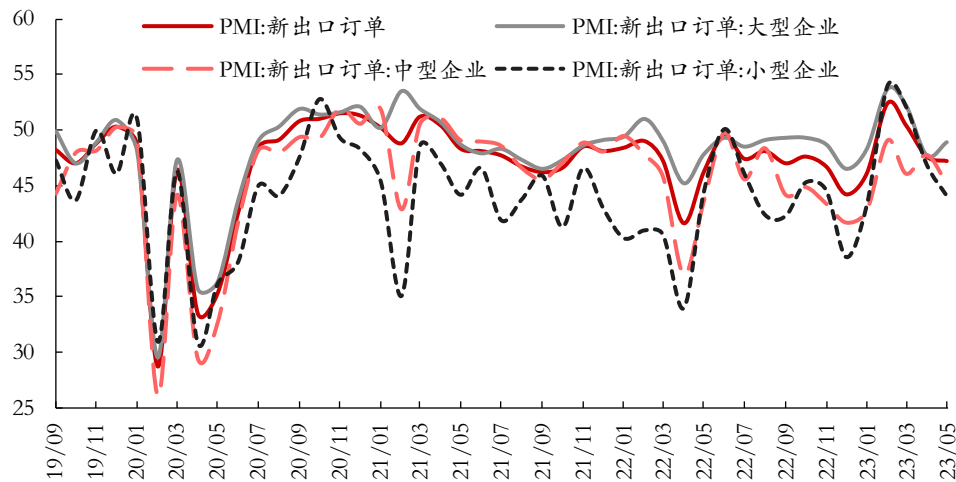
### 亚洲-北美集装箱贸易量 (万TEU)



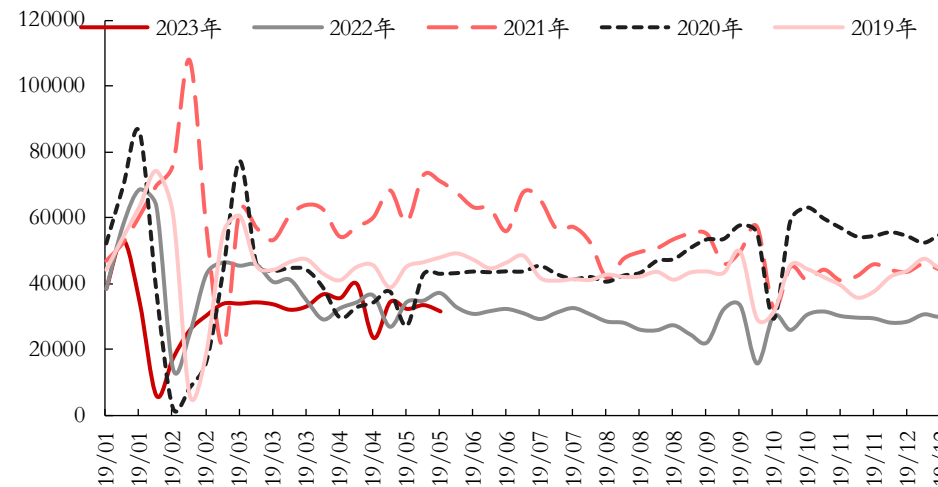
### 亚洲-欧洲集装箱贸易量 (万TEU)



### 中国PMI新订单指数



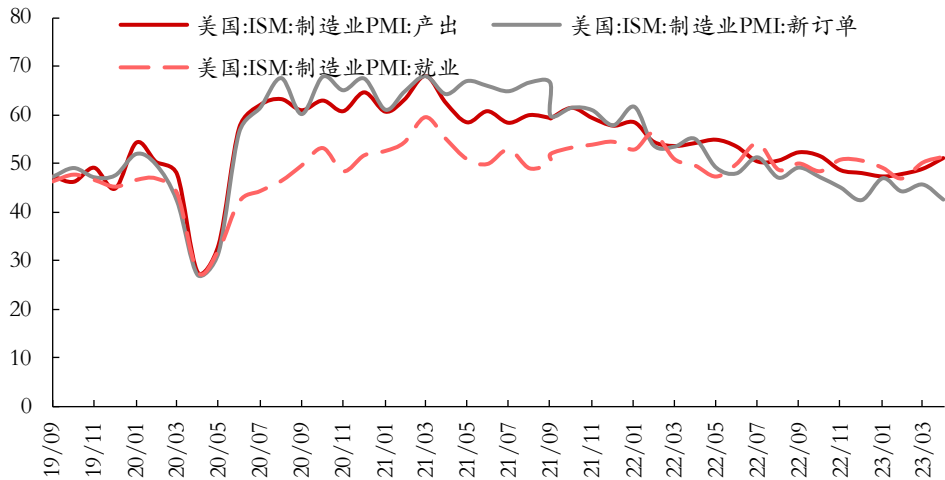
### 繁微数行主要集装箱港口物流指数



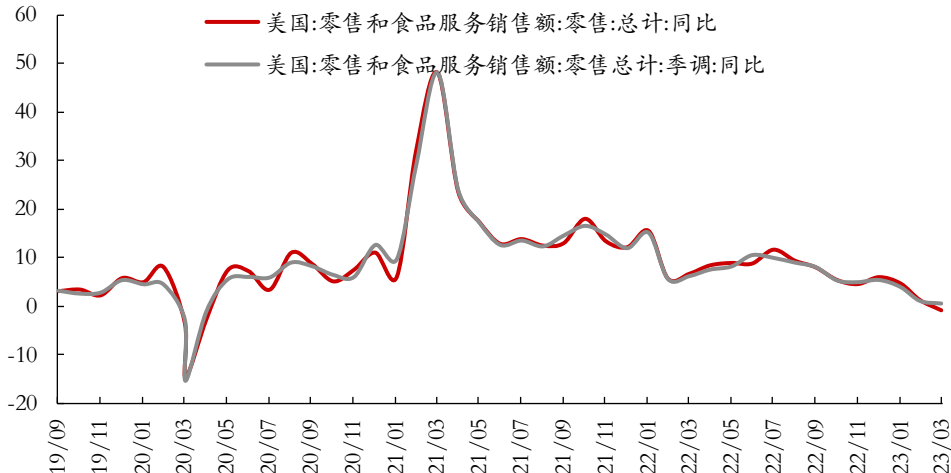
资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

# 集装箱海运基本面——宏观经济与贸易

### 美国制造业PMI



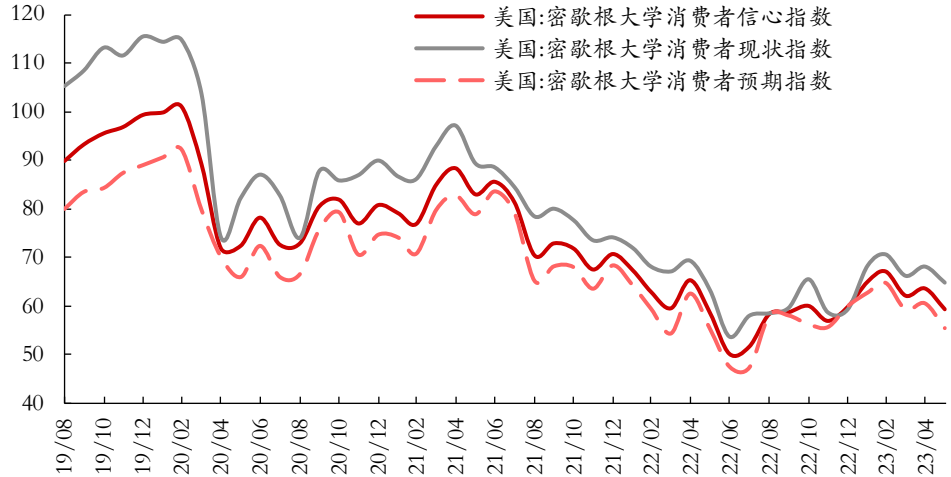
### 美国零售销售同比 (%)



### 美国经济活动指数



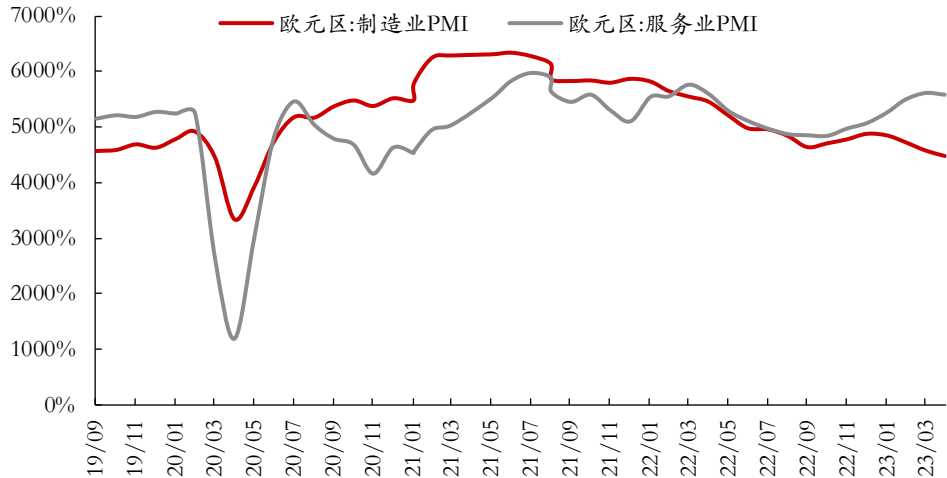
### 美国消费者信心指数



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

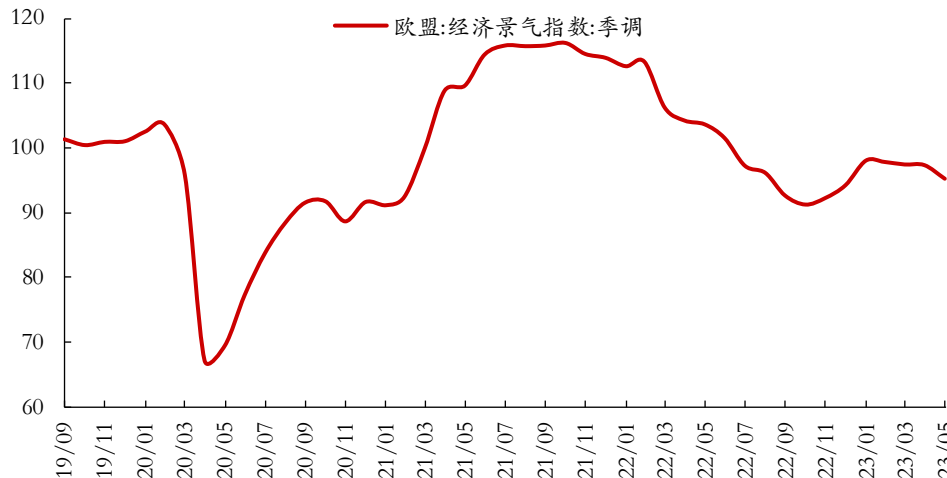
### 欧元区PMI



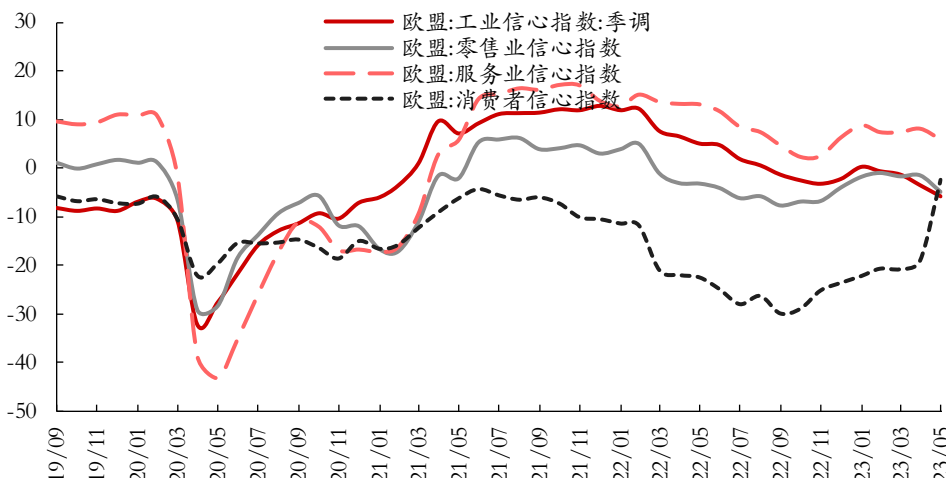
### 欧元区零售销售同比 (%)



### 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

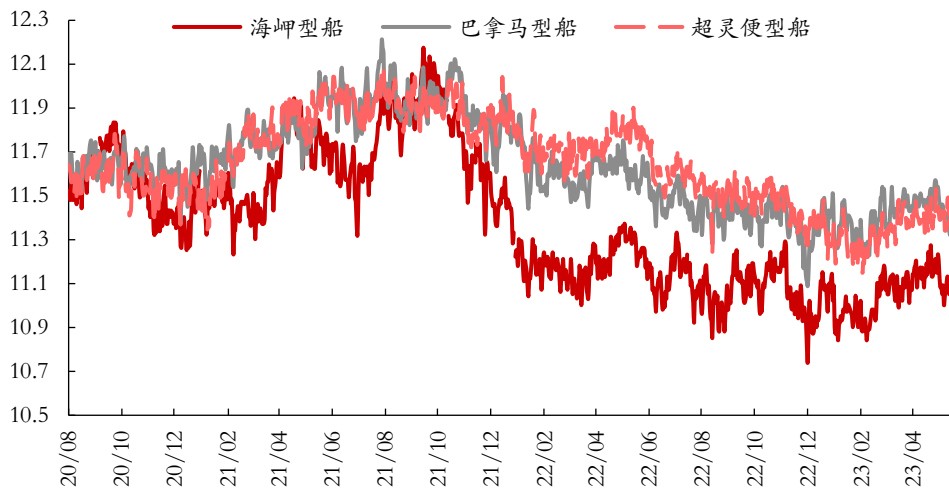
衍生无限未来

# 航运市场重点数据监测——干散货海运

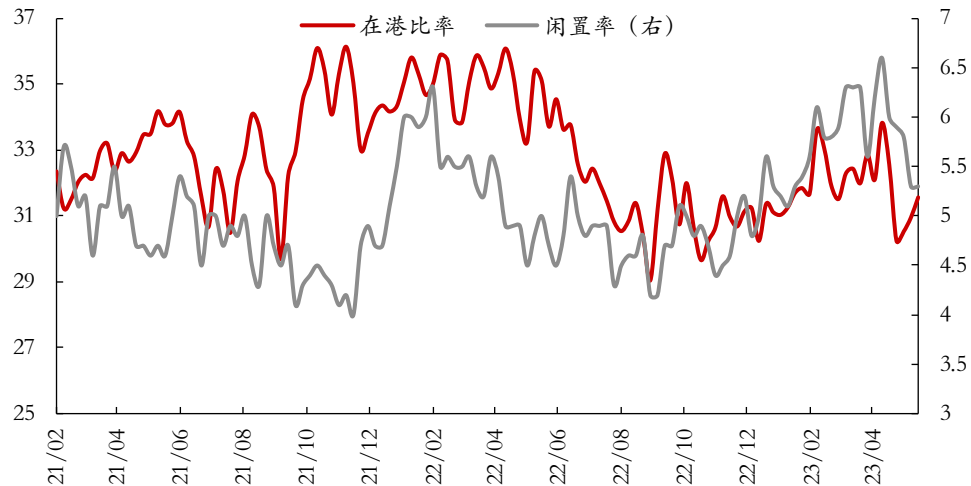
# 干散货海运基本面——船舶动态与港口拥堵

衍生无限未来

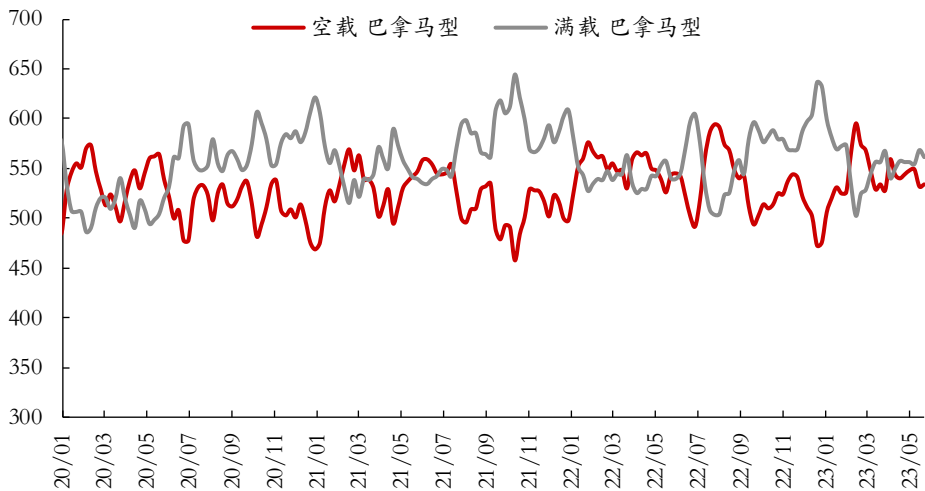
### 主要干散货船型航速 (节)



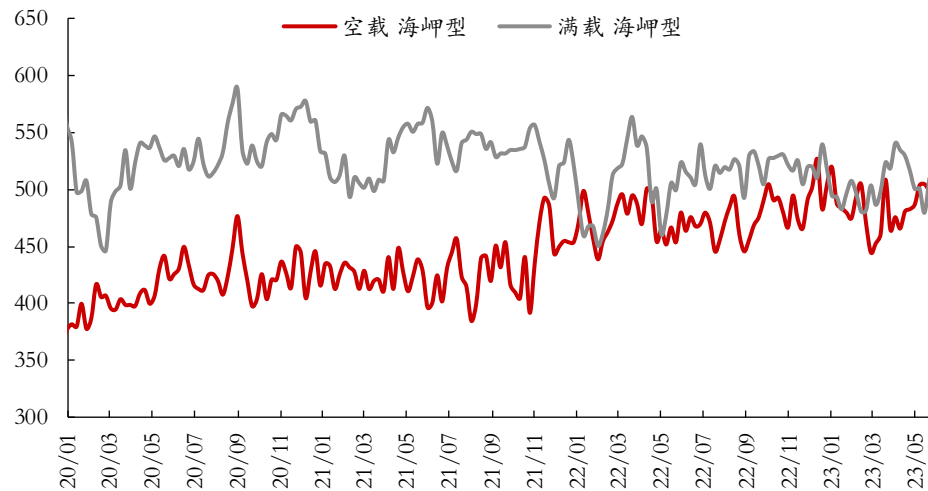
### 大型干散货船在港和闲置比率 (%)



### 巴拿马型船使用情况 (艘)



### 海岬型船使用情况 (艘)

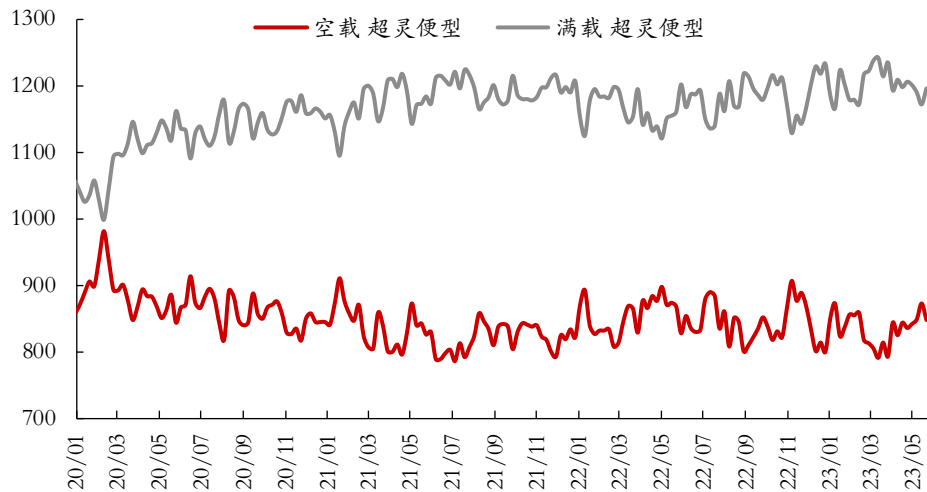


资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

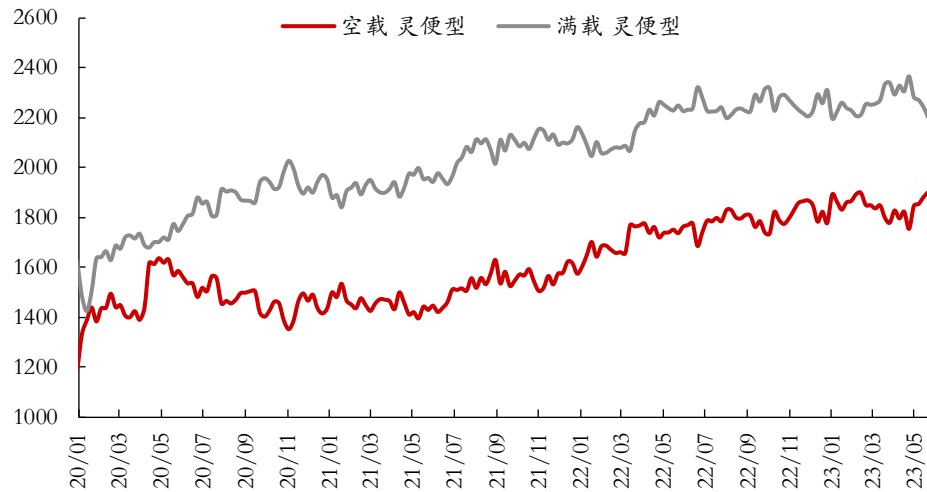
# 干散货海运基本面——船舶动态与港口拥堵

衍生无限未来

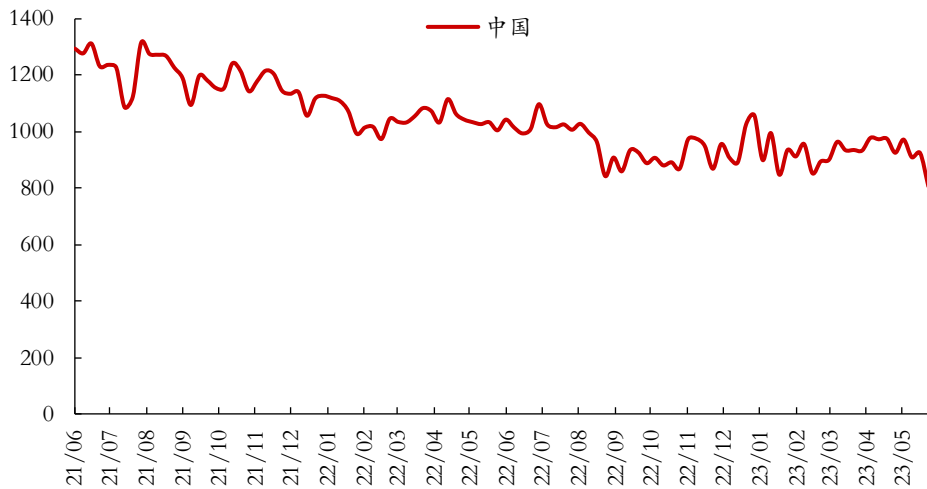
### 超灵便型船使用情况 (艘)



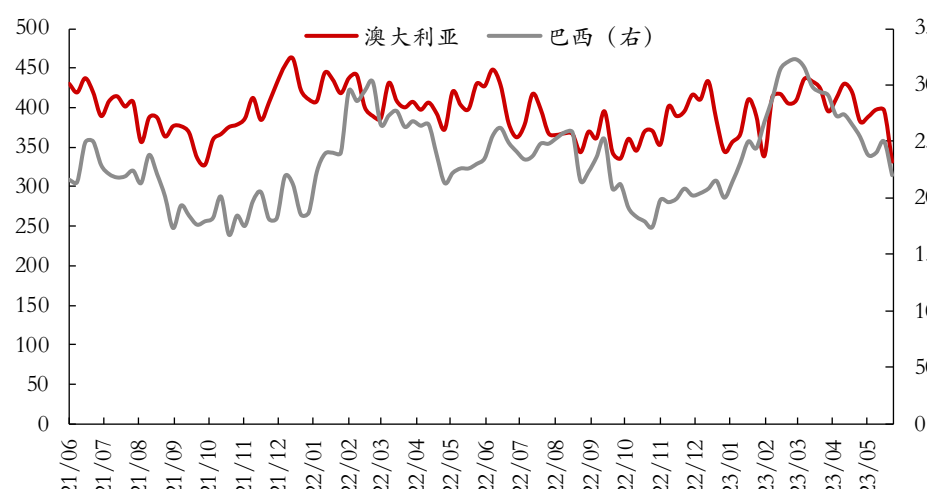
### 灵便型船使用情况 (艘)



### 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)

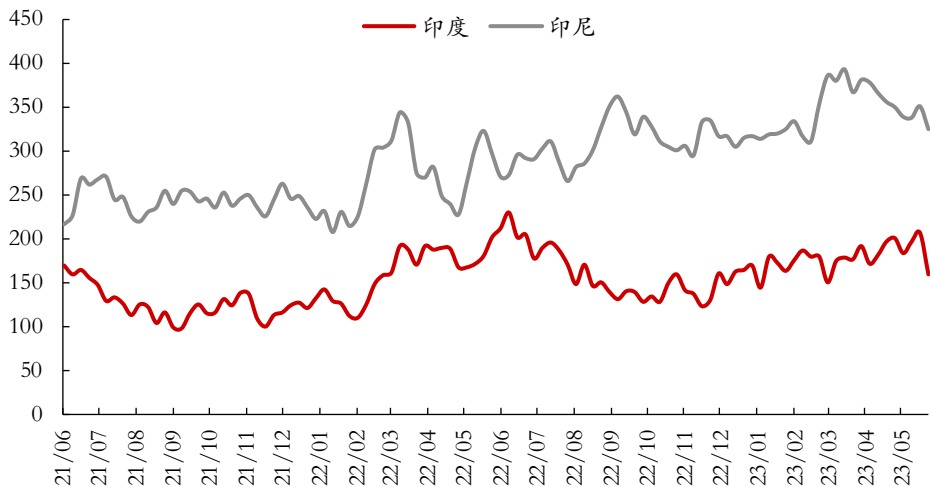


资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

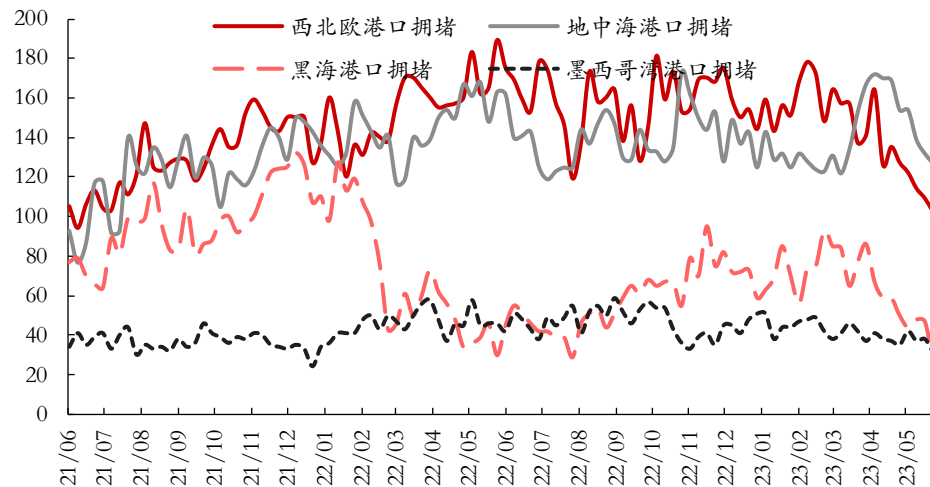
# 干散货海运基本面——船舶动态与港口拥堵

衍生无限未来

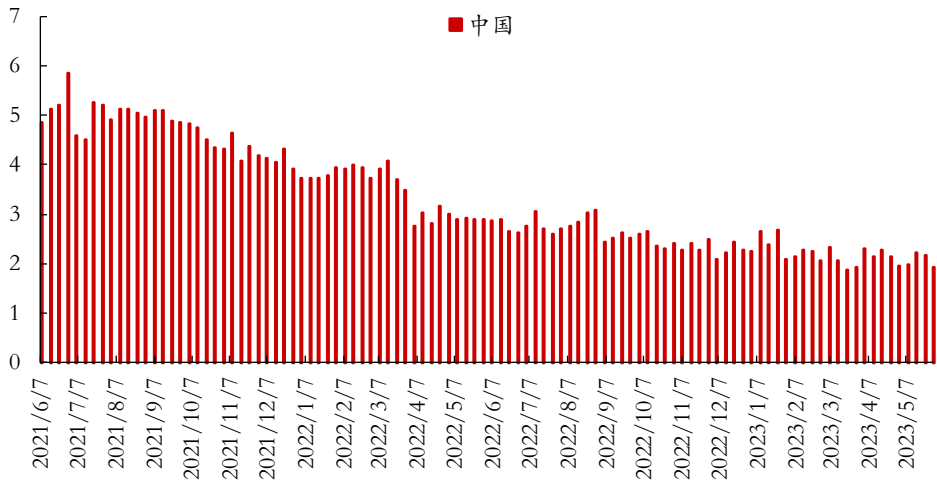
### 印度和印尼港口干散货船拥堵数量（艘）



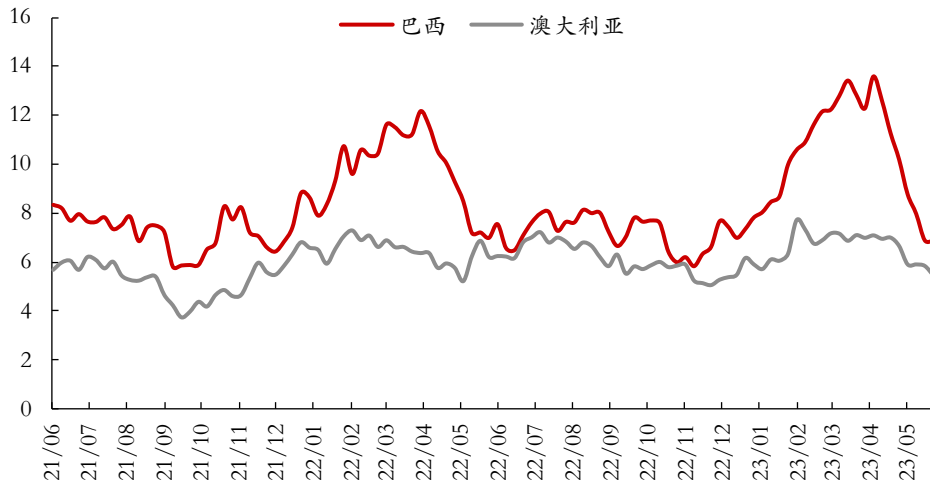
### 其他主要地区港口干散货船拥堵情况（艘）



### 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）

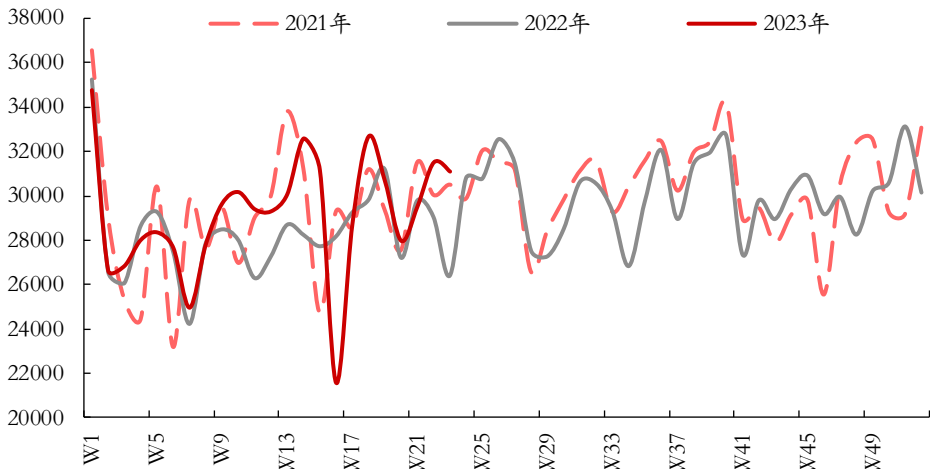


资料来源：Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

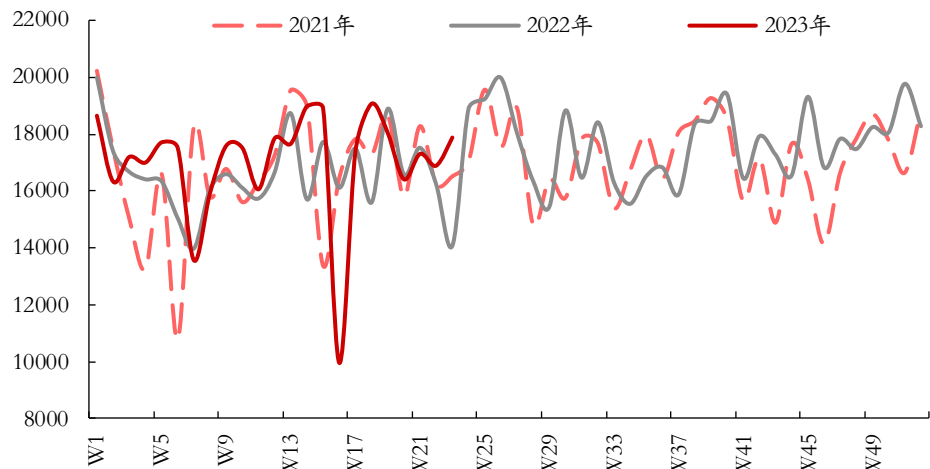


# 干散货海运基本面——大宗商品海运贸易跟踪

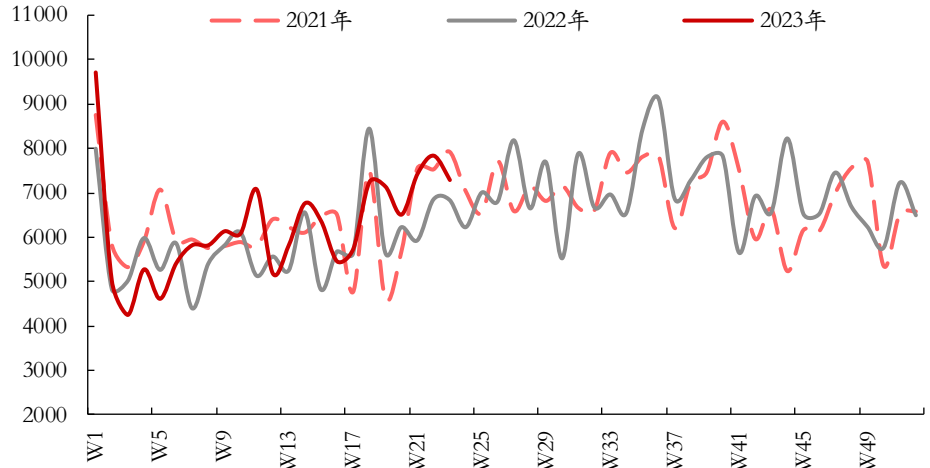
### 全球铁矿石周度发运量 (千吨)



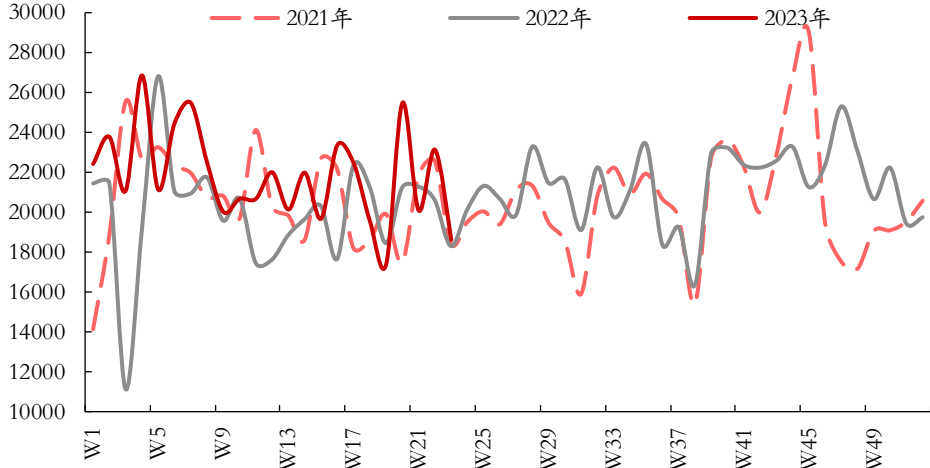
### 澳大利亚铁矿石周度发运量 (千吨)



### 巴西铁矿石周度发运量 (千吨)



### 中国铁矿石周度到港量 (千吨)

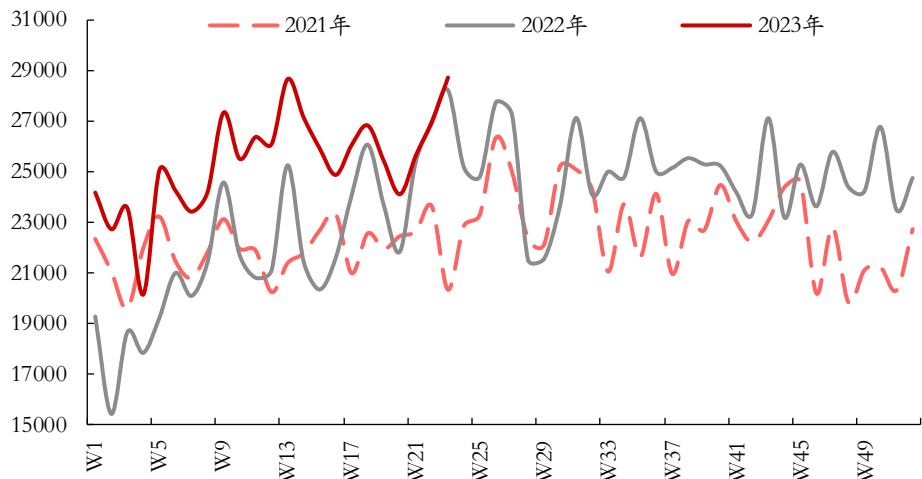


资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

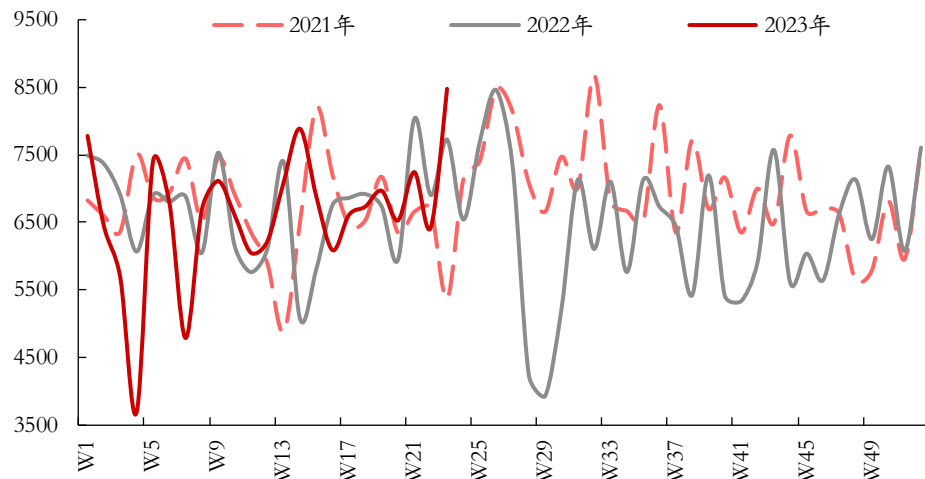
# 干散货海运基本面——大宗商品海运贸易跟踪

衍生无限未来

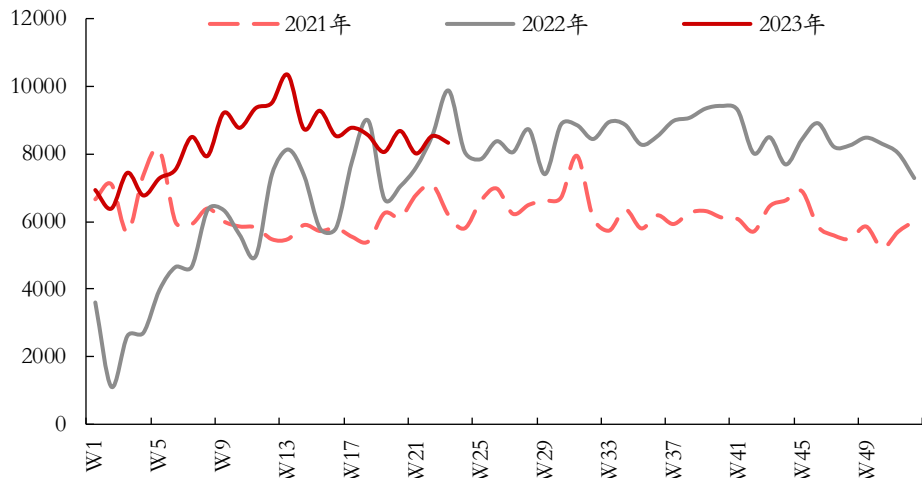
### 全球煤炭周度发运量 (千吨)



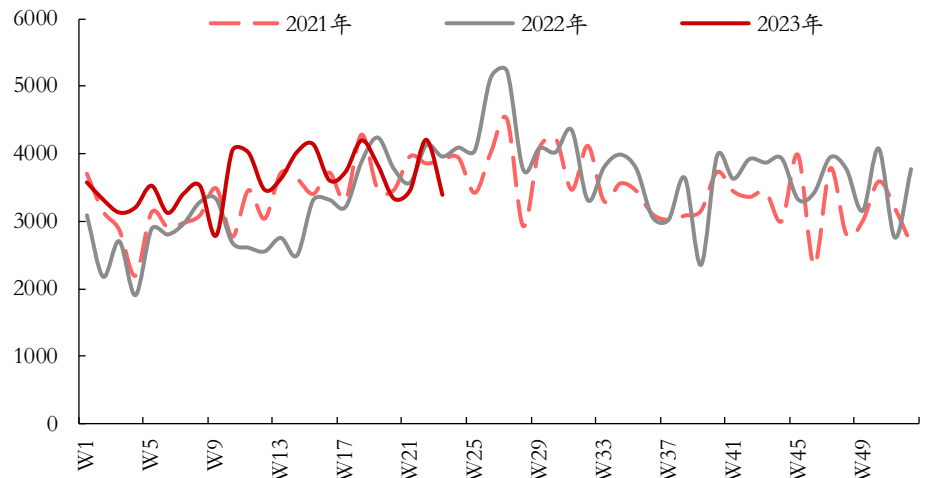
### 澳大利亚煤炭周度发运量 (千吨)



### 印尼煤炭周度发运量 (千吨)



### 俄罗斯煤炭周度发运量 (千吨)

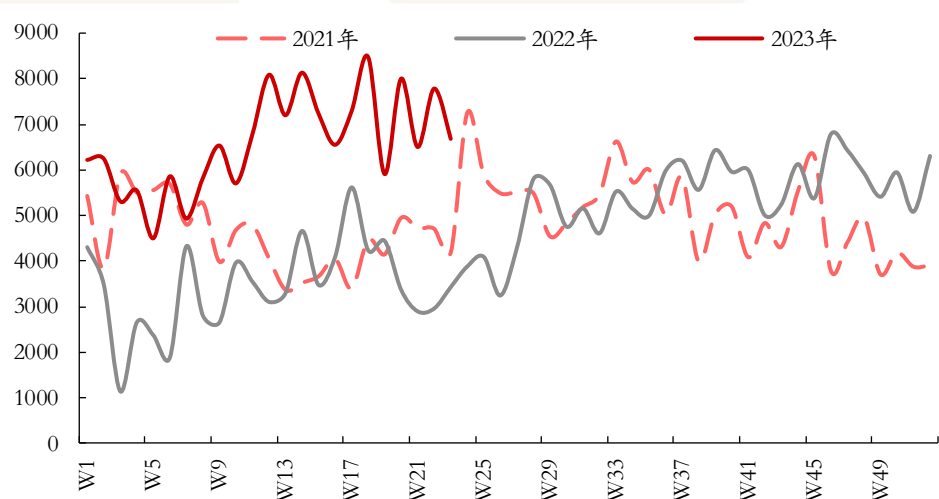


资料来源: Clarkson, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

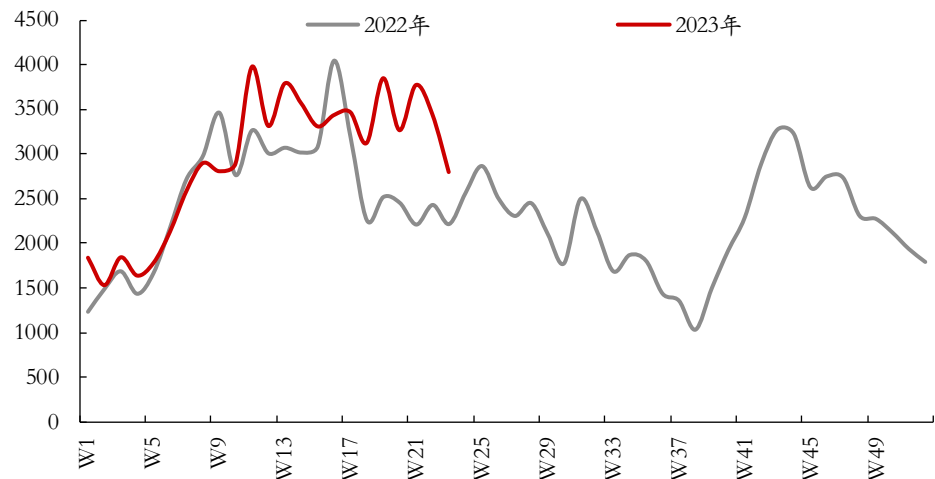
# 干散货海运基本面——大宗商品海运贸易跟踪

衍生无限未来

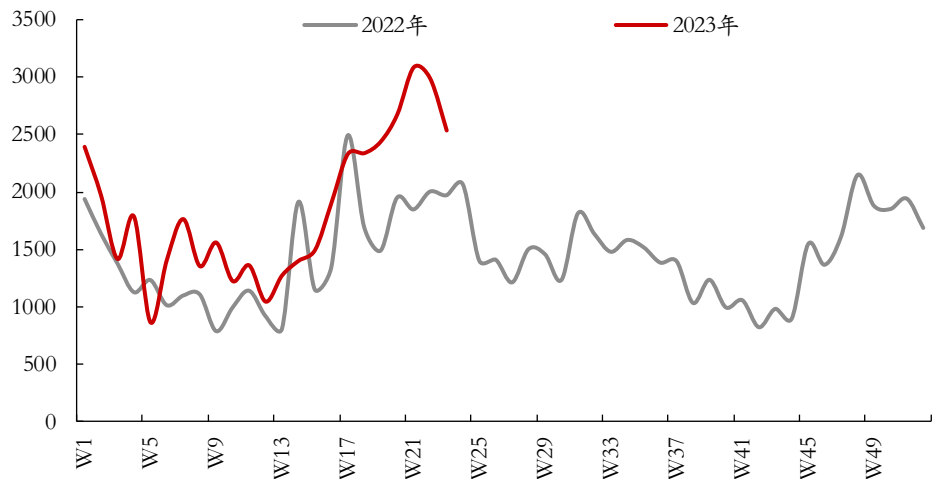
### 中国煤炭周度到港量 (千吨)



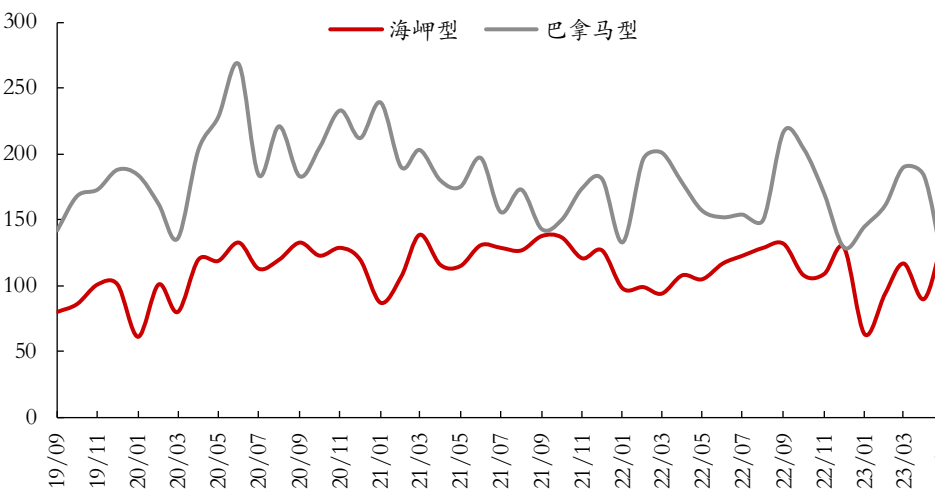
### 全球大豆周度发运量 (千吨)



### 中国大豆周度到港量 (千吨)



### 短期租船合约签订情况 (个)

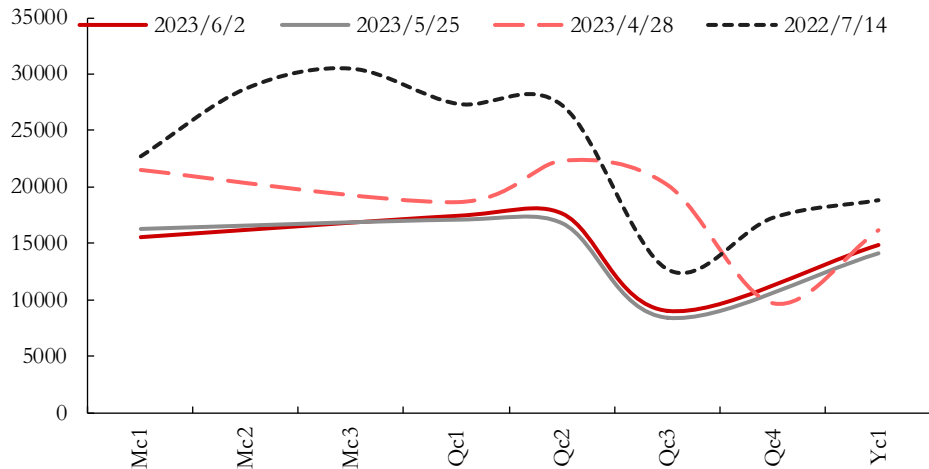


资料来源: Clarksons, Bloomberg, Wind, Reuters, 东证衍生品研究院

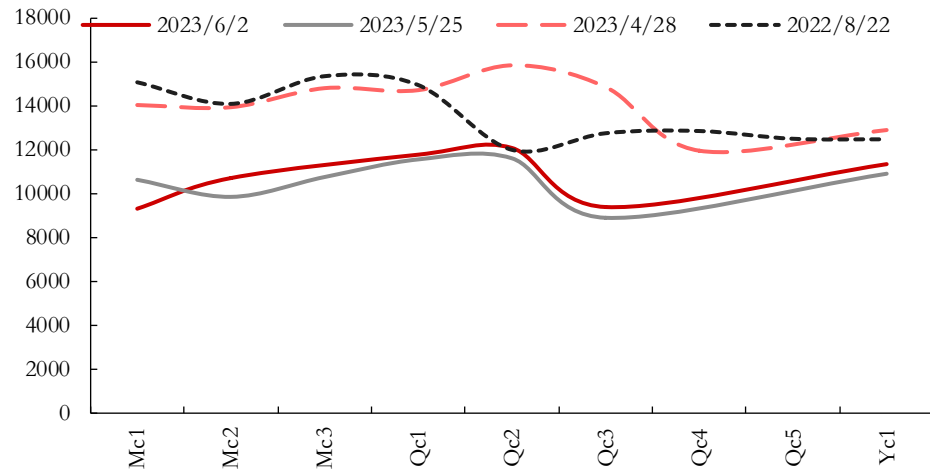
# 干散货海运基本面——干散货FFA远期曲线

衍生无限未来

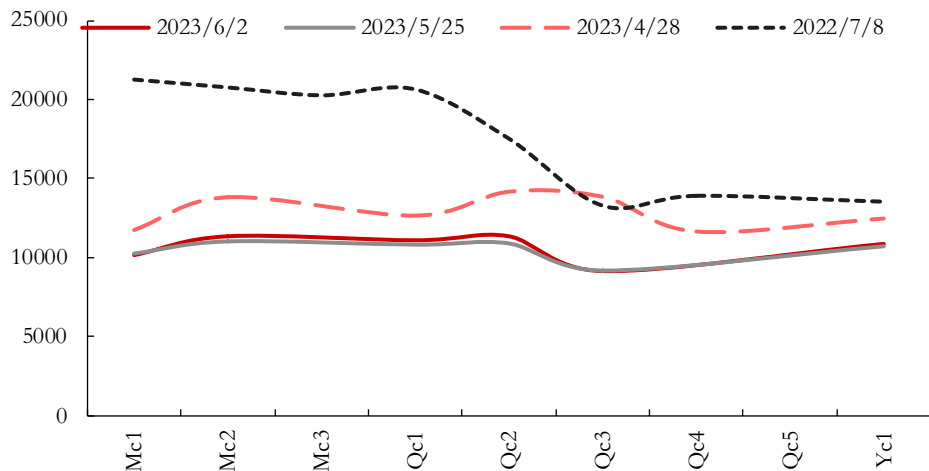
### Capesize5TCFFA远期曲线 (美元/天)



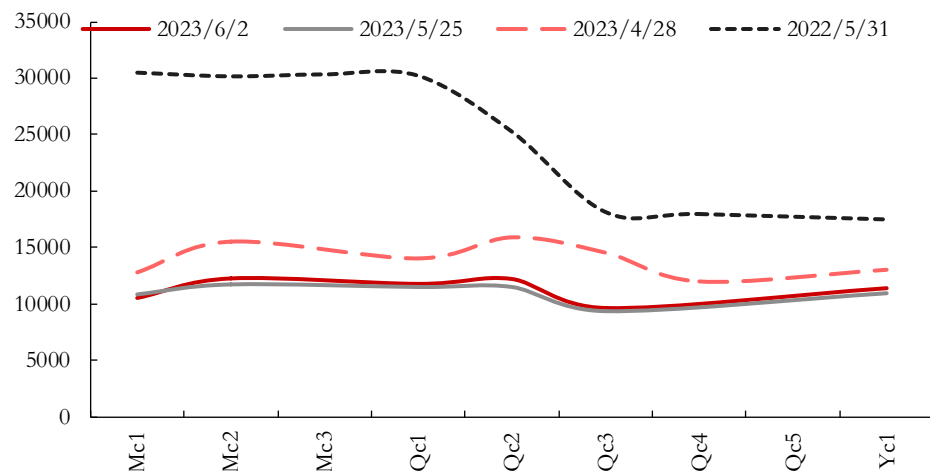
### Panamax4TCFFA远期曲线 (美元/天)



### Handysize6TCFFA远期曲线 (美元/天)



### Supramax10TCFFA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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

THANKS