

拥堵问题加剧，运价居高不下

航运周报

□ **市场要点**——国庆后，集装箱市场运输市场恢复正常，运输需求总体平稳，各航线运价涨跌互现，综合指数小幅上涨，SCFI综合指数上周收于1448.87点，环比下跌0.7%；其中欧洲航线运价为1084美元/TEU、环比下跌5.7%，美西航线3831美元/FEU、环比下跌0.2%。全球疫情持续恶化，以欧洲为代表的疫情出现二次爆发，欧美经济恢复速度有所放缓，虽然全球终端需求实际表现或不及预期，但疫情冲击下的供需缺口在复苏迟滞背景下仍有继续扩大的可能，进一步将带动中国货物出口量继续放量，叠加当前港口拥堵和空箱调配等问题，对集装箱运价形成支撑。

国投安信期货
黑金研发团队

曹颖 首席分析师

期货从业资格：F3003925
期货投资咨询：Z0012043

□ **集运需求**——全球新冠疫情累计确诊人数突破3600万人，欧洲地区疫情大幅反弹，美国新冠确诊病例和死亡病例将近800万例，在世界各国中继续排名第一。虽然各国主张在疫情防控的前提下继续推动经济恢复，但防疫力度有限、效果欠佳，疫情出现反复，对经济恢复形成拖累，各项经济指标显示复苏步伐开始放缓，10月10日当周美国首次申请失业救济人数为89.8万人，环比上升5.3万人，为几周来首次。疫情持续蔓延，真实需求的恢复将继续推迟或将再受冲击，另一方面，受疫情影响，海外供应仍未全面恢复，巨大的供需缺口需要亚洲货物进行填充，如何衡量当前疫情对集运需求整体运行的影响，需要对真实需求水平和贸易端供需缺口进行同步衡量。由于疫情对终端需求的冲击存在时滞影响，加上政府采取的政策性补救措施，让终端需求的表现存在高估，短期看，疫情冲击导致的供需缺口再次扩大或成为驱动运输需求维持高位的重要驱动，9月我国出口总额为2397.6亿美元，环比涨幅为1.9%，出口数据也证实了猜测的合理性，但仍需密切观察贸易的边际变化。

兰浙 助理分析师

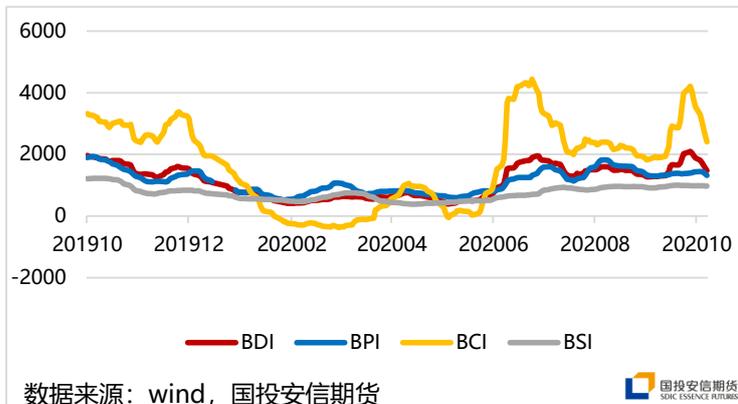
期货从业资格：F3063308
联系方式：021-60560860

□ **运力供应**——7月以来，集装箱运输需求加速放量，船舶运力供不应求，运价飙升，引发相关部门关注，而后班轮运力快速释放，在航船舶比重已于近期恢复至历史正常水平，运力再增长空间有限，但港口持续拥堵和空箱调配难的问题对短期运输效率提升形成拖累，运力偏紧的状况在未来一段时间内仍将持续；以北美洛杉矶和长滩港为代表，港口拥堵严重，北美地区因疫情防控需要，港口可用劳动力下降约30%，港口运输效率下滑，而远东船舶源源不断的到港无疑加剧拥堵情形恶化，码头和堆场存在大规模的货物积压，货物流转效率下滑，加上北美生产并未完全恢复，返程货量有限，也无疑致使空箱回程问题的进一步恶化，当前二手集装箱价格不断飙升、集装箱订单暴增，也印证了当前供应侧面临的困境。虽然近期船舶航速提升至过去两年的高点，但无法根本性解决班轮市场当前面临的供应困境，而疫情恶化也将让供应问题雪上加霜。

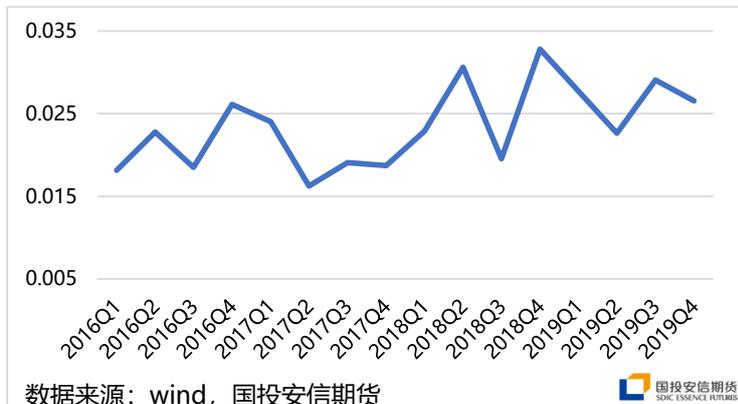
□ **行情展望**——当前价格已突破历史区间上沿，但价格涨势略显疲软，欧美疫情恶化虽然影响需求边际恢复，但供应缺口的存在或将带动亚洲出口货物的持续增长，叠加供应端港口积压和空箱问题，价格下行动力不足，拐点仍需等待；当前运价水平已经接近同期的150%，集装箱港口停留时间增加无疑导致货主运输成本的进一步提高，一旦实际成本超过临界水平，负反馈机制生效，货运需求边际弱化，货运量逐渐回落，港口拥堵问题缓解，将倒逼运费水平下降。预期未来一段时间运价仍将维持高位运行，而后随着港口拥堵得以缓解，运价将有所回落，但由于疫情背景下欧美供需缺口的存在将对运价形成有力支撑，价格回调幅度不大。

第一部分 干散货运市场

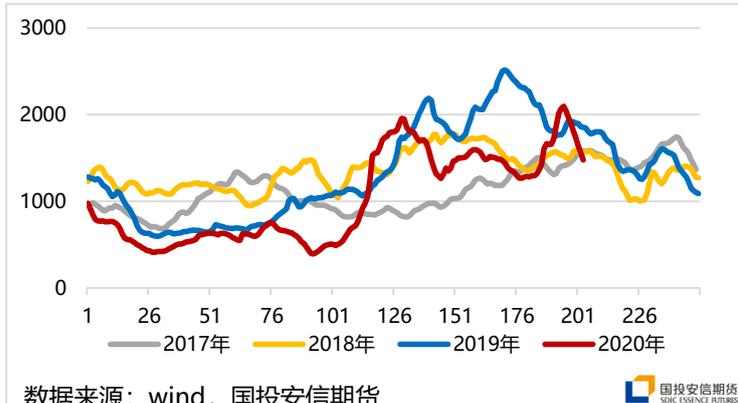
【BDI指数与成分指数走势（日度）】



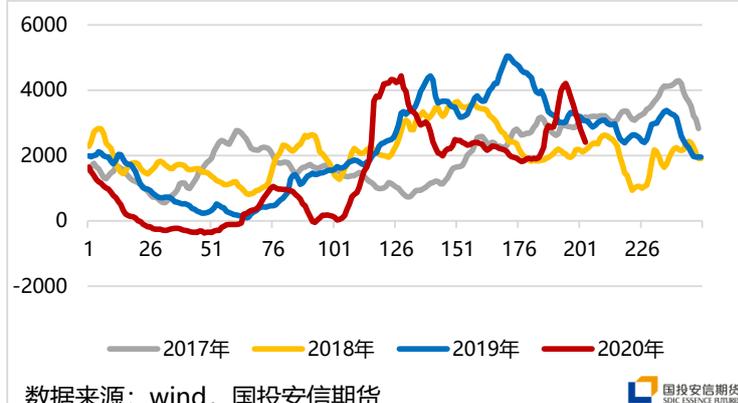
【BDI指数波动率（季度）】



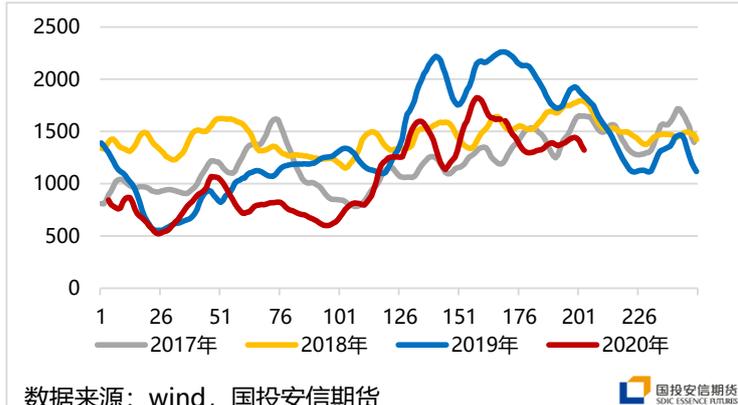
【BDI指数（日度）】



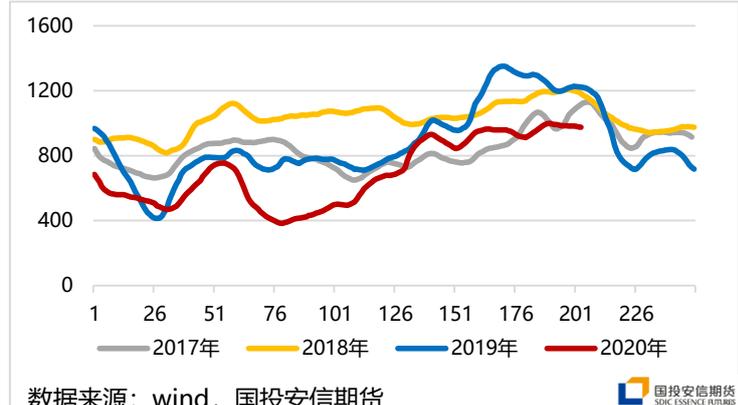
【BCI指数（日度）】



【BPI指数（日度）】



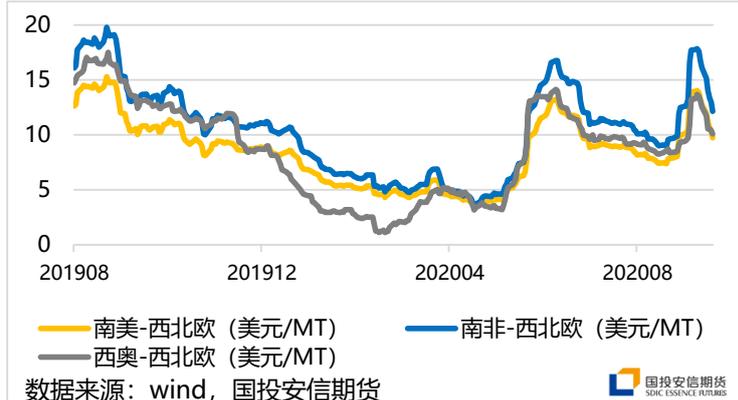
【BSI指数（日度）】



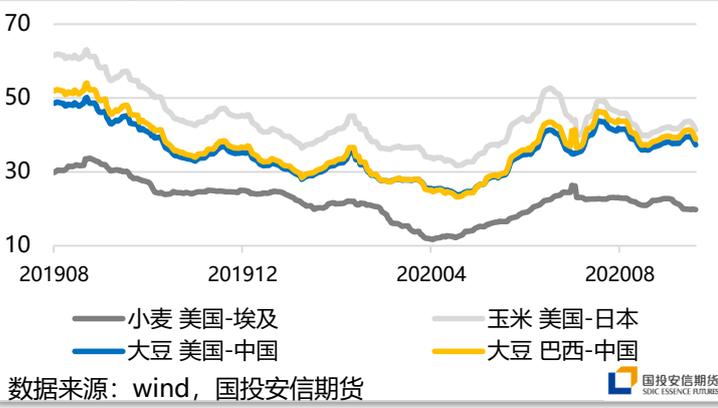
【铁矿石运费（日度）】



【煤炭运费（日度）】

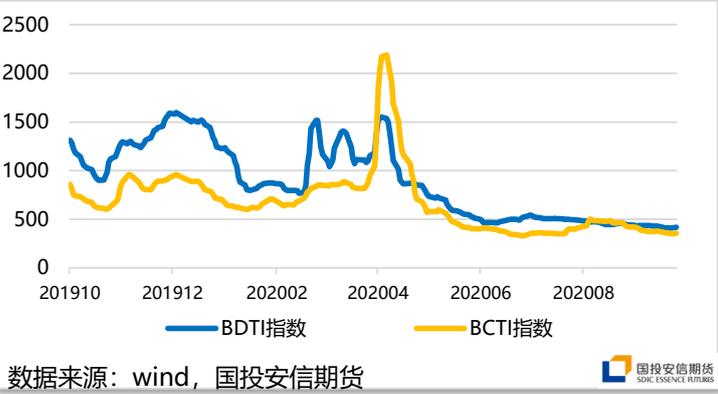


【农产品运费（日度）】

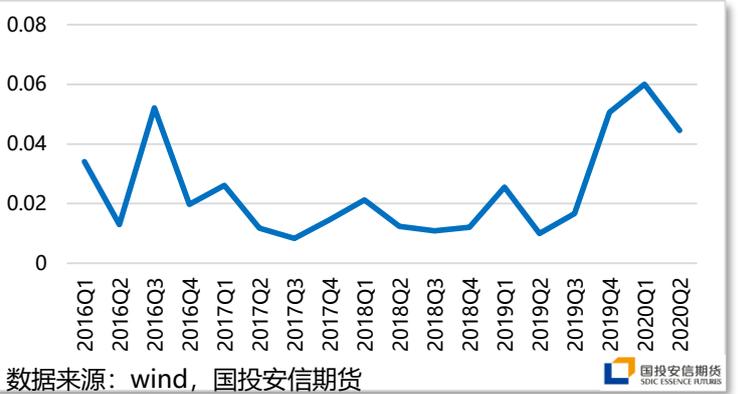


第二部分 油运市场

【BDTI和BCTI指数走势（日度）】



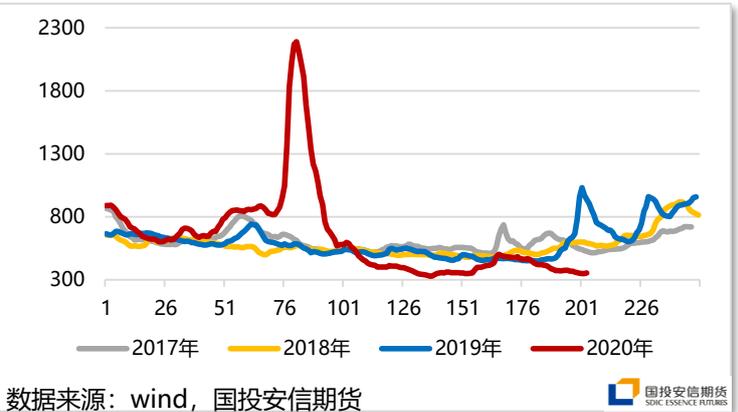
【BDTI波动率（季度）】



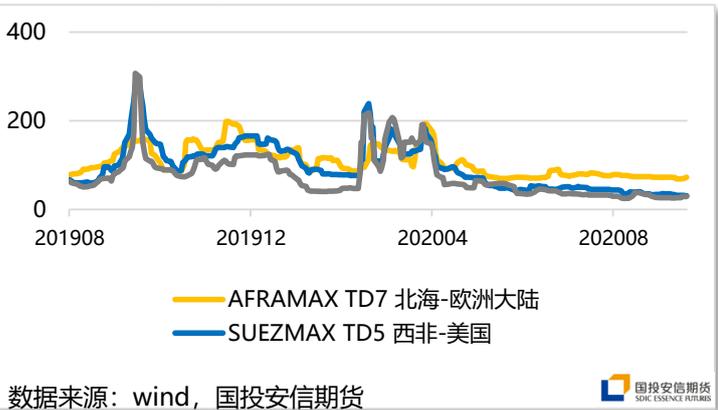
【BDTI指数（日度）】



【BCTI指数（日度）】



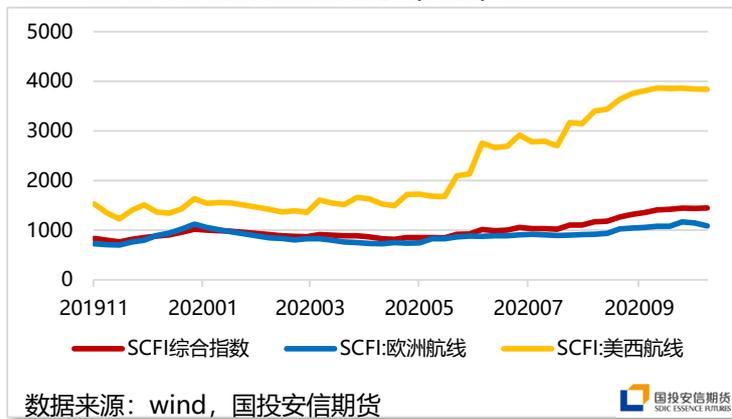
【原油运费（日度）】



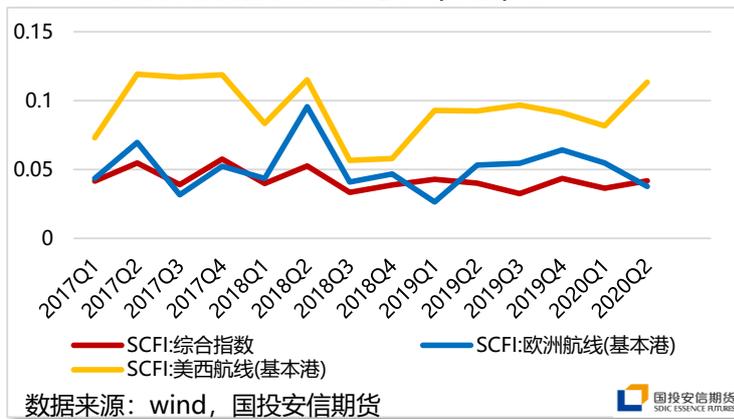
第三部分 集运市场

一、价格指数

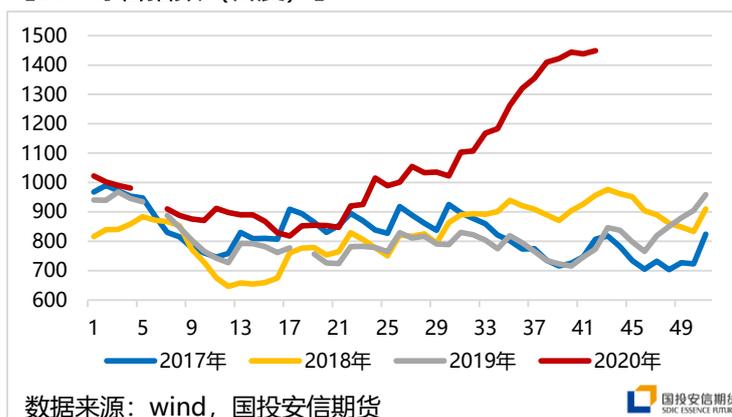
【SCFI指数及欧美航线指数走势（日度）】



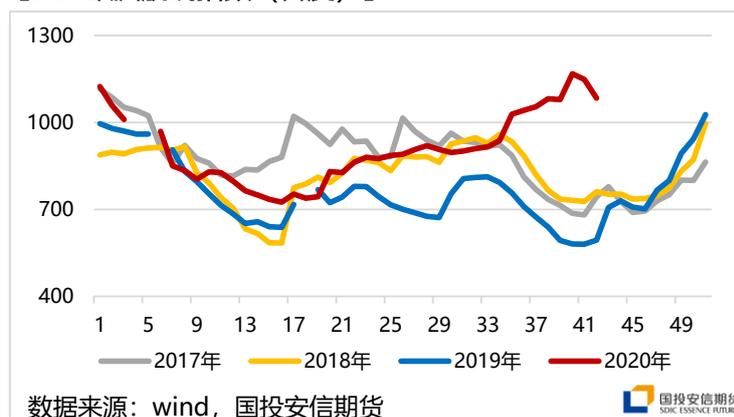
【SCFI指数及欧美航线指数波动率（季度）】



【SCFI综合指数（日度）】



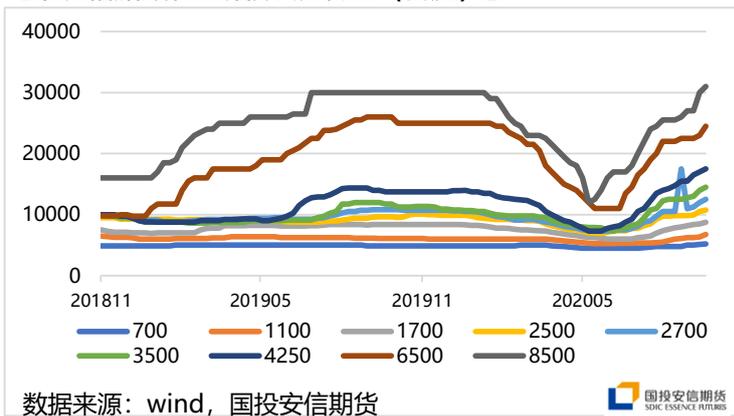
【SCFI欧洲航线指数（日度）】



【SCFI美西航线指数（日度）】



【集装箱船舶租金指数-按载重（日度）】

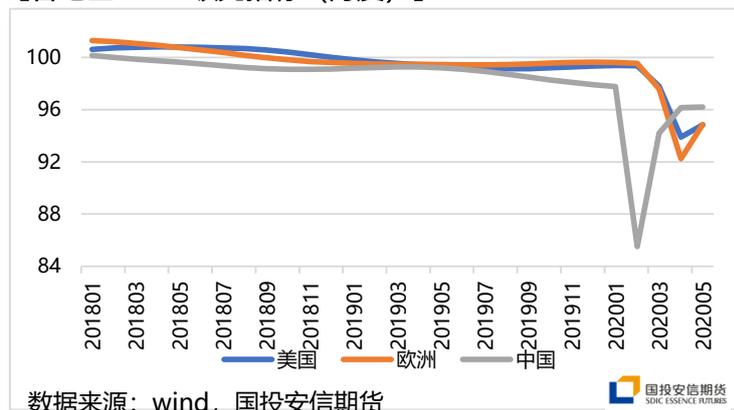


二、宏观指标

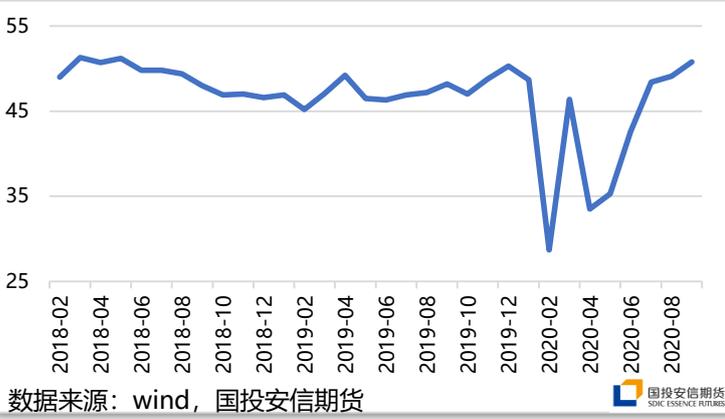
【全球OECD领先指标（月度）】



【各地区OECD领先指标（月度）】



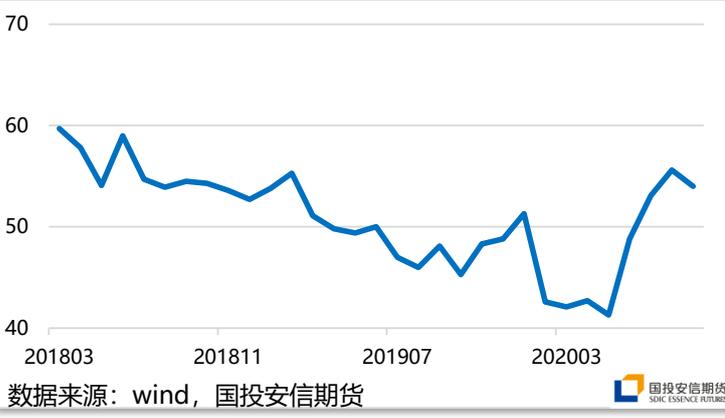
【中国PMI: 新出口订单 (月度)】



【美元兑人民币汇率 (日度)】



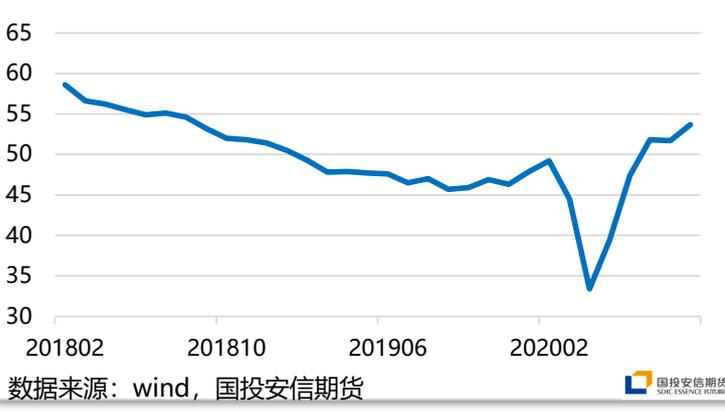
【美国制造业PMI (月度)】



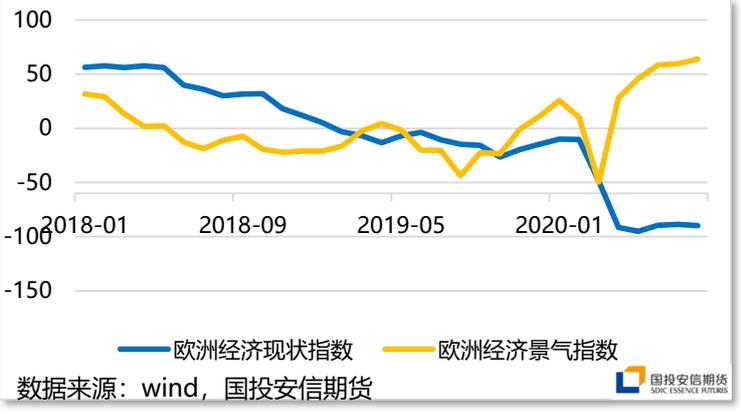
【美国消费者信心指数 (周度)】



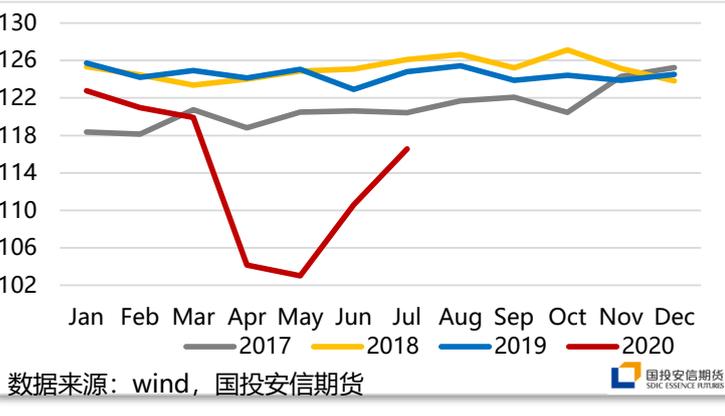
【欧洲制造业PPI (月度)】



【欧洲经济指标 (月度)】

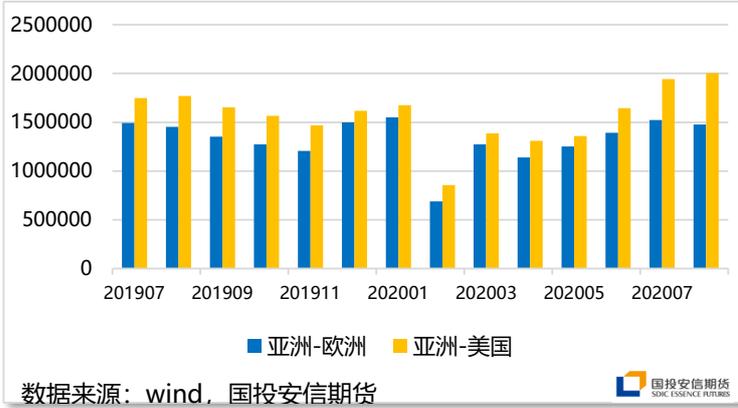


【全球贸易量指数 (月度)】

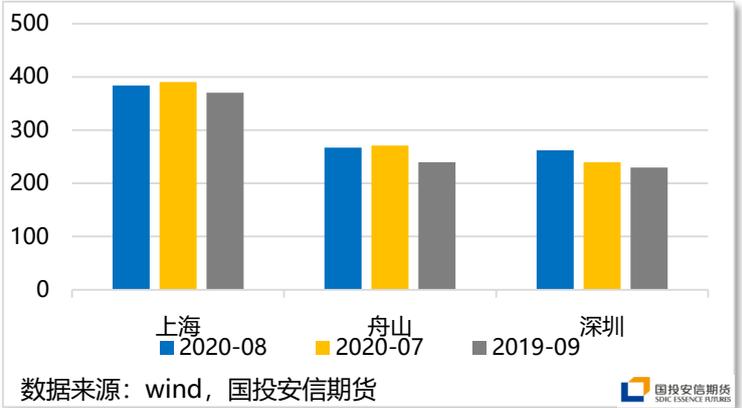


三、行业数据

【集装箱运量 (TEU) (月度)】



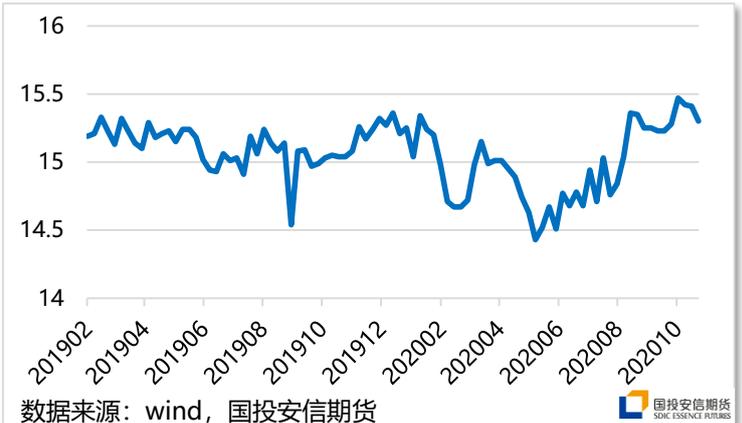
【国内主要港口集装箱吞吐量 (TEU) (月度)】



【大型集装箱船舶航速 (日度)】



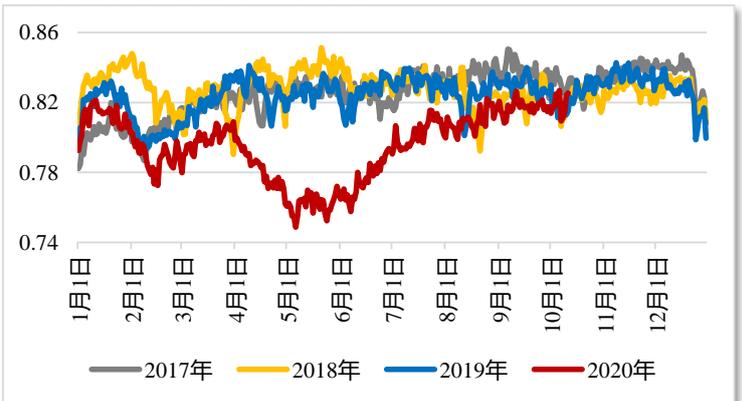
【中型集装箱船舶航速 (日度)】



【小型集装箱船舶航速 (日度)】



【集装箱在航船舶占比 (日度)】



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_1946

