

卫星视角：集运拐点或已临近！

摘要：

自 2020 年四季度以来，我们就对全球集装箱景气相关的各项高频数据保持密切跟踪，截止 2021 年 5 月 31 日，我们在对海量数据建模的基础上推测：全球集运的景气拐点或已临近。

- 从欧美重点海域及港口集装箱船舶、集装箱（TEU）吞吐量数据看：1) TEU 吞吐量开始下行；2) 重点港口堵港时长及预计到港船舶数均环比下滑；3) 重点港口堵港情况开始好转。
- 从各国（及地区）疫苗接种率、疫情、出行、排放及其他公开数据看：1) 欧美重点国家终端消费显著恢复；2) 美国已恢复至可选消费板块，并逐步进入正常生活状态；3) 美国最新消费者信心指数下滑，终端消费恢复速度边际放缓；4) 欧洲社零消费恢复进程晚于美国，各国消费者信心指数持续上行；5) 欧美当地制造业持续恢复，美国已基本恢复至疫情前水平，欧洲加速恢复；6) 欧美终端商品补库存进程加速，需求缺口或逐步减少。
- 从印度相关数据看：因疫情影响，当前印度出行、排放、集运相关数据均大幅下滑，接近 2020 年疫情首次爆发时的历史底部水平，据此推断印度制造业确实受到较大影响。
- 值得重点关注的是，与之前海外订单因疫情大规模转移至中国情况不同：最新公布的中国制造业与非制造业 PMI 指数中，在手订单与新出口订单指数环比均显著下降，预示着未来出口数据或环比下滑。

据此，我们认为在 1) 欧美终端消费需求逐渐恢复正常；2) 欧美主要国家制造业逐步恢复；3) 欧美补库存进程加速接近尾声；4) 印度疫情未带来显著的订单转移；5) 中国最新 PMI 与出口相关指数环比下滑等多重数据及因素的叠加下，目前堵港情况的好转或具有较强的趋势性，全球集运行业景气度拐点或已临近。

风险提示：

卫星定位和船舶跟踪数据误差对结果产生影响；其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；模型拟合误差对结果产生影响。

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004
liudaoming@gjzq.com.cn

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

陈律楼 联系人
chenlvlu@gjzq.com.cn

内容目录

1、全球集运拥堵情况略有好转	5
2、全球终端消费需求及供给表现	13
2.1 美国社会消费恢复较快，欧洲仍处于恢复初级阶段	13
2.2 全球制造业恢复情况	24
2.3 印度制造业恢复情况	26
2.4 中国制造业表现	29
3、全球货物需求量或逐步减少，全球集运或临近景气拐点	30
4、风险提示	30

图表目录

图表 1：中国出口集运指数	5
图表 2：关键海域-集装箱船数目	6
图表 3：关键海域集装箱吞吐量（TEU）	7
图表 4：关键港口集装箱船数量	7
图表 5：关键港口集装箱船（TEU之和）	8
图表 6：全球集运船舶分布	8
图表 7：欧洲集运船舶分布	9
图表 8：美国集运船舶分布	10
图表 9：中国集运船舶分布	10
图表 10：关键港口船舶到港量	11
图表 11：关键港口未来 30 天预计到港量	11
图表 12：集装箱平均堵港时长	12
图表 13：集装箱最大堵港时长	12
图表 14：洛杉矶港进出口箱数	13
图表 15：各国家（地区）新冠确诊数变化率	14
图表 16：全球重点国家接种率	14
图表 17：美国，欧盟，印度等经济体疫苗接种量	15
图表 18：美国，欧盟，印度等经济体疫苗累计接种量	15
图表 19：以色列检测&确诊	16
图表 20：美国各州至少 1 剂接种比例	16
图表 21：美国各州至少 2 剂接种比例	16
图表 22：美国检测&确诊人数（MA7）	17
图表 23：美国排放指数	17
图表 24：美国出行指数	17
图表 25：2021 美国线下零售、食杂人流	17

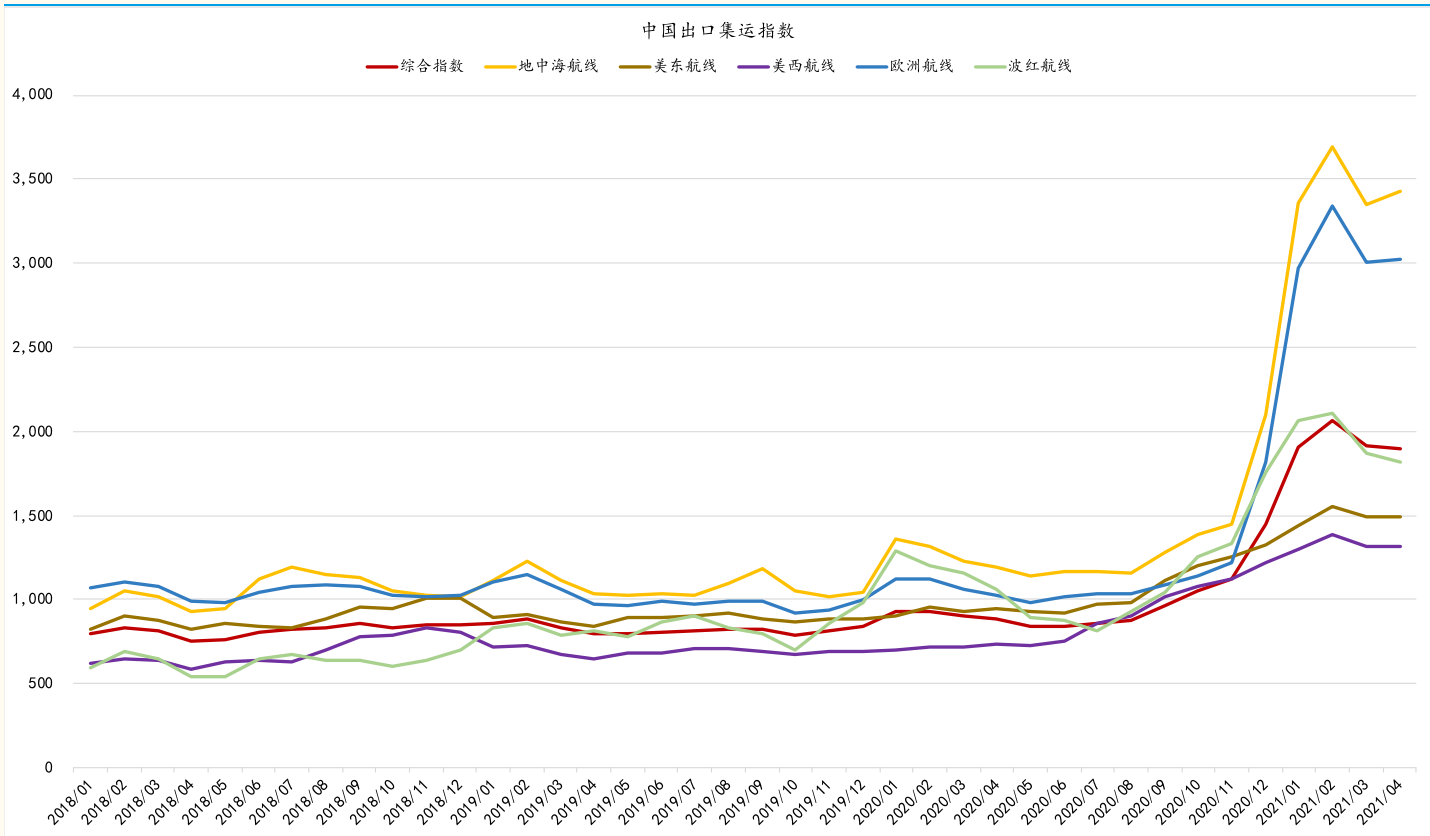
图表 26: 美国线下食杂、药店人流.....	17
图表 27: 美国线下零售人流.....	17
图表 28: 德国确诊人数 (MA7)	18
图表 29: 意大利检测&确诊人数 (MA7)	18
图表 30: 法国确诊人数 (MA7)	18
图表 31: 英国检测&确诊人数 (MA7)	18
图表 32: 德国出行指数.....	18
图表 33: 意大利出行指数.....	18
图表 34: 法国出行指数.....	19
图表 35: 英国出行指数.....	19
图表 36: 德国线下零售人流.....	19
图表 37: 意大利线下零售人流.....	19
图表 38: 法国线下零售人流.....	19
图表 39: 英国线下零售人流.....	19
图表 40: 2021 德国线下零售、食杂人流.....	20
图表 41: 2021 意大利线下零售、食杂人流.....	20
图表 42: 2021 法国线下零售、食杂人流.....	20
图表 43: 2021 英国线下零售、食杂人流.....	20
图表 44: 欧洲, 美国, 中国社零及 GMV 同比增速.....	21
图表 45: 线上销售额同比增速监测.....	22
图表 46: 美国消费者信心指数.....	22
图表 47: 欧盟消费者信心指数.....	22
图表 48: 英国消费者信心指数.....	22
图表 49: 法国消费者信心指数.....	22
图表 50: 德国消费者信心指数.....	23
图表 51: 意大利消费者信心指数.....	23
图表 52: 美国进口金额及同比增速.....	23
图表 53: 美国消费品进口金额及同比.....	23
图表 54: 欧盟消费品进口额及同比.....	24
图表 55: 欧盟商品进口金额及同比增速.....	24
图表 56: 美国出口金额及同比增速.....	25
图表 57: 欧盟商品出口金额及同比增速.....	25
图表 58: 美国 ISM 制造业 PMI 指数.....	25
图表 59: 美国 ISM 制造业 PMI 新订单指数和产出指数.....	25
图表 60: 美国 ISM 制造业 PMI 进口指数.....	25
图表 61: 美国劳动参与率与职位空缺率.....	25
图表 62: 美国: 私人非农企业全部员工平均每周工时.....	26
图表 63: 出行指数-印度.....	27
图表 64: 排放指数-印度.....	27

图表 65: 排放指数-印度吉吉拉特邦	28
图表 66: 排放指数-印度马哈拉施特邦.....	28
图表 67: 关键港口-集装箱船-数量.....	28
图表 68: 关键港口-集装箱船-TEU之和	29
图表 69: 中国制造业 PMI	29
图表 70: 中国制造业 PMI 重点项目分项表现.....	29
图表 71: 中国非制造业 PMI	30
图表 72: 中国非制造业 PMI 重点项目分项表现	30

1、全球集运拥堵情况略有好转

受益于全球疫苗的大规模推广以及疫情的有效防控，全球终端消费持续恢复，带动全球货物需求上行，中国集运出口运价持续处于高位，尤其是出口至欧洲以及美国的航线，运价指数持续处于历史景气高点。虽然近期运价相比年初略有回落，但运价依然处于景气相对高点，且伴随欧洲疫情的再度受控，终端消费持续恢复，地中海航线运价出现回升趋势。

图表 1：中国出口集运指数



来源：国金证券研究所

通过对全球重点港口、海域、集装箱船只卫星数据的追踪，全球集运活跃度相比景气顶部或略有回落，但整体维持历史相对高点，全球集装箱航运拥堵情况相比前期略有好转。

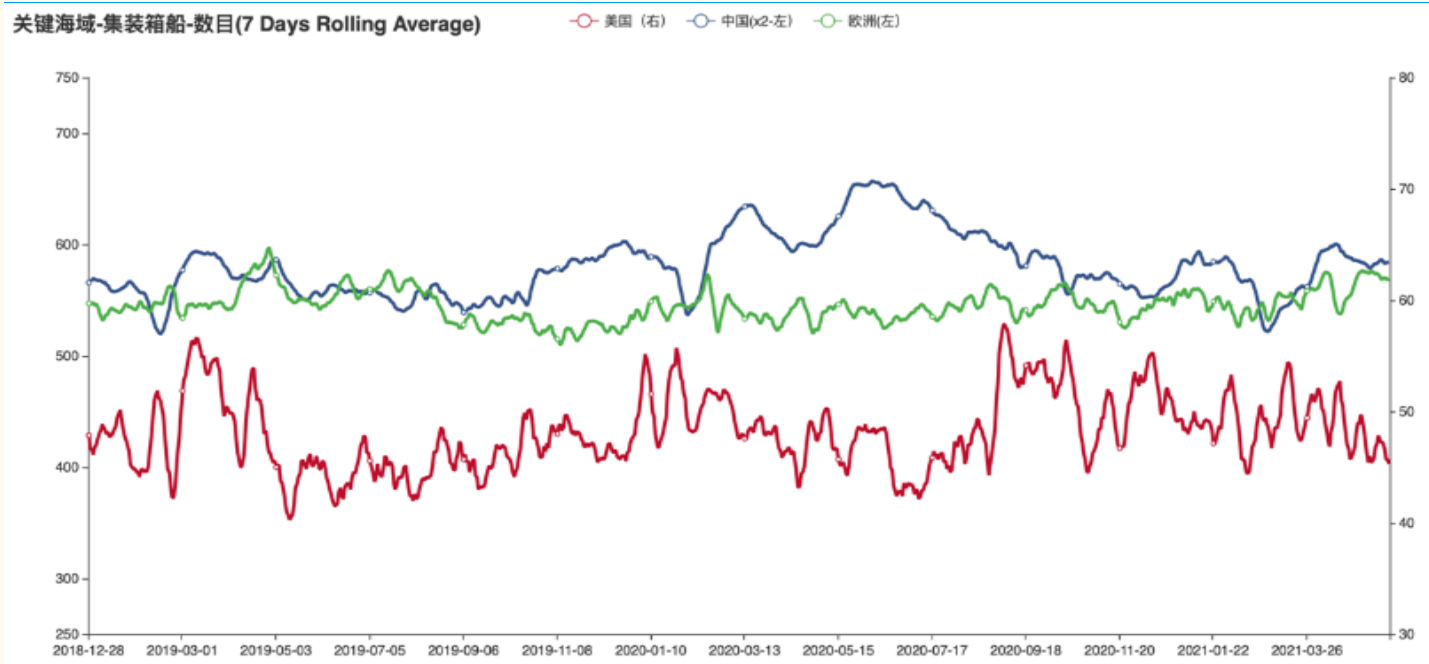
其中，当前美国海域船只数与 TEU 之和相比前期景气高点略有回落，而关键港口长滩岛（洛杉矶港）集装箱船只数量及港口 TEU 之和仍处于历史高位，略低于前期高点，但港口集运船舶数量的下滑及海域 TEU 之和减少，或说明美国堵港情况有望逐步好转。与此同时，我们追踪了美国重点港口长滩岛（洛杉矶港）近期船舶到港量、预计 30 天内到港量、堵港时长以及进出口箱数。当前长滩岛港船舶到港量持续处于相对高位，仅略低于前期顶点数量，但未来 30 天内预计到港船舶数量出现了较为明显的下滑趋势，结合美国海域集运船舶数量及 TEU 数量略有下滑，长滩岛堵港情况或有望逐步好转。该指标波动趋势与长滩岛的堵港时长波动一致，近期长滩岛平均堵港时长出现了下滑，长滩岛货物进口量也并未维持上行的趋势，并出现小幅下滑，因此我们认为，当前长滩岛的集运船舶、货物量、堵港表现及未来船舶到港量在一定程度上或说明美国长滩岛的堵港表现相比前期略有好转，堵港表现或有望逐步缓解。

欧洲海域及关键港口集运船舶、TEU 之和、堵港时长也表现出了类似趋势，当前欧洲海域集运船舶数量及 TEU 之和处于历史高位，但一定程度上受到苏伊士运河中断事件影响，伴随苏伊士运河事件影响降低，欧洲海域及港口拥堵情况有望持续好转。3 月底苏伊士河出现了搁浅事件导致船舶亚欧航线受到阻断，欧洲海域船舶数量出现了较为显著的减少，伴随苏伊士河搁浅船只被拖至中间

湖区，拥堵船舶逐步经苏伊士运河通往地中海区域，欧洲海域船舶数上升，集运船舶数创下历史新高。随着苏伊士运河事件影响逐步降低，当前欧洲海域集运船舶数、TEU 之和、关键港口鹿特丹港的集运船舶数及 TEU 之和呈逐步减少趋势，港口拥堵情况有望持续好转。这一趋势与关键港口船舶到港量和堵港时长均保持了一致，鹿特丹港口船舶到港量在 5 月初持续低位后出现了大幅上升的趋势，并在近期开始回落，而鹿特丹港的堵港时长并未出现大幅攀升趋势，虽维持小幅上扬，但整体低于 2020 年底高点，平均堵港时长持续维持在 2 天以下。就未来 30 天到港船舶数预测而言，目前预计到港数呈下滑趋势，因而欧洲重点港口堵港短期加剧可能性相对较低。

由于欧美海域集装箱船舶数及 TEU 之和整体呈小幅下滑趋势，港口集运船舶数、TEU 之和、堵港时长以及预计到港船舶数整体呈小幅下滑趋势，而全球集运行业景气度处于景气高点，因而各项集运相关指数的下滑存在指示全球集运景气周期将迎来拐点的可能性。

图表 2：关键海域-集装箱船数目



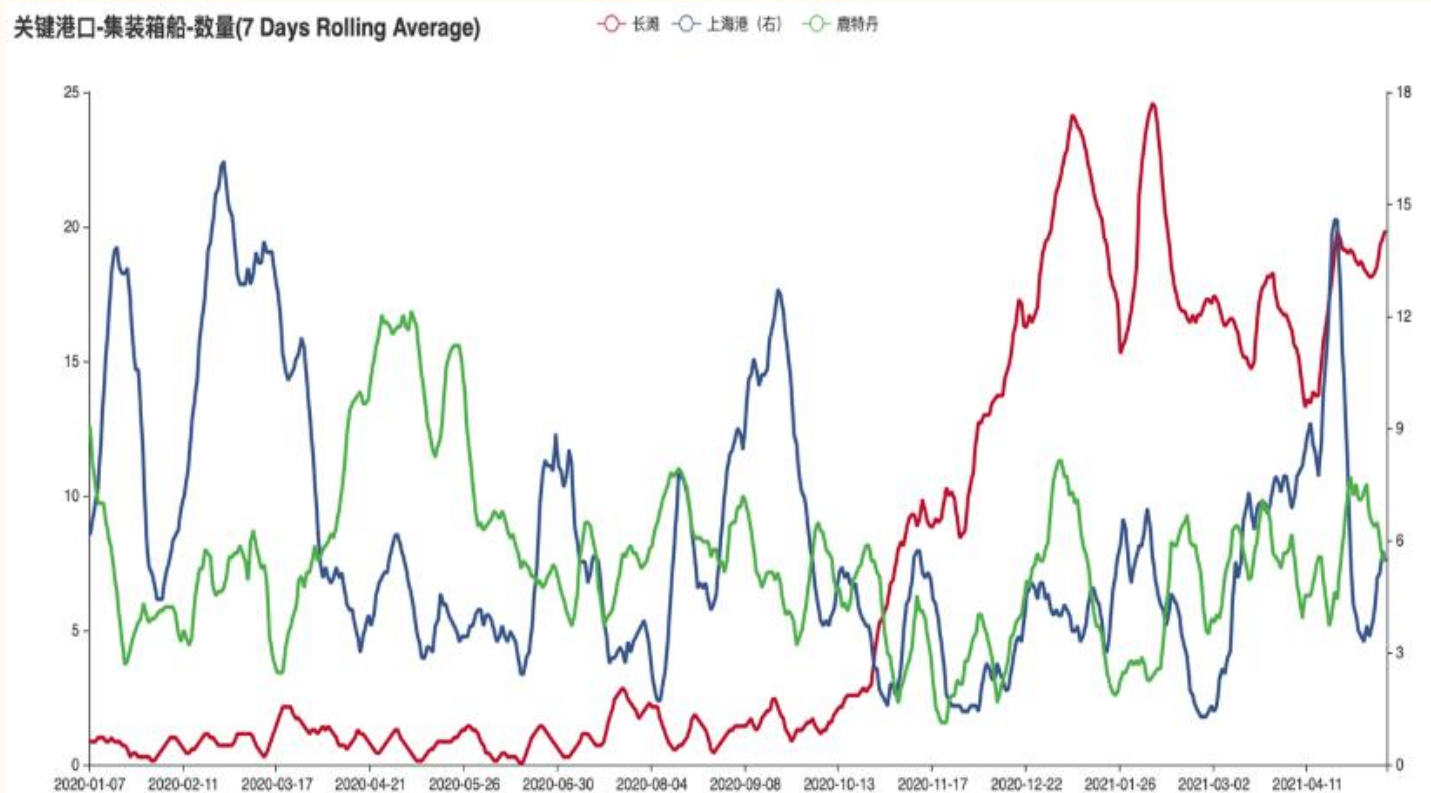
来源：国金证券研究所

图表 3：关键海域集装箱吞吐量 (TEU)



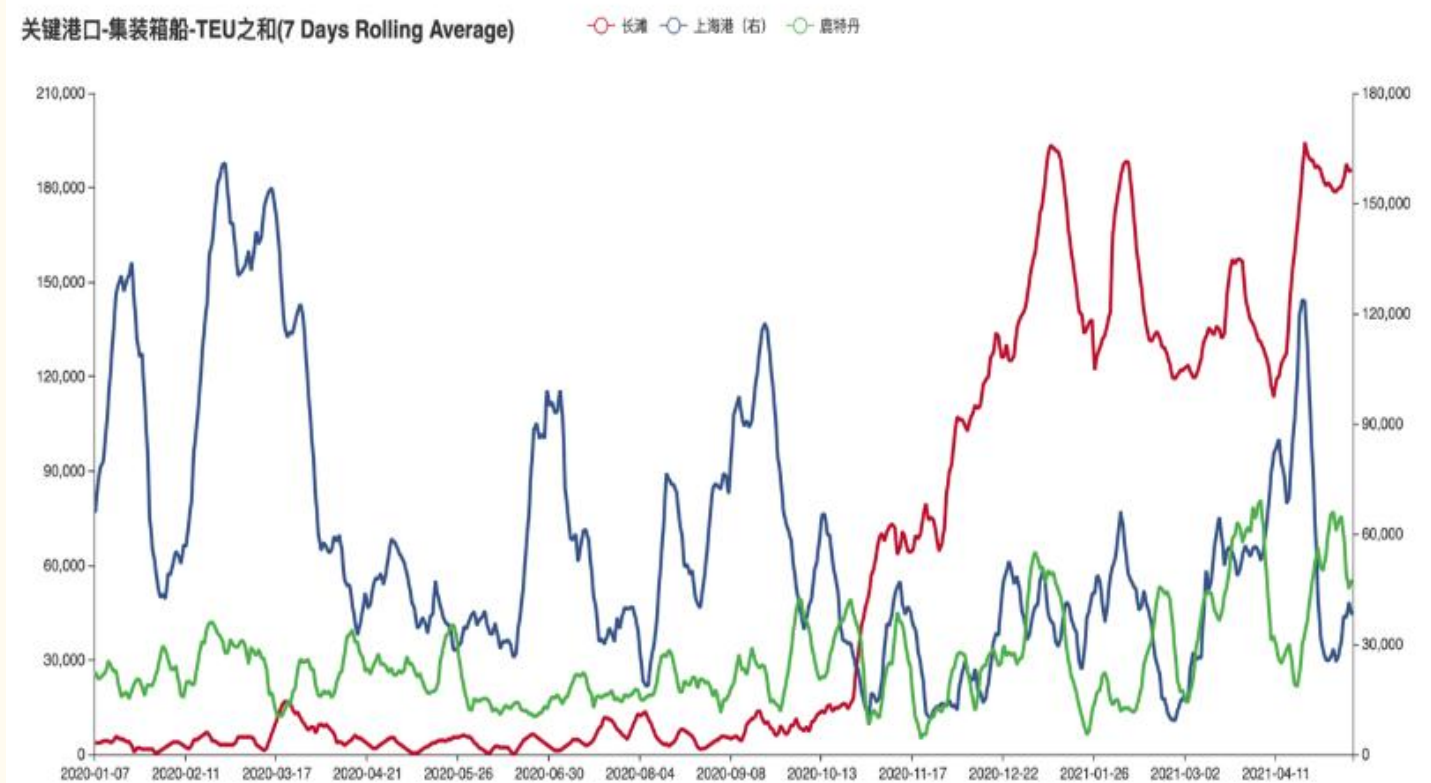
来源：国金证券研究所

图表 4：关键港口集装箱船数量



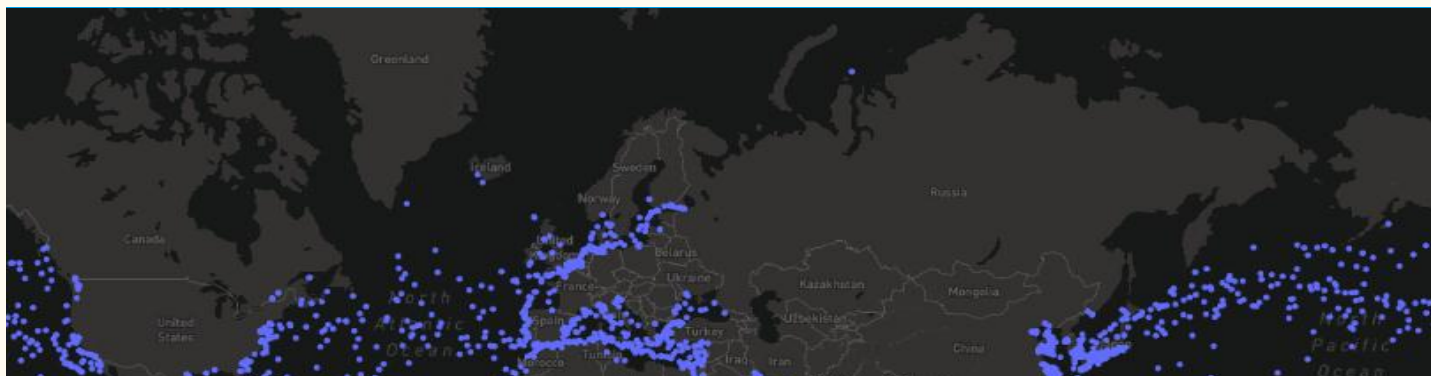
来源：国金证券研究所

图表 5：关键港口集装箱船 (TEU 之和)



来源：国金证券研究所

图表 6：全球集运船舶分布



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_19862

