



交通运输周报：美线港口拥堵严重 运价上涨趋势延续



行业综述：

从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（9 月 22 日-24 日）交运板块整体有所回升。航运板块持续回升，本周航运板块收涨 3.00%。2019 年以来，航运板块累计涨幅达 171.3%（沪深 300 累计涨幅为 61.1%）。快递板块上升明显，本周收涨 8.08%。

交运其他各板块基本保持稳定，呈现震荡上升趋势。

投资建议：

航运：主干航线运价上涨趋势延续，非中国区域航线推涨明显主干航线运价上涨趋势延续，非中国区域航线推涨明显，装载率保持满载爆舱。达飞和赫伯罗特宣布暂停即期运费上涨，其中并不包括 BAF（燃油附加费）等浮动附加费、优先服务的增值附加费等。北美航线方面，上周 ONE 宣布非中国地区基本港价格推涨 500 美金/大柜，所有内陆点推涨 1000 美金/大柜。MSC 宣布将 CGS（拥堵附加费）由 1000 美金/大柜推涨至 3000 美金/大柜，全航线将推涨 2000 美金/大柜。本周 SCFI 美东航线运价环比继续上升 1.9%，美西航线运价稳定。欧地航线供需矛盾仍在加剧，SCFI 欧洲航线本周运价环比上升 0.36%。

集运即期价与长协价回归之路开启，驱动航运公司业绩持续增长，中远海控三季度业绩超 300 亿是大概率事件。美国零售业库销比仅为 0.94，消费速度快于库存补充，后续进口量仍将上行；同时为避免明年美西工会

谈判失败风险，出货旺季或维持至明年 4 月。当前航线班期紊乱程度仍无明显改善，临时跳挂、提前截关等频发，港口拥堵态势持续。本周长滩/洛杉矶港外等泊船舶已达 74 艘，一周前仅为 54 艘，疫情前仅为 1~2 艘，马士基预计目前全球约 9~10%运力在港口外等待。美线和其他航线合约将在明年 5 月和今年 11 月签订，即期价与长协价回归之路开启，中远海控三季度业绩超 300 亿是大概率事件。

全球供应链势必会进行重新设计与规划，我们需要重新审视疫情带来的变化，对供应链中的库存等影响或将是长期效应。

继续维持中远海控“买入”评级，目标价 36 元；继续维持东方海外国际“买入”评级，目标价 407 港元；继续维持海丰国际“买入”评级，目标价 49 港元。

风险提示：(1) 全球经济复苏不达预期 (2) 疫情恶化风险 (3) 快递行业价格战愈演愈烈 (4) 油价大幅反弹

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_27012

