



航运运价数据周报：集运警惕需求拐点 钢厂限产使BDI回落



集运市场紊乱持续,运价高位震荡。干散货海运市场运价自高位回落。油运市场运价维持低位。建议警惕需求拐点风险,维持集运业“中性”评级。

一、集装箱运输:运价高位震荡,警惕需求拐点风险。

近期上海至欧美航线载运率继续保持接近满载水平,运价仍呈现高位震荡。

本周 CCFI(反映集运公司结算价格)综合指数环比下跌 0.4%。本周 SCFI(反映集运和货代公司订舱价格)综合指数较上周持平。FBX(反映货代结算价格)综合指数自 9 月下降两成,本周环比下跌 2%。

美西港口仍拥堵严重,预计供给瓶颈缓和仍需时间。Q3 美国终端零售金额仍维持较 2019 年 20%-25%的增幅,而美线货量出现回落,且考虑我们近期观察到集运货代报价下降,以及北美航空货量增速下行,建议警惕需求拐点风险。

二、干散货运输:BDI 自高点持续回落或源于需求端缩减。

过去一个月波罗的海干散货运价指数 BDI 自高点回落近半,本周 BDI 继续环比下跌 5%至 2557 点。

近期 BDI 快速回落,或源于国内钢厂限产导致需求缩减,10 月中国粗钢产量同比下降 23%,创三年新低。

与此同时,港口铁矿石库存量 10 月同比上涨两成,亦为三年新高。 11

月铁矿石进口量出现超一成缩减,反映铁矿石运费的 BCI 大幅回落带动 BDI 快速下行。

三、原油海运市场:运价重回低位,2022 年有望逐步复苏。

Q4 是油运市场传统旺季,VLCC 油轮中东-中国航线的 TCE(等价期租水平)由负转正,但仍明显低于行业盈亏平衡点。

本周环比下跌 22%至 1973 美元/天的低位。过去半年全球原油库存持续下降,估算 11 月美国原油库存较 2019 年同期低 8%,处于过去五年最低水平。

考虑原油去库存和浮仓运力释放均基本完成,我们估计 2021Q3 供需基本见底。预计 2022 年油运市场将有望随着原油终端消费恢复而逐步复苏。

四、维持集运业中性评级。

集运市场仍维持紊乱,集运公司盈利能力维持历史高位。紊乱终将结束,需待供应链提效,或需求回落。Q3 传统旺季美线集货意外回落,建议警惕需求拐点风险。考虑市场预期与风险收益比,维持集运业“中性”评级。

考虑市场预期与风险收益比,维持集运业“中性”评级。

五、风险提示。

反垄断监管风险、价格传导压力、新船订单风险、经济波动风险。

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_30011

