



海运行业：底部布局油运复苏 集运警惕需求拐点



本报告导读：

集运市场紊乱持续，运价高位震荡。过去一个月干散货海运市场运价自高位回落，上周回升。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。

摘要：

集装箱运输：北美航空货量放缓，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。上周 CCFI（反映集运公司结算价格）综合指数较上涨 1%。上周 SCFI（反映集运和货代公司订舱价格）综合指数周环比上涨 2%。FBX（反映货代结算价格）综合指数上周环比上涨 1%。美西港口持续拥堵，预计供给瓶颈缓和仍需时间。北美航空货量较 2019 年增速自 2021 年 6 月开始有所放缓，或意味着高端出口需求走弱，考虑集运高运价对出口结构的影响，建议 2022 年警惕集运需求拐点风险。

干散货运输：运价近期回升，码头压港持续。过去一个月波罗的海干散货运价指数 BDI 自高点回落近半，上周 BDI 环比上涨 9%至 3325 点。全球干散货海运量仍弱于疫情前，但运价仍可盈利，主要源于压港消耗有效运力。过去数月中国港口铁矿石库存持续增加，干散货码头压港仍在延续。短期铁矿石进口量变化，主导 BDI 近期企稳波动。

原油海运市场：运价维持低位，关注底部布局时机。中东-中国航线的

VLCC 油轮 TCE（等价期租水平）上周重返负值，达-750 美元/天。

新冠疫情全球影响仍在持续，原油终端消费恢复缓慢。随着全球疫情防治体系逐步增强，预计 2022 年原油终端消费将逐步恢复至疫情前。

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，2022 年油运市场将有望随着原油终端消费恢复而逐步复苏。中远海能和招商轮船将成为受益标的

2022 年策略：维持集运中性评级，底部布局油运复苏。集运：集运市场自 2020Q4 进入持续紊乱状态，集运运价与集运公司盈利能力创历史记录。紊乱终将结束，考虑供应链产能提升缓慢且有限，2022 年建议重点警惕需求拐点风险。维持集运业“中性”评级。油运：过去一年油运市场供需寻底，估算 2021Q3 已基本见底。考虑原油去库存和浮仓运力释放均基本完成，预计未来原油海运贸易将随终端消费恢复而迎来加速回暖，2022-23 年油轮市场将开启逐步复苏。建议关注油运企业底部布局时机。

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

云报告

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_31198

