

需求企稳回升，SCFI欧线止跌反弹

——集装箱和干散货航运市场周报

(2023年3月25日-2023年3月30日)

- 研究员-吕杰
- lvjie@cmschina.com.cn

- 联系电话：0755-8278176
- 执业资格号：F3021174 Z0012822

CMF  招商期货

2024年03月30日

目录

contents

- 一 航运市场运价监测
- 二 航运市场周度观点概述
- 三 航运市场基本面分析

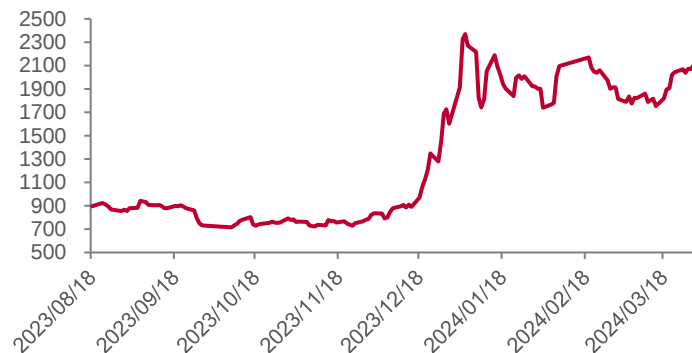
— 航运市场运价监测

指标		日期	权重	价格	环比上周	环比上月	年初至今
集装箱	SCFIS	2024/03/25	100.00%	2153.3	-11.60%	-33.67%	75.33%
	SCFI	2024/03/29	100.00%	1731.0	-0.09%	-8.21%	-1.62%
	SCFI 上海-欧洲（基本港）	2024/03/29	20.00%	1994.0	2.62%	-6.56%	-25.98%
	SCFI 上海-地中海（基本港）	2024/03/29	10.00%	3009.0	4.23%	-4.11%	-13.81%
	SCFI 上海-美西（基本港）	2024/03/29	20.00%	3407.0	-5.91%	-15.65%	33.45%
	SCFI 上海-美东（基本港）	2024/03/29	7.50%	4447.0	-8.16%	-20.70%	24.95%
	SCFI 上海-波斯湾（迪拜）	2024/03/29	7.50%	1697.0	12.91%	6.13%	-17.02%
	SCFI 上海-澳新（墨尔本）	2024/03/29	5.00%	729.0	-11.31%	-28.25%	-30.64%
	SCFI 上海-西非（拉各斯）	2024/03/29	2.50%	2168.0	-1.19%	-4.28%	-2.47%
	SCFI 上海-南非（德班）	2024/03/29	2.50%	1665.0	-1.07%	-9.07%	-1.25%
	SCFI 上海-南美（桑托斯）	2024/03/29	5.00%	2788.0	9.33%	7.40%	-0.18%
	SCFI 上海-日本关西（基本港）	2024/03/29	5.00%	288.0	0.00%	-0.35%	-3.68%
	SCFI 上海-日本关东（基本港）	2024/03/29	5.00%	297.0	-1.00%	-1.66%	-2.94%
	SCFI 上海-东南亚（新加坡）	2024/03/29	7.50%	284.0	1.67%	2.16%	36.54%
	SCFI 上海-韩国（釜山）	2024/03/29	2.50%	155.0	-1.90%	4.73%	12.32%

指标		日期	权重	价格	相比上周	相比上月	年初至今
干散货	BDI	2024-03-28	100.00%	1821.0	-18.71%	-10.78%	-13.04%
	BCI	2024-03-28	40.00%	2637.0	-26.51%	-26.67%	-22.40%
	BPI	2024-03-28	30.00%	1879.0	-14.75%	15.49%	-1.57%
	BSI	2024-03-28	30.00%	1331.0	-3.48%	7.43%	-2.78%

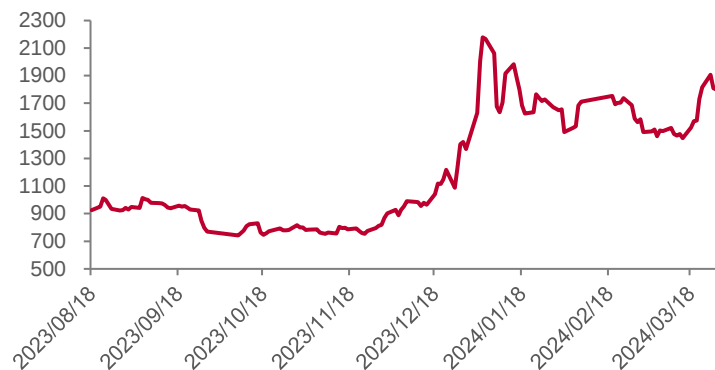
EC2404 (主力合约)

集运指数(欧线)2404 EC2404.INE 结算价 settle



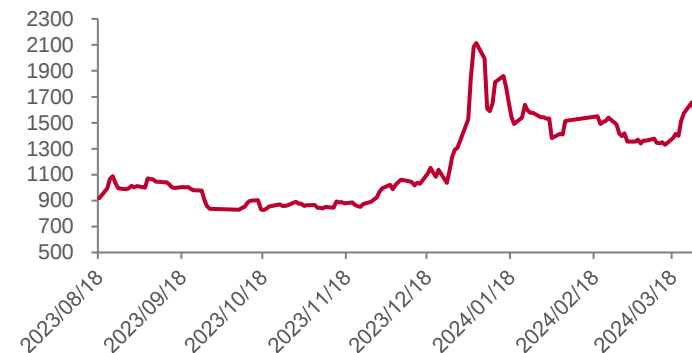
EC2406

集运指数(欧线)2406 EC2406.INE 结算价 settle



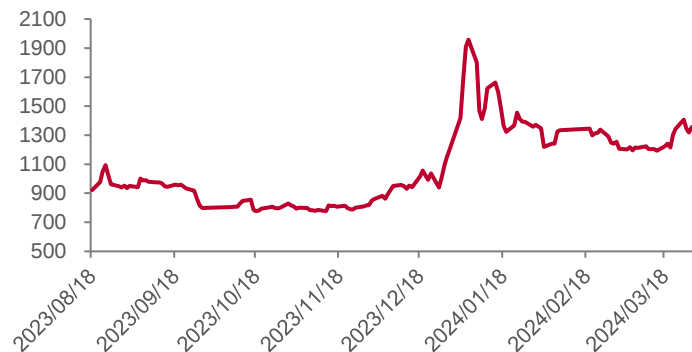
EC2408

集运指数(欧线)2408 EC2408.INE 结算价 settle



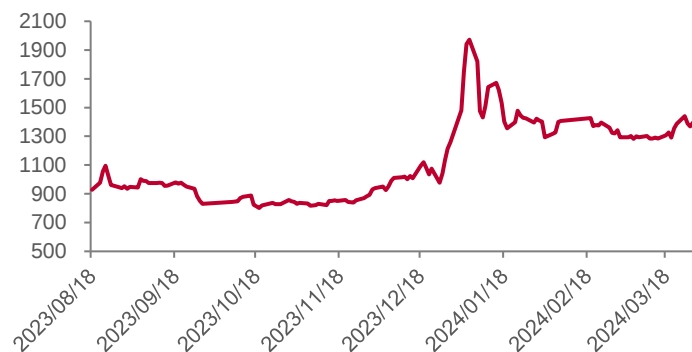
EC2410

集运指数(欧线)2410 EC2410.INE 结算价 settle



EC2412

集运指数(欧线)2412 EC2412.INE 结算价 settle



二 航运市场周度观点

- **现货运价：**3月29日SCFI跌0.09%，3月25日SCFIS跌11.60%，3月28日BDI跌18.71%，**集运：**本周SCFI收1730.98点，SCFI欧线收1994，+2.62%，地中海线+4.23%；美西-5.91%、美东-8.16%。**干散货：**BDI收1821点。BCI -26.51%，BPI -14.75%，BSI -3.48%。
- **欧线期货：**本周收盘，各合约收EC2404：2125、EC2406：1833.6、EC2408：1594.1、EC2410：1351.5、EC2412：1419.3。各合约震荡。
- **航运成本：运营收入/成本：**本周欧线C1/C2/C3运营成本分别为536点，602点，772点，较上周-0.1%，-0.1%，-0.1%，利润+0.05%。**燃油成本：**本周，WTI、新加坡IFO380、VLSFO分别收83.17美元/桶、472.32美元/吨、634.5美元/吨。VLSFO与IFO价差为162.18美元/吨。与上周相比，IFO380 +0.1%，VLSFO +0.0%。油价偏强震荡。**汇率：**本周，美元兑人民币偏强震荡。
- **航运需求：宏观：（全球）**2024年2月全球制造业PMI指数为50.3。同比上月，全球+1.0、中国-0.1、美国-1.3、欧元区-0.1、日本-0.8、越南+0.1。
- **（欧洲）**欧元区1月零售销售月率为0.1%，比前值大幅上升；欧元区1月PPI月率为-0.9%，与前值持平。**（美国）**美国2月工业产出月率为0.1%，高于预期和前值；美国至3月9日当周初请失业金人数(万人)为20.9万人，低于与前值和预期。美国2月零售销售月率为0.6%，高于前值。美国经济有韧性。**微观：**样本欧线需求小幅回暖。
- **航运供给：集装箱船队：**2月，集装箱船队规模达到2819万TEU，6171艘，运力环比上涨1.1%，同比上涨9.1%。**（舱位）**亚欧航线舱位开始缓和。**（箱量）**市场箱量宽松。**干散货船队：**2月，干散货船队规模达到1007.63 million DWT，13562艘，运力环比上涨0.4%，同比上涨3.1%。
- **展望：欧线：**中东局势未见好转，船舶绕行好望角将继续。需求端：目前货量已有回暖，船东宣布4月初涨价后，本周SCFI欧线开始反弹，海运费开始阶段性震荡筑底。需求若能持续提升或将使船东五一前继续提振运价。美线巴尔的摩港口关闭以及南非港口的拥堵加剧或将使欧线供给略有收紧，目前空箱租金开始反弹，主力2406合约仍有向上恢复至现货价的动能，远月合约受巴以冲突影响较大，建议观望。因此建议短多2406合约，观点仅供参考。**BDI：**受全球经济和中东局势影响，大宗商品需求仍然中偏低，目前全球经济处于反复震荡筑底过程中，BDI在短期内会表现出震荡加剧的走势。但随着中国经济好转，BDI有望在中长期震荡反复中上行。
- **风险点：苏伊士运河恢复通行**

I 本周统计独立欧线货代样本

- **需求方面：**节后货量开始回暖。
- **空箱方面：**巴尔的摩港口关闭和南非港口严重拥堵使空箱租金开始反弹。
- **舱位方面：**欧线船东开始空白船期，出现爆仓情况。
- **仓库方面：**货物进仓开始累库。

三 航运市场基本面分析

目录

contents

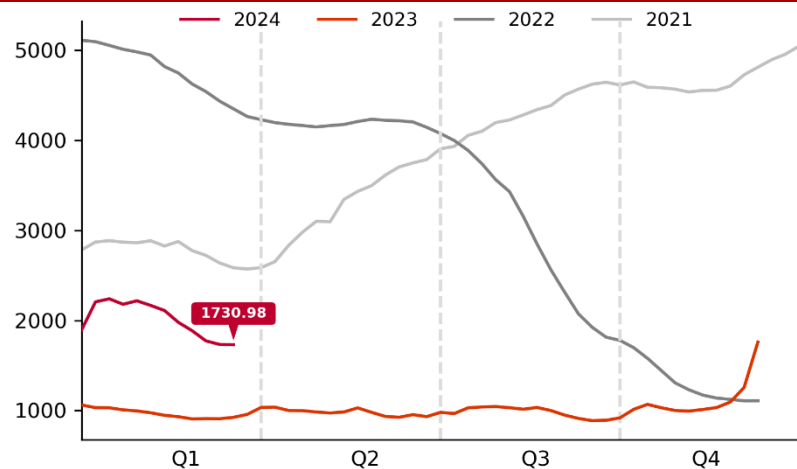
01 集运市场基本面分析

02 干散货市场基本面分析

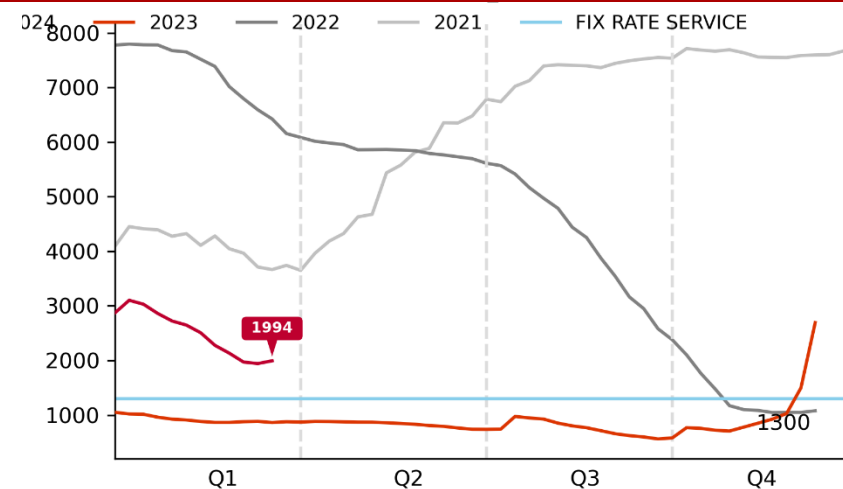
01 集运市场基本面分析

I 运价：SCFI跌1.59%

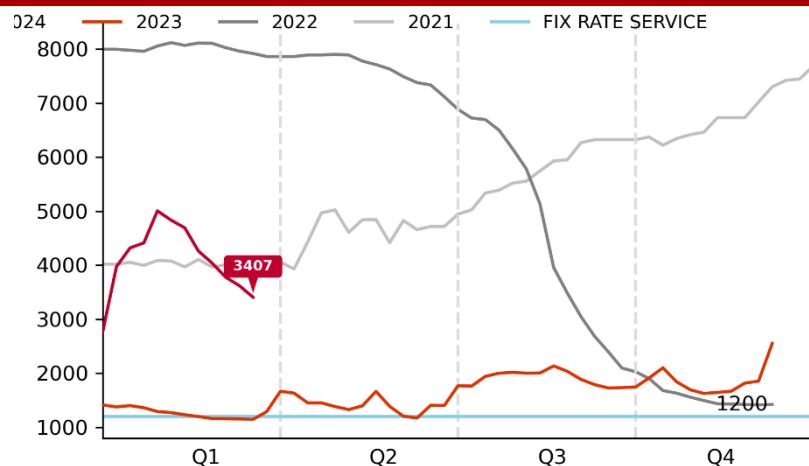
SCFI综合指数



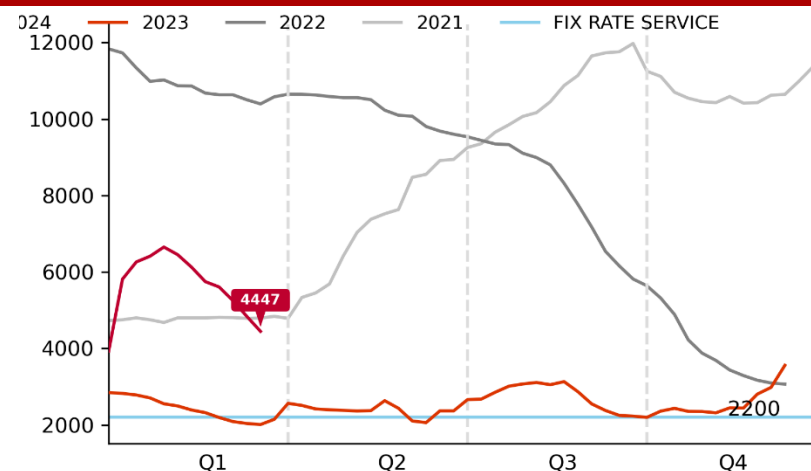
SCFI:上海-欧洲 (美元/TEU)



SCFI:上海-美西 (美元/FEU)

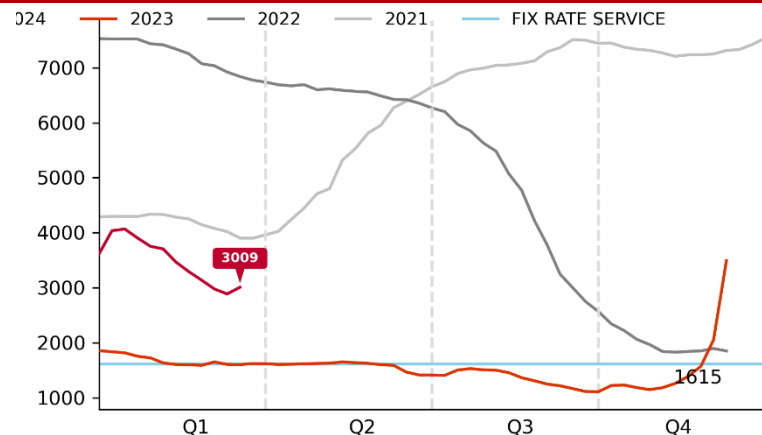


SCFI:上海-美东 (美元/FEU)

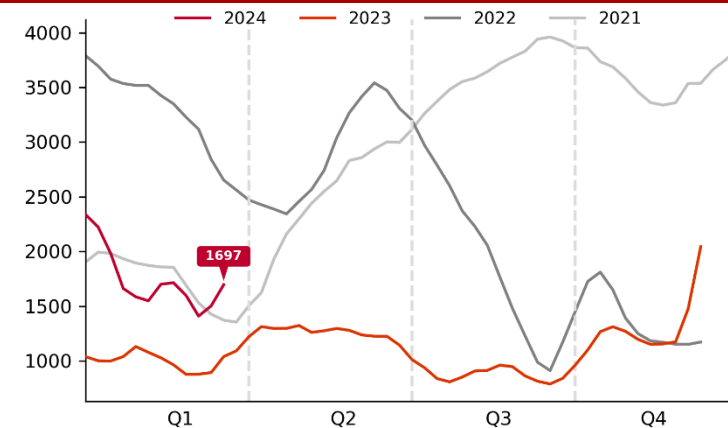


I 运价：需求逐渐企稳，运价开始反弹

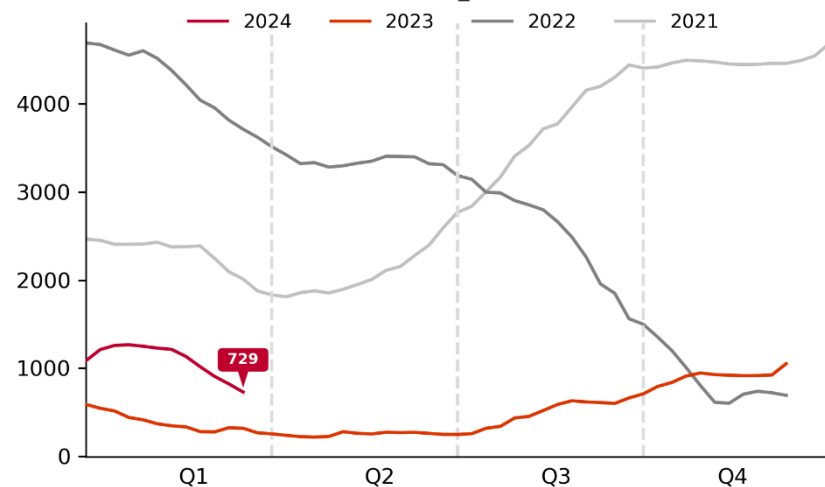
SCFI:上海-地中海 (美元/TEU)



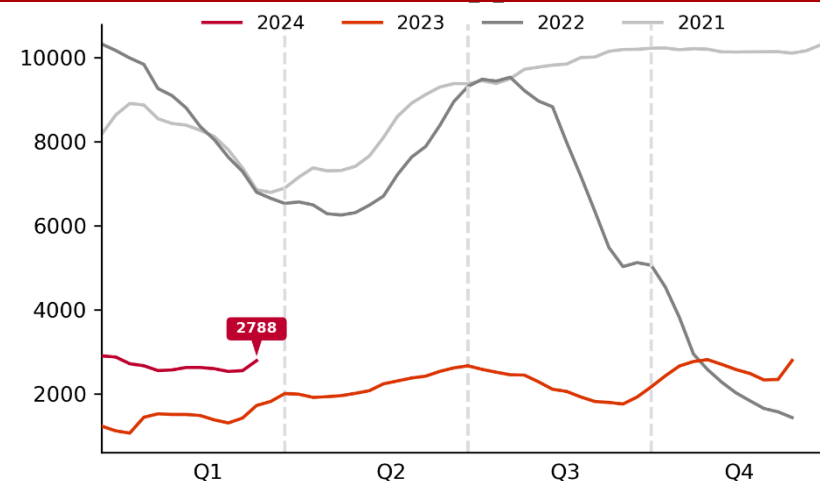
SCFI:上海-波斯湾 (美元/TEU)



SCFI:上海-澳新 (美元/FEU)

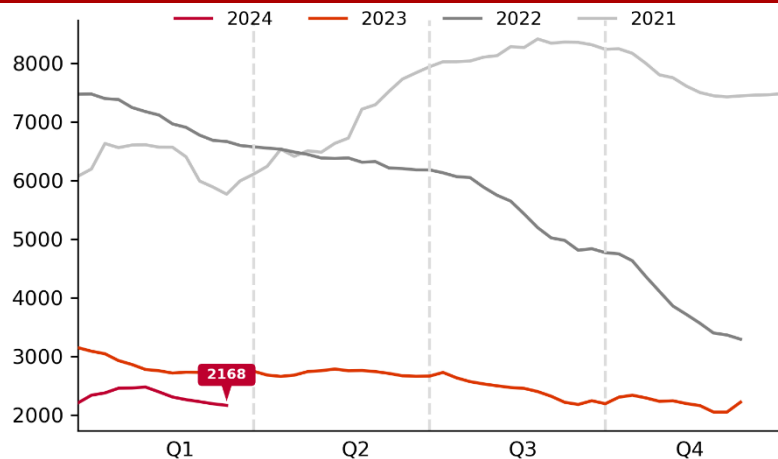


SCFI:上海-南美 (美元/FEU)

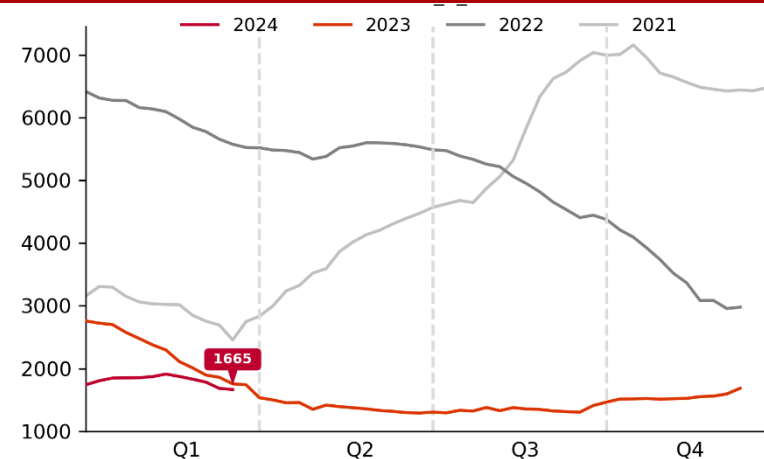


运价：非线运价跌速放缓

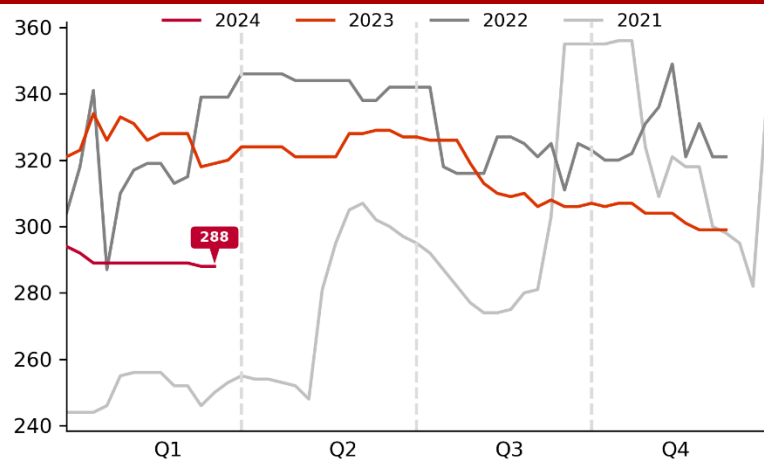
SCFI:上海-西非 (美元/TEU)



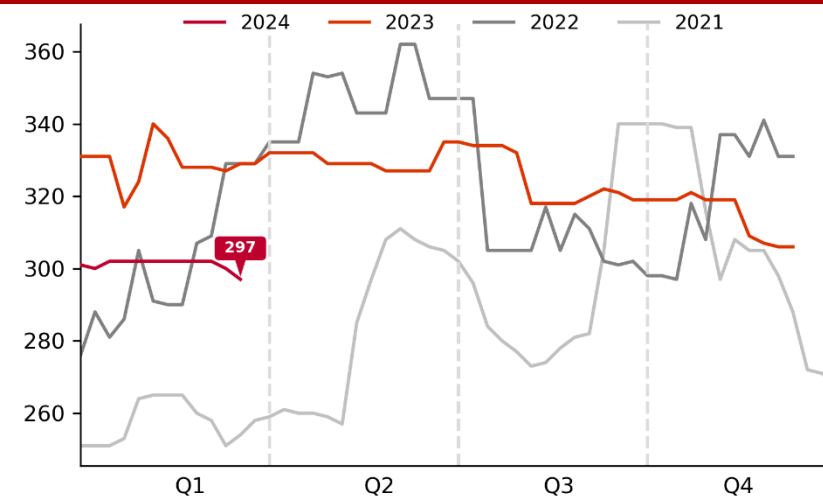
SCFI:上海-南非 (美元/TEU)



SCFI:上海-日本关西 (美元/FEU)

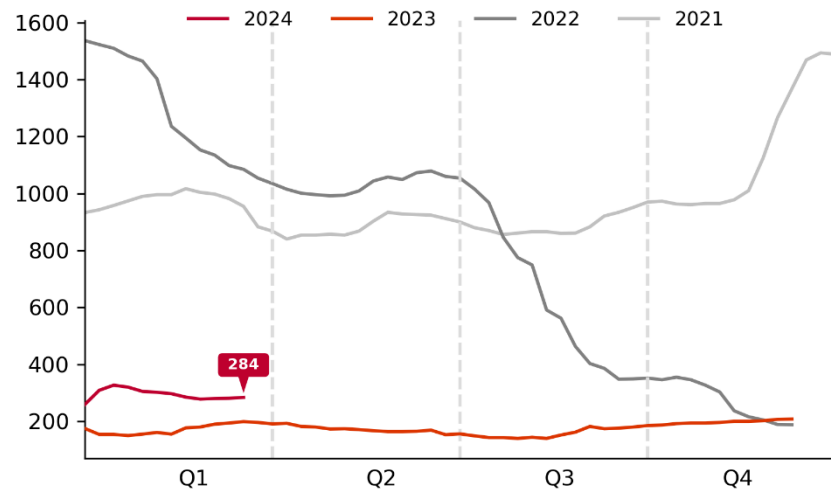


SCFI:上海-日本关东 (美元/FEU)

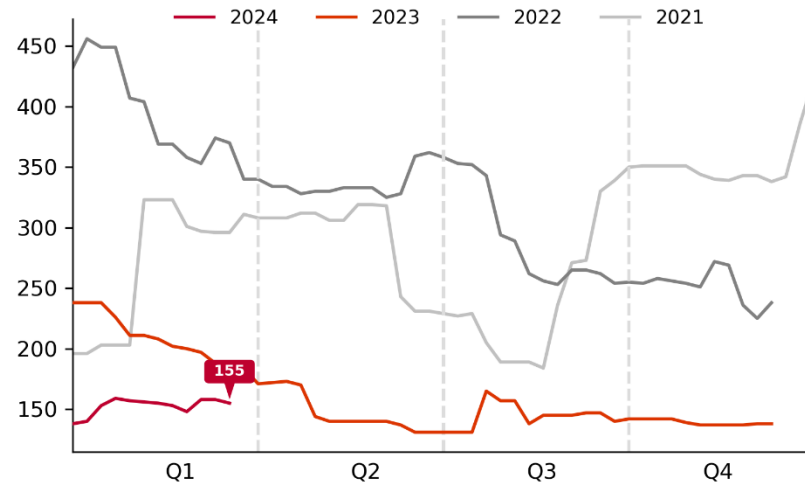


运价：近洋线运价逐渐企稳

SCFI:上海-东南亚 (美元/TEU)

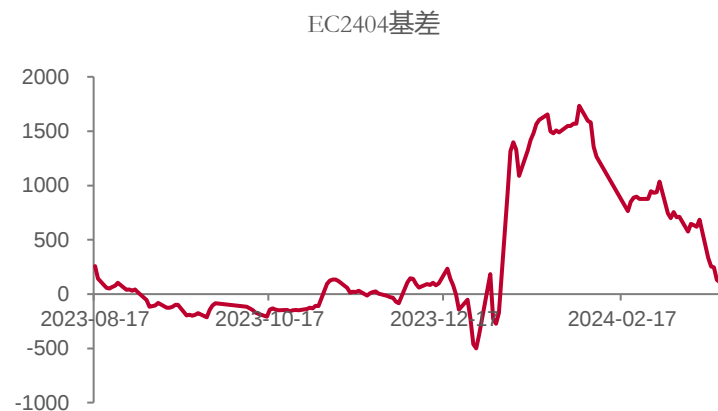


SCFI:上海-韩国 (美元/TEU)

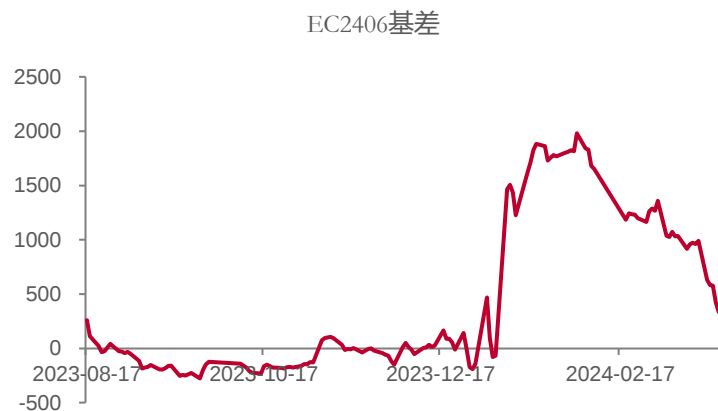


I 基差：各合约基差缩小

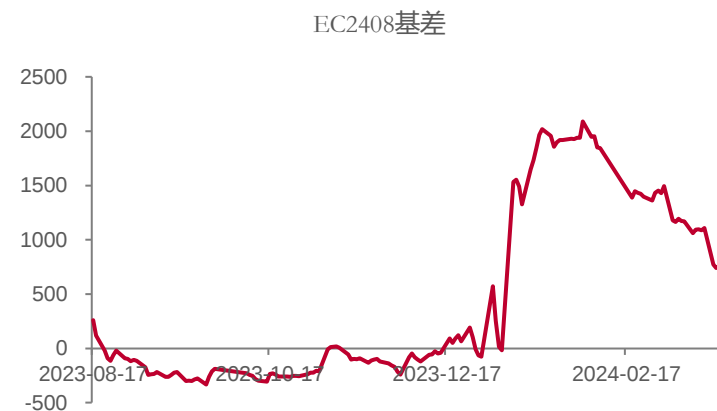
EC2404基差（主力合约）



EC2406基差



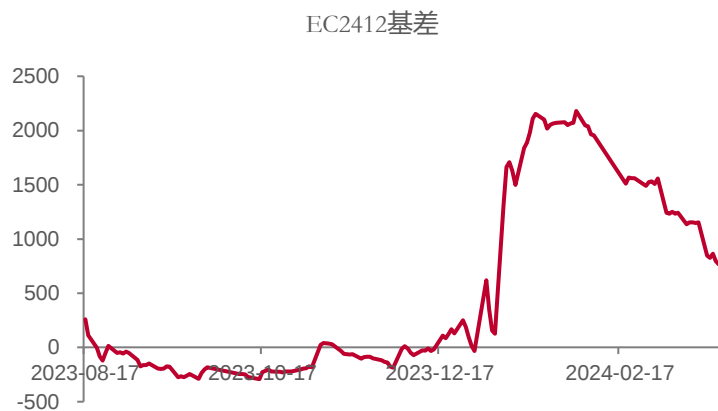
EC2408基差



EC2410基差



EC2412基差

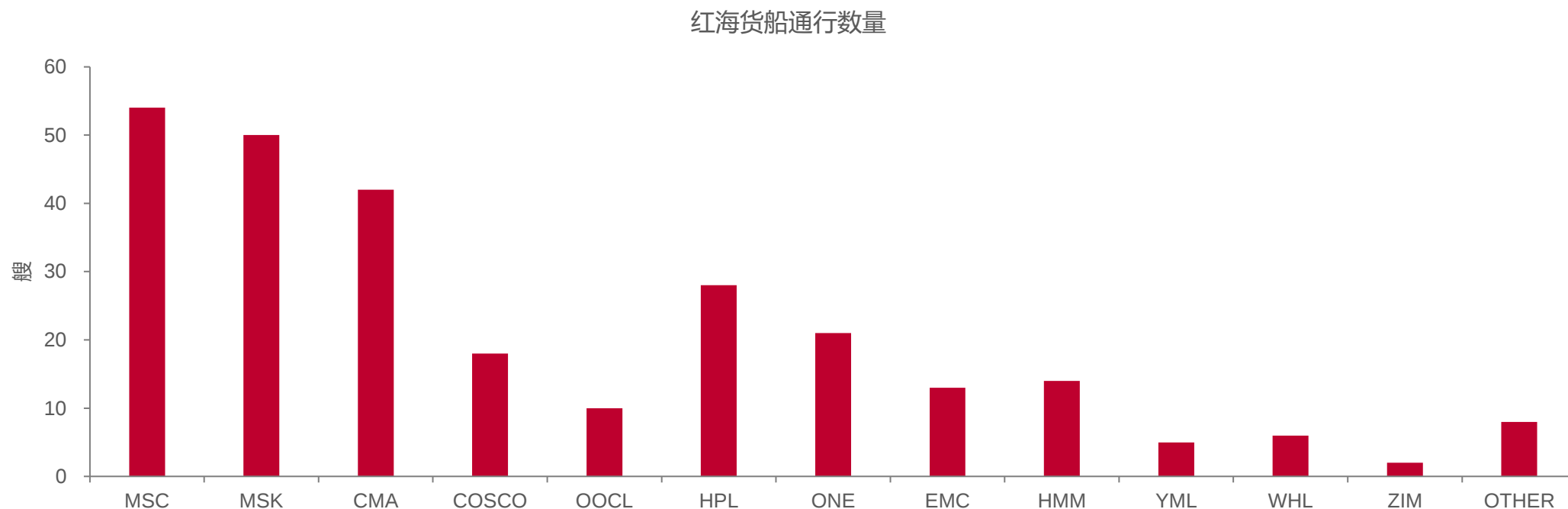


现货价格开始震荡企稳



受红海事件影响，目前包括马士基、赫伯罗特、ONE在内的多家船东表示旗下的亚欧航线船舶将绕道好望角前往欧洲。目前，船视宝显示有271艘船舶通往苏伊士运河。

- 1) 绕行好望角，单艘亚欧航线船舶航行频次为3.5-4次/年
- 2) 苏伊士运河，单艘亚欧航线船舶航行频次为4.5-5次/年



I 长协价盘点：2024年长协

□ 海运运价=基本费率+燃油附加费 (Bunker charge) +综合费率上涨附加费 (GRI) +其他

□ 2024长协价 (起运港上海) :

美线:

大BCO 美东: 2200\$/TEU

美西: 1400\$/TEU

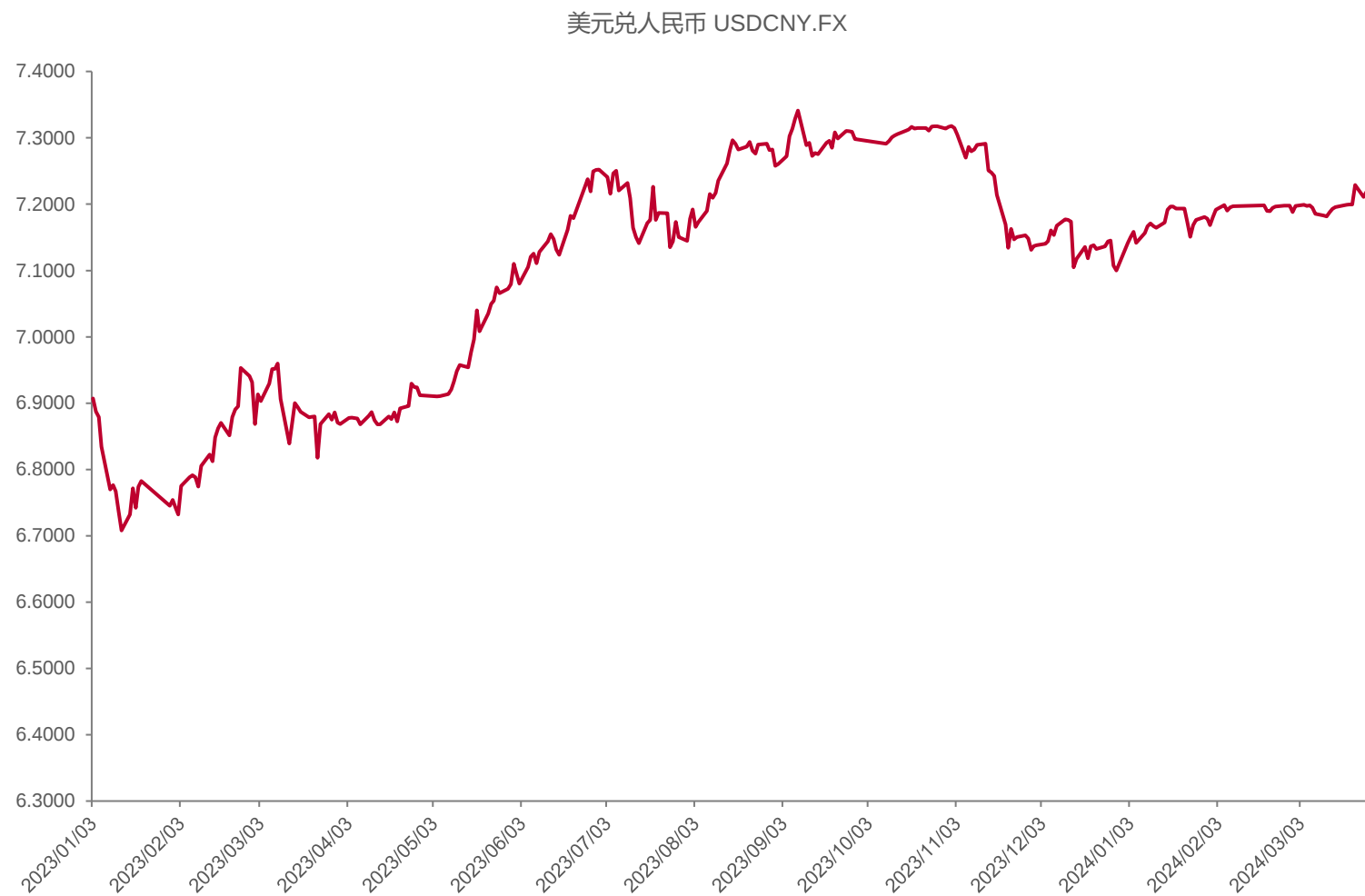
中小BCO 美东: 2600\$/TEU

美西: 1600\$/TEU

欧线: 平均 1200\$/FEU

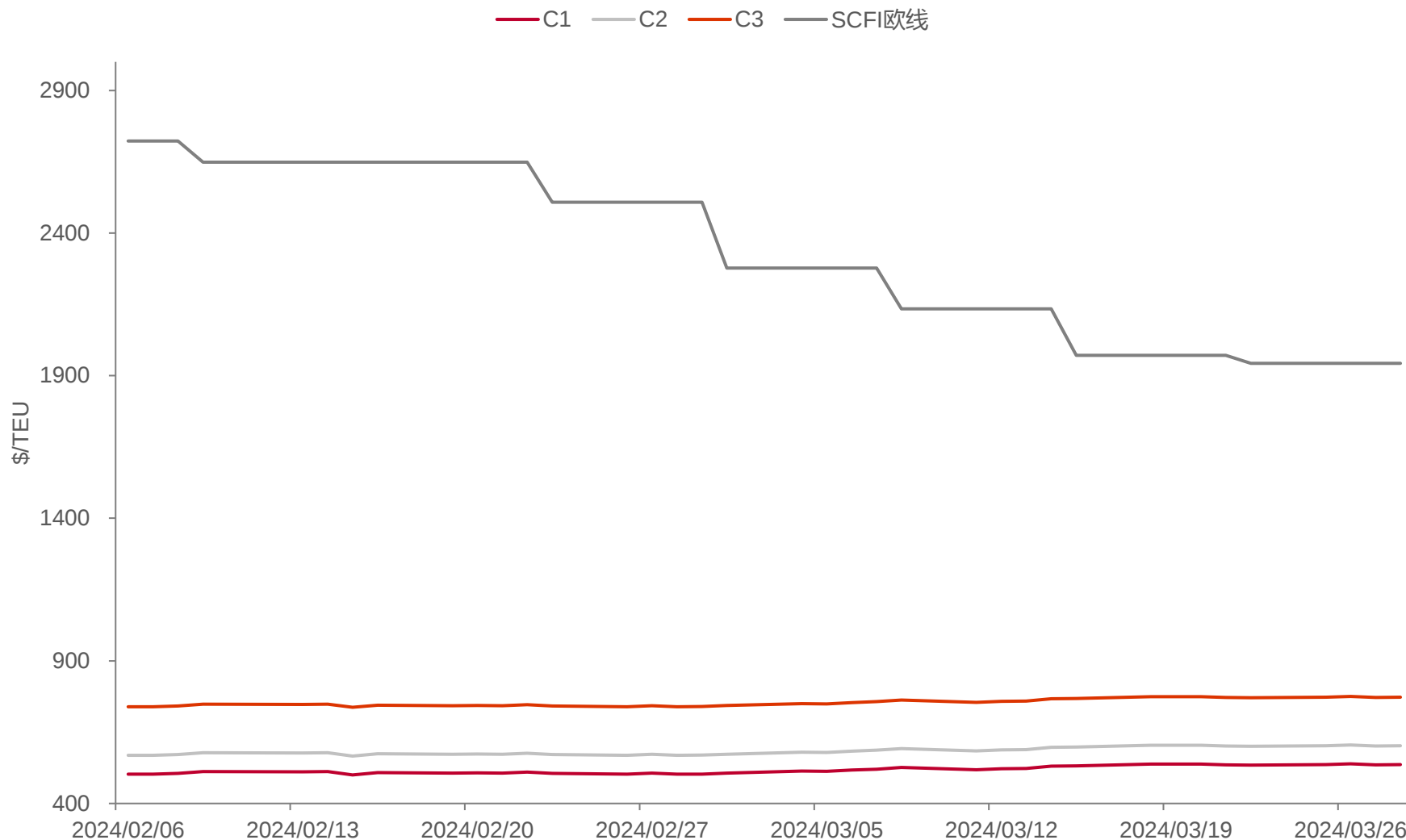
I 美元兑人民币：走强

本周，美元兑人民币保持偏强震荡走势。3月24日收于 7.2207、本周跌 0.12%



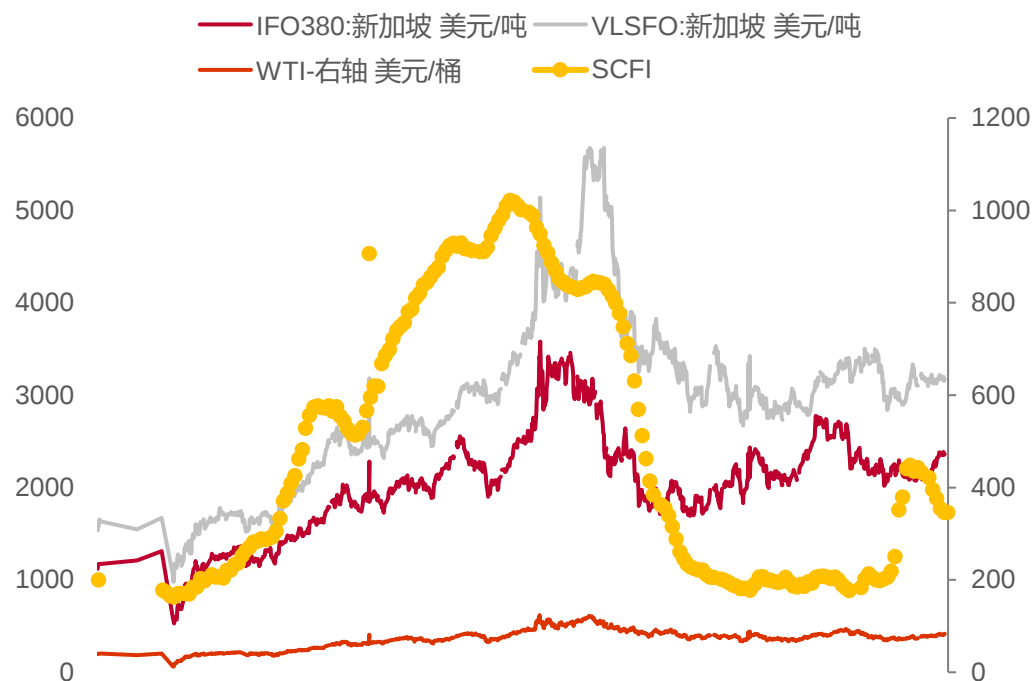
航运成本：本周欧线成本略降，利润微增

本周欧线C1/C2/C3运营成本分别为536点，602点，772点，较上周-0.1%，-0.1%，-0.1%，利润+0.05%。



■ 航运成本：油价偏强震荡

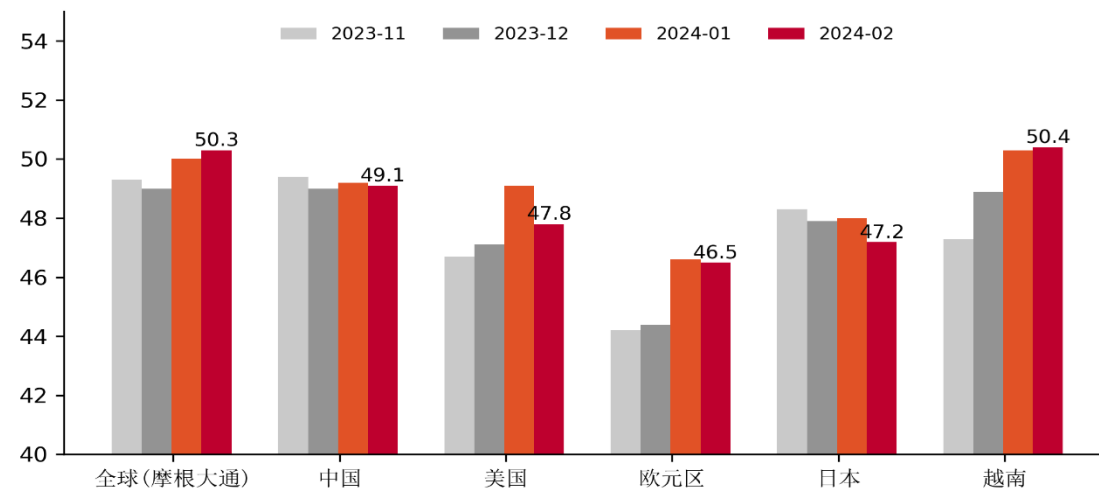
本周，WTI、新加坡IFO380、VLSFO分别收83.17美元/桶、472.32美元/吨、634.5美元/吨。VLSFO与IFO价差为162.18美元/吨。与上周相比，IFO380 +0.1%，VLSFO +0.0%。**油价偏强震荡。**



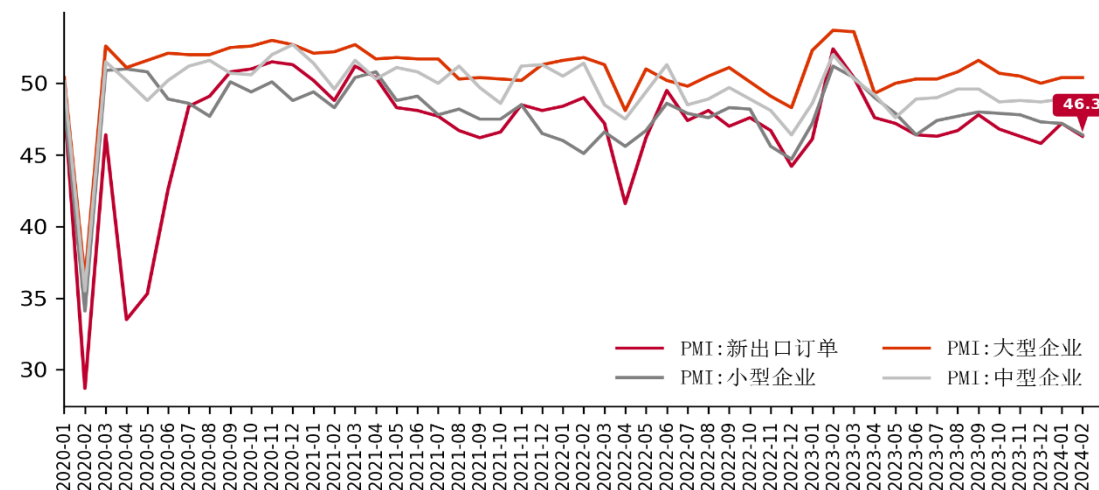
I 航运需求：2月全球PMI上涨0.3

- 2024年2月全球制造业PMI指数为50.3。同比上月，全球+1.0、中国-0.1、美国-1.3、欧元区-0.1、日本-0.8、越南+0.1。
- 1月，我国制造业新出口订单-0.9%。小、中、大型企业PMI分别-0.8%、+0.0%、+0.2%。

全球及部分主要经济体制造业PMI



中国制造业PMI (%)



I 航运需求：美国经济放缓但强于欧洲

美国	一年走势	2023-03-31	2023-04-30	2023-05-31	2023-06-30	2023-07-31	2023-08-31	2023-09-30	2023-10-31	2023-11-30	2023-12-31	2024-01-31	2024-02-29
增长与通胀													
GDP（年化环比，%）		2.2			2.1			4.9			3.3		
GDP（年化同比，%）		1.7			2.4			2.9			3.1		
CPI（环比，%）		0.3	0.5	0.3	0.3	0.2	0.4	0.2	0.0	(0.2)	(0.1)	0.5	0.0
CPI（同比，%）		5.0	4.9	4.0	3.0	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	0.0
核心CPI（环比，%）		0.5	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.6	0.0
核心CPI（同比，%）		5.6	5.5	5.3	4.9	4.7	4.4	4.1	4.0	4.0	3.9	3.9	0.0
劳动力市场													
非农就业人数月度变化（千人）		236.0	253.0	339.0	209.0	187.0	187.0	336.0	150.0	199.0	216.0	353.0	0.0
失业率（%）		3.5	3.4	3.7	3.6	3.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	0.0
劳动参与率（%）		62.6	62.6	62.6	62.6	62.6	62.8	62.8	62.7	62.8	62.5	62.5	0.0
平均时薪增速（%）		0.5	0.4	0.3	0.5	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.0
每周工时（小时）		34.4	34.3	34.4	34.4	34.3	34.4	34.4	34.3	34.4	34.3	34.1	0.0
房地产市场													
标普/CS房价指数（同比，%）		(1.0)	(1.6)	(1.7)	(1.2)	0.2	2.2	3.9	4.9	5.4	0.0	0.0	0.0
成屋销售（年化，千套）		4,350	4,220	4,230	4,110	4,050	4,030	3,980	3,850	3,910	3,880	4,000	0
新屋销售（年化，千套）		640	679	710	683	728	654	698	676	615	664	0	0
新屋开工（年化，千套）		1,380	1,348	1,583	1,418	1,451	1,305	1,356	1,376	1,512	1,562	1,331	0
工业													
工业产出（环比，%）		0.1	0.5	(0.2)	(0.6)	0.9	(0.1)	0.1	(0.8)	0.3	0.0	(0.1)	0.0
工业产出（同比，%）		0.2	0.4	0.1	(0.4)	0.1	(0.1)	(0.3)	(1.0)	(0.4)	1.2	0.0	0.0
产能利用率（%）		79.5	79.8	79.5	78.9	79.5	79.4	79.4	78.6	78.8	78.7	78.5	0.0
耐用品新增订单（环比，%）		3.3	1.2	2.0	4.3	(5.6)	(0.1)	4.0	(5.1)	5.4	(0.0)	0.0	0.0
耐用品新增订单（同比，%）		4.1	4.3	5.7	8.5	3.2	3.2	7.1	0.6	9.5	4.8	0.0	0.0

I 航运需求：美国经济放缓但强于欧洲

消费													
零售额（环比，%）		(0.9)	0.4	0.7	0.2	0.6	0.7	0.8	(0.3)	(0.0)	0.4	(0.8)	0.0
零售额（同比，%）		2.2	1.3	2.1	1.5	2.8	2.8	4.0	2.2	3.6	5.3	0.6	0.0
个人消费支出（环比，%）		(0.2)	0.1	0.1	0.3	0.5	(0.1)	0.4	(0.0)	0.5	0.5	0.0	0.0
个人消费支出（同比，%）		1.7	1.6	1.8	2.1	2.5	2.0	2.1	1.9	2.7	3.2	0.0	0.0
个人储蓄率（%）		5.2	5.2	5.3	4.8	4.4	4.4	3.8	4.1	4.1	3.7	0.0	0.0
投资													
营建支出（环比，%）		0.6	0.3	2.0	0.5	0.7	2.1	0.4	2.1	0.9	0.9	0.0	0.0
营建支出（同比，%）		2.8	1.3	3.5	4.4	5.3	8.8	9.8	12.5	12.8	13.9	0.0	0.0
核心资本品订单（环比，%）		(0.6)	0.7	0.4	(0.4)	(0.4)	0.9	(0.2)	(0.6)	1.0	0.3	0.0	0.0
核心资本品订单（同比，%）		1.8	1.9	2.0	1.1	0.4	0.4	1.5	0.0	2.2	1.8	0.0	0.0
钻机平台数（部）		3,762	3,007	2,910	3,434	2,688	2,587	3,157	2,490	2,474	3,116	2,481	2,489
对外贸易													
出口（环比，%）		1.9	(3.1)	(0.5)	(0.1)	1.4	1.5	2.3	(1.1)	(1.6)	1.5	0.0	0.0
出口（同比，%）		4.8	(1.3)	(2.6)	(4.0)	(3.5)	(2.4)	0.5	1.1	0.6	3.2	0.0	0.0
进口（环比，%）		(1.7)	1.4	(2.2)	(1.0)	1.4	(0.8)	2.7	0.2	(1.9)	1.3	0.0	0.0
进口（同比，%）		(8.9)	(5.0)	(7.2)	(8.2)	(5.0)	(4.7)	(3.0)	(3.5)	(0.1)	(0.4)	0.0	0.0
贸易差额（十亿美元）		(59.9)	(72.3)	(66.3)	(63.5)	(64.4)	(58.1)	(60.6)	(63.9)	(61.9)	(62.2)	0.0	0.0
货币银行													
美联储总资产（十亿美元）		8,756	8,613	8,436	8,391	8,294	8,171	8,053	7,959	7,846	7,764	7,680	7,632
联邦基金基准利率上限（%）		5.0	5.0	5.3	5.3	5.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
M2（同比，%）		(3.8)	(4.5)	(3.9)	(3.7)	(3.9)	(3.9)	(3.6)	(3.3)	(3.0)	(2.3)	0.0	0.0
调查指数													
ISM制造业PMI指数		46.3	47.1	46.9	46.0	46.4	47.6	49.0	46.7	46.7	47.1	49.1	0.0
ISM非制造业PMI指数		51.2	51.9	50.3	53.9	52.7	54.5	53.6	51.8	52.7	50.5	53.4	0.0
Markit制造业PMI指数		49.2	50.2	48.4	46.3	49.0	47.9	49.8	50.0	49.4	47.9	50.7	51.5
Markit服务业PMI指数		52.6	53.6	54.9	54.4	52.3	50.5	50.1	50.6	50.8	51.4	52.5	51.3
密歇根大学消费者信心指数		62.0	63.5	59.2	64.4	71.6	69.5	67.9	63.8	61.3	69.7	79.0	79.6
NAHB全美住宅商协会指数		44.0	45.0	50.0	55.0	56.0	50.0	44.0	40.0	34.0	37.0	44.0	48.0
中小企业乐观指数		90.1	89.0	89.4	91.0	91.9	91.3	90.8	90.7	90.6	91.9	89.9	0.0

I 航运需求：部分指标开始好转

欧元区	一年走势	2023-03-31	2023-04-30	2023-05-31	2023-06-30	2023-07-31	2023-08-31	2023-09-30	2023-10-31	2023-11-30	2023-12-31	2024-01-31	2024-02-29
增长与通胀													
GDP（环比，%）		0.1			0.1			(0.1)					
GDP（同比，%）		1.3			0.6						0.1		
CPI（同比，%）		6.9	7.0	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9	2.8	0.0
核心CPI（同比，%）		5.7	5.6	5.3	5.5	5.5	5.3	4.5	4.2	3.6	3.4	3.3	0.0
劳动力市场													
失业率（%）		6.0	6.0	5.9	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	5.9	5.9	0.0	0.0
对外贸易													
出口（季调同比，%）		9.8	1.8	(0.0)	(1.7)	(1.7)	(3.2)	(5.9)	(4.7)	(5.5)	(1.9)	0.0	0.0
进口（季调同比，%）		(9.7)	(12.6)	(14.8)	(21.0)	(20.7)	(26.8)	(25.4)	(22.0)	(20.2)	(16.2)	0.0	0.0
贸易余额（季调，十亿欧元）		6.6	(10.0)	(0.7)	7.5	2.1	10.1	7.0	9.4	13.7	10.1	0.0	0.0
投资													
营建产出（环比，%）		(1.9)	(0.3)	0.4	(1.1)	0.6	(0.9)	0.4	(0.5)	(0.4)	0.8	0.0	0.0
营建产出（同比，%）		(0.9)	0.4	0.3	(0.4)	1.2	(0.1)	0.3	(0.7)	(1.9)	1.9	0.0	0.0
货币银行													
欧央行总资产（十亿欧元）		7,730	7,720	7,714	7,220	7,189	7,155	7,066	7,020	6,996	6,935	6,888	6,843
欧央行存款便利利率（%）		3.0	3.0	3.3	3.5	3.5	3.8	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
调查指数													
经济景气指数		98.8	98.9	96.6	95.7	94.8	94.0	94.0	93.9	94.3	96.5	96.2	0.0
工业生产指数（同比，%）		(1.5)	(0.1)	(2.4)	(1.0)	(2.2)	(5.3)	(6.7)	(6.7)	(5.4)	1.2	0.0	0.0
零售销售指数（同比，%）		(3.2)	(2.7)	(2.1)	(0.8)	(0.8)	(1.7)	(2.8)	(0.8)	(0.4)	(0.8)	0.0	0.0
消费者信心指数		(19.1)	(17.5)	(17.4)	(16.1)	(15.2)	(16.0)	(17.7)	(17.9)	(17.0)	(15.1)	(16.1)	(15.5)
投资信心指数		(11.1)	(8.7)	(13.1)	(17.0)	(22.5)	(18.9)	(21.5)	(21.9)	(18.6)	(16.8)	(15.8)	(12.9)
制造业PMI		47.3	45.8	44.8	43.4	42.7	43.5	43.4	43.1	44.2	44.4	46.6	46.1
服务业PMI		55.0	56.2	55.1	52.0	50.9	47.9	48.7	47.8	48.7	48.8	48.4	50.0

航运需求：3月美国消费者信心指数下降2.1

- 2024年2月美国消费者信心指数-2.1。
- 2024年1月美国耐用品新订单环比-5.83%，耐用品库存环比-0.04%，耐用品未完成订单环比-1.15%。

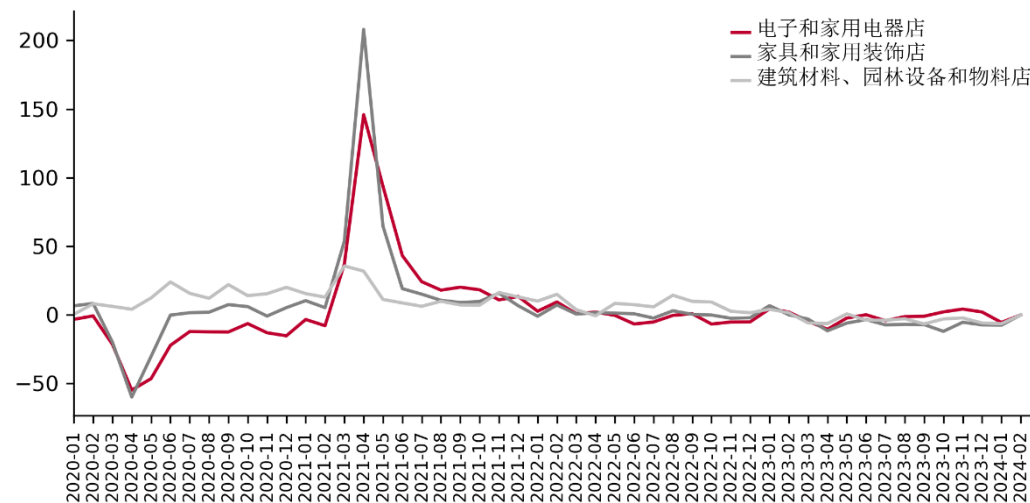
密歇根大学美国消费者信心指数



美国耐用品环比 (%)

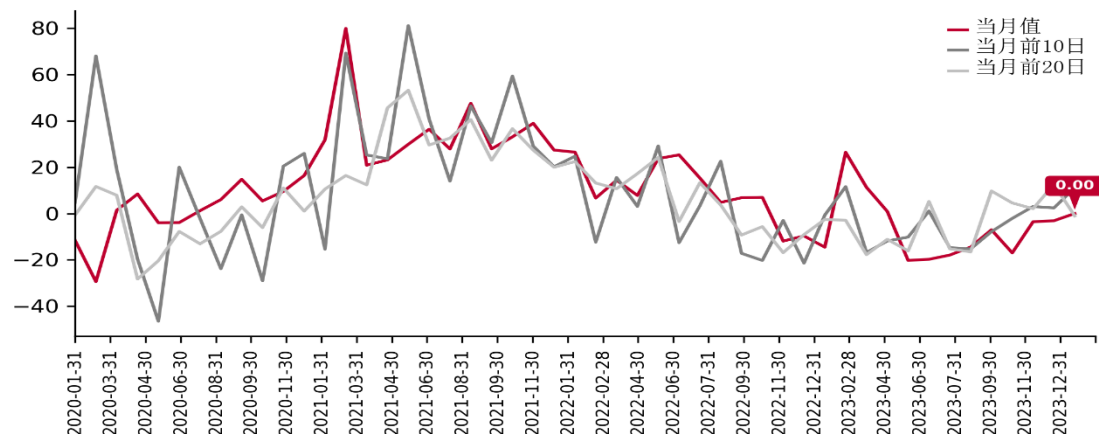


美国零售和食品服务销售同比 (%)

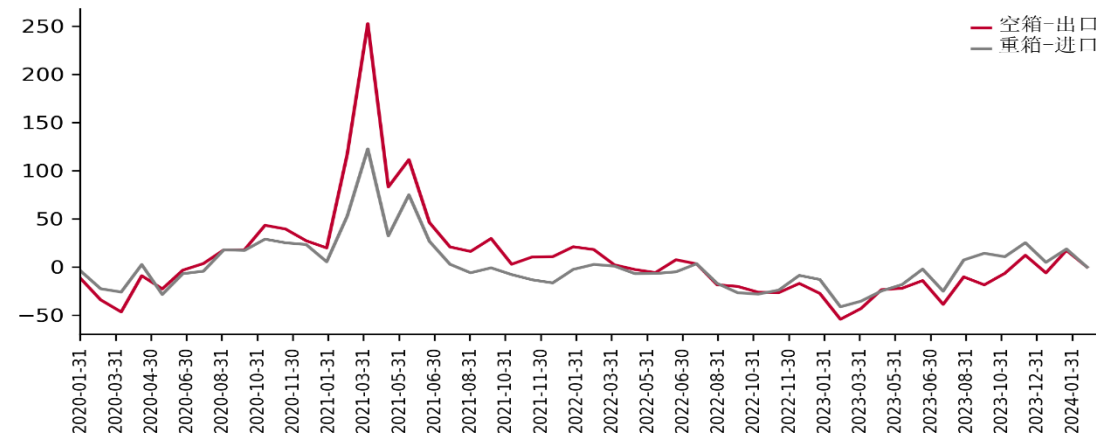


航运需求：越南出口金额当月同比下降4.1%

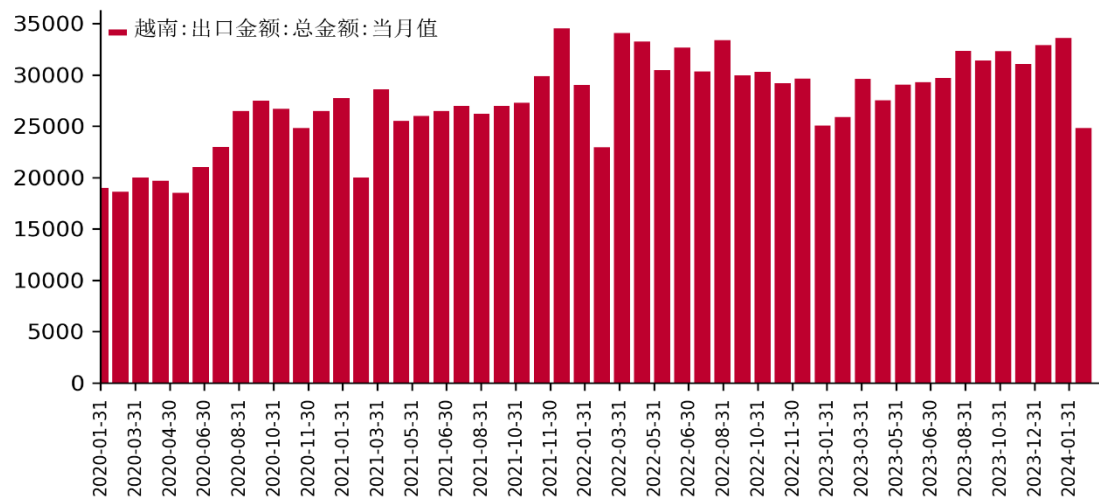
韩国外贸出口前10、20日同比增速 (%)



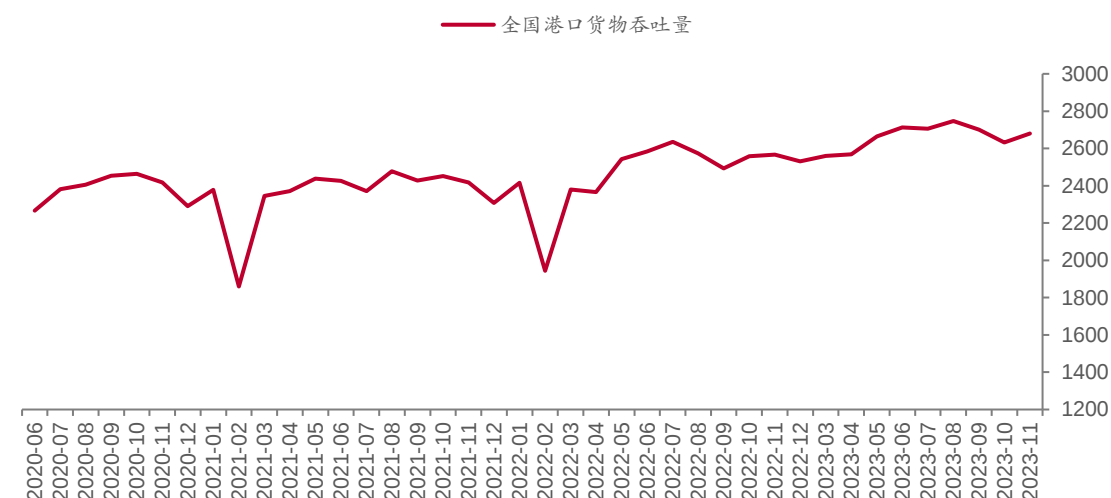
洛杉矶港集装箱吞吐量当月同比 (%)



越南出口趋势 (百万美元)

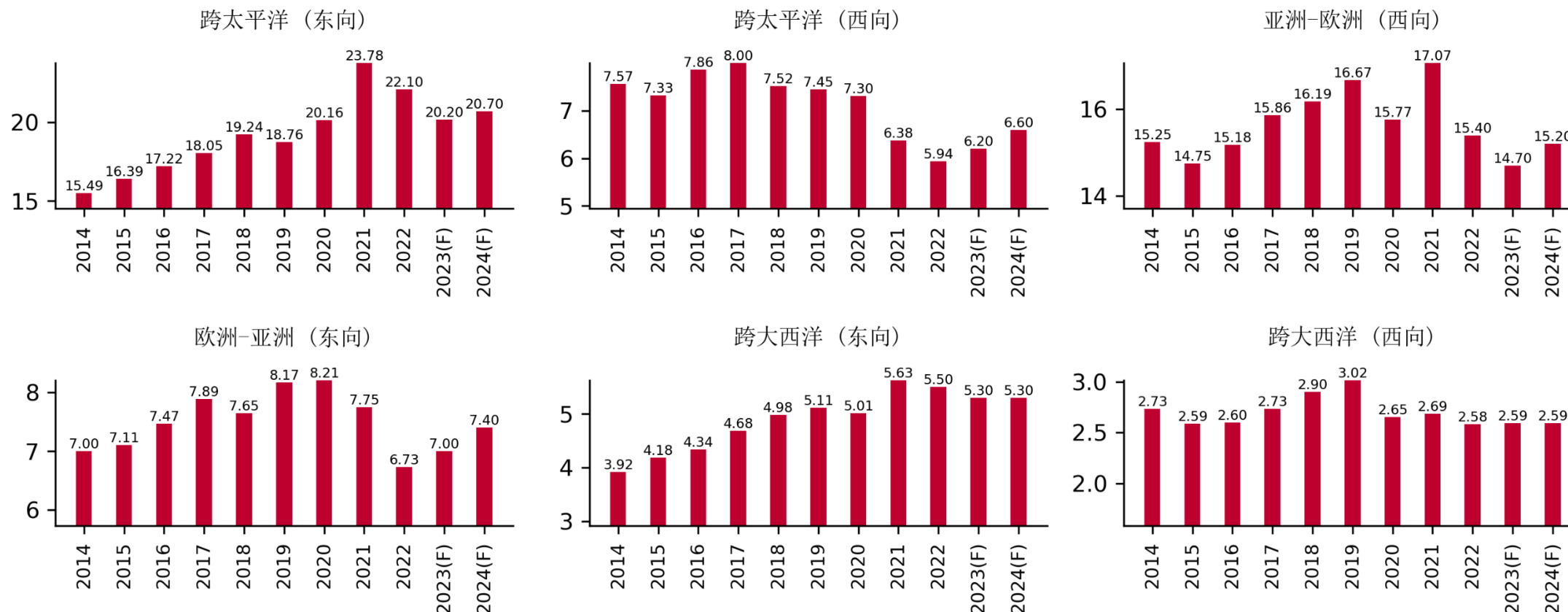


全国港口吞吐量



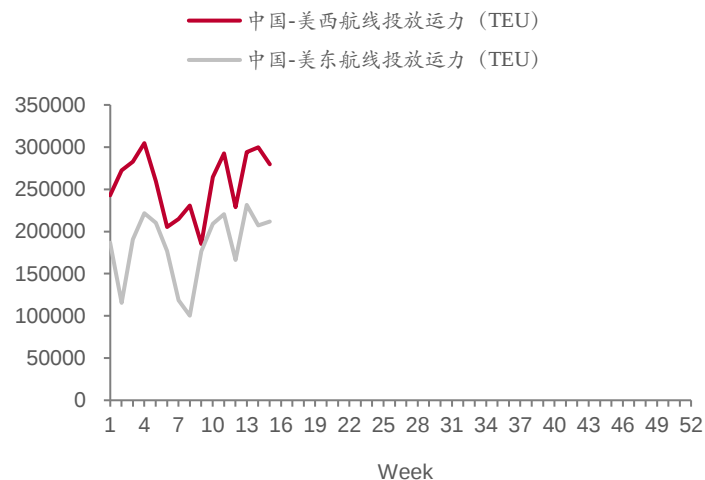
I 航运需求：主要区域航线海运集装箱出口趋势

区域航线海运集装箱出口（百万TEU）

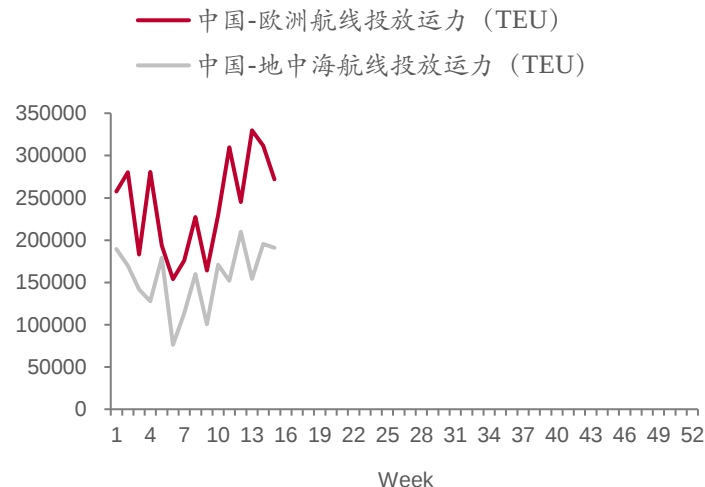


I 运力供给：远洋航线运力投放收紧

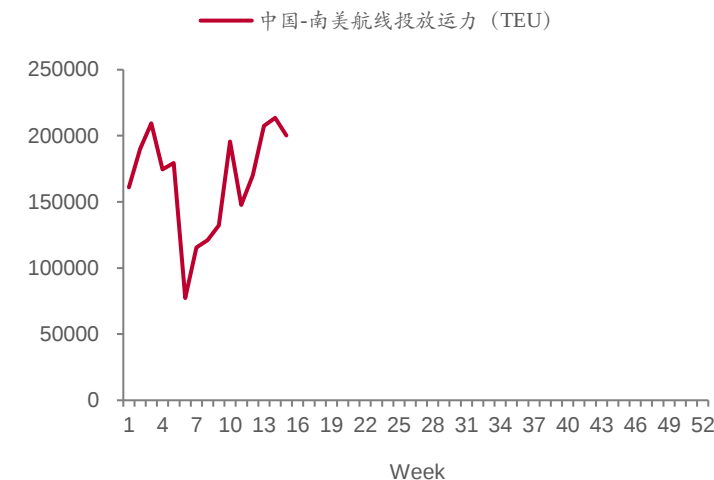
中国-北美航线运力 (TEU)



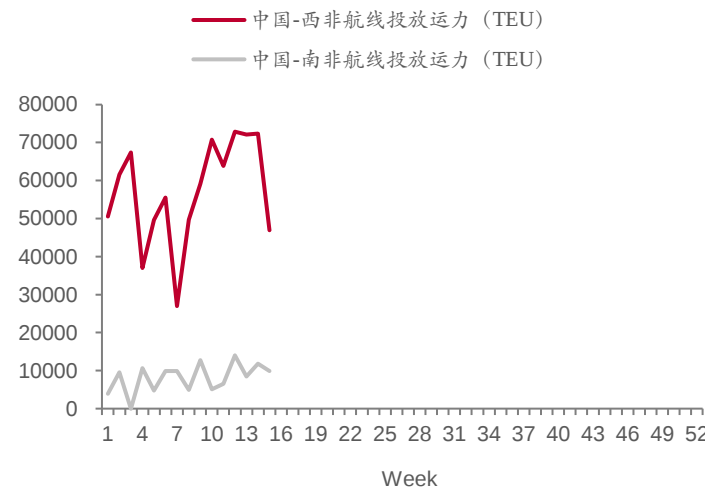
中国-欧洲航线运力 (TEU)



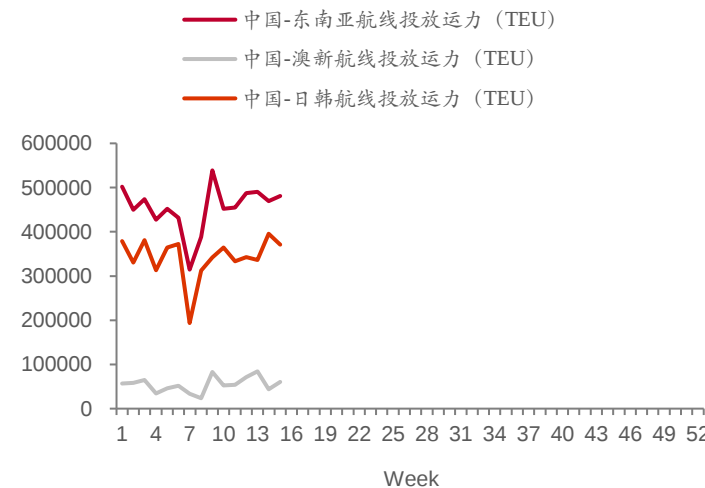
中国-南美航线运力 (TEU)



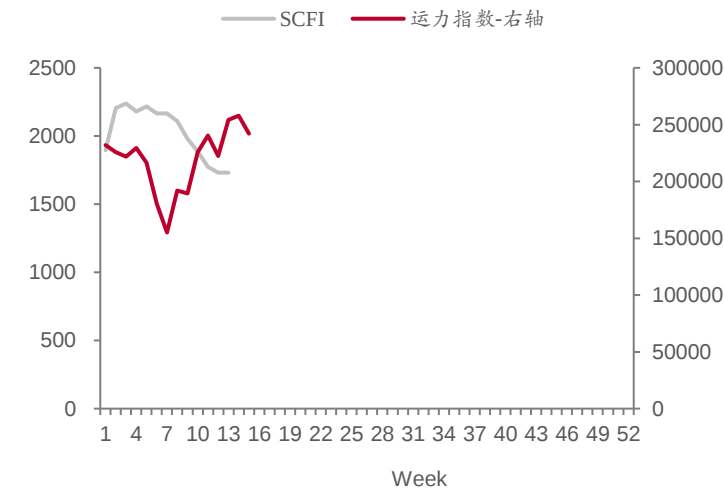
中国-非洲航线运力 (TEU)



亚洲近洋航线运力 (TEU)

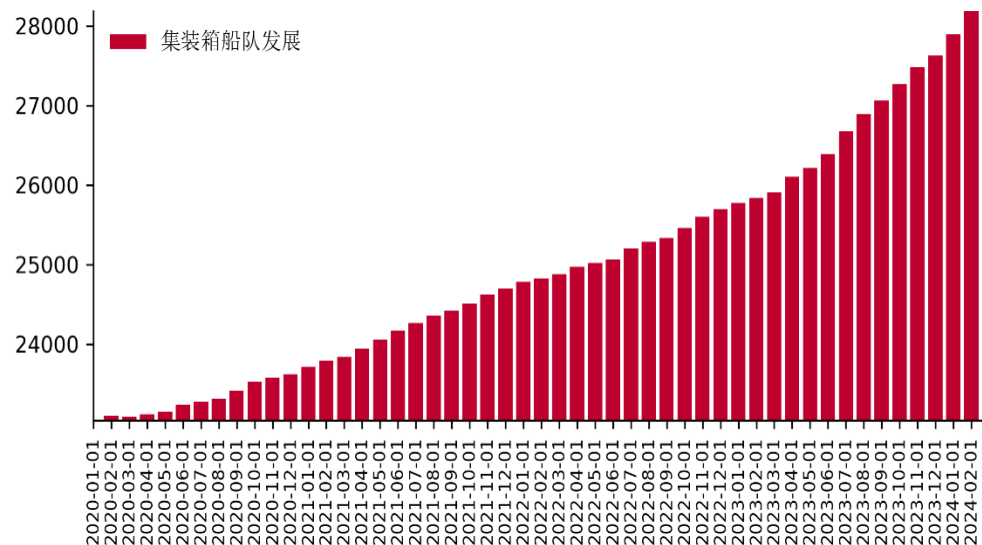


运力指数与SCFI

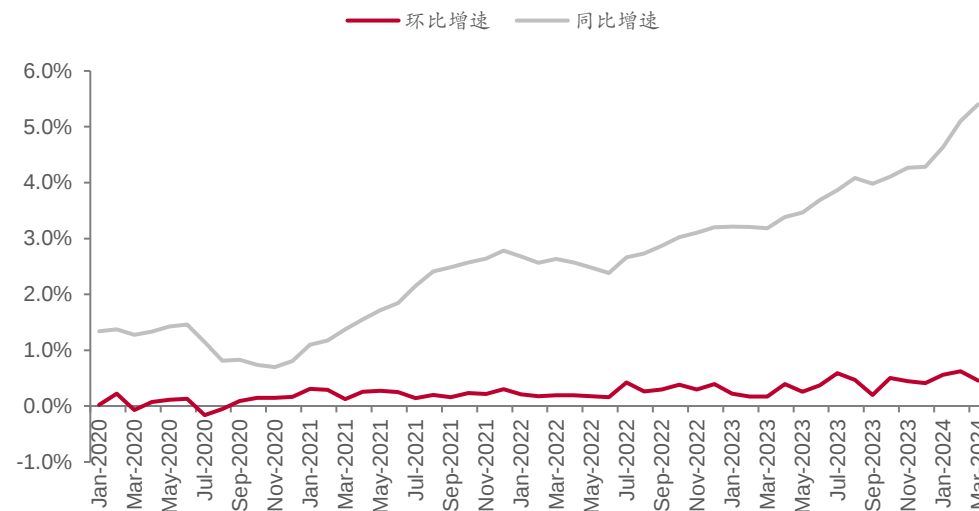


船舶供给：大量新船交付使全球船队运力过剩

集装箱在营运力船队规模（千TEU）



集装箱在营运力船队规模增速

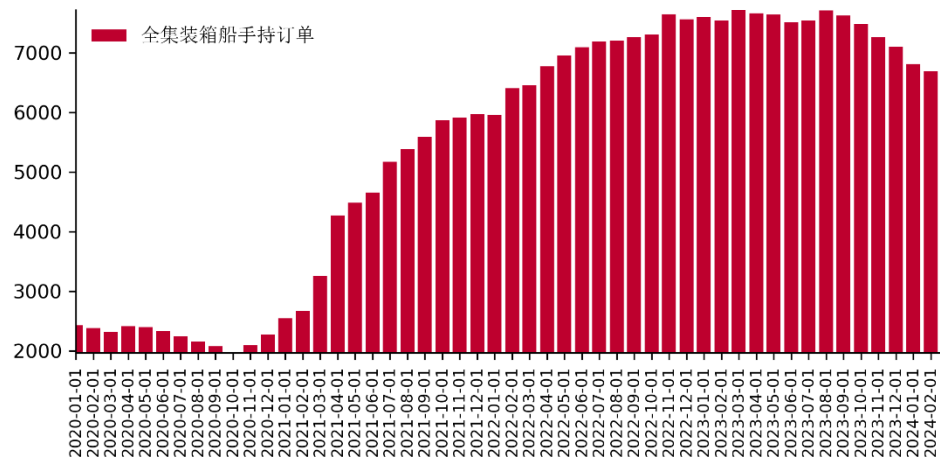


- 2月，集装箱船队规模达到2819万TEU，6171艘，运力环比上涨1.1%，同比上涨9.1%。
- 2023年以来，集装箱在营运力船队规模同比2022年以平均5%的速度在增长。全球集装箱船队规模扩增势头迅猛。

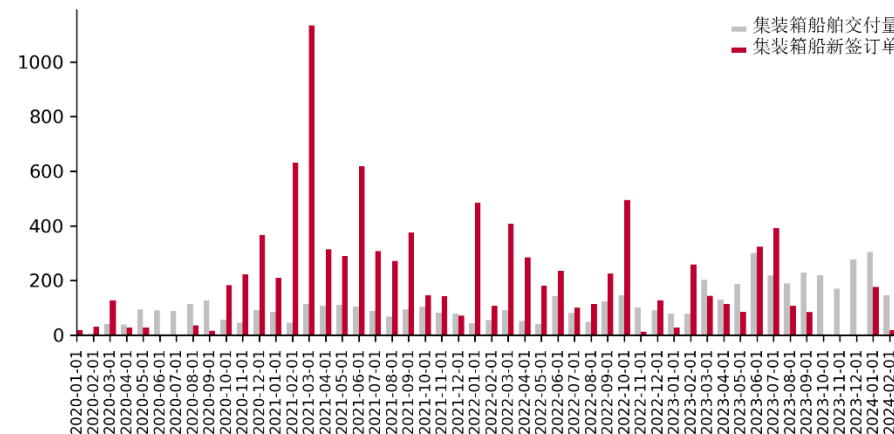
船舶供给：大量新船交付使得全球船队运力过剩

- 2月，集装箱船总交付量为18艘，交付运力为144.87千TEU，新签订单3艘。
- 2月，集装箱船手持订单802艘，运力达669万TEU
- 2月，集装箱船拆解量1艘，运力2.48千TEU

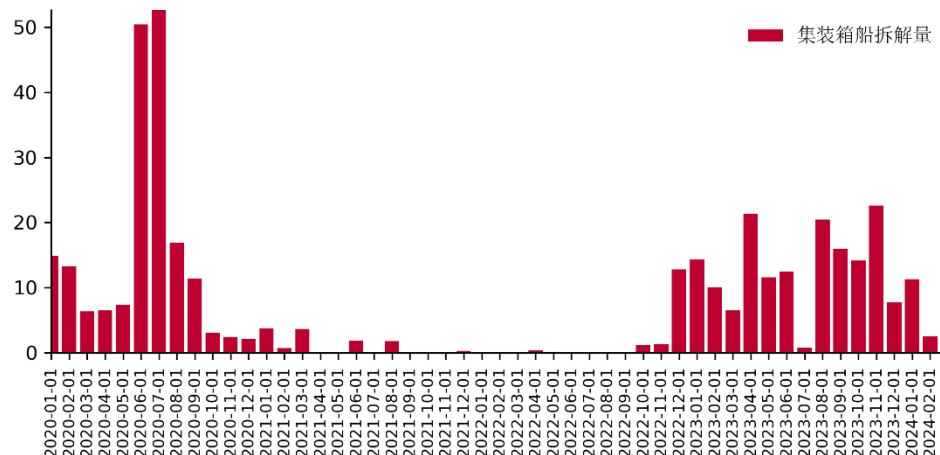
集装箱船手持订单(千TEU)



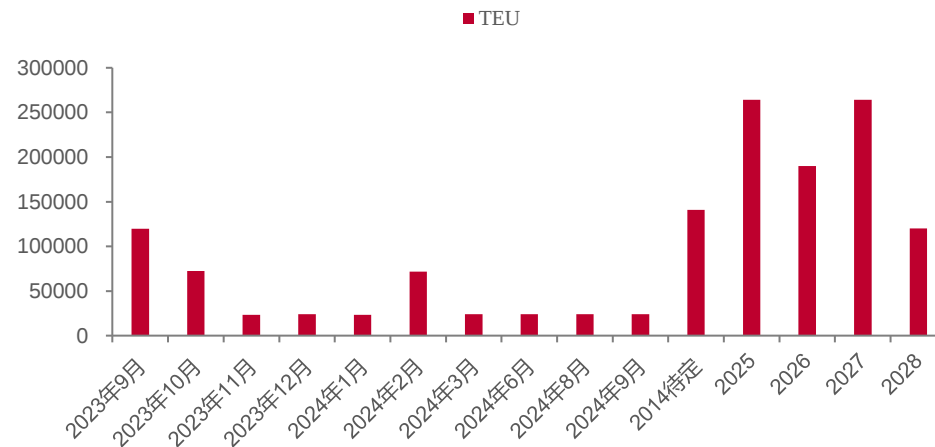
集装箱船交付量、新签订单(千TEU)



集装箱船拆解量(千TEU)

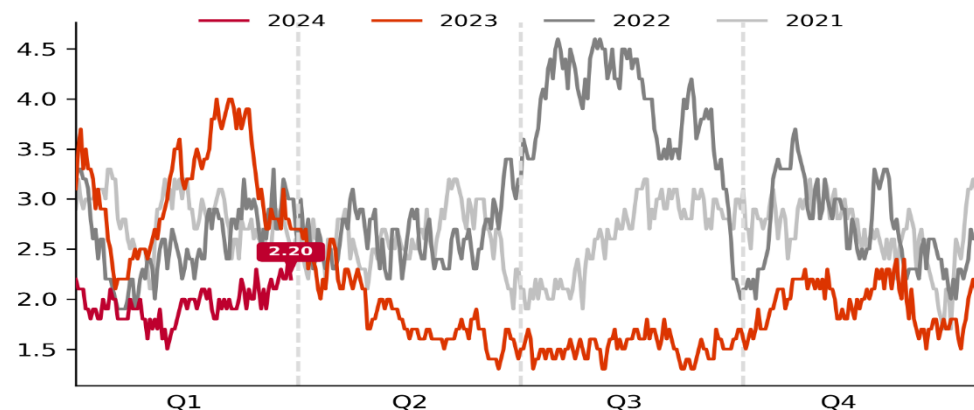


17000TEU船未来交付量(TEU)

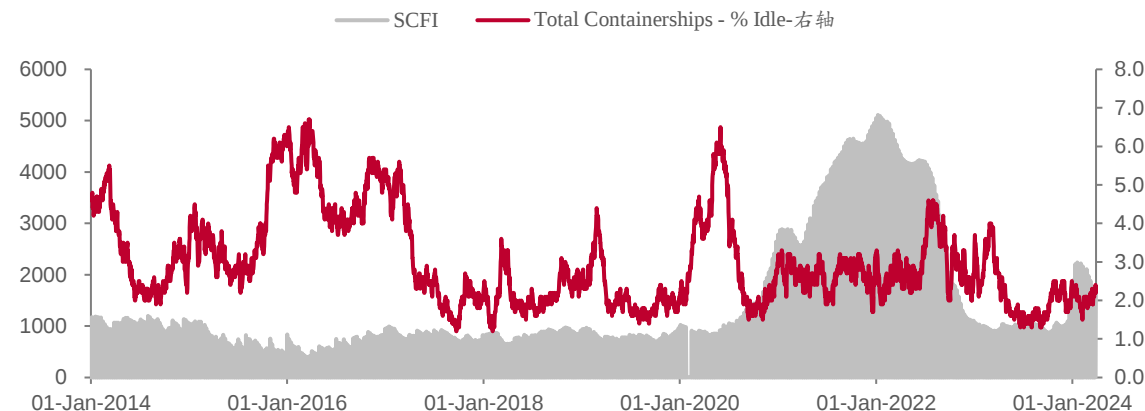


船舶供给：全球集装箱船舶闲置运力比例上升至2.2%

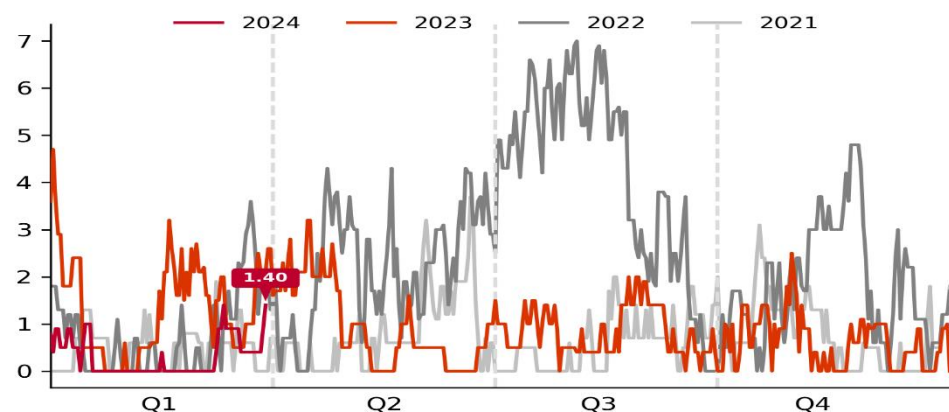
全球集装箱船舶闲置运力比例 (%)



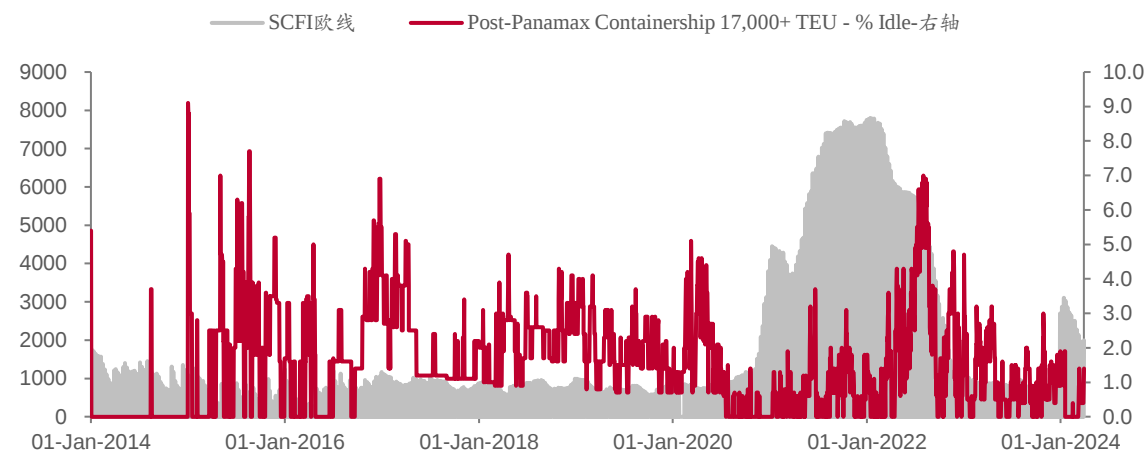
全球集装箱船舶闲置运力比例与SCFI



17000TEU全球集装箱船舶闲置运力比例 (%)

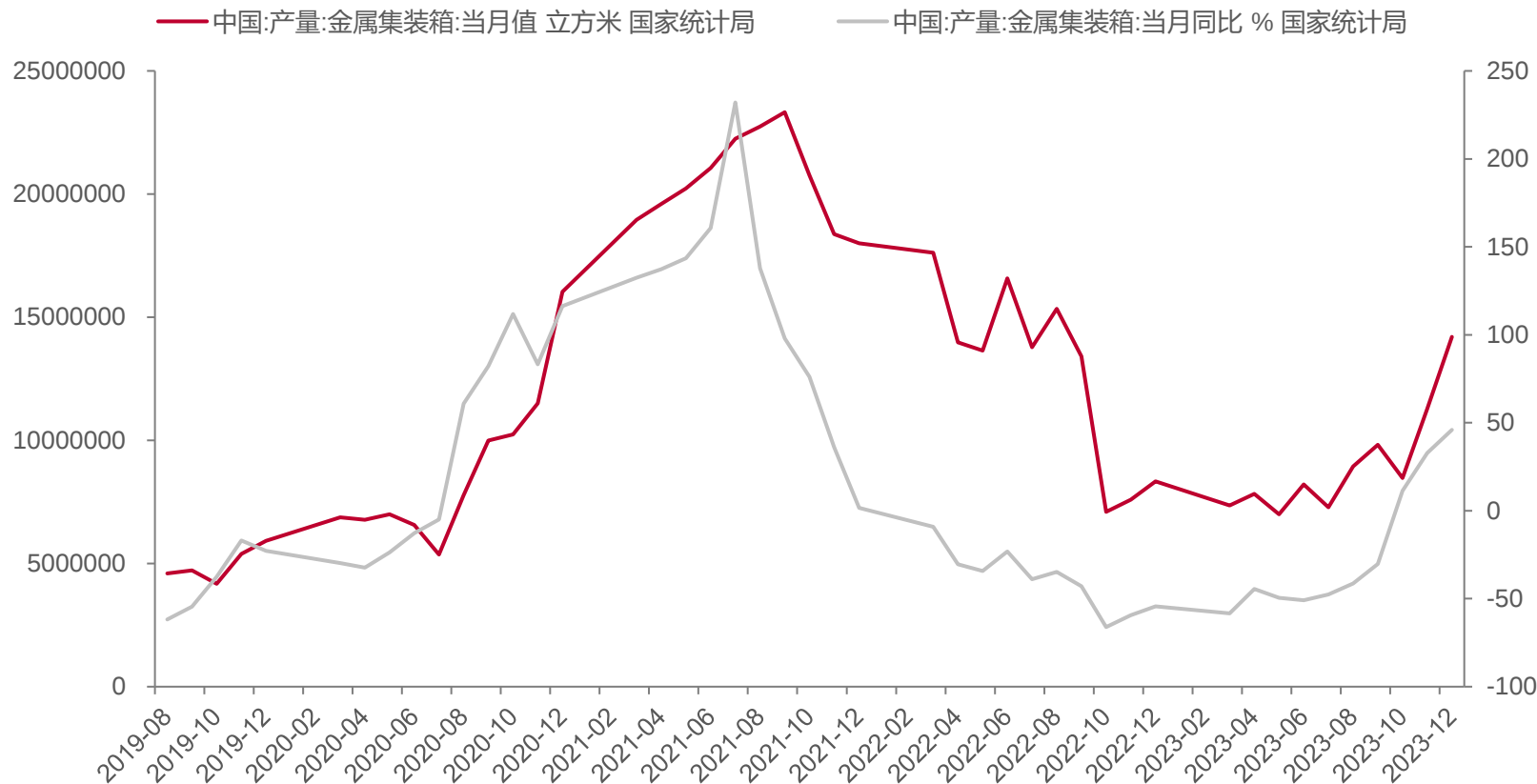


欧线集装箱船舶闲置运力比例与SCFI欧线



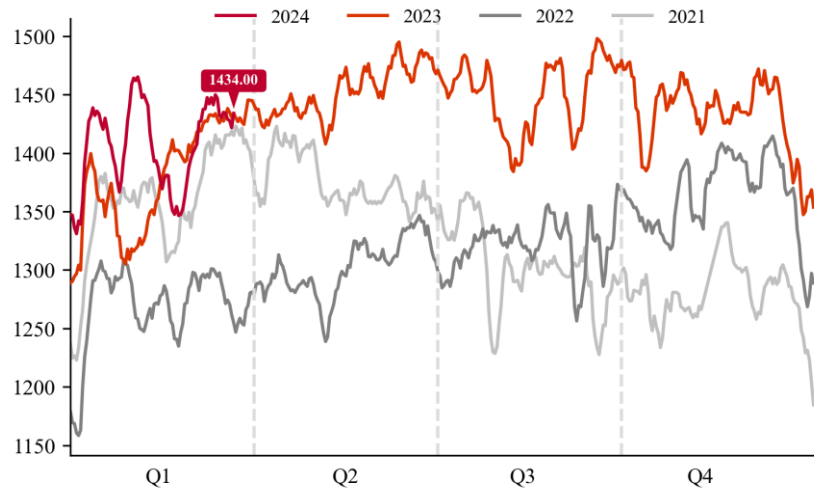
集装箱供给：市场箱量紧缺，集装箱产量环比上升46%

集装箱产量

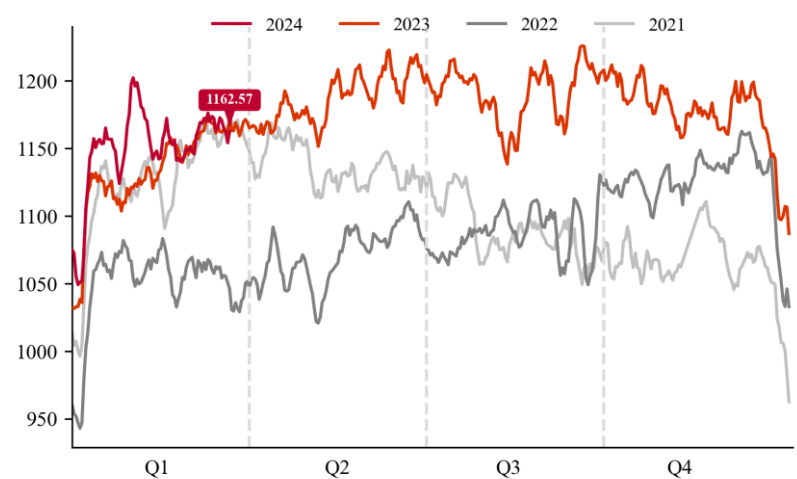


港口访问：全球集装箱港口访问次数回暖

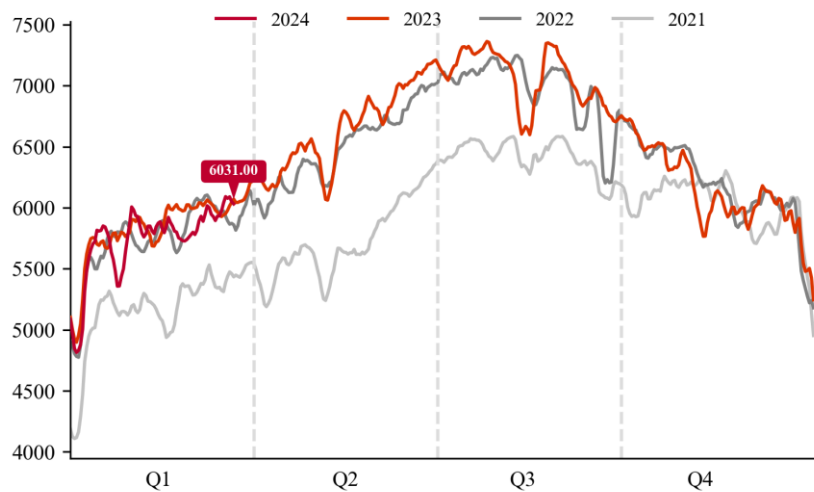
全球集装箱港口访问量（次）



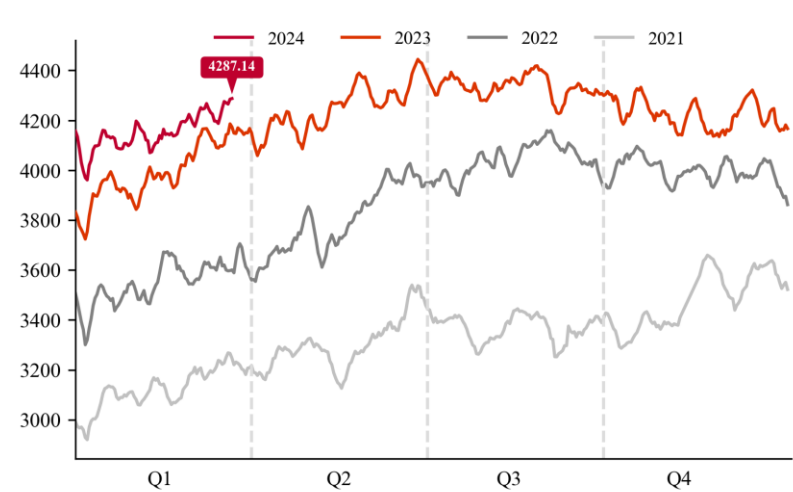
全球除中国集装箱港口访问量（次）



OECD港口访问量（次）

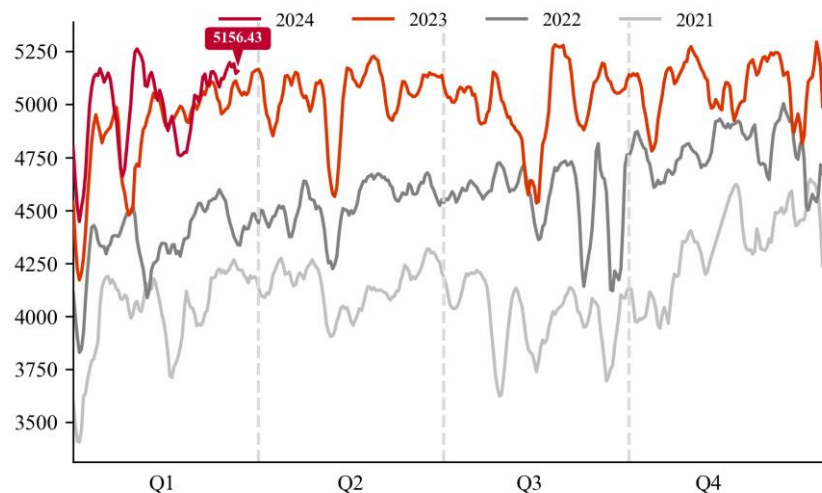


非OECD除中国港口访问量（次）

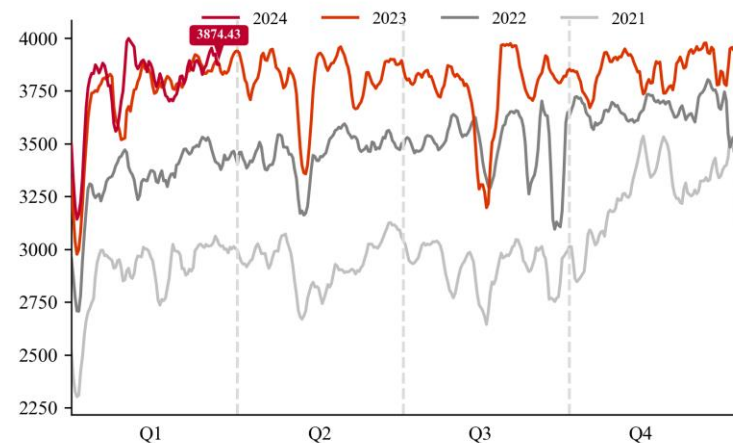


港口访问：全球集装箱港口访问次数开始回暖

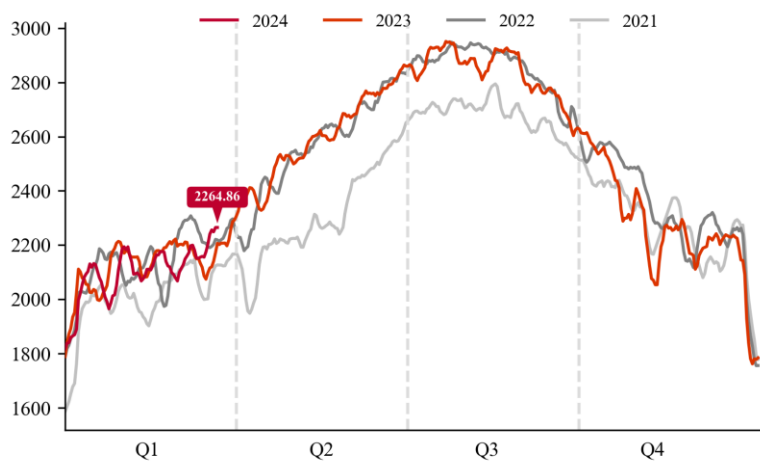
太平洋经济体港口访问量（次）



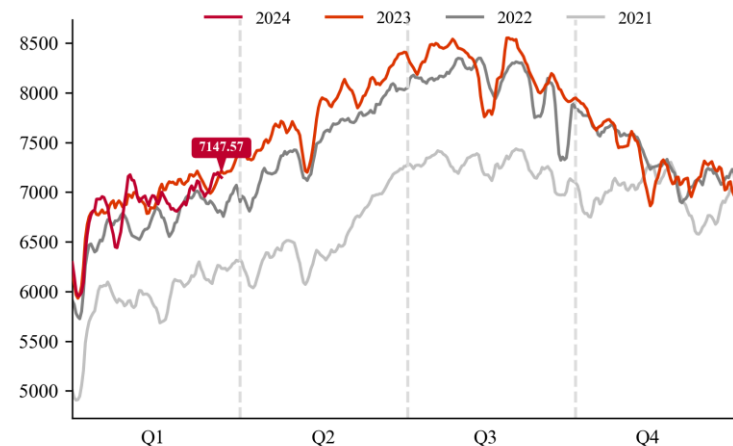
太平洋经济体除中国港口访问量（次）



亚特兰大经济体港口访问量（次）

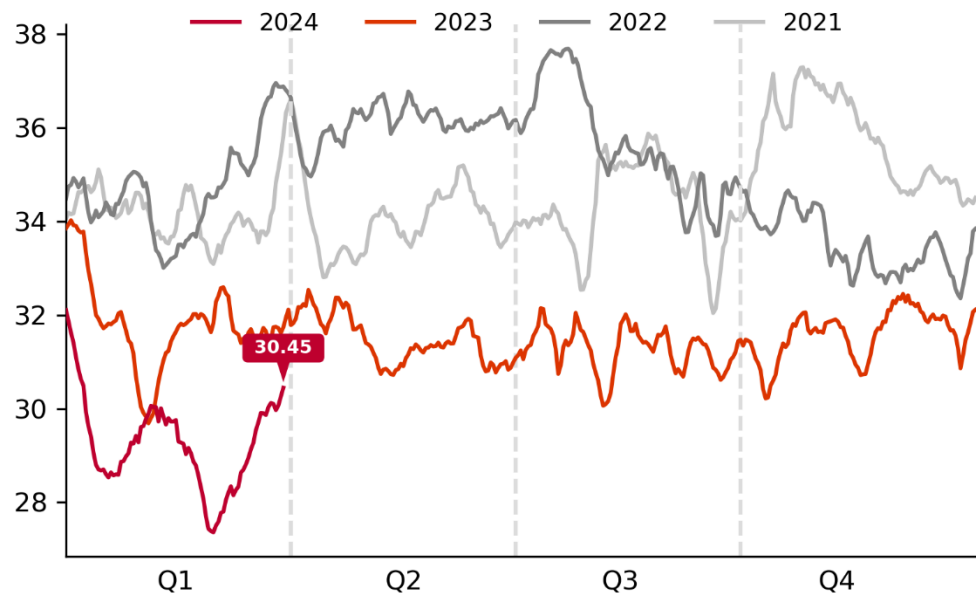


G20除中国港口访问量（次）

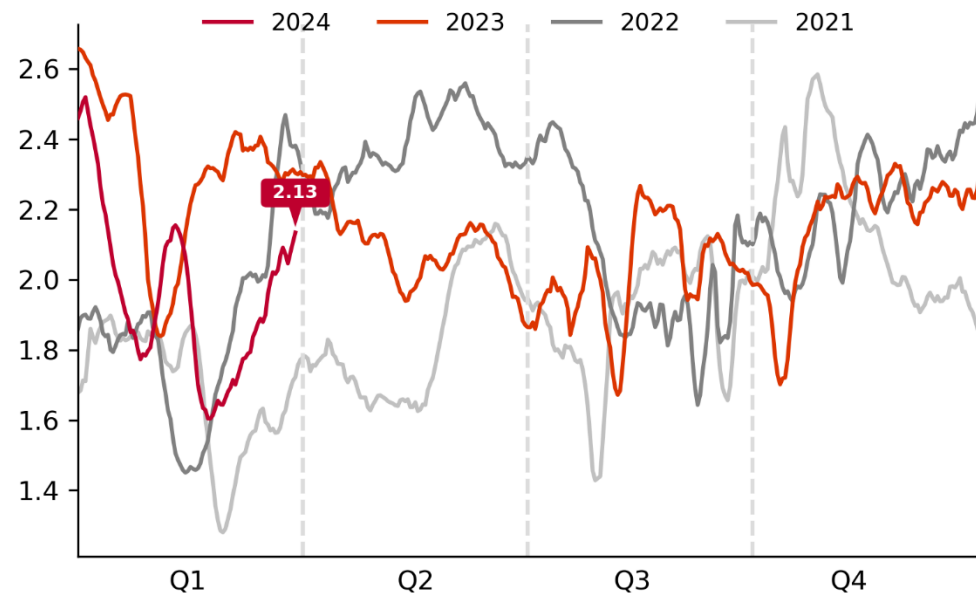


港口情况：全球港口拥堵值大幅回升

全球集装箱港口拥堵指数（集装箱船在港运力与总运力的占比%）

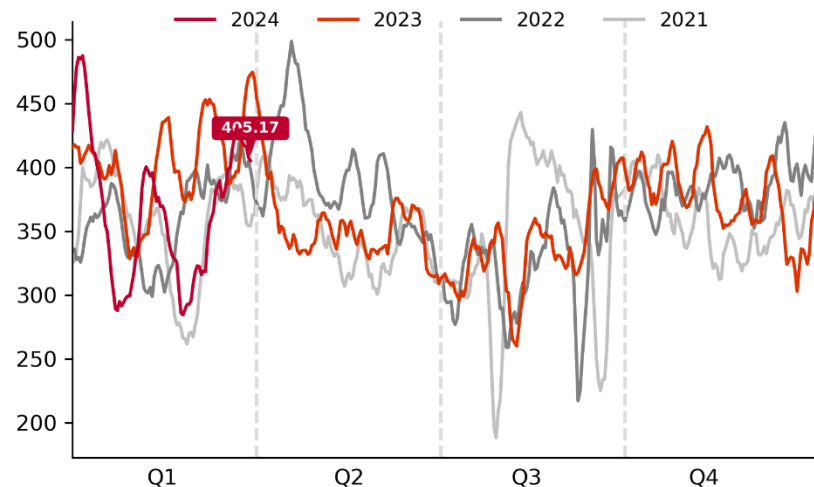


中国港口集装箱船拥堵指数

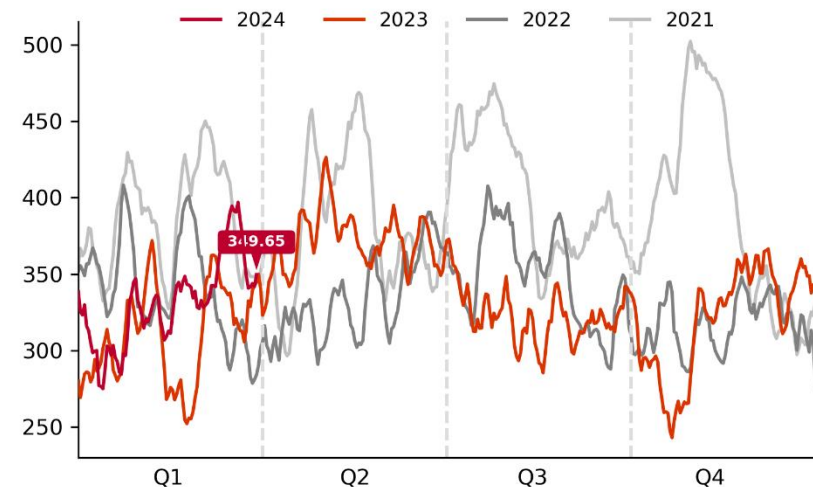


港口情况：上海港口拥堵上升

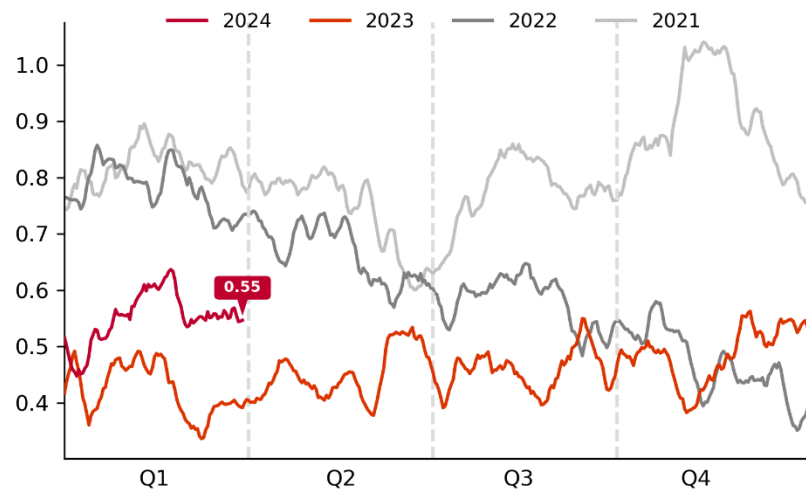
上海港集装箱船拥堵指数



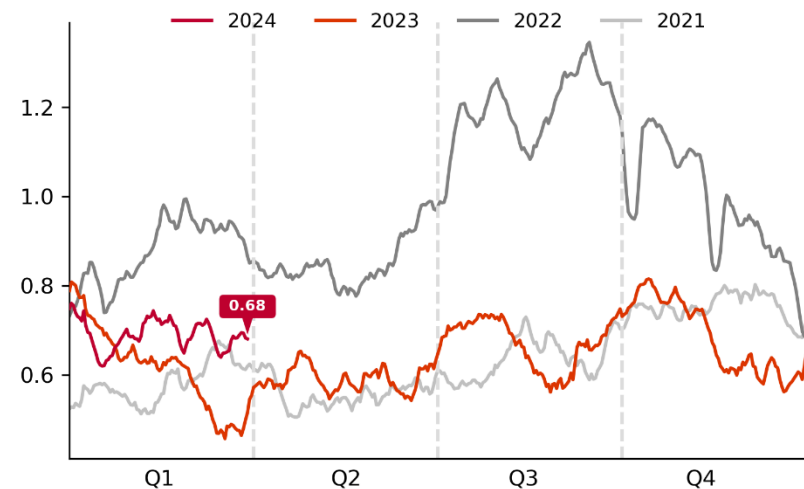
新加坡港集装箱船拥堵指数



美西港口集装箱船拥堵指数

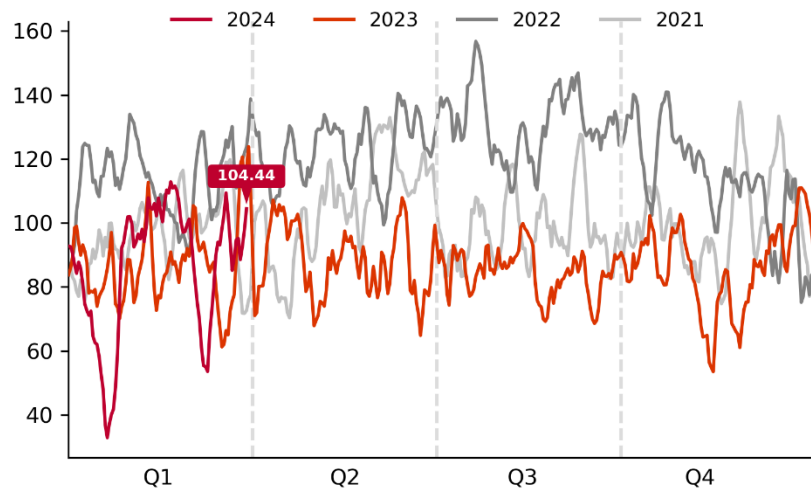


美东港口集装箱船拥堵指数

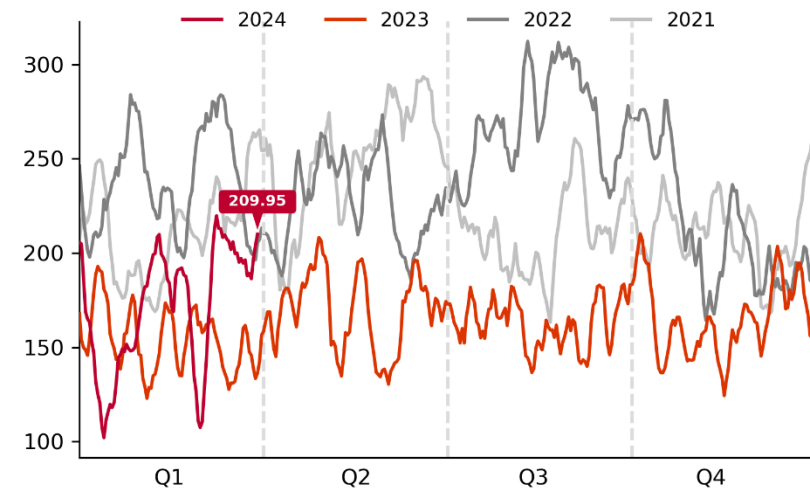


港口情况：欧洲港口拥堵回升

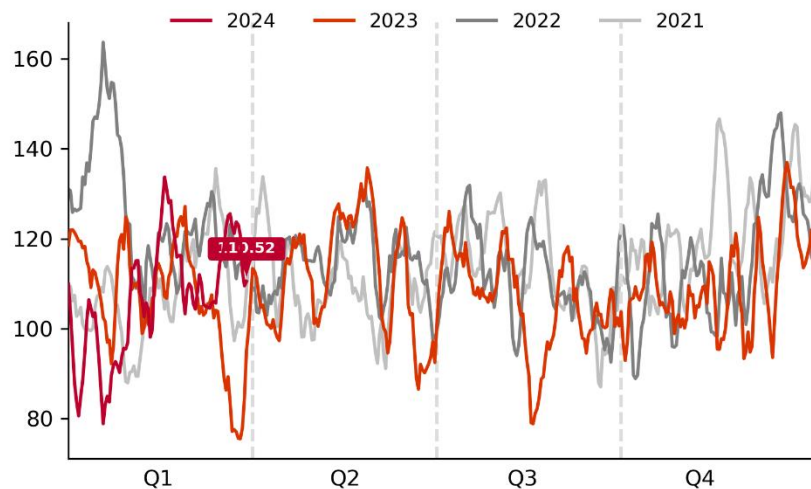
汉堡港集装箱船拥堵指数



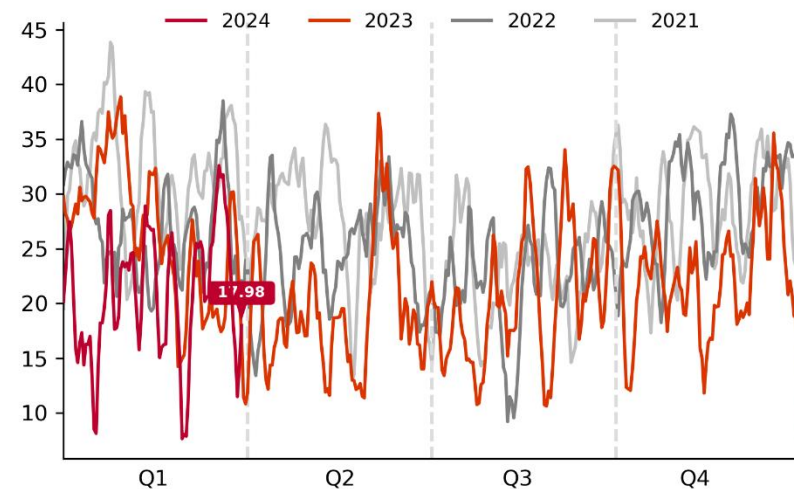
鹿特丹港集装箱船拥堵指数



安特卫普港集装箱船拥堵指数



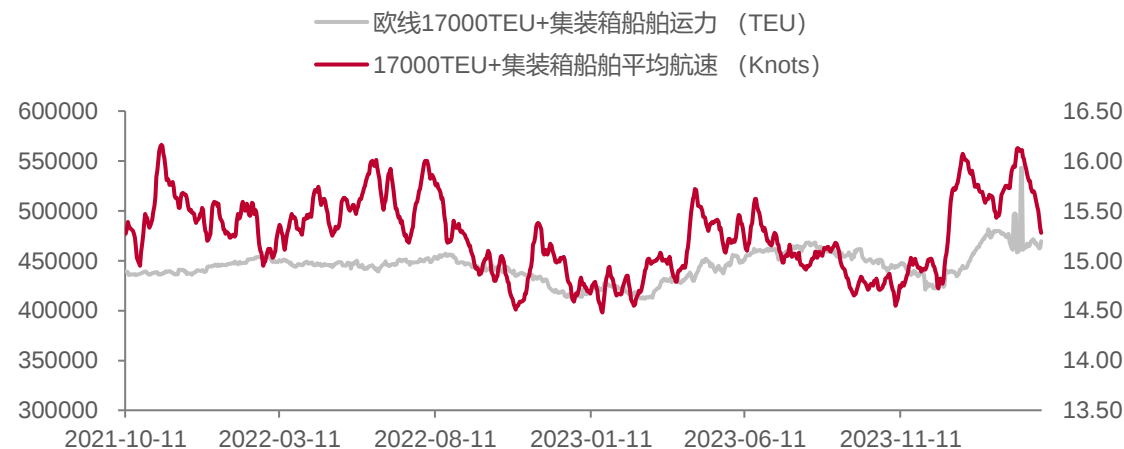
南安普顿港集装箱船拥堵指数



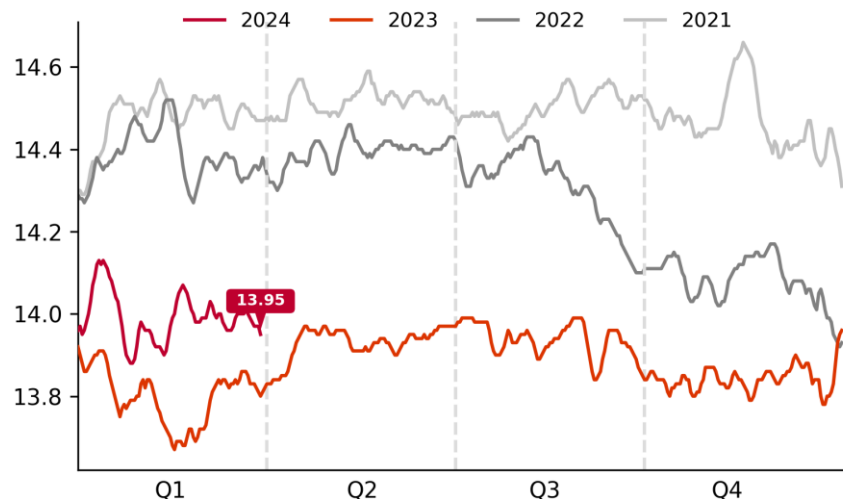
船速：本周船舶航速为13.95

- 17000TEU+ 集装箱船舶平均航速比上周-1.4%，
欧线17000TEU+ 集装箱船舶平均运力+1.4%。

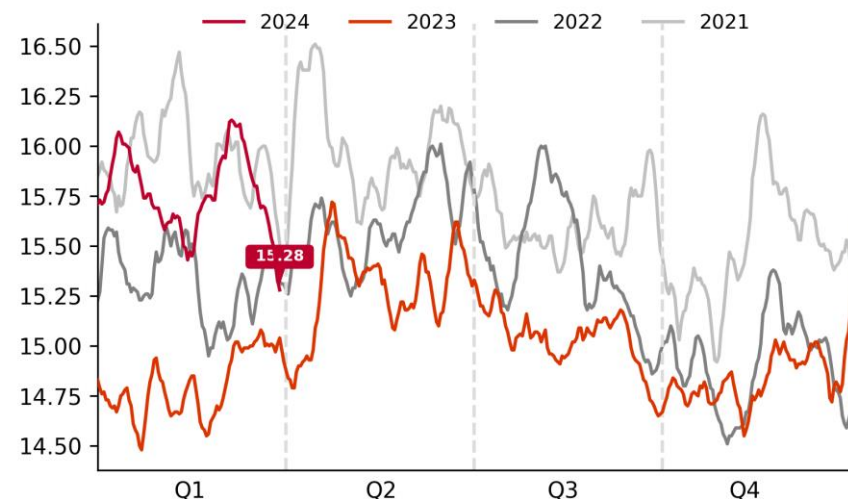
欧线17000TEU+集装箱船舶平均航速与运力



集装箱船舶平均航速（节）



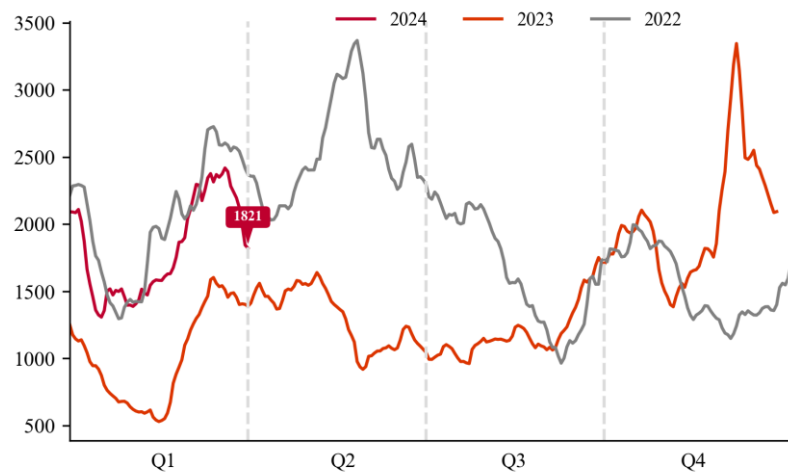
17000TEU+集装箱船舶平均航速（节）



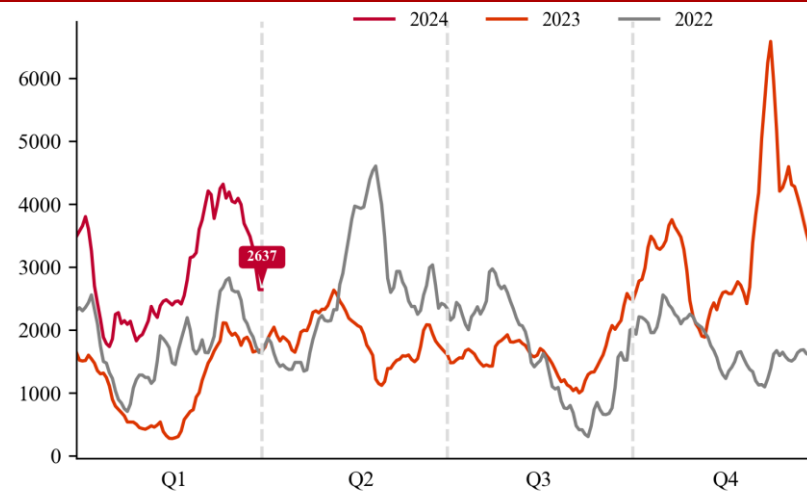
02 干散货市场基本面分析

I 运价：BDI跌18.71%

BDI



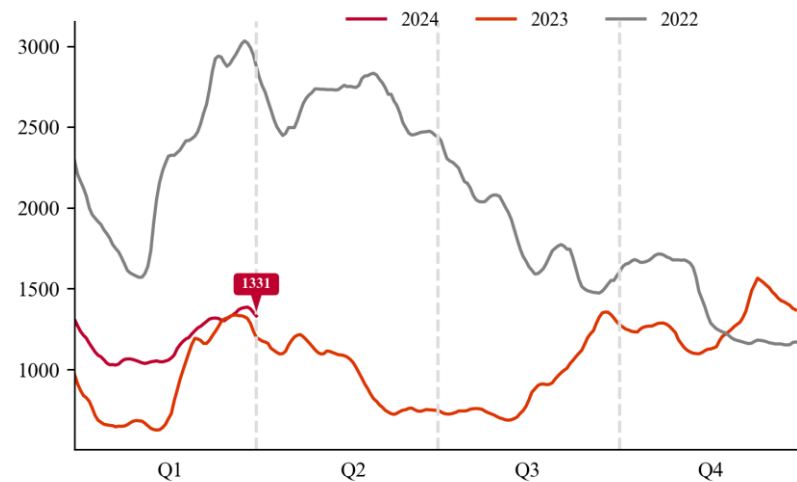
BCI



BPI

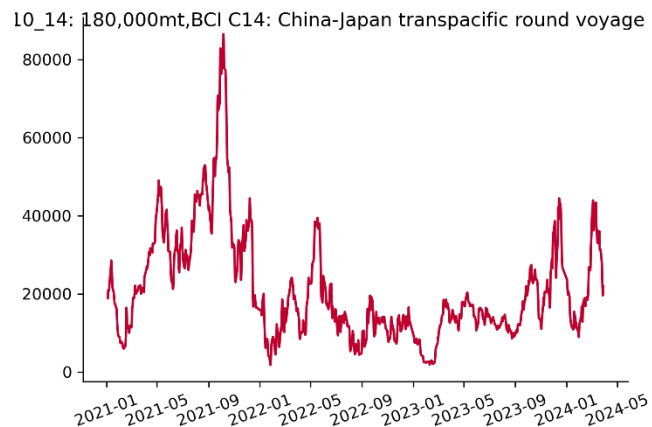


BSI

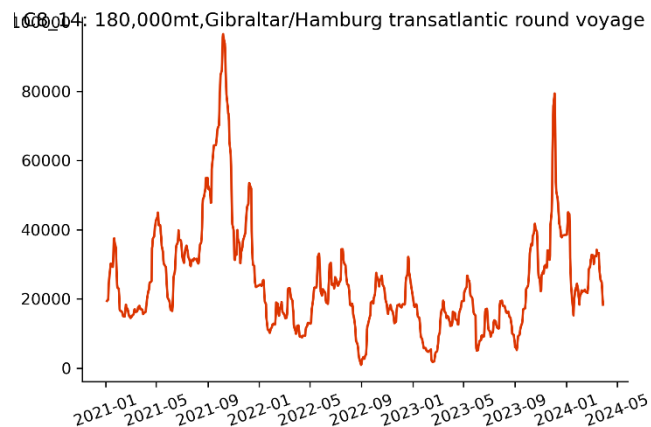


BCI租金：部分航次租金回落

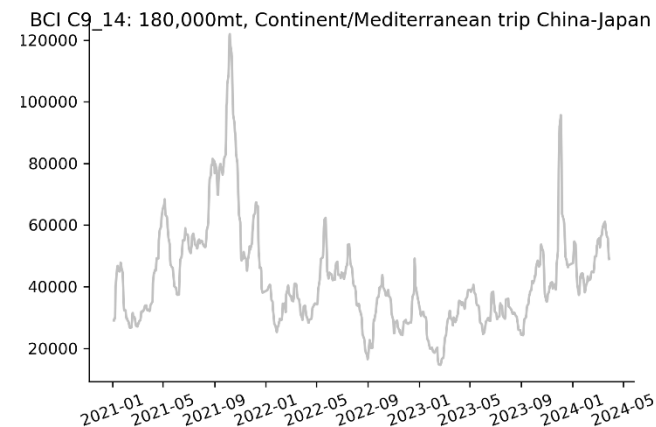
China-Japan transpacific round voyage



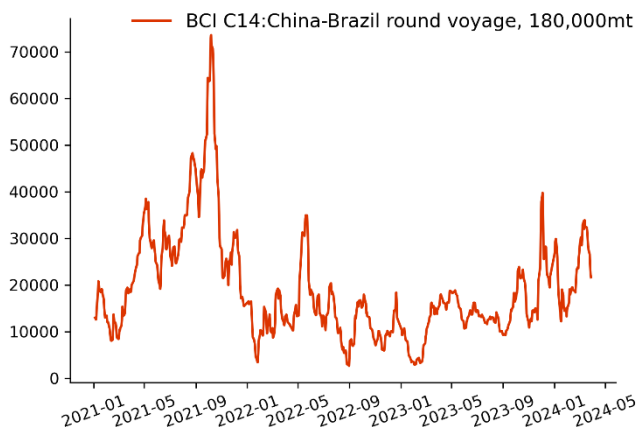
Gibraltar/Hamburg transatlantic round voyage



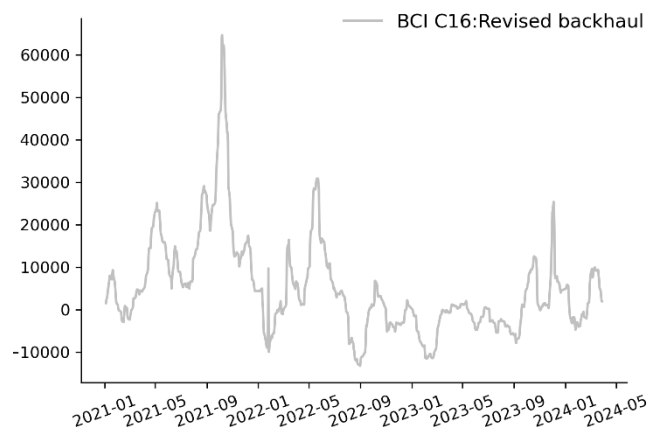
Continent/Mediterranean trip China-Japan



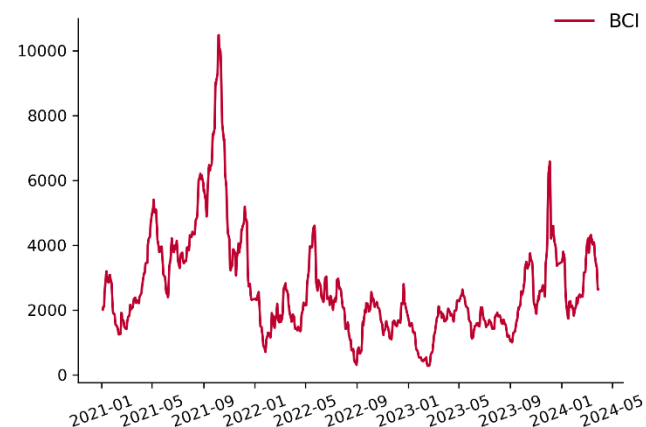
China-Brazil round voyage



Revised backhaul

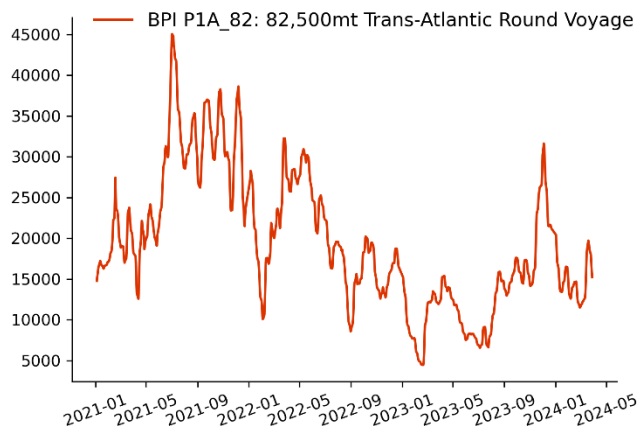


BCI

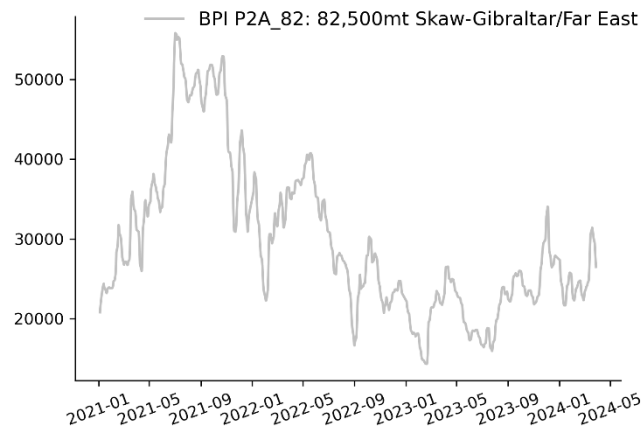


I BPI租金：BPI租金回落

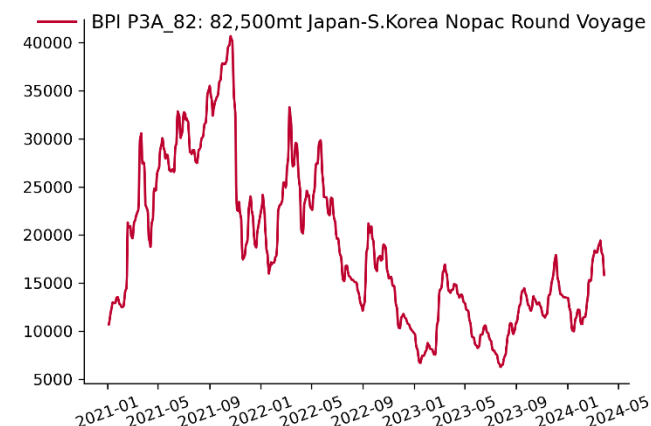
Trans-Atlantic Round Voyage



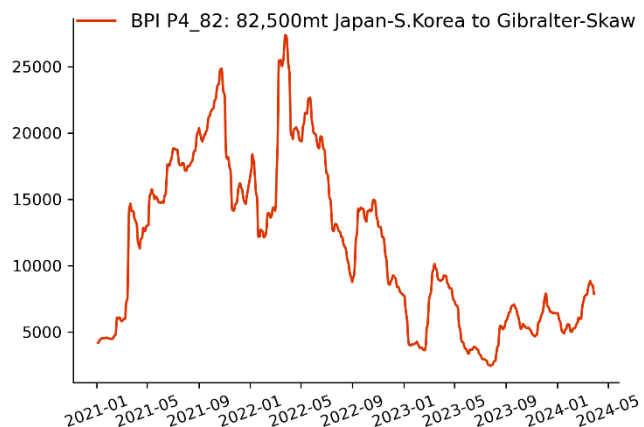
Skaw-Gibraltar/Far East



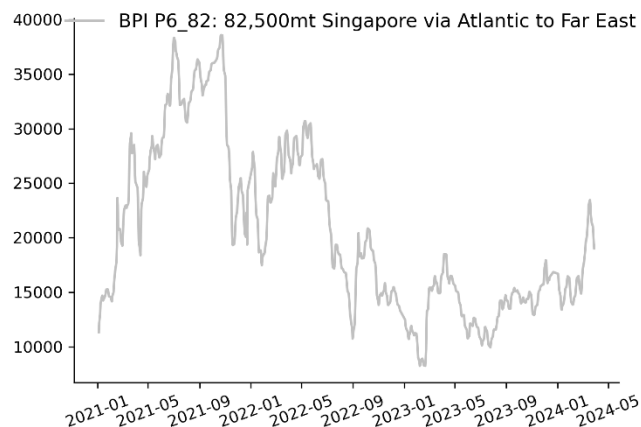
Japan-S. Korea Nopac Round Voyage



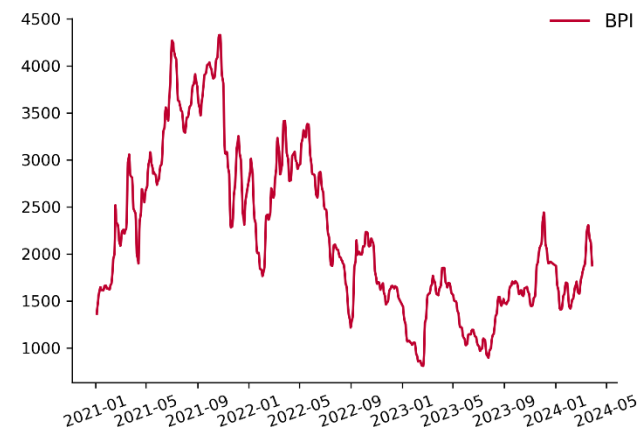
Japan-S. Korea to Gibraltar-Skaw



Singapore via Atlantic to Far East

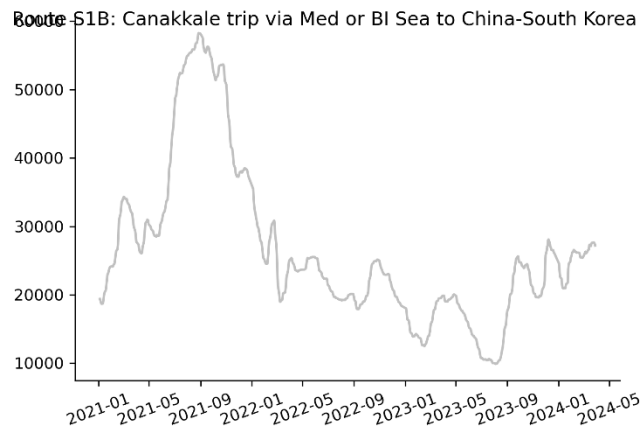


BPI

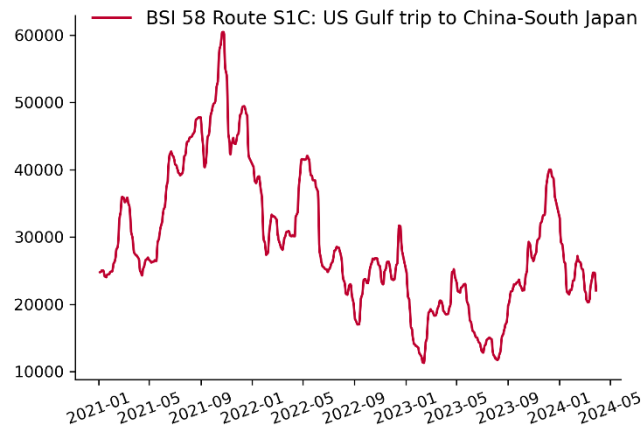


BSI租金：BSI航次租金涨跌互现

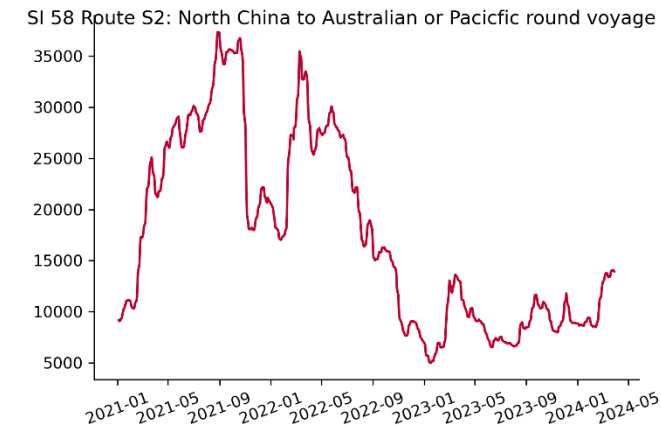
Canakkale trip via Med or BI Sea to China-South Korea



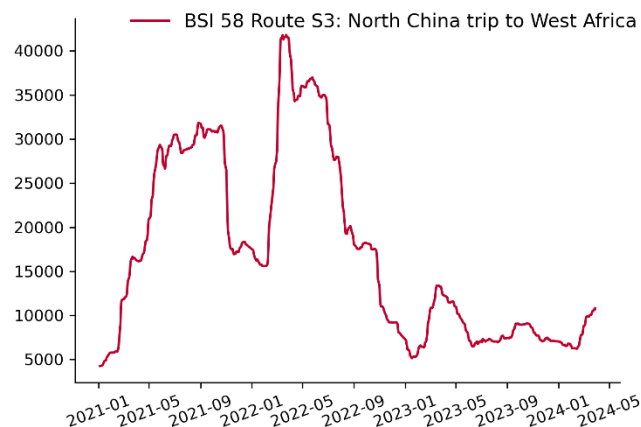
US Gulf trip to China-south Japan



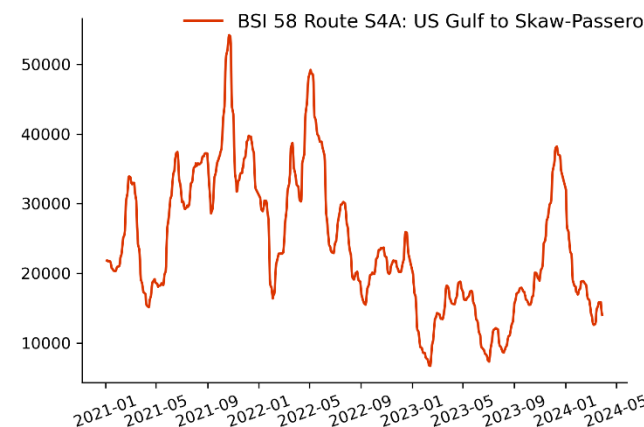
North China one Australian or Pacific round voyage



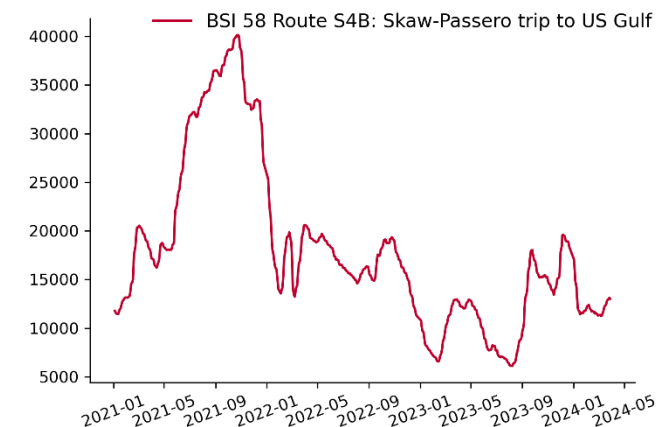
North China trip to West Africa



US Gulf trip to Skaw-Passero

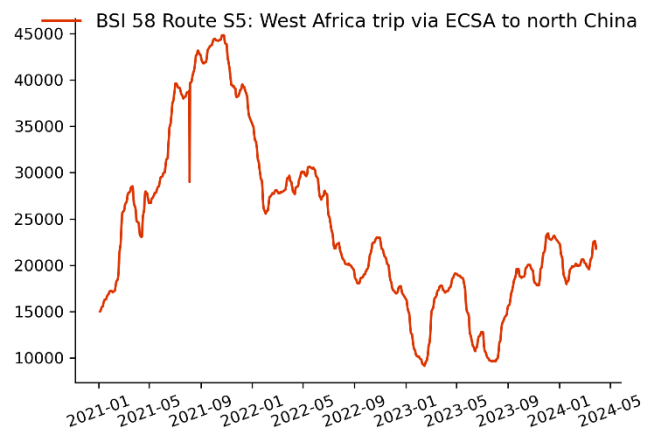


Skaw-Passero trip to US Gulf

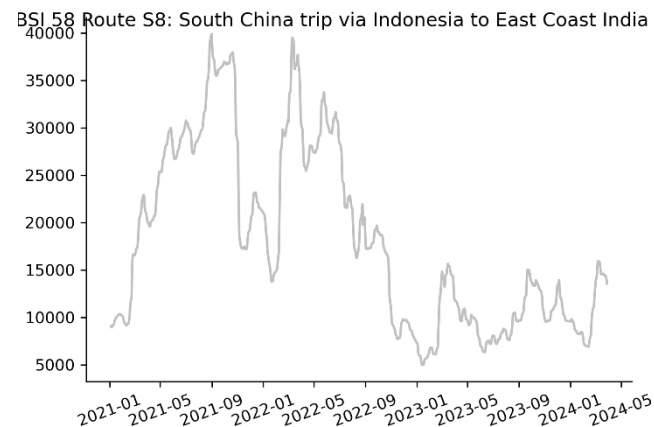


I BSI租金： BSI航次租金涨跌互现

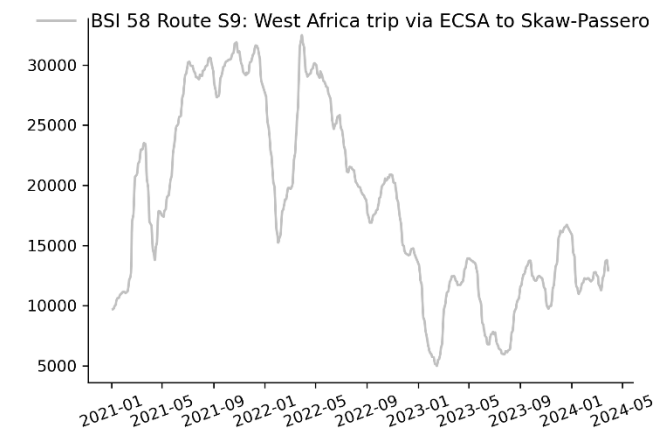
West Africa trip via east coast South America to north China



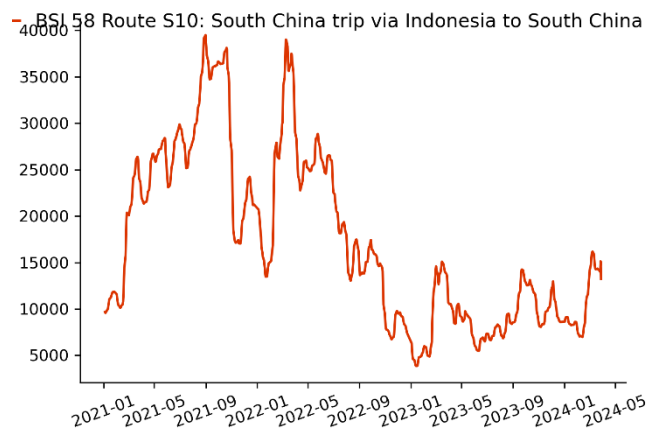
South China trip via Indonesia to east coast India



West Africa trip via east coast South America to Skaw-Passero

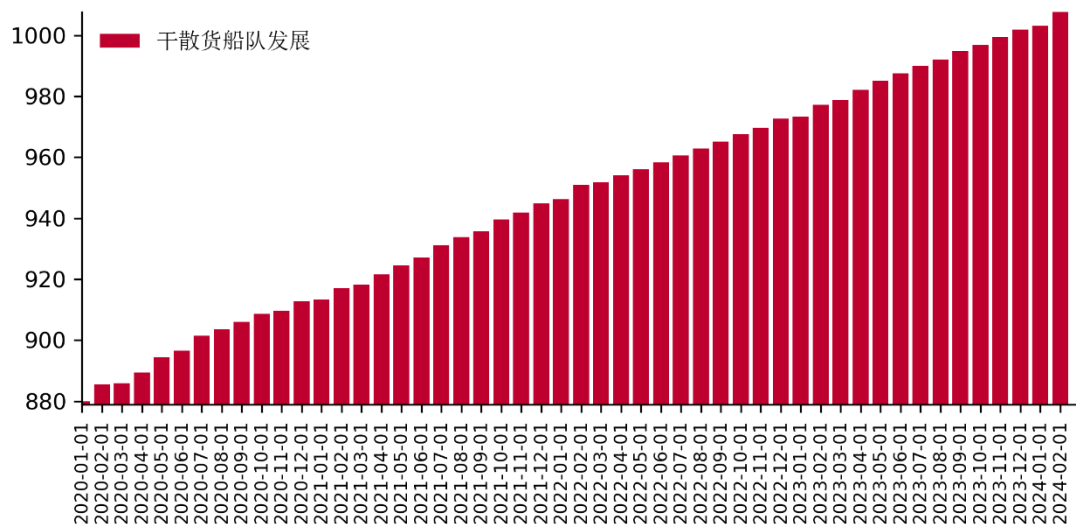


South China trip via Indonesia to south China

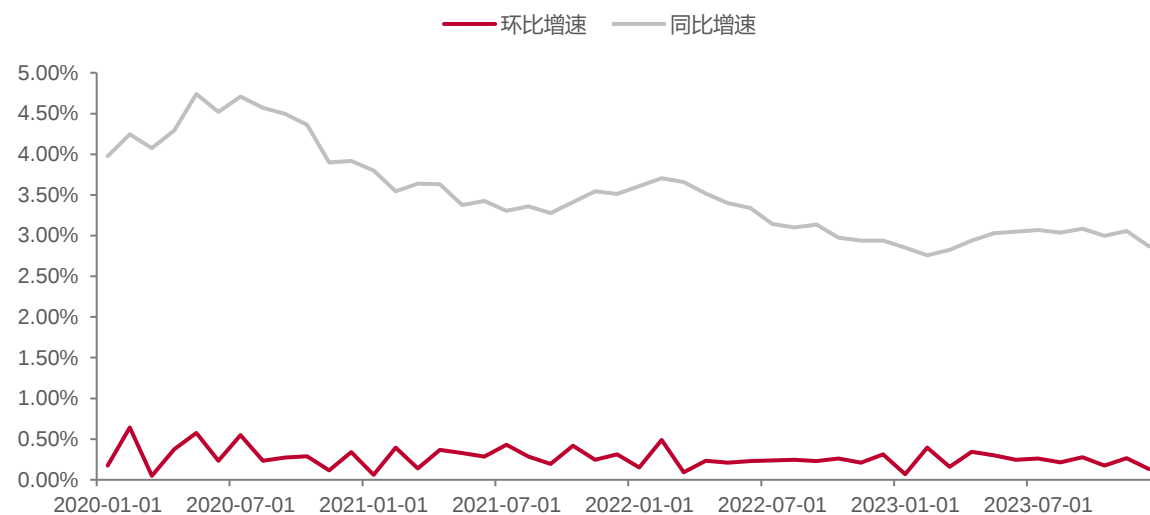


船舶供给：总量不断增加，增速降低

干散货船在营运力船队规模（百万DWT）



干散货船在营运力船队规模增速

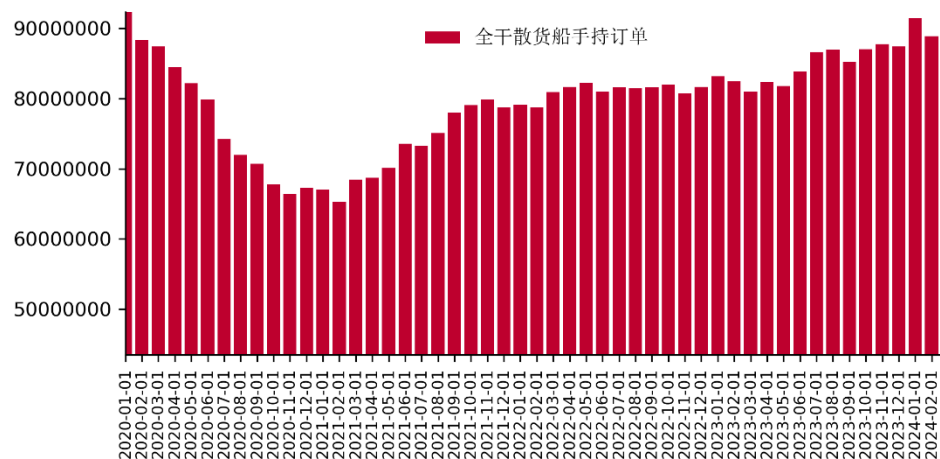


- 2月，干散货船队规模达到1007.63 million DWT，13562艘，运力环比上涨0.4%，同比上涨3.1%。
- 2023年以来，干散货船队增速保持在3.5%以下，增速比2020年高峰4.7%左右，显著下滑。但干散货船队规模仍不断增长，对租金形成一定压力。

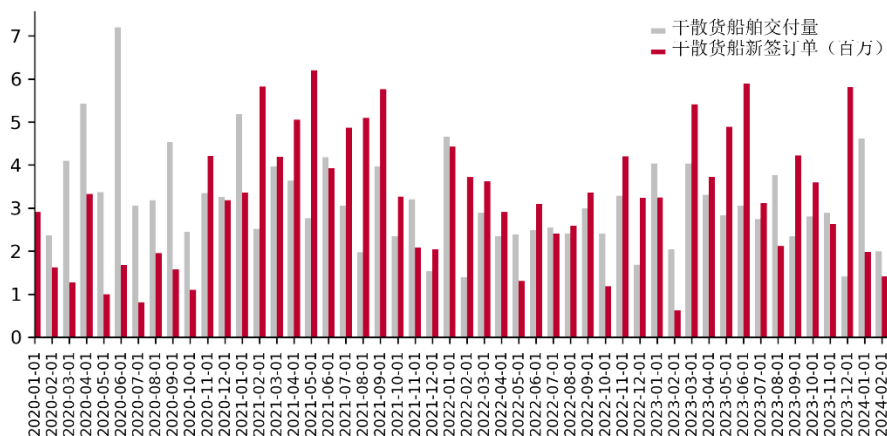
船舶供给：干散货船总吨位过剩

- 2月，干散货船总交付吨位为 1.99 million DWT，新签订单 1.416 million DWT。
- 2月，干散货船手持订单 88.85 million DWT。
- 2月，干散货船拆解量 0.72 milion DWT。

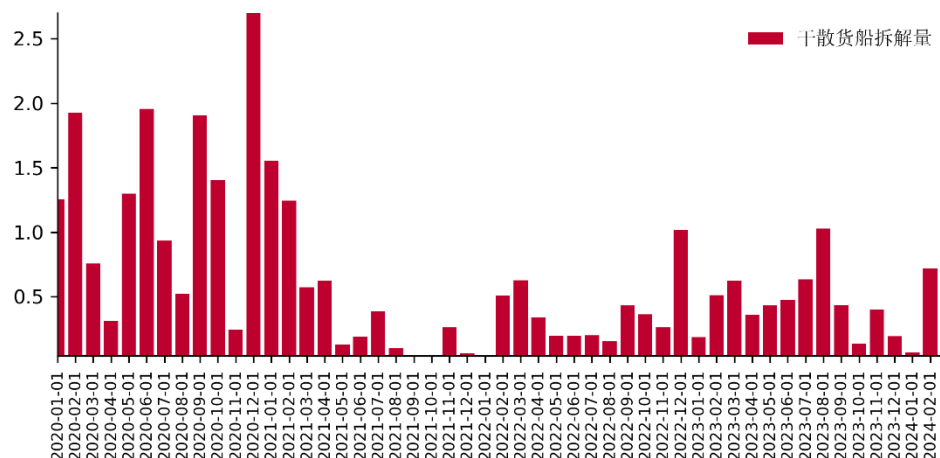
干散货船手持订单 (DWT)



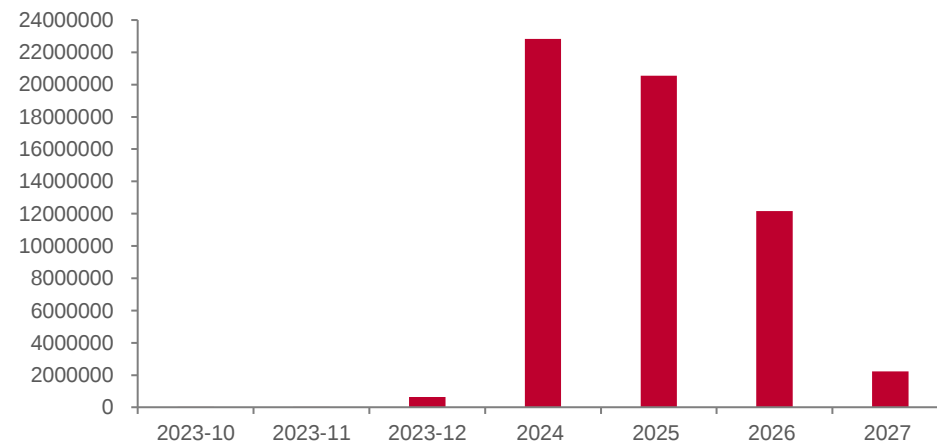
干散货船交付量、新签订单 (百万DWT)



干散货船拆解量 (百万DWT)

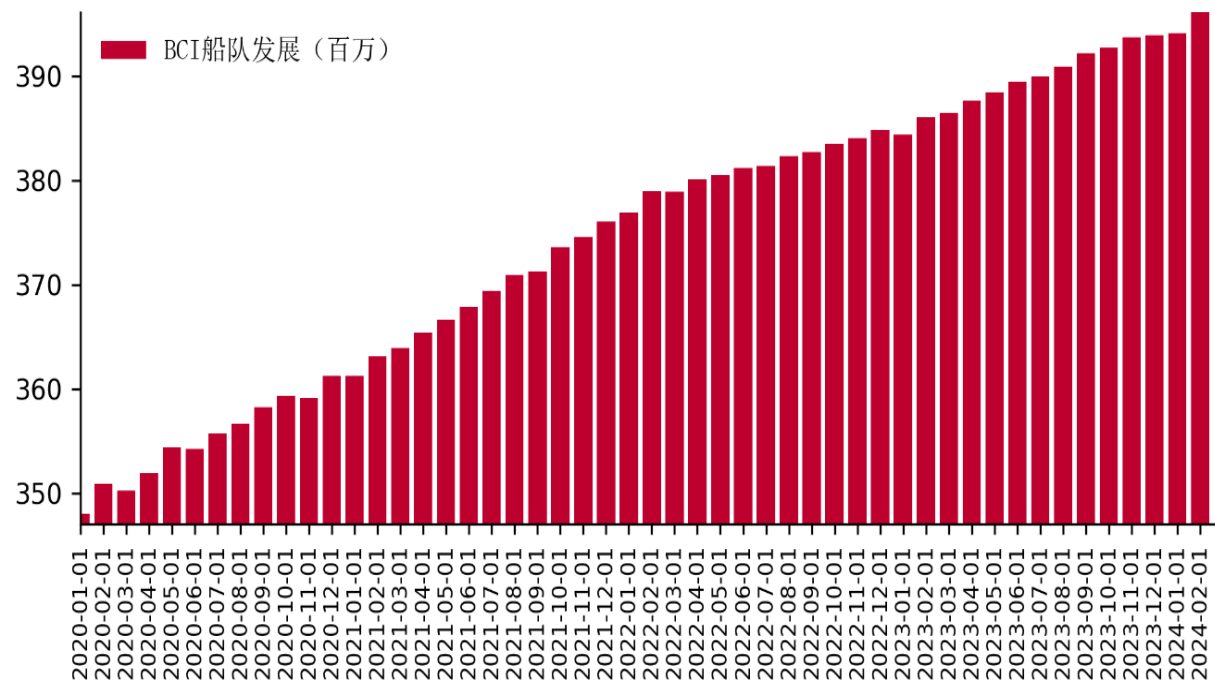


干散货船未来交付量 (DWT)

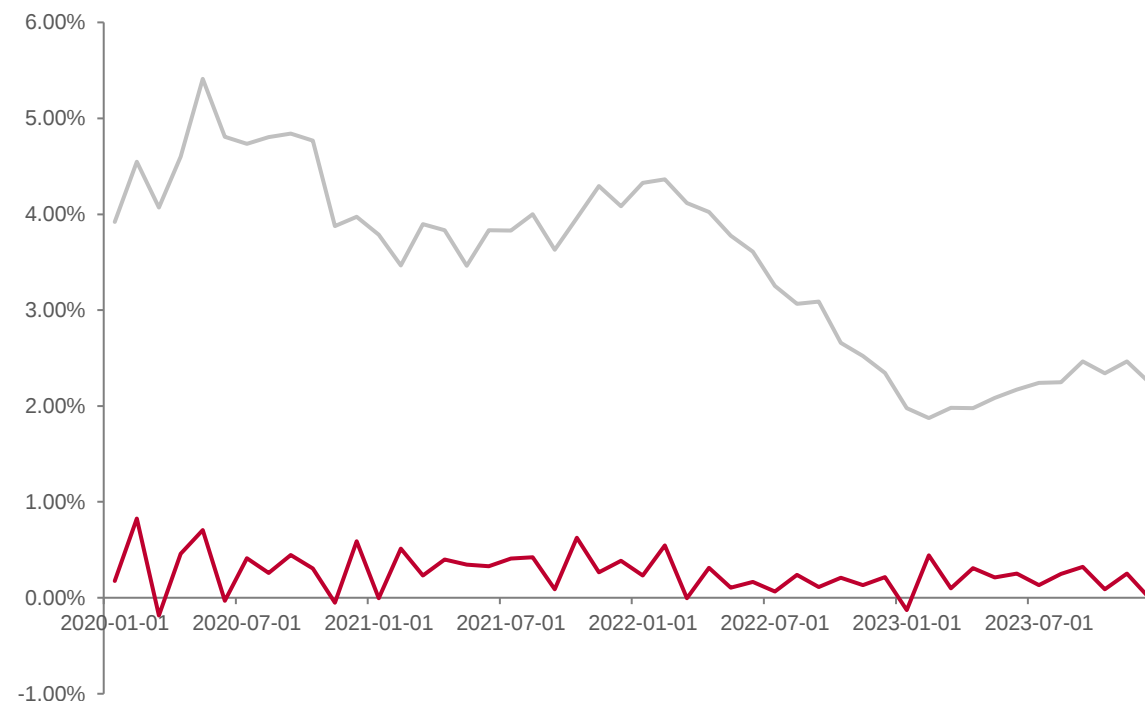


I 船舶供给:2022年后BCI船队规模增速下降显著

BCI在营运力船队规模（百万DWT）



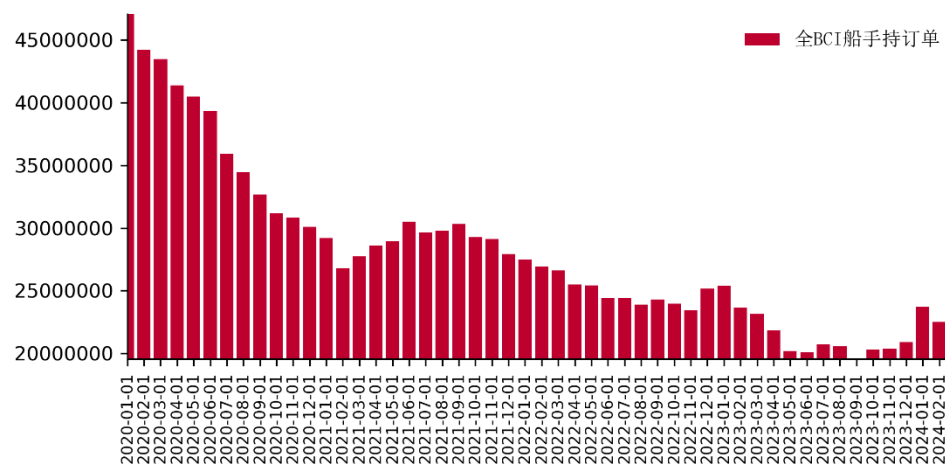
BCI在营运力船队规模增速



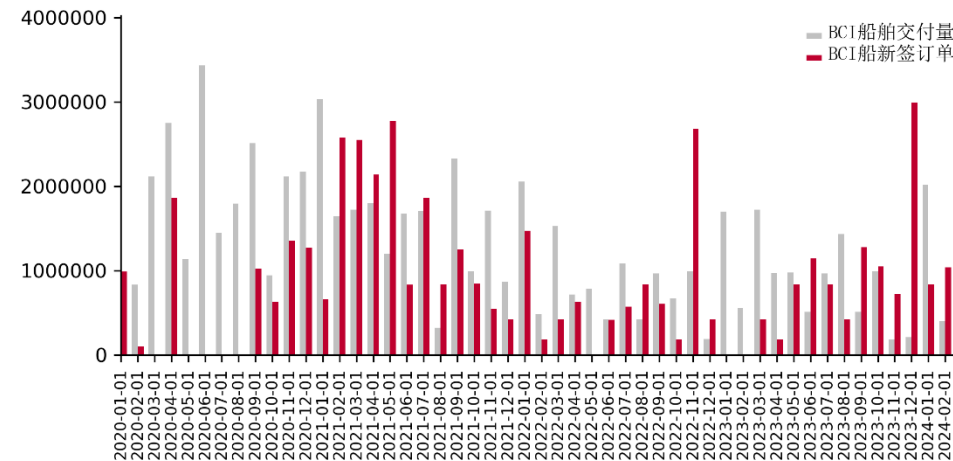
船舶供给:BCI手持订单下降, 2024-2025集中交付

- 2月, BCI总交付吨位为0.4 million DWT, 新签订单1.04 million DWT.
- 2月, BCI手持订单 22.54million DWT.
- 2月, BCI船拆解量为2艘, 0.35 million DWT.

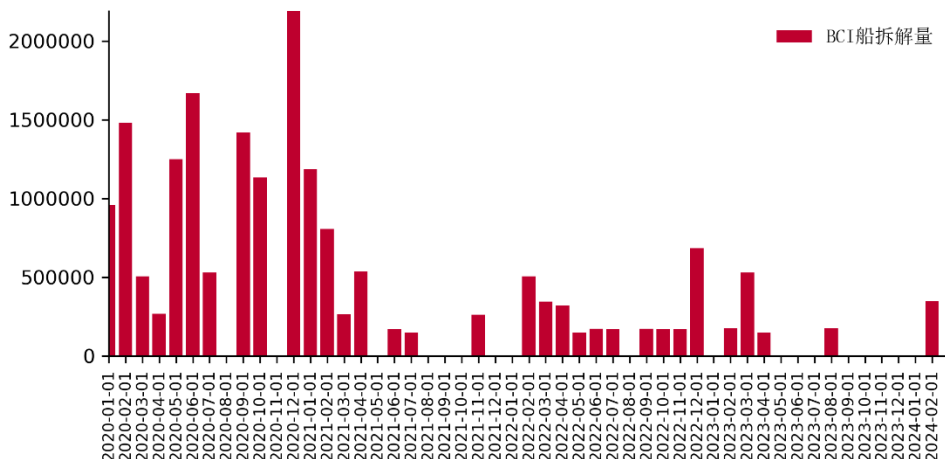
BCI手持订单 (DWT)



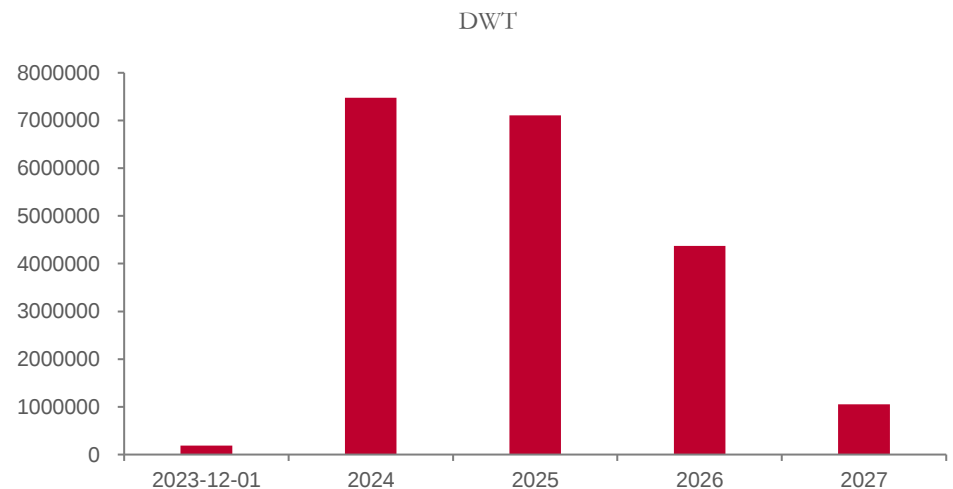
BCI交付量、新签订单 (DWT)



BCI拆解量 (DWT)

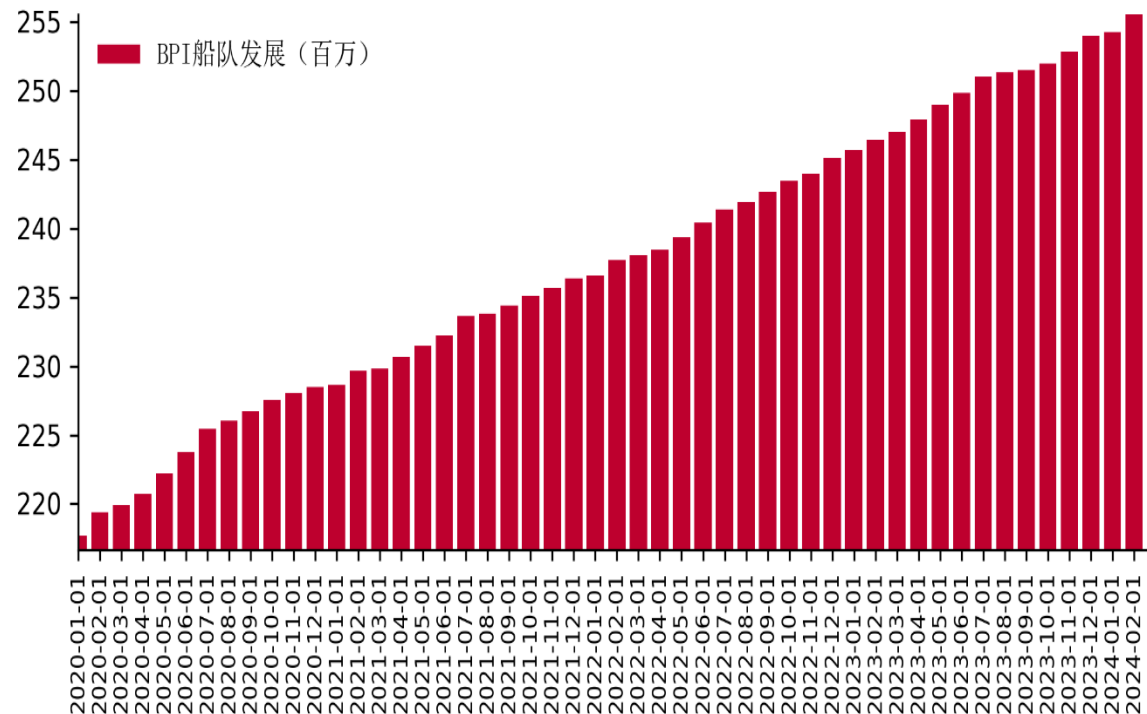


BCI未来交付量 (DWT)

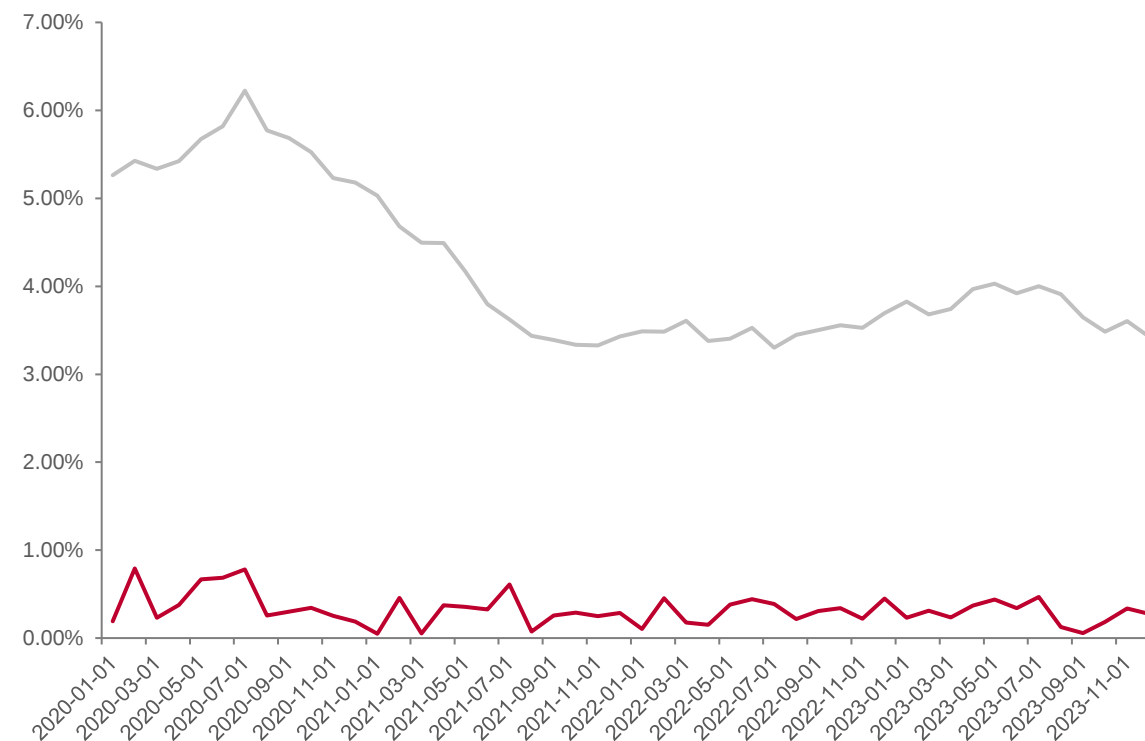


I 船舶供给:近期BPI船队规模增速开始下滑

BPI在营运力船队规模（百万DWT）



BPI在营运力船队规模增速



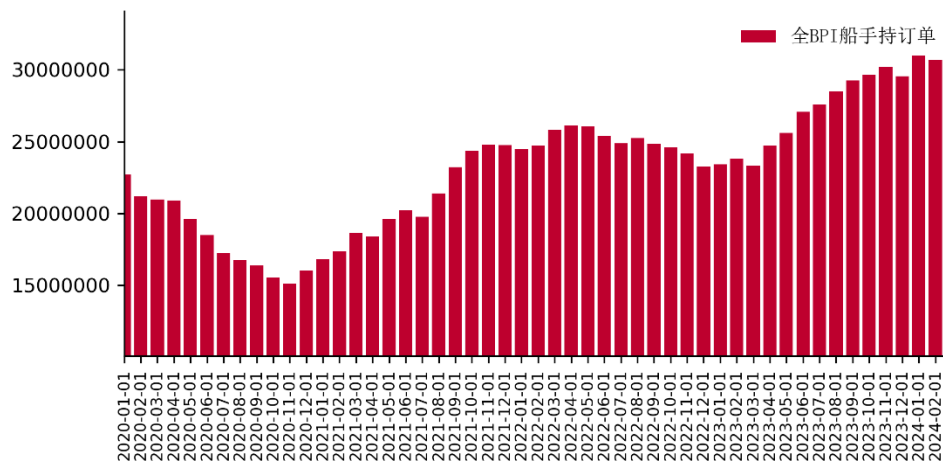
I 船舶供给:2月BPI手持订单略有下降

➤ 2月, BPI总交付吨位为 0.215 million DWT, 新签订单 0.246 million DWT。

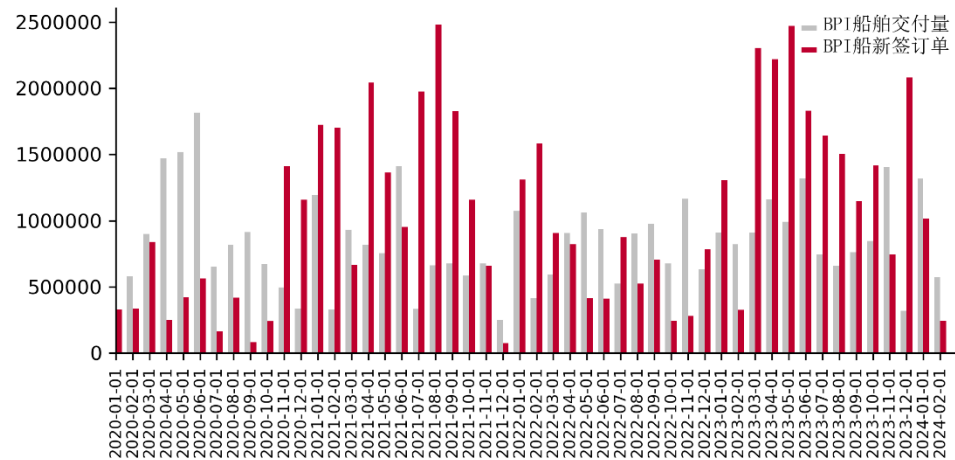
➤ 2月, BPI手持订单 30.37 million DWT。

➤ 2月, BPI船拆解量为 0.22 million DWT。

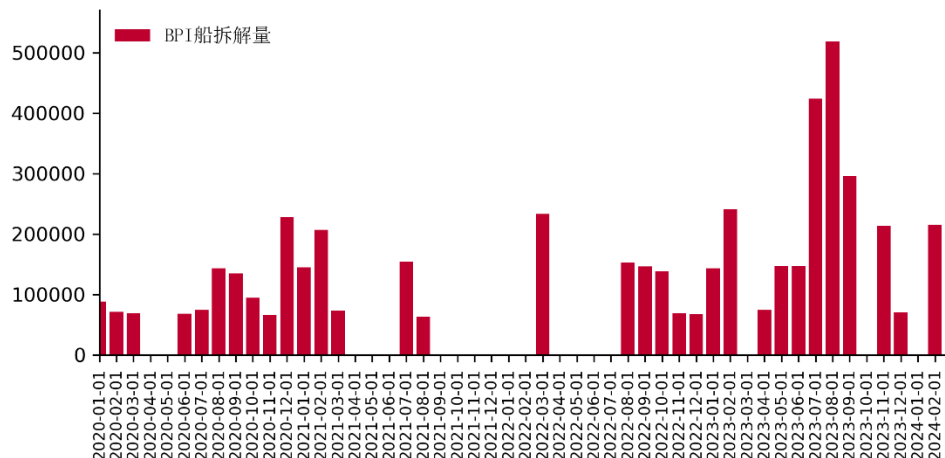
BPI手持订单 (DWT)



BPI交付量、新签订单 (DWT)

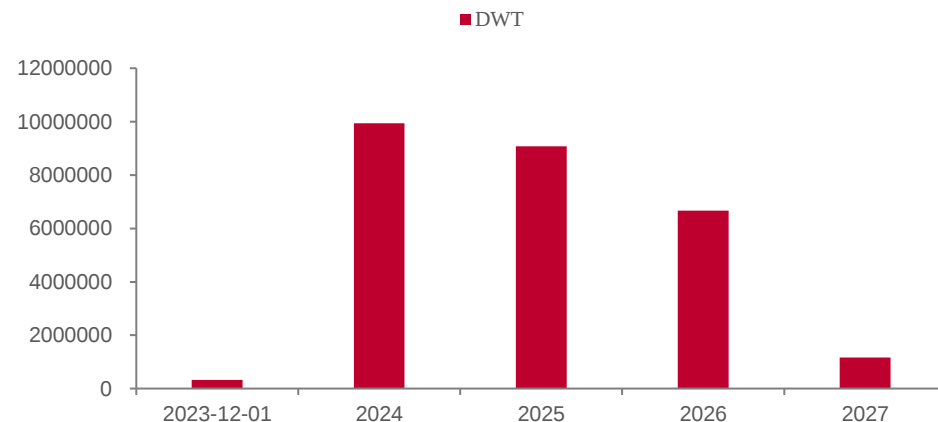


BPI拆解量 (DWT)



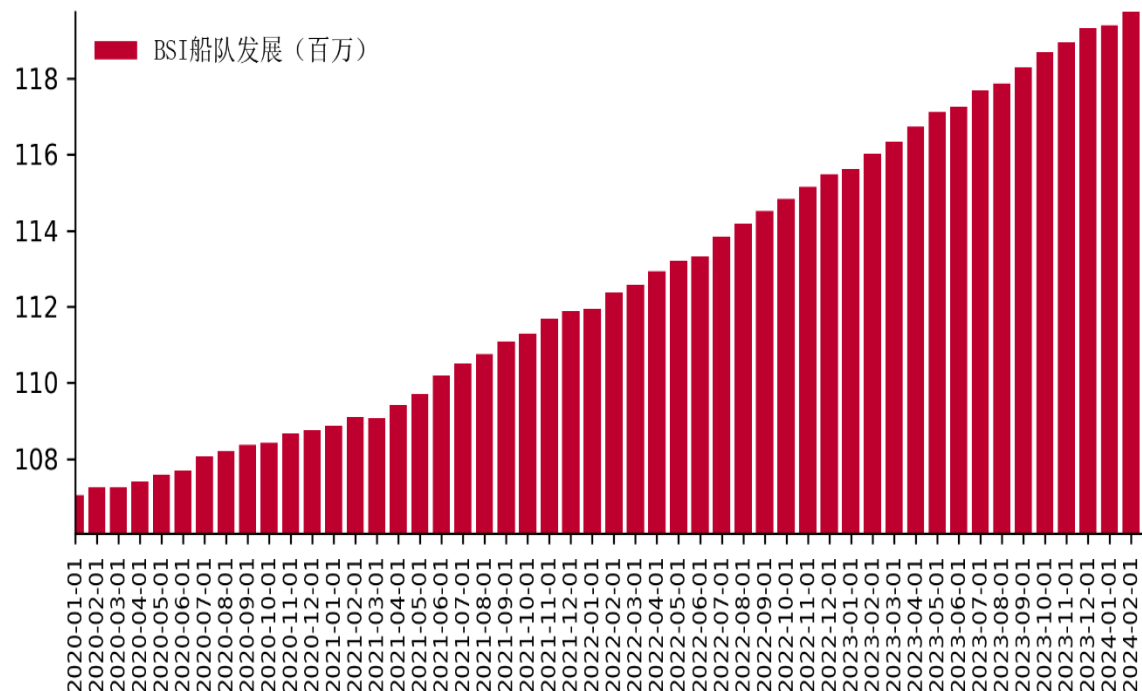
BPI未来交付量 (DWT)

巴拿马型船未来交付量 (DWT)

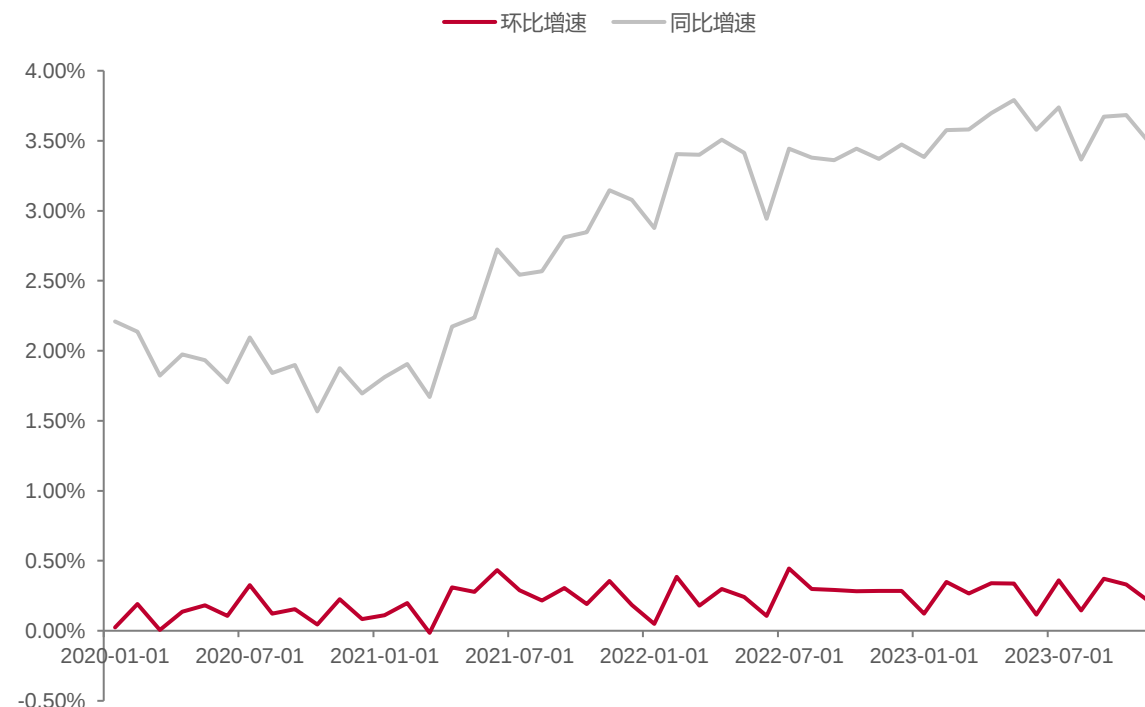


船舶供给:2022年7月后BSI船队增速维持在3.5%左右

BSI在运力船队规模（百万DWT）



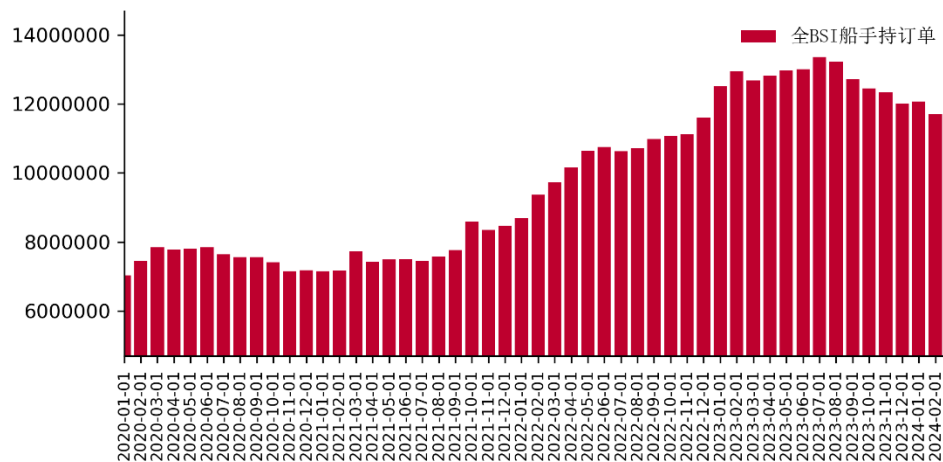
BSI在运力船队规模增速



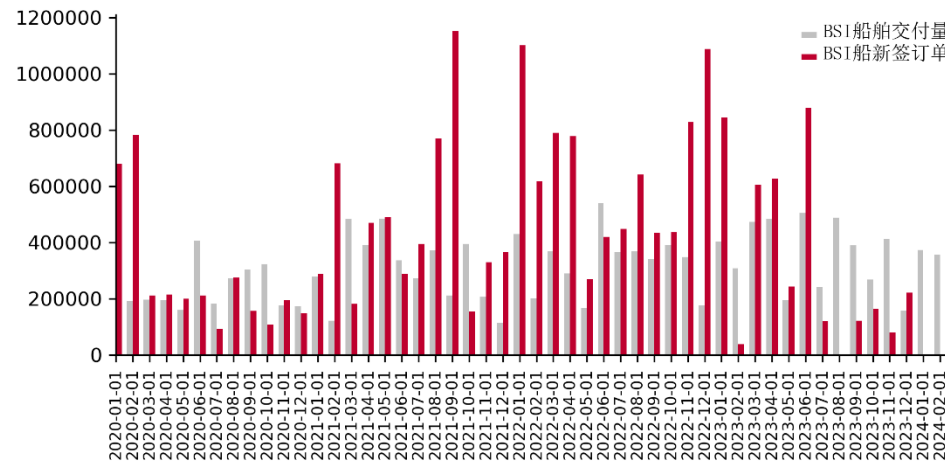
船舶供给:2月BSI手持订单吨位继续下降

- 1月, BSI总交付吨位为0.36 million DWT, 新签订单0 million DWT。
- 2月, BSI手持订单11.70 million DWT。
- 2月, BSI船拆解量为 0.02 million DWT。

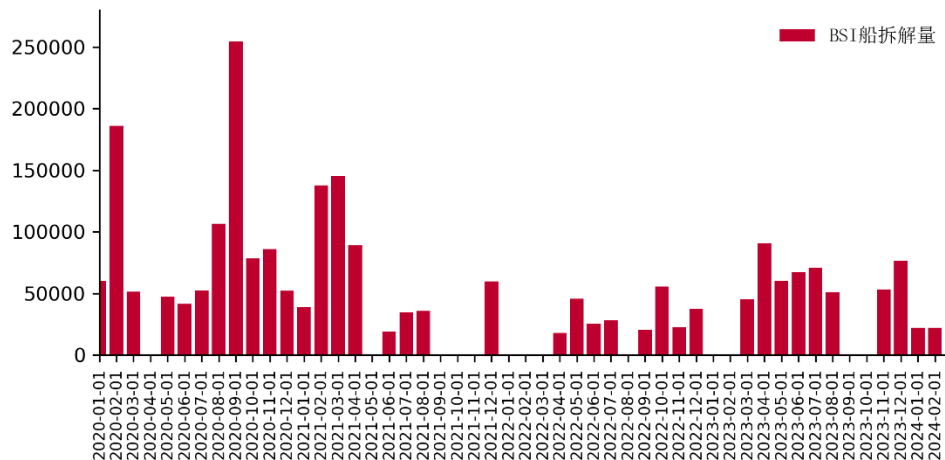
BSI手持订单 (DWT)



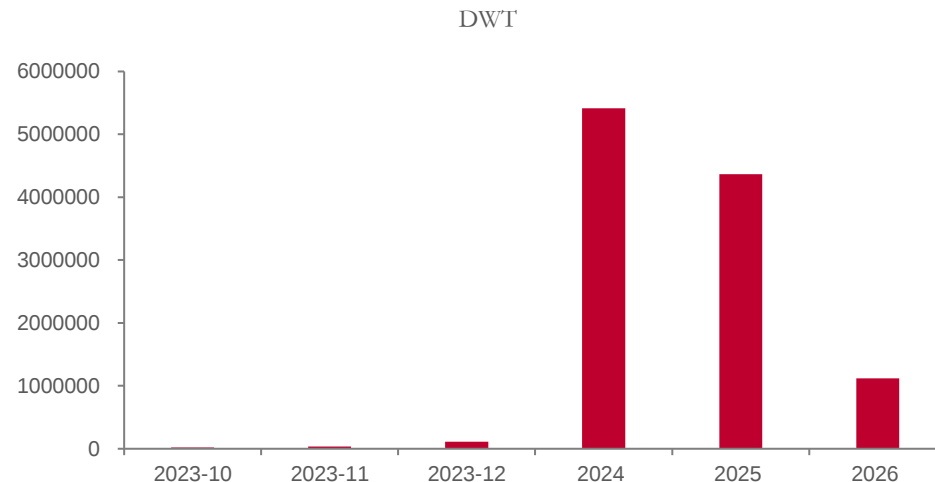
BSI交付量、新签订单 (DWT)



BSI拆解量 (DWT)

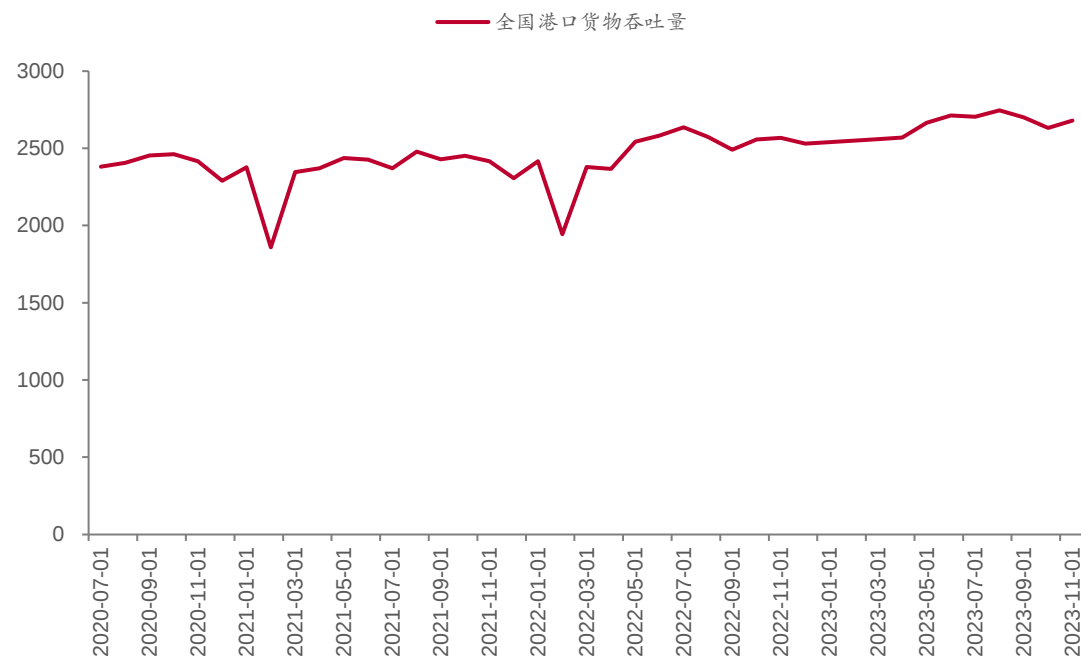


BSI未来交付量 (DWT)

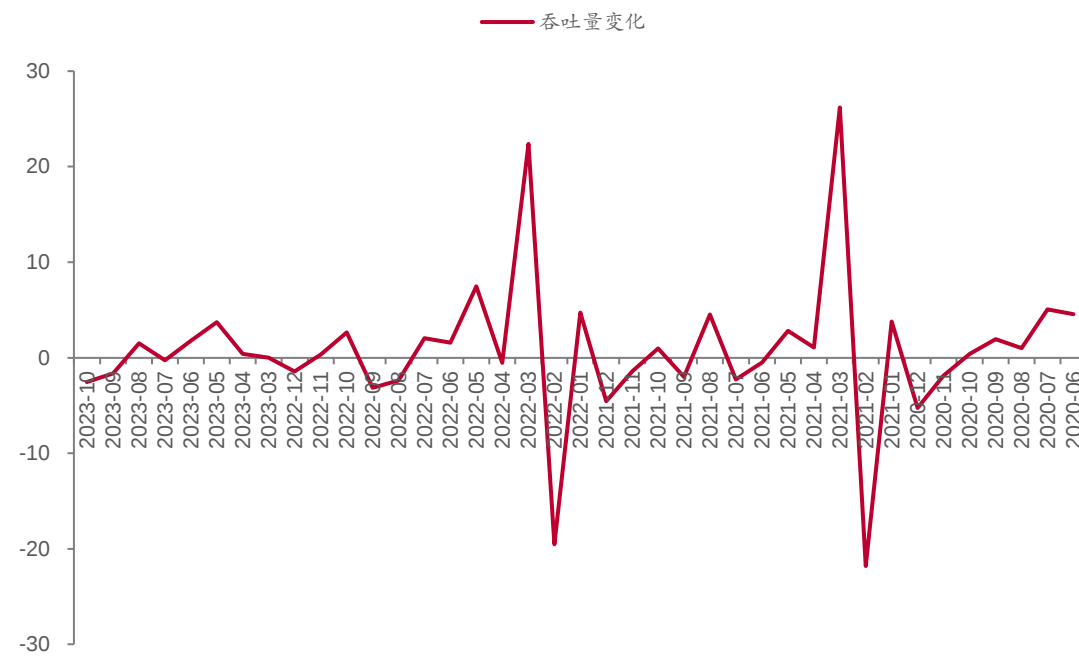


I 需求：11月中国吞吐量增长1.82%

全国港口货物吞吐量

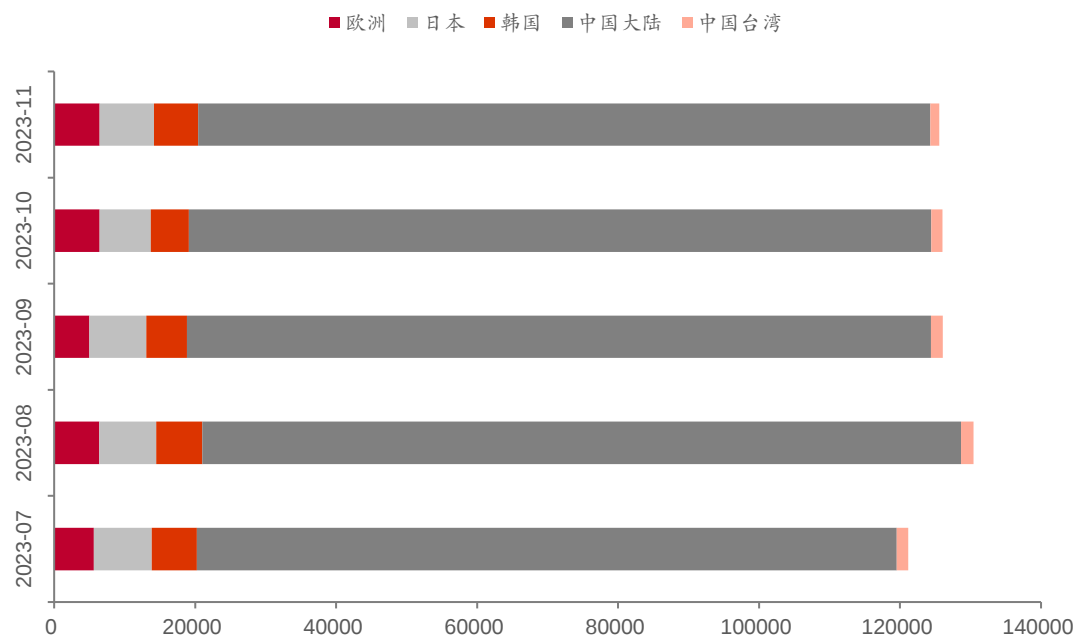


全国港口货物吞吐量同比去年

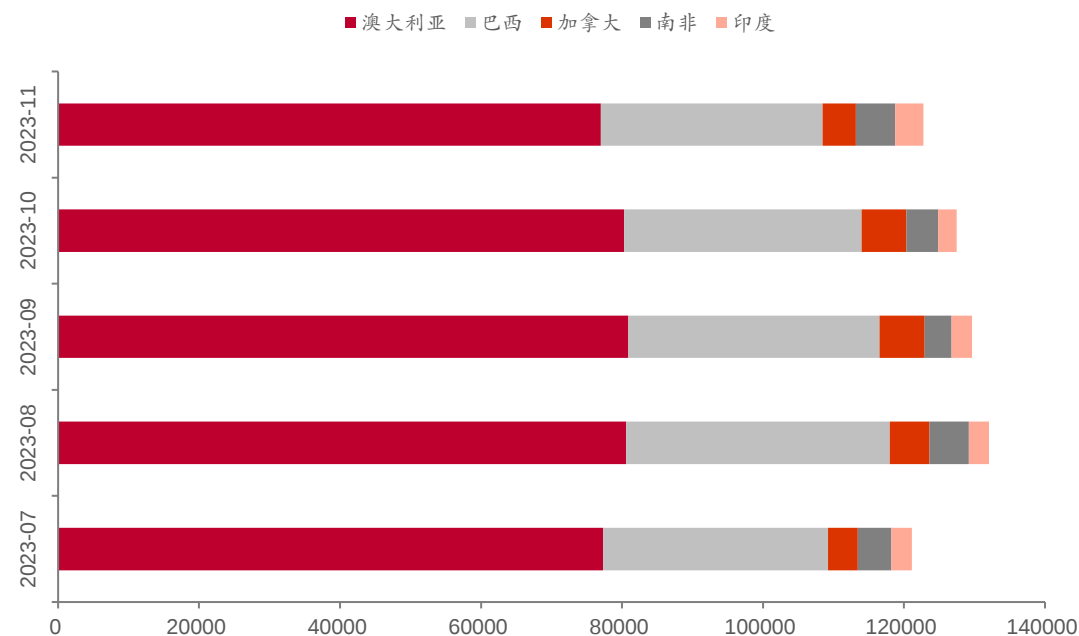


I 需求：11月全球主要地区铁矿石进出口量小幅下降

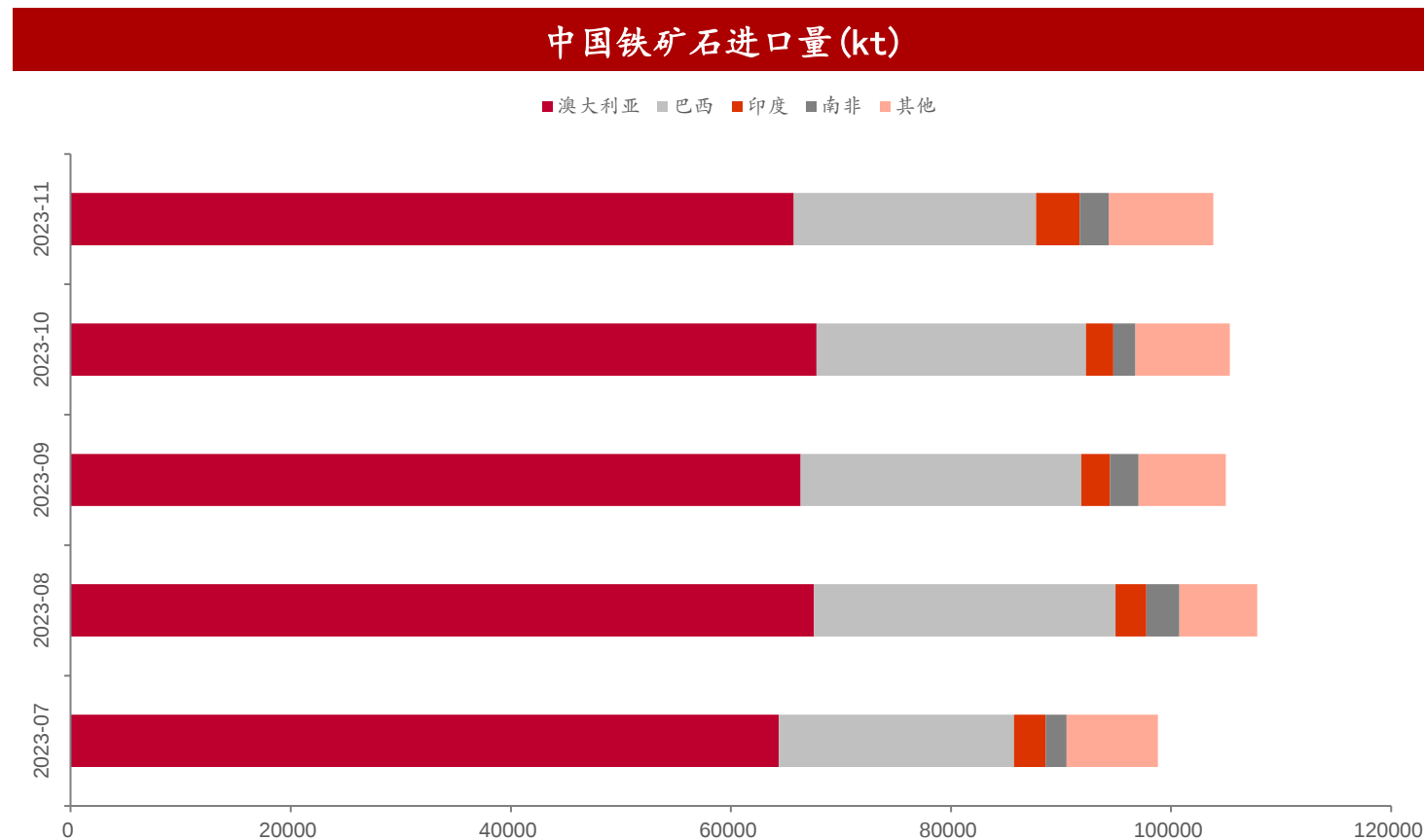
铁矿石贸易量进口 (kt)



铁矿石贸易量出口 (kt)

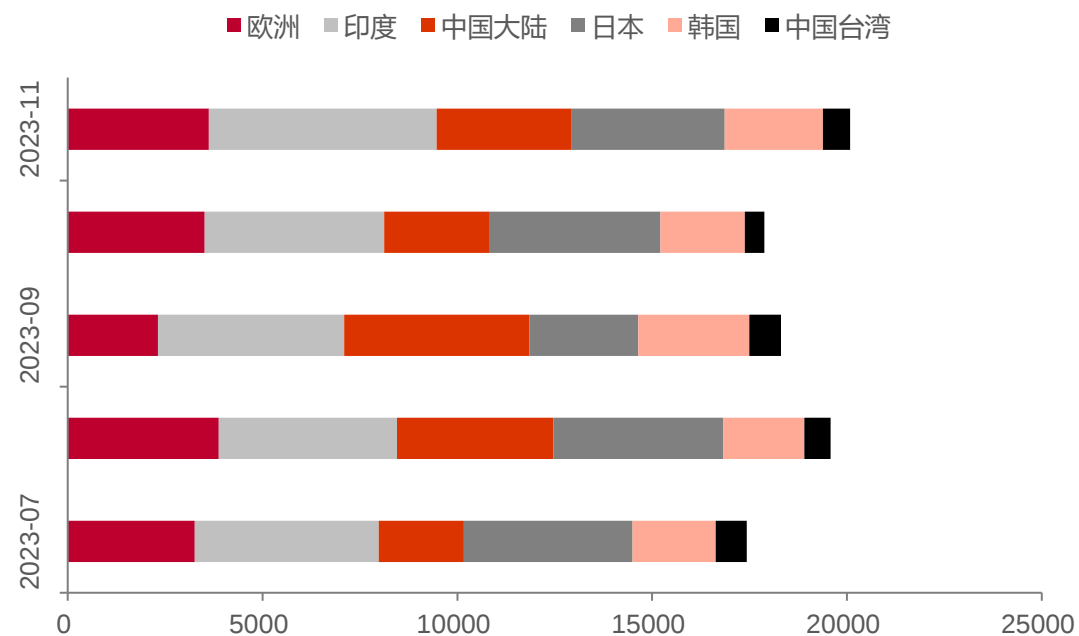


需求：11月中国铁矿石进口量下降1.4%

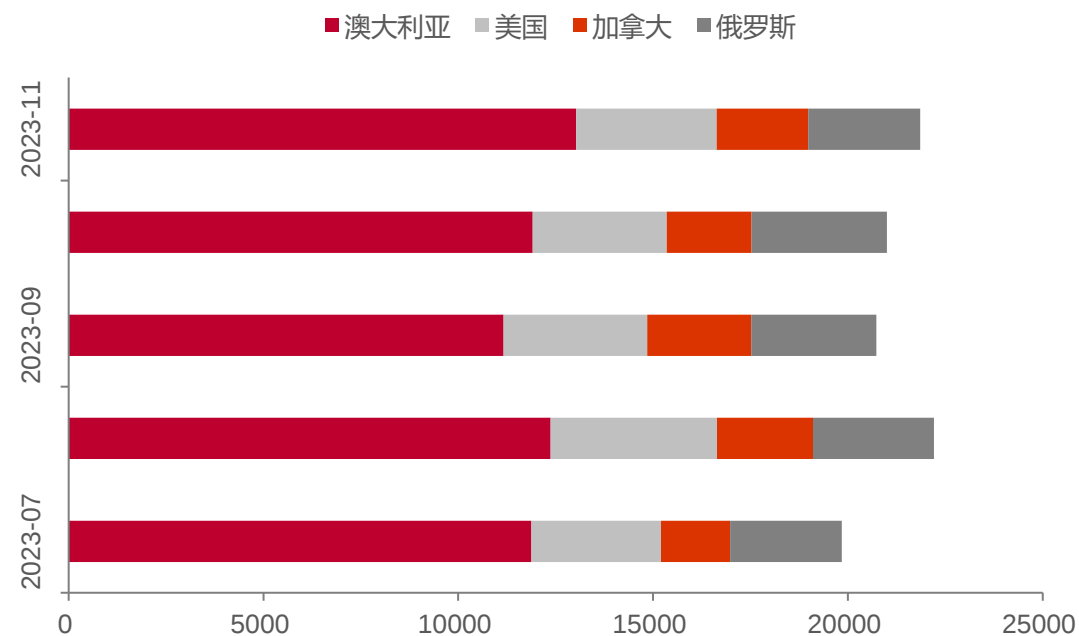


I 需求：11月全球主要地区焦煤贸易量增长4%

焦煤贸易量进口 (kt)

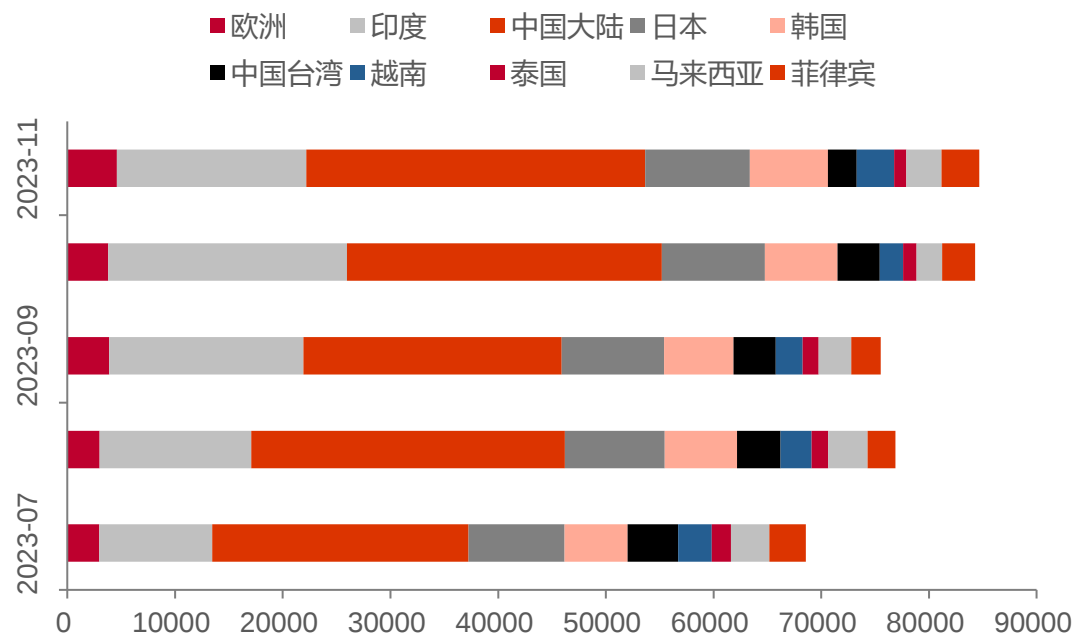


焦煤贸易量出口 (kt)

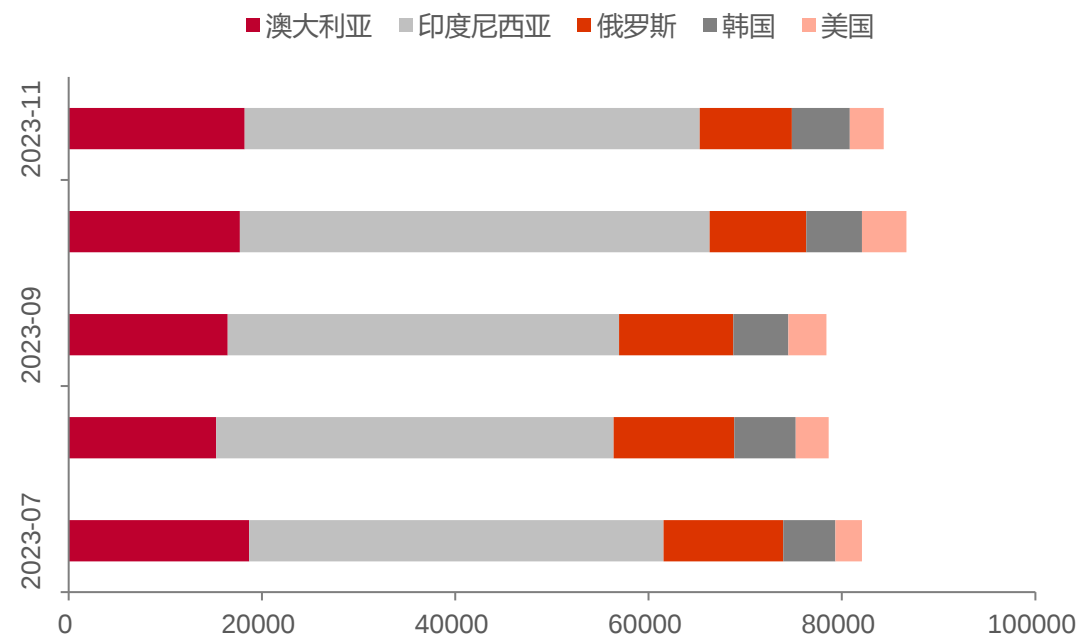


需求： 11月全球主要地区非焦煤贸易量下降1.2%

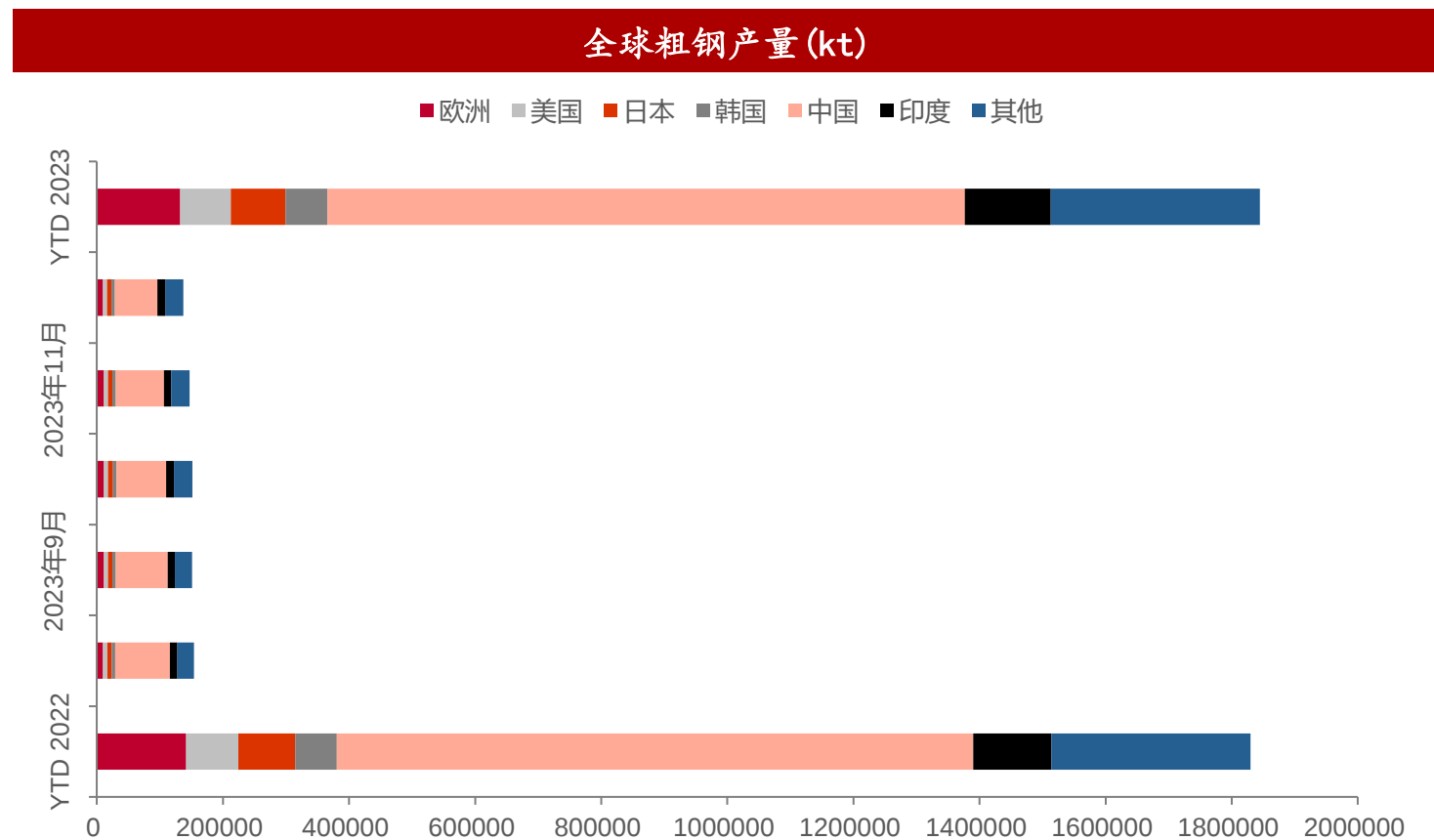
非焦煤贸易量进口 (kt)



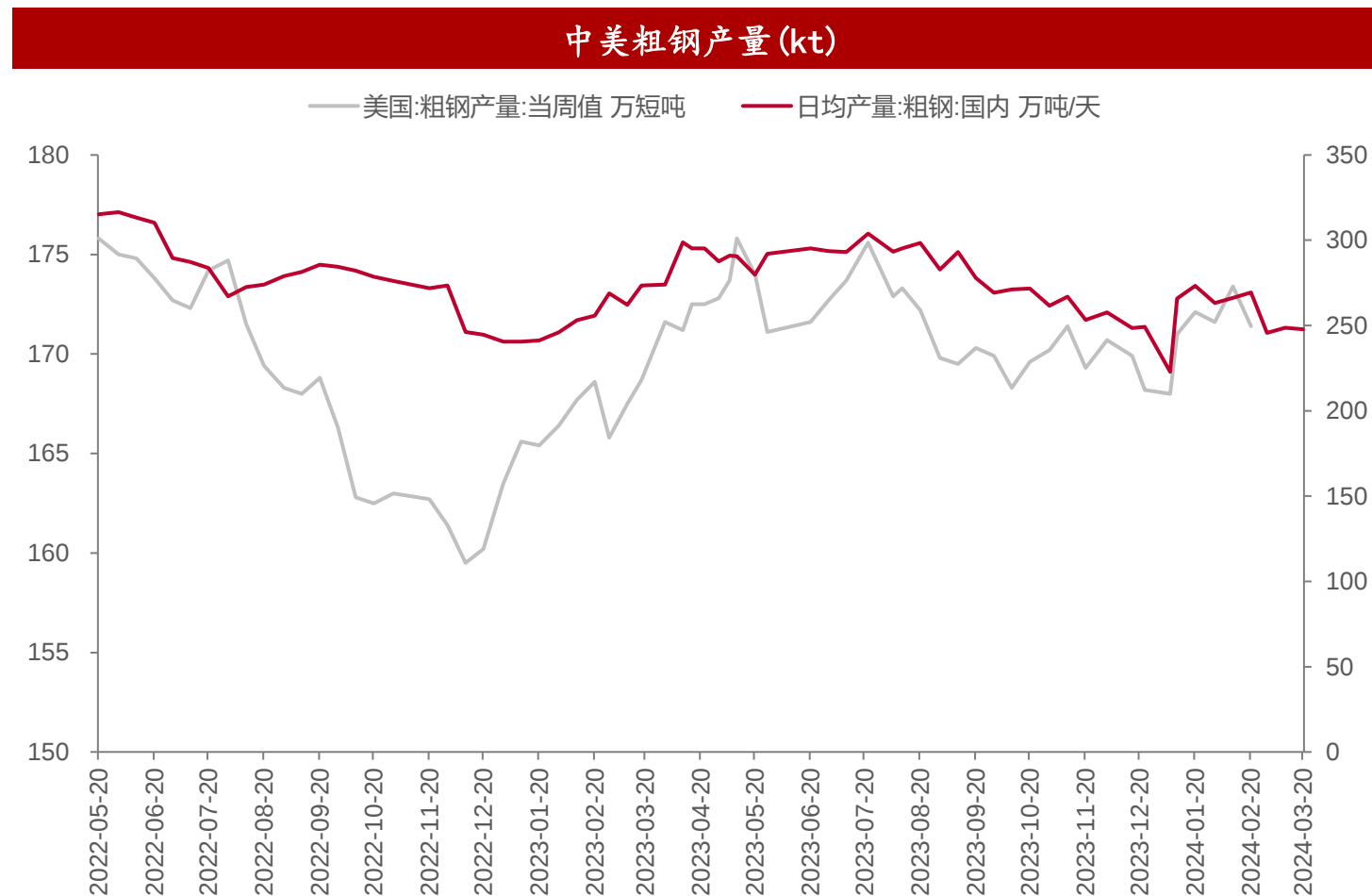
非焦煤贸易量出口 (kt)



I 供给：11月全球粗钢产量下降0.5%

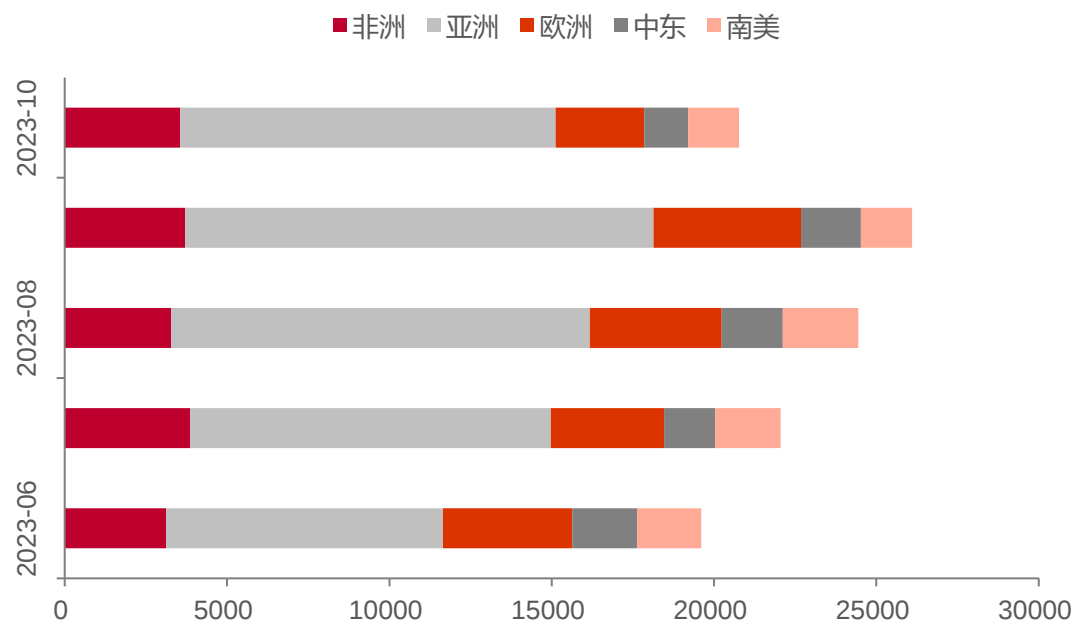


供给：中国和美国粗钢日均产量分别涨-0.37%， -1.15%

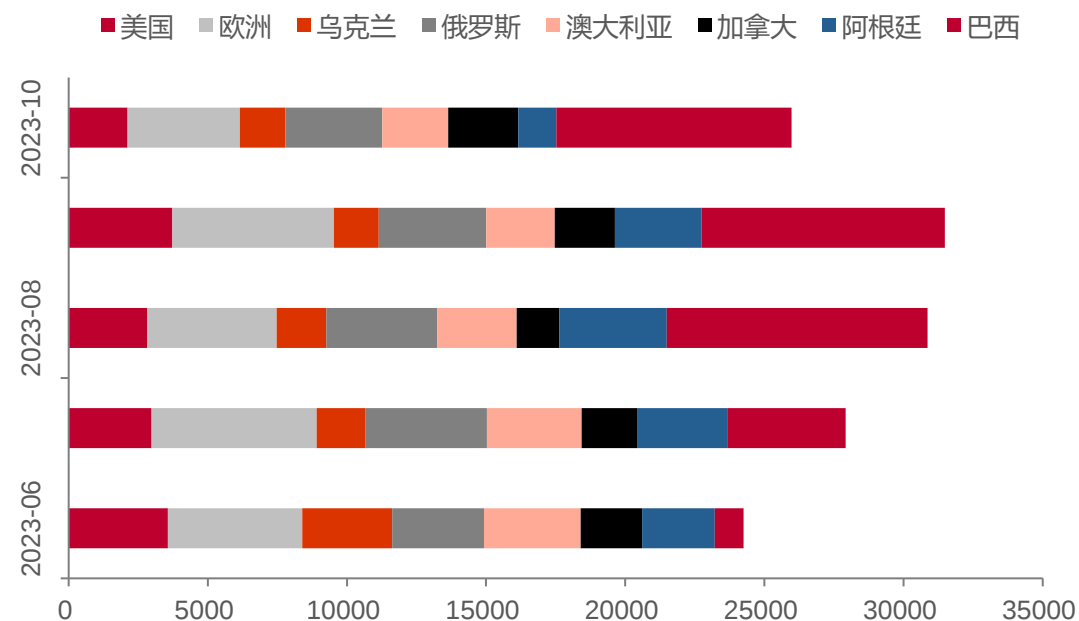


I 需求：10月全球主要地区粮食贸易进出口减少19%

粮食贸易进口 (kt)



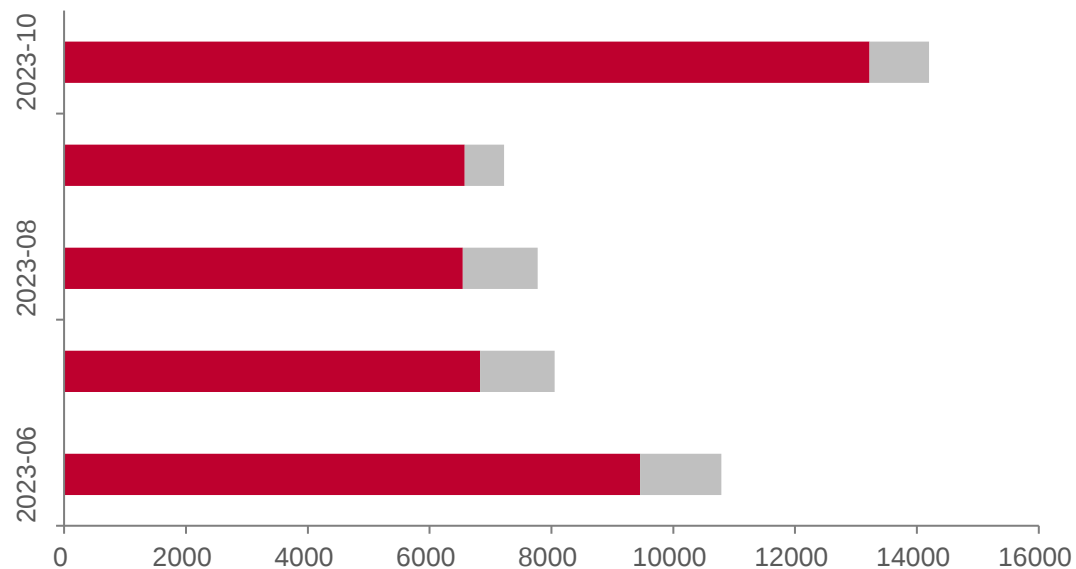
粮食贸易出口 (kt)



需求：10月全球主要地区大豆贸易进出口上升84%

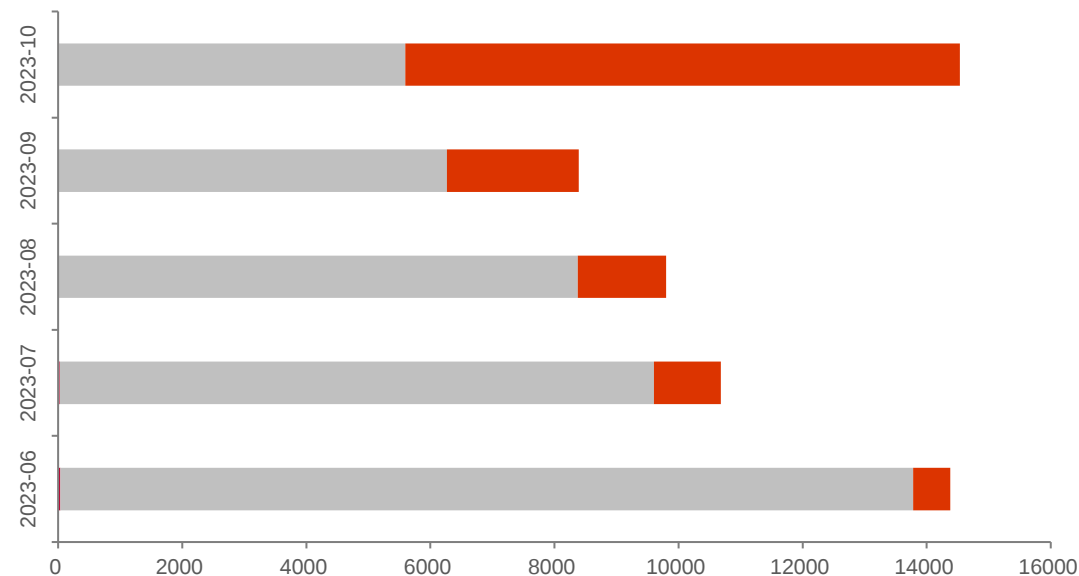
大豆贸易进口 (kt)

■ 中国 ■ 欧洲



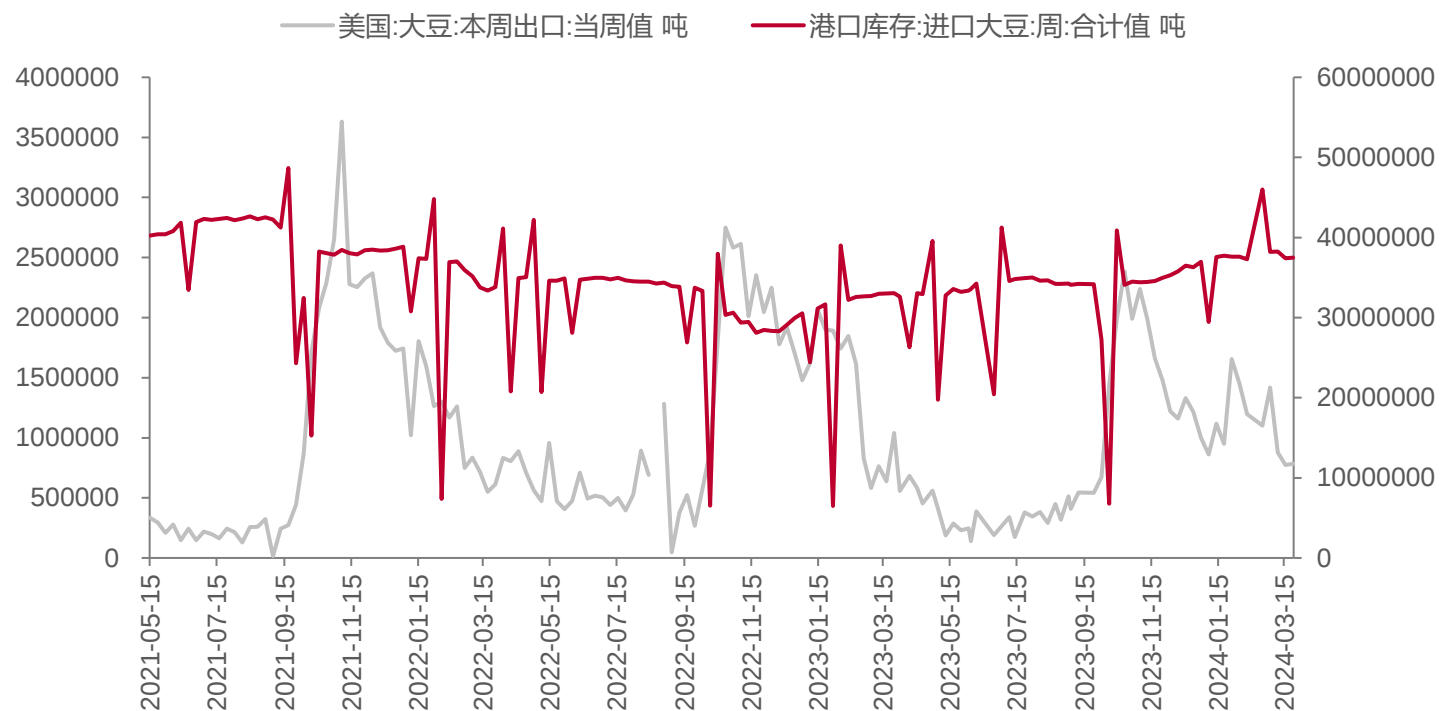
大豆贸易出口 (kt)

■ 阿根廷 ■ 巴西 ■ 美国

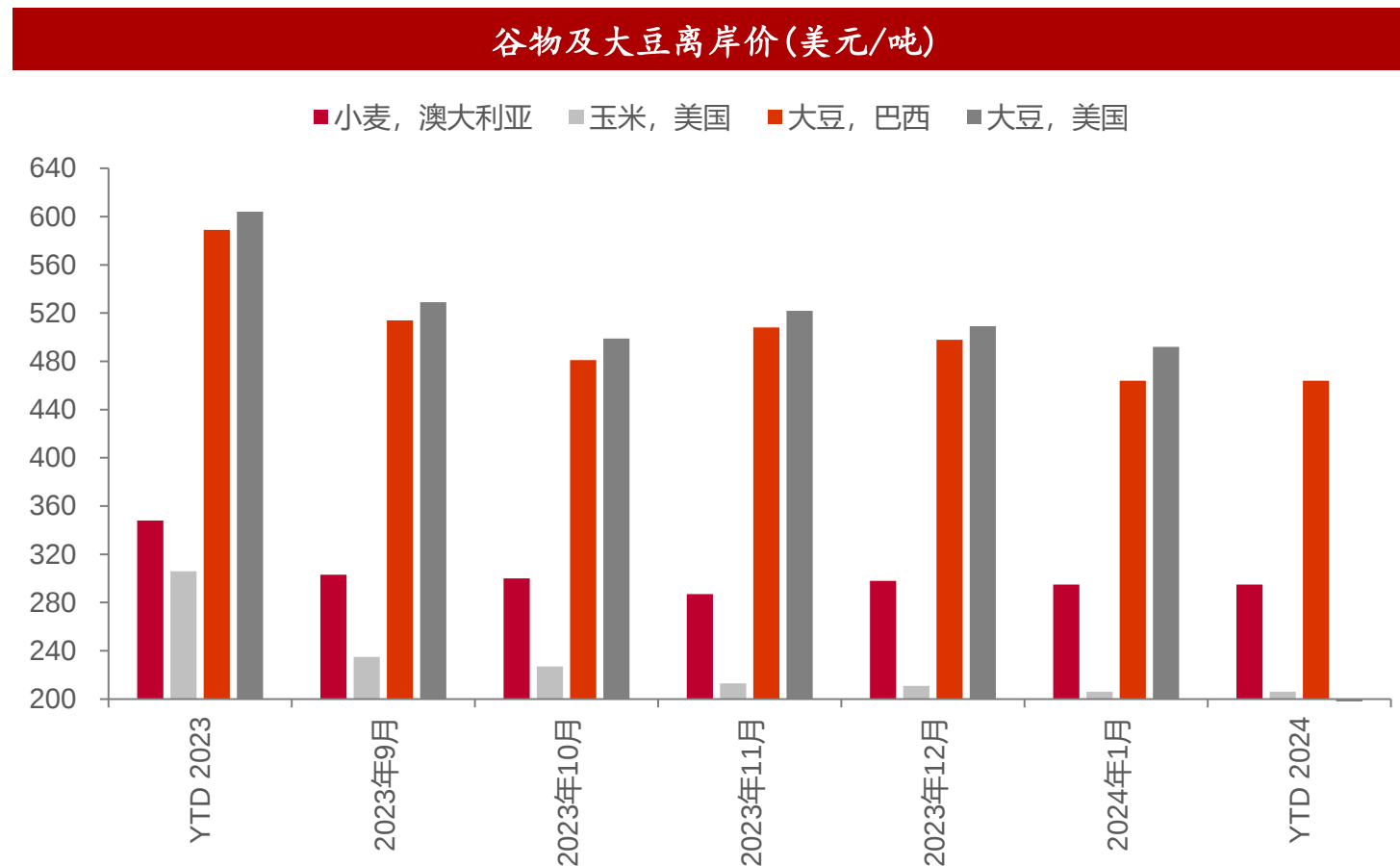


■ 供给：本周港口库存+0.23%，美国大豆出口+1.61%

国内大豆库存及美国大豆出口(吨)



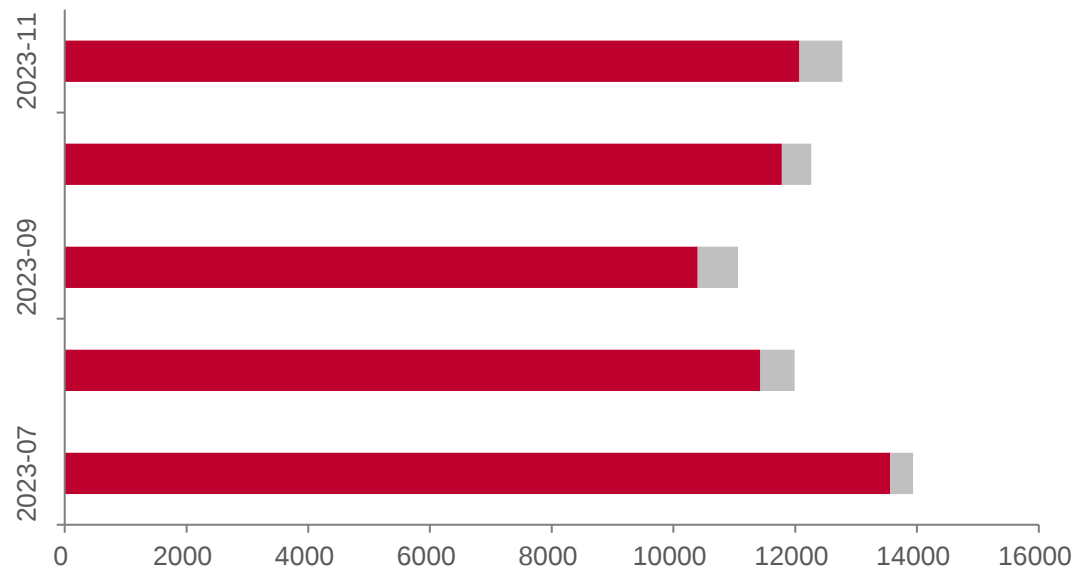
I 需求：1月谷物离岸价略有下降



需求：11月全球主要地区铝土矿贸易进出口上升6%

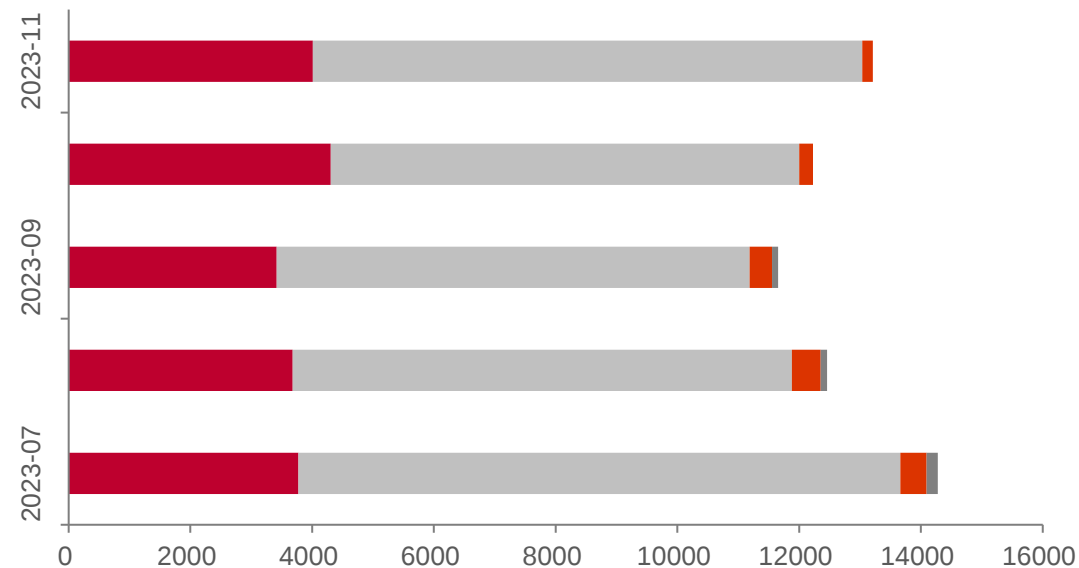
铝土矿贸易进口 (kt)

■ 中国 ■ 欧洲



铝土矿贸易出口 (kt)

■ 澳大利亚 ■ 几内亚 ■ 巴西 ■ 印度尼西亚



研究员简介

吕杰:

研究员, 历任某500强采购部, 某大型国企期货部经理, 招商期货策略研究员。对化工品品种有套期保值, 对冲交易、期货点价经验, 在市场历练中对产业结构、景气周期, 库存周期有认识。拥有期货从业资格(证书编号: F3021174)和投资咨询资格(证书编号: Z0012822)

重要声明

本报告由招商期货有限公司(以下简称“本公司”)编制, 本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格(证监许可【2011】1291号)。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施, 本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件, 请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征, 根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息, 但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议, 招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素, 亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外, 招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有, 未经招商期货事先书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。研究报告全部内容不代表协会观点, 仅供交流使用, 不构成任何投资建议。

招商期货有限公司

总部地址: 深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼



CMF  招商期货

感谢聆听
Thank You



招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼



CMF  招商期货