

红海危机持续，集装箱运价周度大幅上涨近 20%

核心观点

1) 中国出口集装箱运输市场在小长假后延续良好表现，远洋航线运价继续上行，带动综合指数上涨。5 月 10 日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 2305.79 点，较上期上涨 18.8%。截至 5 月 9 日，集运指数期货 EC 继续积极上行，同时突破五月第二轮提价兑现的理论估值区间，一度升至 3500 点以上。

2) 埃及苏伊士运河 4 月收入同比下降超 36%。由于红海航运危机及地缘政治紧张局势，马士基等多家航运公司选择避开苏伊士运河绕道好望角，以避免也门胡塞武装对红海船舶的袭击。

行业动态信息

行业综述：从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（5 月 6 日-5 月 10 日）航运港口板块有所上涨。本周航运板块涨幅为 2.47%，港口板块涨幅为 0.73%。

航运港口：红海危机持续，集装箱运价周度大幅上涨近 20%

中国出口集装箱运输市场在小长假后延续良好表现，远洋航线运价继续上行，带动综合指数上涨。据海关总署最新公布的数据显示，以美元计价，4 月份中国出口同比增长 1.5%，在上月出口同比短暂下跌之后，迅速止跌回升，显示出中国出口继续处于稳中向好的轨道上，这有利于中国出口集运市场保持平稳发展。5 月 10 日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 2305.79 点，较上期上涨 18.8%。截至 5 月 9 日，集运指数期货 EC 继续积极上行，同时突破五月第二轮提价兑现的理论估值区间，一度升至 3500 点以上。盘后马士基发布最新 6 月初欧线涨价公告，自 6 月 3 日起运价上调至 2825/5500。

埃及苏伊士运河 4 月收入同比下降超 36%。据埃及当地媒体报道，今年 4 月苏伊士运河管理局收入下降至 5.751 亿美元，与去年同期的 9.045 亿美元相比，降幅超 36%。由于红海航运危机及地缘政治紧张局势，马士基等多家航运公司选择避开苏伊士运河绕道好望角，以避免也门胡塞武装对红海船舶的袭击。

油运运价有所上升。BDTI（原油运输）指数为 1155 点，环比上升 0.61%，同比下降 0.35%。BCTI（成品油运输）指数为 996 点，环比下降 0.8%，同比上升 53%。

航运港口

维持

强于大市

韩军

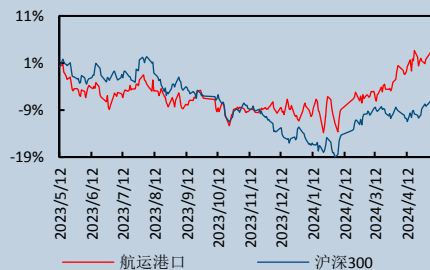
hanjunbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519110001

SFC 编号:BRP908

发布日期：2024 年 05 月 12 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、行情综述：航运港口板块大幅上涨.....	1
1.1 国内市场：航运港口大幅上涨.....	1
1.2 港股及海外市场：航运板块整体上涨.....	2
二、全球经济展望：发达经济体制造业 PMI 创新低.....	4
2.1 发达经济体制造业 PMI 创新低	4
2.2 金砖国家 PMI 小幅上涨	6
2.3 中国 PMI 小幅下降	6
三、航运港口：节后市场行情向好，远洋航线运价上涨.....	8
3.1 集运：集运市场行情向好，远洋航线运价上涨.....	8
3.2 干散货运：预期高，但表现不佳.....	11
3.3 油运：油运运价有所上升.....	13
3.4 港口：港口生产运行总体平稳，货物吞吐量延续增长势头	15
3.5 造船：2023 年造船业或将迎来长期置换大周期.....	16
四、投资评价和建议	18
4.1 集运：继续配置中远海控、东方海国际与海丰国际	18
4.2 油运：给予中远海能 H 股“买入”评级	19
4.3 干散货航运：中国稳增长驱动需求恢复，长期供给增长乏力	20
4.4 港口：估值已经降至历史底部，优质港口具备配置价值	20
风险分析	21

图目录

图 1：交通运输行业各子板块与沪深 300 的超额收益	1
图 2：交通运输行业涨跌幅股票排名前十（单位：%）	1
图 3：航运港口板块涨跌幅股票排名前五（单位：%）	1
图 4：航运港口板块主要标的股价表现及估值	2
图 5：航运港口板块主要标的股价表现及估值	3
图 6：发达国家制造业 PMI	4
图 7：发达国家非制造业 PMI	5
图 8：主要发达经济体工业生产指数同比增速（%）	5
图 9：主要发达经济体零售销售总额同比增速（%）	5
图 10：美国耐用消费品和非耐用消费品变化趋势（%）	6
图 11：新兴国家制造业 PMI 走势	6
图 12：中国 PMI 走势	7
图 13：集运主干航线运价表现	8
图 14：集运次干航线运价表现	9
图 15：内贸集装箱运价表现	9
图 16：全球集装箱海运市场供需平衡表	9
图 17：全球集装箱海运航线月度运量运价数据	10

图 18: SCFIS 欧洲航线.....	10
图 19: SCFIS 美西航线.....	10
图 20: 集运指数（欧线）总持仓量（万手）	11
图 21: EC2406 收盘价和持仓量	11
图 22: EC2408 收盘价和持仓量	11
图 23: EC2410 收盘价和持仓量	11
图 24: EC2412 收盘价和持仓量	11
图 25: EC2502 收盘价和持仓量	11
图 26: Global Steel Production Outside of China (2019 - 2024).....	12
图 26: Year-On-Year Change in Steel Production Outside of China (2019 -2024)	12
图 26: Indian Crude Steel Production (2019 -2024).....	13
图 27: BDI 干散货运价格指数	13
图 28: 各干散货船型价格指数	13
图 29: BDTI（原油）和 BCTI（成品油）运输价格指数	14
图 30: 全球原油油轮供需分析	14
图 31: 中国沿海主要港口吞吐量（亿吨）	15
图 32: 港口行业主要经营数据（单位：万吨/万 TEU）	16
图 33: 干散货船 5 年期二手船价格指数	20
图 34: 不同干散货船型 5 年期二手船价格（百万美元）	20

一、行情综述：航运港口板块大幅上涨

1.1 国内市场：航运港口大幅上涨

从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（5 月 6 日-5 月 10 日）航运港口板块有所上涨。本周航运板块涨幅为 2.47%，港口板块涨幅为 0.73%。

图 1：交通运输行业各子板块与沪深 300 的超额收益



数据来源：Wind，中信建投

本周（5 月 6 日-5 月 10 日）密尔克卫、凤凰航运、中远海控分别上涨 15.2%、14.6%、13.4%，华鹏飞、中信海直、德邦股份分别下跌 6.3%、5.7%、4.7%。本周航运港口板块长航凤凰、中远海控、盛航股份分别上涨 14.6%、13.4%、11.2%，唐山港下跌 0.7%。

图 2：交通运输行业涨跌幅股票排名前十（单位：%）

证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
密尔克卫	15.2	华鹏飞	-6.3
凤凰航运	14.6	中信海直	-5.7
中远海控	13.4	德邦股份	-4.7
东航物流	13.0	春秋航空	-2.5
五洲交通	12.6	上海机场	-1.7
盛航股份	11.2	ST 万林	-1.5
永泰运	11.0	ST 天顺	-1.4
锦州港	10.0	飞马国际	-1.2
中远海发	9.8	怡亚通	-1.1
龙江交通	9.7	山西高速	-1.1

数据来源：Wind，中信建投

图 3：航运港口板块涨跌幅股票排名前五（单位：%）

排名	股票名称	涨幅	股票名称	跌幅
1	长航凤凰	14.6	唐山港	-0.7
2	中远海控	13.4		
3	盛航股份	11.2		
4	锦州港	10.0		
5	中远海发	9.8		

数据来源：Wind，中信建投

图 4：航运港口板块主要标的股价表现及估值

细分行业	上市公司	股票代码	市值（亿元）	周涨跌幅	年初至今涨幅	PE (TTM)	PB	EV/EBITD A
航运	渤海轮渡	603167.SH	44.47	0.64%	6.76%	15.41	1.15	7.43
	招商轮船	601872.SH	744.34	7.15%	55.44%	14.62	1.94	9.56
	中远海能	600026.SH	716.51	7.66%	40.11%	23.44	2.29	10.51
	海峡股份	002320.SZ	145.77	1.55%	12.18%	32.67	3.27	7.11
	中远海控	601919.SH	2043.35	13.42%	39.35%	9.07	1.05	2.20
	中远海发	601866.SH	299.03	9.76%	15.38%	25.14	1.23	14.00
	中远海特	600428.SH	141.25	4.11%	22.76%	13.91	1.19	7.83
	长航凤凰	000520.SZ	28.54	14.63%	1.81%	(364.76)	5.31	141.95
	招商南油	601975.SH	188.23	5.09%	40.00%	10.33	1.97	6.57
	中国外运	601598.SH	405.38	4.26%	16.79%	10.99	1.15	5.17
港口	宁波海运	600798.SH	38.61	2.89%	-12.57%	46.46	0.98	6.08
	锦州港	600190.SH	49.87	10.00%	-8.33%	67.39	0.78	10.05
	重庆港九	600279.SH	48.78	1.73%	-7.64%	7.77	0.78	3.61
	厦门港务	000905.SZ	48.59	1.71%	-8.65%	20.91	0.98	6.77
	广州港	601228.SH	258.02	1.79%	9.27%	24.42	1.26	11.67
	南京港	002040.SZ	31.40	3.56%	-10.24%	19.05	0.98	7.51
	上港集团	600018.SH	1345.82	3.03%	17.96%	10.08	1.06	6.92
	秦港股份	601326.SH	173.38	2.43%	18.25%	12.17	1.00	6.01
	宁波港	601018.SH	715.92	1.94%	3.37%	14.91	0.94	8.19
	唐山港	601000.SH	260.15	-0.68%	25.43%	13.34	1.27	6.25
	青岛港	601298.SH	503.75	2.72%	34.63%	10.84	1.30	5.04
	日照港	600017.SH	89.19	2.84%	5.45%	14.75	0.66	7.51
	珠海港	000507.SZ	46.35	2.44%	-4.18%	16.95	0.90	7.90
	北部湾港	000582.SZ	187.44	1.86%	9.59%	11.39	1.05	9.06
	恒基达鑫	002492.SZ	20.25	2.88%	-16.53%	17.71	1.19	8.68
	天津港	600717.SH	133.41	3.60%	12.17%	13.25	0.70	4.35
	招商港口	001872.SZ	462.50	2.50%	20.80%	12.82	0.80	6.28
	辽港股份	601880.SH	305.36	1.39%	0.69%	26.47	0.88	7.65
	连云港	601008.SH	49.63	3.58%	0.00%	24.94	1.26	10.69

数据来源：Wind，中信建投注：数据均来源于Wind，均为客观数据

1.2 港股及海外市场：航运板块整体上涨

本周（5月6日-5月10日）港股及海外市场航运板块整体上涨。箱船租赁板块环球租船公司上涨4.5%。油运板块中远海能上涨7.7%。

图 5：航运港口板块主要标的股价表现及估值

细分行业	上市公司	股票代码	市值（亿美元）	周涨跌幅	年初至今涨幅	PE (TTM)	PB	EV/EBITDA
集运	A P MOLLER MAERSK B	0077.L	260.53	9.5%	-13.7%	15.07	0.45	2.69
	赫伯罗特	HLA.G	316.76	12.6%	23.4%	9.87	1.55	4.76
	中远海控	601919.SH	287.75	13.4%	39.4%	9.15	1.05	1.51
	中远海控(H 股)	1919.HK	287.75	11.9%	49.0%	7.42	0.85	1.51
	长荣海运	2603.TW	292.33	7.5%	34.8%	11.59	0.93	4.27
	东方海外国际	0316.HK	109.43	13.1%	18.8%	8.00	0.98	2.23
	日本邮船	9101.T	138.66	8.5%	8.1%	9.91	0.81	8.44
	万海	2615.TW	56.20	29.1%	16.0%	188.49	0.87	9.39
	阳明海运	2609.TW	49.48	20.2%	18.1%	19.70	0.76	0.98
	海丰国际	1308.HK	66.11	2.6%	47.0%	12.29	3.45	7.02
	商船三井	9104.T	116.51	6.6%	12.1%	6.87	0.76	13.90
	现代商船	011200.KS	93.18	19.8%	-6.1%	11.63	0.59	3.21
	以星综合航运	ZIM.N	21.16	36.6%	78.2%		0.86	4.21
	美森	MATX.N	39.68	2.7%	6.6%	13.67	1.67	5.59
箱船租赁	达那俄斯(Danaos)	DAC.N	16.08	5.4%	13.1%	2.90	0.53	2.22
	Costamare	CMRE.N	15.88	7.1%	31.2%	5.94	0.64	6.32
	Ship Finance	SFL.N	17.96	5.8%	29.2%	22.32	1.89	9.01
	环球租船公司	GSL.N	8.51	4.5%	24.3%	2.73	0.72	2.99
	中船租赁	3877.HK	11.55	4.3%	-0.7%	4.74	0.71	12.70
干散货	STAR BULK CARRIERS	SBLK.O	29.02	3.4%	23.0%	13.72	1.30	8.48
	太平洋航运	2343.HK	19.94	8.4%	17.7%	18.03	1.11	5.96
	金海洋集团	GOGL.O	29.90	1.3%	57.0%	27.26	1.56	8.95
油运	招商轮船	601872.SH	104.82	7.2%	55.4%	14.58	1.94	7.91
	中远海能	600026.SH	100.90	7.7%	40.1%	23.44	2.29	4.10
	中远海能	1138.HK	100.90	9.6%	38.9%	12.94	1.26	4.10
	EURONAV	EURN.N	42.90	14.7%	10.9%	3.34	1.96	4.98
	Scorpio 油轮	STNG.N	38.84	7.5%	28.7%	7.36	1.50	4.94
	前线海运	FRO.N	58.30	5.9%	32.7%	8.88	2.56	8.20
	TEEKAY TANKERS	TNK.N	23.51	14.3%	38.2%	5.15	1.41	2.50
	北欧美国油轮	NAT.N	8.64	4.3%	1.6%	8.81	1.61	6.40
	TEEKAY	TK.N	8.03	14.0%	22.9%	6.03	1.02	2.07
LNG	GOLAR 海运	GLNG.O	27.07	3.9%	14.0%		1.31	
	FLEX LNG	FLNG.N	15.33	7.3%	1.0%	12.97	1.84	10.28
LPG	DORIAN LPG	LPG.N	17.52	3.1%	3.5%	5.67	1.78	5.61
邮轮	嘉年华邮轮(CARNIVAL)	CCL.N	161.95	-0.1%	-22.2%	43.21	2.74	10.80
	ROYAL CARIBBEAN	RCL.N	362.97	2.0%	8.9%	16.24	7.05	11.71
	挪威游轮控股	NCLH.N	69.08	0.7%	-19.7%	20.83	19.08	12.28

数据来源：Bloomberg，Wind，中信建投；注：中远海控、东方海外国际、海丰国际 EV/EBITDA 指标为中信建投测算

二、全球经济展望：发达经济体制造业 PMI 创新低

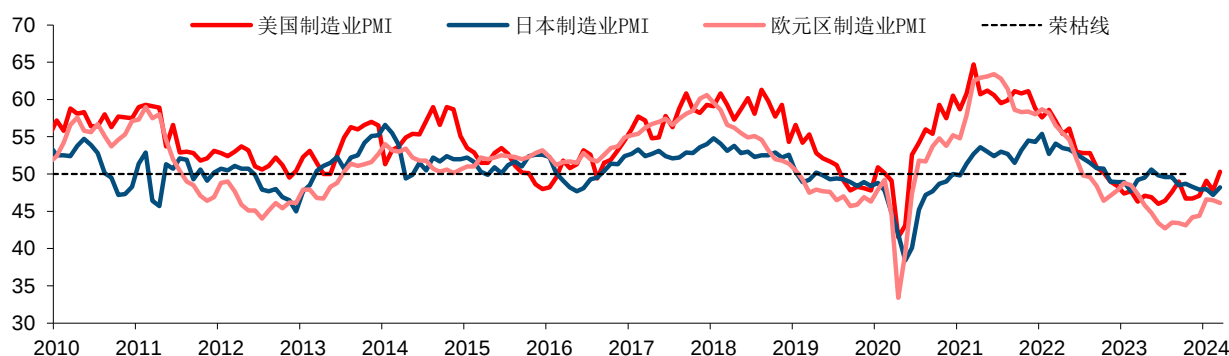
2.1 发达经济体制造业 PMI 创新低

国际货币基金组织(IMF)4月16日发布最新一期《世界经济展望报告》，上调2024年全球经济增长预期至3.2%，较1月预测值高出0.1个百分点。报告显示，世界经济在2024年和2025年将以3.2%的速度增长，与2023年的增速相同。具体来看，发达经济体今年预计将增长1.7%，明年预计将增长1.8%。新兴市场和发展中经济体今年预计将增长4.2%，明年也将增长4.2%。报告认为，随着全球通胀从2022年中期的峰值回落，经济活动稳步增长，全球经济未陷入衰退和滞胀。IMF预计，全球通胀率预计将从2023年的6.8%稳步下降至2024年的5.9%和2025年的4.5%，其中发达经济体将比新兴市场和发展中经济体更快将通胀率降至目标水平。报告指出，按历史标准衡量，世界经济增长仍然疲弱。受借贷成本居高不下、财政支持减少等短期因素影响，以及新冠疫情、乌克兰危机等地缘经济割裂加剧造成的长期影响。IMF预计五年后全球经济增速为3.1%，处于几十年来的最低水平。

美国4月Markit制造业PMI初值49.9，创4个月新低；美国4月Markit服务业PMI初值50.9，创5个月新低；美国4月Markit综合PMI初值50.9，创4个月新低。美国制造业出现收缩，服务业扩张放缓。从具体分项来看，新订单方面，6个月来首次出现下降；库存方面，制造业库存小幅增加，或反映需求放缓；就业方面，更具挑战性的商业环境促使公司削减就业，尤其是服务业就业，制造业就业则小幅增长；预期方面，制造业和服务业对未来一年商业活动前景的信心都降至5个月低点；价格方面，制造业和服务业的产出价格都有所回落，但制造业原材料价格上升。

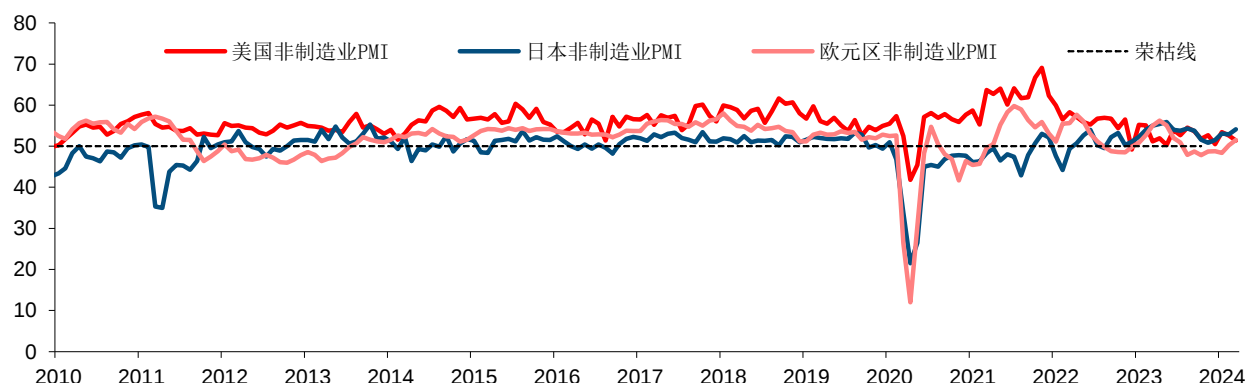
欧元区4月制造业PMI初值45.6，创4个月以来新低，预期46.6，前值46.1。自2022年中期以来，该数字一直低于50。服务业PMI初值从上个月的51.5飙升至52.9，创11个月以来新高，高于预期的51.8。综合PMI初值为51.4，创11个月以来新高，高于预期的50.7，前值为50.3，连续第二个月高于50的增长与收缩水平。

图 6：发达国家制造业 PMI



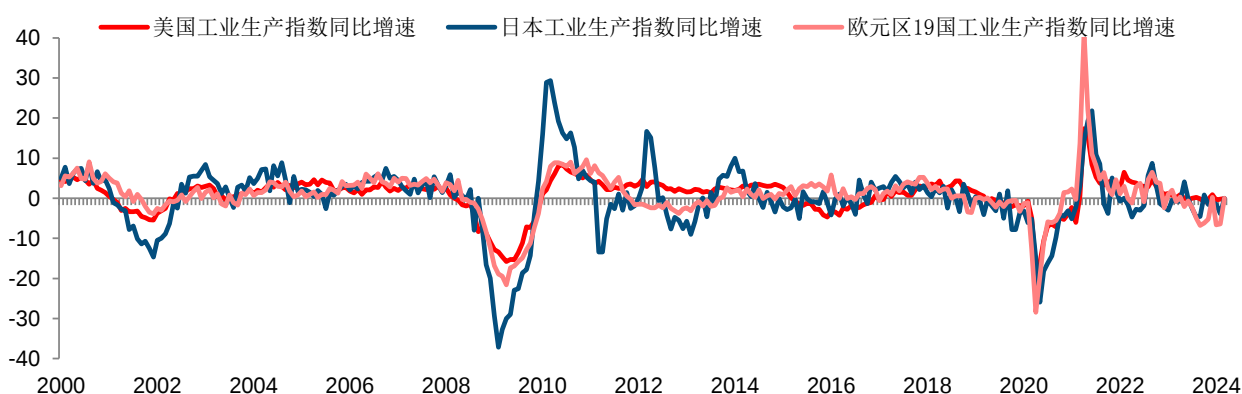
数据来源：Wind，中信建投

图 7: 发达国家非制造业 PMI



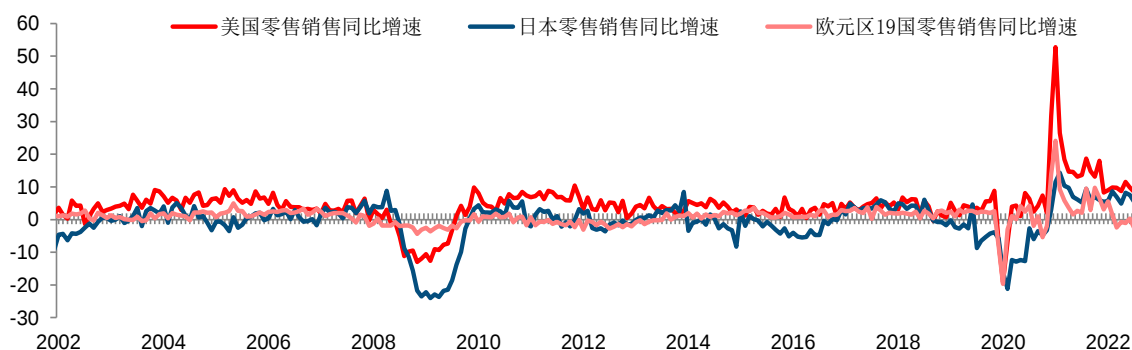
数据来源: Wind, 中信建投

图 8: 主要发达经济体工业生产指数同比增速 (%)



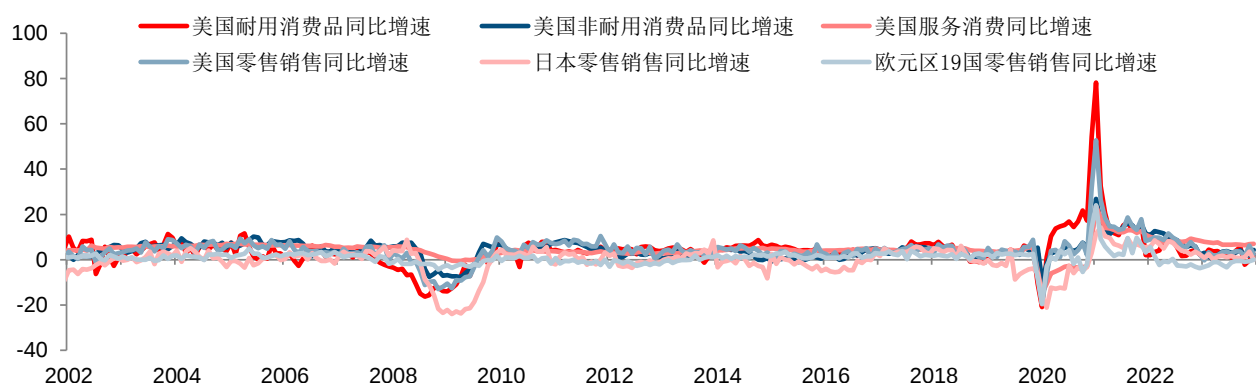
数据来源: Wind, 中信建投

图 9: 主要发达经济体零售销售总额同比增速 (%)



数据来源: Wind, 中信建投

图 10: 美国耐用消费品和非耐用消费品变化趋势 (%)

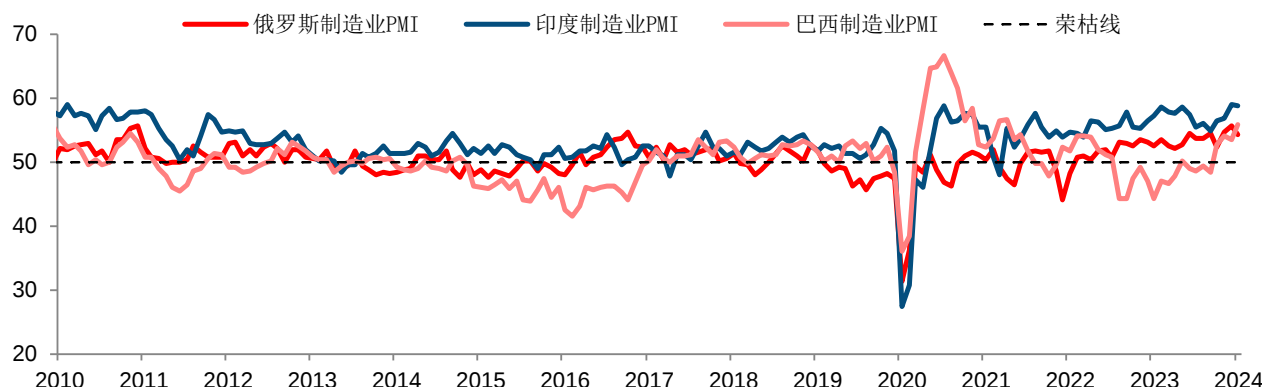


数据来源: Wind, 中信建投

2.2 金砖国家 PMI 小幅上涨

2024 年 4 月俄罗斯 Markit 制造业采购经理人指数 PMI 为 54.3，前月 55.7。2024 年 4 月印度 Markit 制造业采购经理人指数 PMI 为 58.8，前月 59.1。

图 11: 新兴国家制造业 PMI 走势

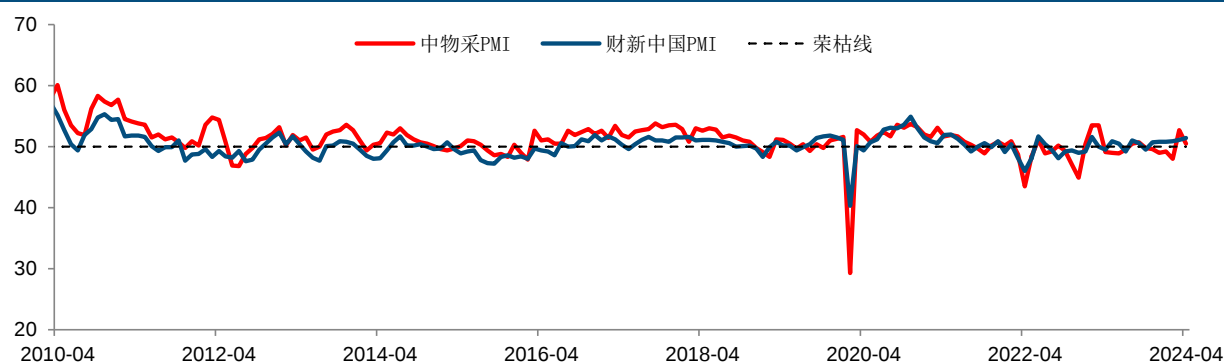


数据来源: Wind, 中信建投

2.3 中国 PMI 小幅下降

4 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 较上月回落 0.4 个百分点至 50.4%，但连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。从企业规模看，本月中小型企业基本处于温和回升的状态，仅大型企业有所回落，继续保持平稳运行；大型企业 PMI 为 50.3%，比上月下降 0.8 个百分点，仍位于扩张区间；中型企业 PMI 为 50.7%，比上月上升 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 50.3%，与上月持平。供应商配送时间指数为 50.4%，比上月下降 0.2 个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。供给端，4 月生产指数较 3 月的 52.2% 上升至 52.9%，制造业企业生产活动加快。需求端，新订单、出口订单指数有所下降，新订单环比下降 1.9% 至 51.1%，出口订单环比下降 0.7% 至 50.6%。总体来看，生产端扩张继续加快，需求端小幅回落，但仍处于扩张区间，其中新订单指数下降幅度最大。从数据上看，2024 年四月原材料库存指数保持不变，产成品库存指数大幅下降，主动补库迹象仍未出现，制造业仍处于主动去库阶段，但已接近尾声。

图 12: 中国 PMI 走势



数据来源: Wind, 中信建投

三、航运港口：集运市场行情持续向好，远洋航线运价继续上涨

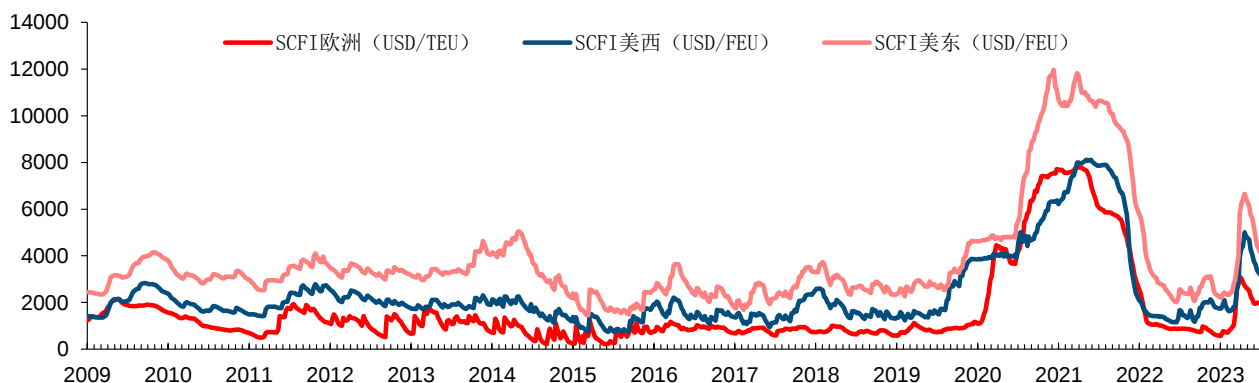
3.1 集运：市场行情持续向好，远洋航线运价继续上涨

本周，中国出口集装箱运输市场在小长假后延续良好表现，远洋航线运价继续上行，带动综合指数上涨。据海关总署最新公布的数据显示，以美元计价，4月份中国出口同比增长1.5%，在上月出口同比短暂下跌之后，迅速止跌回升，显示出中国出口继续处于稳中向好的轨道上，这有利于中国出口集运市场保持平稳发展。5月10日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为2305.79点，较上期上涨18.8%。

欧洲航线，据欧盟统计局公布的数据显示，欧元区3月零售销售指数环比上升0.8%，高于前值及市场预期，是2023年1月以来的最高水平，这代表着消费信心稳步提升，而消费支出的上涨将进一步推动欧元区经济增长。节后运输市场需求继续保持在较高水平，供求关系良好，主要航商推动涨价计划，市场运价大幅上涨。5月10日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为2869美元/TEU，较上期大幅上涨24.7%。地中海航线，市场行情与欧洲航线保持同步，市场运价同样明显上涨。5月10日，上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为3915美元/TEU，较上期大涨21.0%。

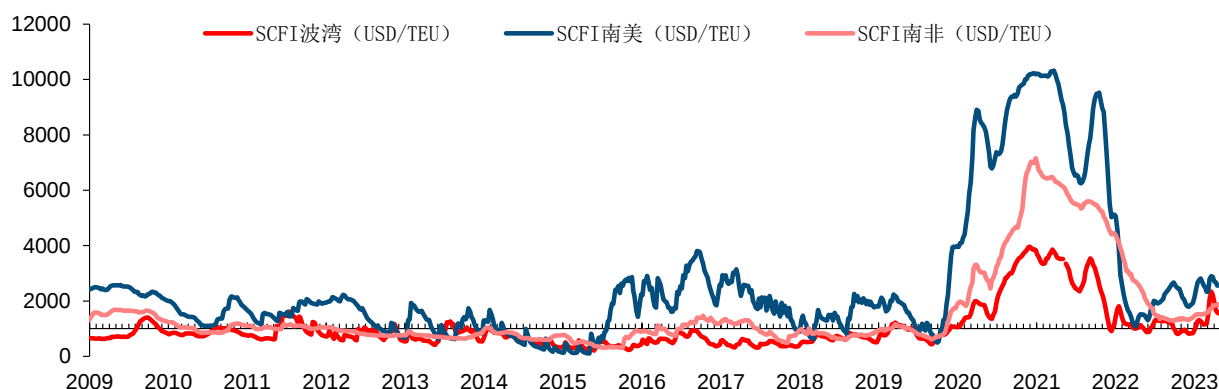
北美航线，据海关总署公布的数据显示，2024年前4个月，我国对美国出口总计1.08万亿元，同比增长2.4%，贸易顺差6924.1亿元，同比扩大5.4%，显示出我国对美出口继续保持稳步增长节奏，对北美航线的运输需求起到长期的支撑作用。运输需求在节后恢复情况良好，供需基本面稳固，主要航商继续推动运价上涨，即期市场订舱价格继续上行。5月10日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为4393美元/FEU和5562美元/FEU，分别较上期上涨22.0%、19.3%。

图 13：集运主干航线运价表现



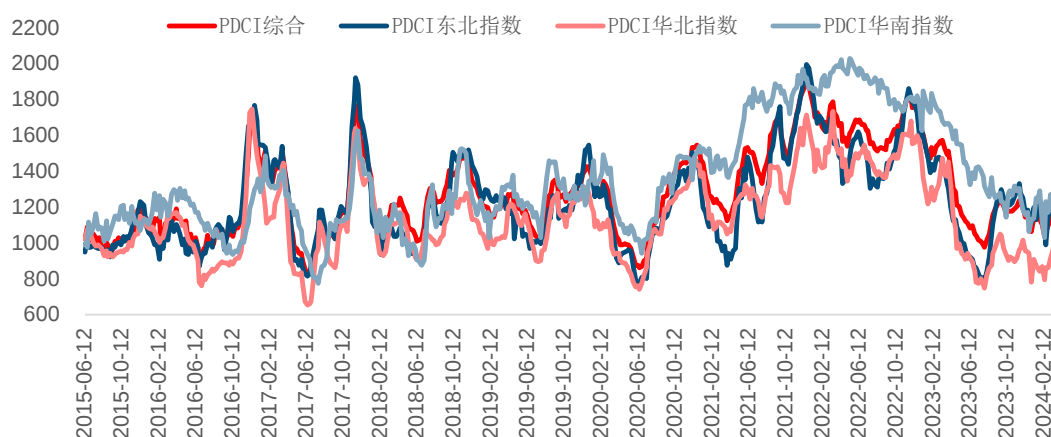
数据来源：Wind，中信建投

图 14: 集运次干航线运价表现



数据来源: Wind, 中信建投

图 15: 内贸集装箱运价表现



资料来源: Wind, 中信建投

图 16: 全球集装箱海运市场供需平衡表

预测机构	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (f)	2024 (f)
需求增速	4.09%	2.66%	4.13%	5.48%	4.33%	2.13%	-0.77%	5.95%	-2.79%	1.21%	3.25%
Clarkson 供给增速	6.66%	7.92%	1.25%	3.82%	5.61%	4.00%	2.92%	4.52%	3.72%	6.90%	5.61%
供需差	-2.57%	-5.27%	2.87%	1.67%	-1.28%	-1.88%	-3.69%	1.42%	-6.50%	-5.69%	-2.37%

数据来源: Clarkson, 中信建投

图 17: 全球集装箱海运航线月度运量运价数据

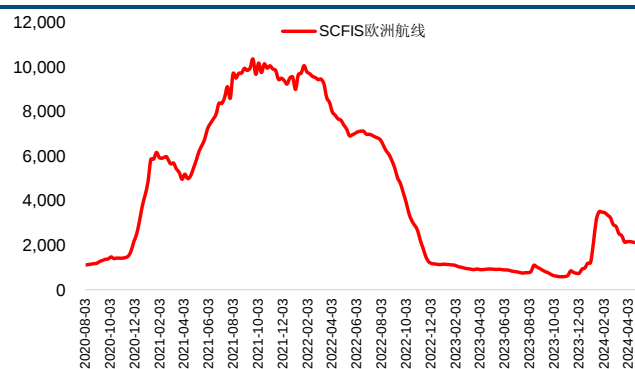
(运量单位万TEU)		3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月
泛太平洋航线	远东-美国	124	151	154	158	166	160	167	175	150	155	166	160	157	
	其中:														
	运价	1165	1512	1391	1368	1721	2007	1916	1799	1817.00	1908	3870	4843	4026	3323
	增速	-85.5%	-80.8%	-82.3%	-81.9%	-75.2%	-65.9%	-38.5%	-10.5%	14.1%	33.8%	176.8%	275.2%	245.4%	119.8%
	中国-美国	61.8	84.1	86.7	88.0	93.4	90.5	94.0	99.0	81.9	85.2	99.7	88.4	78.2	
	增速	-41.0%	-18.9%	-19.9%	-15.1%	-13.2%	-20.4%	-0.9%	18.0%	7.1%	14.5%	18.9%	29.5%	26.7%	
	越南-美国	13.89	16.47	18.20	19.50	19.35	19.58	19.92	20.13	18.53	19.23	20.81	21.42	20.77	
	增速	-41.6%	-27.0%	-29.7%	-12.9%	-9.0%	-15.2%	-3.0%	4.6%	14.4%	16.4%	20.2%	46.9%	49.5%	
	中国台湾-美国	4.4	5.5	5.74	5.81	5.24	5.56	5.10	6.24	4.76	5.19	6.04	5.60	4.79	
	增速	-40.0%	-25.1%	-21.6%	-2.6%	-15.0%	-22.4%	-9.8%	4.7%	-17.1%	-6.0%	25.3%	20.3%	7.7%	
	中国香港-美国	0.5	0.7	0.59	0.64	0.62	0.59	0.54	0.52	0.41	0.53	0.55	0.49	0.47	
	增速	-68.7%	-22.3%	-24.3%	-11.9%	-6.4%	-33.1%	-21.3%	-6.4%	-26.0%	-11.8%	-14.6%	7.9%	-0.4%	
	美国-远东	55.3	50.3	50.96	41.53	47.46	46.13	50.59	50.41	52.99	51.37	47.60			
	其中:														
	运价	1167	1150	1110	1109	1093	989	925	814	784	780	776	789	784	818
	增速	-15.1%	-19.5%	-24.3%	-24.7%	-25.0%	-28.3%	-34.4%	-40.7%	-43.8%	-41.1%	-40.6%	-35.5%	-32.8%	-28.9%
	美国-中国	14.7	13.0	12.0	9.8	12.0	12.6	13.11	13.2	14.2	14.1	11.6			
	增速	16.3%	7.6%	-4.6%	-11.7%	7.6%	2.8%	13.3%	9.7%	4.6%	17.7%	-9.0%			
	美国-越南	4.0	3.7	3.9	3.2	3.5	3.7	4.23	3.9	4.0	3.6	3.7			
	增速	23.9%	1.1%	-9.0%	-23.3%	6.5%	-0.7%	26.4%	12.6%	31.5%	29.3%	9.2%			
	美国-中国台湾	4.7	4.1	4.1	3.7	3.8	4.4	4.1	4.9	5.4	5.6	5.8			
	增速	27.8%	-5.1%	-12.5%	-24.3%	-4.8%	-6.6%	18.3%	31.4%	6.5%	37.1%	34.9%			
	美国-中国香港	1.0	0.9	1.0	0.8	0.7	0.8	0.87	0.8	0.9	0.9	1.2			
	增速	-5.1%	-4.8%	2.6%	-23.3%	-4.8%	-20.4%	30.3%	13.1%	1.4%	-1.7%	36.6%			
欧洲航线	远东-欧洲	141	145	146	148	151	143	143	128	127	149	146	120		
	增速	5.2%	12.2%	7.9%	11.3%	6.5%	7.3%	29.8%	15.3%	8.9%	19.1%	7.1%	17.8%		
	运价	871	878	868	808	799	882	672	637	741	1399	2966	2626	2127	2060
	增速	-87.5%	-85.7%	-85.2%	-86.1%	-85.7%	-81.8%	-81.1%	-72.9%	-46.2%	31.8%	188.5%	185.6%	144.2%	134.6%
	欧洲-远东	58	56	53	53	54	53	53	58	56	56	47	54		
	增速	-9.6%	-3.1%	-8.3%	0.4%	-0.4%	-3.0%	-1.6%	1.0%	2.5%	-1.1%	0.4%	4.3%		
亚洲区域内航线 (美元/FEU)	运价	770	728	656	636	601	584	569	535	499	498	543	707	779	780
	增速	-31.5%	-31.8%	-36.8%	-39.0%	-41.0%	-44.0%	-44.0%	-43.9%	-43.2%	-44.4%	-39.4%	-16.0%	1.1%	7.3%
	运价	378	340	412	396	388	403	380	417	381	361	359	314		
亚洲区域内航线 (美元/FEU)	增速	-2.6%	-10.2%	-9.1%	-8.4%	-2.8%	-1.9%	5.2%	6.5%	-1.1%	-3.2%	7.6%	6.4%		
	运价	1330	1233	1007	919	849	828	821	809	825	806	848	854		
	增速	-26.9%	-33.5%	-44.1%	-49.6%	-51.3%	-49.9%	-43.2%	-43.0%	-42.7%	-43.9%	-38.9%	-36.4%		

注: 远东-美国航线运价选择SCFI 美西航线, 运价单位为美元/FEU, 远东-欧洲航线运价选择SCFI 欧洲航线 (基本港)

资料来源: PIERS, CTS, Drewry, 上海航运交易所, 中信建投

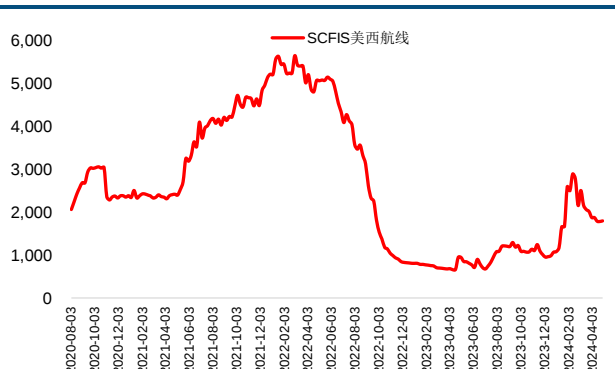
截至 5 月 9 日, 集运指数期货 EC 继续积极上行, 同时突破五月第二轮提价兑现的理论估值区间, 一度升至 3500 点以上。盘后马士基发布最新 6 月初欧线涨价公告, 自 6 月 3 日起运价上调至 2825/5500。对于此轮涨价分两个层面解读, 第一是如何判断马士基这轮宣涨的涨幅, 船司的涨价是有序的, 即通常在当前真实有效的现货价格上进行上调。第二需要理解马士基报价在主流船司中的分位, 参考过去两轮即 5 月初和 5 月中旬的涨价来看, 马士基的小柜报价会低于市场平均水平 13%, 大柜报价低于市场平均水平 6%, 依然是相对保守型的风格。06 合约兑现涨价估值的同时可以继续关注 08 合约相应的机会, 即便受到较大的地缘冲突情绪面冲击, 但现阶段停火/和谈/乃至复航的时间窗口可能无法覆盖到 08 合约, 季节性的圣诞货品出货需求依然能给出 8 月运价稳定的支撑。

图 18: SCFIS 欧洲航线



数据来源: 上海航运交易所, 中信建投

图 19: SCFIS 美西航线



数据来源: 上海航运交易所, 中信建投

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/326214033152010134>