卫星专题分析报告

数据专题深度研究

卫星专题报告：集装箱船去哪里了？

摘要：

我们通过独家的卫星大数据对过去五个月的超过 3400 艘的集装箱船高频数据进行跟踪并建模。对不同热点区域构建了载重指数、总体移动指数及平均移动指数。通过对这三个指数的时间序列变化趋势及集装箱船位置分布变化进行对比分析得到以下结论：

- 1.由于过去一段时间中国出口向好且出口物品数量体积显著大于进口物品（进口的能源及大宗品使用其他类型船只），直接导致从中国出发的集装箱需求显著大于从世界其他地区出发，这是区域运价最近大幅上升的主因；
- 2.欧美主要区域在过去一段时间载重指数上升趋势显著强于平均移动指数，而在中国海域的变化趋势则更为同步，我们认为这大概率表明集装箱船从中国出发到达目的地后，出现不同程度的滞留等货现象；
- 3.最近特定航线运价的大幅上升确因供需不平衡的基本面因素推动，但是一旦运价足够补偿回程空驶成本，或疫苗普及后欧美后续疫情得到控制带动当地生产恢复，集装箱船的全球流动情况将恢复正常，这两大因素或将限制运价进一步上涨的空间及持续时间。

风险提示

卫星定位和航运跟踪数据误差对结果产生影响；其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；模型拟合误差对结果产生影响。

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004
liudaoming@gjzq.com.cn

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

陈律楼 联系人
chenlvlou@gjzq.com.cn

用使司公限有理管资投道宏京北供仅告报此

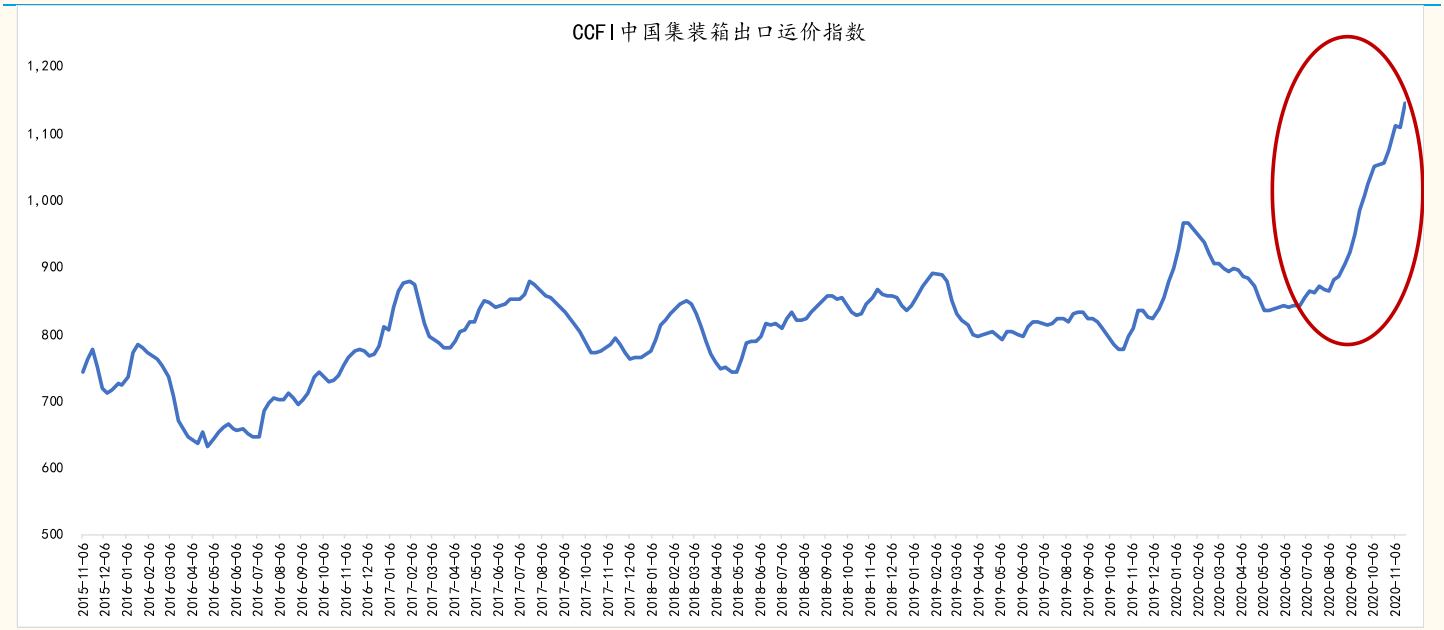
此报告仅供北京宏道投资管理有限公司使用

1、中国出口持续向好

近期中国集装箱出口运价持续攀升，截止 11 月 20 日中国集装箱出口综合运价相比 10 月底上涨 7%，相比去年同期增长近 37%，持续创下历史新高。

我们发现中国集装箱出口具有明显的淡季与旺季，5-9 月及 11 月至次年 2 月均为传统出口运输旺季，在这一周期中国集装箱出口运价指数整体上抬，大概率为集装箱出口需求整体增长，由于受疫情负面影响解除，过去一段时间中国出口向好且出口物品数量体积显著大于进口物品（进口的能源及大宗品使用其他类型船只），直接导致从中国出发的集装箱需求显著大于从世界其他地区出发，这是区域运价最近大幅上升的主因。

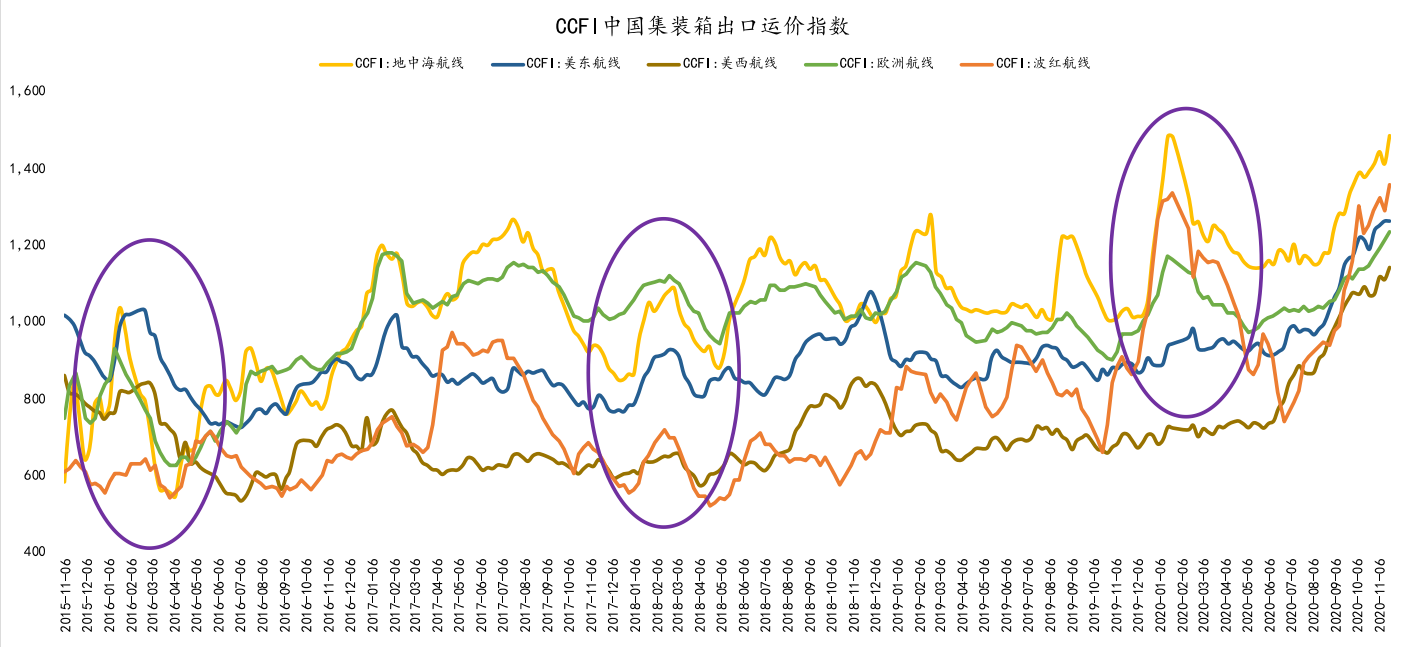
图表 1：中国集装箱出口运价指数



来源：wind，国金证券研究所

通过拆分不同航线的中国集装箱出口运价指数，我们发现目前从地中海及波红航线通往欧洲及周边地区的运价价格相对最高，美洲地区为通往墨西哥湾周边港口的美东航线运价稍高，除此之外，美西航线及欧洲航线运价虽出现明显上升，但整体运价略低于其他通往欧美地区航线运价。

图表 2：中国集装箱出口运价指数



来源：wind，国金证券研究所

2、地中海区域及墨西哥湾区域集装箱船舶密集度及载重持续上升

我们通过独家的卫星大数据对过去五个月的超过 3400 艘的集装箱船高频数据进行跟踪并建模。对不同热点区域构建了载重指数、总体移动指数及平均移动指数。通过对这三个指数的时间序列变化趋势及集装箱船位置分布变化进行对比分析，我们发现目前中国沿海地区集装箱船舶总载重整体呈稳中有升的状态，与此同时，中国沿海区域的总移动指数及平均移动指数整体趋势与载重指数波动趋势呈高度一致性，在一定程度上说明中国集装箱出口需求的上升，且正常情况下载重指数及移动相关指数趋势一致。

而欧洲地中海区域及美国墨西哥湾附近集装箱船舶密集度持续上升，通过对船舶载重指数的追踪，近期欧洲地中海区域及美国墨西哥湾区域的区域载重指数出现了上升趋势，而这两大海外主要经济体集装箱船舶总移动指数及平均移动指数近期均处于下滑或持续维持低位，载重指数与移动指数出现了明显不匹配的情况，因而我们认为，目前欧洲地中海区域及美东航线墨西哥湾区域大概率存在大量的集装箱滞留，即向欧洲及北美出口的集装箱船舶暂未返航或开始下一行程，因而导致中国出口集装箱供给量出现一定短缺，全球集装箱供给短缺叠加中国集装箱出口需求旺盛，或推动中国集装箱出口运价持续攀升。

在此情况下，我们认为最近特定航线运价的大幅上升确因供需不平衡的基本面因素推动，但是一旦运价足够补偿回程空驶成本，或疫苗普及后欧美后续疫情得到控制带动当地生产恢复，集装箱船的全球流动情况将恢复正常，这两大因素或将限制运价进一步上涨的空间及持续时间。

图表 3：全球集装箱船舶分布-6.30



来源：国金证券研究所

图表 4：全球集装箱船舶分布-7.31



来源：国金证券研究所

图表 5：全球集装箱船舶分布-8.31



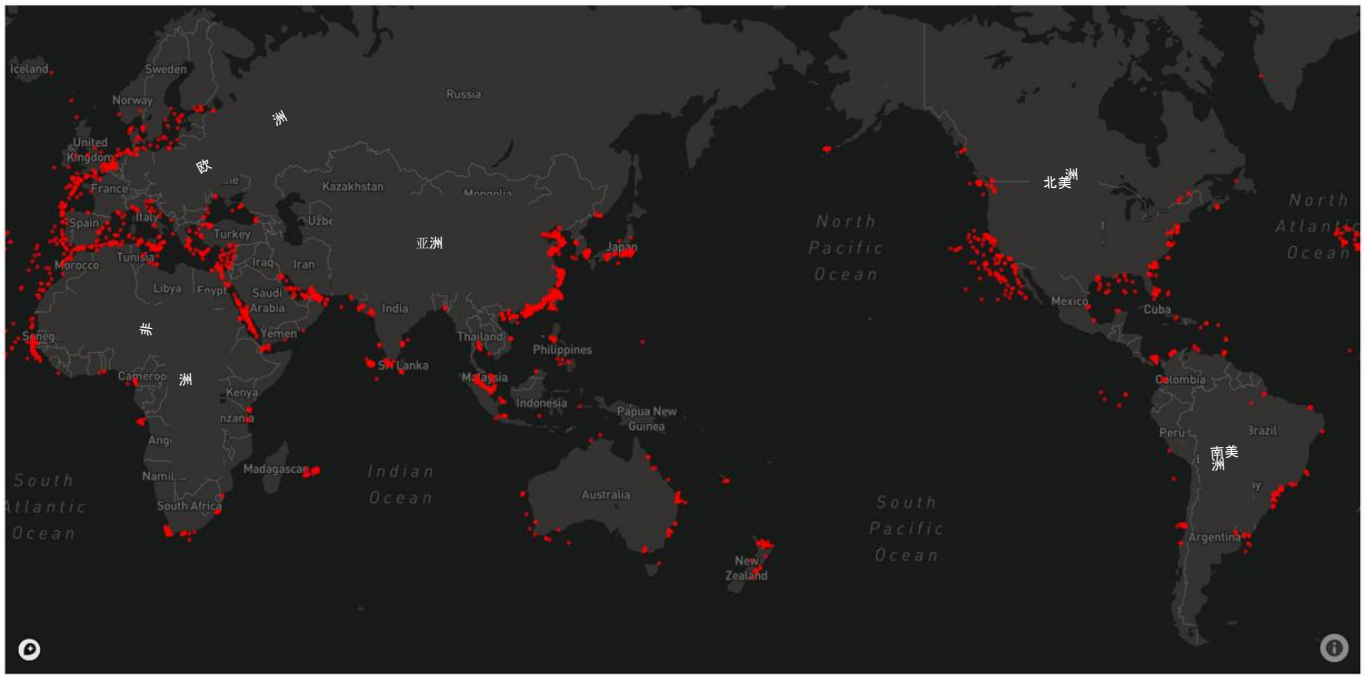
来源：国金证券研究所

图表 6：全球集装箱船舶分布-9.30



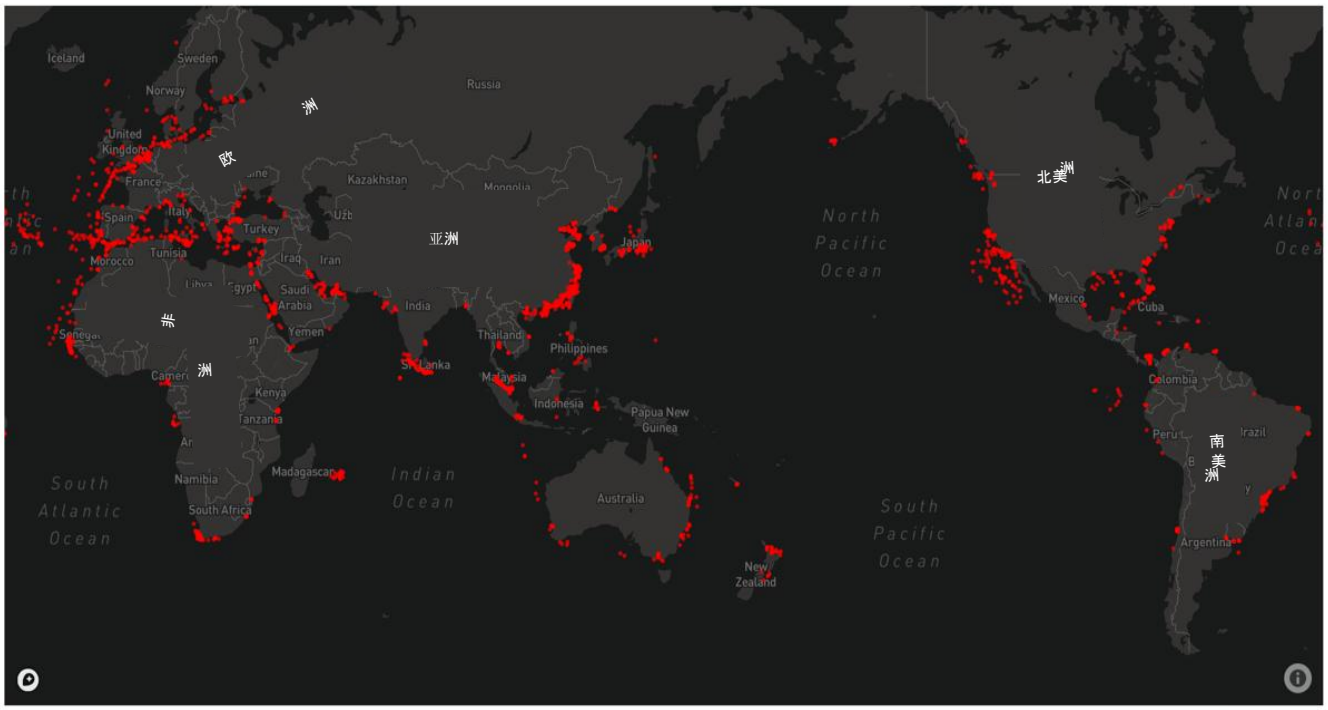
来源：国金证券研究所

图表 7：全球集装箱船舶分布-10.31



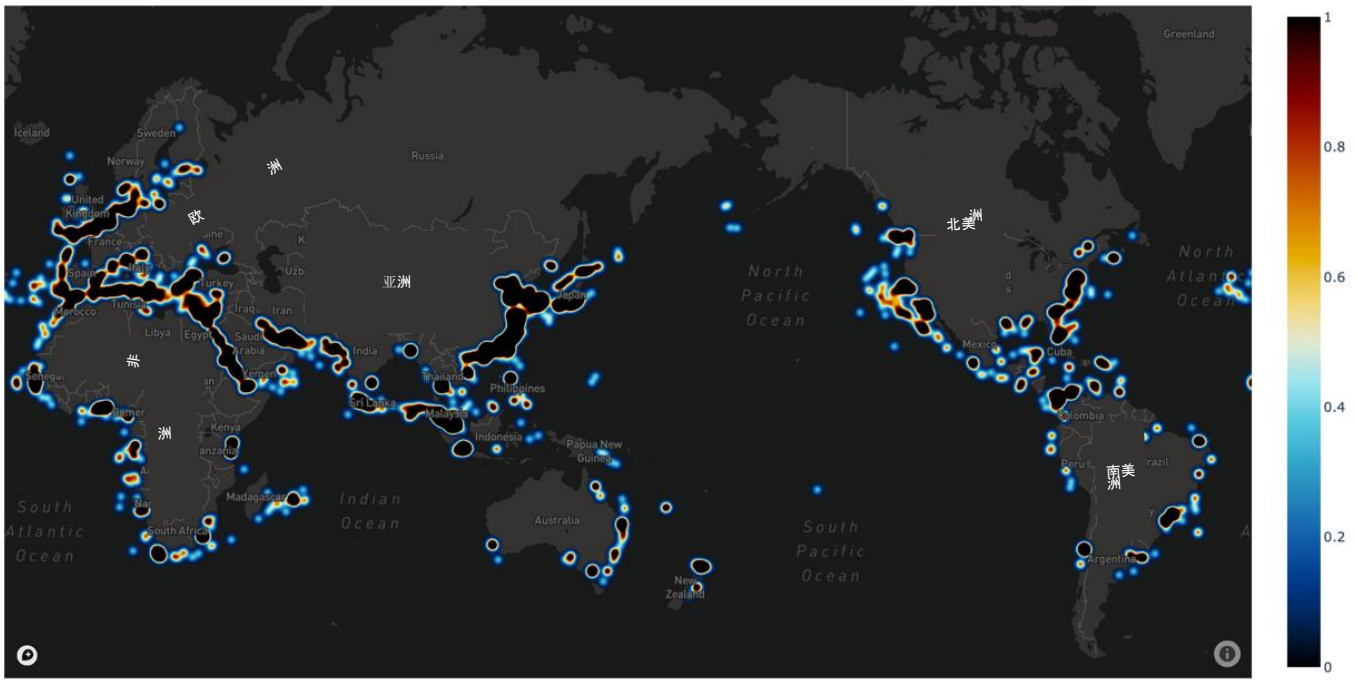
来源：国金证券研究所

图表 8：全球集装箱船舶分布-11.21



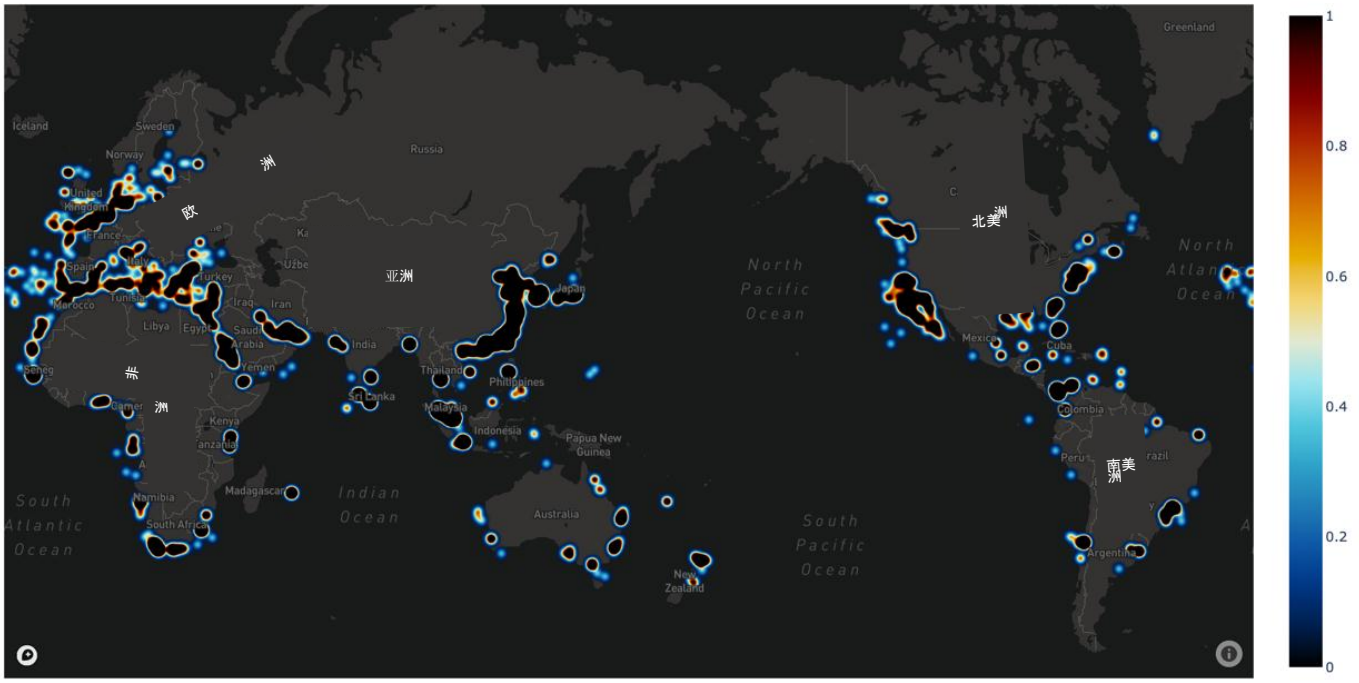
来源：国金证券研究所

图表 9：全球集装箱船舶载重分布-6.30



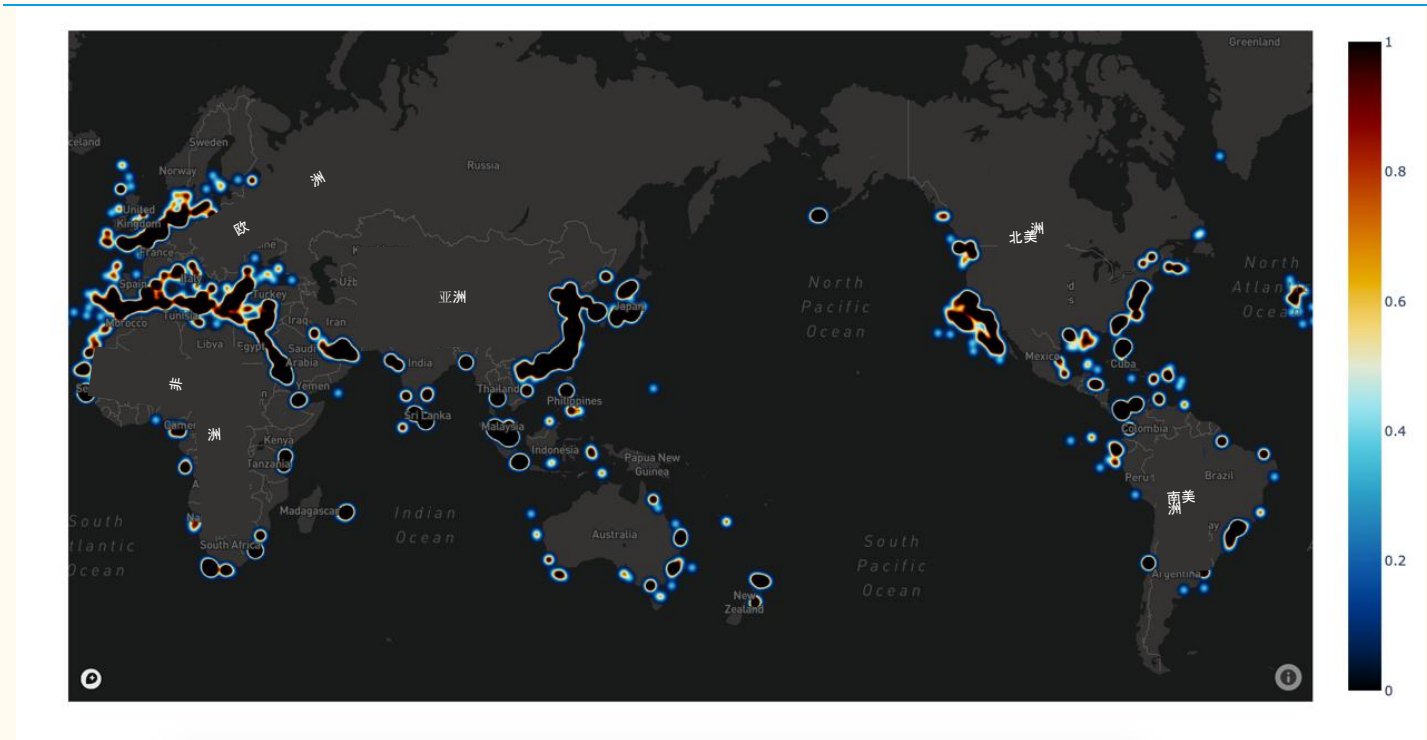
来源：国金证券研究所

图表 10：全球集装箱船舶载重分布-7.31



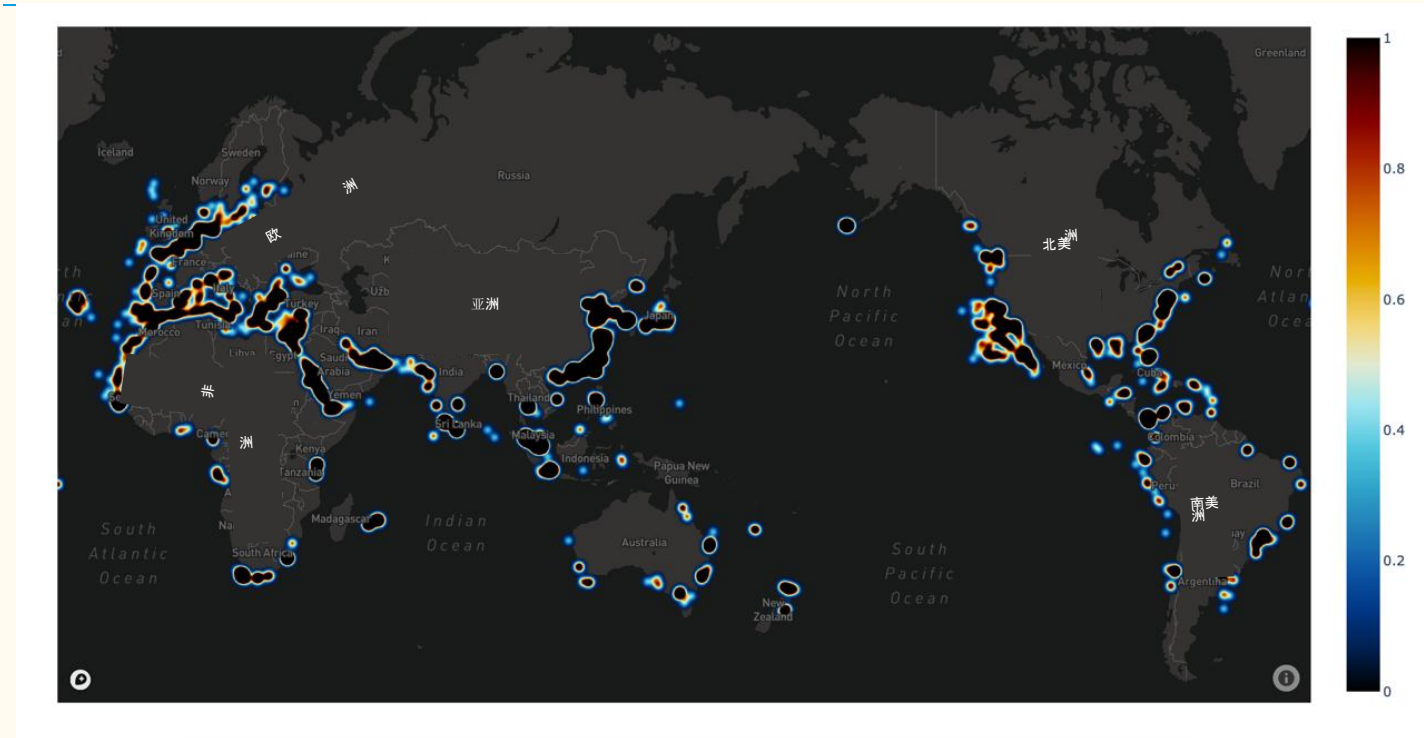
来源：国金证券研究所

图表 11：全球集装箱船舶载重分布-8.31



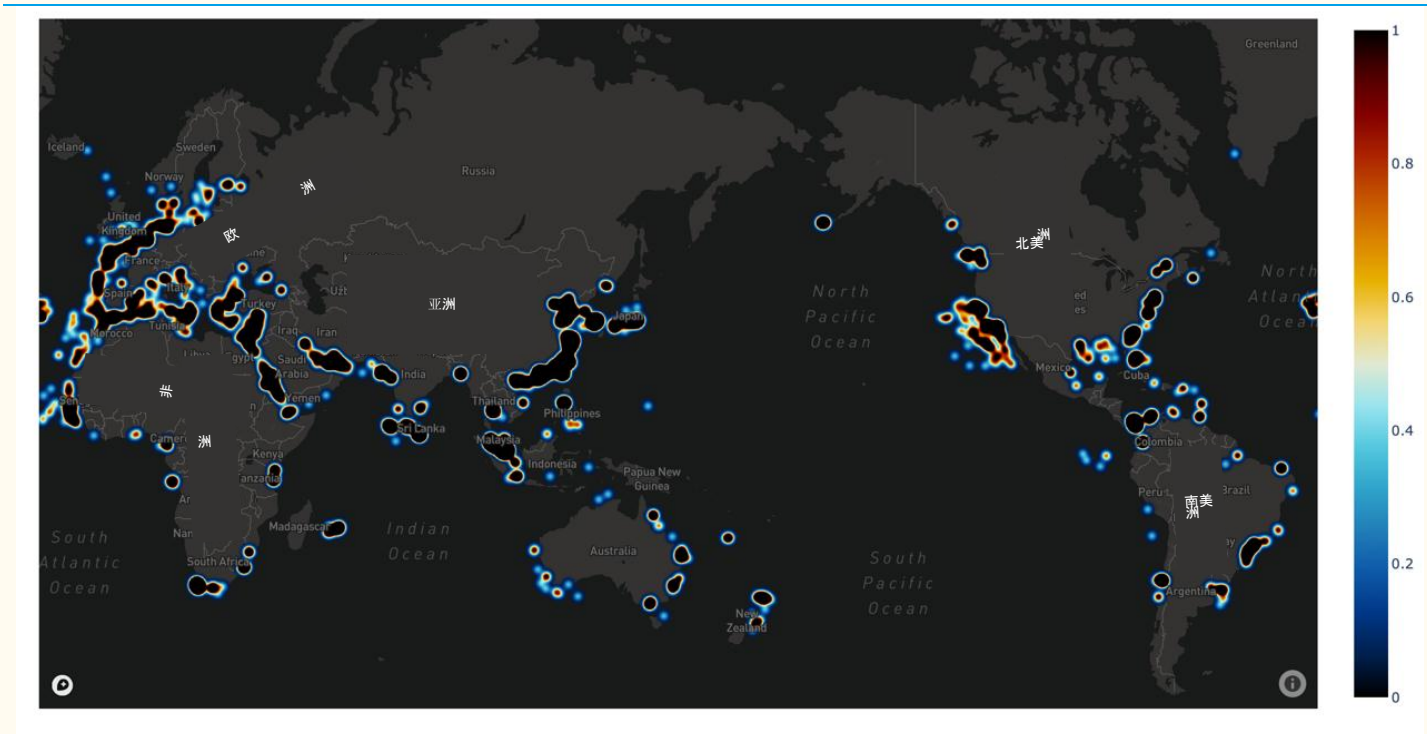
来源：国金证券研究所

图表 12：全球集装箱船舶载重分布-9.30



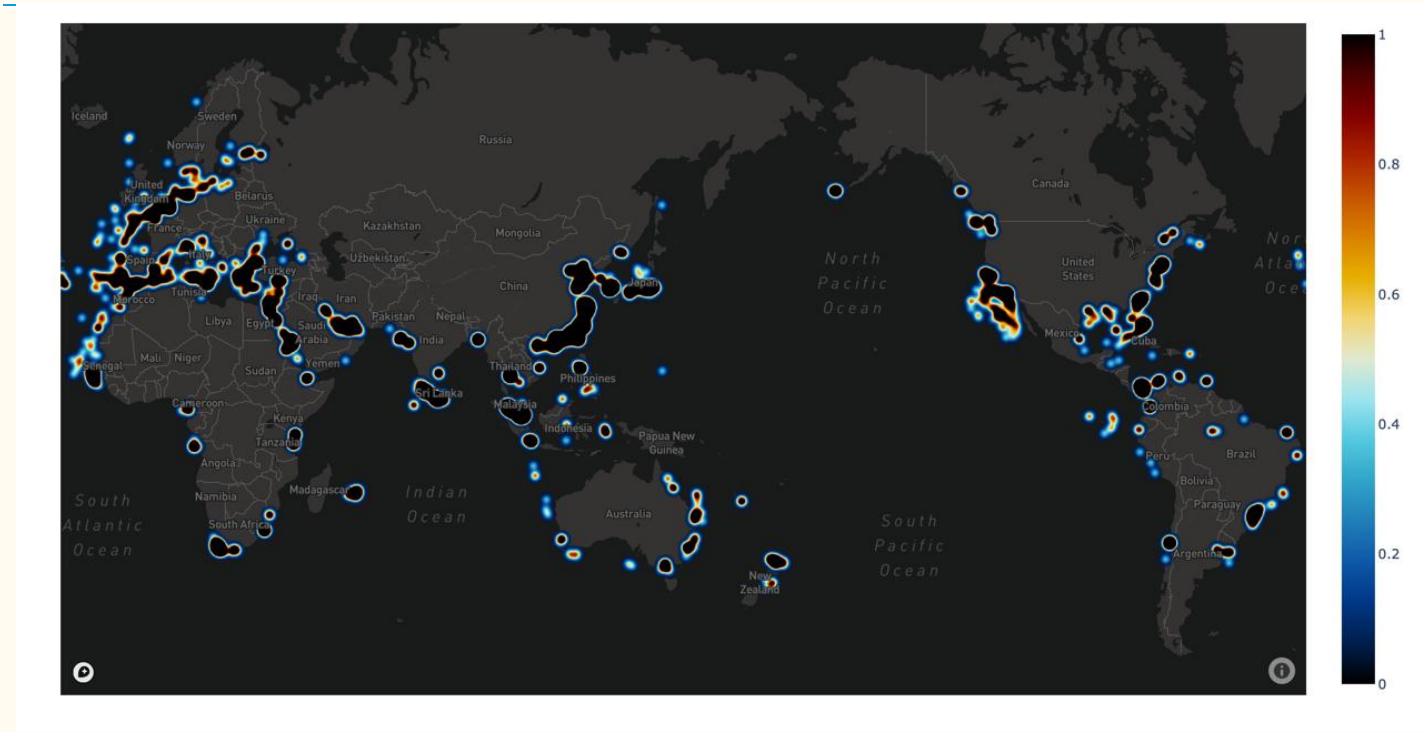
来源：国金证券研究所

图表 13：全球集装箱船舶载重分布-10.31



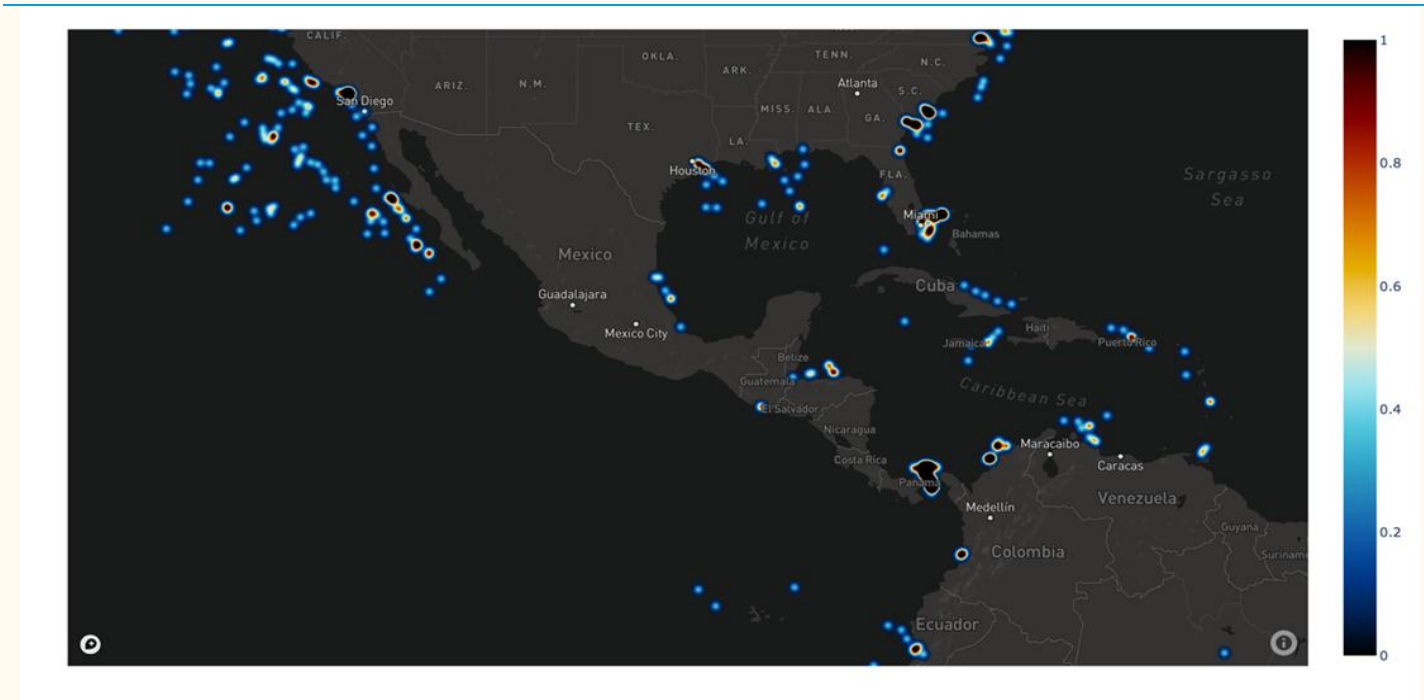
来源：国金证券研究所

图表 14：全球集装箱船舶载重分布-11.21



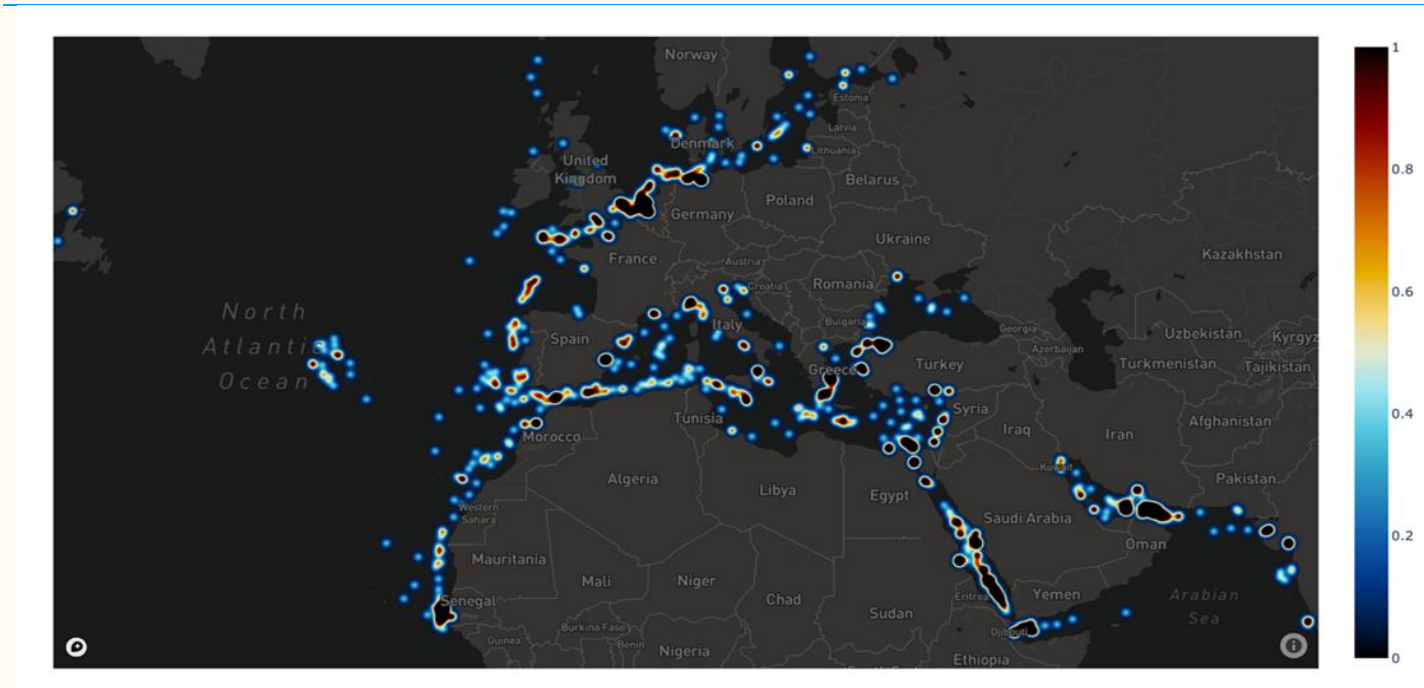
来源：国金证券研究所

图表 15：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-9.30



来源：国金证券研究所

图表 16：欧洲地中海集装箱船舶载重分布-9.30



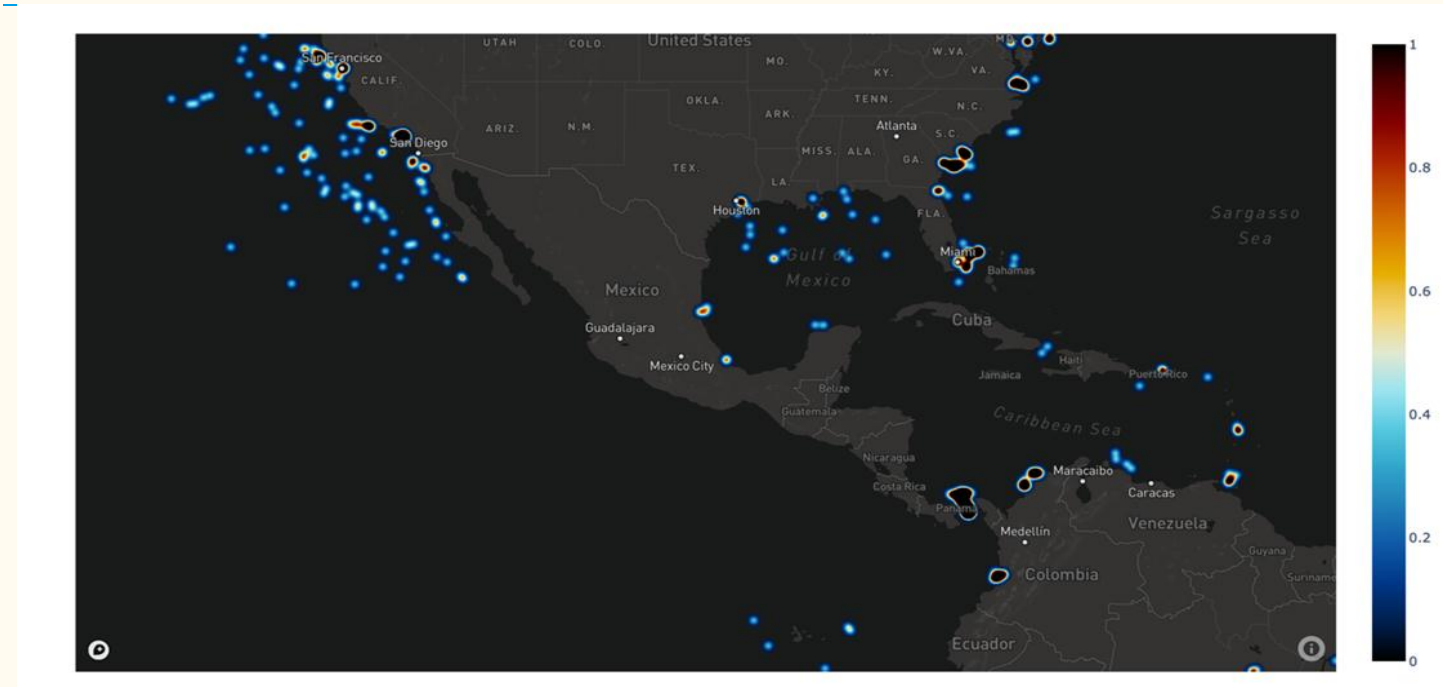
来源：国金证券研究所

图表 17：中国沿海集装箱船舶载重分布-9.30



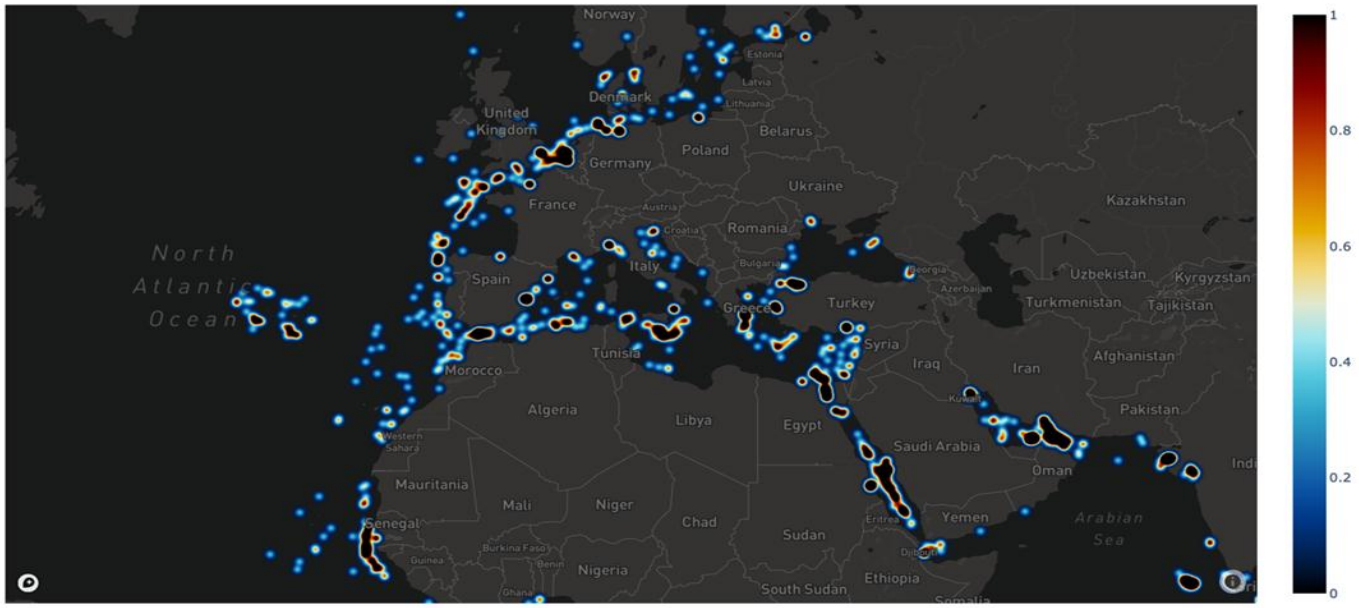
来源：国金证券研究所

图表 18：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-10.31



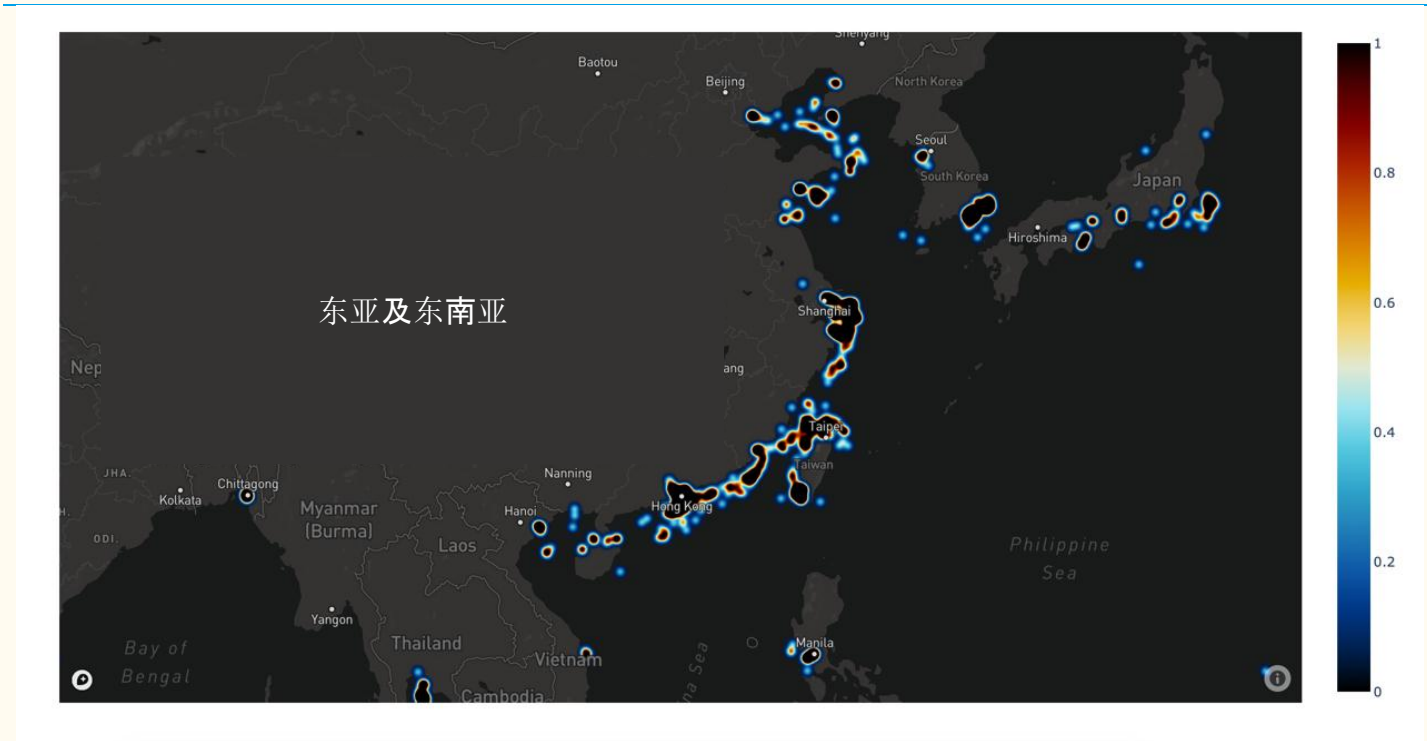
来源：国金证券研究所

图表 19：欧洲集装箱船舶载重分布-10.31



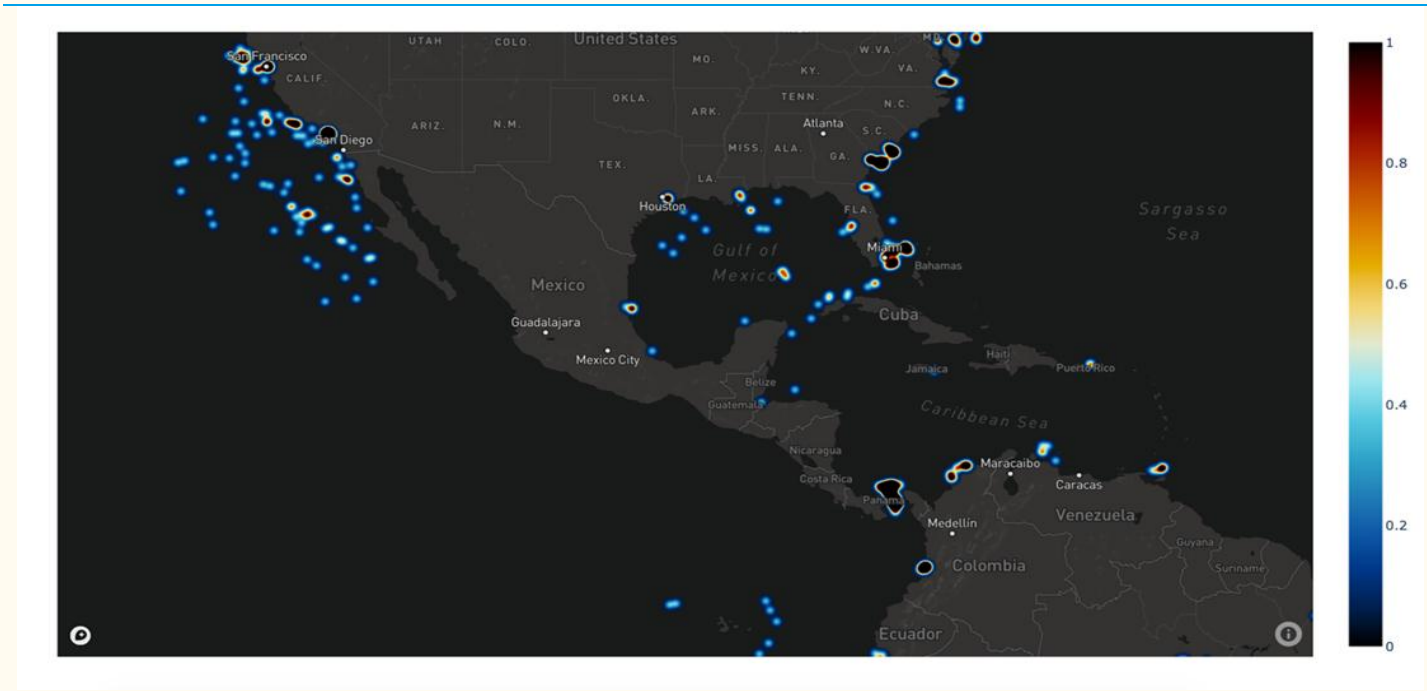
来源：国金证券研究所

图表 20：中国沿海集装箱船舶载重分布-10.31



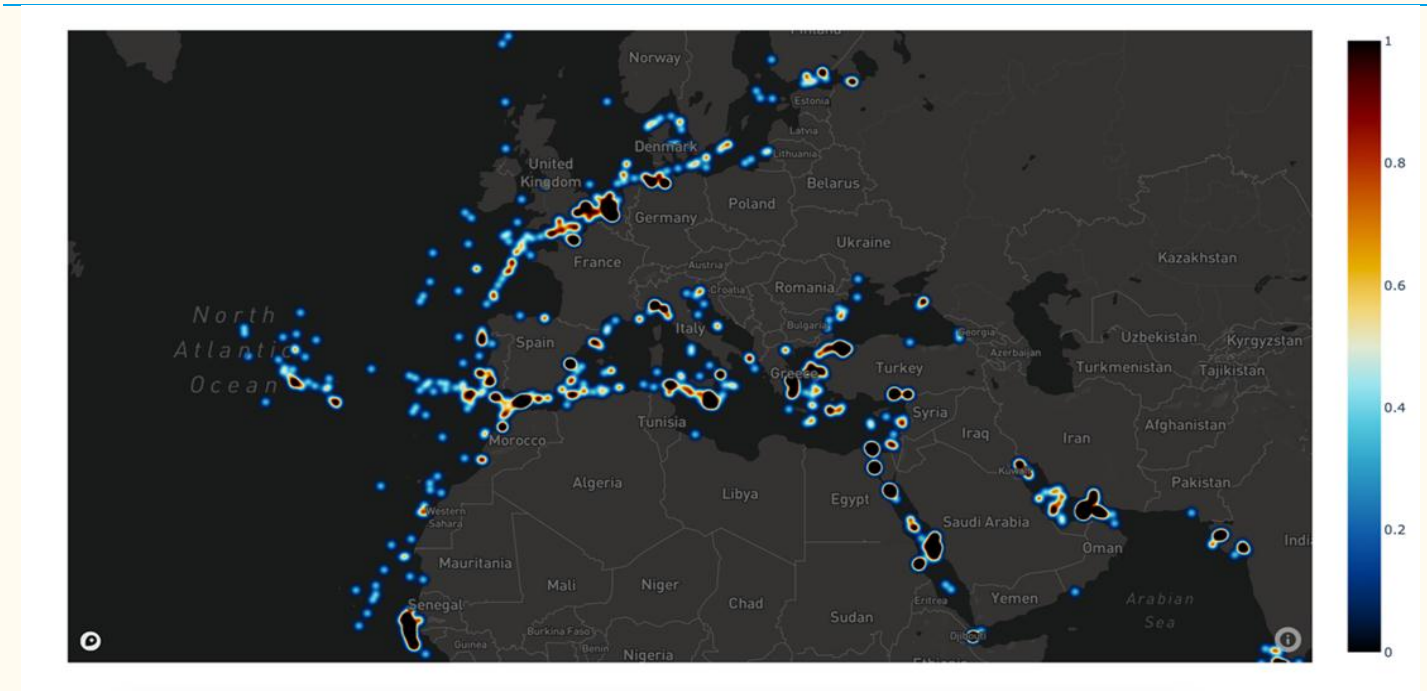
来源：国金证券研究所

图表 21：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-11.21



来源：国金证券研究所

图表 22：欧洲集装箱船舶载重分布-11.21



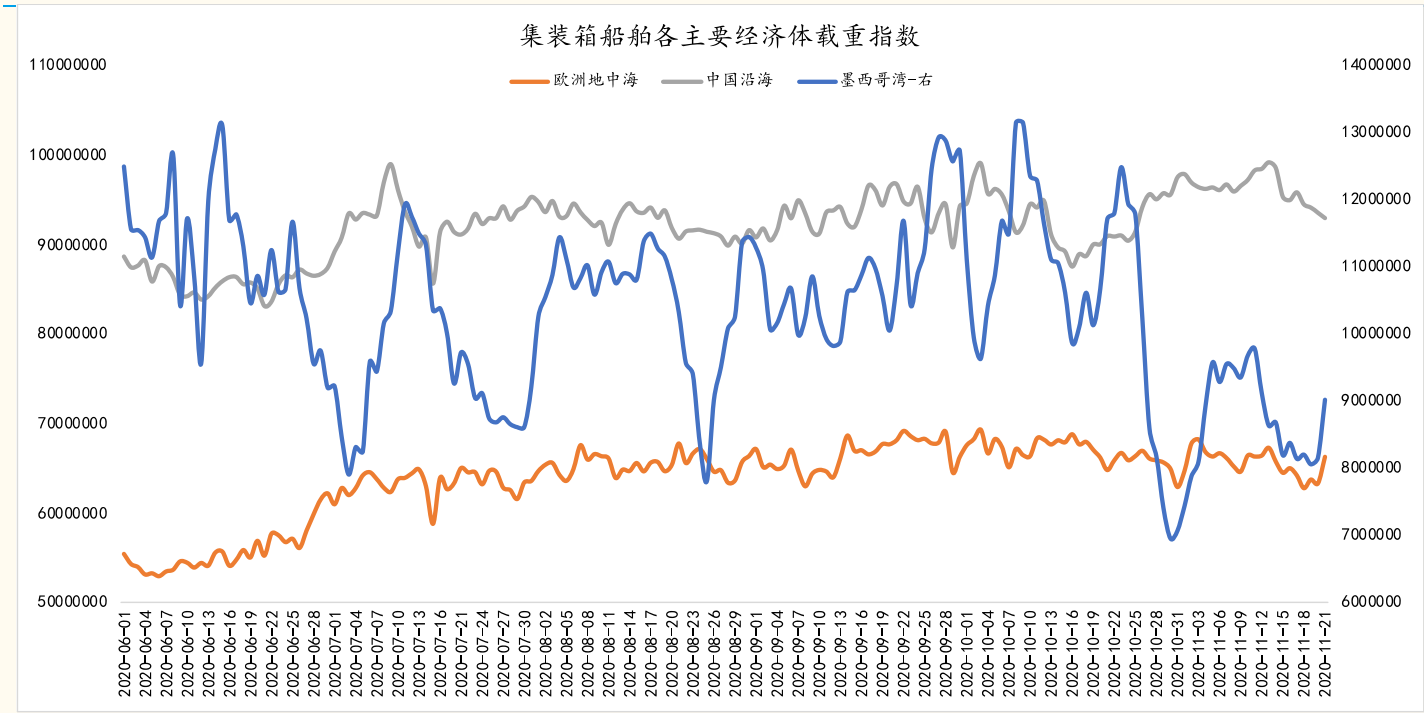
来源：国金证券研究所

图表 23：中国集装箱船舶载重分布-11.21



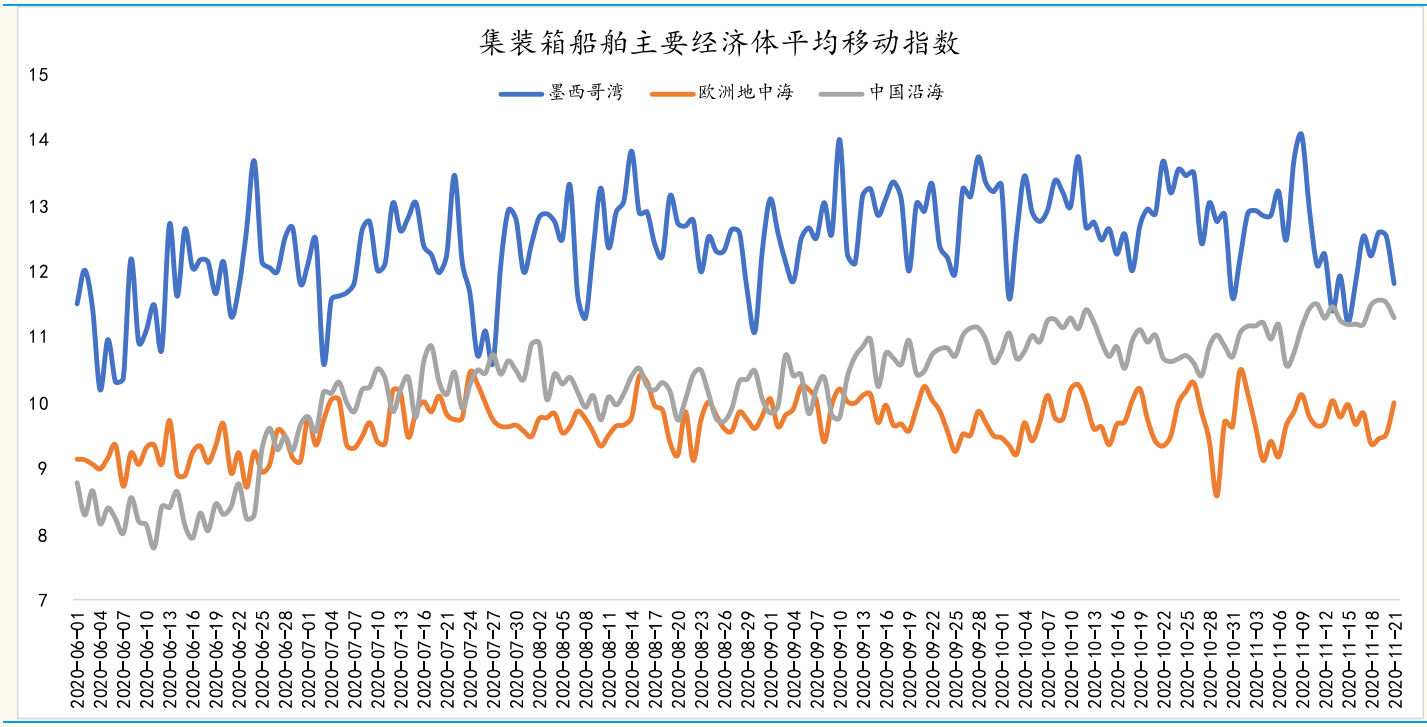
来源：国金证券研究所

图表 24：集装箱船舶各主要经济体载重指数



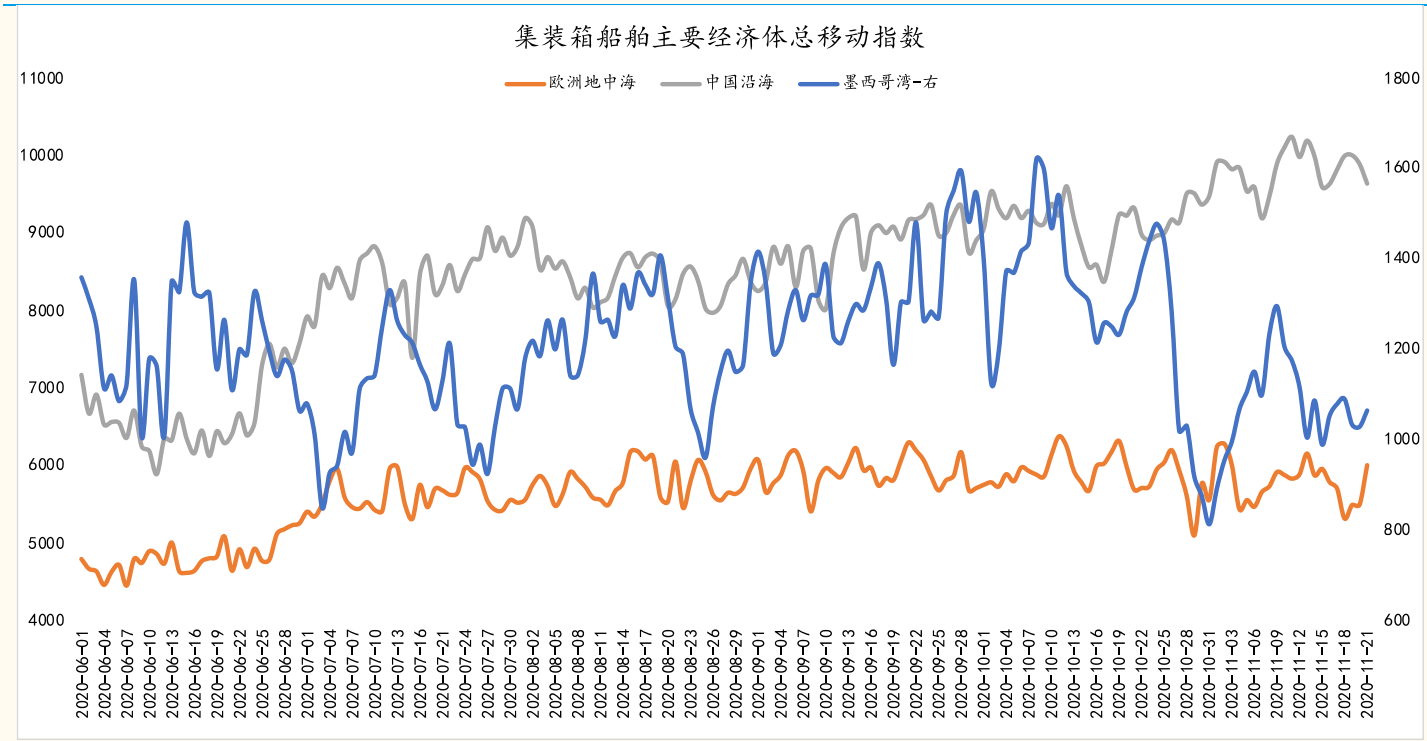
来源：国金证券研究所

图表 25：集装箱船舶主要经济体平均移动指数



来源：国金证券研究所

图表 26：集装箱船舶主要经济体总移动指数



来源：国金证券研究所

风险提示

1. 卫星定位和船舶跟踪数据误差对结果产生影响：

卫星数据误差包括与卫星定位直接有关的定位误差，以及与卫星信号传播和接收有关的系统误差。

2. 其他第三方数据来源 出现误差对结果产生影响：

由于第三方数据来源涉及联合国，各类商业机构，各国政府组织等，数据准确程度不一，从而有可能出现误差。

3. 模型拟合误差对结果产生影响：

由于数据体量较大，且数据并非完美，而模型也无法做到完美捕捉数据本身，从而导致误差。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH