

油运周报：运价或将维持震荡走势 关注地缘政治 及中国买盘需求

研究员：黄莹

期货从业证号：F03111919

投资咨询证号：Z0018607



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

第二部分 周度数据追踪

24

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

内容摘要

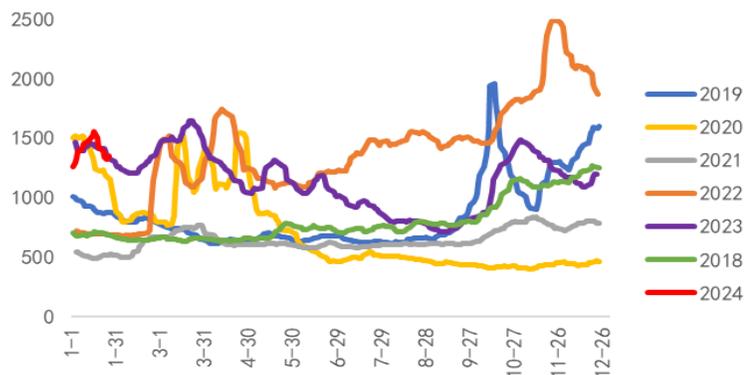
- **运价：**油运运价：1/26日波罗的海原油运输指数BDTI报1347，环比+1.58%，同比+3.46%。成品油运价：1/26日波罗的海成品油运输指数BCTI报1358，环比-2.37%，同比+109.57%。
- **供需展望：**
 - 运价维持震荡走势。目前红海局势对相关航线通行效率有所影响，部分船只经由苏伊士运河及好望角、增加运输成本。不过考虑到对情绪面的影响已反应在盘面上，预计近期运价或维持震荡盘整走势，后续还需关注地缘政治以及中国买盘的需求。

一、油轮运输市场

1. 本周三大原油油轮加权平均运费环比下降，阿芙拉跌幅最小

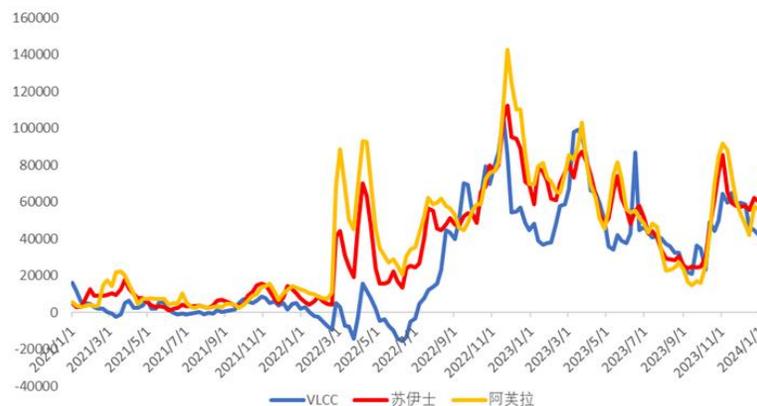
- 油运运价：1/26日波罗的海原油运输指数BDTI报1347，环比+1.58%，同比+3.46%。
- 本周克拉克森三大原油油轮运价环比下降，阿芙拉跌幅最小。其中VLCC加权收益为41516美元/天，环比-18.24%；苏伊士加权收益为58221美元/天，环比-15.17%；阿芙拉加权收益为74605美元/天，环比-4.60%。
- 1/18日克拉克森VLCC-TCE报38273美元/天，同比-18.66%；克拉克森苏伊士-TCE报49780美元/天，同比-24.87%；克拉克森阿芙拉-TCE报57294美元/天，同比-20.50%。

BDTI原油运输指数



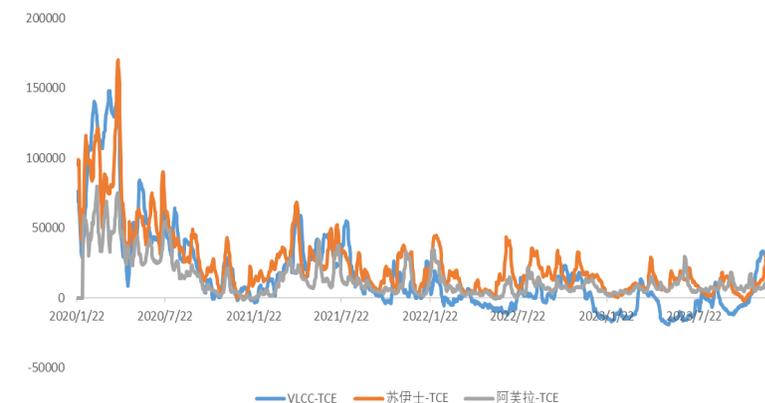
数据来源：Clarksons，银河期货

原油轮三大船型加权收益 (美元/天)



数据来源：Clarksons，银河期货

原油轮三大船型TCE (美元/天)

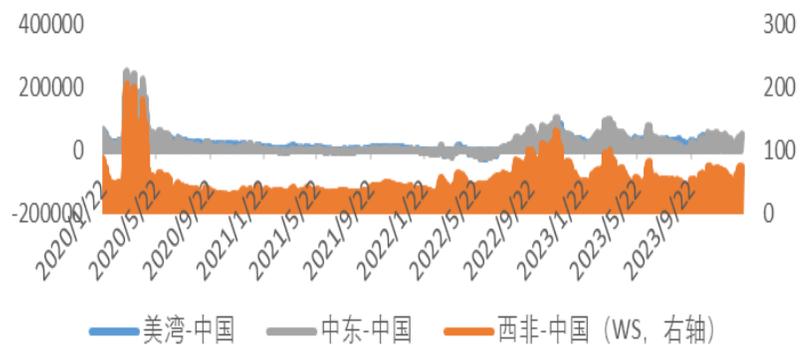


数据来源：Clarksons，银河期货

2. VLCC：红海危机对VLCC情绪面影响有限，运费大幅回落 银河期货

- 本周VLCC市场中东航线2月上旬货盘逐渐收尾，租家有意控制出货节奏和私下拿船，仅有少量货盘在市场曝光；大西洋航线持续安静，在船多货少的基本面推动下，成交运费一路下滑。目前，红海危机对VLCC的情绪面影响有限，基本面始终偏向租家，各大航线的短期预期普遍下调，船东综合当前可用运力和TCE收益，很难有挺价的底气，运价不断下跌。

中国进口VLCC运费 (美元/天)



数据来源：Clarksons，银河期货

欧洲进口VLCC运费 (美元/天)

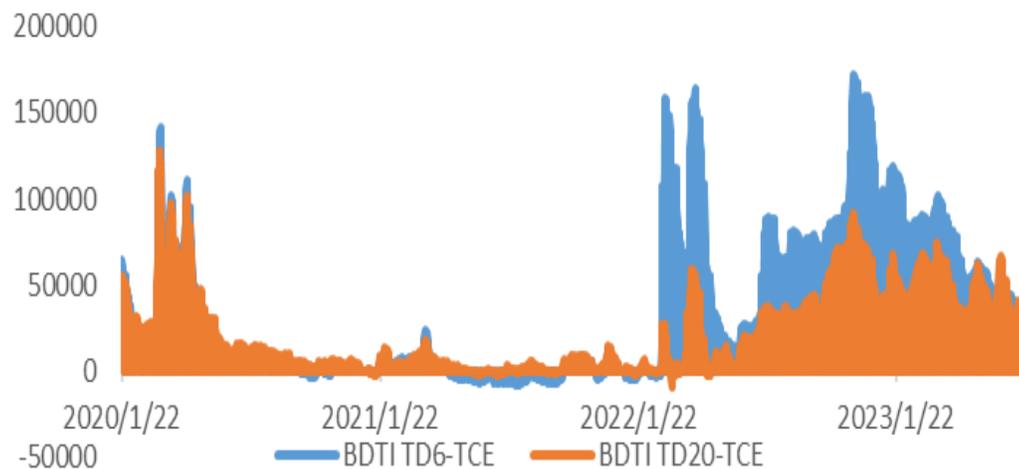


数据来源：Clarksons，银河期货

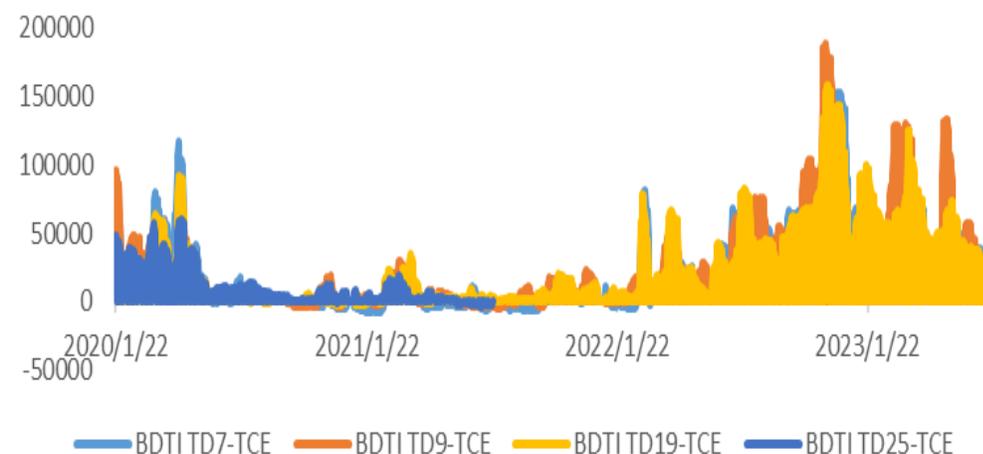
3. VLCC型和苏伊士型油轮运距环比拉长

- 从苏伊士运河通航船舶情况看，油轮（仅包含原油及成品油）通航数量7-12艘，其中南向航行船舶通航数量2-6艘；绕行好望角船舶数量5-13艘，其中西行船舶数量1-7艘，东行船舶数量5-6艘。
- 运距方面，VLCC型和苏伊士型油轮运距环比拉长，阿芙拉型油轮运距环比缩短。
- 发货环比（增幅由大到小）去看，俄罗斯>美国>OPEC；从发货同比（增幅由大到小）去看，美国>俄罗斯>OPEC。

苏伊士主要航线运费（美元/天）



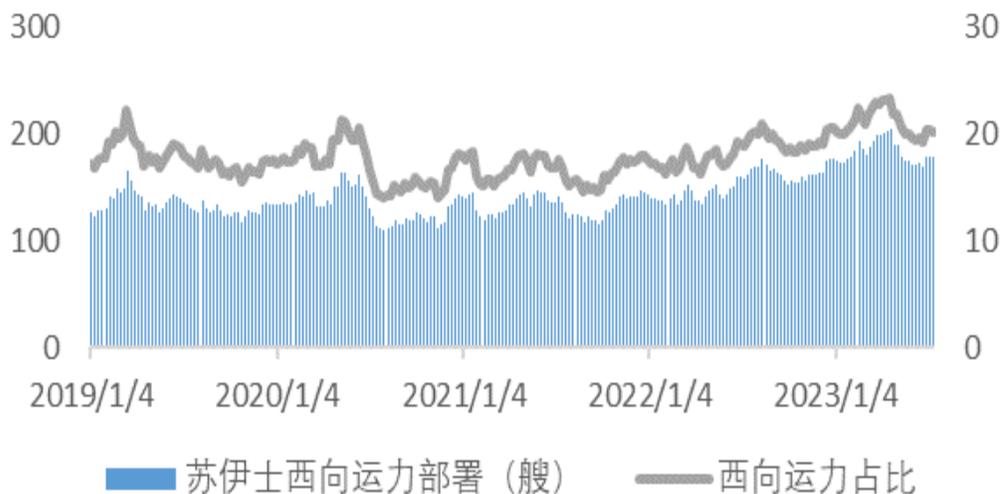
阿芙拉主要航线运费（美元/天）



4. VLCC苏伊士运河西向市场维持高位

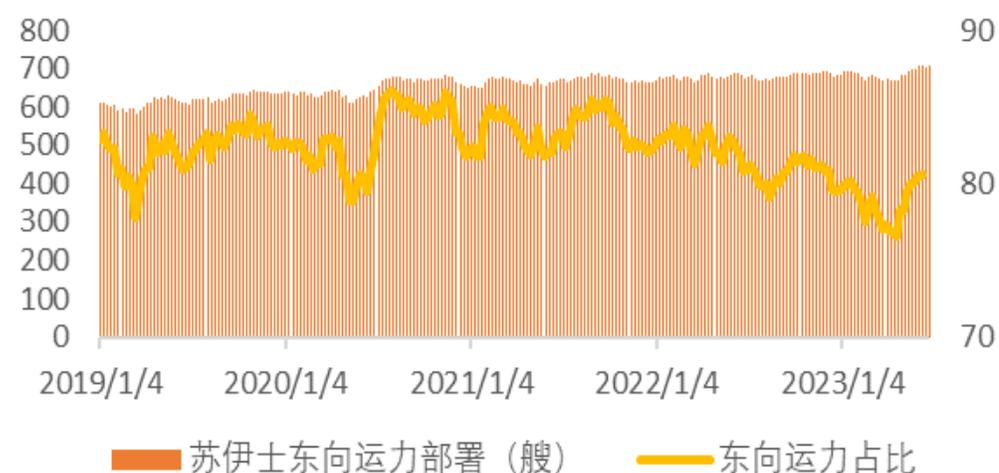
- VLCC苏伊士运河东西向运力部署数据显示，1/19日当周，苏伊士以西VLCC部署191艘，较上周减少2艘，占比21%；对应苏伊士以东VLCC部署698艘，环比上周增加4艘，占比79%，西向市场延续吸引船只驶向格局。

VLCC苏伊士运河西向运力部署及占比



数据来源: Clarksons, 银河期货

VLCC苏伊士运河东向运力部署及占比



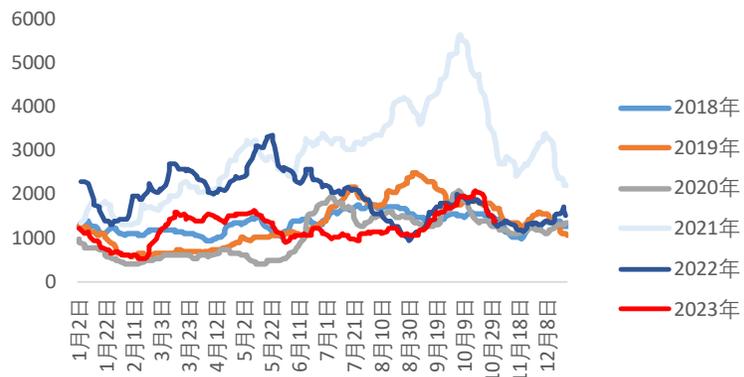
数据来源: Clarksons, 银河期货

二、行情展望

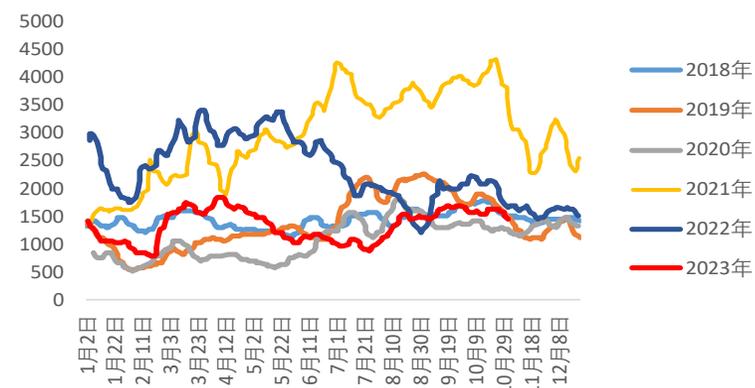
- **油运运输：**运价维持震荡走势。目前红海局势对相关航线通行效率有所影响，部分船只经由苏伊士运河及好望角、增加运输成本。不过考虑到对情绪面的影响已反应在盘面上，预计近期运价或维持震荡盘整走势，后续还需关注地缘政治以及中国买盘的需求。

第二部分 周度数据追踪

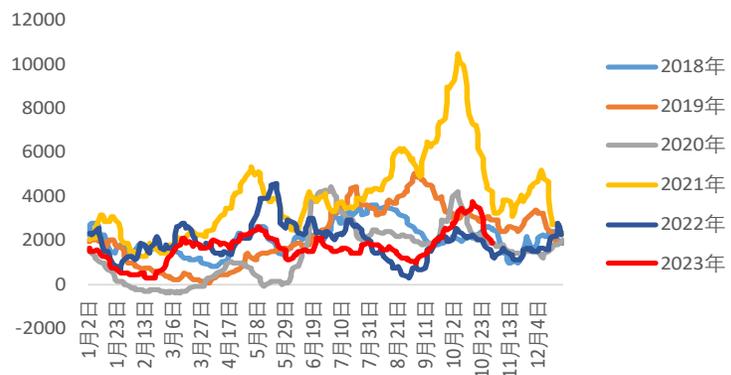
BDI指数



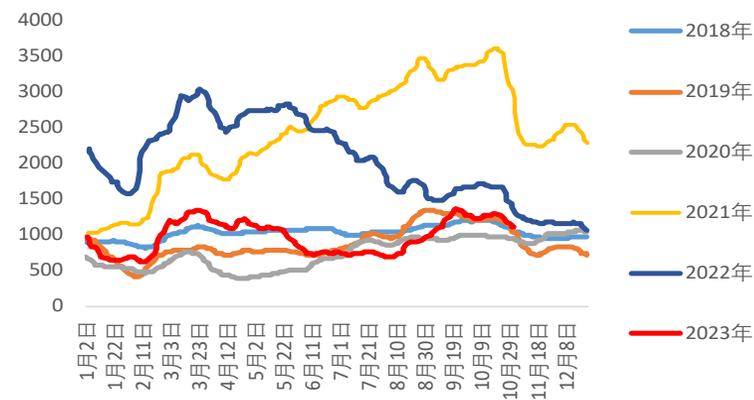
BPI指数



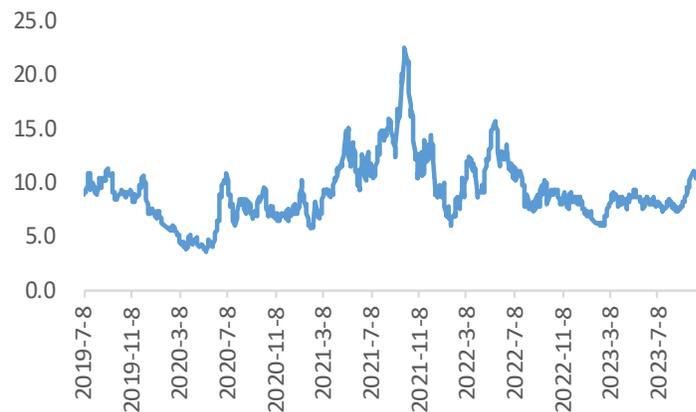
BCI指数



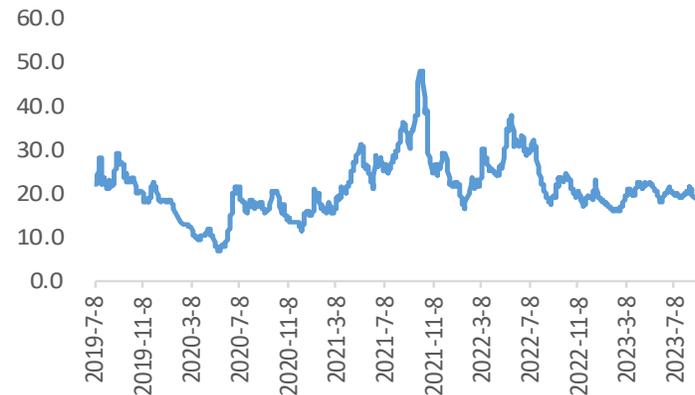
BSI指数



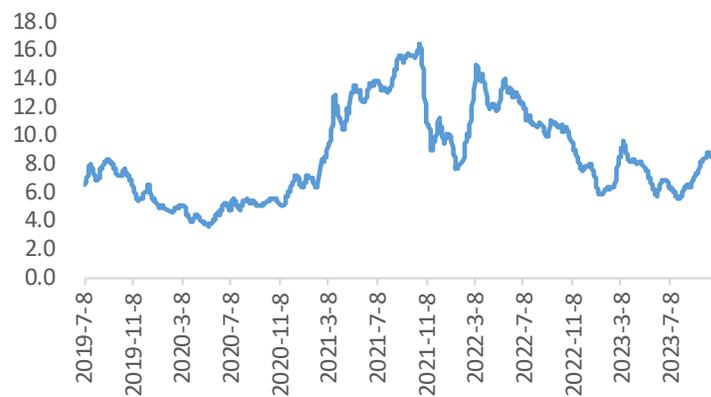
铁矿石:西澳大利亚丹皮尔-中国青岛 (美元/吨)



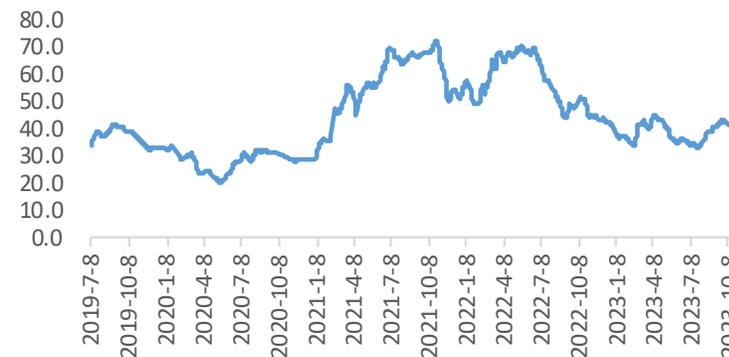
铁矿石:巴西图巴朗-中国青岛 (美元/吨)



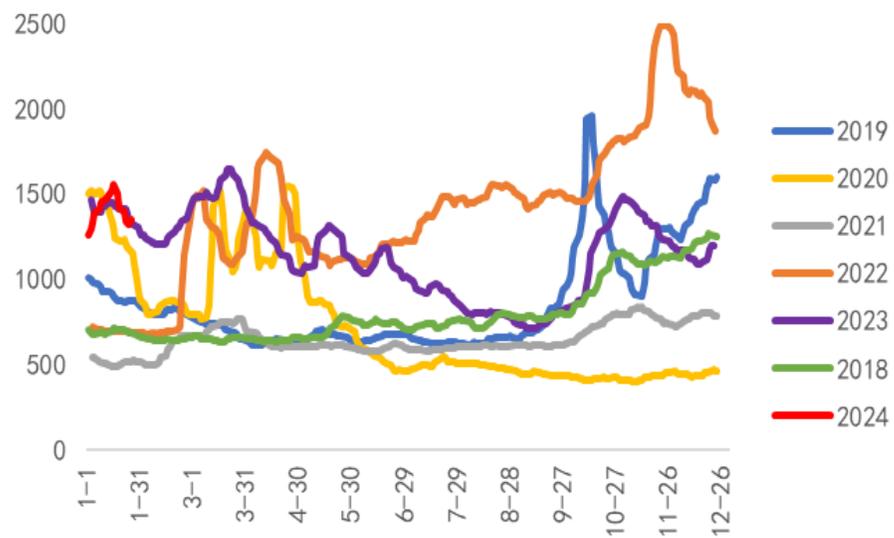
煤炭:印尼萨马林达-中国广州 (美元/吨)



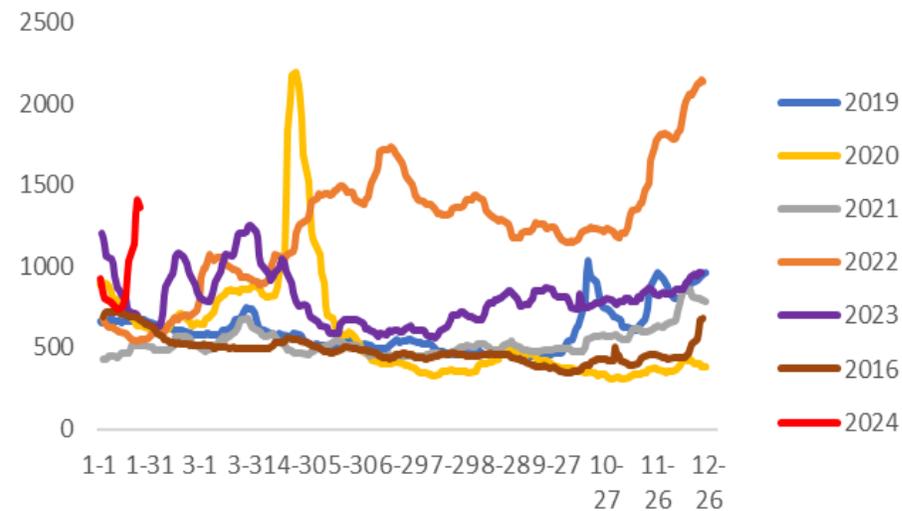
粮食(大豆):巴西桑托斯-中国北方港口 (美元/吨)



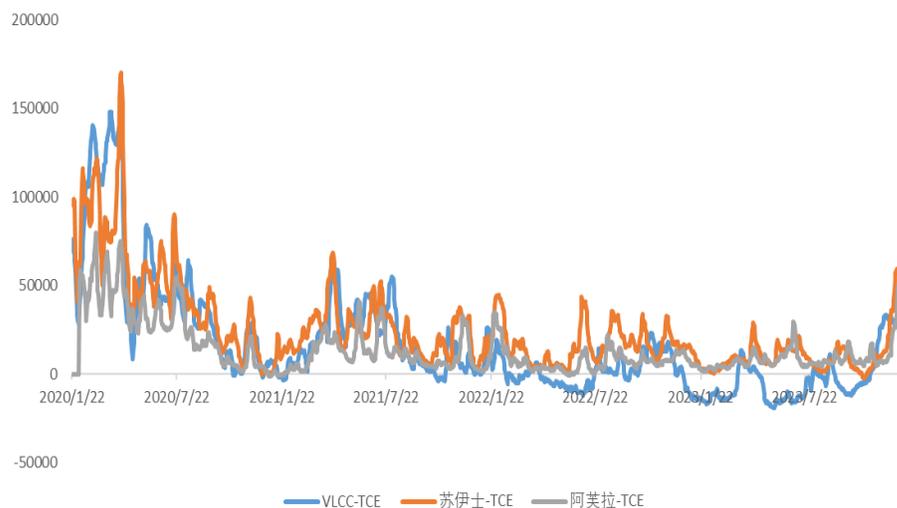
BDTI指数



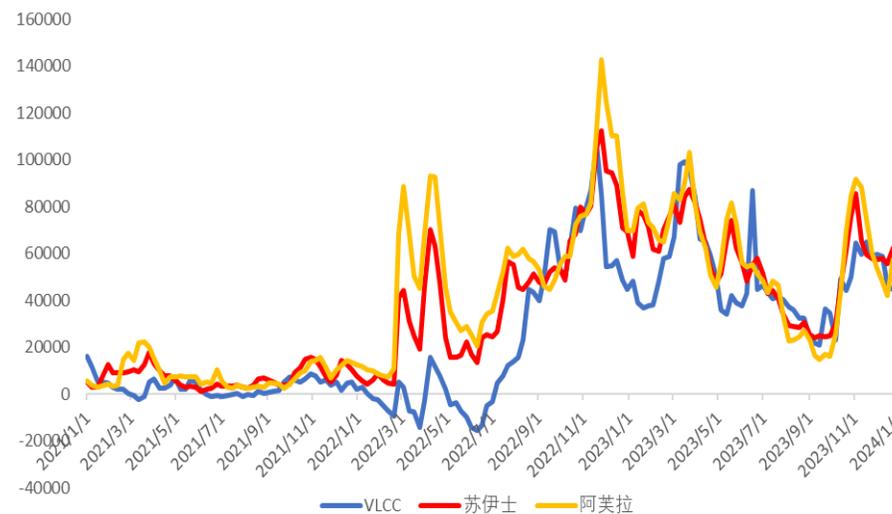
BCTI指数



原油油轮TCE (美元/天)



原油油轮加权平均收益 (美元/天)



国际原油价格 (美元/吨)



低硫燃料油价格 (美元/吨)



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层Floor 31/33

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijng, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
