

## 每周热点

### 贸易增加及航运供应紧张

#### 料航运板块未来可受惠

2024年04月16日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地以至欧美等国家经济持续增长，带动全球贸易增加，对航运需求变得殷切。另外，国际码头工人协会（ILA）有机会于今年第四季发起罢工，令美国客户提早为感恩节货品下单，航运业旺季提前出现。同时，部分主要航运路线受阻，令商船需要较长运输时间或绕道航行，导致运载力下降及航运价格提高。因此，预料航运板块未来可受惠。

#### **内地经济增长理想 带动进口航运需求增加**

中国国务院总理李强于3月举行的第十四届全国人大二次会议上发表《政府工作报告》，预料今年内地经济增长约5%。市场估计内地将积极推动基建业发展，需要透过进口铁矿石以提炼钢材等。据中国海关总署公布，2022年内地进口铁矿石达到破纪录的117,906万吨，按年升6.6%。市场估计，内地今年铁矿石进口量将再增加约400万吨。此外，内地经济表现理想，对进口货物的需求增加，令内地进口集装箱指数由年初大约750点，升至近期的875点，升幅超过15%。因此，预料航运板块将会受惠。

## 海外航运需求料增 有利板块表现

国际货币基金组织于今年 1 月上调了 2024 年全球经济增长预测，由去年 10 月时的 2.9%，上调至 3.1%，反映全球需求增加，故预料可以带动内地今年出口表现。内地今年首两个月出口按年增长 10.3%至 3.75 万亿元人民币。据中国交通运输部引述上海航运交易所数据，内地 2 月份出口集装箱综合运价指数报 1,440.79 点，按月升 20.9%，指数今年累计升近 65%。分区指数中，除了往波斯湾及红海地区的航运指数下跌外，其他全部上升；当中，前往欧美的航运指数按月更升超过 25%以上。另一方面，ILA 和美国海事联盟(USMX)之间的劳动合同将于今年 9 月到期。ILA 警告，若未能在到期日前达成协议，工会将于 10 月发起罢工行动。有鉴于西岸工人于 2022 年发起罢工的经验，估计美国商户可能提早为今年感恩节货品下单，需求提前出现，将有利航运板块的表现。

## 航运不畅通 导致航运价格上升

据台湾《东森新闻》报导，极端天气令降雨量减少 43%，引致调节巴拿马运河水位的人工湖缺水，令等待通关的船只需要轮候长达一个半月，估计有超过四千只船受影响。使用旧船闸的油轮平均中标价于今年首季达 20 多万美元，而 2023 年上半年只需要大约 10 万美元。另

一主要航道红海至苏伊士运河方面，由于持续有商船通过时遇袭，令不少船只绕道，欧亚之间的航运时间亦因而增加。据标普全球市场财智供应链研究团队指出，目前连带跨太平洋至美国西岸的集装箱运费亦告上升。据中财网报导，内地以至多间船公司近日宣布调高海运价格，一个 40 英尺标准箱的大柜运费本月以来已累计增加近 2,000 美元，升幅近七成。因此，收入增加料对航运板块有利。

### 总结：

内地经济发展，对部分资源进口需求增加，加上海外对内地出口货品的需求亦告上升，故预料贸易往来频繁，可带动航运需求。美国商户为免受工人罢工的影响，今年亦可能提早为感恩节货品下单，令航运需求提早出现。同时，航道不畅通引发航运供应紧张，运费上升。因此，预料航运板块将可受惠。

资料来源：中国国务院、《政府工作报告》、中国海关总署、国际货币基金组织、中国交通运输部、上海航运交易所、国际码头工人协会、美国海事联盟、东森新闻、标普全球市场财智供应链、中财网

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

**利益披露：**

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

**免责声明：**

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

**风险披露：**

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。