

和合期货：集运欧线周报（20230821-20230825）

——预计集运指数宽幅震荡



和合期货
HEHE FUTURES

作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

中欧市场经济形势不容乐观，从经济数据来看，中欧 PMI 指数处于荣枯线之下，中国至美欧出口金额同比下滑，需求不振。而集装箱市场运力充足，总体呈现供大于求的局面。巴拿马运河事件影响市场未知，前期厄尔尼诺天气下，供水受到影响，船舶限行致使运输时间长、燃料耗损提升运输成本，运价随之攀升。由于运价受天气、政治等不可抗力以及不确定因素较多，波动幅度较大，上市前期维持宽幅震荡。

目录

一、欧洲航线介绍	- 3 -
二、集运指数期现市场回顾	- 3 -
三、巴拿马运河限行影响时长未知?	- 4 -
四、国内造船三大指标全面增长并领先国际市场份额	- 5 -
五、集装箱吞吐量同比增速放缓	- 6 -
六、外需疲软，全球贸易下滑	- 7 -
七、综合观点及后市展望	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、欧洲航线介绍

上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线），基于国际集装箱欧洲运输服务的价格编制的，反映的是中国/亚洲出口到西北欧的集装箱运输的实际结算成本，涵盖了上海和西北欧基本港（汉堡、鹿特丹、安特卫普、弗利克斯托、勒阿弗尔）之间的基本海运费和海运相关附加费。具体航线上，集装箱船由亚洲始发，通过马六甲海峡，进入印度洋、亚丁湾，到达红海并通过苏伊士运河，并往西继续航行，通过直布罗陀海峡，再穿过英吉利海峡，即抵达西北欧沿海港口。按距离评估，欧洲航线航程约为 11000 海里、单程至少需要 5-6 周时间。从运输货物类型来看，亚欧货物主要以家具、服装、玩具、塑料制品、机械设备等制造业成品为主。



数据来源：WIND 和合期货

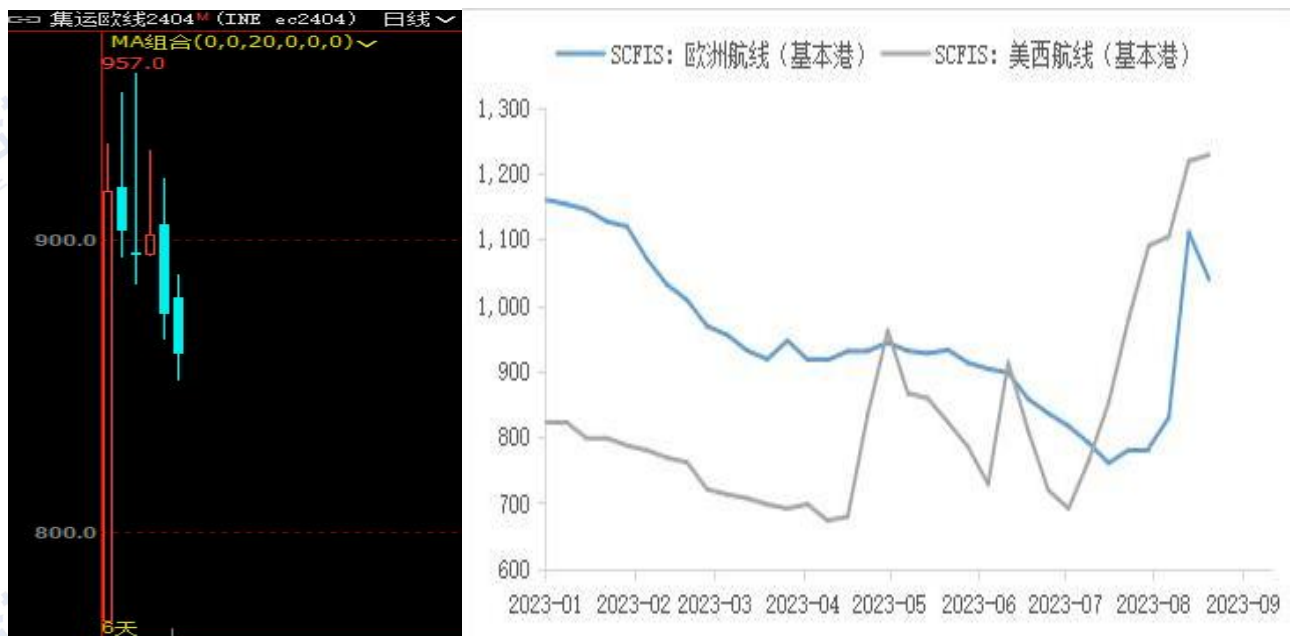
二、集运指数期现市场回顾

上海出口集装箱结算运价指数于每周一在上海航运交易公布。本周一（8月21日）上海出口集装箱运价指数有所分化，欧洲航线结算运价指数回落至 1039.01，

与上期比下跌 6.4%；，美西航线结算运价指数升至 1227.97，与上期比上涨 0.8%。

当前期货价格依旧贴水现货，支撑犹在。集运指数回归基本面，供强需弱背景下，集运盘面回落。截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 861.5，周跌幅 5.98%。

图 1：上海出口集装箱结算运价指数及期货指数



数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、巴拿马运河限行影响时长未知？

今年以来，厄尔尼诺现象造成拉美多国持续干旱，巴拿马运河出现供水危机。按照设计，巴拿马运河有船只通过时需要利用水闸升高或降低水位，每次都会把大量淡水排入海洋中。而这些淡水的重要来源之一是加通湖，在持续干旱下加通湖水量难以为继。

为缓解供水压力，巴拿马运河管理局从今年年初就开始限制通行船舶的最大吃水深度及其数量上限。本月 8 日，巴拿马运河管理局推出进一步限行措施。新措施规定，在用于较小船只通行的运河旧船闸，每日预约船舶的上限将从 16 艘减少至 14 艘。而最大船闸的预约数量保持不变。

受以上因素影响，截至 8 月 14 日，巴拿马运河口附近约有 140 艘货船排队等待通行，高于往年 5 月到 9 月雨季期间大约 90 艘货船排队的常规情况。分析

认为，巴拿马运河管理局推出的限制措施可能会推高短期运费，对全球货运造成影响。目前，包括德国赫伯罗特公司在内的大型船运商已经宣布，对途经巴拿马运河的航线征收附加费。

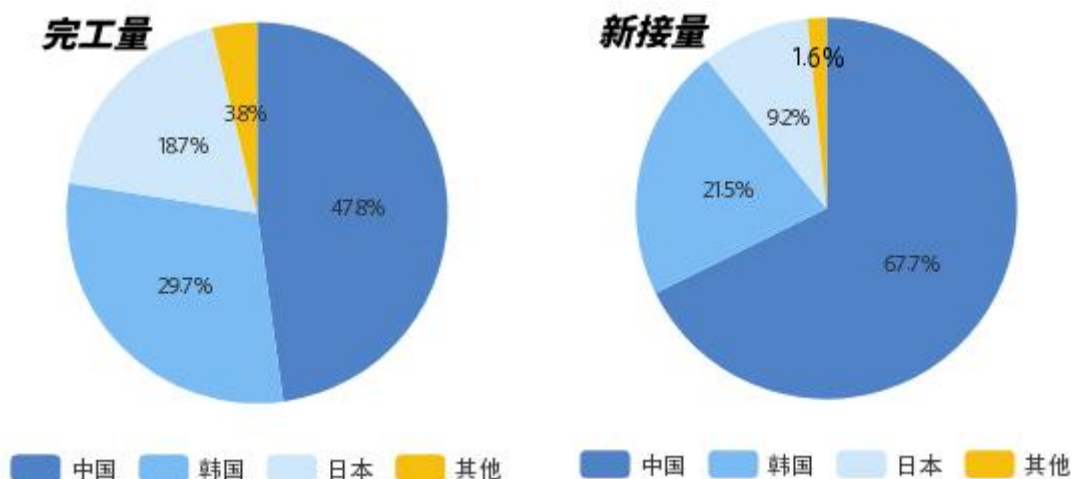
四、国内造船三大指标全面增长并领先国际市场份额

今年以来，新船需求继续增加，交船创年度新高，新造船价格环比连续7个月保持增长。1-7月，我国造船三大指标全面增长，国际市场份额领先，行业收入利润持续回升，船舶工业保持良好发展势头。

1-7月，全国造船完工2409万载重吨，同比增长15.6%。承接新船订单4476万载重吨，同比增长74%。7月底，手持船舶订单12790万载重吨，同比增长23.4%。

全国完工出口船2029万载重吨，同比增长13.1%；承接出口船订单4144万载重吨，同比增长75.6%；7月末手持出口船订单11885万载重吨，同比增长29%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的84.2%、92.6%和92.9%。

图2：国际市场份额



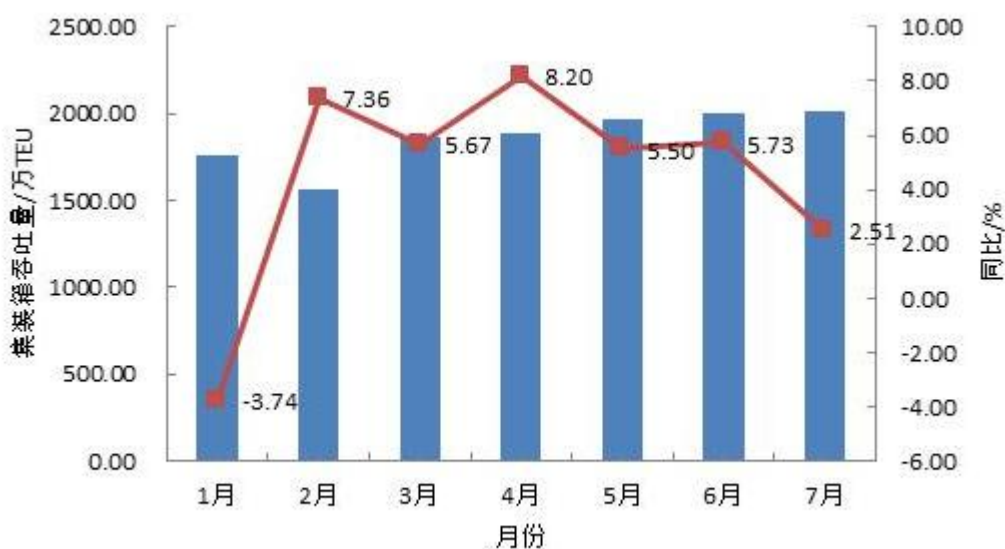
数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

五、集装箱吞吐量同比增速放缓

据上海航运交易所的资料，7月中国出口集装箱运输市场继续调整行情，运输需求基本稳定，多数远洋航线市场运价下行，7月上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指教平均值为869.89点，较上月平均下跌5.3%；反映即期市场的上海出口集装箱综合指教平均值为976.63点，较上月平均上涨1.3%。

7月，中国港口协会统计的主要沿海内河港口企业累计完成集装箱吞吐量2377.72万TEU，同比增长0.9%，继续保持增长态势，其中累计完成外贸集装箱吞吐量1472.68万TEU，同比增长3.6%，1-7月，主要港口企业累计完成集装箱吞吐量1581.61万TEU，同比增长4.8%，其中累计完成外贸集装箱吞吐量9390.50万TEU，同比增长7%。7月，大连港集团、天津港集团、青岛港集团、连云港港口控股集团、上港集团、宁波舟山港股份、厦门港务控股集团、广州港集团、深圳市港口企业、北港股份、海南港航等11家沿海集装箱枢纽港口企业累计完成集装箱吞吐量201.64万TEU，同比增长2.51%，1-7月，11家沿海集装箱枢纽港口企业累计完成集装箱吞吐量13017万TEU，同比增长4.07%。

图3：2023年1-7月11家沿海集装箱枢纽港口企业度集装箱吞吐量及同比增速



数据来源：文华财经 和合期货

六、外需疲软，全球贸易下滑

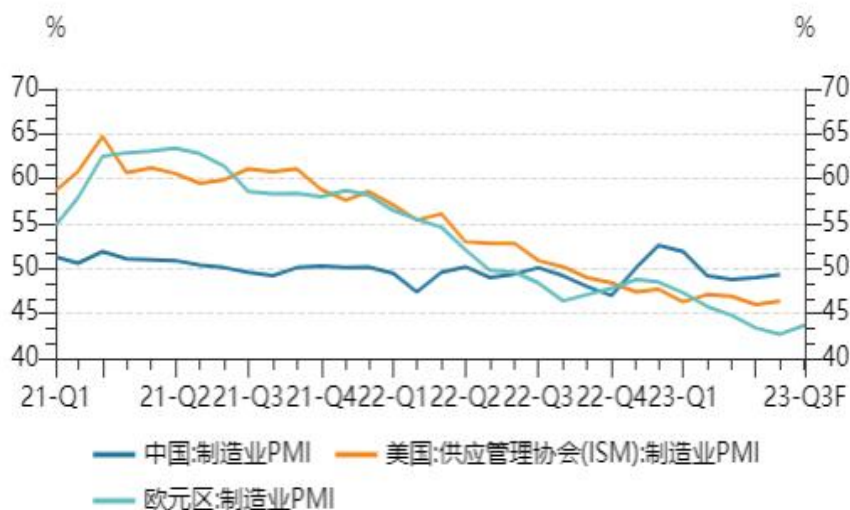
7月出口同比-14.5%，较上月下滑2.1个百分点，主因外需低迷，拖累全球贸易延续疲软。

多类出口商品出现下滑。高新技术产品、机电产品出口金额分别同比-18.1%和-11.9%，降幅较上月扩大1.3和2.9个百分点；其中，集成电路出口金额同比-14.7%。纺织、服装、玩具、家具出口金额同比分别-17.9%、-18.7%、-26.7%和-5.2%。汽车出口金额同比增长83.3%，持续保持高增。

对欧盟、美国、东盟出口金额分别同比-20.6%、-23.1%和-21.4%。欧美制造业疲软，全球贸易收缩，新出口订单下滑。7月中国新出口订单指数为46.3%；美、欧、日、韩的制造业PMI指数分别降至49.0%、42.7%、49.6%和49.4%，全球制造业PMI降至48.7%，连续第十一个月处于荣枯线下。贸易大幅下滑，韩国和越南出口同比自2022年11月以来持续录得负值，7月分别为-16.5%和-2.1%。

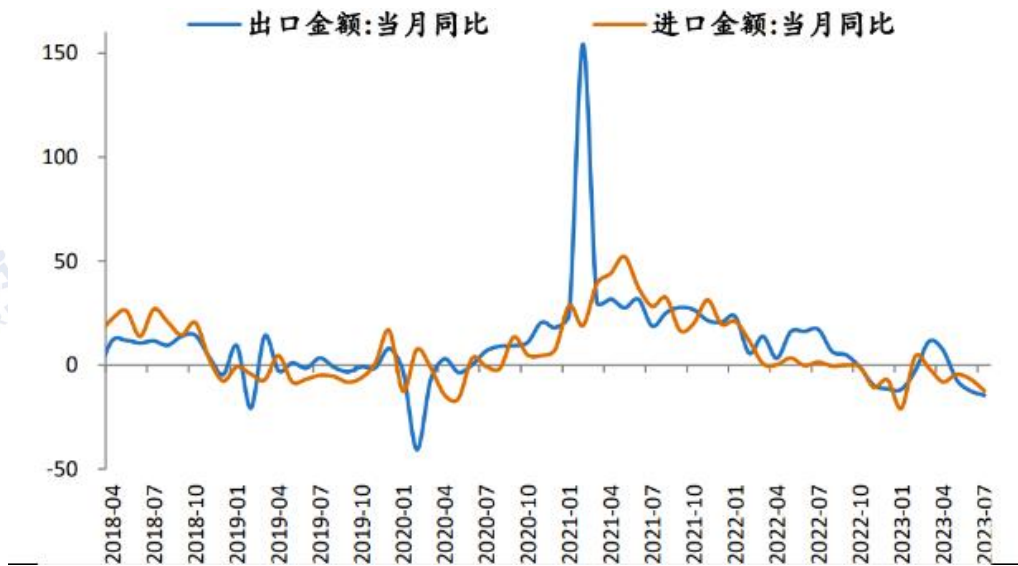
进口降幅扩大。7月进口同比-12.4%，较上月降幅扩大5.6个百分点；主因大宗商品前期价格下跌传导、以及内需不足。其中，高新技术和机电产品进口同比-9.7%和-7.3%；集成电路和汽车进口额同比-13.0%和5.4%。

图4：欧美及中国PMI指数



数据来源：wind 和合期货

图 5：进出口金额走势



数据来源：wind 和合期货

七、综合观点及后市展望

中欧市场经济形势不容乐观，从经济数据来看，中欧 PMI 指数处于荣枯线之下，中国至美欧出口金额同比下滑，需求不振。而集装箱市场运力充足，总体呈现供大于求的局面。巴拿马运河事件影响市场未知，前期厄尔尼诺天气下，供水受到影响，船舶限行致使运输时间长、燃料耗损提升运输成本，运价随之攀升。由于运价受天气、政治等不可抗力以及不确定因素较多，波动幅度较大，上市初期维持宽幅震荡。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。