

和合期货：集运欧线月报（2023 年 09 月）

——供应压力仍存，等待需求进一步回暖



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：集运上市首日多个合约涨停，由于期货贴水现货以及巴拿马运河船舶拥堵限行致使运价提升，集运主力 EC2404 合约于 8 月 18 日上涨高达 932.9，高于挂牌价 152.9 点。后盘面开启回调模式，从中美欧三国的经济形势看，疫情后美欧高通胀，中国经济弱复苏，三国 PMI 指数均出现回落，中国以及欧元区 PMI 跌落荣枯线，经济不景气，进出口规模不及往年，集装箱市场面临供大于求的市场格局。

后市展望：

从当前经济形势来看，中国经济缓慢复苏，市场对后市持乐观心态，但欧洲高通胀减弱消费意愿，需求疲弱，8 月航运旺季不旺。步入 9 月，集运公司或将调整运力维持运价，而巴拿马运河限行仍将持续，航线改道以及附加费用增加促使运输方式改变不利于航运市场。部分公司已经通过停航调整运力，其中地中海航运率先宣布 10 月中旬开始暂停其独立运营的亚洲-北欧 Swan 环线。但航运市场依旧供应压力难以缓解，9 月仍是市场旺季，期待需求进一步回暖。

目录

一、集运指数行情回顾	- 3 -
二、巴拿马运河限行将持续至少 10 个月	- 4 -
三、国内造船三大指标全面增长并领先国际市场份额	- 5 -
四、集装箱吞吐量同比增速放缓	- 5 -
五、国内出口预期向好，欧洲高通胀略显疲态	- 6 -
（一）国内经济缓慢回升，欧元区制造业略显疲软	- 6 -
（二）国内出口缓慢增长，外需表现偏弱	- 7 -
六、综合观点及后市展望	- 9 -
风险提示：	- 10 -
免责声明：	- 10 -

一、集运指数行情回顾

8月18日，备受瞩目的我国首个服务类期货品种集运欧线在上海能源交易中心上市。我国是航运大国，约95%的进出口贸易量通过海运完成，2002年至今，中国港口集装箱吞吐量均为世界第一。航运是个风险较高的行业，运价波动大，产业链上下游企业风险管理需求强烈。

集运上市首日多个合约涨停，由于期货贴水现货以及巴拿马运河船舶拥堵限行致使运价提升，集运主力EC2404合约于8月18日上涨高达932.9，高于挂牌价152.9点。后盘面开启回调模式，从中美欧三国的经济形势看，疫情后美欧高通胀，中国经济弱复苏，三国PMI指数均出现回落，中国以及欧元区PMI跌落荣枯线，经济不景气，进出口规模不及往年，集装箱市场面临供大于求的市场格局。

截至8月31日，集运欧线EC2404收盘价857.3，较上市下跌59个点。

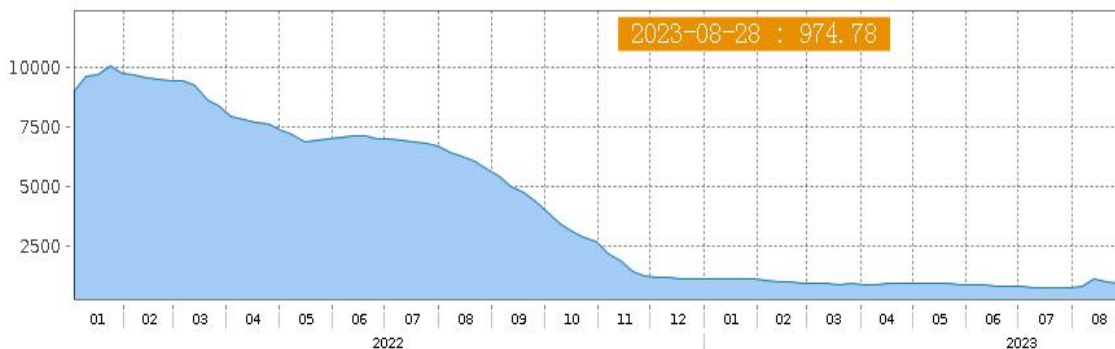
图1：集运欧线期货走势



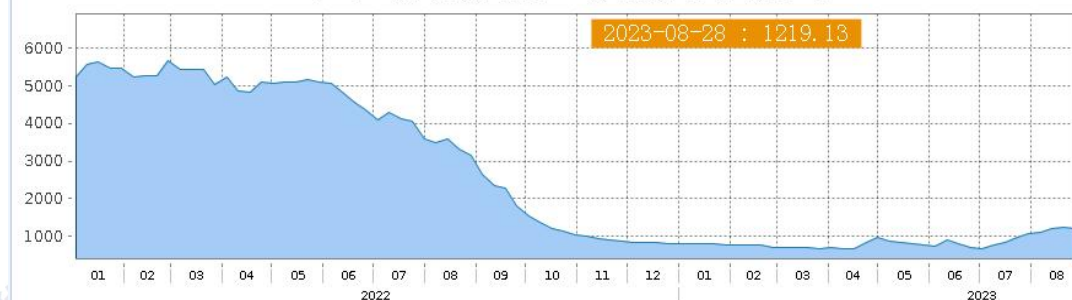
数据来源：文华财经 和合期货

上海出口集装箱结算运价指数于每周一在上海航运交易所公布。集运指数近两周出现回落，本周一（8月28日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为974.78，与上期同比下跌6.2%；美西航线为1219.13，与上期同比上涨0.7%。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数
上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线)



上海出口集装箱结算运价指数(美西航线)



数据来源：上海航运交易所 和合期货

二、巴拿马运河限行将持续至少 10 个月

巴拿马运河管理局官员今日警告说，至少在未来 10 个月都将实施节水措施，面对今年前所未有的干旱，再加上厄尔尼诺天气现象的出现，巴拿马运河的管理局已将过大型新巴拿马型船闸的船舶吃水限制降低了 2 米，并将每日船的通过量减少了 20%，仅许 32 艘船舶通过，这些措施导致运河两端的船舶大量滞留，近日，官方统计的等待过境船的总数为 129 艘，低于本月初高峰时的 165 艘，但仍比平均水平高出 43%。

集装箱船和游轮往往需要提前很长时间预订才能通过运河，对于散货船来说，运河限制更具有临时性，通知时间也更短，本月运河限制对散货船的影响更大，因为散货船可能无法提前预订，因此必须排队。

对于集装箱船来说，最大的船舶可能会继续受到吃水限制，这意味着约 2.500TEU 的舱位无法使用，因此最大程利用率为 84%，对于那些 12.000TEU 以上的船舶来说，鉴于巴拿马运河的官方说法是限制将继续存在，经苏伊士运河改道

将是许多班轮公司现在考虑的一个方案。

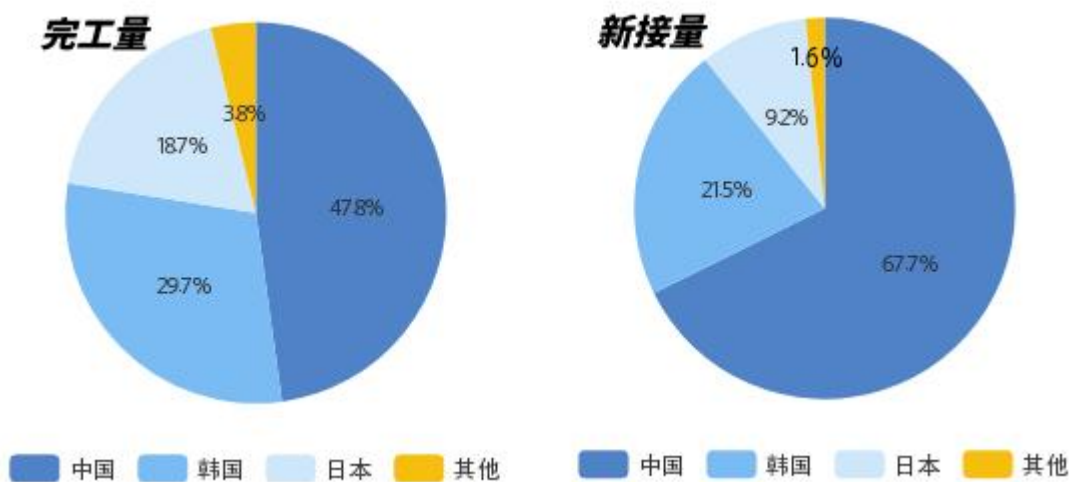
三、国内造船三大指标全面增长并领先国际市场份额

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3：国际市场份额



数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

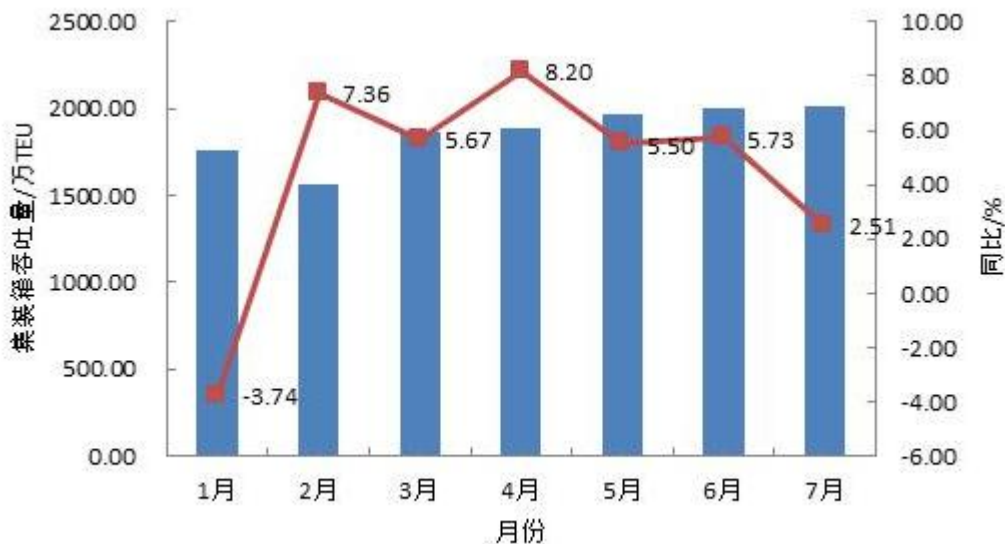
四、集装箱吞吐量同比增速放缓

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 1 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 4：2023 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

五、国内出口预期向好，欧洲高通胀略显疲态

（一）国内经济缓慢回升，欧元区制造业略显疲软

8 月制造业 PMI 延续低位小升，非制造业 PMI 延续高位下行。8 月制造业 PMI 回升 0.4 个点至 49.7%，连续第 3 个月回升，基本符合预期，仍在收缩区间。8 月非制造业 PMI 为 51.0%，较上月回落 0.5 个点，连续第 5 个月回落，继续保持

扩张态势；其中服务业 PMI 回落 1 个点至 50.5%，建筑业 PMI 反弹 2.6 个点至 53.8%。8 月综合 PMI 产出指数回升 0.2 个点至 51.3%，是今年 3 月以来首次回升，指向我国企业生产经营活动稳定扩张。

供需均改善，需求回升至扩张区间。供给端，8 月 PMI 生产指数 51.9%，较上月回升 1.7 个点，为近 5 个月以来的高点；需求端，8 月 PMI 新订单、新出口订单指数分别回升 0.7、0.4 个点至 50.2%、46.7%，新订单指数 4 月份以来首次升至扩张区间，指向需求有所好转，但仍明显弱于供给。行业看，食品加工、化学制品、汽车等行业景气较高。

而欧元区综合采购经理人指数（PMI）初值从 7 月的 48.6 降至 8 月的 47，创下 2020 年 11 月以来的最低水平。欧元区 8 月服务业 PMI 意外跌破荣枯线，从 50.9 降至 48.3，远低于预期的 50.5。制造业跌势依旧，8 月制造业 PMI 数据为 43.7。

图 5：中欧 PMI 指数

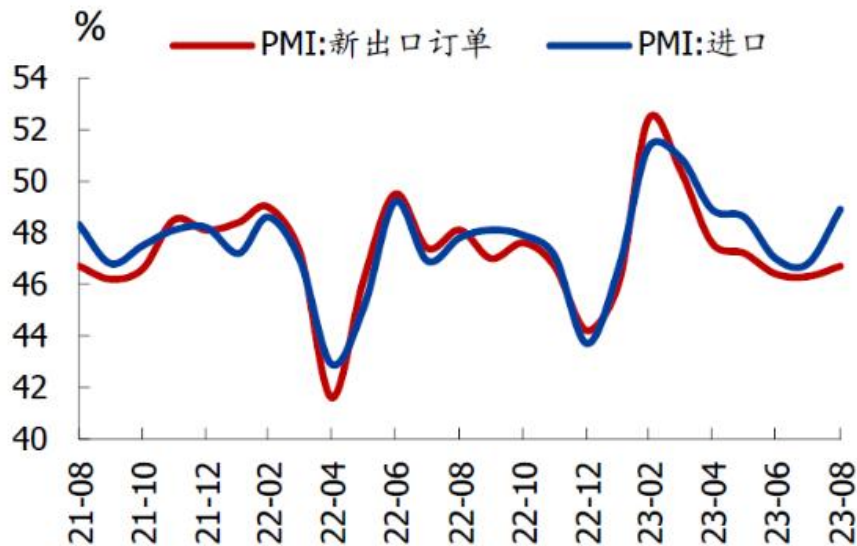


数据来源：wind 和合期货

（二）国内出口缓慢增长，外需表现偏弱

进出口订单均回升。出口端，8 月新出口订单回升 0.4 个点至 46.7%，高频看，8 月前 20 日韩国出口-16.5%（7 月-15.2%），出口运价低位企稳，预计我国 8 月出口增速低位小升；进口端，8 月进口订单回升 2.1 个点至 48.9%，侧面反映国内经济压力有所减缓。

图 6: PMI 新出口订单指数

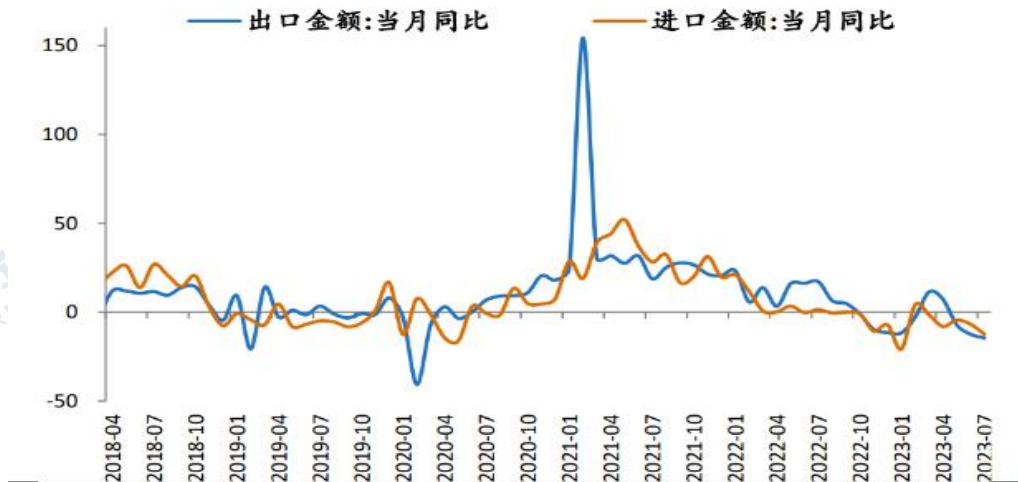


数据来源: wind 和合期货

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。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 7：进出口金额走势



数据来源：wind 和合期货

六、综合观点及后市展望

从当前经济形势来看，中国经济缓慢复苏，市场对后市持乐观心态，但欧洲高通胀减弱消费意愿，需求疲弱，8月航运旺季不旺。步入9月，集运公司或将调整运力维持运价，而巴拿马运河限行仍将持续，航线改道以及附加费用增加促使运输方式改变不利于航运市场。部分公司已经通过停航调整运力，其中地中海航运率先宣布10月中旬开始暂停其独立运营的亚洲-北欧Swan环线。但航运市场依旧供应压力难以缓解，9月仍是市场旺季，期待需求进一步回暖。

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。