

和合期货：集运欧线周报（20230904-20230908）

——供应压力仍存，集航市场偏弱运行



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：

巴拿马运河低水位限行促使美西航线航运市场运价上涨，但欧洲航线运价持续回落。欧元区多项经济指标表现低迷，欧美消费节日主要集中在下半年，7-10月是国内传统的出口旺季，欧线货量旺季不旺。新船大船订单交付后主要投放在欧线上，因此欧线船司想通过控舱来管理运力去提升运价得难度加大。整体来看，中国出口弱修复，外需依旧表现疲软，预计集运期价偏弱震荡。

目录

一、集运指数市场回顾	- 3 -
二、巴拿马运河时间影响持续	- 4 -
三、供应压力来袭，班轮公司面临挑战	- 4 -
（一）中国造船业接单量远超韩国	- 4 -
（二）集装箱船新船交付创新高	- 4 -
四、中国出口弱修复，需求压力仍现	- 5 -
五、综合观点及后市展望	- 7 -
风险提示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、集运指数市场回顾

航线运价涨跌分化，欧洲航线表现不及美西航线，受巴拿马运河限行影响，美西航线运价上涨，而欧航因欧洲经济下行压力及运力过剩预期表现不及欧线。上周五公布的 SCFI 指数环比上涨 1.96%，而本周一（9 月 4 日）公布的 SCFIS 指数下滑，欧洲航线结算运价指数回落至 896.92 点，重回一个月前水平，跌幅达 8%；美西航线结算运价指数升至 1215.41 点，与上期比仅下跌 0.3%。

截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 891，周涨幅 0.83%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



数据来源：上海航运交易所 和合期货

二、巴拿马运河时间影响持续

据消息称，巴拿马运河至少在未来 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。

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、供应压力来袭，班轮公司面临挑战

（一）中国造船业接单量远超韩国

今年 8 月，全球新船订单成交量为 71 艘、205 万修正总吨（CGT），以 CGT 计同比减少了 30%。其中，中国承接了 168 万 CGT（60 艘），以 82% 的市场占有率位居第一；韩国承接了 27 万 CGT（6 艘），市场占有率仅为 13%，位居第二。中韩两国在 8 月份的市场占有率差距拉大到近 70%。

从今年前 8 个月的累计接单统计数据来看，全球共成交 1038 艘、2681 万 CGT，比去年同期的 1365 艘、3445 万 CGT 减少了 22%。其中中国承接了 654 艘、1565 万 CGT，以 58% 的市场占有率稳居榜首；韩国承接了 161 艘、725 万 CGT，以 27% 的市场占有率位居第二。与去年同期相比，中国承接新船订单同比仅小幅下降了 2%，而韩国同比则大幅减少了 42%。

截至今年 8 月底，全球手持新船订单量达到 1.2129 亿 CGT，环比增加了 90 万 CGT。其中，中国手持新船订单量达 5702 万 CGT、占比 47%，韩国手持新船订单量为 3986 万 CGT、占比 33%。

（二）集装箱船新船交付创新高

集装箱船新船交付量持续创下新高，全球集装箱船队正在加速扩张，克拉克森研究预计今年全年船队增速将达 7.4%。考虑到预期的交付规模，在供给端逐

渐承压的背景下，班轮公司的运力管理无疑将面临更大的挑战。班轮公司利用运力阶梯替换分散航线的供给端压力，这一“瀑布效应”给集装箱船细分市场租金和运价带来连锁反应。

全球集装箱船队中 17,000TEU 以上的超巴拿马型集装箱船共 195 艘合计 406 万 TEU。以 TEU 计，占集装箱船队规模的 15%。受限于船舶尺度，目前所有超巴拿马型集装箱船均不能通过巴拿马运河，该类船舶几乎都被部署在远东-欧洲主干航线上。今年至今，超巴拿马型集装箱船交付量高达 20 艘合 48 万 TEU。班轮公司除运力闲置这一选项外，只能将交付的超巴拿马型集装箱船投放至远东-欧洲航线。克拉克森统计 8 月该航线上部署的运力达到创纪录的 590 万 TEU，较今年 1 月增加 13%且较 2020 年 1 月增加 29%。当前远东-欧洲航线三分之二的运力为超巴拿马型集装箱船。

图 3：集装箱船运力部署变化、分航线



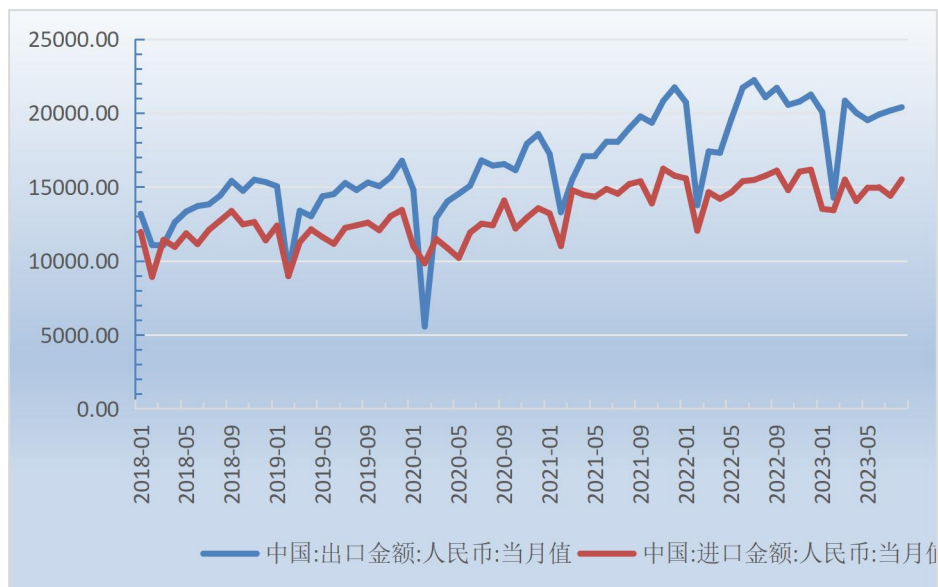
数据来源：克拉克森研究 和合期货

四、中国出口弱修复，需求压力仍现

今年前 8 个月，我国进出口总值 27.08 万亿元人民币，同比（下同）微降 0.1%。其中，出口 15.47 万亿元，增长 0.8%；进口 11.61 万亿元，下降 1.3%；贸易顺差 3.86 万亿元，扩大 7.3%。按美元计价，今年前 8 个月我国进出口总值 3.89 万亿美元，下降 6.5%。其中，出口 2.22 万亿美元，下降 5.6%；进口 1.67 万亿美元，下降 7.6%；贸易顺差 5534 亿美元，扩大 0.8%。

从单月来看，海关总署数据显示，今年8月份，我国进出口3.59万亿元，同比下降2.5%，环比增长3.9%。其中，出口2.04万亿元，同比下降3.2%，环比增长1.2%；进口1.55万亿元，同比下降1.6%，环比增长7.6%；贸易顺差4880亿元，同比（下同）收窄8.2%。按美元计价，今年8月份我国进出口5013.8亿美元，下降8.2%。其中，出口2848.7亿美元，下降8.8%；进口2165.1亿美元，下降7.3%；贸易顺差683.6亿美元，收窄13.2%。

图4：中国进出口总值



数据来源：wind 和合期货

全球 PMI 指数有所回升，8 月摩根大通全球制造业 PMI 小幅上行 0.4 个百分点至 49.0%，虽然仍低于临界水平，但实现了今年 3 月以来的首次回升；美国、欧元区制造业 PMI 边际而言也有所上行。中国 8 月份新出口订单环比上月回升 0.4 个百分点至 46.7%。

图 5：全球 PMI 指数



数据来源：WIND 和合期货

图 6：中国 PMI 指数



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

巴拿马运河低水位限行促使美西航线航运市场运价上涨，但欧洲航线运价持续回落。欧元区多项经济指标表现低迷，欧美消费节日主要集中在下半年，7-10月是国内传统的出口旺季，欧线货量旺季不旺。新船大船订单交付后主要投放在欧线上，因此欧线船司想通过控舱来管理运力去提升运价得难度加大。整体来看，中国出口弱修复，外需依旧表现疲软，预计集运期价偏弱震荡。

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。