

和合期货：集运欧线周报（20230911-20230915）

——欧美航线走势分化，欧线需求疲软，预计持续偏弱



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：

巴拿马运河干旱限行，船舶通行量降低，通航班次也在减少。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，运力过剩局面难改。美国经济表现仍存韧性，美国开学季需求增加，支撑美西航线运价；而欧元区多项经济指标表现低迷，欧线货量旺季不旺，加之高通胀、高成本限制消费需求，欧线疲软，预计欧线航运市场持续偏弱。

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、巴拿马运河航运拥堵将持续到 2024 年.....	- 4 -
三、供应压力来袭，班轮公司面临挑战.....	- 4 -
（一）中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量连续多年位居世界第一.....	- 4 -
（二）新船接单持续.....	- 4 -
四、欧洲经济疲软，美国经济韧性仍存.....	- 5 -
（一）欧洲高通胀，经济下行压力大.....	- 5 -
（二）美国零售市场大超预期.....	- 6 -
五、综合观点及后市展望.....	- 6 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

一、集运指数市场回顾

航线运价涨跌分化，美西航线仍有支撑表现强劲，欧航因欧洲经济下行压力及运力过剩预期表现不及美线。上周五公布的 SCFI 指数环比下跌 3.33%，而本周一（9月11日）公布的 SCFIS 指数持续下滑，欧洲航线结算运价指数回落至 827.37 点，跌幅达 7.8%；美西航线结算运价指数升至 1307.54，与上期比上涨 7.6%。

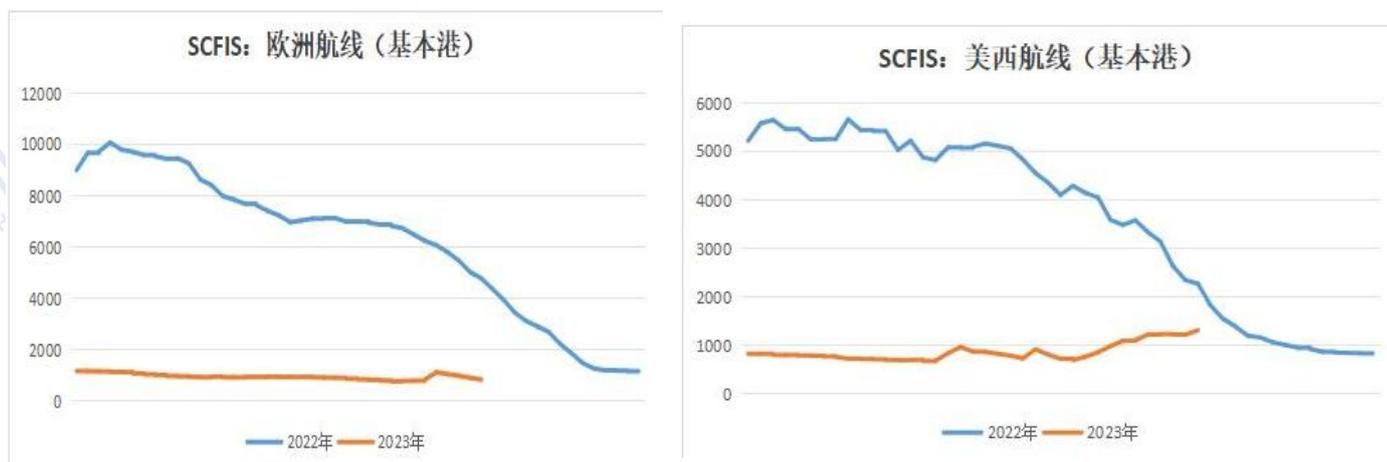
截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 891，周涨幅 0.83%。

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、巴拿马运河航运拥堵将持续到 2024 年

据 9 月 12 日消息称，巴拿马运河干旱导致水位下降，航运和全球供应链混乱，目前还没有缓解的迹象。由于水库水位下降，每天通过运河的船只数量从 36 艘降至 32 艘。积压的船只等待进入运河，引发对开放舱位的激烈竞标。而运河将需要保持吃水水平（运河底部到船体底部之间的距离）在 44 英尺，足以满足运河 70% 的交通量。因此官方需要减少通过该系统的船只数量，以维持这些水平。

三、供应压力来袭，班轮公司面临挑战

（一）中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量连续多年位居世界第一

中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量连续多年位居世界第一，世界港口吞吐量、集装箱吞吐量排名前十位的港口中，中国分别占 8 席和 7 席。2022 年全国港口货物吞吐量达 156.85 亿吨，集装箱吞吐量 2.96 亿标箱。2022 年上海集装箱吞吐量突破 4730 万标准箱，连续 13 年全球第一，根据联合国贸发会议发布全球班轮运输连通性指数，上海港连续 12 年位列全球第一。今年 1-8 月，上海港完成集装箱吞吐量 3214 万标准箱，同比增长 3.6%。

（二）新船接单持续

据国际船舶网跟踪：2023 年 8 月 28 日至 2023 年 9 月 10 日，全球船厂共接获 47+5 艘新船订单；其中，中国船厂获得 39+5 艘新船订单；日本船厂获得 2 艘新船订单；韩国船厂获得 6 艘新船订单。

图 3：新订单跟踪

新船订单跟踪 (8.28—9.10)					
船厂	船型	规格	船东	艘数	国家
大连造船厂	VLCC	31.9 万载重吨	招商轮船	1	中国
上海外高桥造船	集装箱船	9200TEU	达飞海运	8	中国
大连造船厂	大型 LNG 船	17.5 万立方米	中远海运能源	3	中国
中船澄西船舶	成品油轮	50000 吨	Singfar	4	中国
大船海工	LCO2 船	7500 立方米	Northern Lights	1	中国
江南造船	VLAC	93000 立方米	Eastern Pacific Shipping	2	中国
马尾造船	汽车运输船	4200 车位	Neptune Lines	2	中国
中船澄西	成品油船	50000 载重吨	United Product Tankers	4	中国
青岛北海造船	散货船	21 万吨	Eastern Pacific Shipping	3+3	中国
青岛北海造船	矿砂船	32.5 万载重吨	韦立国际集团	2	中国
青岛扬帆造船	散货船	82000 载重吨	SEA TRADERS	4	中国
舜天造船 (扬州)	成品油船	50000 吨	浙江富华船舶进出口	1	中国
招商工业扬州金陵	化学品油船	15000 载重吨	Sirius Shipping	2+2	中国
蓬莱中柏京鲁船业	金枪鱼围网船	1800GT	舟山盈海远洋渔业	2	中国
名村造船	散货船	40000 载重吨	洲际船务	2	日本
现代重工	VLGC	88000 立方米	Solvang	2	韩国
现代重工	VLAC	88000 立方米	Eastern Pacific Shipping	4	韩国

数据来源：国际船舶网 和合期货

四、欧洲经济疲软，美国经济韧性仍存

(一) 欧洲高通胀，经济下行压力大

9月14日，欧洲央行将三大利率均上调25个基点，为连续第10次加息，将主要再融资利率、编辑借贷利率和存款机制利率分别上调4.5%、4.75%和4%。主要再融资利率达2001年7月以来新高，存款机制利率创历史新高。但在欧元区经济低迷的情况下，该央行暗示，这可能是最后一次上调利率。在高通胀的市场态势下，欧洲大多数商品价格居高不下，居民生活成本上升导致需求疲软，经济下滑趋势明显。

欧洲央行利率决议显示，通胀继续下降，但预计仍将在大长时间内保持过高水平，管理委员会认为，欧洲央行的主要利率已达到一定水平，如果维持足够长时间，将为通胀及时回归目标的出重大贡献，尽管大多数指标已开始缓解，但潜在价格压力仍然很高，管委会未来的决定将确保欧洲央行的关键利率将在必要时

设定在充分限制性的水平。管理委员会将继续采用基于数据的方法来确定适当的限制水平和持续时间。

欧洲央行称，利率将在需要的时间内保持足够限制性的水平。紧急抗疫购债计划 (PEPP) 的再投资计划将持续到 2024 年底。欧洲央行预计 2024 年通胀率为 3.2%，6 月预期为 3.0%，预计 2025 年通胀率为 2.1%，6 月期为 2.2%。欧洲央行预计 2023 年 GDP 为 0.7%，6 月预期为 0.9%，预计 2024 年 GDP 为 1.0%，6 月预期为 1.5%，预计 2025 年 GDP 为 1.5%，6 月预期为 1.6%。

(二) 美国零售市场大超预期

美国 8 月零售月率增长 0.6%，高于前值的 0.7%，并远超市场预期的 0.2%。同时，核心零售销售月率录 0.6%，亦高于预期的 0.4%，不过不及前值 1%。

图 4：美国零售销售月率



数据来源：文华财经 和合期货

五、综合观点及后市展望

巴拿马运河干旱限行，船舶通行量降低，通航班次也在减少。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，运力过剩局面难改。美国经济表现仍存韧性，美国开学季需求增加，支撑美西航线运价；而欧元区多项经济指标表现低迷，欧线货量旺季不旺，加之高通胀、高成本限制消费需求，欧线疲软，预计欧线航运市场持续偏弱。

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。