

和合期货：集运欧线周报（20230918-20230922）

——集运市场旺季不旺，供应过剩，弱势难改



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：

巴拿马运河干旱限行，船舶通行量降低，通航班次也在减少，预计影响时间将持续到明年。国内新船接单量居首，供应压力较大，欧洲主要港口吞吐量以及进口箱量仍在下降，需求低迷，1-7月中国八大港口共计出口3590万箱，降幅2%。美国如期暂停加息，但释放鹰派发言，未来或仍有一次加息；欧洲高通胀、高成本限制消费需求，消费信心疲软，航运市场旺季尾声，就目前而言难以迎来出货高潮，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）新签订单量环比下降，中国船厂接单居首	- 4 -
（二）周度新船新订单跟踪	- 5 -
四、欧美高利率或将维持一段时间	- 6 -
（一）高通胀现状下，欧洲消费信心低迷	- 6 -
（二）美国高利率或维持	- 6 -
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

集航市场表现旺季不旺，供应压力持续增长，集航运价持续回落。上周五公布的 SCFI 指数继续环比下跌 5.06% 至 948.68 美元/TEU，本周一（9 月 18 日）公布的 SCFIS 指数持续下滑，上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 780.47，与上期同比下跌 5.7%；美西航线为 1198.65，与上期同比下跌 8.3%。

截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 877.8，周跌幅 0.76%。

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

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）新签订单量环比下降，中国船厂接单居首

根据克拉克森最新数据统计（截至 2023 年 9 月 8 日），2023 年 8 月份全球新签订单 85 艘，共计 2,249,035CGT。与 2023 年 7 月份全球新签订单 128 艘，共计 3,863,084CGT 相比较，数量环比减少 43 艘，修正总吨环比下降 41.78%。与 2022 年 8 月份全球新签订单 117 艘，共计 2925935CGT 相比较，数量同比减少 32 艘，修正总吨同比下降 23.13%。

按接单船厂国家来看，8 月份全球新船订单 85 艘，合计 2249035CGT，其中中国船厂接获 71 艘，合计 1817217CGT；日本船厂接获 6 艘，合计 145710CGT；韩国船厂接获 6 艘，合计 272352CGT。修正总吨分别占全球新船订单量的 80.80%、6.48%和 12.11%。

2023 年 1-8 月新船订单 1,189 艘，合计 70,104,683 载重吨，与 2022 年同期的新签订单 1,781 艘，合计 67,125,100 载重吨相比，艘数和载重吨分别同比下跌 33.24%、上升 4.44%。

从国家来看，中国新签订单 680 艘，合计 15843790CGT；日本新签订单 116 艘，合计 2770452CGT；韩国新签订单 161 艘，合计 7277064CGT；修正总吨分别占全球新船订单量的 58.02%、10.15%和 26.65%。

图 3：全球新签订单变化情况



数据来源：国际船舶网 和合期货

(二) 周度新船新订单跟踪

据国际船舶网跟踪：2023年9月11日至2023年9月17日，全球船厂共接获 21+3 艘新船订单；其中，中国船厂获得 20+3 艘新船订单；日本船厂获得 1 艘新船订单。

图 4：新订单跟踪

船厂	船型	规格	船东	艘数	国家
新扬子造船	MR 型成品油船	50000 载重吨	Tsakos Energy Navigation	2	中国
宜昌达门船厂	货船	5080 吨	Feyz 集团	1	中国
宜昌达门船厂	货船	3800 吨	Feyz 集团	1	中国
中船黄埔文冲	敞口散货船	82300 载重吨	Grieg Maritime	2	中国
北海造船	散货船	21 万吨	Compagnie Maritime Belge	2	中国
黄海造船	支线集装箱船	1800TEU	Seatrade	2	中国
大连造船	VLCC	30.6 万吨	招商轮船	1	中国
日照港达船舶重工	新能源生物油运输船	5250 吨	PT SLM	3+3	中国
扬子三井造船	LPG 船	40000 立方米	Lepta Shipping	4	中国
招商工业扬州金陵	化学品船	16300 吨	Furetank	2	中国
大岛造船	散货船	42300 载重吨	Meadway Shipping	1	日本

数据来源：国际船舶网 和合期货

四、欧美高利率或将维持一段时间

（一）高通胀现状下，欧洲消费信心低迷

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。

近日欧洲央行管委诺周四表示，不预计将在下次政策会议上加息。诺特称，对当前利率感到满意，欧洲央行将继续密切关注表明通胀仍然过高的信号。消费者消费信心持续低迷，欧元区9月消费信心指数初值为-17.8，此前市场预估为-16.5，前值为-16。

（二）美国高利率或维持

周内美联储如期按兵不动，将基准利率维持在5.25%至5.50%的二十二年来高位。美联储主席鲍威尔表示，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策。美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况；从未打算就任何降息的时间发出信号，在适当的时候会有降息的时机。

美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至9月16日当周初请失业金人数为20.1万人，创下1月以来新低，前值为22万人，市场原本预估将小幅增加至22.5万人。此外，截至9月9日当周，美国续请失业金人数为166.2万人，这也是今年初以来的最低水平，不及市场预估的169.5万人。

从初请失业金人数数据显示，美国就业市场依然国劲，这可能会鼓励美联请继续加息，经济学家表示，虽然近几个月新招聘的步代明显放缓，但裁员仍处于最低水平。虽然单周的数据很少能改变全局，但这些数据无疑表明劳动力市场仍然紧张，此前美联情9月会议按兵不动，虽然维持利率稳定，但加强了鹰派立场，预计今年仍将加息一次，并将在更长时间维持高利率，而强劲的劳动力市场数据，可能支持美联储关于今年还会再加息一次的论断。

图 5：美国初请失业金人数



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，预计影响时间将持续到明年。国内新船接单量居首，供应压力较大，欧洲主要港口吞吐量以及进口箱量仍在下降，需求低迷，1-7月中国八大港口共计出口3590万箱，降幅2%。美国如期暂停加息，但释放鹰派发言，未来或仍有一次加息；欧洲高通胀、高成本限制消费需求，消费信心疲软，航运市场旺季尾声，就目前而言难以迎来出货高潮，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。