

和合期货：集运欧线周报（20231023-20231027）

——集运市场运力过剩，长期涨势乏力



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：

面对目前亚欧航线运价持续下跌，2M 联盟已经取消年底前亚欧航线的多个航班，并且宣布调涨运价，其他航司通过停航、跳港减控运力，调节运价。国内新船订单持续接单，新船持续交付运营，冲击目前供给过剩的市场。在全球高利率、高通胀的背景下，运价持续下跌，航运利润缩减，且新船供给持续增加，需求跟进不足，一带一路贸易峰会上显示我国贸易重心向东盟转移，回归基本面集运市场依旧供过于求，长期依旧不容乐观。

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、船公司积极调控运力，2M 联盟推出“过冬计划”.....	- 4 -
三、新船接单持续，运力供应充足.....	- 5 -
（一）中国揽获全球四分之三订单.....	- 5 -
（二）我国港口货物吞吐量保持持续增长态势.....	- 7 -
四、美国经济韧性仍存，中欧制造业仍显疲态.....	- 7 -
五、综合观点及后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、集运指数市场回顾

航司停航和调涨运价一定程度上提振市场，周内集运指数小幅回升。上周五（10月20日）新一期 SCFI 欧线运价指数公布，报 917.66 点，较上周回升 2.93%，本周一（10月23日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 597.17，与上期同比下跌 0.5%；美西航线为 1087.58，与上期同比上涨 0.4%。

截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 762.1，周涨幅 3.49%。

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、船公司积极调控运力，2M 联盟推出“过冬计划”

据悉:MSC 和 马士基将在 12 月之前恢复减少亚洲至北欧的“冬季航线”的覆盖范围，以减轻需求下降和航线运费持续下降的影响。

从 10 月底开始，2M 联盟的亚洲至北欧环线将暂停七周。

具体来说，MSC 和 马士基的 Griffin/AE55 航线将在第 43、45 和 48 周停航，Cndr/AE7 航线将在第 44 和 46 周停航，Lion/AE6 航线将在第 47 和 49 周停航。

事实证明，船公司在亚洲-北欧航线于黄金周期间实施的大规模空航计划未能有效减缓运费下跌的趋势，导致 9 月份运价下跌幅度多达 50%

此外，赫伯罗特、达飞轮船等上周宣布的 11 月 1 日起大幅上调 FAK 费率，但迄今为止影响甚微。

图 3：2M 联盟停航跳港

First Effective Sailing subject to voyage number change:

Week	Service	First Impacted Vessel	Original Voyage number WB/EB	New Voyage number WB/EB	ETD
43	AE55	MSC Hamburg	343W/349E	Void	28th October 2023 Shanghai
44	AE7	Maersk Camden	344W/350E	Void	5th November 2023 Ningbo
45	AE55	MSC Venice	345W/351E	Void	11th November 2023 Shanghai
46	AE7	Emma Maersk	346W/352E	Void	19th November 2023 Ningbo
47	AE6	MSC Tessa	347W/401E	Void	24th November 2023 Ningbo
48	AE55	MSC Ditte	348W/402E	Void	2nd December 2023 Shanghai
49	AE6	MSC Allegra	349W/403E	Void	8th December 2023 Ningbo

2M联盟停航跳港

数据来源：搜航网 和合期货

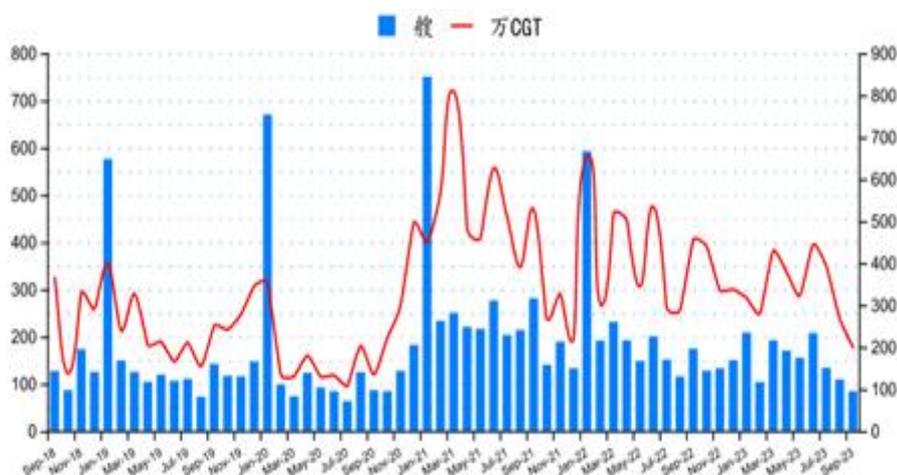
三、新船接单持续，运力供应充足

（一）中国揽获全球四分之三订单

2023年1-9月新船订单1,362艘，合计79,761,748载重吨，与2022年同期的新签订单1,994艘，合计76,348,437载重吨相比，艘数和载重吨分别同比下跌31.70%、上升4.47%。

从国家来看，中国新签订单788艘，合计17940094CGT；日本新签订单151艘，合计3291845CGT；韩国新签订单169艘，合计7475944CGT；修正总吨分别占全球新船订单量的58.81%、10.79%和24.51%。

图4：全球新签订单变化情况

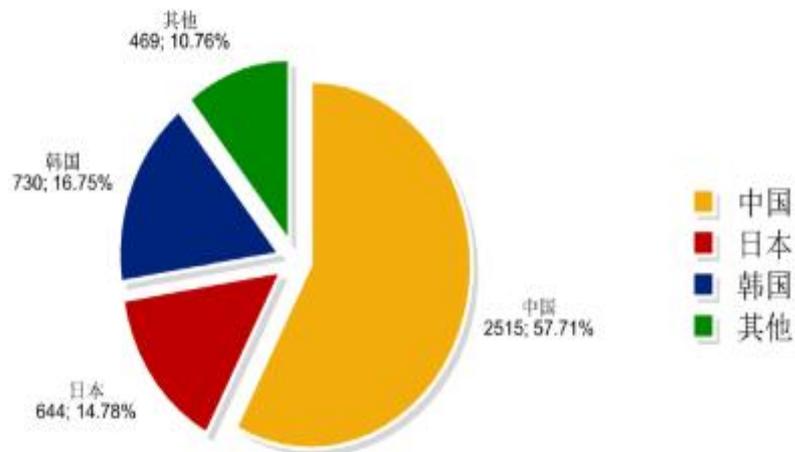


数据来源：国际船舶网 和合期货

克拉克森数据显示，截至2023年10月8日全球船厂手持订单4,358艘，共计122,193,438CGT。和2023年9月8日统计的4,403艘，合计122,550,268CGT相比，手持订单数量环比下跌1.02%，修正总吨环比下降0.29%。

其中中国船厂手持订单量为2515艘，共计58885221CGT，艘数占全球市场份额的57.71%，CGT占48.19%；日本船厂的手持订单量为644艘，共计12410973CGT，艘数占全球市场份额的14.78%，CGT占10.16%；韩国船厂的手持订单量为730艘，共计38948285CGT，艘数占全球市场份额的16.75%，CGT占31.87%。

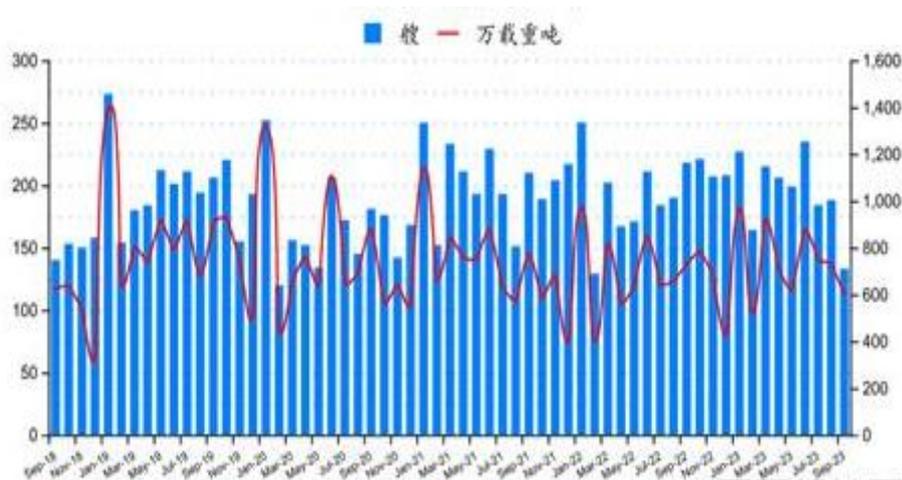
图 5：2023 年全球手持订单量



数据来源：国际船舶网 和合期货

克拉克森数据显示，2023 年 9 月份全球船厂共交付新船 133 艘，共计 6,040,083 载重吨。与 2023 年 8 月份全球新船交付订单 188 艘，共计 7,322,133 载重吨相比较，数量环比下降 29.26%，载重吨环比下降 17.51%。与 2022 年 9 月份全球船厂共交付新船 218 艘，共计 7,327,758 载重吨相比较，数量同比下跌 38.99%，载重吨同比下降 17.57%。

图 6：全球新船交付量变化情况

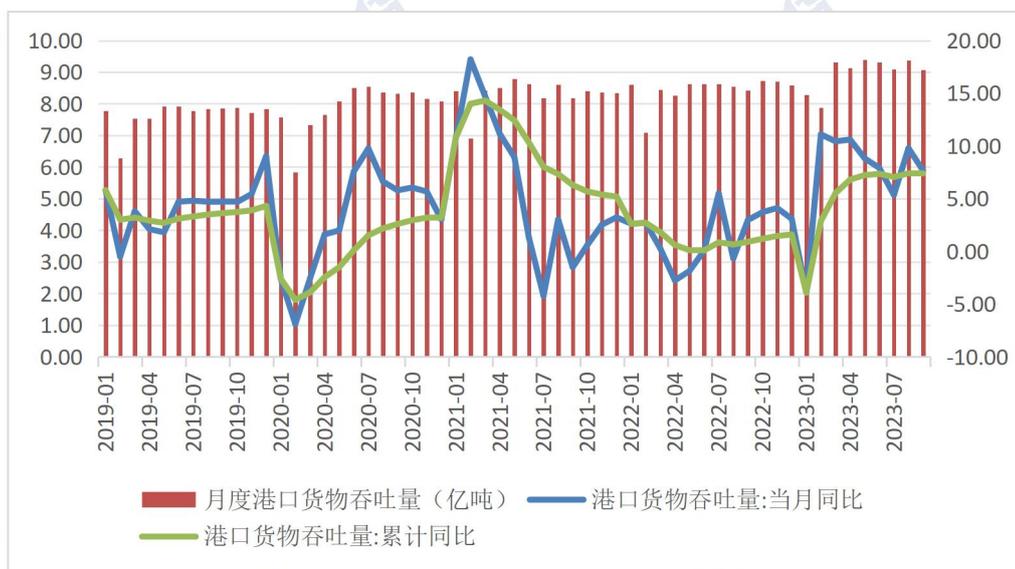


数据来源：国际船舶网 和合期货

（二）我国港口货物吞吐量保持持续增长态势

今年以来，我国港口货物吞吐量保持持续增长态势，交通运输部最新数据显示，1-9月，全国港口共计完成货物吞吐量 125.4 亿吨，同比增长 8.5%，其中外贸货物吞吐量 37.7 亿吨，同比增长 10.1%；完成集装箱吞吐量 2.3 亿标箱，同比增长 5.2%。

图 7：港口货物吞吐量



数据来源：WIND 和合期货

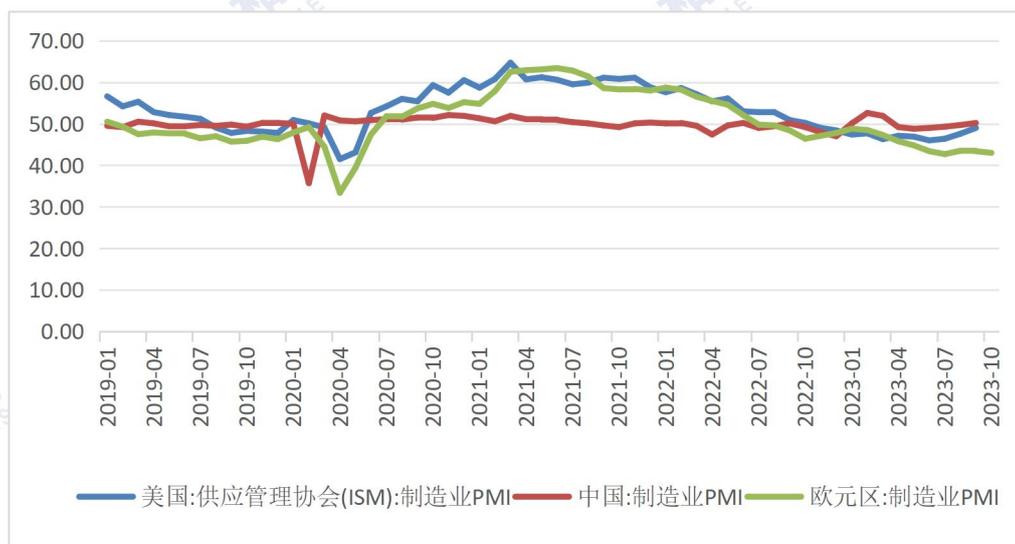
四、美国经济韧性仍存，中欧制造业仍显疲态

欧洲央行方面在停止加息的态度上更加明确，尽管 9 月依据数据决策加息 25 个 BP，但会议纪要显示决策者们在抗击通胀与维持经济增长之间面临复杂挑战，由于政策有滞后性，所以仍需观察。在美联储加息周期接近尾声、欧洲经济景气度仍低迷的情况下，部分欧洲央行官员表态支持停止加息，近期通胀数据回落至阶段新低也增强了 11 月会议暂停加息的预期，而巴以冲突下油价对通胀的影响在庞大的债务压力下显得不值一提。

我国对欧出口数据显示，2023 年 9 月中国对欧盟及英国出口合计 490 亿美元，同比下降 9.4%，环比上升 1.56%，出口金额显示对欧出口仍在筑底，另一方面，9 月欧元区经济数据显示欧洲经济仍未修复，最新数据显示，欧元区 9 月 PM 初值为 47.1，其中制造业 PM 为 43.4，继续低于预明，服务业 PM 为 48.4，三项数据继续处在荣枯线以下。

9月，美国 ISM 制造业 PMI 超预期回升至 49，为连续 11 个月萎缩，但收缩程度为近一年来最低，反映情况不断好转。从分项来看，就业和产出均回到 50 荣枯线以上，订单需求在荣枯线下但持续改善。服务业 PMI 较 8 月小幅回落到 53.6，略高于预期，在商业活动分项创 3 个月新高的情况下，新订单需求大幅走低拖累整体数据回落。

图 8：主要国家 PMI



数据来源：WIND 和合期货

五、综合观点及后市展望

面对目前亚欧航线运价持续下跌，2M 联盟已经取消年底前亚欧航线的多个航班，并且宣布调涨运价，其他航司通过停航、跳港减控运力，调节运价。国内新船订单持续接单，新船持续交付运营，冲击目前供给过剩的市场。在全球高利率、高通胀的背景下，运价持续下跌，航运利润缩减，且新船供给持续增加，需求跟进不足，一带一路贸易峰会上显示我国贸易重心向东盟转移，回归基本面集运市场依旧供过于求，长期依旧不容乐观。

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。