

和合期货：集运欧线周报（20231113-20231117）

——控制运力措施继续实行，集运市场震荡运行



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：

疫情后遗症持续，全球经济略显悲观，整体需求下滑。作为中欧航线的欧洲主体目前面临经济下行风险，高利率、高通胀限制需求增长。集装箱船市场供应压力持续过剩，随着新船交付不断涌入市场，且运力过剩使得包括新船在内的大量集装箱船闲置，拆船潮来袭。前期运价持续下行使得船公司通过控航，提涨运价的方式短期缓解供应局势，但显然不尽人意，未来控航持续。在需求低迷，供应持续过剩的背景下集运市场依旧不容乐观。

风险点：巴拿马运河限行炒作

目录

一、集运指数市场回顾	- 3 -
二、交付潮+拆穿潮双临，供应压力持续增加	- 4 -
（一）新船交付被迫闲置，集装箱船交付量创新高	- 4 -
（二）闲置运力规模扩大，拆船潮来临	- 5 -
三、欧洲经济疲软，需求低迷	- 6 -
四、巴拿马运河“过路费”推至新高	- 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

集运现货指数上行，上周五（11月10日）新一期 SCFI 欧线运价指数公布，报 1030.24 点，较上周下跌 3.52%，本周一（11月13日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 858.18，与上期同比上涨 31.3%；美西航线为 1259.6，与上期同比上涨 12.5%。截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 761.9，周涨幅 3.25%。

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、交付潮+拆穿潮双临，供应压力持续增加

（一）新船交付被迫闲置，集装箱船交付量创新高

集装箱市场目前处于较为尴尬得境地，在全球经济活动不断扩张的同时，全球货量却在下降。他预计，明年船队增长约为 6.4%，这将是连续第三年船队增长高于货物需求增长，至少要等到 2026 年船队和需求增长才会步调一致。

考虑到目前集运公司在订购新船上的巨额支出，德路里预测到 2027 年新船交付率将低于 80%，但即使部分新船推迟交付，每年新增运力也将高达约 200 万 TEU，这是 2018-2022 年间交付量的两倍。

Linerlytica 指出，今年 10 月集运运价将继续下跌，尤其是在亚欧航线上，严重的运价折扣已经使亚欧线运价跌至 2019 年的水平以下，如果不立即采取措施削减运力，运价确实有可能进一步跌至 2016 年的水平。

目前，全球集装箱船手持订单运力接近现有船队的 30%，超过 700 万 TEU。克拉克森直言，集运公司订造大量新船是其对市场前景看法黯淡的主要原因，即使考虑到旧船的拆除等方面因素，2023 年和 2024 年运力供给也将以每年 7% 的速度增长。虽然环保新规可能会在一定程度上减少运力供给，但考虑到预期交付的规模和持续的需求压力，估计碳排放法规最多能吸收新增运力的 1%-2%，不太可能改变疲软的集运市场。

图 3：全球集装箱航运供应前景



数据来源：国际船舶网 和合期

（二）闲置运力规模扩大，拆船潮来临

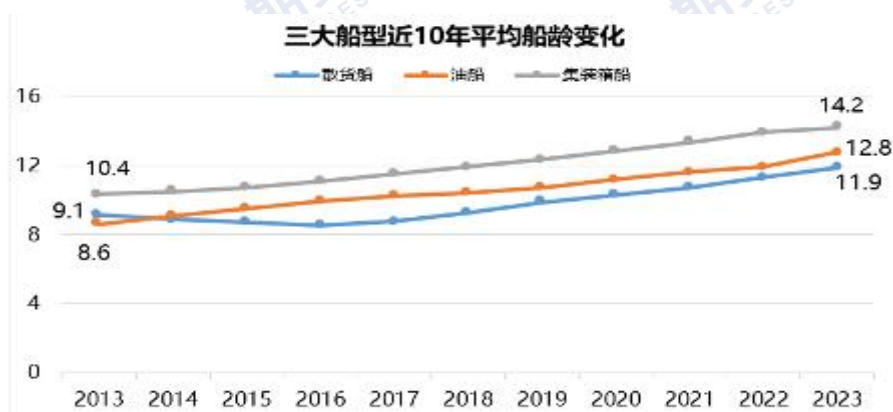
根据 Alphaliner 的最新统计数据，近期全球集装箱船闲置运力显著增长，截止 10 月 9 日已经达到了 315 艘约 118 万 TEU。与 9 月 25 日 Alphaliner 的上一次统计相比，净增加了 44 艘约 23 万 TEU，闲置运力占现有船队比例也从 3.4% 提高到了 4.3%。

集装箱船闲置运力在今年 2 月曾一度达到 168 万 TEU 的峰值，占当时船队运力的 6.4%。在此之后，尽管需求下滑，但在夏季的大部分时间里集装箱船闲置运力占比一直在徘徊在全球船队的 3% 左右，这其中部分原因是由于集运公司采取了其他运力调整管理措施，包括超低速航行等等。

根据 Alphaliner 的数据，目前全球船龄在 20 年及以上的集装箱船约有 1200 艘，总运力约 290 万 TEU，相当于现有船队运力的 20% 以上。Alphaliner 指出，在船龄超过 20 年的集装箱船运力中，有多达 25% 目前属于全球最大集运公司地中海航运。自 2020 年 8 月以来，地中海航运大举收购二手集装箱船，总计购入的 330 艘二手船中有多达 145 艘船龄超过了 20 年。因此可以说，在未来几年运力过剩的背景下，地中海航运决定何时报废以及报废的旧船数量，可能会影响到其他许多航线的命运。

船龄超过 20 年老旧集装箱船是今后几年的主要拆解对象。克拉克森的数据显示，在船龄超过 20 年的船舶中，载箱量在 0-2999TEU 和 3000-5999TEU 的集装箱船分别占比 76% 和 16%，这也表明过去几年船队更新主要集中在超巴拿马型集装箱船。

图 4：三大船型近 10 年船龄变化



数据来源：国际船舶网 和合期货

三、欧洲经济疲软，需求低迷

欧元区经济低迷，经济筑底周期长于预期。欧元区自 2021 年 6 月以来 PMI 值不断下降，自 2022 年 7 月连续 16 个月 PMI 值低于 50 点，处于不景气区间。2023 年 8 月，欧元区 PMI 值为 43.5 点，环比上升 0.8 点，9 月和 10 月 PMI 值分别为 43.4 点和 43.1 点，环比分别下降 0.1 点和 0.3 点，经济持续衰退，10 月，欧元区消费者信心指数为 -18.7 点，与上期持平，较 8 月份下降 1.8 点。欧元区 10 月份虽然暂停加息，但欧洲央行暗示将继续维持高利率以控制通货膨胀，经济复苏依然面临阻力。中国经济复苏缓慢，中国 10 月官方制造业 PMI 从 9 月的 50.2 下降至 49.5，再次回落至收缩区间。美国 10 月 ISM 制造业指数降至 46.7，大幅不及预期，单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低。

中国对欧洲出口回落，2023 年 10 月，中国总出口额为 2748 亿美元，环比下降 8.12%，同比下降 7.89%，10 月，中国对欧盟出口总额为 386 亿美元，环比下降 7.06%，同比下降 12.56%；对英国出口总额为 64 亿美元，环比下降 7.52%，同比下降 13.5%；对欧盟和英国二者出口总计 450 亿美元，环比下降 5.72%，同比下降 15.1%，二者合计占总出口比例为 16.38%。

图 5：主要国家 PMI



数据来源：WIND 和合期货

图 6：中国进出口



数据来源：WIND 和合期货

四、巴拿马运河“过路费”推至新高

在巴拿马运河水位创下 73 年新低后，运河“插队权”的拍卖价格继续被急于过境的船舶抬高，创下近 400 万美元的历史纪录。据彭博社援引一份招标文件报道，为获得巴拿马运河的优先过境权，日本 Eneos 集团在周三的一次拍卖中支付了 397.5 万美元（约合 2896 万人民币），且这并不包括船舶的常规过境费，后者金额大概在数十万美元左右。

近几个月来，在严重干旱的情况下，等待使用运河的船只队伍越来越多。为了控制这种情况，运河管理局宣布在未来三个月内分阶段大幅减少运河的过境量。根据巴拿马运河管理局最新公告，从 11 月 3 日开始，通行名额将从每天 31 个减少到每天 25 个，并将在未来三个月内逐步减少，12 月 1 日减少至每天 22 个，2024 年 1 月 1 日减少至每天 20 个，2 月 1 日减少至每天 18 个。

RESERVATION SLOTS PER DAY	Current	Nov. 3	Nov. 8	Dec. 1	Jan. 1	Feb. 1
Panamax locks	22	17	17	16	15	13
Neopanamax locks	10	8	7	6	5	5
Total	32	25	24	22	20	18

常规运河的日通过能力为 38 至 40 艘，这意味着通过巴拿马运河的最大船只，包括集装箱船和液化石油气运输船的运输量将减少三分之一，而包括液化天然气运输船在内的超大型船只的每日运输量将减少 40% 以上。

五、综合观点及后市展望

疫情后遗症持续，全球经济略显悲观，整体需求下滑。作为中欧航线的欧洲主体目前面临经济下行风险，高利率、高通胀限制需求增长。集装箱船市场供应压力持续过剩，随着新船交付不断涌入市场，且运力过剩使得包括新船在内的大量集装箱船闲置，拆船潮来袭。前期运价持续下行使得船公司通过控航，提涨运价的方式短期缓解供应局势，但显然不尽人意，未来控航持续。在需求低迷，供应持续过剩的背景下集运市场依旧不容乐观。

风险点：巴拿马运河限行炒作

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。