

和合期货：集运欧线月报（2023 年 12 月）

——12 月集运市场易受市场情绪影响



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：

11 月初在达飞等多个轮船公司提涨运价落地后，集航现货指数环比上涨，但 11 月的涨价计划未能持续推涨欧线运价，12 月的重新调涨运价难度将加大。月内各航司持续采取停航限航措施减控运力，但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，集装箱船整体闲置运力已经接近年内最高水平。欧洲央行持续释放鹰派信号，高利率、高通胀限制需求增长，欧洲制造业持续处于荣枯线下，需求持续萎靡，集运市场供过于求局势难改。

12 月涨价计划落地后，运价或有短期反弹。前期班轮公司减航措施已取得一定成效，未来班轮公司将继续调整航线运力减缓欧洲航线运力过剩的局面。欧洲加息时代是否结束存疑，但高利率预计将维持很长一段时间，此背景下会限制欧洲居民端的消费水平，对经济造成不利影响，需求持续萎靡。巴拿马运河限行使得很多公司需付大额通行费继而增加成本，且船价较高，成本高水平，需求不济，班轮公司运营困难，短期运力压力难减，市场情绪引导期价运行。

风险点：巴拿马运河限行、运费涨价持续性影响

目录

一、集运指数行情回顾.....	- 3 -
二、调涨运价+减航措施并行.....	- 4 -
三、运力持续过剩，闲置运力增加.....	- 5 -
（一）全国三大造船指标同比增长.....	- 5 -
（二） 闲置运力显著增长.....	- 7 -
四、经济衰退背景下，欧洲需求低迷.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 10 -
风险揭示：	- 11 -
免责声明：	- 11 -

一、集运指数行情回顾

11月初在达飞等多个轮船公司提涨运价落地后，集航现货指数环比上涨，但11月的涨价计划未能持续推涨欧线运价，12月的重新调涨运价难度将加大。月内各航司持续采取停航限航措施减控运力，但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，集装箱船整体闲置运力已经接近年内最高水平。欧洲央行持续释放鹰派信号，高利率、高通胀限制需求增长，欧洲制造业持续处于荣枯线下，需求持续萎靡，集运市场供过于求局势难改。

截至11月30日，集运欧线 EC2404 收盘价 829.0，较10月底上涨 6.16%。

图 1：集运欧线期货走势



数据来源：文华财经 和合期货

上周五（11月24日）新一期 SCFI 欧线运价指数公布，报 993.21 点，较上周下跌 0.67%，本周一（11月27日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 754.34，与上期同比下跌 4.4%；美西航线为 1025.62，与上期同比下跌 7.5%，降幅有所收窄。

图 2：集运欧线指数

	2023/11/6	2023/11/13	2023/11/20	2023/11/27
SCFIS:欧洲航线	653.73	858.18	789.28	754.34
SCFIS:美西航线	1120.03	1259.60	1108.75	1025.62

数据来源：上海航运交易所 和合期货

图 3：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、调涨运价+减航措施并行

Drewry 11月24日的最新船数据显示，在跨太平洋、跨大西洋及亚洲—欧洲和地中海航线供给650次预定航行中，在第48周（11/27—12/3）至第52周（12/25—12/31）间宣布取消的航行有53次，取消率达8%。其中，27次发生在跨太平洋东行航线（前值23）；13次发生在亚洲—北欧和地中海航线（前值20）；13次发生在大西洋西行航线（前值11）。在接下来的五周内，QA联宣布取消航行23次，紧随其后的施THE和2M联盟，分别取消10次和4次。此外，非联取消16次航行。赫伯罗特宣布调升从亚洲到北欧航线的FAK费率至1200/1800，调升从远东到地匹航线的FAK率至1800/2400；调升从远东到地东和黑海航线的下FAK费率至2400/2900，计划于12月15日起生效。达飞轮船宣布调升从亚洲到北欧航线的FAK费率至1100/2000，调升从亚洲到地匹航线的FAK费率至1800/2600，调升从亚洲到地东航线的FAK费率至11900/2700，计划于12月15日起生效。

图 4：班轮公司涨价水平

班轮龙头	12月1日生效的 运费水平	12月15日生效 的运费水平	上涨 水平
达飞（属于 OCEAN 联盟）	1000\$/TEU 1800\$/TEU	1100\$/TEU 2000\$/FEU	约 10%
MSC（属于 2M 联盟）	1900\$/FEU	1127\$/TEU 2050\$/FEU	约 7%

数据来源：和合期货

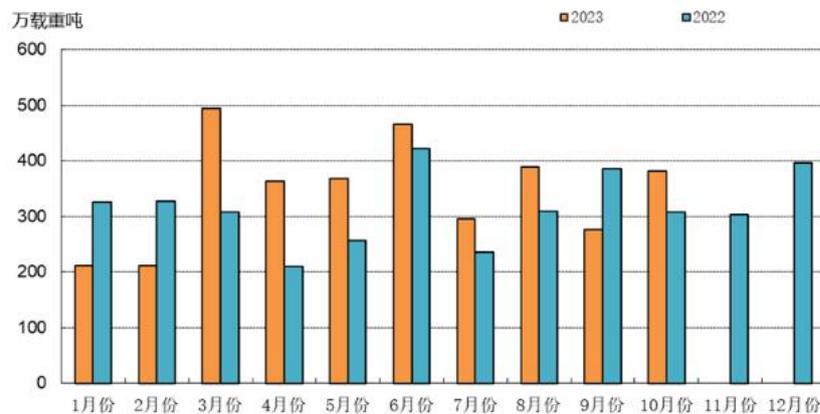
三、运力持续过剩，闲置运力增加

（一）全国三大造船指标同比增长

1~10月，全国造船完工量 3456 万载重吨，同比增长 12%；新接订单量 6106 万载重吨，同比增长 63.3%。截至 10 月底，手持订单量 13382 万载重吨，同比增长 28.1%。

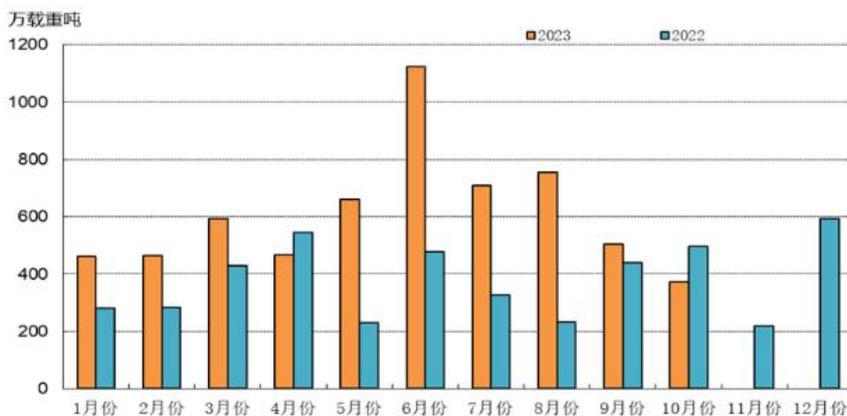
全国出口船舶完工量 2963 万载重吨，同比增长 14.3%；承接出口船订单 5744 万载重吨，同比增长 69.5%。10 月末手持出口船订单 12556 万载重吨，同比增长 34.5%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的 85.7%、94.1%和 93.8%。

图 5：造船完工量月度情况



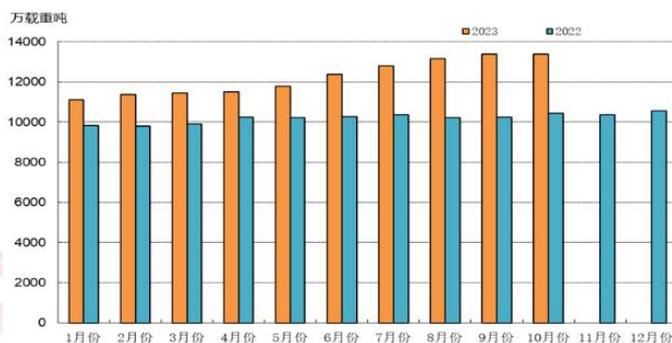
数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

图 6：新承接订单月度情况



数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

图 7：手持订单月度情况



数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

1~10月，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 49.7%、67%和 54.4%。

图 8：世界造船三大指标市场份额
2023 年 1-10 月世界造船三大指标市场份额

指标/国家		世界	韩国	日本	中国
造船完工量	万载重吨/ 占比	6959	1918	1294	3456
		100.0%	27.6%	18.6%	49.7%
	万修正总吨 /占比	2753	740	408	1311
		100.0%	26.9%	14.8%	47.6%
新接订单量	万载重吨/ 占比	9112	1691	1073	6106
		100.0%	18.6%	11.8%	67.0%
	万修正总吨 /占比	3745	893	365	2285
		100.0%	23.8%	9.7%	61.0%
手持订单量	万载重吨/ 占比	24589	6635	3587	13382
		100.0%	27.0%	14.6%	54.4%
	万修正总吨 /占比	11606	3878	1224	5740
		100.0%	33.4%	10.6%	49.5%

数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

（二）闲置运力显著增长

近期，全球闲置的集装箱船运力再次突破了 100 万 TEU，最近几周全球闲置的集装箱船队经历了显著增长。

Alphaliner 的新数据显示，截至 10 月 9 日，目前有 315 艘船舶，运力约为 118 万 TEU。与 9 月 25 日 Alphaliner 的上一次调查相比，这意味着净增加了 44 艘船和 233,504 标准箱，几艘大型集装箱船的空转闲置提高了这个数字。因此，10 月 9 日，闲置运力占总集装箱运力的比例从两周前的 3.4% 上升到 4.3%。在第一季度货物需求非常低的时期，今年 2 月份闲置集装箱船队的数量曾高达 168 万 TEU，这占当时集装箱船队的 6.4%。

图 9：船舶闲置情况

Inactive containerships > 500 TEU
As at 09 Oct 2022
Breakdown by Size Range

TEU Range	Units Inactive [^]	Trend	Idle ^{**}		RY [*]
			Carrier Units	NOO Units	
< 1 Kteu	74	↗	15	21	38
1-2 Kteu	82	↗	24	13	45
2-3 Kteu	52	↗	17	3	32
3-5.1 Kteu	35	↗	9	2	24
5.1-7.5 Kteu	28	↗	7	0	21
7.5-12.5 Kteu	22	↘	8	0	14
12.5-18 Kteu	17	↗	6	0	11
18+ Kteu	5	↗	4	0	1
Total units	315	↗	90	39	186
Total TEU	1,175,539		417,691	51,590	706,258
% of Idle TEU			89%	11%	
% of total Inactive TEU	100%		40%		60%
Idle TEU as % of total fleet			1.7%		
Inactive TEU as % of total fleet			4.3%		

数据来源：搜航网 和合期货

四、经济衰退背景下，欧洲需求低迷

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，9 月和 10 月欧元区 PMI 值分别为 43.5 点，43.4 点和 43.1 点，环比分别下降 0.1 点和 0.3 点，11 月欧元区 PMI 为 43.8，环比上升 0.7 点。11 月消

消费者信心指数为-16.9，较前值回升 0.9，高于市场预期，消费情绪有所好转。欧元区近次虽然暂停加息，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。

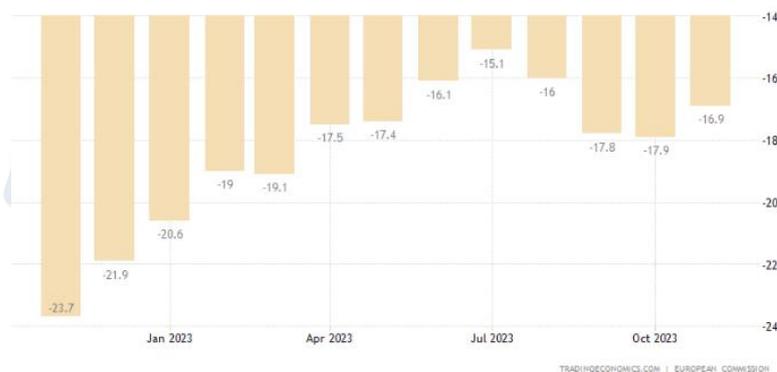
中国对欧洲出口回落，2023 年 10 月，中国总出口额为 2748 亿美元，环比下降 8.12%，同比下降 7.89%，10 月，中国对欧盟出口总额为 386 亿美元，环比下降 7.06%，同比下降 12.56%；对英国出口总额为 64 亿美元，环比下降 7.52%，同比下降 13.5%；对欧盟和英国二者出口总计 450 亿美元，环比下降 5.72%，同比下降 15.1%，二者合计占总出口比例为 16.38%。

图 10：主要国家 PMI



数据来源：WIND 和合期货

图 11：欧元区消费者信心指数



数据来源：全球经济指标数据网 和合期货

图 12：中国进出口



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

12月涨价计划落地后，运价或有短期反弹。前期班轮公司减航措施已取得一定成效，未来班轮公司将继续调整航线运力减缓欧洲航线运力过剩的局面。欧洲加息时代是否结束存疑，但高利率预计将维持很长一段时间，此背景下会限制欧洲居民端的消费水平，对经济造成不利影响，需求持续萎靡。巴拿马运河限行使得很多公司需付大额通行费继而增加成本，且船价较高，成本高水平，需求不济，班轮公司运营困难，短期运力压力难减，市场情绪引导期价运行。

风险点：巴拿马运河限行、运费涨价持续性影响

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。