

## 和合期货：集运欧线月报（2023 年 11 月）

——运力调控利好，需求抑制集航市场上行空间



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：

10 月集运指数略微抬升，集运欧线现货指数 10 月上旬延续跌势，10 月 30 日现货指数上涨。10 月上旬市场交易欧洲需求低迷，运力充足的逻辑。月中为应对运价持续下跌的现状，多数班轮公司计划于 11 月 1 日起提涨运价，不乏班轮公司通过控航减少运力的方式调节运价，集运市场止步下跌。近期巴拿马运河因严重干旱从 11 月起缩减通航船只，多数船只需绕航，或利好美西航线，月内美西航线运价整体优于欧洲航线。

11 月巴拿马运河减少船只通行安排或利好美西航线。班轮公司提涨运价计划落地，运价已有反弹，当前运力闲置船只增加，可见船司控航效果渐显。欧洲港口吞吐量下滑，且需求处于淡季，宏观数据疲软，制造业 PMI 依旧处于收缩区间，欧洲经济衰退加剧。未来利好的逻辑在于运力供给的调控，但需求低迷，集运欧线市场上行承压。

## 目录

一、集运指数行情回顾.....	- 3 -
二、巴拿马运河再次缩减通航船只数量.....	- 4 -
三、运力持续过剩，闲置运力增加.....	- 4 -
（一）国内造船接单量领先世界，船供应不断增加.....	- 4 -
（二） 闲置运力显著增长.....	- 6 -
四、中欧制造业收缩，欧洲需求疲软依旧.....	- 7 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、集运指数行情回顾

10月集运指数略微抬升，集运欧线现货指数10月上旬延续跌势，10月30日现货指数上涨。10月上旬市场交易欧洲需求低迷，运力充足的逻辑。月中为应对运价持续下跌的现状，多数班轮公司计划于11月1日起提涨运价，不乏班轮公司通过控航减少运力的方式调节运价，集运市场止步下跌。近期巴拿马运河因严重干旱从11月起缩减通航船只，多数船只需绕航，或利好美西航线，月内美西航线运价整体优于欧洲航线。

截至10月31日，集运欧线EC2404收盘价780.9，较9月底下跌8.93%。

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（10月27日）新一期SCFI欧线运价指数公布，报1012.6点，较上周回升10.35%，本周一（10月30日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为607.05，与上期同比上涨1.7%；美西航线为1151.26，与上期同比上涨5.9%。

图2：集运欧线指数

	2023/10/9	2023/10/16	2023/10/23	2023/10/30
SCFIS:欧洲航线	623.99	600.4	597.17	607.05
SCFIS:美西航线	1102.21	1082.95	1087.58	1151.26

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、巴拿马运河再次缩减通航船只数量

巴拿马运河受严重干旱影响，人工加通湖的水位处于近 30 年来的最低水平。从今年 30 日起，每天允许通过运河的船只数量限制在 32 艘，近期再次减少通航船只，未来几个月水道上单日最高航行船只数量将大幅削减。巴拿马运河管理局表示，11 月 3 日至 6 日期间，水道上单日最高航行船只数量减少至 25 艘，11 月 7 日至 30 日减少至 24 艘，并将在未来几个月内逐步减少，从 2021 年 2 月 1 日起进一步减少至每天 18 艘。

巴拿马运河是一个主要的能源中转站，巴拿马运河对美国与东亚和南美洲西海岸之间的很重要，船只虽可以通过另一条路线绕过运河，但往往比在巴拿马运河等待的时间还要长。

## 三、运力持续过剩，闲置运力增加

### （一）国内造船接单量领先世界，船供应不断增加

新船订单量增长 6.5%，完工交付量增长 14.2%，手持订单量增长 10.5%。1-9 月，世界新造船市场成交 3401 万 CGT，同比增加 6.5%，比近五年同期成交均值（2018-2022）高出 38%。以 DWT 计，1-9 月世界成交新船 8368 万 DWT，同比增长 38.2%，增幅继续扩大。同期，新造船完工交付 2454 万 CGT，累积同比增

加 14.2%；截至 9 月底，世界手持订单 1.15 亿 CGT，同比增长 10.5%。

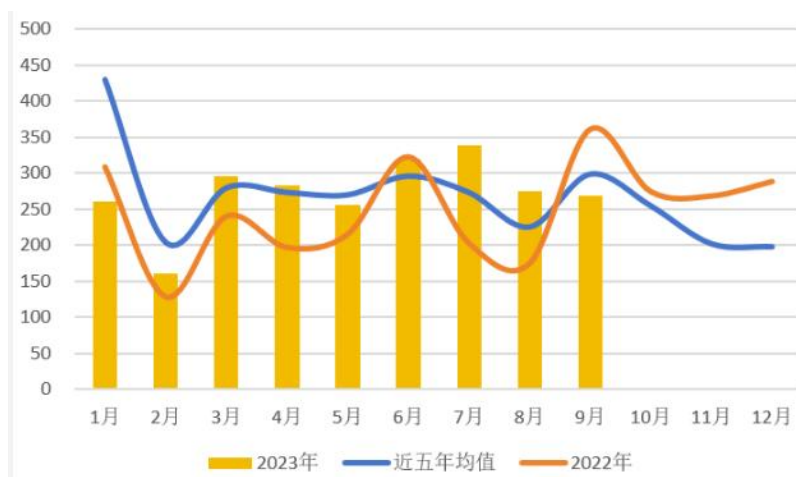
克拉克森数据显示，2023 年 9 月份全球船厂共交付新船 133 艘，共计 6,040,083 载重吨。与 2023 年 8 月份全球新船交付订单 188 艘，共计 7,322,133 载重吨相比较，数量环比下降 29.26%，载重吨环比下降 17.51%。与 2022 年 9 月份全球船厂共交付新船 218 艘，共计 7,327,758 载重吨相比较，数量同比下跌 38.99%，载重吨同比下降 17.57%。

图 3：世界新造船成交对比



数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

图 4：世界新船交付月度对比



数据来源：中国船舶工业协会 和合期货

图 5：世界造船三大指标市场份额

## 2023 年 1-9 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	6317	1846	1134	3074
		100.0%	29.2%	18.0%	48.7%
	万修正总吨 /占比	2454	695	357	1129
		100.0%	28.3%	14.6%	46.0%
新接订单量	万载重吨/ 占比	8368	1507	897	5734
		100.0%	18.0%	10.7%	68.5%
	万修正总吨 /占比	3401	742	321	2161
		100.0%	21.8%	9.4%	63.5%
手持订单量	万载重吨/ 占比	24480	6529	3558	13393
		100.0%	26.7%	14.5%	54.7%
	万修正总吨 /占比	11549	3773	1225	5797
		100.0%	32.7%	10.6%	50.2%

注：中国数据来自于中国统计，世界数据来自于克拉克松研究公司。

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 6：船舶闲置情况

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

TEU Range	Units Inactive <sup>^</sup>	Trend	Idle <sup>**</sup>		RY <sup>*</sup>
			Carrier Units	NOO Units	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
<b>Total units</b>	<b>315</b>	↗	<b>90</b>	<b>39</b>	<b>186</b>
<b>Total TEU</b>	<b>1,175,539</b>		<b>417,691</b>	<b>51,590</b>	<b>706,258</b>
<b>% of Idle TEU</b>			<b>89%</b>	<b>11%</b>	
<b>% of total Inactive TEU</b>	<b>100%</b>		<b>40%</b>		<b>60%</b>
<b>Idle TEU as % of total fleet</b>			<b>1.7%</b>		
<b>Inactive TEU as % of total fleet</b>			<b>4.3%</b>		

数据来源：搜航网 和合期货

#### 四、中欧制造业收缩，欧洲需求疲软依旧

由于通货膨胀、经济增长有限、地缘政治紧张以及花费于服务而非产品的支出增加，全球对于货运的需求仍低于 2022 年，这对于鹿特丹港集装箱吞吐量产生了连锁反应。在前 9 个月，鹿特丹港货物吞吐量减少了 6%，为 3.299 亿吨，而 2022 年同期为 3.51 亿吨；集装箱货物重量下降了 8.1%，数量（TEU，二十英

尺标准箱)下降了7.2%。

宏观数据持续走弱,制造业持续低迷,经济衰退加速,欧元区10月综合PMI降至46.54,低于9月的47.2,创35个月来新低。受“十一”节假日影响,中国10月制造业PMI时隔一个月再次回落至收缩区间,非制造业PMI仍处于扩张区间,但扩张速度较上月放缓。10月31日,国家统计局公布数据显示,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。ISM公布的数据显示,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。

美欧如期暂停加息,美国暂未有降息信号,预计高利率将维持更高更长。11月1日,美联储决定将联邦基金利率目标区间继续维持在5.25%至5.50%之间,这也是该行连续第二次会议暂停加息,凸显其在抗通胀过程中的观望立场。继美联储和欧洲央行之后,英国央行按下加息“暂停键”,继续维持利率不变。11月2日周四,英国央行以6比3票数决定维持利率不变,将关键利率维持在5.25%,为15年来最高水平,与市场的预期一致。

图7: 美欧CPI走势



数据来源: WIND 和合期货



图 8：中美欧 PMI 指数



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

11月巴拿马运河减少船只通行安排或利好美西航线。班轮公司提涨运价计划落地，运价已有反弹，当前运力闲置船只增加，可见船司控航效果渐显。欧洲港口吞吐量下滑，且需求处于淡季，宏观数据疲软，制造业PMI依旧处于收缩区间，欧洲经济衰退加剧。未来利好的逻辑在于运力供给的调控，但需求低迷，集运欧线市场上行承压。

## 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。