

和合期货：集运欧线周报（20231106-20231110）

——减航提价持续，未来不确定性仍存，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：

继 11 月各大班轮公司提涨运价后，再次相继宣布 12 月涨价计划，同时各航司持续采取停航限航措施减控运力，集装箱船整体闲置运力已经接近年内最高水平。国内新船接单持续居前，未来新增运力持续涌入市场，欧洲高通胀、高利率背景下，欧洲消费需求复苏缓慢，集运市场长期处于供过于求的格局，航司更加倾向不降价闲置运力的方式缓解供应紧张，预计集运市场持续震荡运行。

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、控航持续，新船接单量同比回落.....	- 4 -
（一）集运公司减班控舱不降价.....	- 4 -
（二）10月中国新接订单有所回落.....	- 4 -
三、美中欧制造业仍显疲态，需求暂无起色.....	- 5 -
（一）美国集装箱进口加速.....	- 5 -
（二）经济数据不尽人意，欧洲需求持续疲态，.....	- 6 -
四、巴拿马运河“过路费”推至新高.....	- 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

集运欧线略有反弹，上周五（11月3日）新一期 SCFI 欧线运价指数公布，报 1012.6 点，较上周回升 5.46%，本周一（11月6日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 653.73，与上期同比上涨 7.7%；美西航线为 1120.03，与上期同比下跌 2.7%。

截至本周五，集运欧线 EC2404 收盘价 737.9，周跌幅 3.93%。

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、控航持续，新船接单量同比回落

（一）集运公司减班控舱不降价

业内人士表示，集运公司打算 12 月 1 日再度推动欧美线涨价计划，但据研究判断，12 月中旬开始中国春节假期前赶上出货潮，集运公司伺机涨价的成功率比较高，集运公司依靠反覆喊涨操作，达到筑底再拉高护价的目标，美国线运价有望守住 2000 美元，欧洲线至少也要 1000 美元以上。

此外，业内人士透露，集运公司持续抽船控舱，加上圣诞节前最后一波零售商补货、电商货、季节性货量释出，11 月初欧美主要航线满舱，加上集运公司喊涨，运价将持续反弹。但欧洲线因新增运力太多，供需差距拉大，刚上涨的运价隔周就开始回落，美国线也未如集运公司预期般上涨。

展望未来，有专家指出，今年以来集运公司的态度非常明显，宁可减舱减运力，也不愿意赔钱载货，预计到第四季度淡季全球集运公司远东-北美航线减班量将达到 30%。在这样大幅度减班的情况下，只要市场需求略有增加，运力供给立即会出现吃紧情况，运价就会随之上涨。

另外，集运市场最近也充满各种不确定性，尤其是气候变化问题影响全球贸易。受干旱影响巴拿马运河未来几个月将再度削减每日允许通过的船舶数量，降至 31 艘，到明年 2 月初允许每日通过船舶数量降至 25 艘，到 2024 年 2 月底前会逐渐减少至每日 18 艘，不到正常时段的 50%。

据了解，巴拿马运河单日最大船舶通行量为 40 艘，但今年由于连续数月的干旱，巴拿马降雨量比往年减少 41%，不得不大幅削减船舶通行量。与此同时，巴拿马运河管理局还被迫将通过新巴拿马型船闸的船舶最大吃水限制降低了近 2 米。

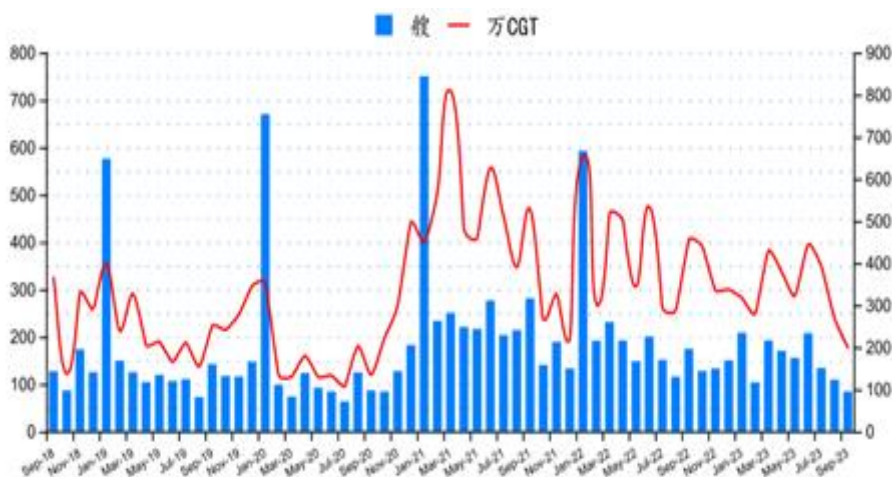
（二）10 月中国新接订单有所回落

据克拉克森 11 月 7 日发布的数据，今年 10 月，全球新船订单成交量为 60 艘 249 万修正总吨（CGT），以 CGT 计同比减少了 44%。其中，韩国承接了 18 艘 154 万 CGT，以 62% 的市场占有率位居第一；中国承接了 34 艘 82 万 CGT，市场占有率为 33%，位居第二。

今年前 10 个月，全球累计新船接单量为 1324 艘 3369 万 CGT，比去年同期的 1670 艘、4405 万 CGT 减少了 24%。其中，中国承接了 823 艘 1933 万 CGT，以 57% 的市场占有率稳居榜首；韩国承接了 184 艘 893 万 CGT，以 27% 的市场占有率位居第二。与去年同期相比，中国承接新船订单同比下降了 9%，而韩国同比则大幅减少了 41%。

进入今年以来，中国和韩国展开了激烈的订单争夺战。迄今为止，中国在 1 月份、3 月份、4 月份、5 月份、6 月份、8 月份、9 月份均夺得接单第一的宝座，韩国仅在 2 月份、7 月份和 10 月份登上榜首位置。中国已经对韩国形成了持续压制的态势。

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

三、美中欧制造业仍显疲态，需求暂无起色

（一）美国集装箱进口加速

2023 年 10 月，美国集装箱进口量比 9 月有所增加，远超 2019 年 10 月的进口量。10 月美国集装箱进口量较 9 月增长 4.7%，达到 2307918 个 20 英尺标准箱。

传统上，疫情大流行前的高峰季节从 8 月开始回落，但今年进口量继续上升，并开始接近大流行期间导致港口拥堵的水平，鉴于墨西哥湾沿岸港口每年的进口量处于高位，巴拿马干旱似乎并未影响美国的集装箱进口量，笛卡尔正在跟的 11 月物流指标显示，季节性进口模式异常，有迹象表明，2023 年全球供应链绩

效面临的一些关键挑战正在改善，但其他挑战却没有改善。

（二）经济数据不尽人意，欧洲需求持续疲态，

中美欧制造业皆处于收缩区间。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。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。

11 月美联储如期暂停加息，但近日鲍威尔放鹰发言，没有信心货币政策已足够紧缩，必要时将毫不犹豫加息。美国降息预期减弱，而欧洲经济衰退风险并未解除，欧元区 11 月投资者信心指数录得-18.6，上升幅度超过预期，但仍处负值。欧洲进口需求仍显疲态，市场更加期待感恩节与圣诞节对需求的拉动。

图 8：主要国家 PMI



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

继 11 月各大班轮公司提涨运价后，再次相继宣布 12 月涨价计划，同时各航司持续采取停航限航措施减控运力，集装箱船整体闲置运力已经接近年内最高水平。国内新船接单持续居前，未来新增运力持续涌入市场，欧洲高通胀、高利率背景下，欧洲消费需求复苏缓慢，集运市场长期处于供过于求的格局，航司更加倾向不降价闲置运力的方式缓解供应紧张，预计集运市场持续震荡运行。

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。