

和合期货：集运欧线周报（20231204-20231208）

——航司提涨运价提振市场，集运市场或短期上涨



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：

在全球主要经济体加息、高通胀等因素影响下，今年全球经济和消费受到冲击。而伴随着大量箱船的交付，集运市场供需关系失衡，运价总体走低。以欧美为主的全球主要央行加息效应将进一步显现，叠加高通胀，影响全球消费和集装箱海运贸易增长恢复。目前全球箱船手持订单规模巨大，在建箱船进入大规模交付期，船队运力增速将明显高于海运需求增速。鉴于长期低迷的运价，船司营运利润大幅下滑，并于 11 月纷纷开始在运价定价方面做出调整以改变运价下跌的态势，近期集运欧线现货指数跌势放缓，有所回升。

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、航司涨价计划持续提振运价	- 3 -
三、巴拿马运河限行推高集装箱市场运输成本	- 4 -
四、11月中国主要港口综合服务水平保持稳定	- 5 -
五、经济复苏缓慢，需求仍显疲态，	- 6 -
（一）中国对欧盟出口下降	- 6 -
（二）美国劳动力市场降温添新据，欧洲经济持续疲态	- 7 -
六、综合观点及后市展望	- 8 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 9 -

一、集运指数市场回顾

周内航司涨价计划提振市场情绪，期市上涨。上周五（12月01日）新一期SCFI欧线运价指数公布，报1010.81点，较上周增长17.6点，本周一（12月04日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为752.7，与上期同比下跌0.2%；美西航线为966.48，与上期同比下跌5.8%，降幅有所收窄。截至本周五，集运欧线EC2404合约收盘价894元/吨，周环比上涨9.22%。

图1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、航司涨价计划持续提振运价

12月多家航司相继提涨运价后，1月运价提涨计划也纷纷公布，提振市场情绪。具体来看，12月继达飞轮船提涨亚洲到北欧FAK费率后，马士基、赫伯罗特、中远海运也开启新一轮的涨价计划。马士基将于12月18日起提涨至1125美元/TEU和2100美元/FEU；赫伯罗特将于12月15日起，上调远东-北欧以及地中海往返航线运FAK费率至1200美元/TEU和2200美元/FEU；中远海运自12月15日起，上调远东至北欧费率至1400美元/TEU和2400美元/FEU。1月继马士基宣涨运价至1325/2500后，达飞跟进宣涨1月运价至1600/3000。

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

三、巴拿马运河限行推高集装箱市场运输成本

为了应对干旱情况，巴拿马运河管理局预定名额从 11 月初的 32 个减少到目前的 24 个，12 月 1 日降至 22 个，计划在明年 2 月 1 日降至 18 个。如果从巴拿马运河改道的船只数量太少，那么没有预定的等候船只数量就会增加，等待时间也会更长。数据显示，巴拿马运河外排队的集装箱船越来越多，12 月 6 日有 21 艘，约是今年夏天排队数量的两倍。明年 1 月 1 日起，每天可预定的新巴拿马型集装箱数量减至 5 艘，一些航运公司将被迫寻找替代航线。

为解决船舶长时间等待的问题，运河管理局组织航运公司参与拍卖会，以竞拍的方式安排优先过闸的资质，本月早些时候，日本一家能源企业就为一艘液化石油气运输船支付 397.5 万美元的巨额插队费，拿下 15 号当天的优先通行权，25 日，运河管理局将插队权再次公开拍卖，根据运河管理局指定的规则，17 号前抵达巴拿马运河且未排号的船只都能参与竞标，中标船只将于 27 号过境，这种拍卖方式给中小型航运公司和消费者都带来不利影响。据中远海运航运公司高

层透露，每场”竞拍“只有三到四个位置，排名前三的公司总会相对容易地获得通行名额，对巴拿马 99%的船舶代理公司来说，这种竞拍是相当困难的，航运公司不得不在定价方面做出调整，这个费用通常会转嫁给消费者，最终消费者可能需要付更多钱，所以就这个事情的影响而言结果是很不幸的，他将影响航运公司，影响需求和供应，影响通胀。

四、11 月中国主要港口综合服务水平保持稳定

根据数据统计，11 月，中国 9 大主要港口作业效率保持稳定，虽然有季节转换、大风封港等因素存在，但从整个月度数据来看并未受到过多影响。船舶平均在港停时、在泊停时分别为 1.34 天、0.83 天，环比分别上升 0.8%和下降 2.4%，优于其他 11 个国外主要港口集装箱船舶平均在港、在泊停时（2.20 天、1.73 天）。

图 3：2023 年 11 月全球主要港口远洋国际集装箱船舶平均在港在泊停时

港口	2022 年吞吐量 (万 TEU)	船舶平均在港停时			船舶平均在泊停时		
		在港停时 (天)	同比涨幅 (%)	环比涨幅 (%)	在泊停时 (天)	同比涨幅 (%)	环比涨幅 (%)
上海	4730	1.97	23.1	15.9	0.87	-4.4	-3.3
新加坡	3729	1.54	10.8	7.7	1.07	9.2	4.9
宁波舟山	3335	1.95	17.5	1.0	0.91	-1.1	-9.0
深圳	3004	1.12	-26.8	-12.5	0.82	-14.6	-9.9
广州	2460	0.97	-1.0	-2.0	0.66	3.1	-1.5
青岛	2567	1.65	-20.3	4.4	1.02	-8.9	10.9
釜山	2207	1.31	3.1	-3.7	1.06	1.9	-5.4
天津	2102	1.75	-33.5	8.0	1.12	-24.8	2.8
香港	1669	0.98	14.0	11.4	0.67	1.5	3.1
鹿特丹	1446	1.91	0.0	9.1	1.36	-14.5	4.6
迪拜	1397	1.52	10.1	-5.6	1.20	20.0	2.6
巴生	1322	1.09	-11.4	9.0	0.82	-11.8	7.9
厦门	1243	0.92	-27.0	-16.4	0.79	-12.2	-9.2
安特卫普	1348	1.82	4.0	14.5	1.07	-18.3	2.9
丹戎帕拉帕斯	1051	1.66	24.8	7.8	0.91	-9.0	-6.2
洛杉矶	991	3.98	-5.5	-9.5	3.70	-4.6	-9.5
高雄	949	0.76	-13.6	-11.6	0.64	-9.9	-5.9
长滩	913	5.15	18.1	3.6	4.87	26.5	3.6
纽约	949	1.97	-30.9	-9.6	1.50	-13.8	0.0
汉堡	830	2.20	-7.2	2.8	1.52	-19.6	-1.3

数据来源：上海航运交易所 和合期货

五、经济复苏缓慢，需求仍显疲态，

（一）中国对欧盟出口下降

按人民币计价，今年 11 月份，我国进出口 3.7 万亿元，增长 1.2%。其中，出口 2.1 万亿元，增长 1.7%；进口 1.6 万亿元，增长 0.6%；贸易顺差 4908.2 亿元，扩大 5.5%。1-11 月我国进出口总值 37.96 万亿元人民币，与去年同期（下同）持平。其中，出口 21.6 万亿元，增长 0.3%；进口 16.36 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 5.24 万亿元，扩大 2.8%。

按美元计价，今年 11 月份，我国进出口 5154.7 亿美元，与去年同期持平。其中，出口 2919.3 亿美元，增长 0.5%，前值 -6.4%，为 2023 年 4 月来首次实现

正增长；进口 2235.4 亿美元，下降 0.6%，10 月份同比增长 3%；贸易顺差 683.9 亿美元，扩大 4%。今年前 11 个月，我国进出口总值 5.41 万亿美元，下降 5.6%。其中，出口 3.08 万亿美元，下降 5.2%；进口 2.33 万亿美元，下降 6%；贸易顺差 7481.3 亿美元，收窄 2.7%。

我国与欧盟贸易总值为 5.03 万亿元，下降 2.2%，占 13.2%。其中，对欧盟出口 3.22 万亿元，下降 5.8%；自欧盟进口 1.81 万亿元，增长 5%；对欧盟贸易顺差 1.41 万亿元，收窄 16.7%。

（二）美国劳动力市场降温添新据，欧洲经济持续疲态

欧元区 11 月调和 CPI 初值同比增长 2.4%，较 10 月下降 0.5 个百分点，低于预期的 2.7%，为 2021 年 7 月以来最低，环比初值为-0.5%，低于预期的-0.2%及前值 0.1%，为 2020 年 1 月以来最大降幅。主要成员国中，德国 11 月 CPI 同比增长 2.3%，较 10 月下降 0.7 个百分点，低于 2.5%的市场预期；法国 CPI 同比升回落 0.6%至 3.4%，低于预期的 3.7%；意大利 CPI 同比增长 0.7%，连续两个月低于 2%的通胀目标。欧元区通胀的超预期走弱提升市场对欧央行提前降息的预期，但主要成员国经济超预期走弱。在经济现状疲软的情况下，市场预计欧央行最早于明年 4 月启动降息，年内仍将维持利率不变。

美国 ADP 就业报告显示，美国 11 月 ADP 就业人数增加 10.3 万人，不及预期的 13 万人，同样不及前值修正值 10.6 万人。就业人数放缓的同时，薪资增速也进一步降温，11 月份留职者工资较上年同期上涨 5.6%，增速连续第 14 个月下降，降至 2021 年 9 月以来的最弱增长水平；跳槽者的薪酬增幅为 8.3%，同样为 2021 年以来的最小增幅，但两项实际工资增长速度仍远高于美联储设定的通胀目标。

图 4：2018 年以来 ADP 就业与非农就业人口变化



数据来源：文华财经 和合期货

六、综合观点及后市展望

在全球主要经济体加息、高通胀等因素影响下，今年全球经济和消费受到冲击。而伴随着大量箱船的交付，集运市场供需关系失衡，运价总体走低。以欧美为主的全球主要央行加息效应将进一步显现，叠加高通胀，影响全球消费和集装箱海运贸易增长恢复。目前全球箱船手持订单规模巨大，在建箱船进入大规模交付期，船队运力增速将明显高于海运需求增速。鉴于长期低迷的运价，船司营运利润大幅下滑，并于 11 月纷纷开始在运价定价方面做出调整以改变运价下跌的态势，近期集运欧线现货指数跌势放缓，有所回升。

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。