

和合期货：集运欧线周报（20231211-20231215）

——涨价+减航+地缘政治多因素驱动，集运市场持续上涨但涨幅有限



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，随着12月涨价计划陆续落地，1月涨价计划也宣布，集运欧线现货指数持续上涨，对市场有一定支撑，同时巴拿马运河管理局多次减少单日通行船只数量，迫使美线船只绕航苏伊士运河。且近日红海区域再现船舶袭击事件，加剧对苏伊士运河通行风险的担忧，全球两条航运大动脉同时受阻，影响航运市场。

风险点：巴拿马运河限行影响

目录

一、集运指数市场回顾	- 3 -
二、航司持续减舱力撑运价	- 3 -
三、 两条航运大动脉受阻	- 4 -
四、11 月中国主要港口综合服务水平保持稳定	- 5 -
五、美国经济韧性仍存，欧洲经济持续低迷	- 6 -
（一）中国对欧盟出口下降	- 6 -
（二）美国核心通胀较高，欧洲通胀走弱	- 6 -
六、综合观点及后市展望	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、集运指数市场回顾

周内航司涨价计划持续落地，且两大航运通道受阻利好集运市场，集运市场仍有支撑。上周五（12月08日）新一期 SCFI 综合运价指数为 1032.21 点，较上周增长 21.4 点，本周一（12月11日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 939.57，与上期同比上涨 24.8%；美西航线为 977.78，与上期同比上涨 1.2%。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 899.2 元/吨，周环比上涨 0.58%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、航司持续减舱力撑运价

上周，远东到美西线每 FEU 运价上涨 23 美元至 1669 美元，周涨幅近 1.4%；远东到美东线每 FEU 运价回跌 5 美元至 2441 美元，跌幅约 0.2%。远东到欧洲线每 TEU 运价上涨 74 美元至 925 美元，周涨幅 8.7%；远东到地中海线每 TEU 运价上涨 127 美元至 1387 美元，周涨幅 10%。

而在近洋线，远东到日本关西每 TEU 运价较前一周持平，为 304 美元；远东到日本关东每 TEU 运价较前一周持平，为 319 美元；远东到东南亚每 TEU 运价较前一周上涨 2 美元，为 198 美元；远东到韩国每 TEU 运价较前一周上涨 4 美元，为 141 美元。

而在近洋线，远东到日本关西每 TEU 运价较前一周下跌 3 美元至 301 美元；

远东到日本关东每 TEU 运价较前一周下跌 10 美元，为 309 美元；远东到东南亚、远东到韩国每 TEU 运价较前一周持平，分别为 198 美元、141 美元。四大远洋航线除了美东线运价小幅下跌外其余均持续上涨。

业界人士指出，尽管集运市场供过于求的情况并未改变，但集运公司持续减班以应对需求低迷的局势，而且目前适逢明年新长约运价签订拉锯期间，预计集运公司会积极与货主谈判，守住运价下档支撑。

12 月是传统货运淡季，但最近 SCFI 指数却连续两周反弹。其中，欧洲线运价在过去两周增长近 20%，地中海线运价也随欧洲线反弹，这反映出欧洲市场的基本刚需，货量维持一定水准，再加上集运公司减班缩舱，有助于供需结构转好。

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、两条航运大动脉受阻

苏伊士运河和巴拿马运河是全球最重要的两条航运大动脉，承载着全球贸易中超过一半的贸易货量。然而，目前严重干旱使得巴拿马运河限行，地缘政治冲突加剧又迫使船只绕行苏伊士运河，大量货物运输面临延迟风险，且运费飙升。

近日，英国进出口研究所所长 marco forgione 表示，如果苏伊士运河附近的冲突进一步恶化，再加上巴拿马的限制，对全球海运来说将是“灾难性的打击”。

自今年年初以来，厄尔尼诺现象造成的干旱持续影响巴拿马运河水库系统，导致船闸运行所需的淡水供应减少，巴拿马运河管理局已经多次减少单日通行船

只数量。而穿行苏伊士运河的船只也因本轮巴以冲突的爆发，面临袭击的风险大大增加，不少船运公司为确保其船员、船舶及货物的安全，改变了船舶的航线，以避开阿拉伯海和红海地区。

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、美国经济韧性仍存，欧洲经济持续低迷

（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）美国核心通胀较高，欧洲通胀走弱

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 11 月末季调 CPI 同比上涨 3.1%，符合市场预期，环比增速升至 0.1%，

高于前值，符合市场预期；剔除食品、能源价格的核心 CPI 同比上涨 4%，与前值持平，环比增速由 0.2% 回升至 0.3%。美国 11 月 CPI 基本符合市场预期，但核心同比维持高位，通胀下行之路崎岖，美联储持续暂停加息，但不会很快降息。

图 4：美国 CPI 数据



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，随着 12 月涨价计划陆续落地，1 月涨价计划也宣布，集运欧线现货指数持续上涨，对市场有一定支撑，同时巴拿马运河管理局多次减少单日通行船只数量，迫使美线船只绕航苏伊士运河。且近日红海区域再现船舶袭击事件，加剧对苏伊士运河通行风险的担忧，全球两条航运大动脉同时受阻，影响航运市场。

风险点：巴拿马运河限行影响

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。