

2022年09月08日

研究员： 岳 晋 琛  
F3075716 Z007962

审核员： 许 亮  
F0260140 Z0002220



上海市虹口区  
东大名路1089号26层  
2601-2608单元



电话  
021-55275088



电子邮件  
yuejc@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

需求方面，8月海关数据显示中国出口到欧盟总值环比和同比均继续下滑，未来欧洲经济复苏存在依然存在较大不确定性，运输需求增长乏力。美国方面，就业市场近期呈现放缓迹象，激进的加息政策可能造成经济增长的不确定性，本周运输需求平稳。

运力方面，近期全球闲置运力呈现上升趋势，亚欧航线运力呈现一定回落。全球集装箱船交付继续攀升，后续运力供给有较大增量。短期班轮公司可能存在一定控制运力抬升即期运价的行为。

总结来说，目前集运欧线需求无法看到增长的预期，供给则在长周期有继续扩大的预期，但是班轮公司也会相应进行一定的运力控制，上海出口集装箱运价结算指数（SCFIS）欧线短期可能会进入震荡偏弱格局，中长期依然有较大下行压力。

## 基本面

### 价格：

- 本周一发布的SCFIS欧洲航线为896.92（974.78），环比-7.99%；美西航线为1,215.41（1,219.13），环比-0.31%。
- 本周SCFI综合指数为999.25（1,033.67），环比-3.33%。
- 本周CCFI综合指数为890.34（892.98），环比-0.30%。

### 供给：

- 本周全球集装箱船为6,696（6,690）艘，总运力为27,745,252（27,680,154）TEU，环比+0.24%。
- 截止9月初，闲置运力约为58.24万TEU，闲置运力比为2.14%。
- 8月全球主干航线综合准班率为52.08（51.52）%，到离港服务准班率为47.05（45.60）%，收发货服务准班率为57.11（57.44）%。

### 需求：

- 8月中国出口总值2,848.70（2,817.56）亿美元，当月同比-8.80；对美国出口总值450.32（423.13）亿美元，对欧盟出口总值412.94（423.8）亿美元。

注：（）内为上期值。

## 目录

<b>一， 集装箱运输价格 .....</b>	<b>3</b>
1, 世界集装箱指数 (WCI) .....	4
2, 波罗的海货运指数 (FBX) .....	4
3, 上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS) .....	5
4, 上海出口集装箱运价指数 (SCFI) .....	6
5, 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) .....	6
6, 国际集装箱租船价格指数 .....	7
7, 全球集装箱船平均收益 .....	7
<b>二， 集装箱运输供给 .....</b>	<b>8</b>
1, 全球集装箱船运力 .....	8
2, 全球集装箱船闲置运力 .....	10
3, 集装箱 (船) 产能 .....	10
4, 全球主要港口班轮准班率 .....	13
5, 全球主干航线综合准班率 .....	14
6, 燃料油价格 .....	16
<b>三， 集装箱运输需求 .....</b>	<b>17</b>
1, PMI .....	17
2, 国外需求 .....	18
3, 进出口 .....	19
4, 港口吞吐 .....	20
5, 汇率 .....	21

## 基本面要点分析

## 向上驱动

- 1, 短期班轮公司可能存在一定控制运力抬升即期运价的行为, 闲置运力逐步走高;
- 2, 对于未来经济政策的预期, 出口可能逐步恢复正增长;

## 向下驱动

- 1, 外贸数据显示 8 月对欧盟出口依然疲软, 欧洲经济恢复存在不确定性;
- 2, 中长期看, 全球集装箱交付量逐年攀升, 未来供给压力较大;

## 逻辑分析

目前集运欧线需求无法看到增长的预期, 供给则在长周期有继续扩大的预期, 但是班轮公司也会相应进行一定的运力控制, 上海出口集装箱运价结算指数 (SCFIS) 欧线短期可能会进入震荡偏弱格局, 中长期依然有较大下行压力。

## 观点

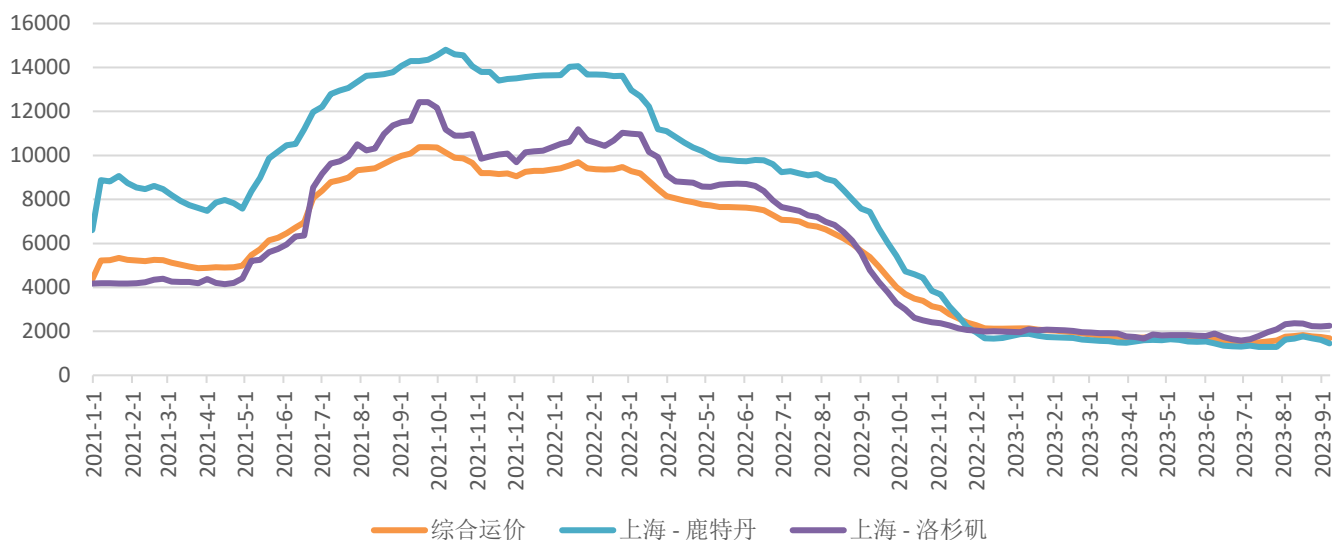
期货盘面短期震荡, 中长期预计偏弱, 考虑逢高抛空的操作; 震荡区间参考 800-1000。

## 一，集装箱运输价格

### 1， 世界集装箱指数 (WCI)

本周四，WCI综合指数为1680.73美元/FEU，相比上周-3.38%，上海至鹿特丹集装箱运价为1449美元/FEU，相比上周-10.28%；上海至洛杉矶集装箱运价为2254美元/FEU，相比上周+1.67%。

世界集装箱指数WCI（单位：美元/FEU）

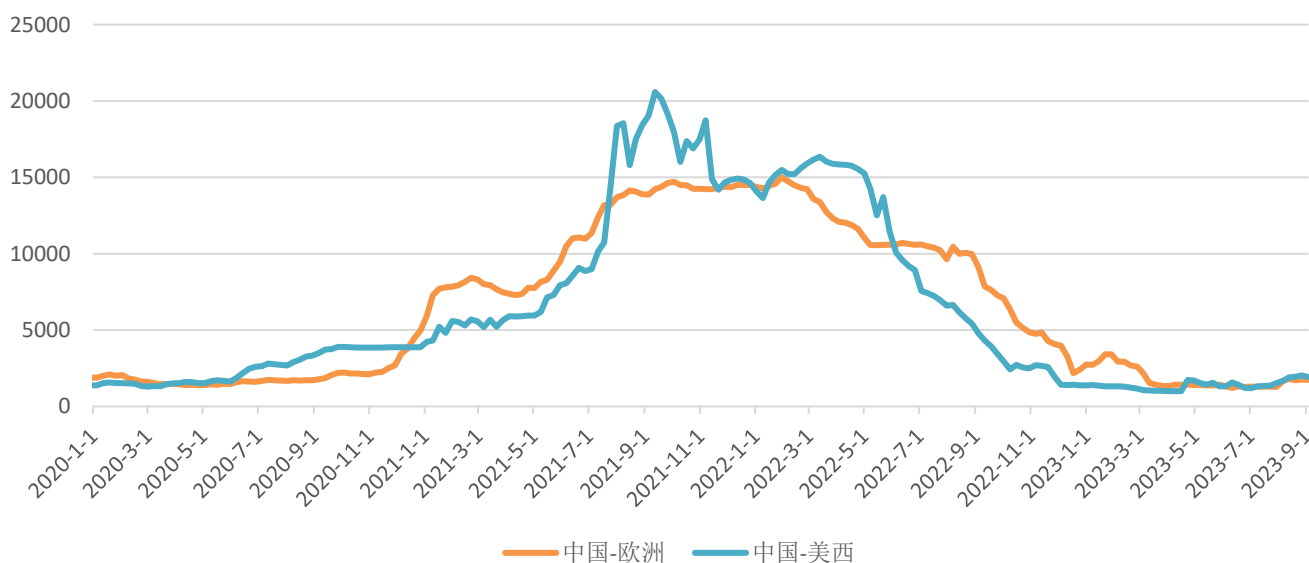


资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

### 2， 波罗的海货运指数 (FBX)

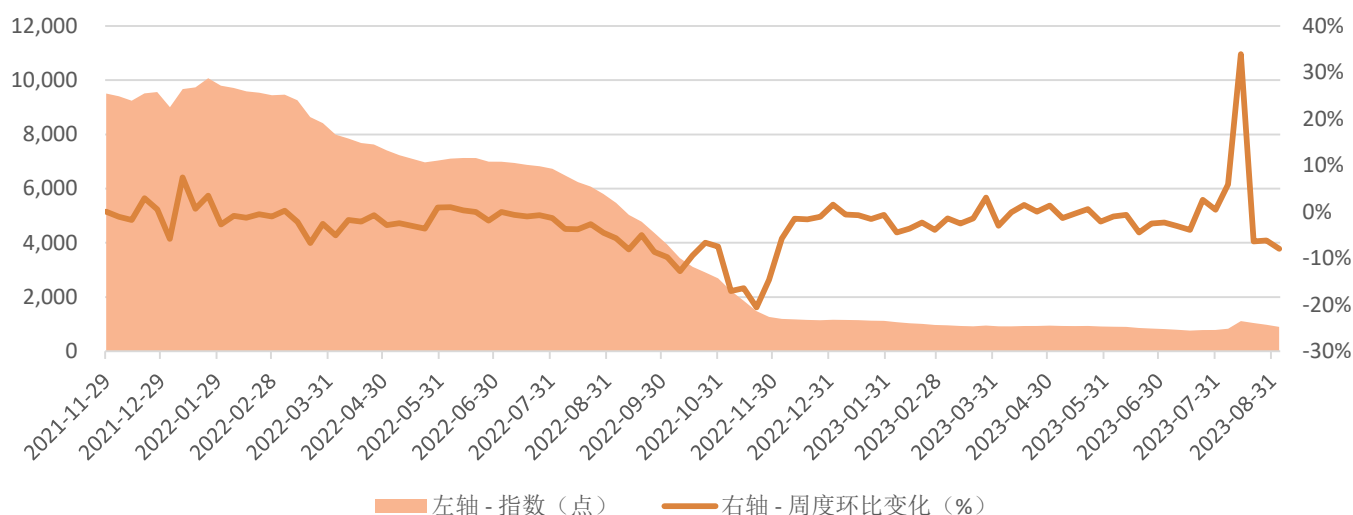
上周末，中国至欧洲的集装箱运价指数为1744，相比上周-0.17%；中国至美西的集装箱运价指数为1927，相比上周-5.03%。

波罗的海货运指数FBX

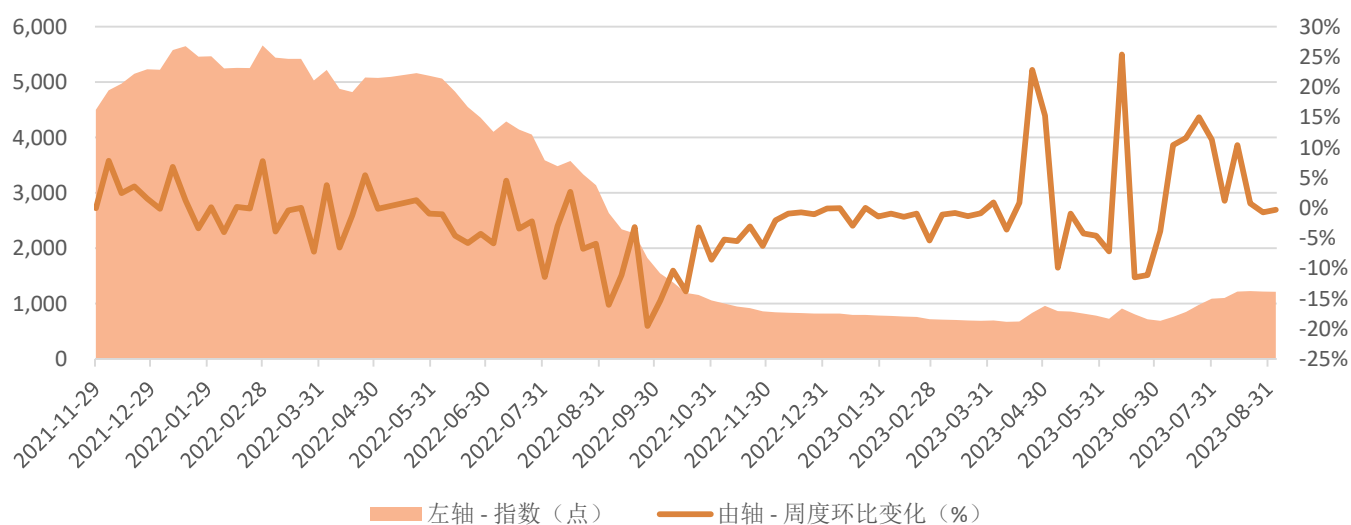


资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

## 3, 上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS)

上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS) :  
欧洲航线 (基本港)

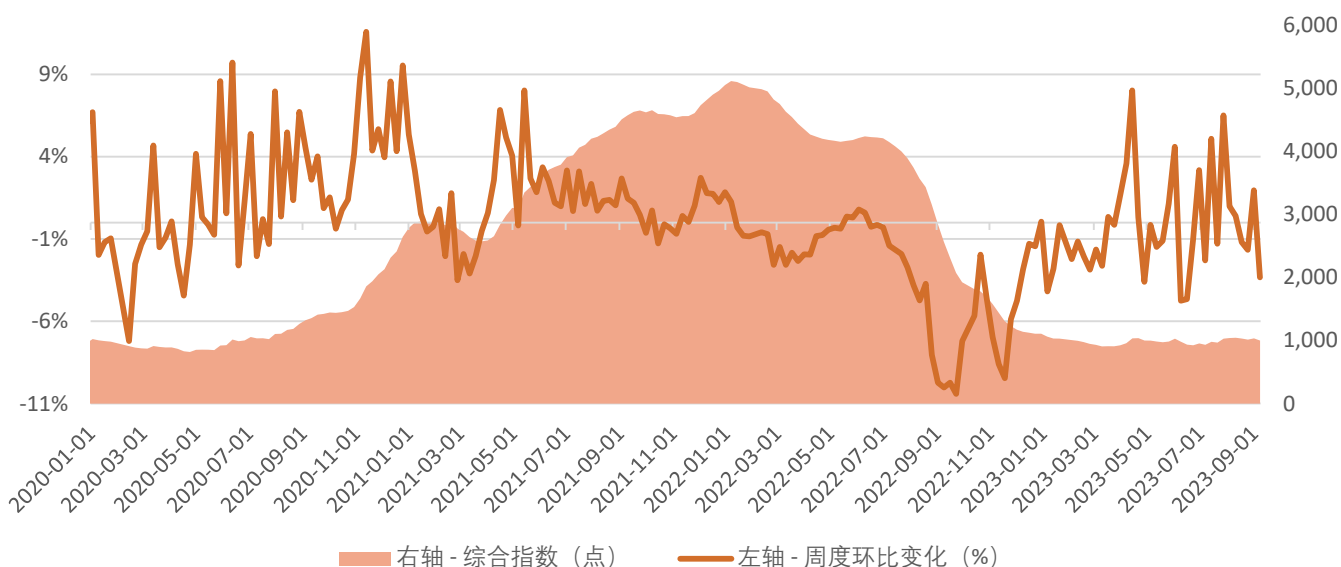
资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS) :  
美西航线 (基本港)

资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

## 4, 上海出口集装箱运价指数 (SCFI)

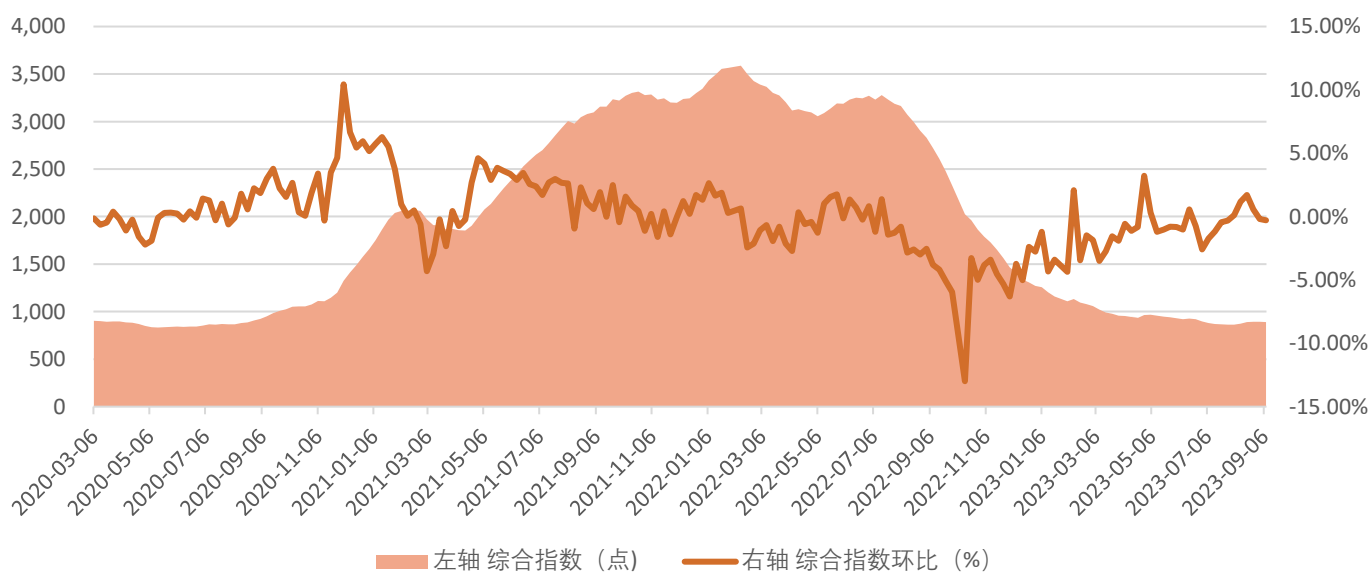
上海出口集装箱运价指数 (SCFI) : 综合指数



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

## 5, 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)

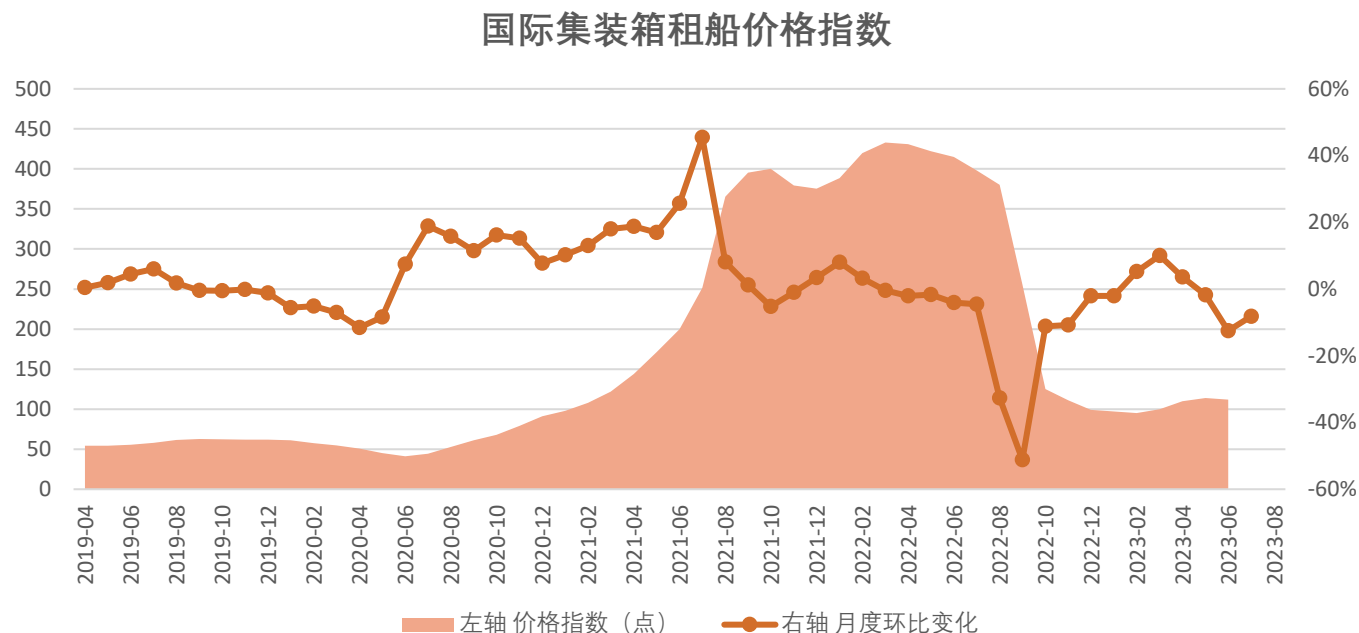
中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI)



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

## 6, 国际集装箱租船价格指数

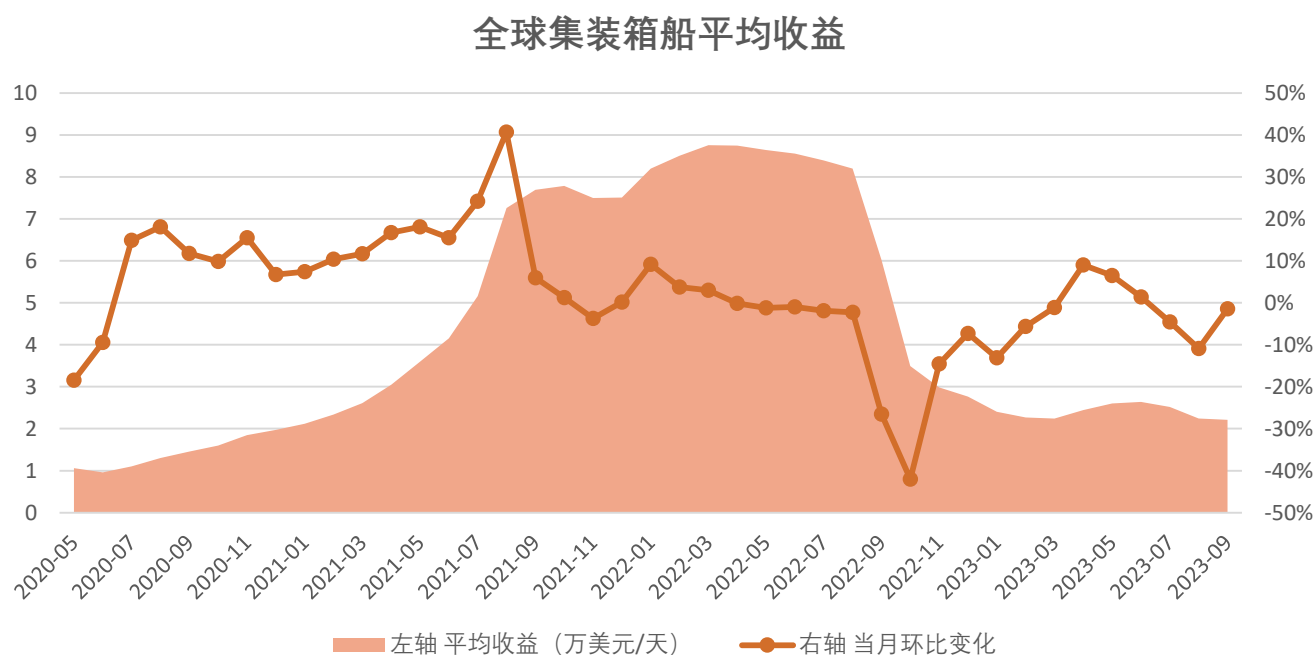
据Clarkson发布, 8月国际集装箱租船价格指数为90点, 环比上期-8.16%。



资料来源: 公开数据整理, 东亚期货研究院

## 7, 全球集装箱船平均收益

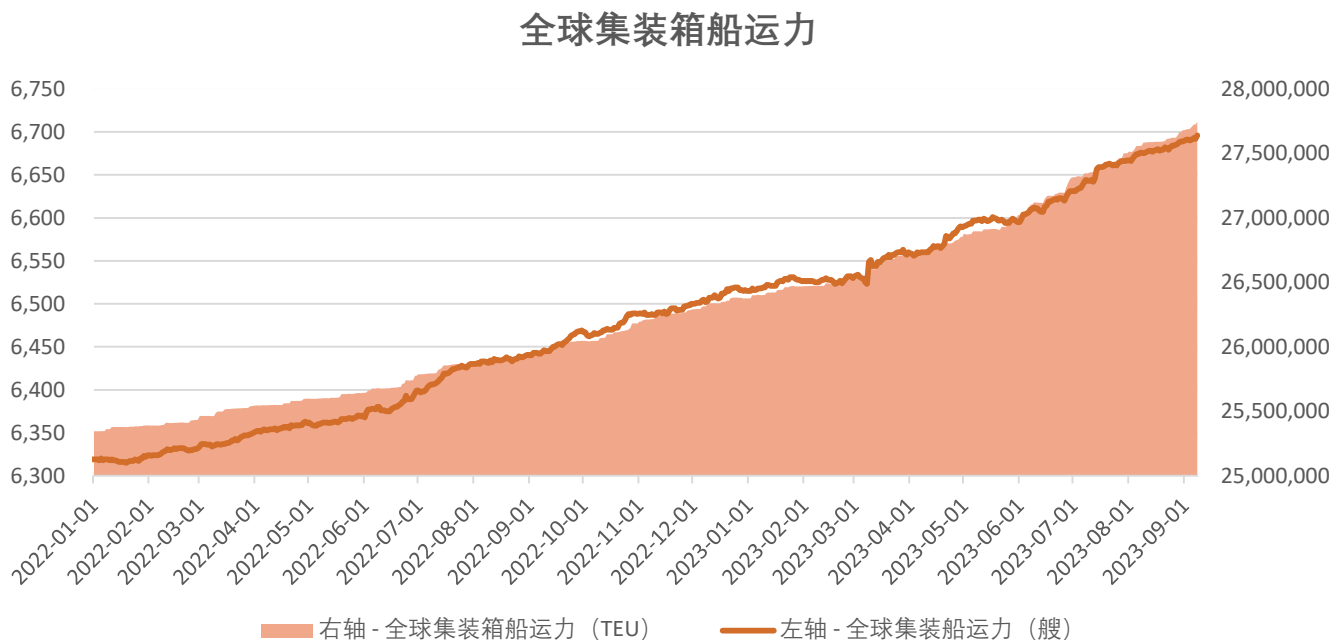
据Clarkson发布, 9月集装箱船平均收益为2.2111万美元/天, 环比上期-1.44%。



资料来源: 公开数据整理, 东亚期货研究院

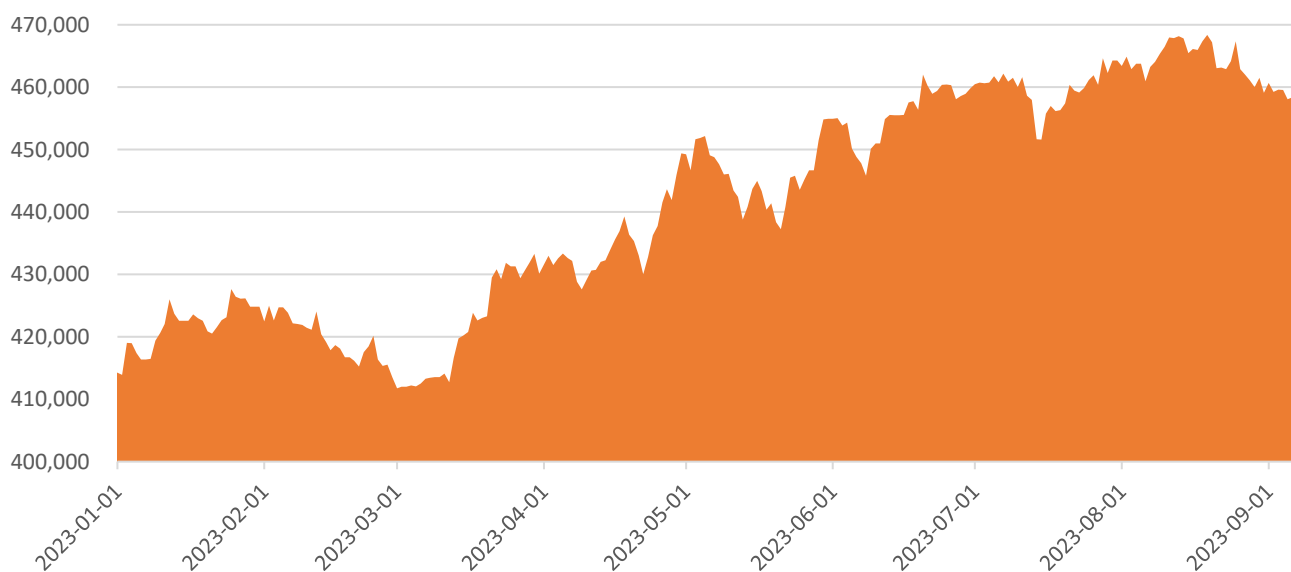
## 二，集装箱运输供给

## 1， 全球集装箱船运力

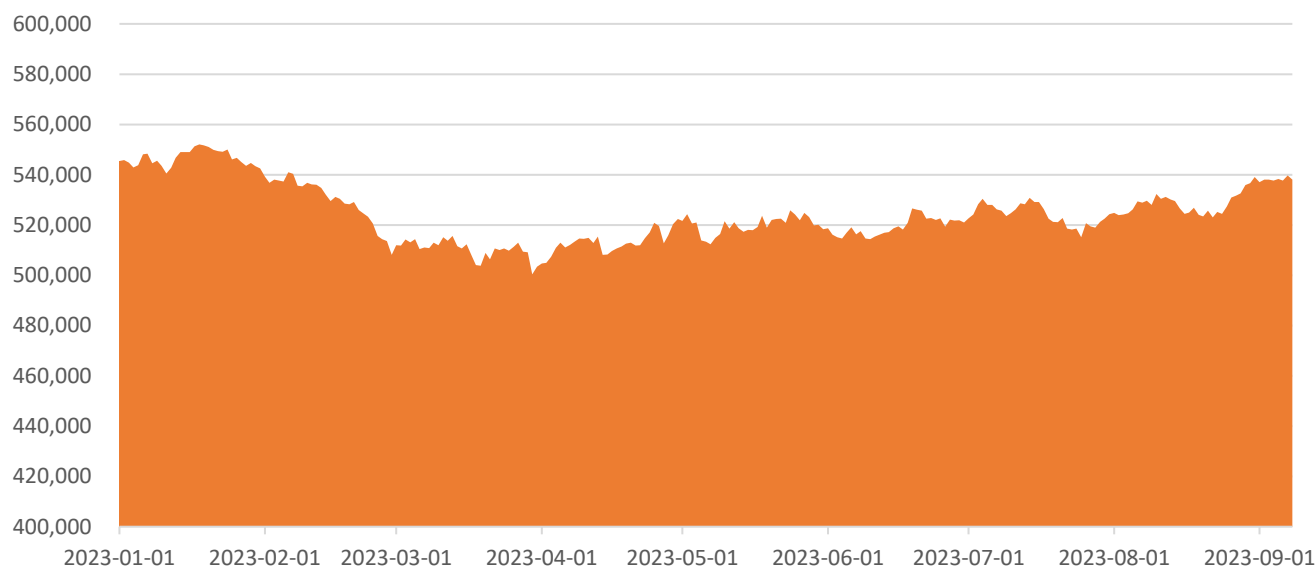


资料来源：iFind，东亚期货研究院

## 海运区域贸易能力:欧洲地区 (TEU)

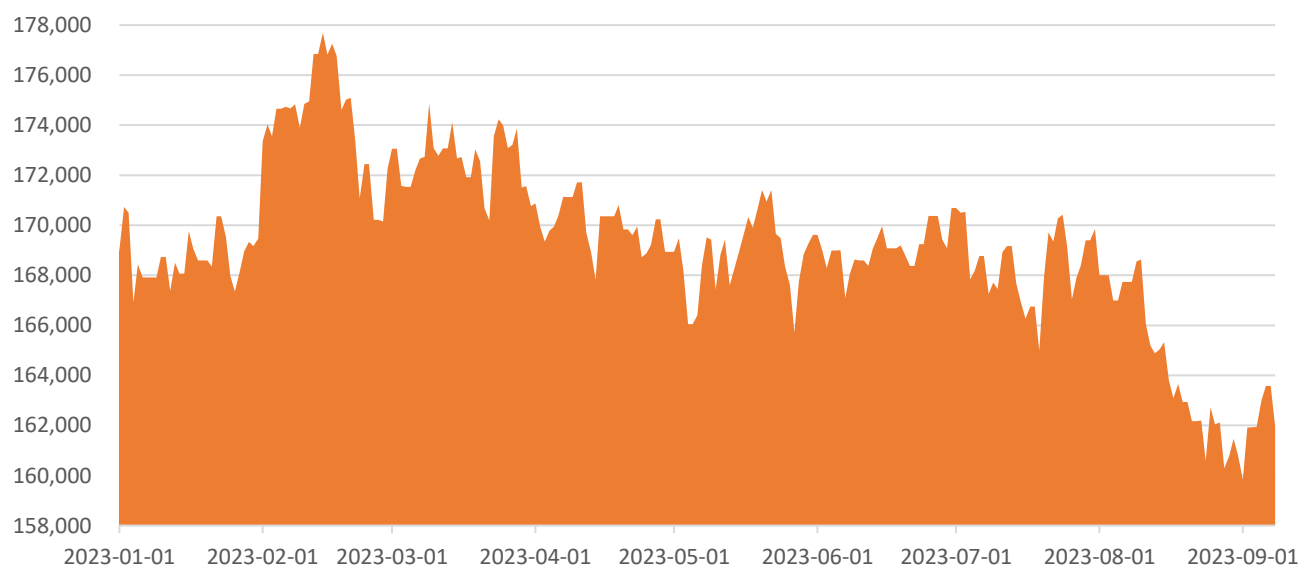


海运区域贸易能力:太平洋 (TEU)



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

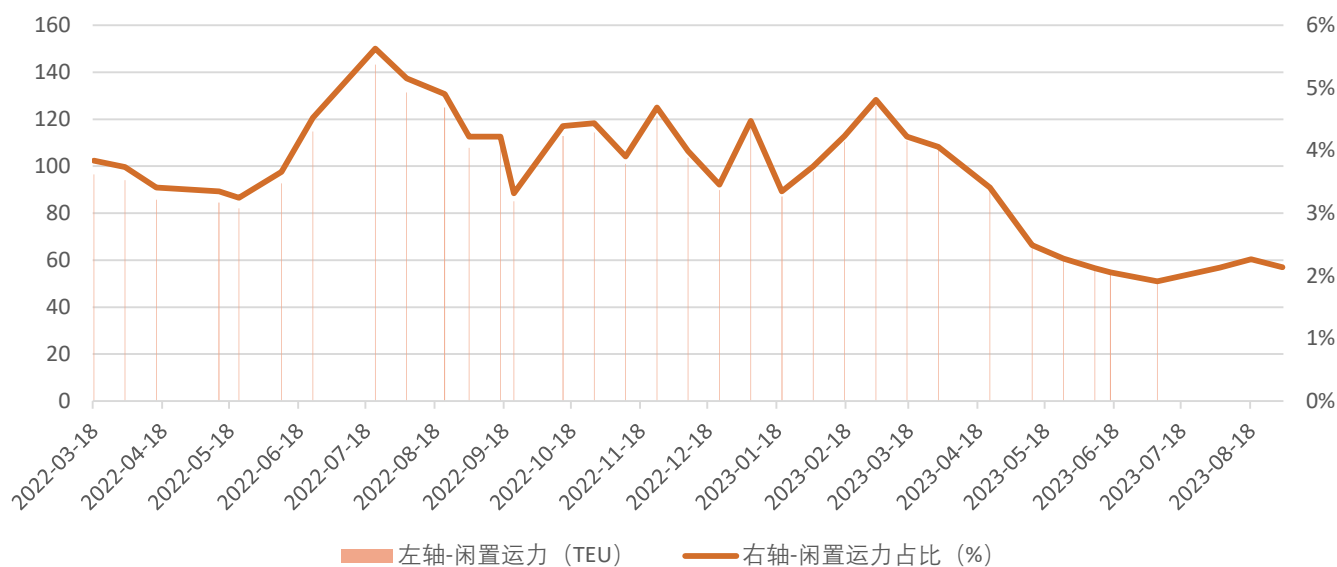
海运区域贸易能力:大西洋 (TEU)



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

## 2, 全球集装箱船闲置运力

### 全球集装箱闲置运力

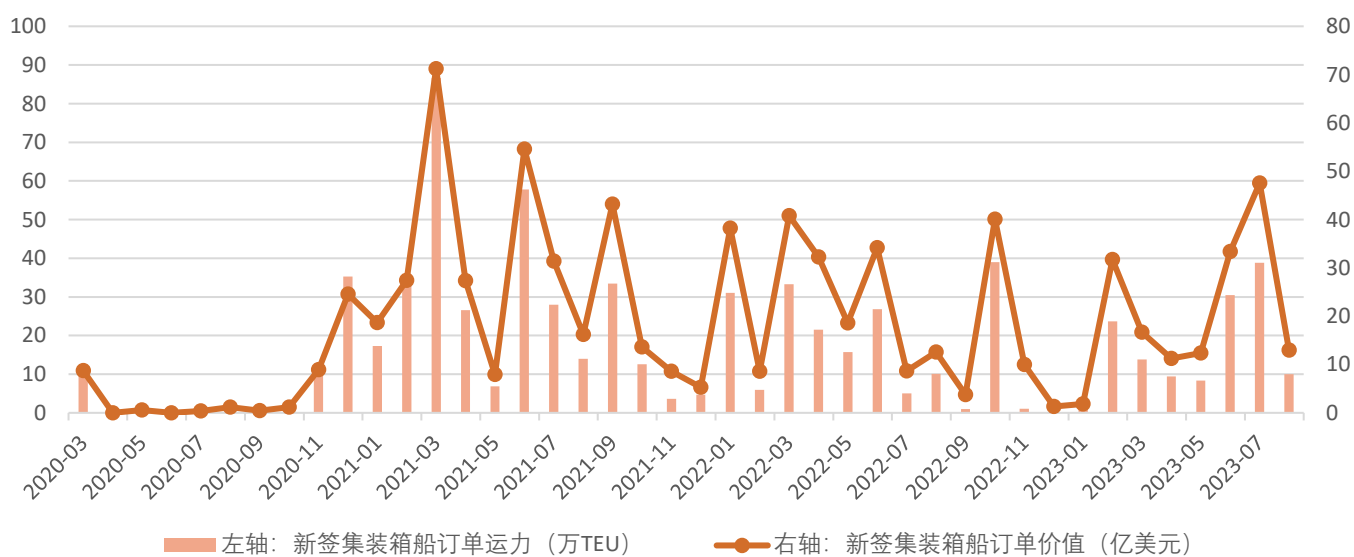


资料来源: Alphaliner, 东亚期货研究院

## 3, 集装箱 (船) 产能

根据Clarkson统计, 8月全球新签集装箱船订单运力10.03万TEU, 价值为13亿美元。

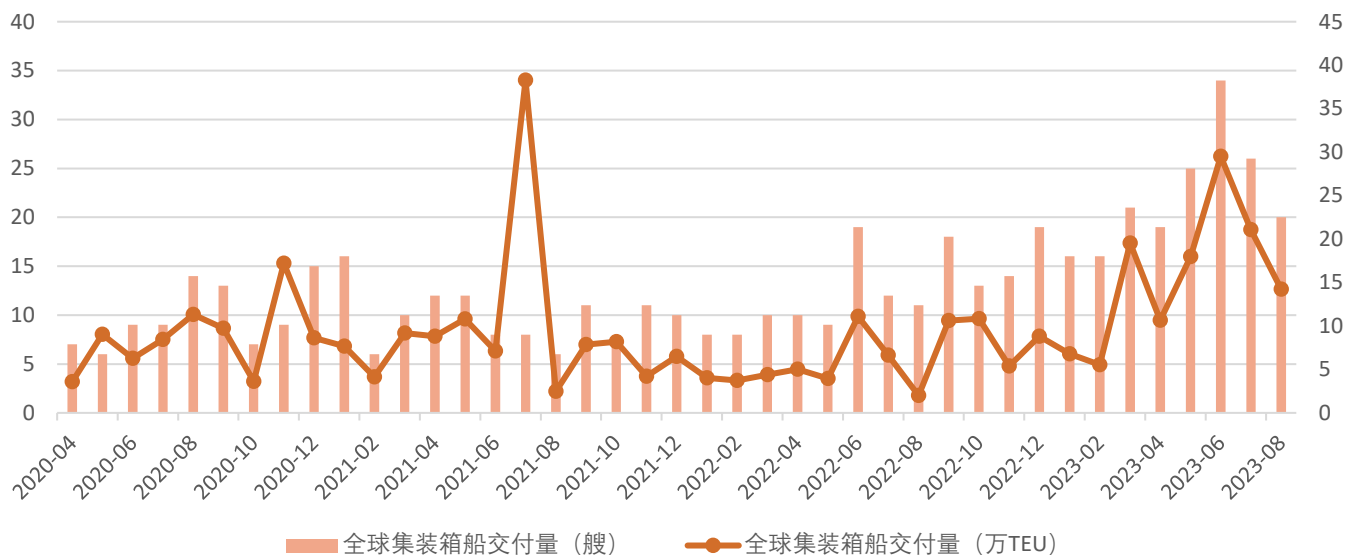
### 全球新签集装箱船订单



资料来源: 公开数据整理, 东亚期货研究院

根据Clarkson统计，8月全球集装箱船交付20艘，交付量14.208万TEU。

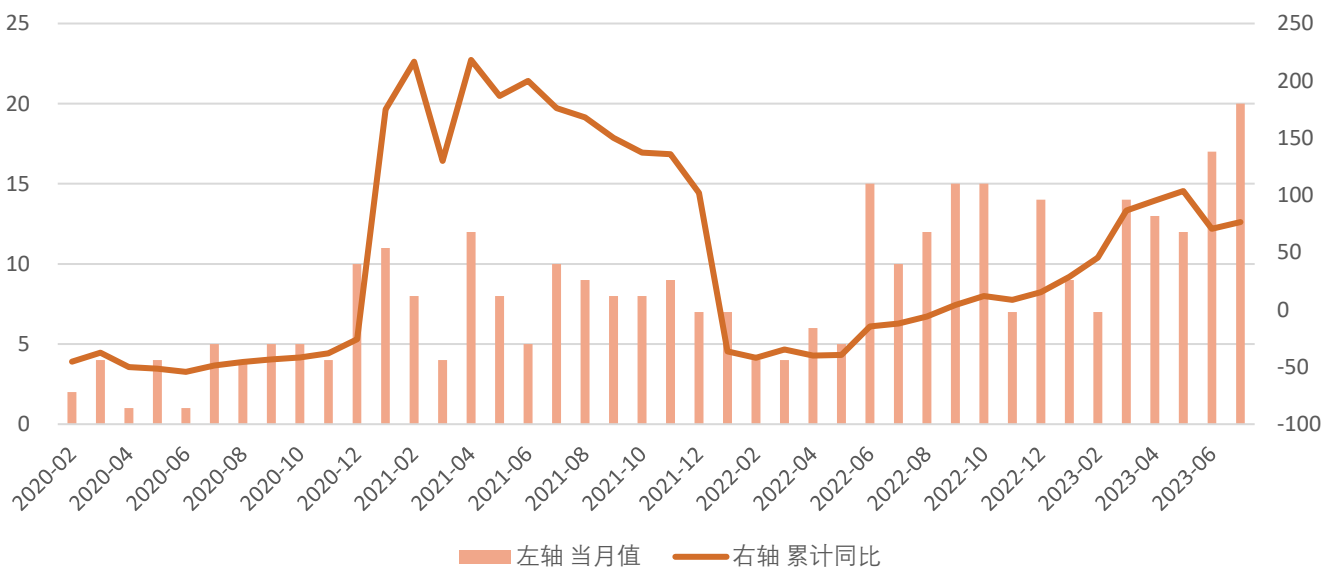
### 全球集装箱船交付量



资料来源：公开数据整理，东亚期货研究院

7月中国集装箱船出口为20艘，累计为90艘，累计同比为+76.5%。

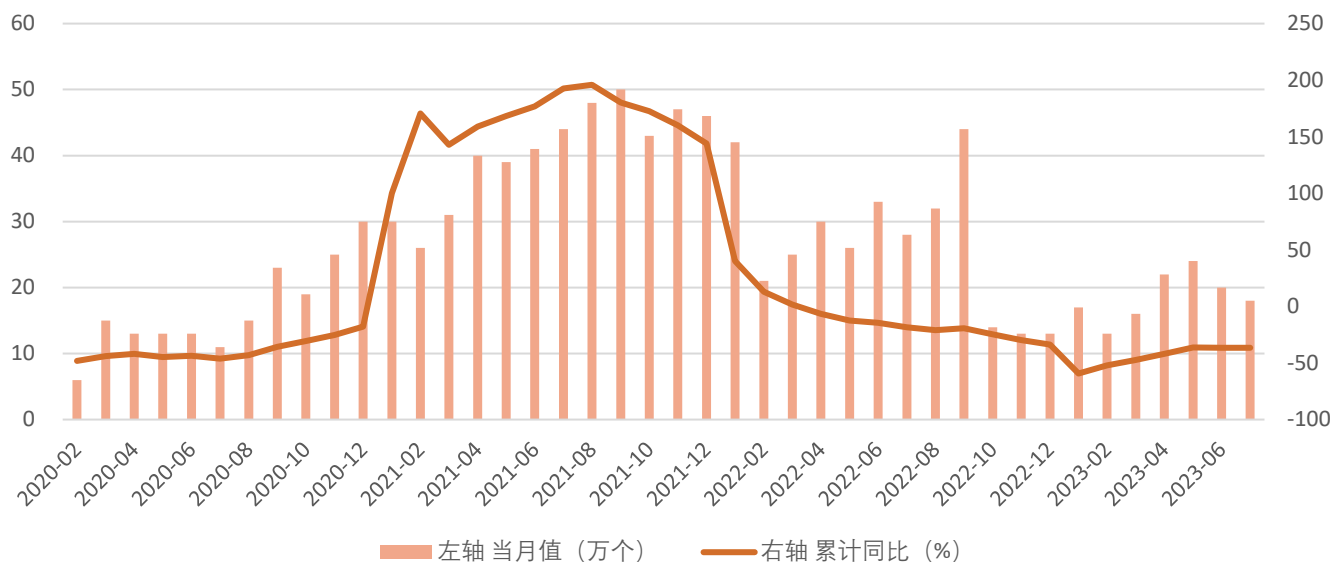
### 中国集装箱船出口数量



资料来源：iFind，东亚期货研究院

7月中国集装箱出口18万个，累计为130万个，累计同比-36.6%。

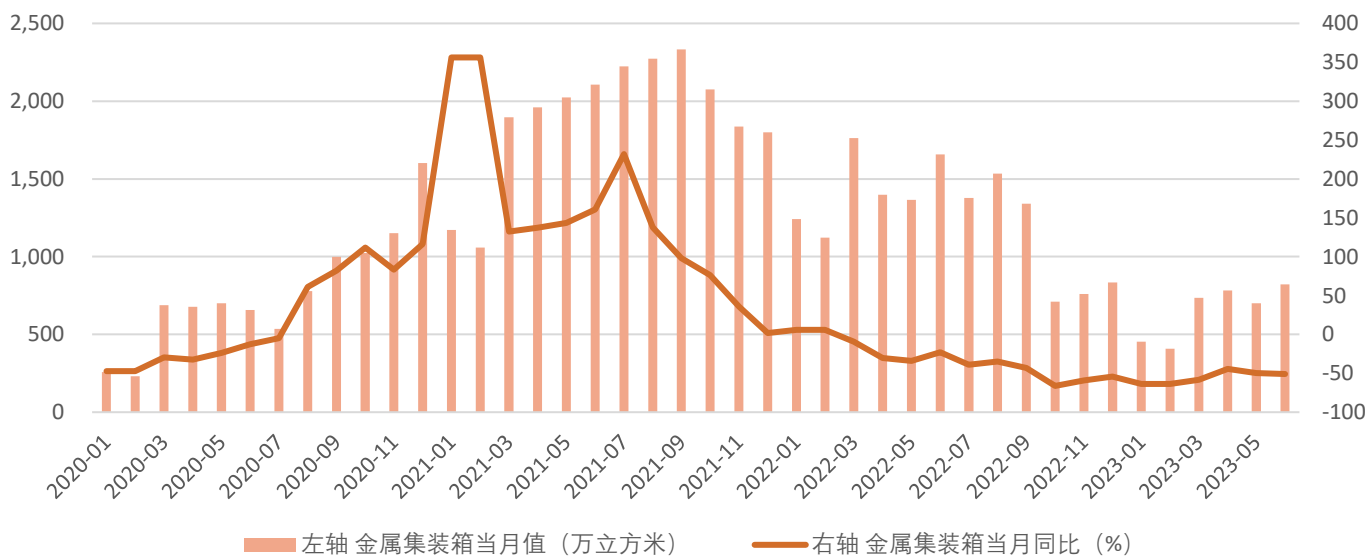
中国集装箱出口数量



资料来源: Wind, 东亚期货研究院

7月中国集装箱产量为727.8万立方米，去年同期为1,378.40万立方米，当月同比-50.80%。

中国集装箱产量

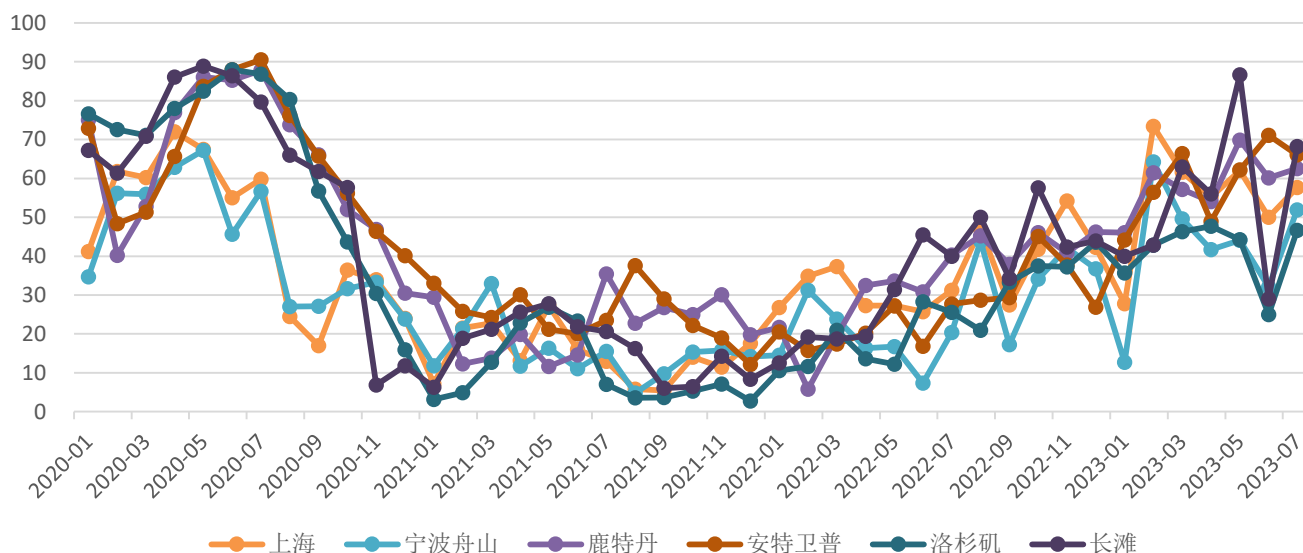


资料来源: Wind, 东亚期货研究院

## 4, 全球主要港口班轮准班率

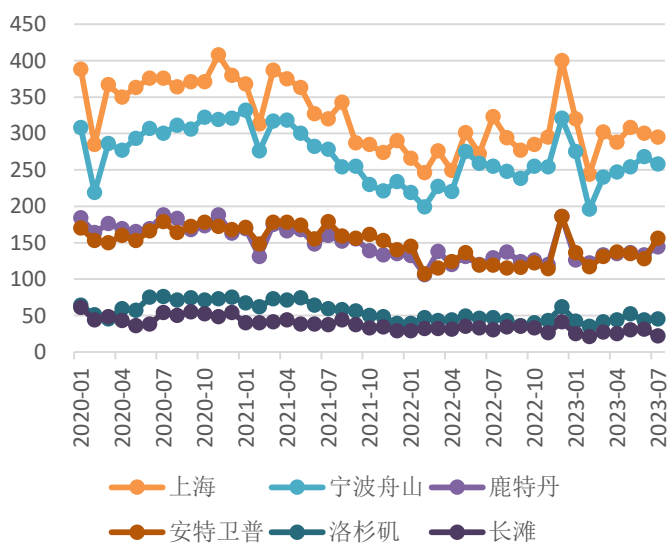
7月全球主要港口班轮准班率反弹回升，欧洲港口高位震荡，美西港口和上海港低位反弹。

全球主要港口班轮准班率（单位：%）

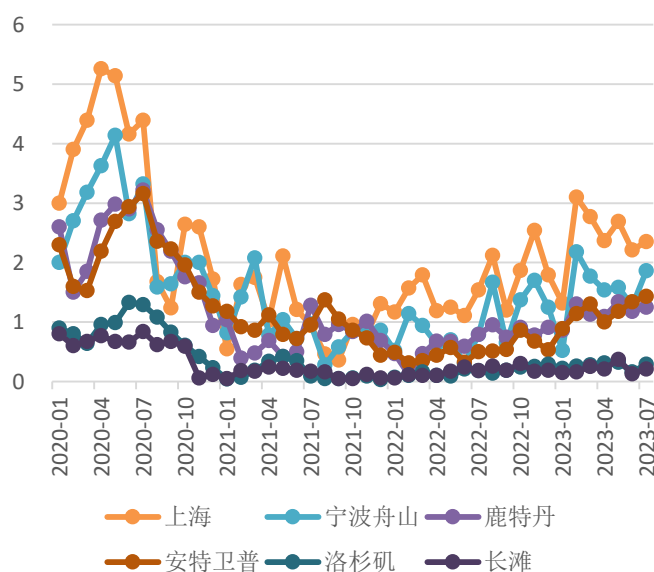


资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

全球主要港口班轮挂靠数（单位：艘）



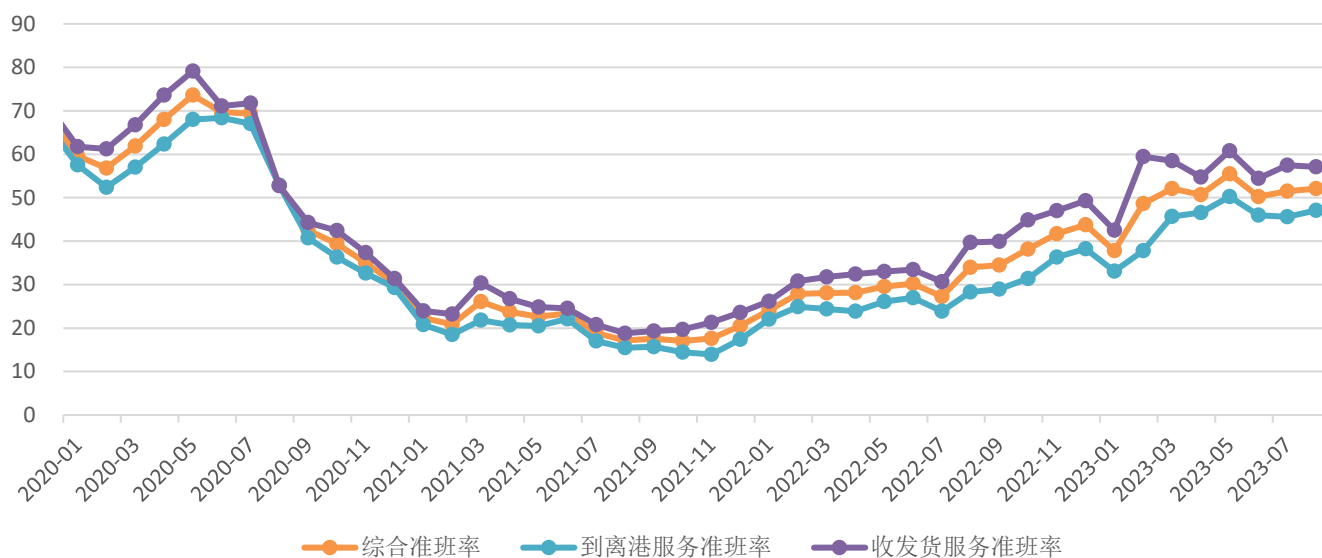
全球主要港口综合服务水平



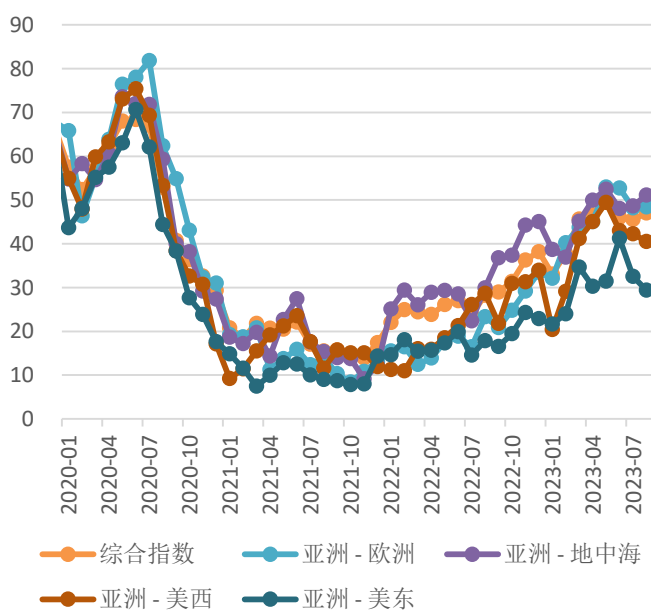
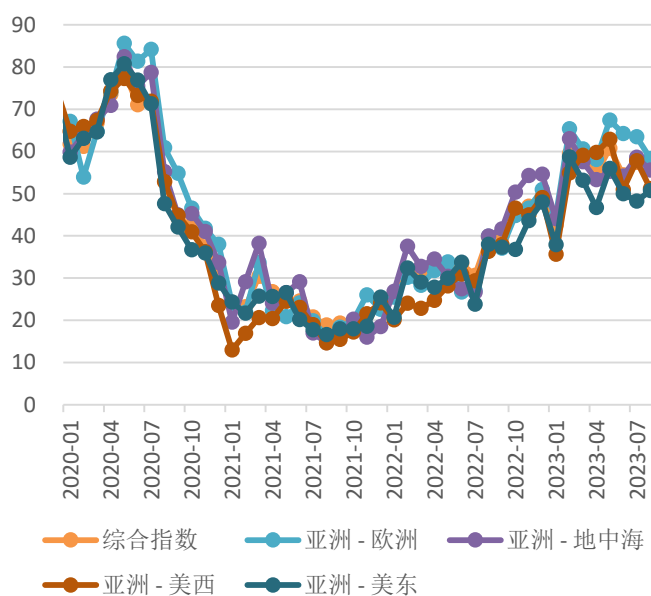
资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

## 5, 全球主干航线综合准班率

全球主干航线综合准班率 (单位: %)

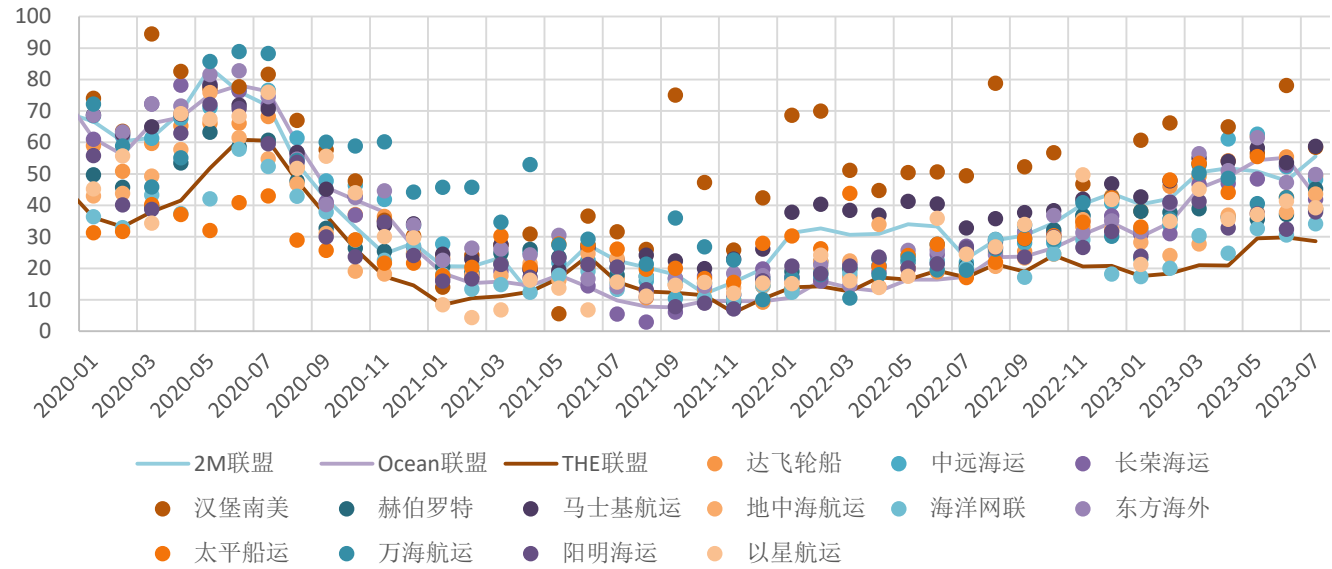


资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

全球主干航线到离港服务准班率  
(单位: %)全球主干航线收发货服务准班率  
(单位: %)

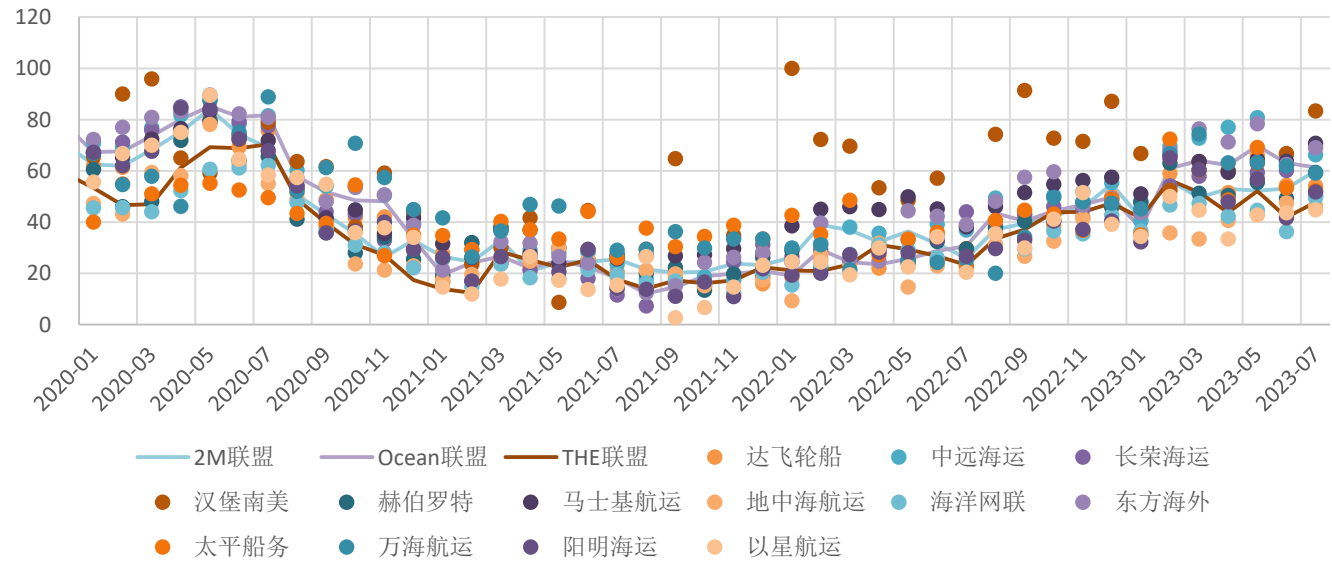
资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

全球主干航线班轮公司和班轮联盟到离港服务准班率（单位：%）



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

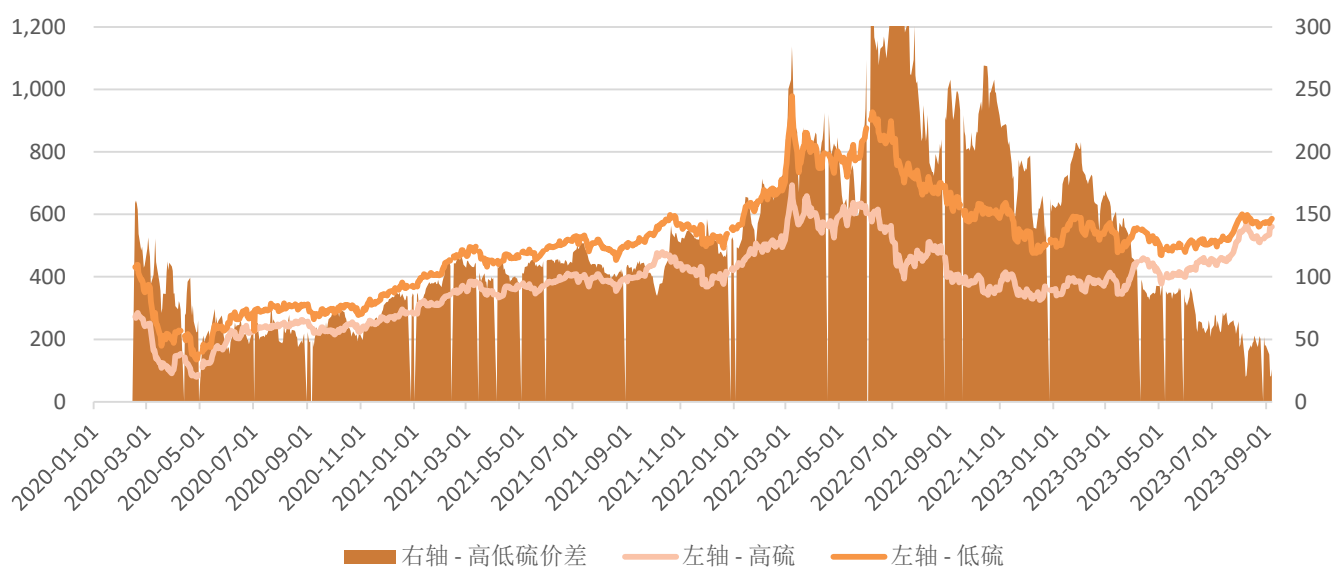
全球主干航线班轮公司和班轮联盟到离港服务准班率（单位：%）



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

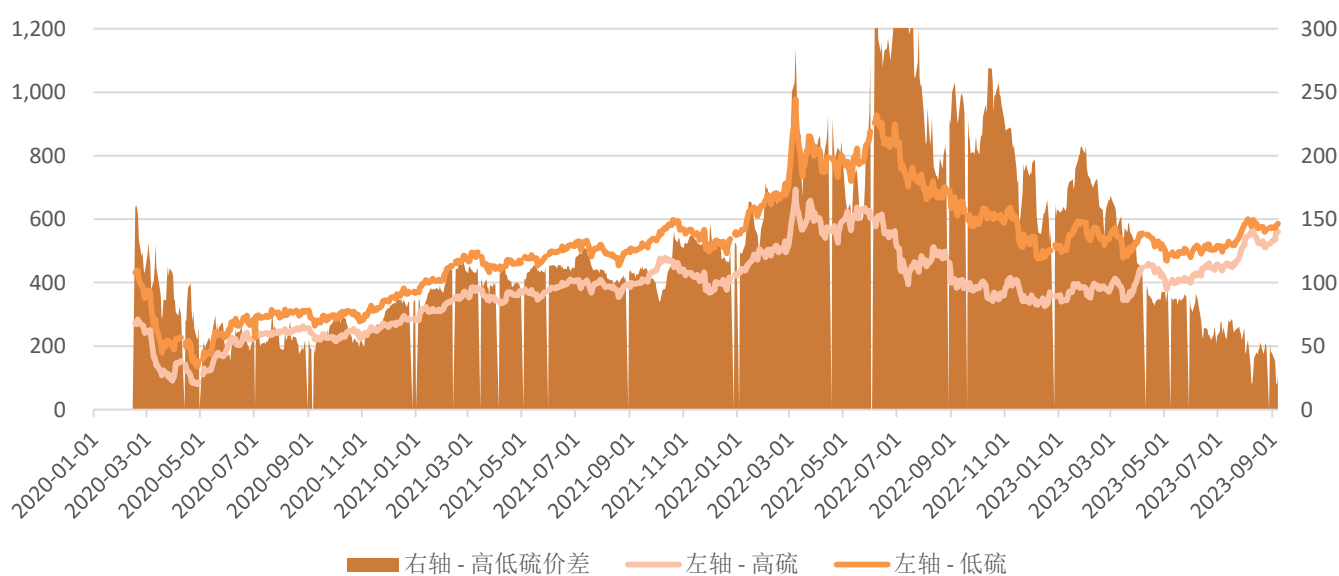
## 6, 燃料油价格

鹿特丹：船用高低硫燃料油价差（美元/吨）



资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

鹿特丹：船用高低硫燃料油价差（美元/吨）

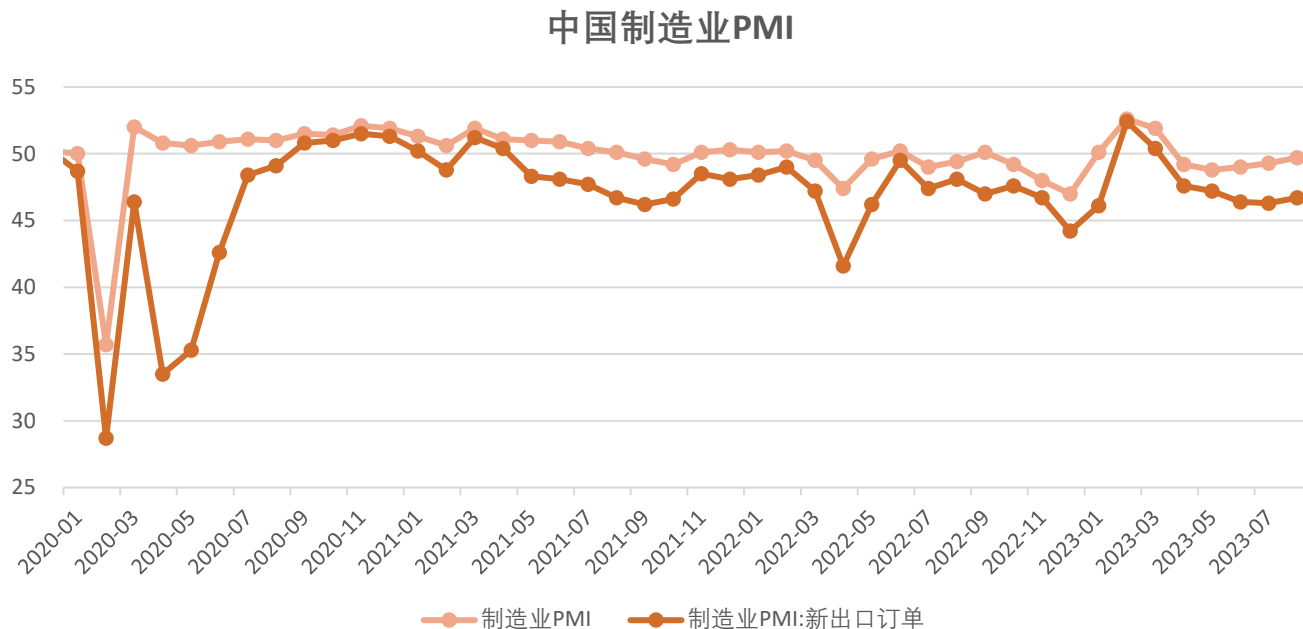


资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

## 三、集装箱运输需求

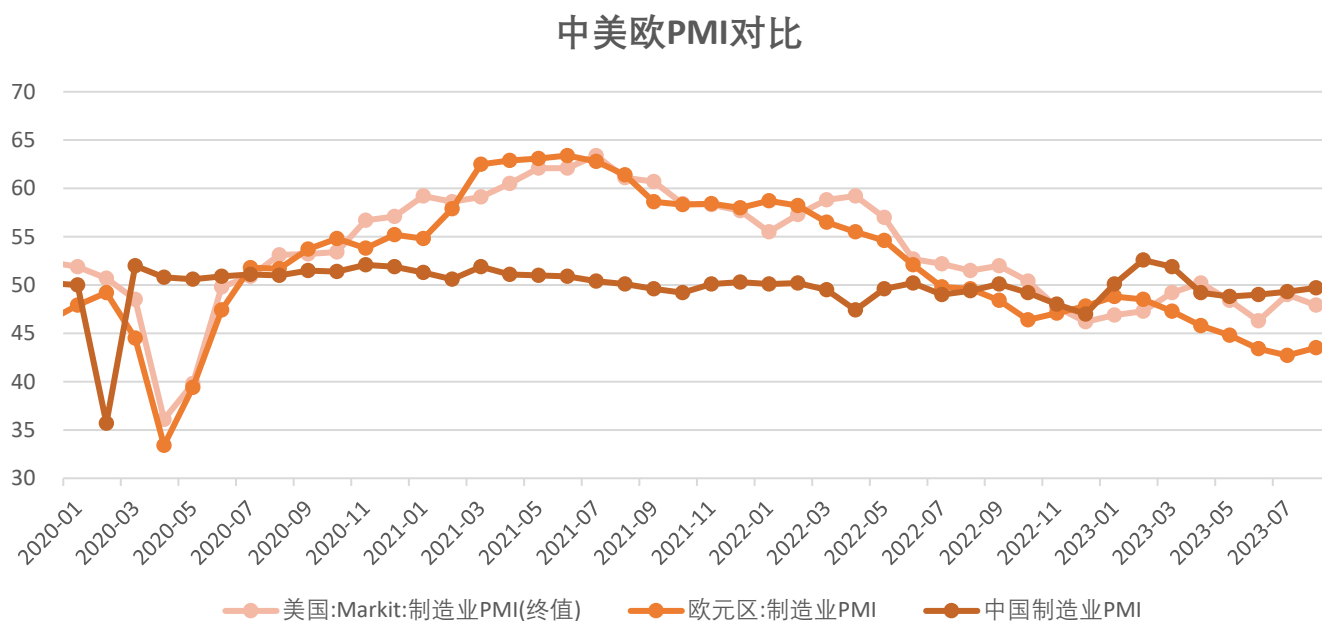
## 1, PMI

8月中国制造业PMI为49.70，开始企稳回升，但依然处于荣枯线下方，新出口订单PMI为46.70。



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

8月欧元区制造业PMI略有上涨，中国PMI逐步企稳回升，美国PMI略有下跌。

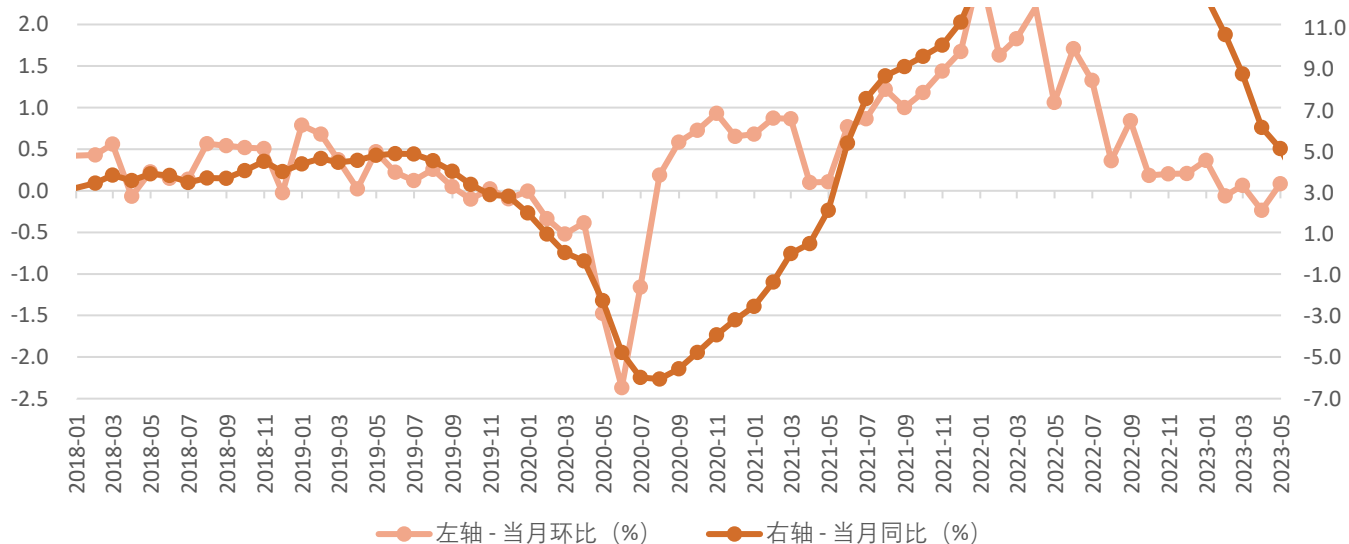


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

## 2, 国外需求

美国商业库存当月环比小幅震荡，当月同比快速下滑，处于补库周期末端。

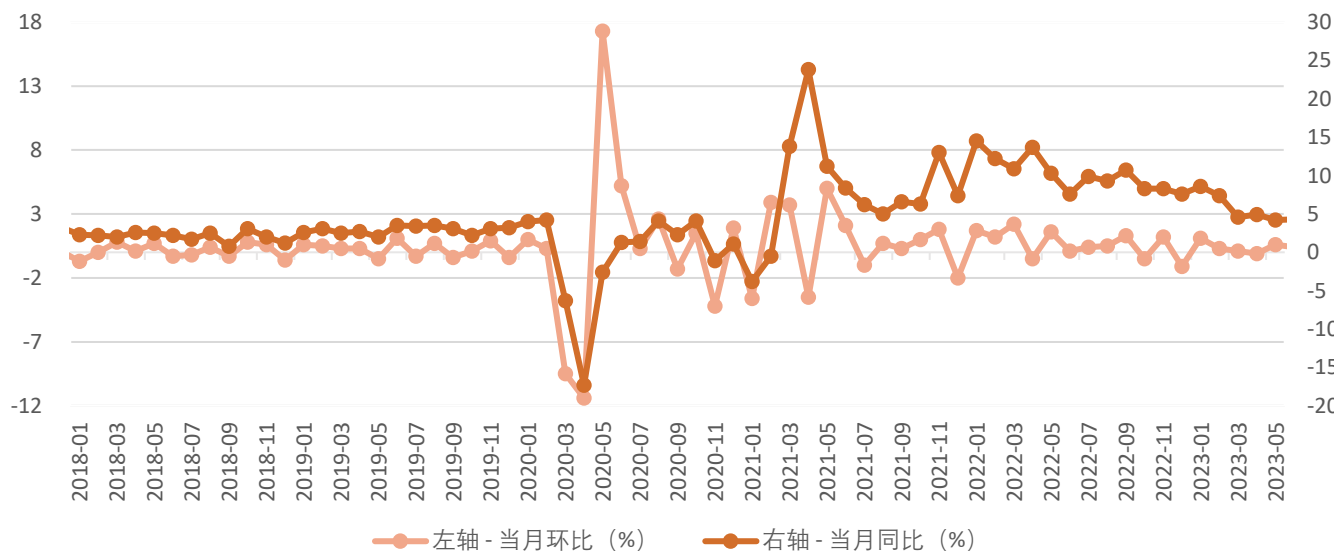
### 美国商业库存变化



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

欧盟零售变化不大，当前处于小幅震荡。

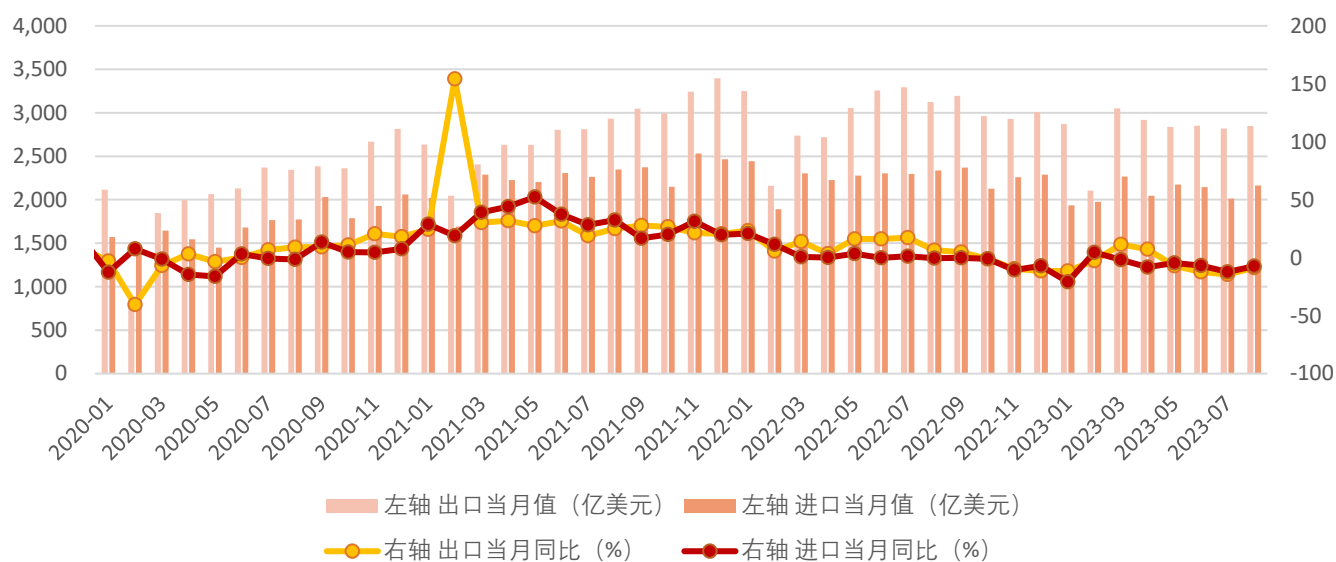
### 欧盟27国零售销售变化



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

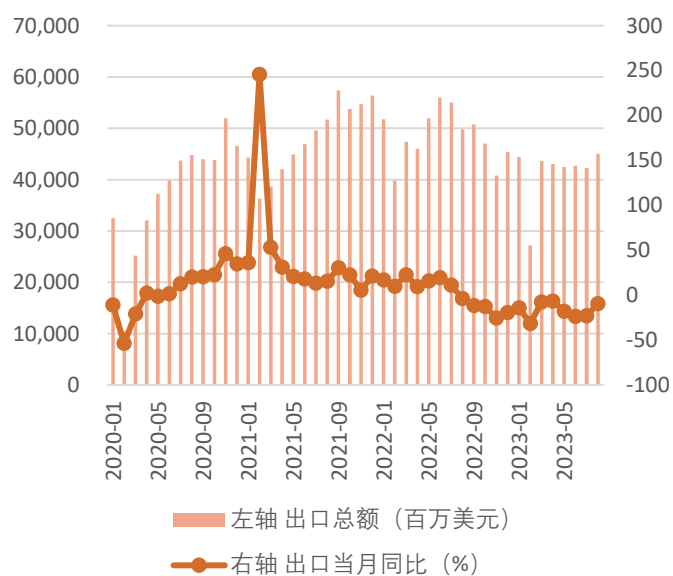
## 3, 进出口

中国海关进出口总值及当月同比变化

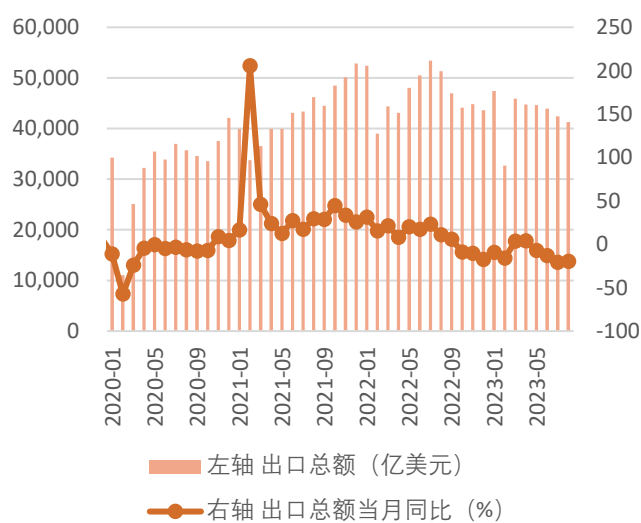


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

中国对美国出口总额及同比变化



中国对欧盟出口总额及同比变化

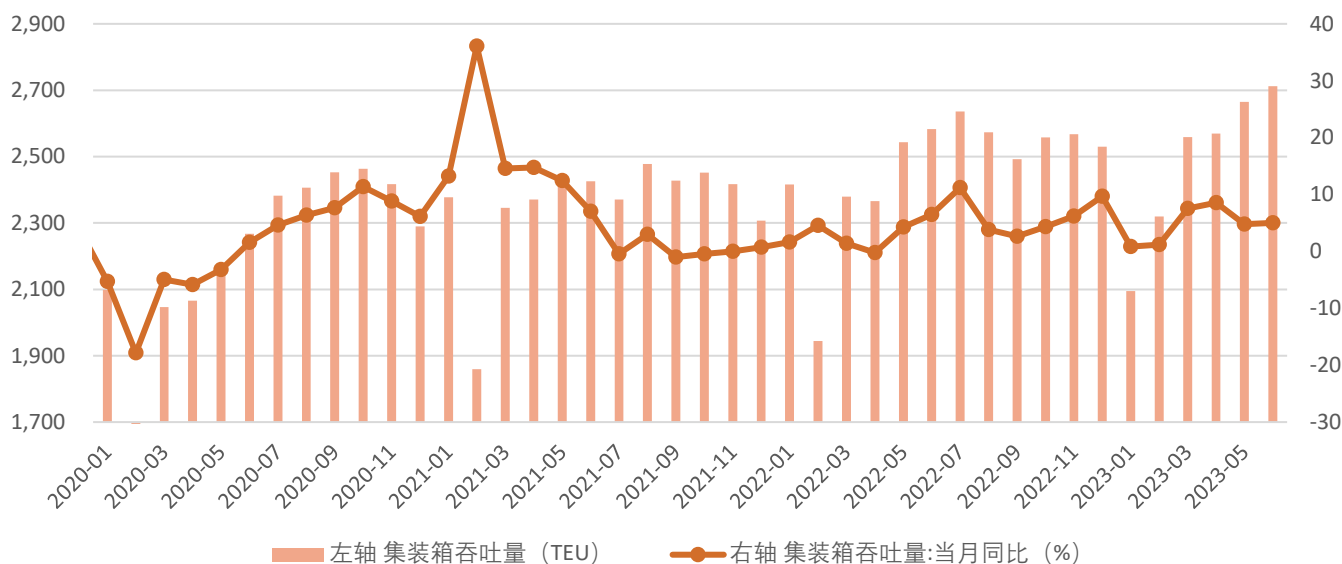


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

## 4, 港口吞吐

7月我国规模以上港口吞吐量为2,705万TEU，当月同比+2.62%。

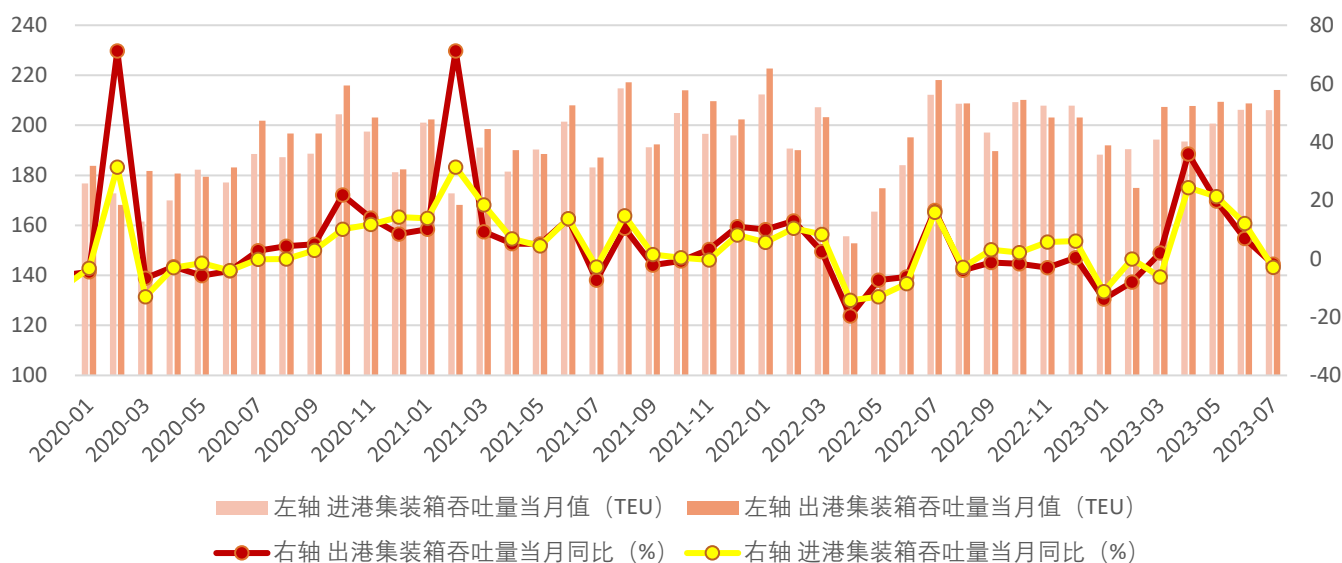
规模以上港口：集装箱吞吐量



资料来源：iFind，东亚期货研究院

7月上海港集装箱出港量为214.07万TEU，当月同比-1.84%；进港量为206.07万TEU，当月同比-2.92%。

上海港集装箱吞吐量及同比变化



资料来源：iFind，东亚期货研究院

## 5, 汇率

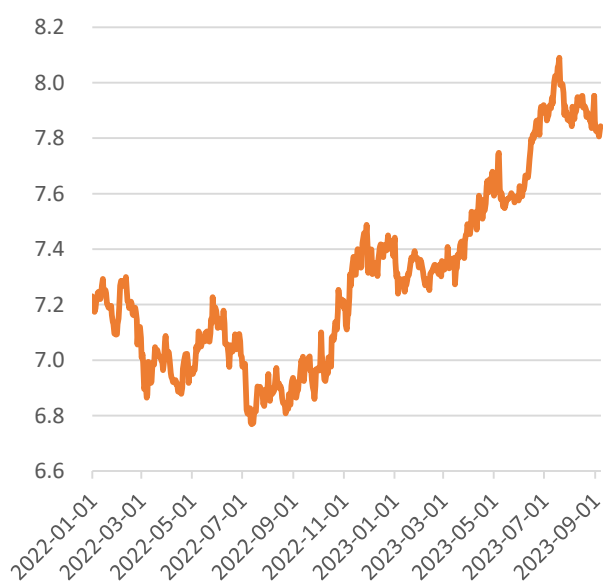
近期人民币兑美元高位运行，人民币处于贬值通道内。

汇率：美元兑人民币

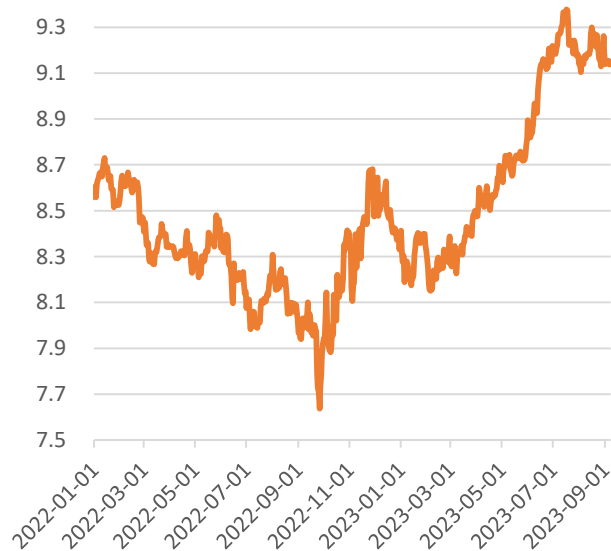


资料来源：iFind，东亚期货研究院

汇率：欧元兑人民币



汇率：英镑兑人民币



资料来源：iFind，东亚期货研究院