

2022年09月15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，运输需求疲软。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，本周运输需求缺乏进一步增长动力。

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**827.37**（896.92），环比-7.8%；美国航线为**1,307.54**（1,215.41），环比+7.6%。
- 本周SCFI综合指数为**948.68**（999.25），环比-5.06%。
- 本周CCFI综合指数为**875.21**（890.34），环比-1.70%。

供给：

- 本周全球集装箱船为**6,699**（6,696）艘，总运力为**27,781,561.00**（27,745,252）TEU，环比+0.13%。
- 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

一, 集装箱运输价格	3
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
二, 集装箱运输供给	8
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
三, 集装箱运输需求	17
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

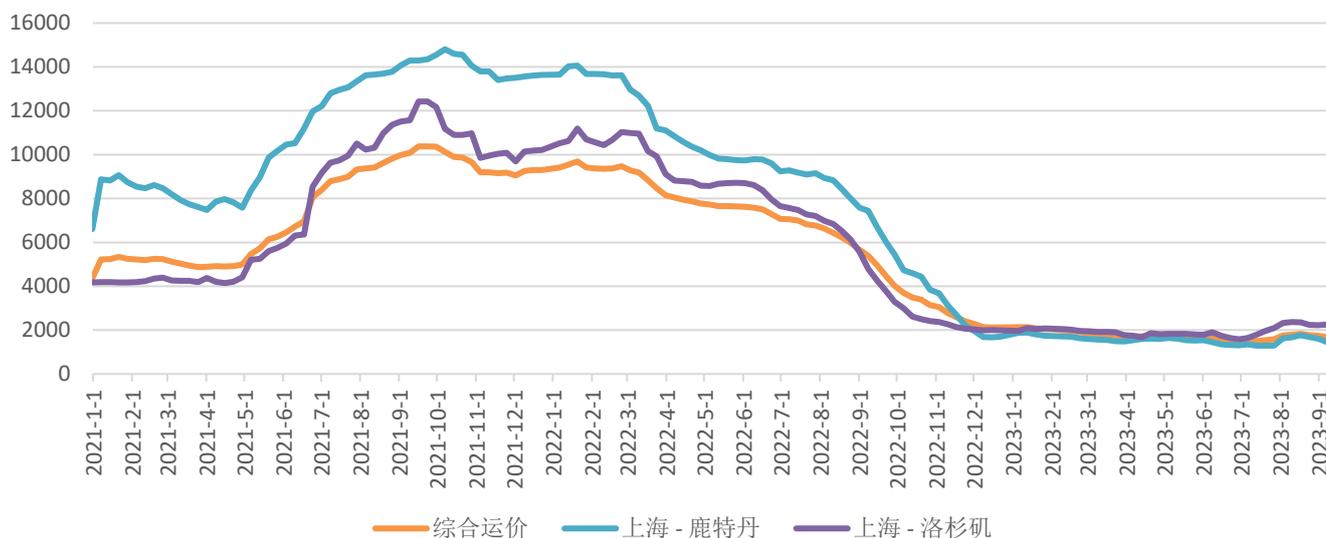
向上驱动	<ol style="list-style-type: none">1, 短期班轮公司可能存在一定控制运力抬升即期运价的行为, 闲置运力逐步走高;2, 对于未来经济政策的预期, 出口可能逐步恢复正增长;
向下驱动	<ol style="list-style-type: none">1, 外贸数据显示 8 月对欧盟出口依然疲软, 欧洲经济恢复存在不确定性;2, 中长期看, 全球集装箱交付量逐年攀升, 未来供给压力较大;
逻辑分析	目前集运欧线需求无法看到增长的预期, 供给则在长周期有继续扩大的预期, 但是班轮公司也会相应进行一定的运力控制, 上海出口集装箱运价结算指数 (SCFIS) 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 850-920。

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1561.3美元/FEU，相比上周-7.11%，上海至鹿特丹集装箱运价为1299美元/FEU，相比上周-10.35%；上海至洛杉矶集装箱运价为2162美元/FEU，相比上周-4.08%。

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1608，相比上周-7.80%；中国至美西的集装箱运价指数为1887，相比上周-2.08%。

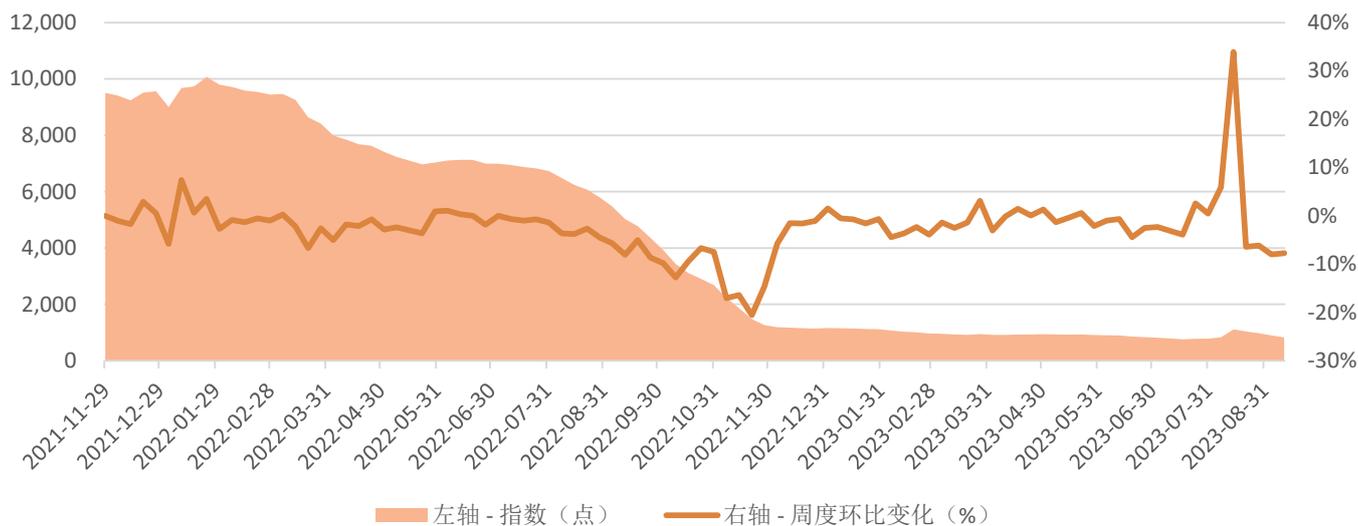
波罗的海货运指数FBX



资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

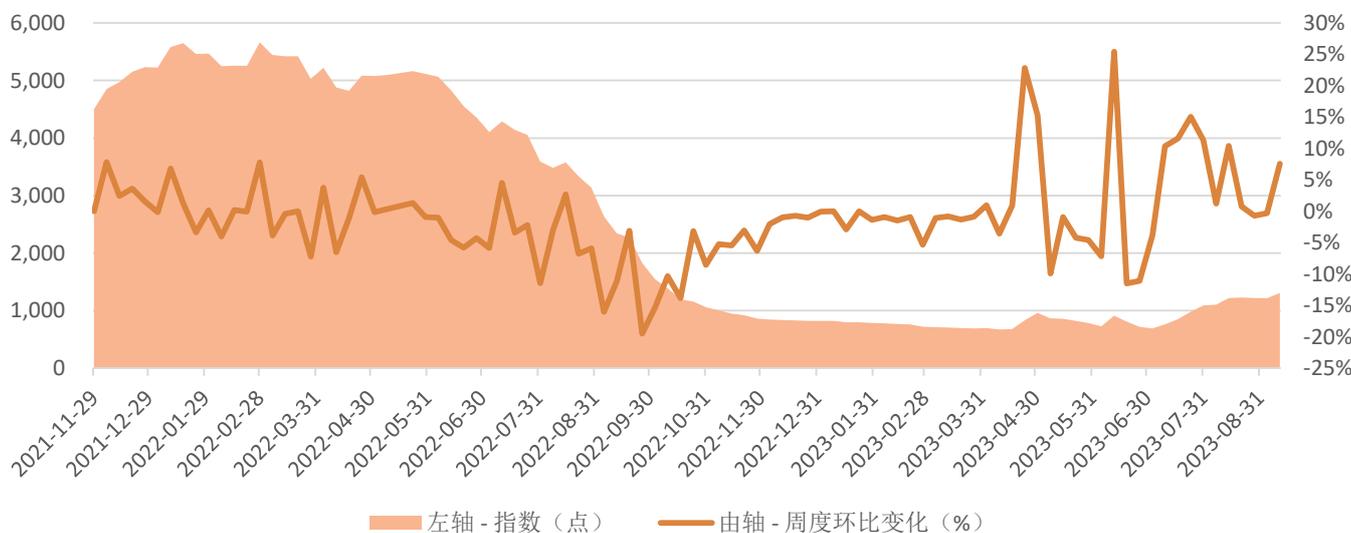
3, 上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS)

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)

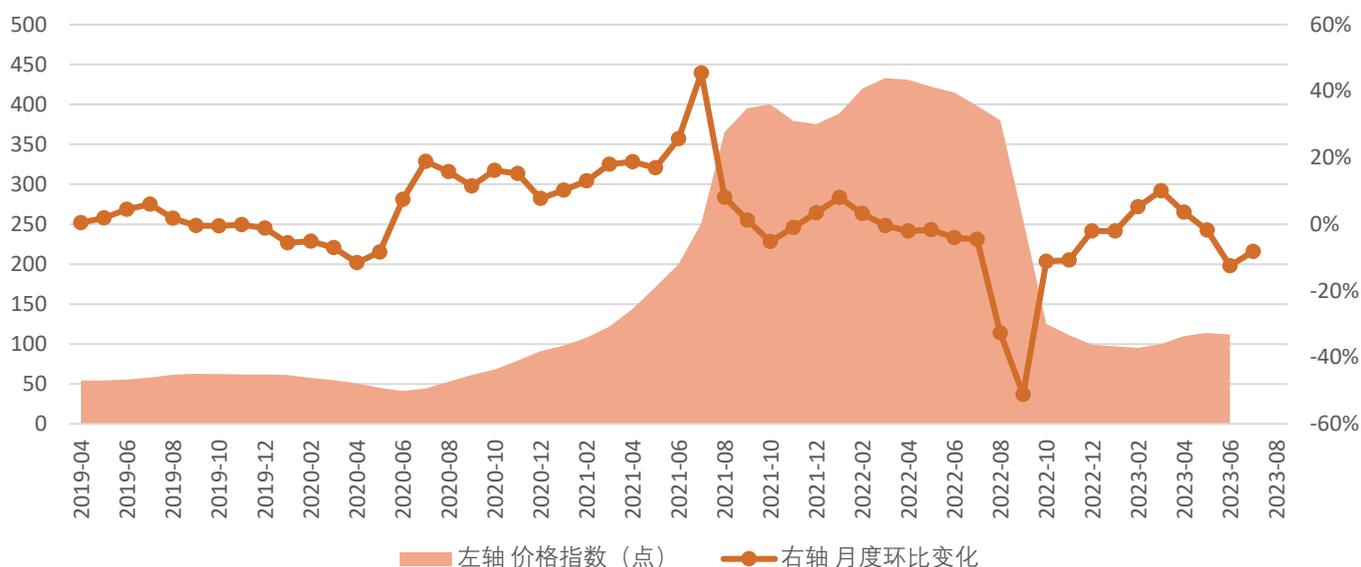


资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

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%。

国际集装箱租船价格指数



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%。

全球集装箱船平均收益

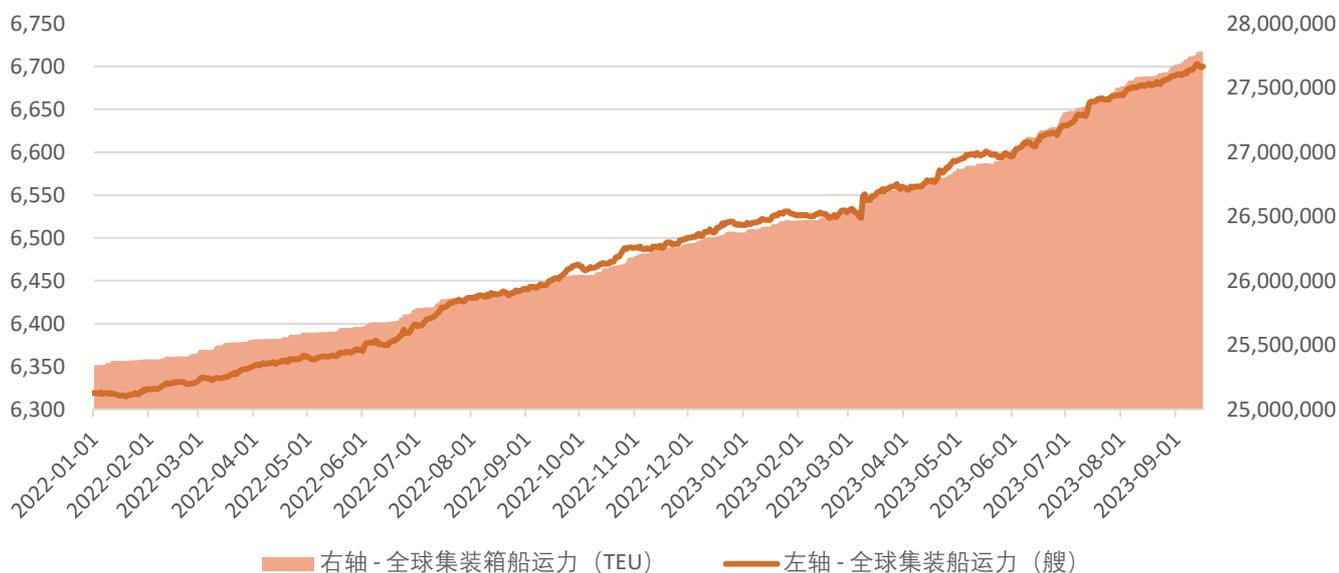


资料来源: 公开数据整理, 东亚期货研究院

二，集装箱运输供给

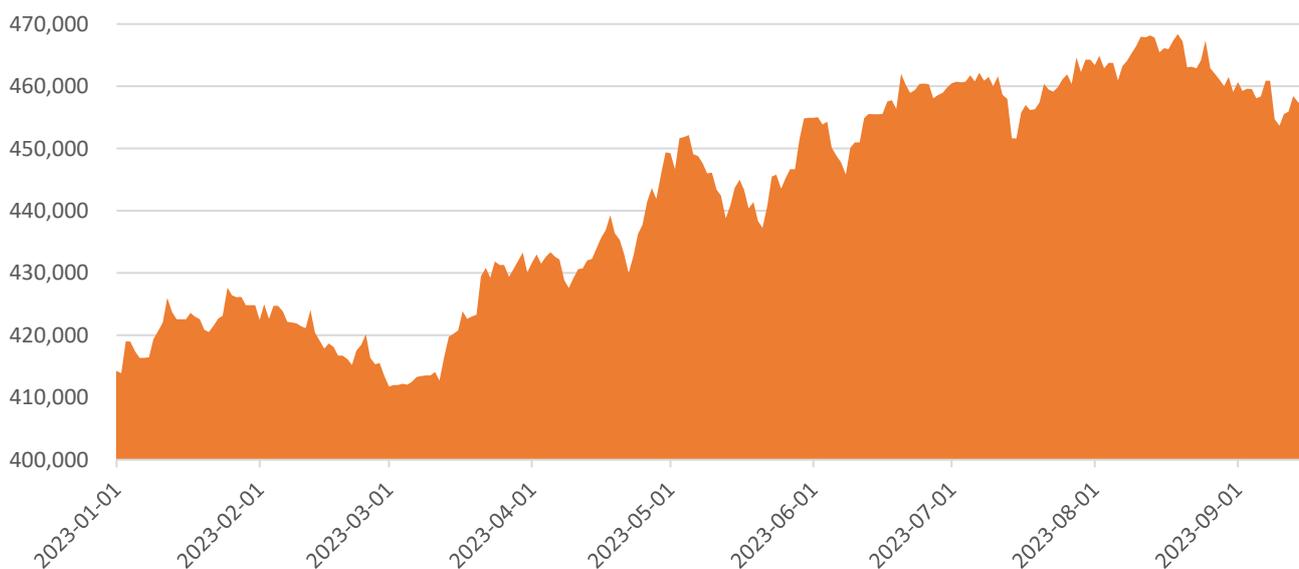
1， 全球集装箱船运力

全球集装箱船运力



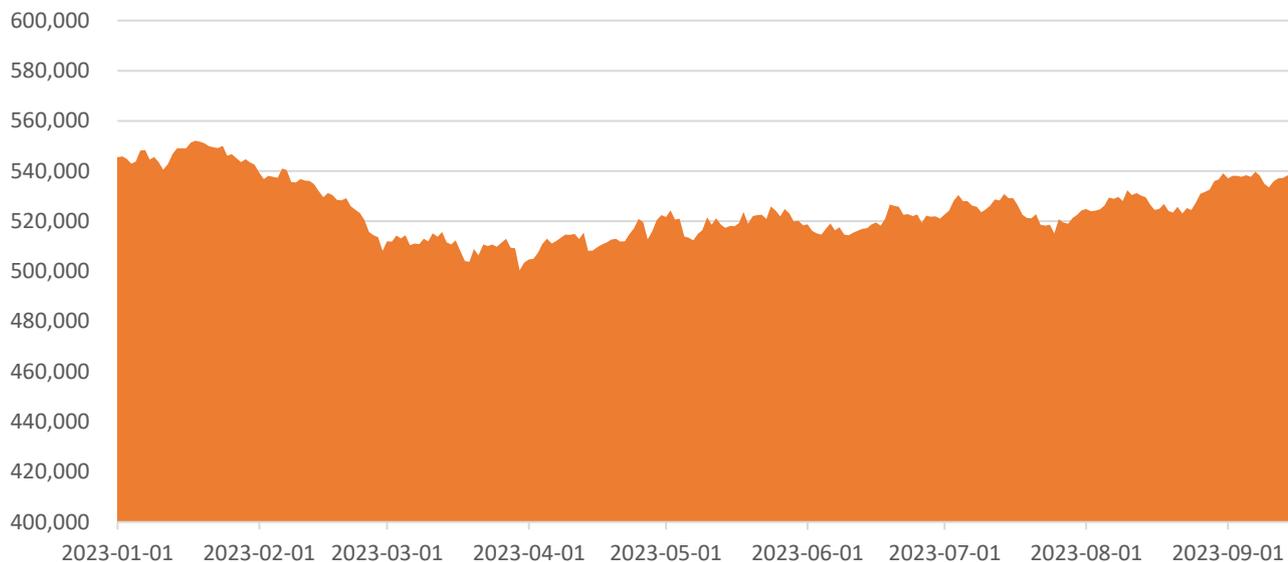
资料来源: iFind, 东亚期货研究院

海运区域贸易能力:欧洲地区 (TEU)



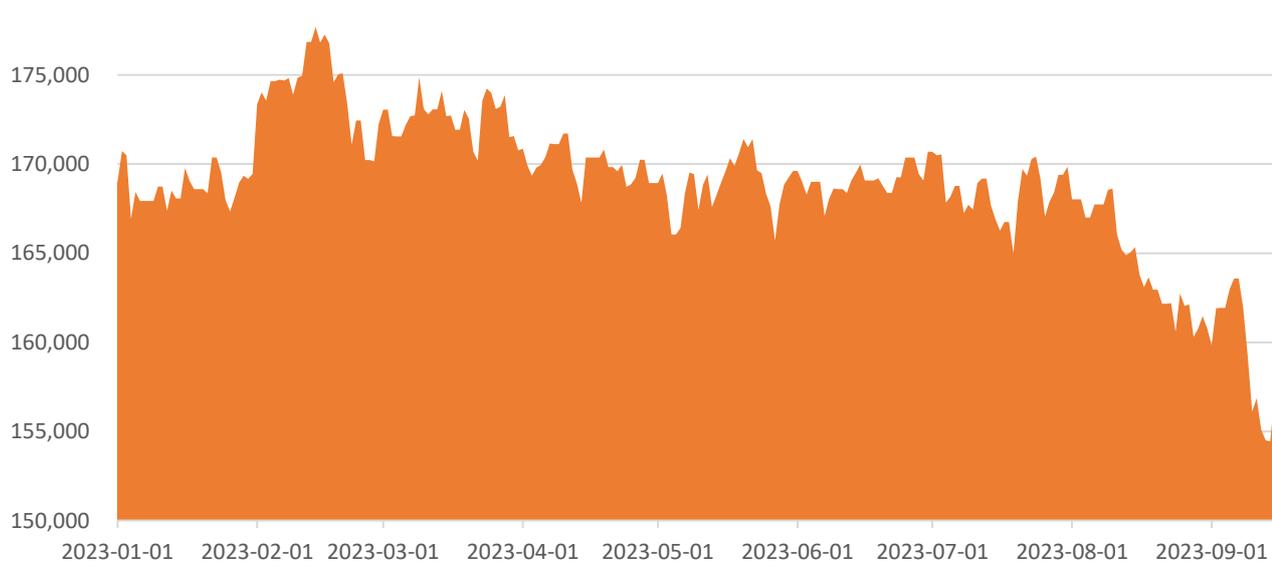
资料来源: iFind, 东亚期货研究院

海运区域贸易能力:太平洋 (TEU)



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

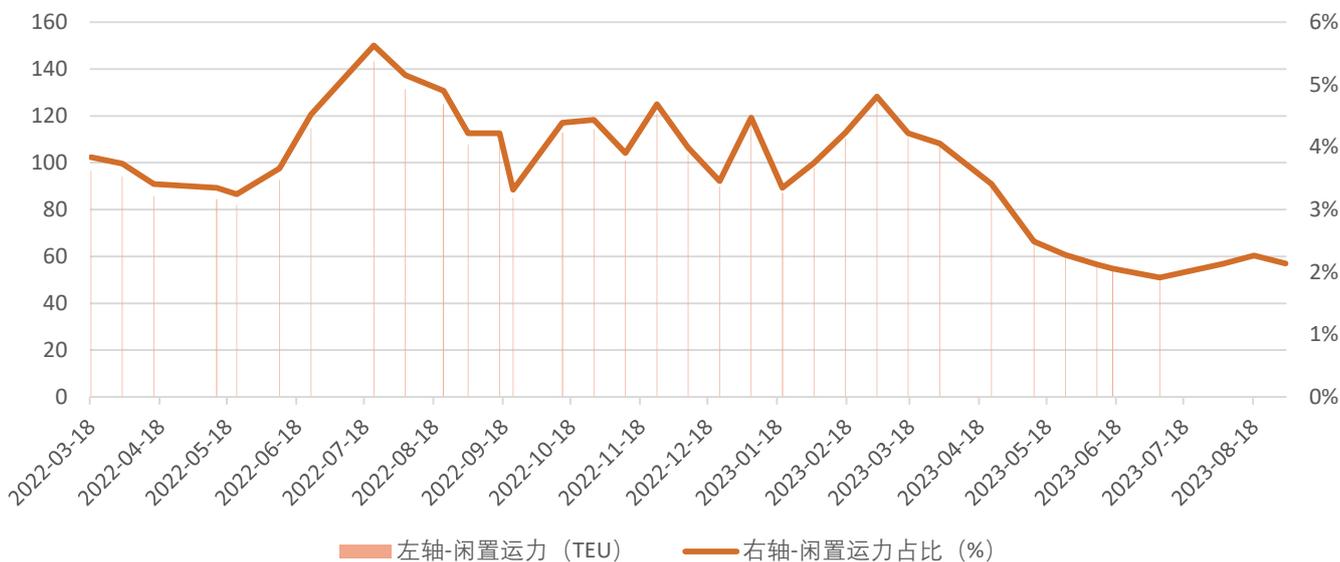
海运区域贸易能力:大西洋 (TEU)



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

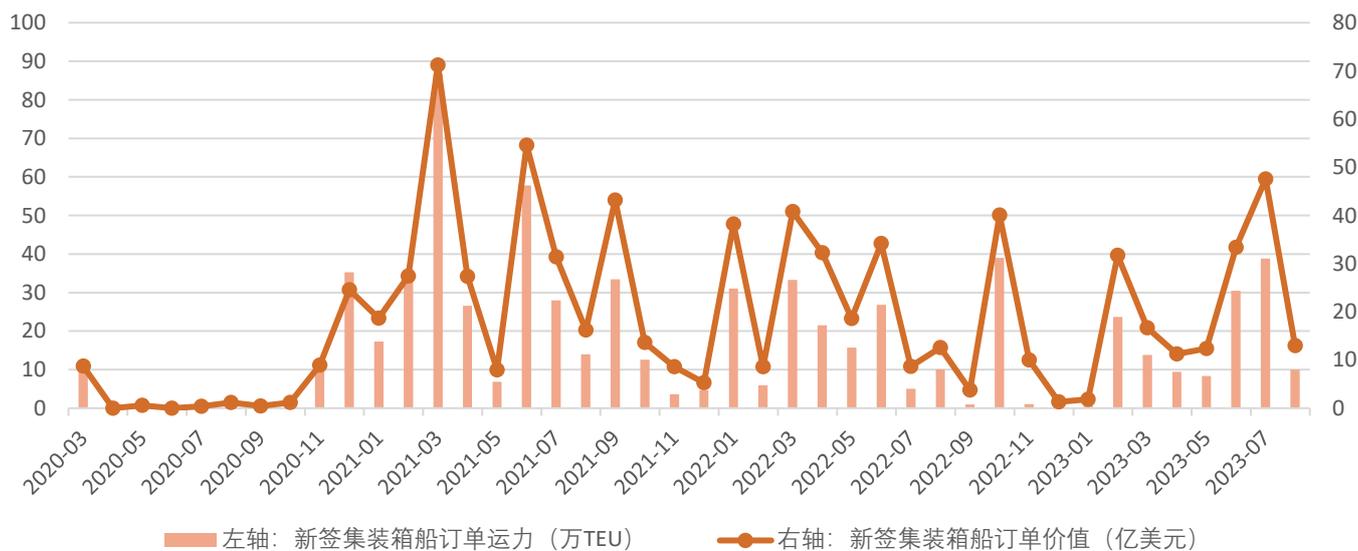


资料来源: Alphliner, 东亚期货研究院

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。

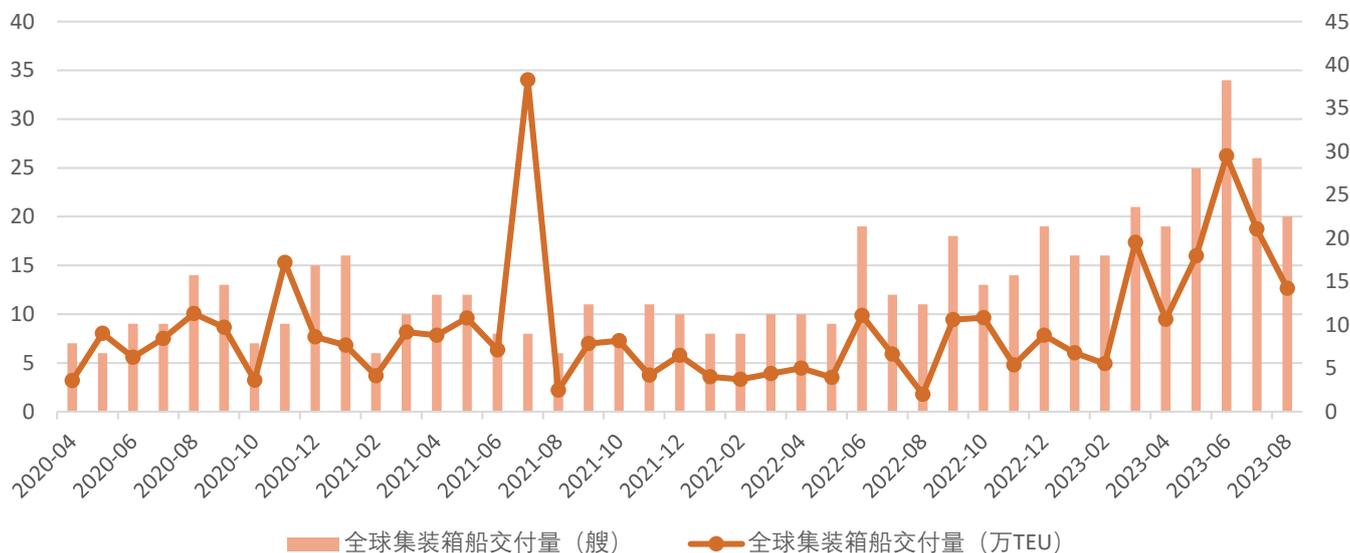
全球新签集装箱船订单



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%。

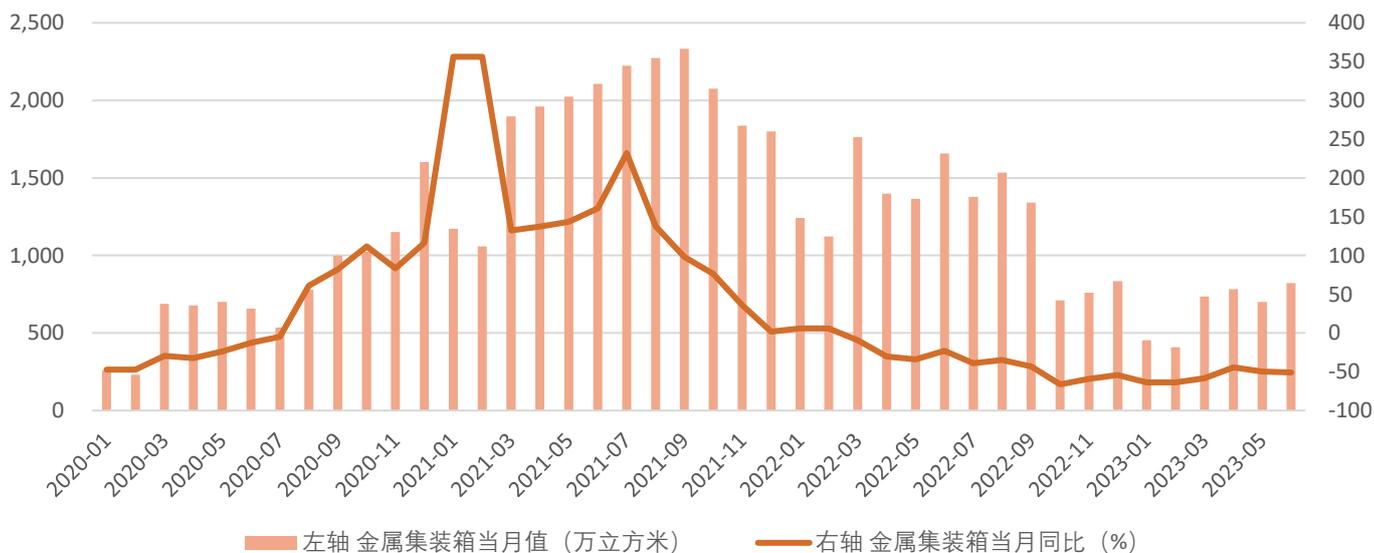
中国集装箱出口数量



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1,378.4万立方米，当月同比-50.80%。

中国集装箱产量

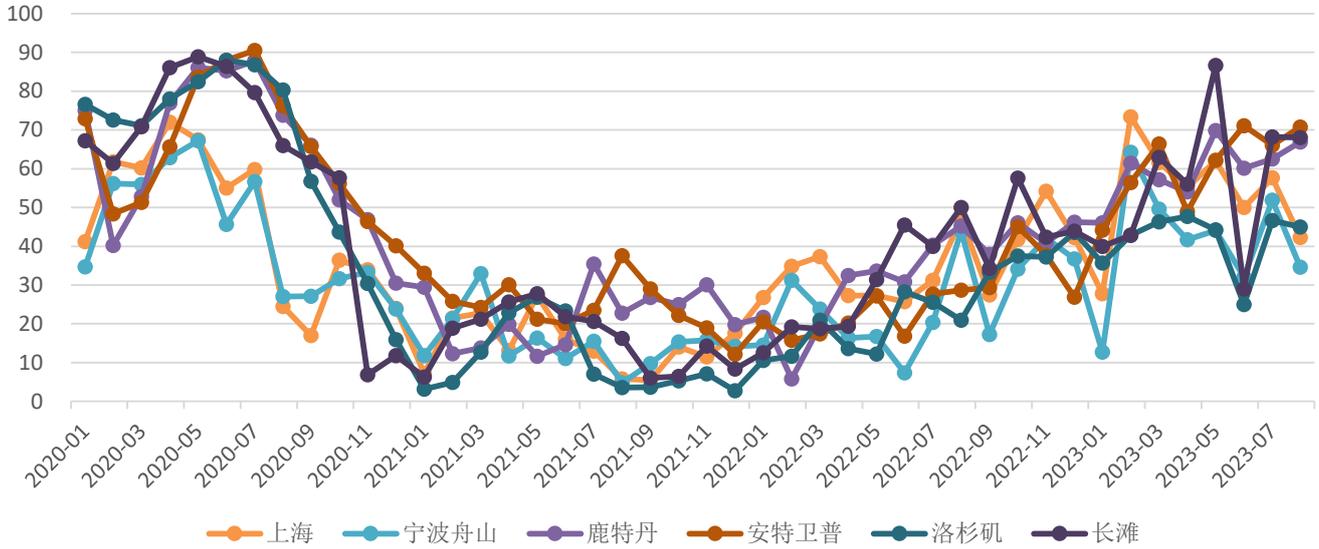


资料来源: Wind, 东亚期货研究院

4, 全球主要港口班轮准班率

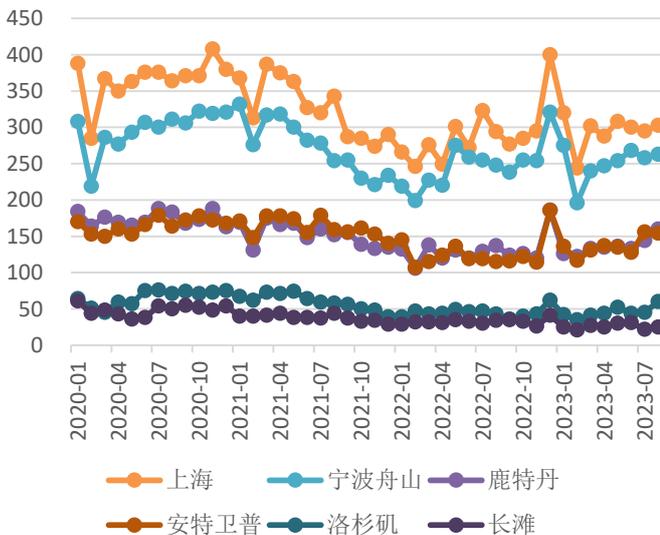
7月全球主要港口班轮准班率反弹回升，欧洲港口高位震荡，美西港口和上海港低位反弹。

全球主要港口班轮准班率（单位：%）

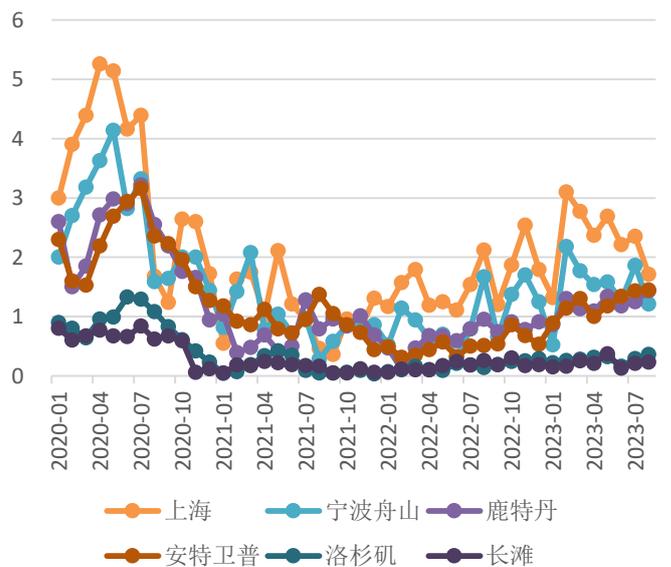


资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

全球主要港口班轮挂靠数（单位：艘）



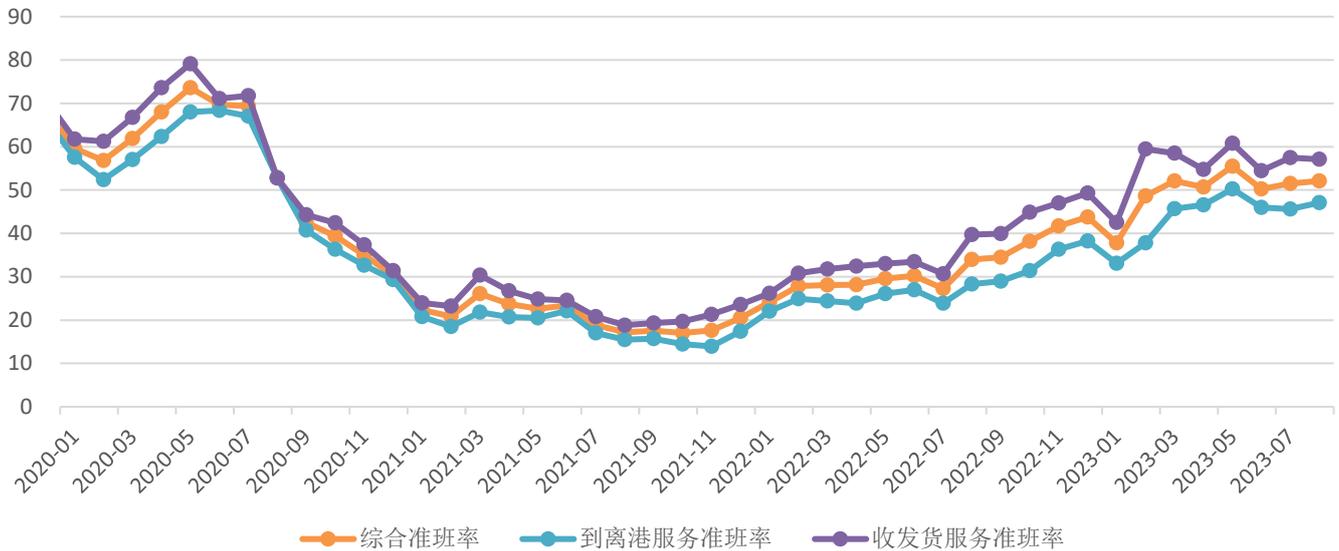
全球主要港口综合服务水平



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

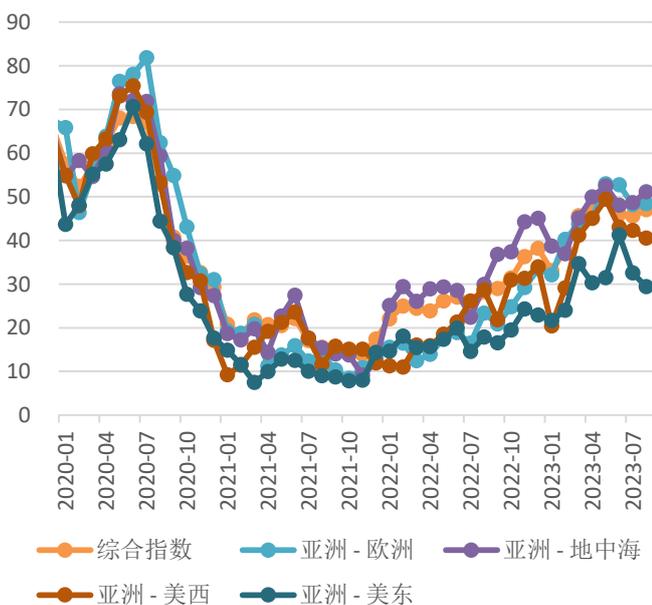
5, 全球主干航线综合准班率

全球主干航线综合准班率 (单位: %)

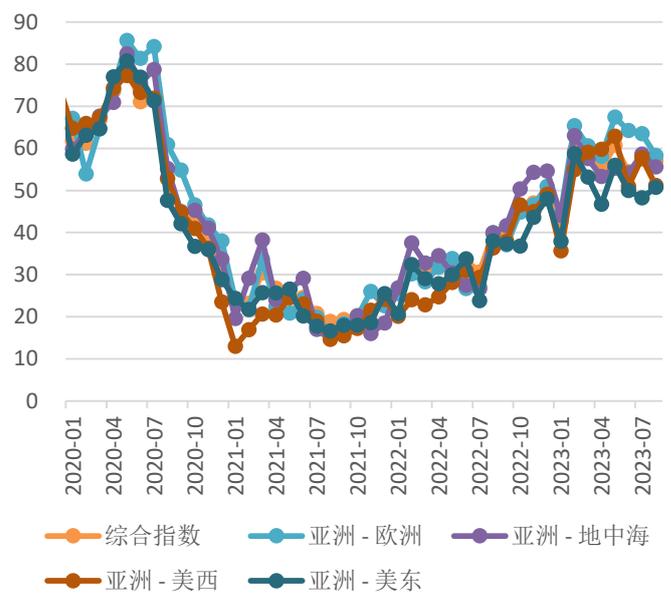


资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

全球主干航线到离港服务准班率 (单位: %)

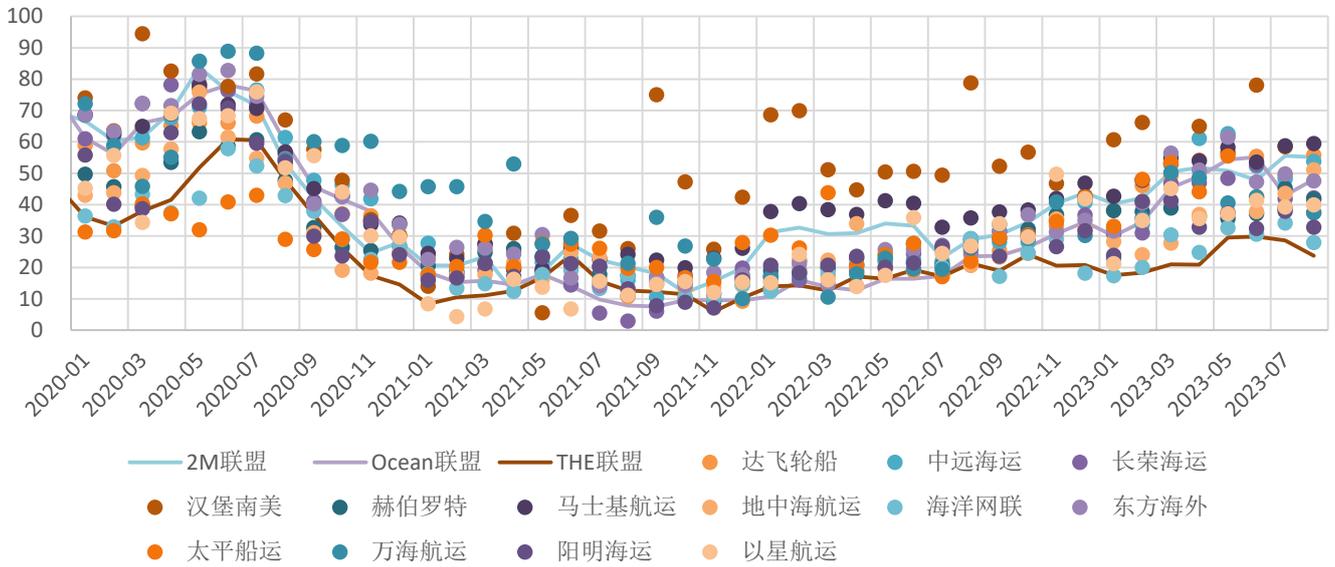


全球主干航线收发货服务准班率 (单位: %)



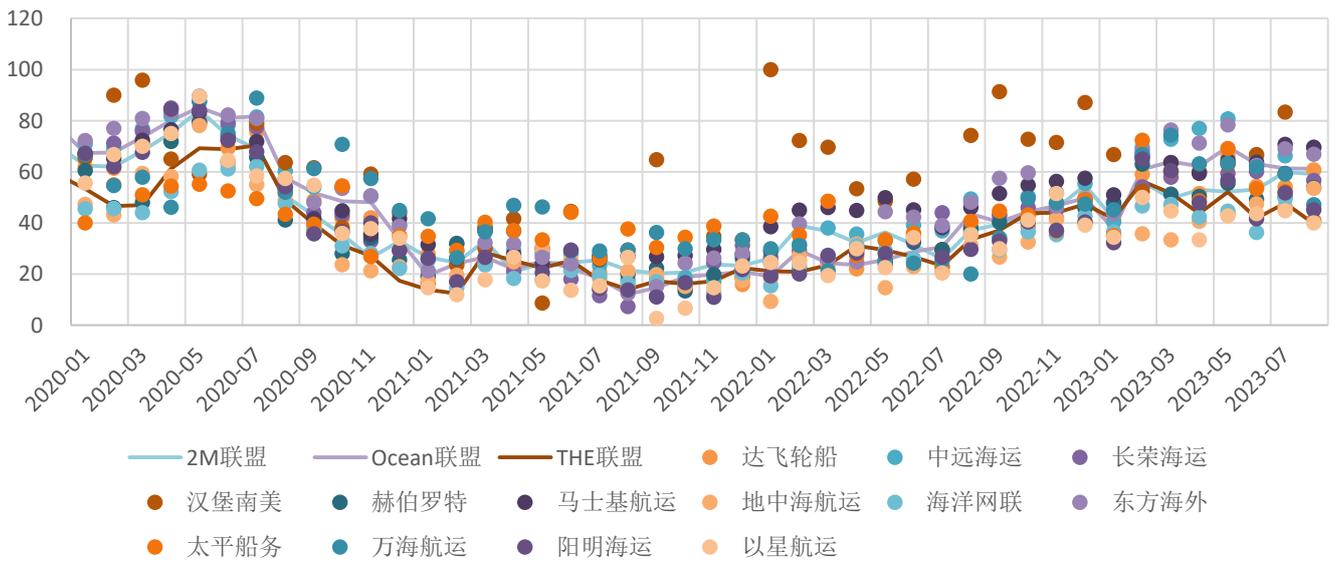
资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

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

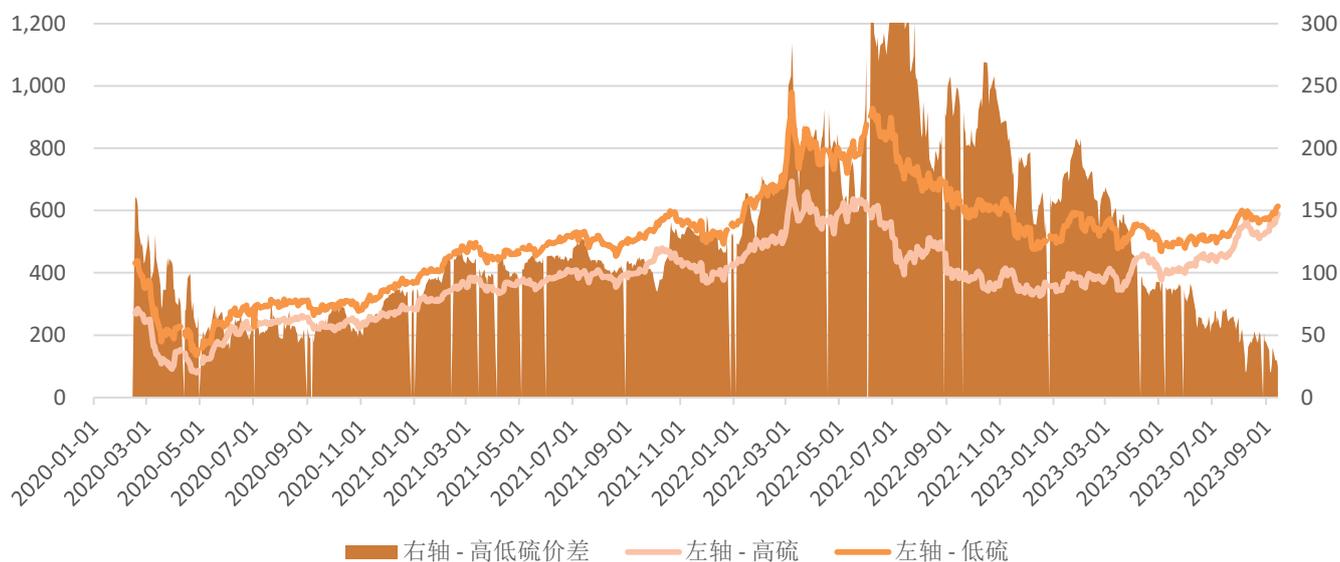
全球主干航线班轮公司和班轮联盟到离港服务准班率（单位：%）



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

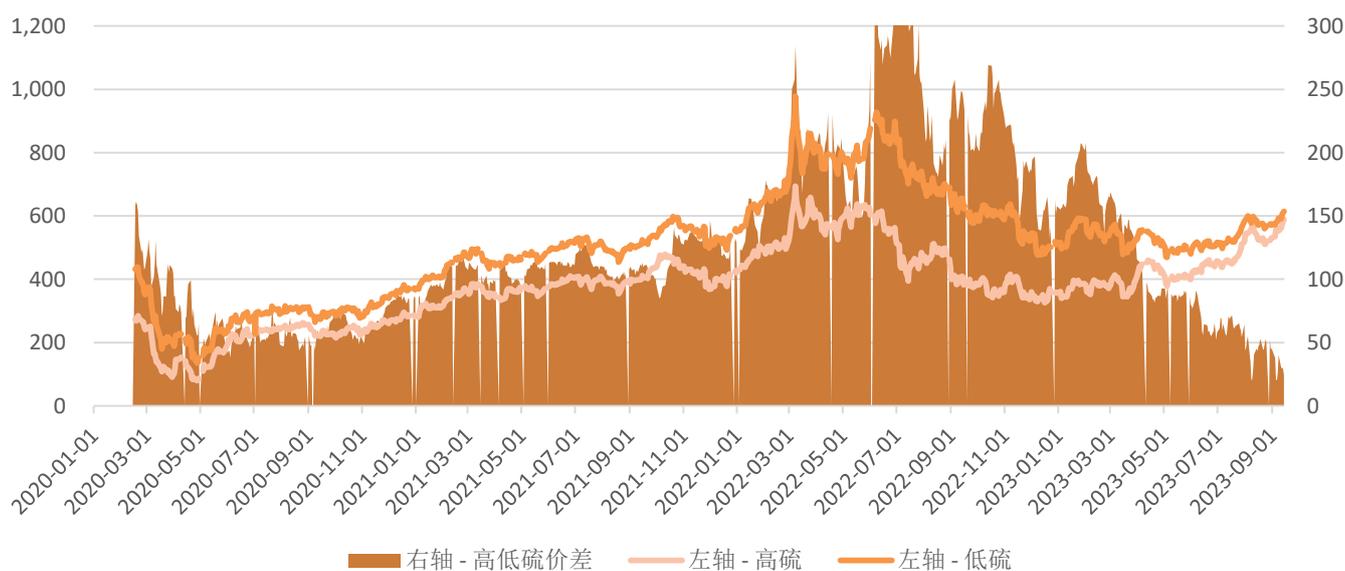
6, 燃料油价格

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）



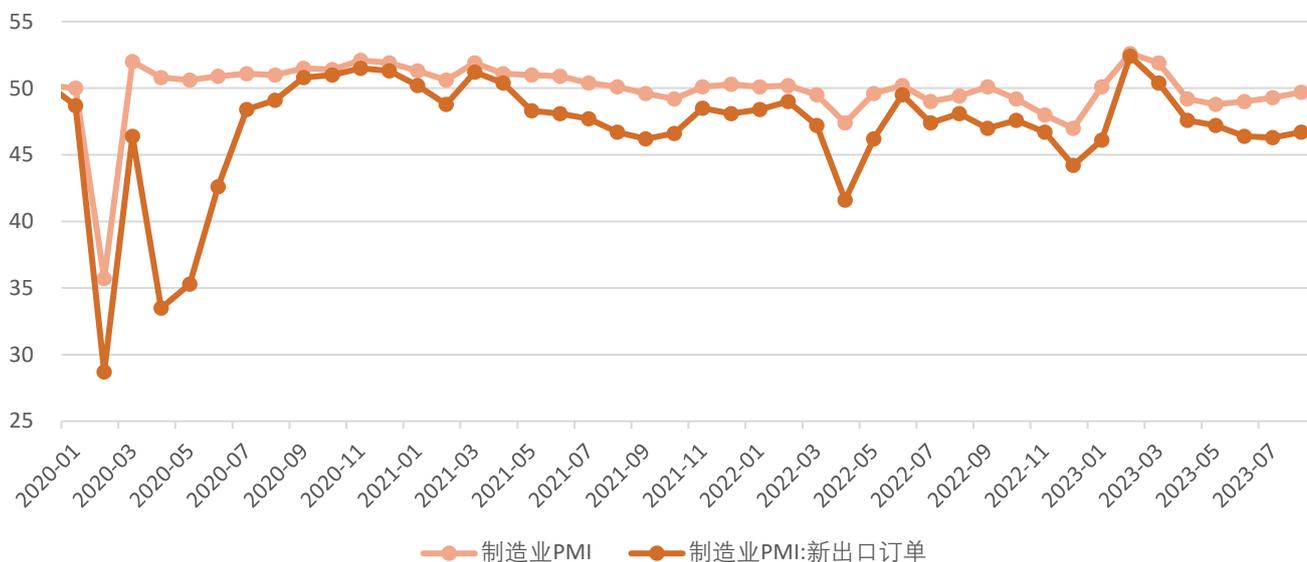
资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

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。

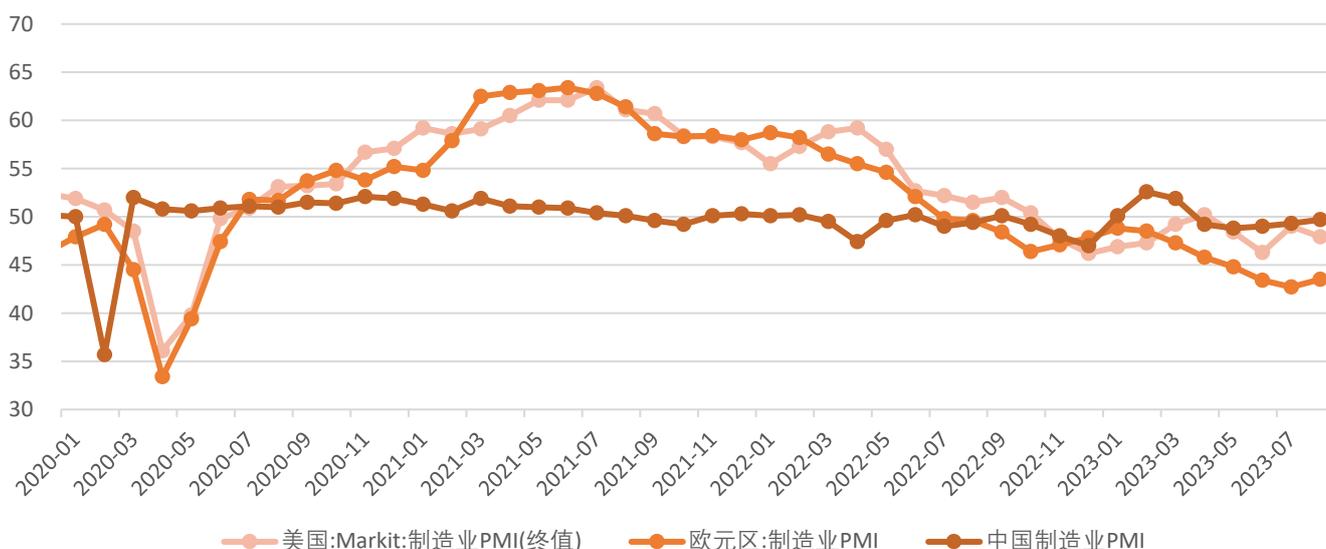
中国制造业PMI



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。

中美欧PMI对比

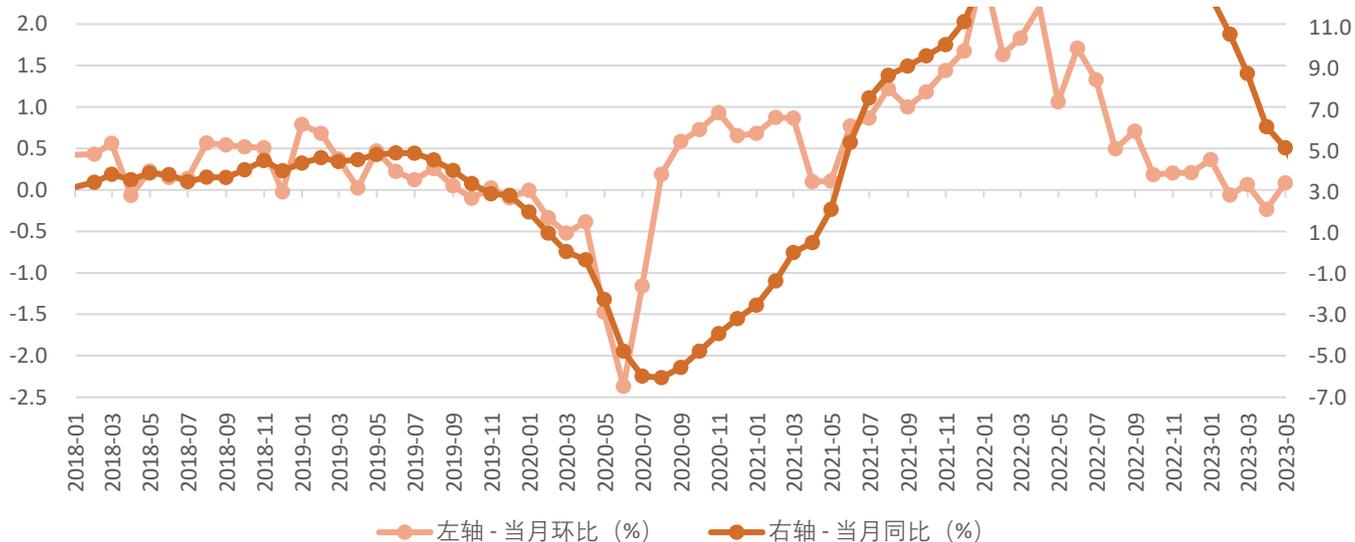


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

2, 国外需求

7月美国商业库存当月环比涨幅收窄，当月同比震荡，处于补库周期末端。

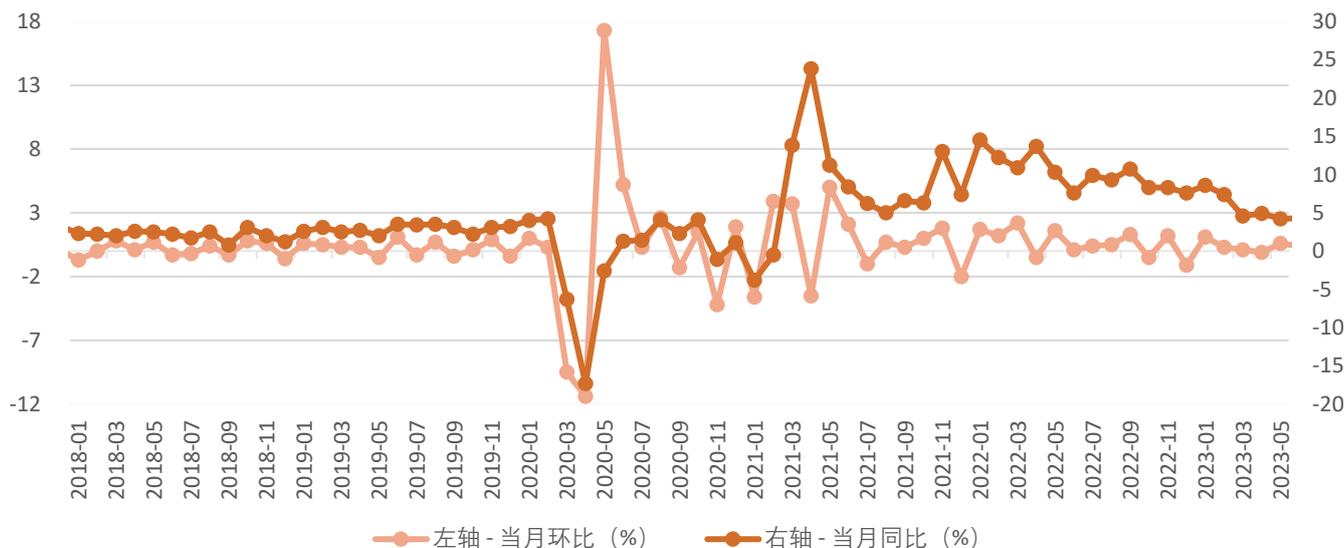
美国商业库存变化



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。

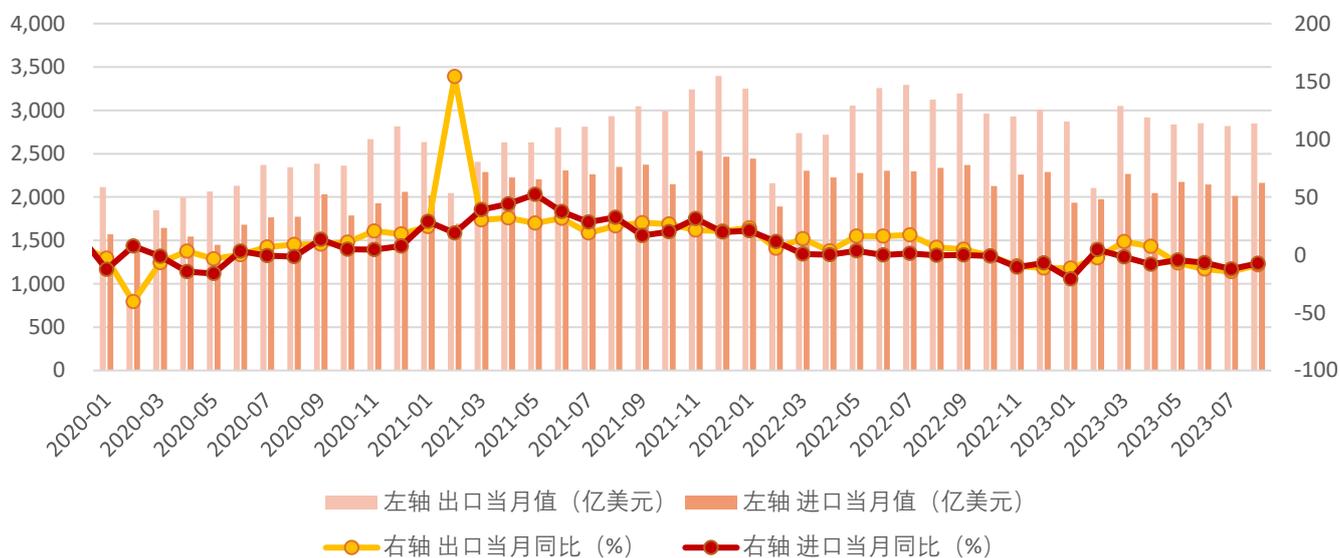
欧盟27国零售销售变化



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

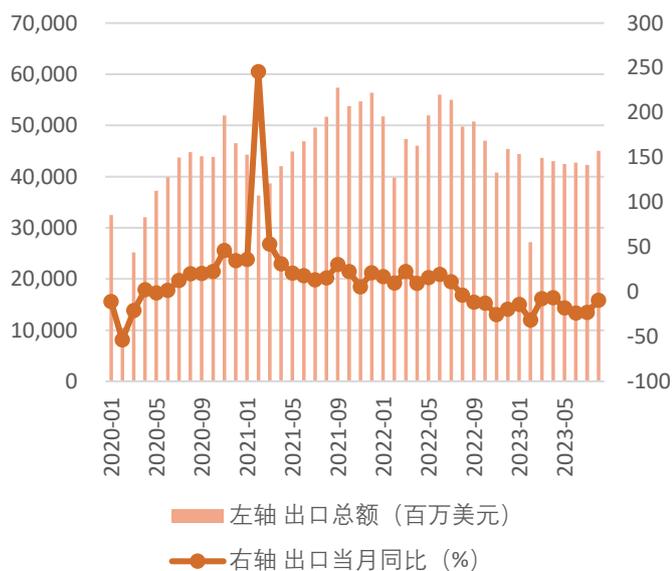
3, 进出口

中国海关进出口总值及当月同比变化

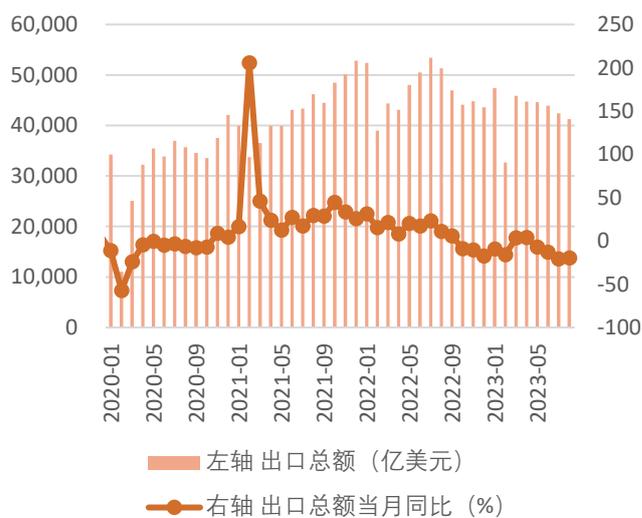


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

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

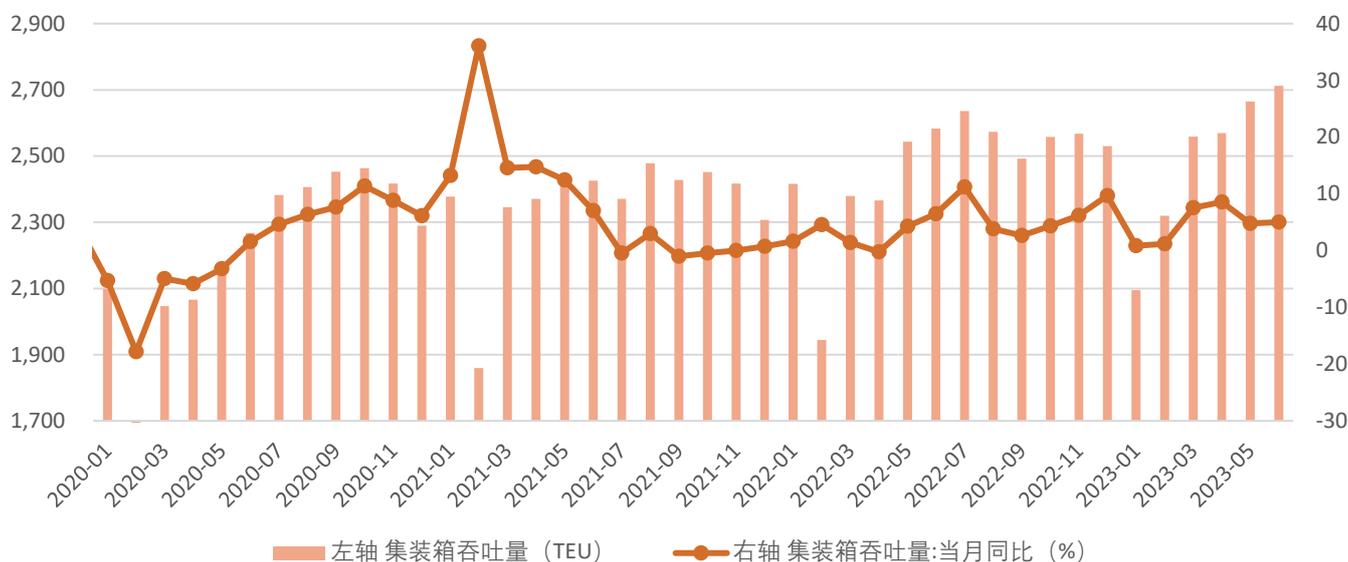


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

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%。

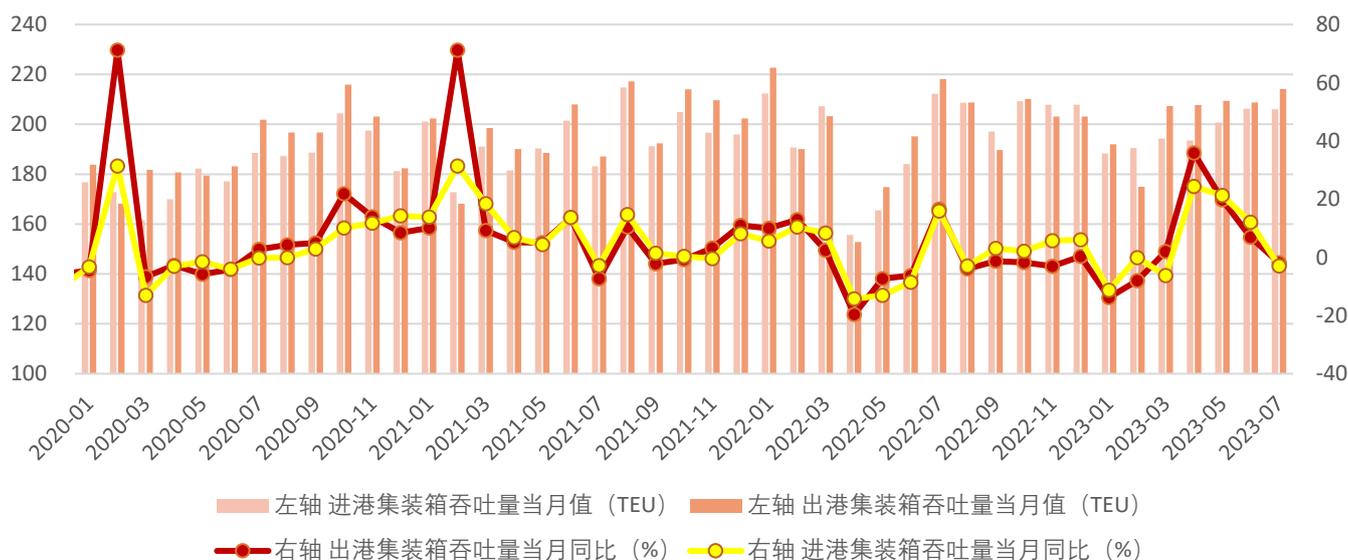
规模以上港口：集装箱吞吐量



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