

2022年09月22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，近期全球班轮和港口准班率逐步恢复到往年正常水平。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**780.47**（827.37），环比-5.67%；美西航线为**1,198.65**（1,307.54），环比-8.33%。
- 本周SCFI综合指数为**911.71**（948.68），环比-3.90%。
- 本周CCFI综合指数为**871.80**（875.21），环比-0.39%。

### 供给：

- 本周全球集装箱船为**6,701**（6,699）艘，总运力为**27,791,731.00**（27,781,561.00）TEU，环比+0.04%。
- 截止9月中，闲置运力约为54.01万TEU，闲置运力比为1.97%。
- 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**2,847.91**（2,815.47）亿美元，当月同比-8.80%；对美国出口总值**450.31**（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

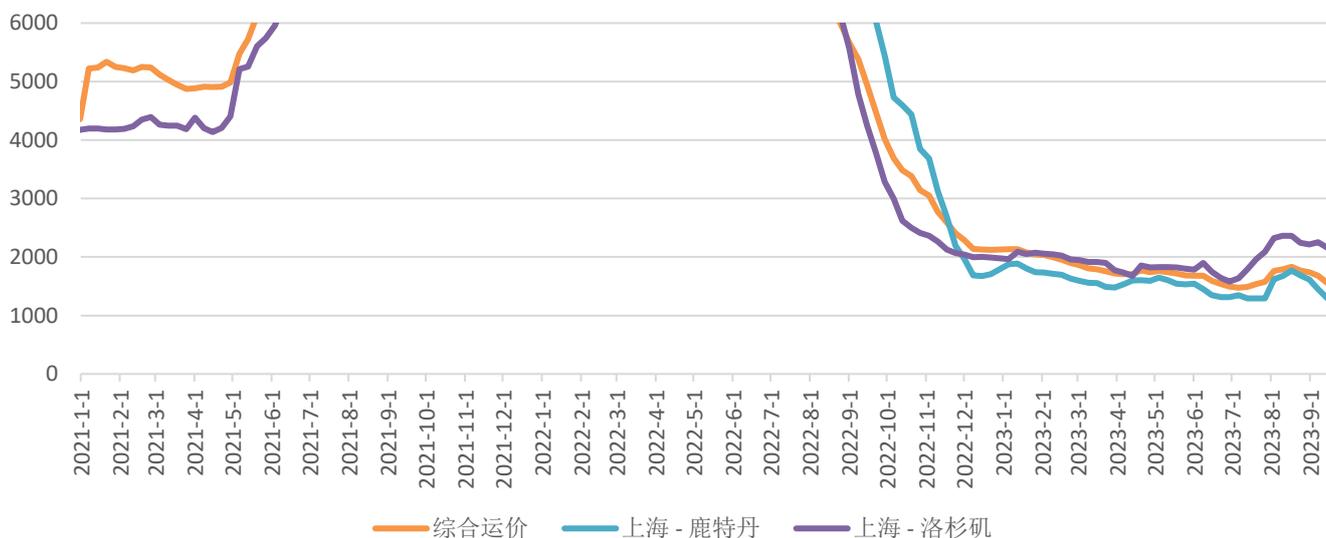
向上驱动	<ol style="list-style-type: none"><li>1, 短期班轮公司可能存在一定控制运力抬升即期运价的行为, 闲置运力逐步走高;</li><li>2, 对于未来经济政策的预期, 出口可能逐步恢复正增长;</li></ol>
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"><li>1, 外贸数据显示 8 月对欧盟出口依然疲软, 欧洲经济恢复存在不确定性;</li><li>2, 中长期看, 全球集装箱交付量逐年攀升, 未来供给压力较大;</li></ol>
逻辑分析	目前集运欧线需求无法看到增长的预期, 供给则在长周期有继续扩大的预期, 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1479.48美元/FEU，相比上周-5.24%，上海至鹿特丹集装箱运价为1172美元/FEU，相比上周-9.78%；上海至洛杉矶集装箱运价为2104美元/FEU，相比上周-2.68%。

世界集装箱指数WCI (单位：美元/FEU)

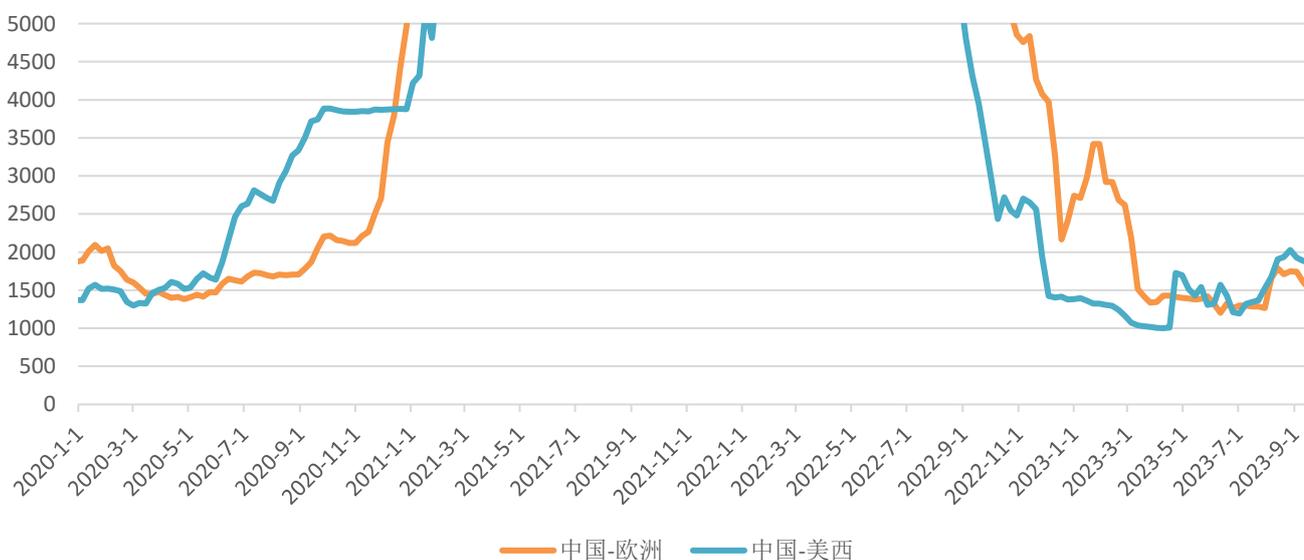


资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

### 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1517，相比上周-5.66%；中国至美西的集装箱运价指数为1866，相比上周-1.11%。

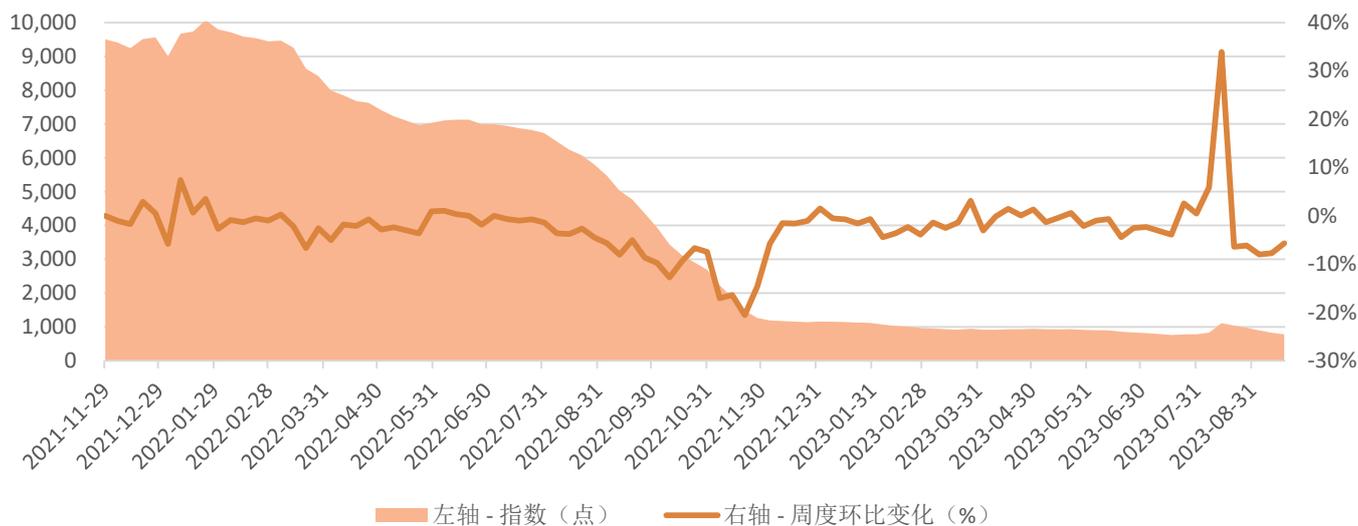
波罗的海货运指数FBX



资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

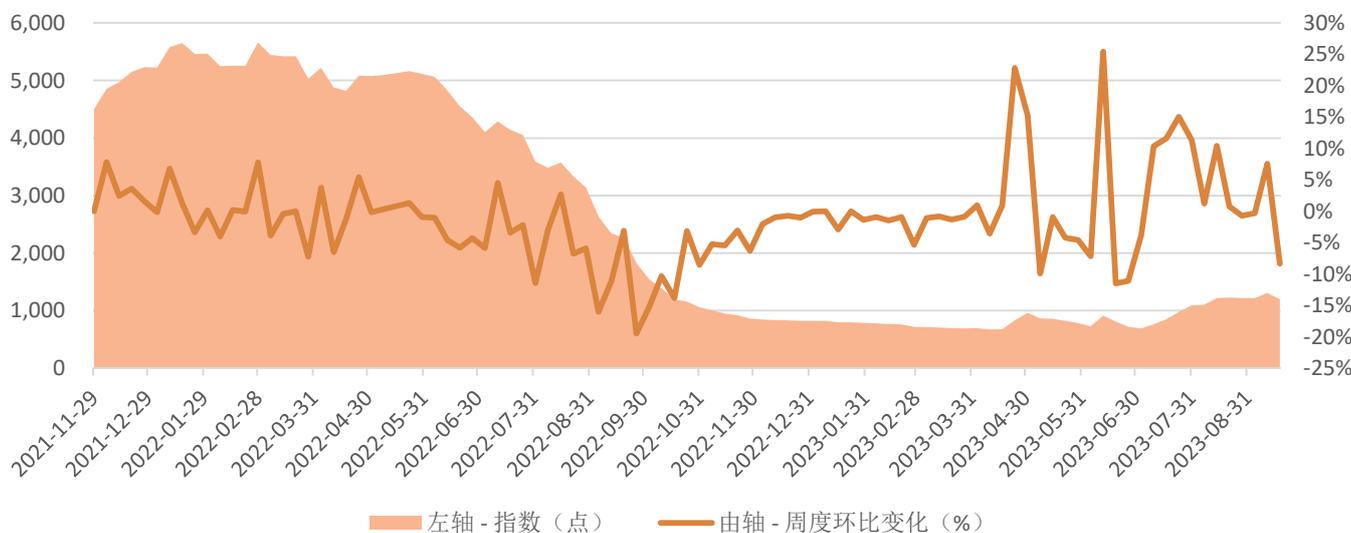
### 3, 上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS)

上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS) :  
欧洲航线 (基本港)



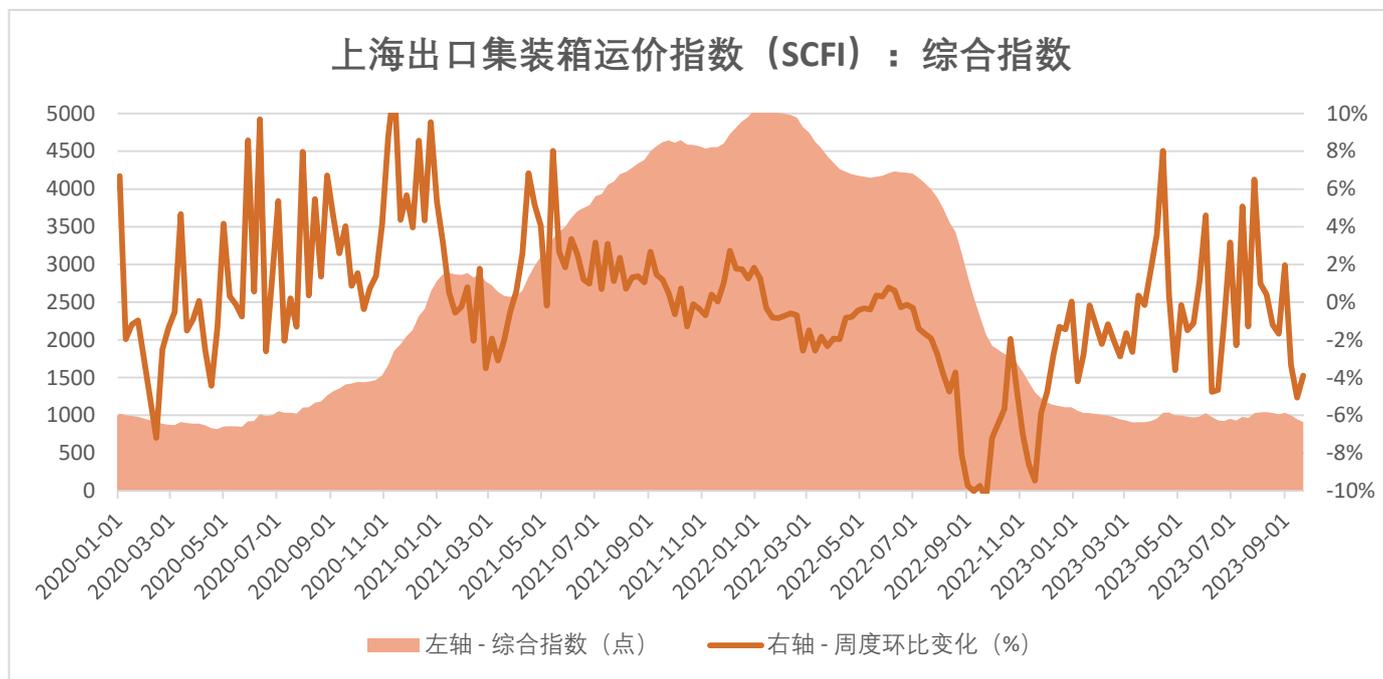
资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

上海出口集装箱结算运价指数 (SCFIS) :  
美西航线 (基本港)



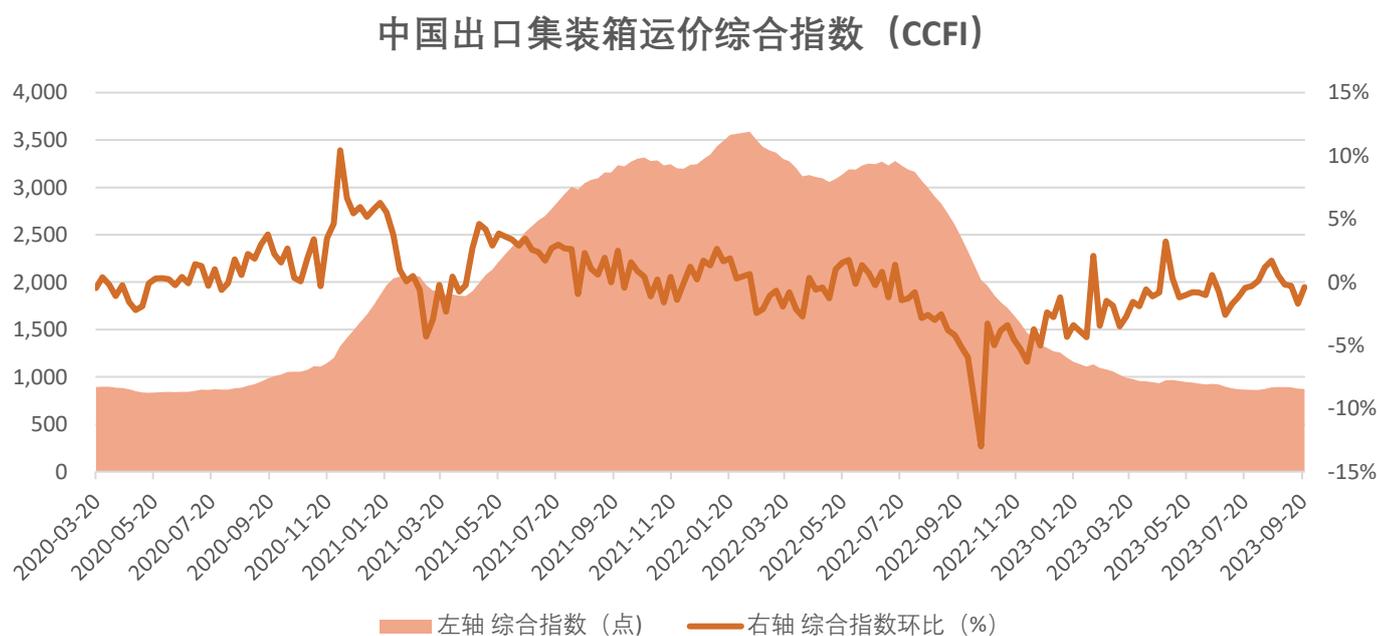
资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

#### 4, 上海出口集装箱运价指数 (SCFI)



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)

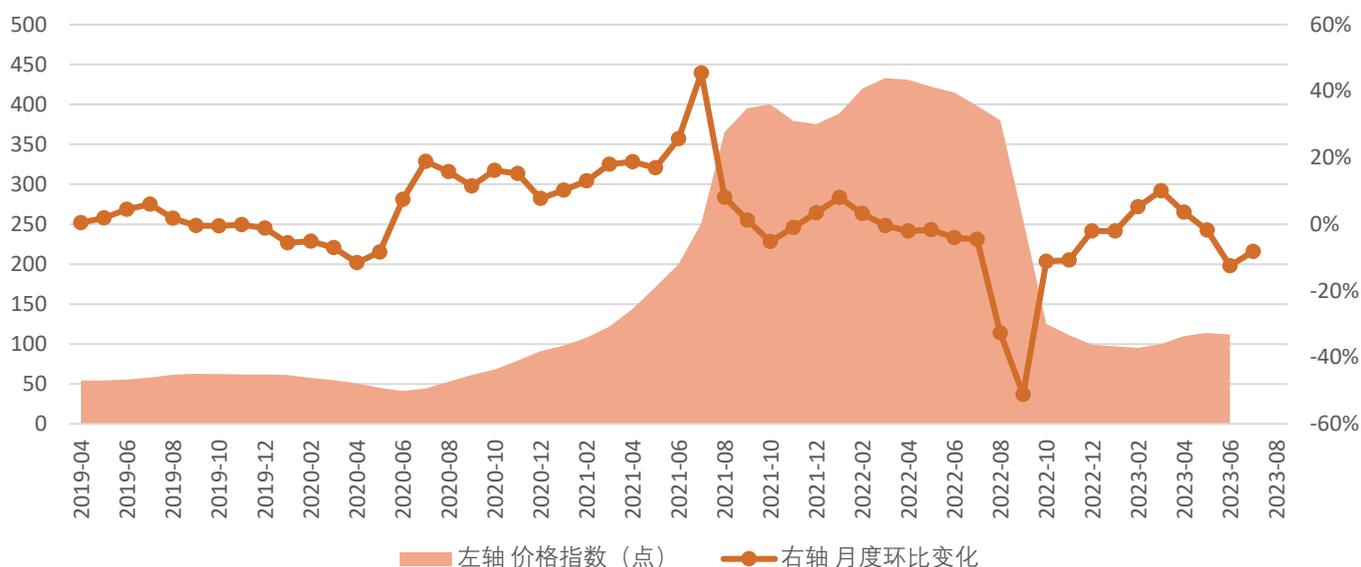


资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

## 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

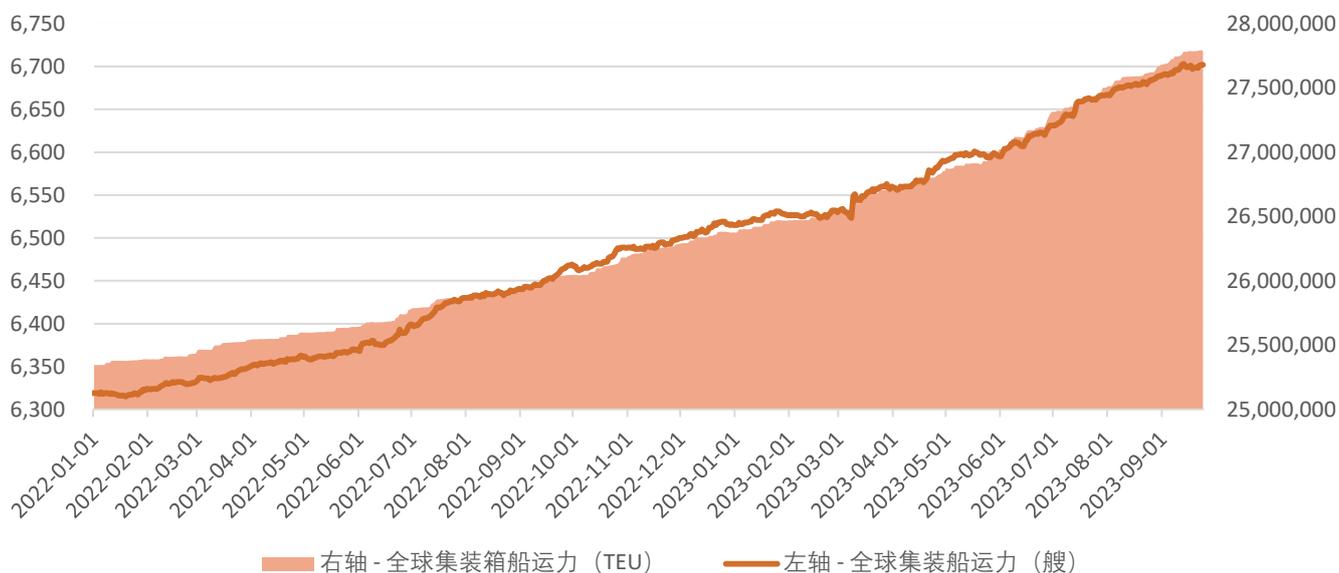


资料来源: 公开数据整理, 东亚期货研究院

## 二，集装箱运输供给

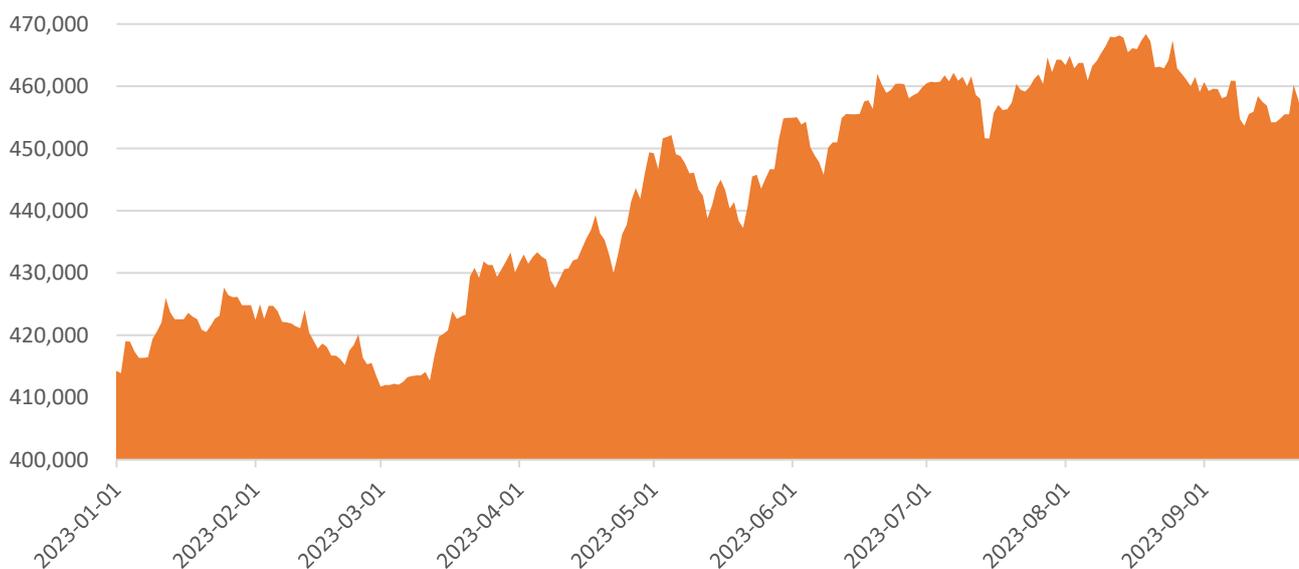
### 1， 全球集装箱船运力

全球集装箱船运力



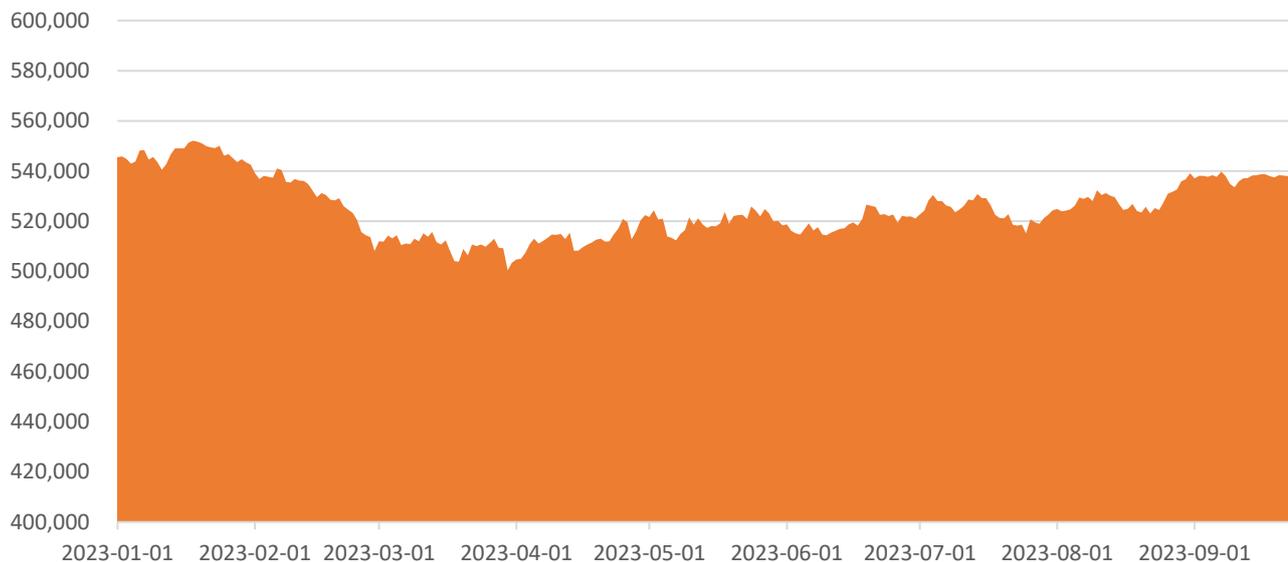
资料来源: iFind, 东亚期货研究院

海运区域贸易能力:欧洲地区 (TEU)



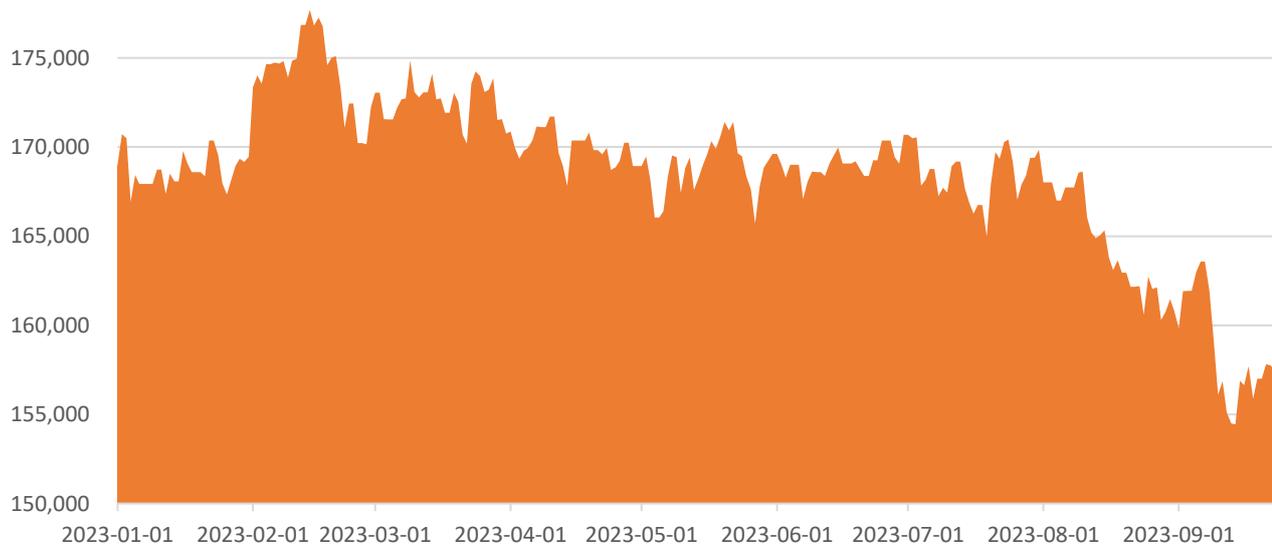
资料来源: iFind, 东亚期货研究院

### 海运区域贸易能力:太平洋 (TEU)



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

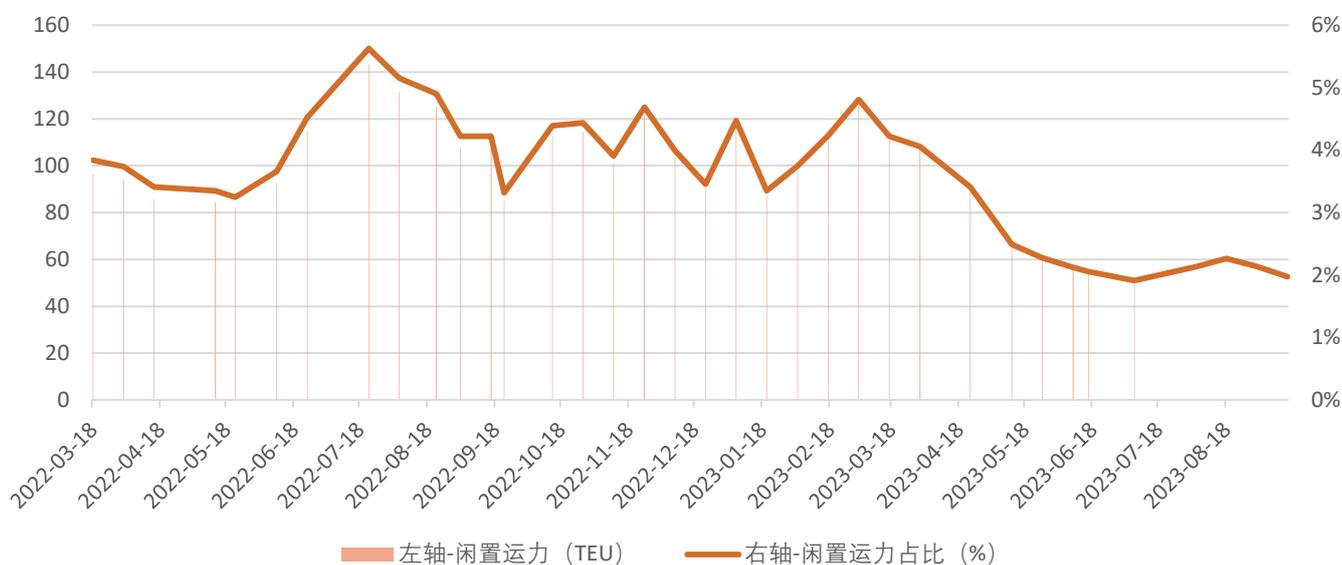
### 海运区域贸易能力:大西洋 (TEU)



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

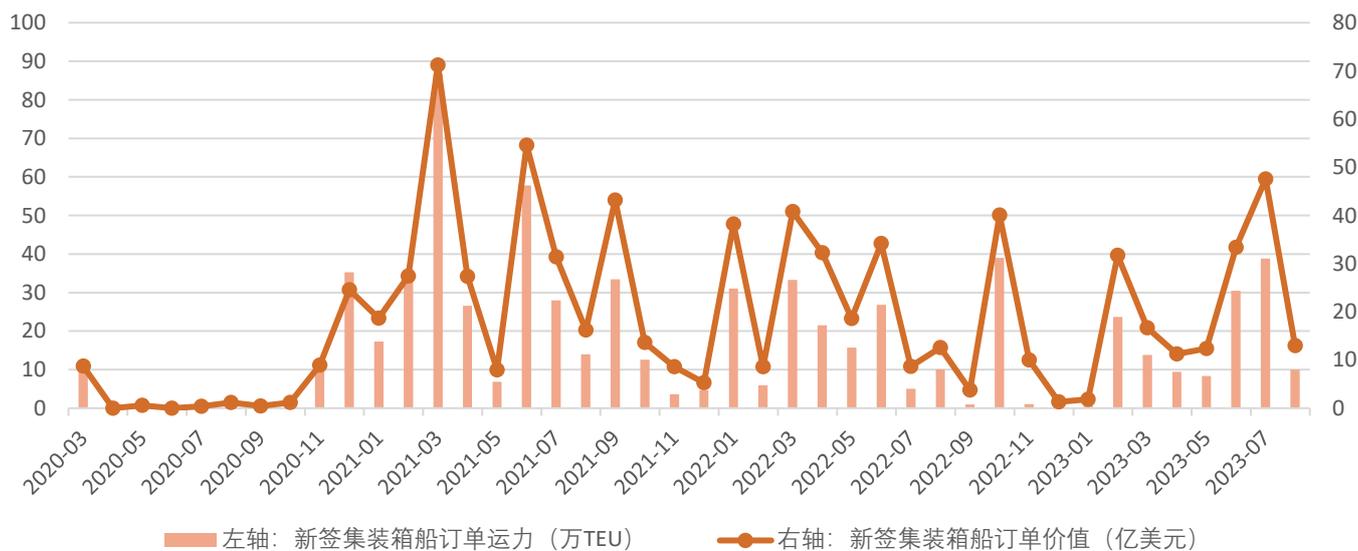


资料来源: Alphaliner, 东亚期货研究院

## 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。

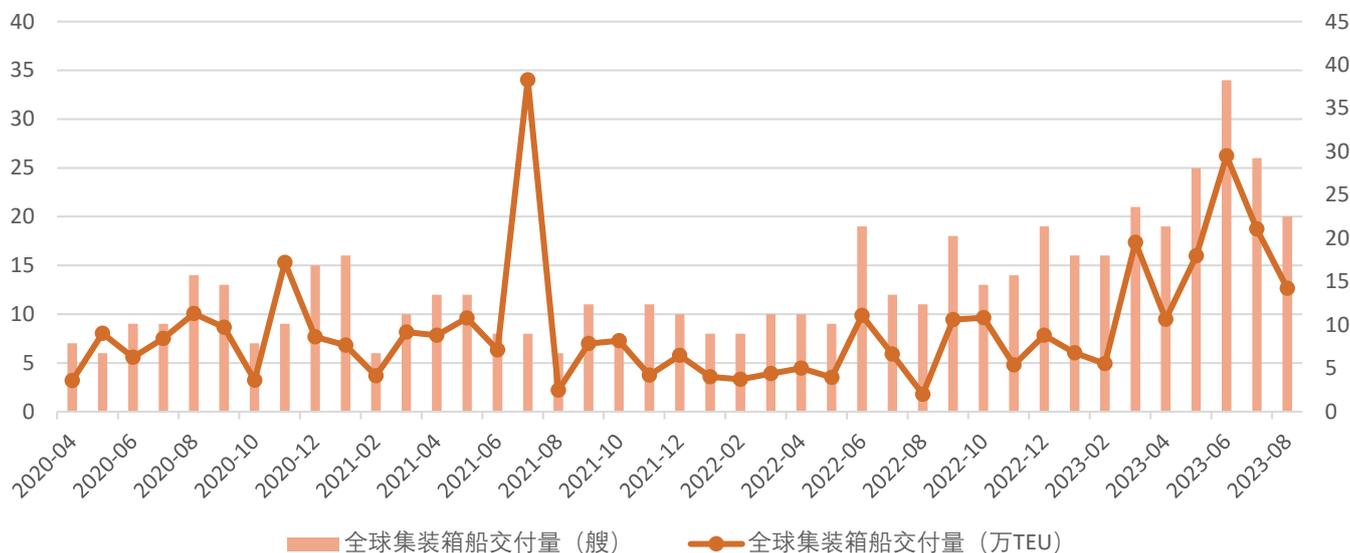
全球新签集装箱船订单



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

8月中国集装箱船出口为19艘，累计为109艘，累计同比为+73%。

### 中国集装箱船出口数量



资料来源：iFind，东亚期货研究院

8月中国集装箱出口20万个，累计为150万个，累计同比-36.7%。

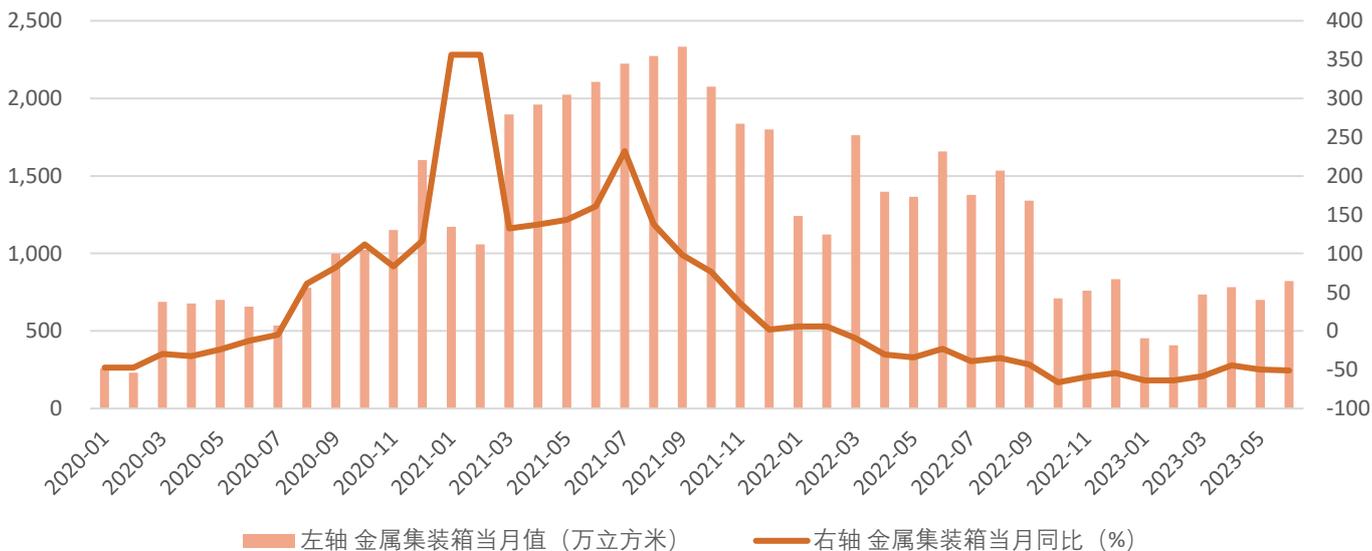
中国集装箱出口数量



资料来源: Wind, 东亚期货研究院

8月中国集装箱产量为893.7万立方米，去年同期为1533.7万立方米，当月同比-41.40%。

中国集装箱产量

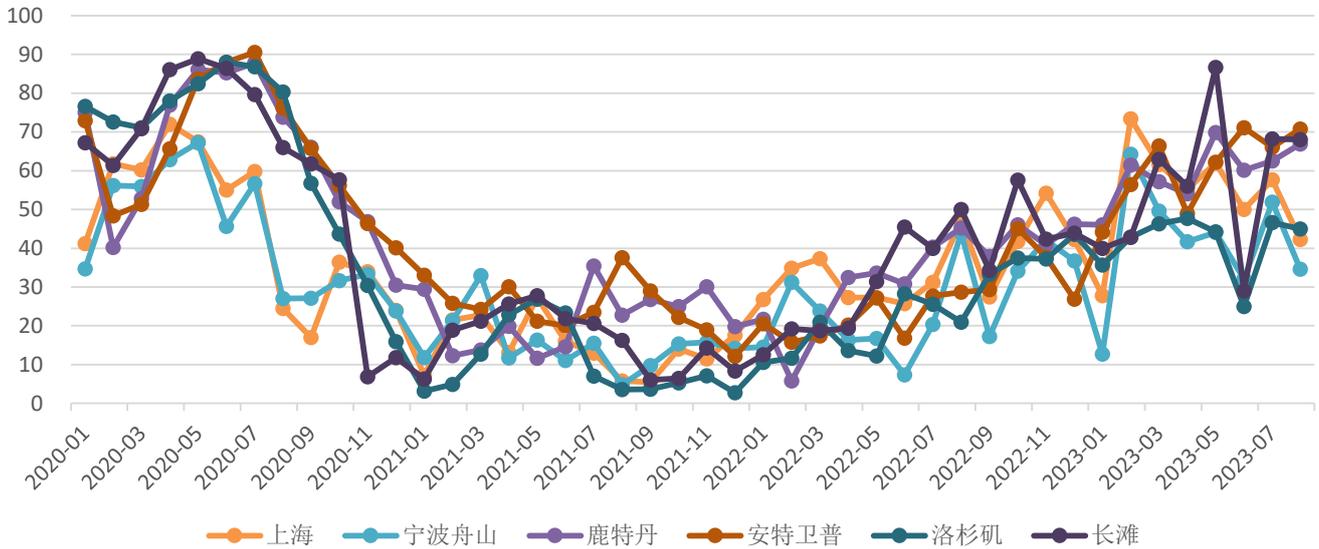


资料来源: Wind, 东亚期货研究院

#### 4, 全球主要港口班轮准班率

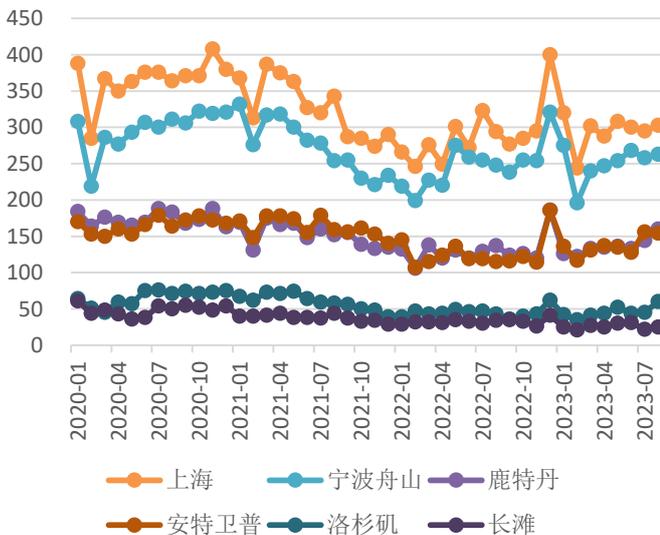
8月全球主要港口班轮准班率反弹回升，欧洲港口高位震荡，美西港口和上海港低位反弹。

全球主要港口班轮准班率（单位：%）

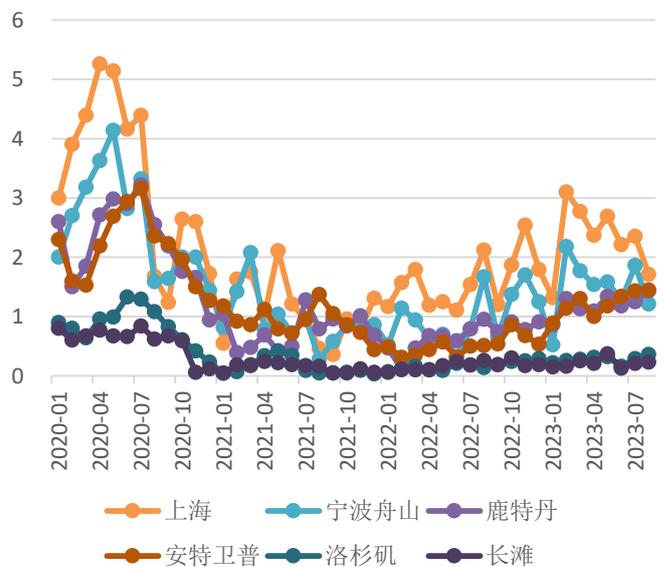


资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

全球主要港口班轮挂靠数（单位：艘）



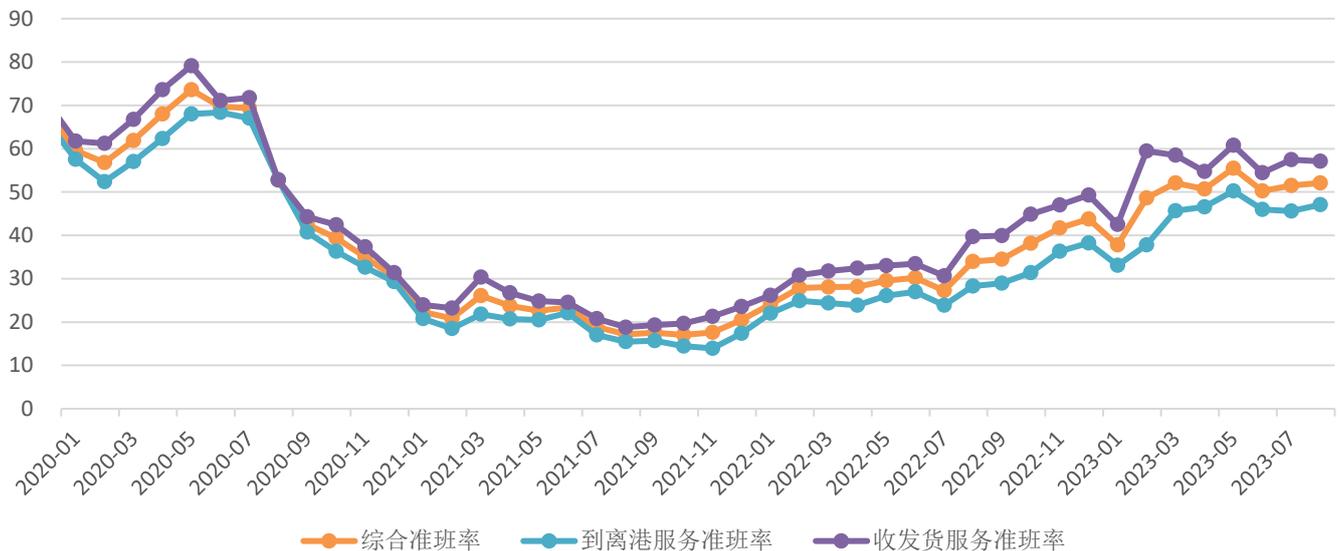
全球主要港口综合服务水平



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

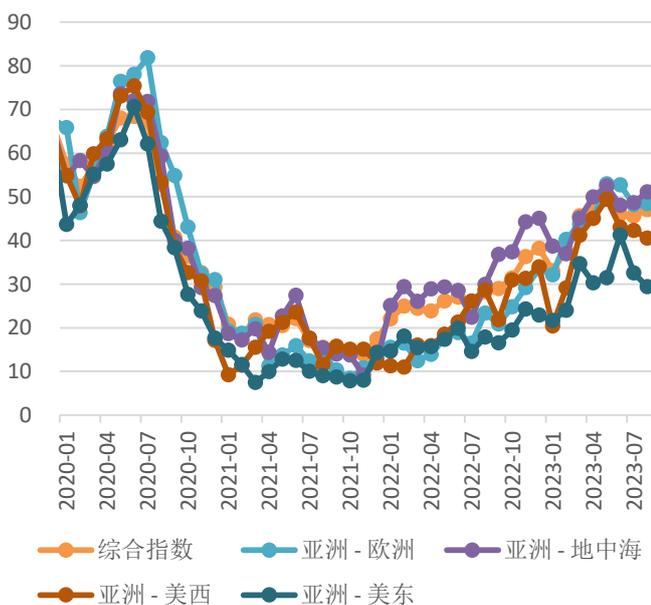
5, 全球主干航线综合准班率

全球主干航线综合准班率 (单位: %)

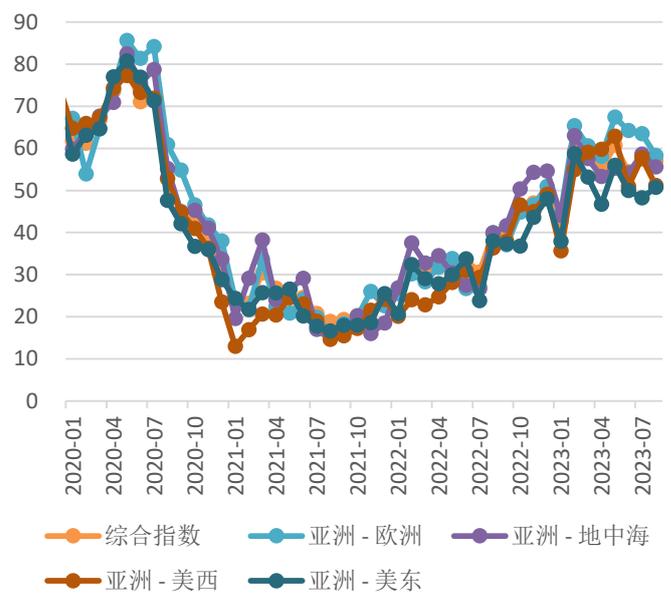


资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

全球主干航线到离港服务准班率 (单位: %)

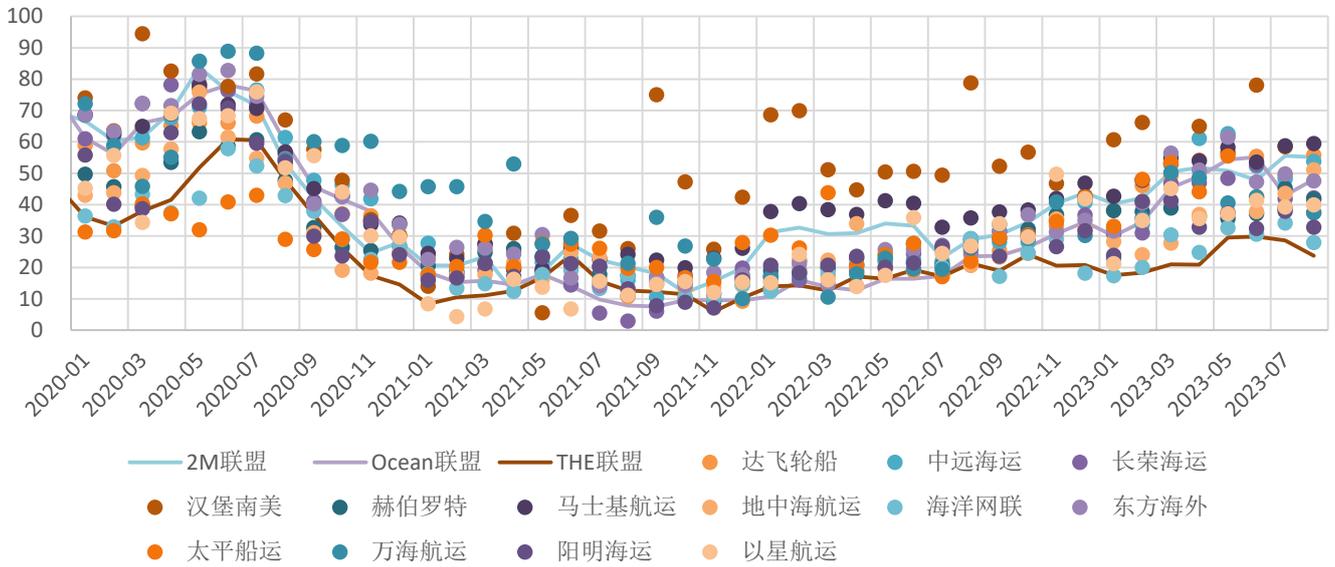


全球主干航线收发货服务准班率 (单位: %)



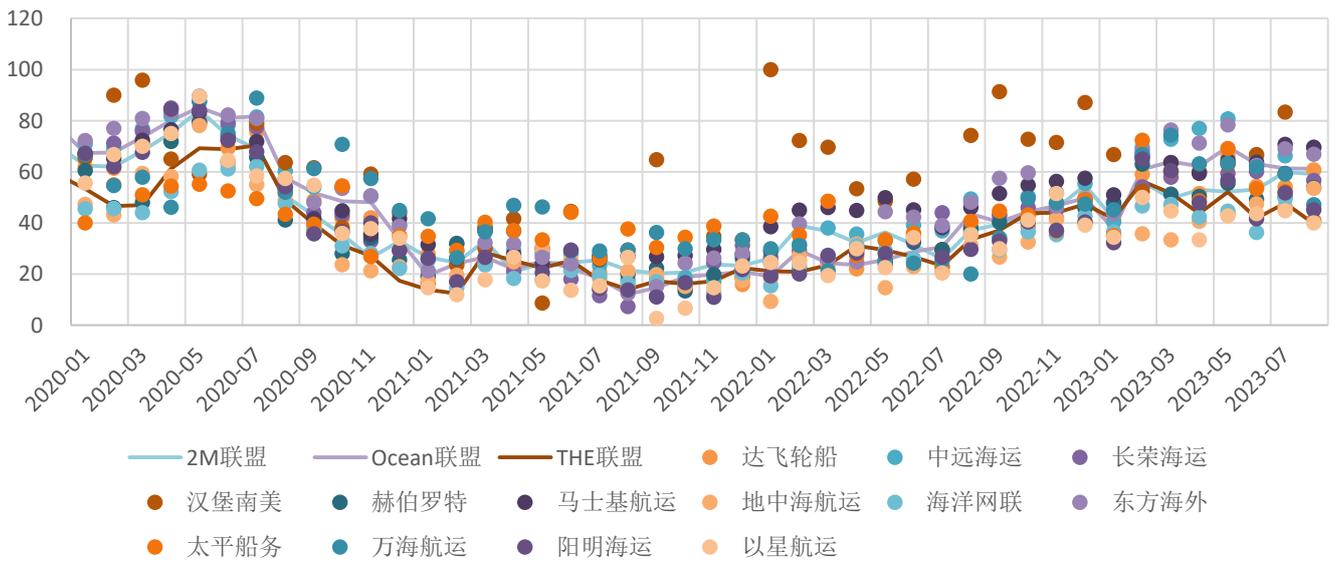
资料来源: 上海航运交易所, 东亚期货研究院

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

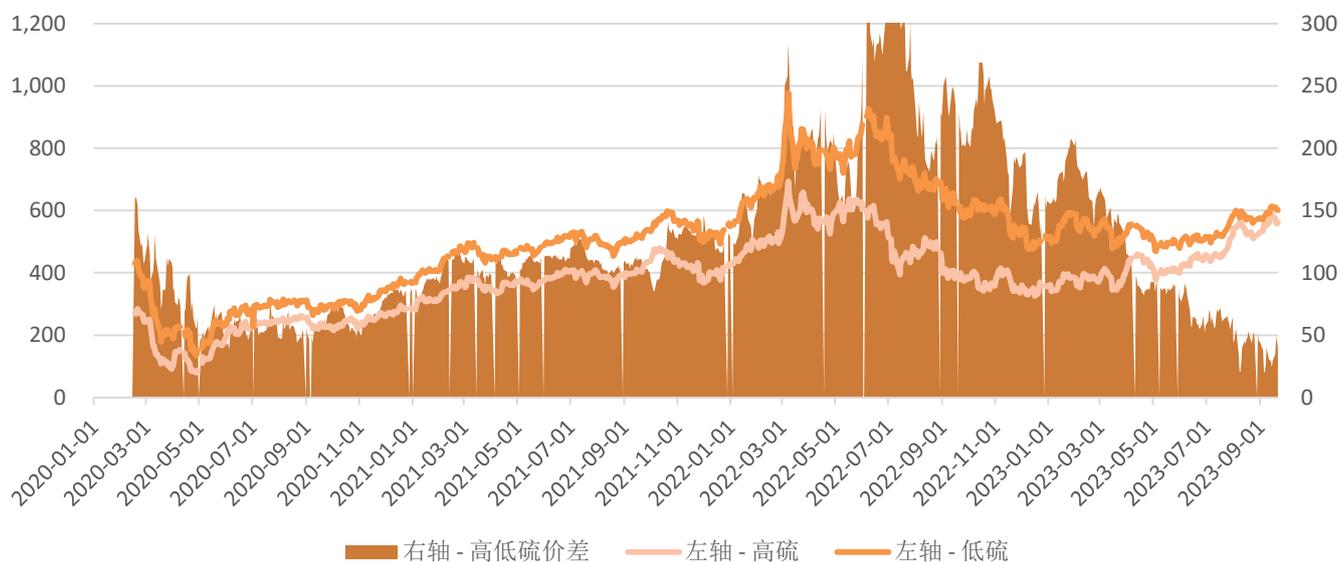
全球主干航线班轮公司和班轮联盟到离港服务准班率（单位：%）



资料来源：上海航运交易所，东亚期货研究院

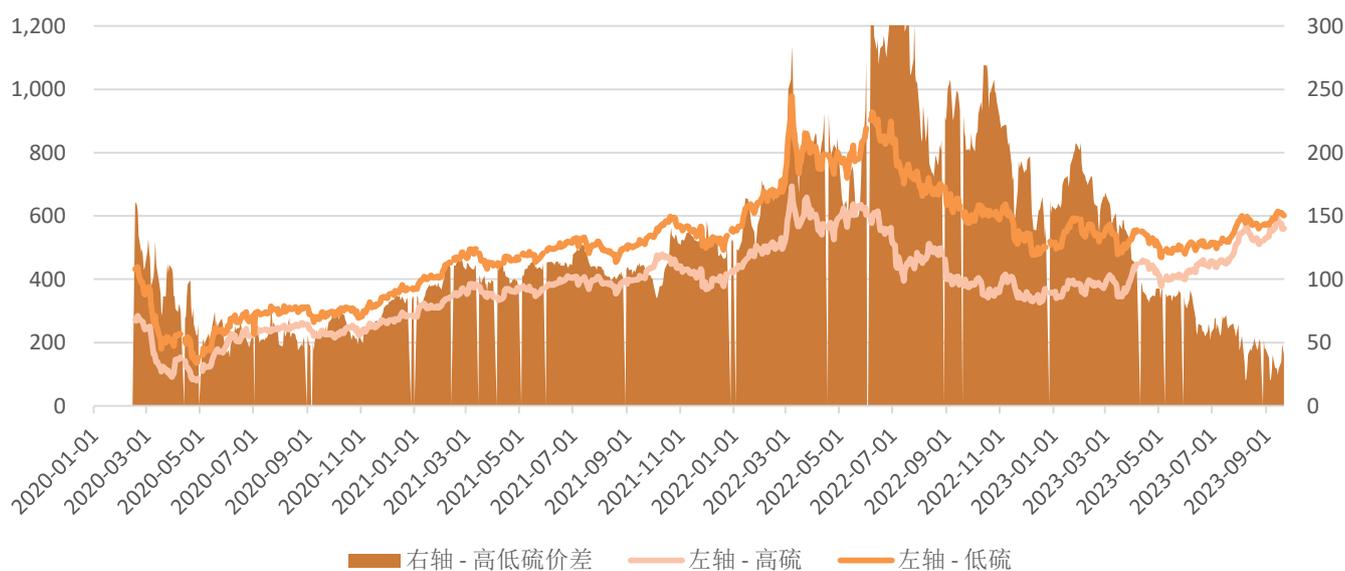
6, 燃料油价格

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）



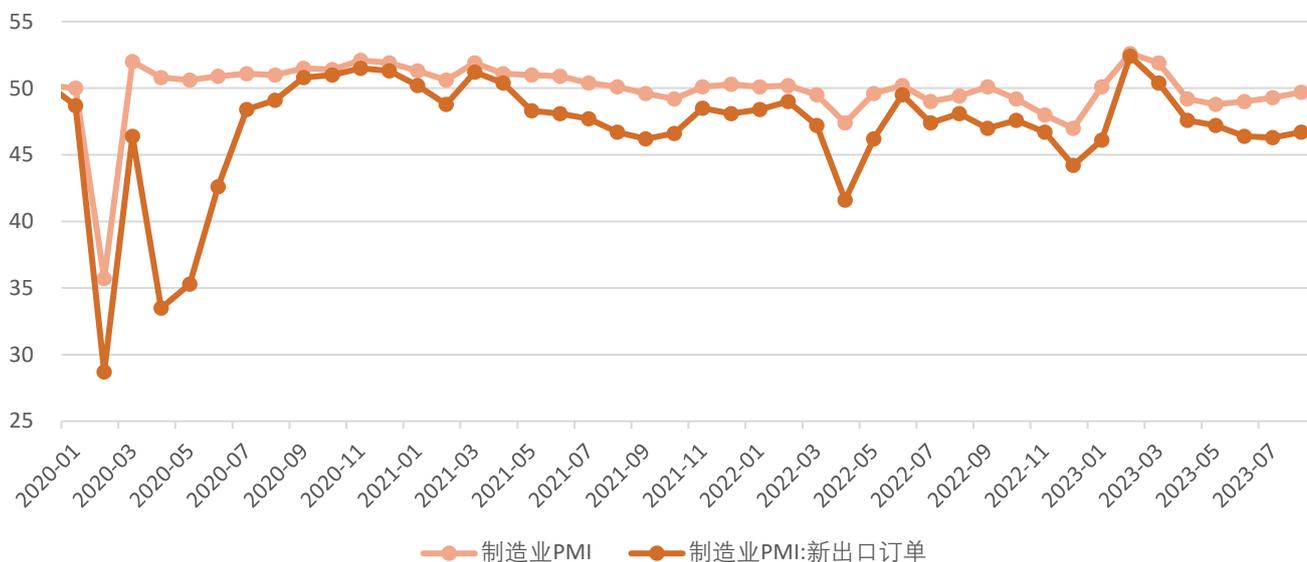
资料来源：Bloomberg，东亚期货研究院

### 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。

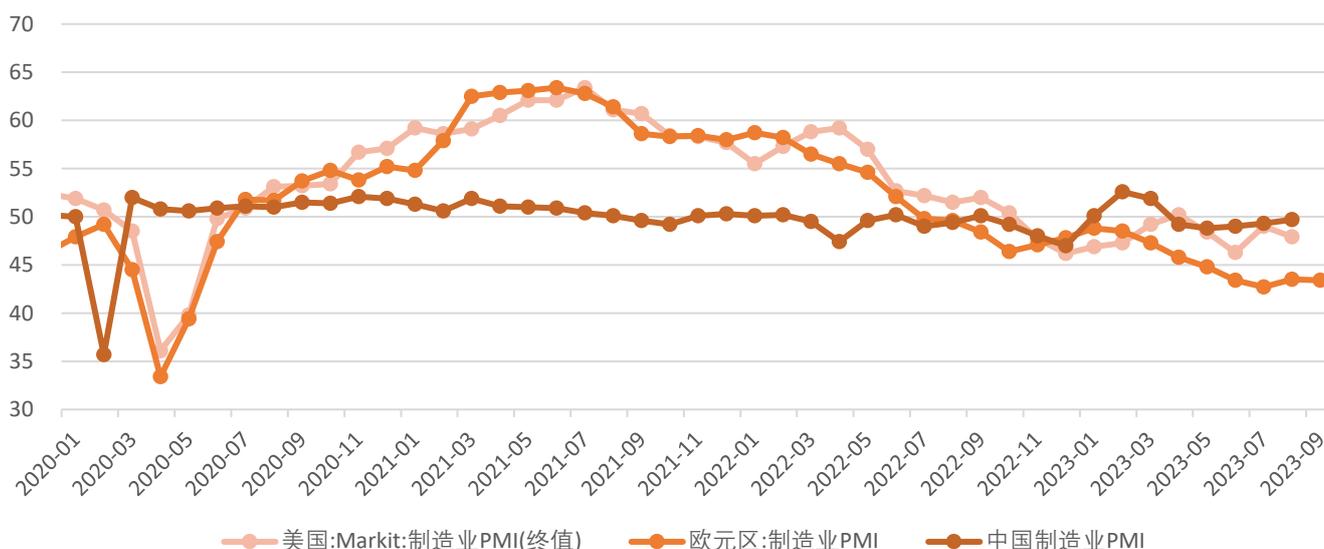
中国制造业PMI



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

9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

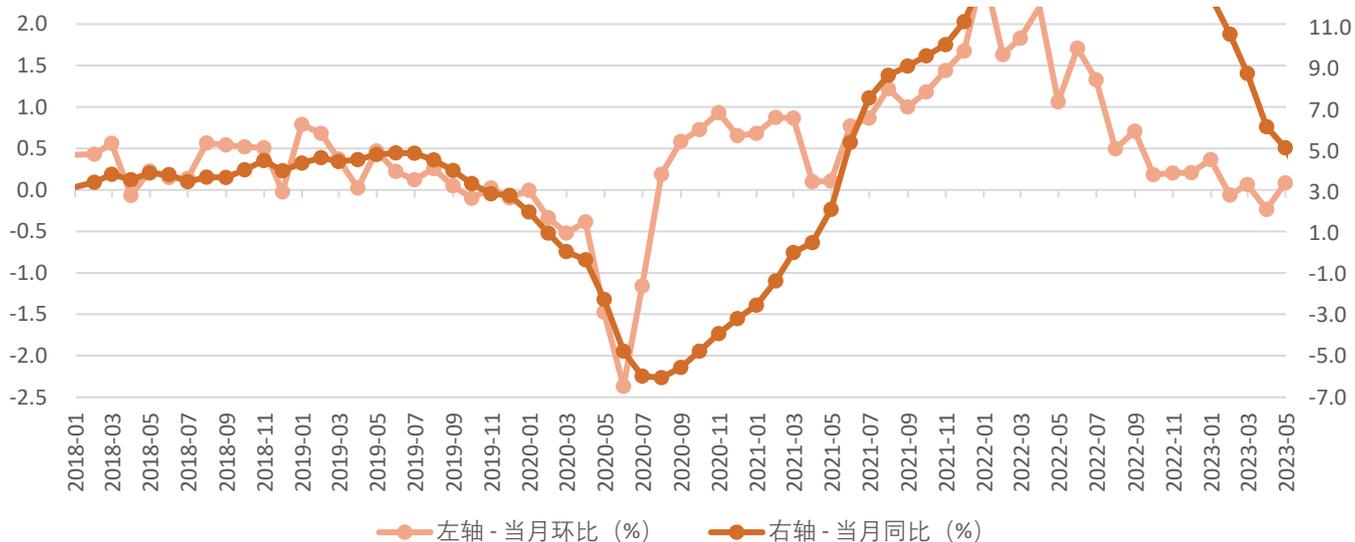


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

## 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。

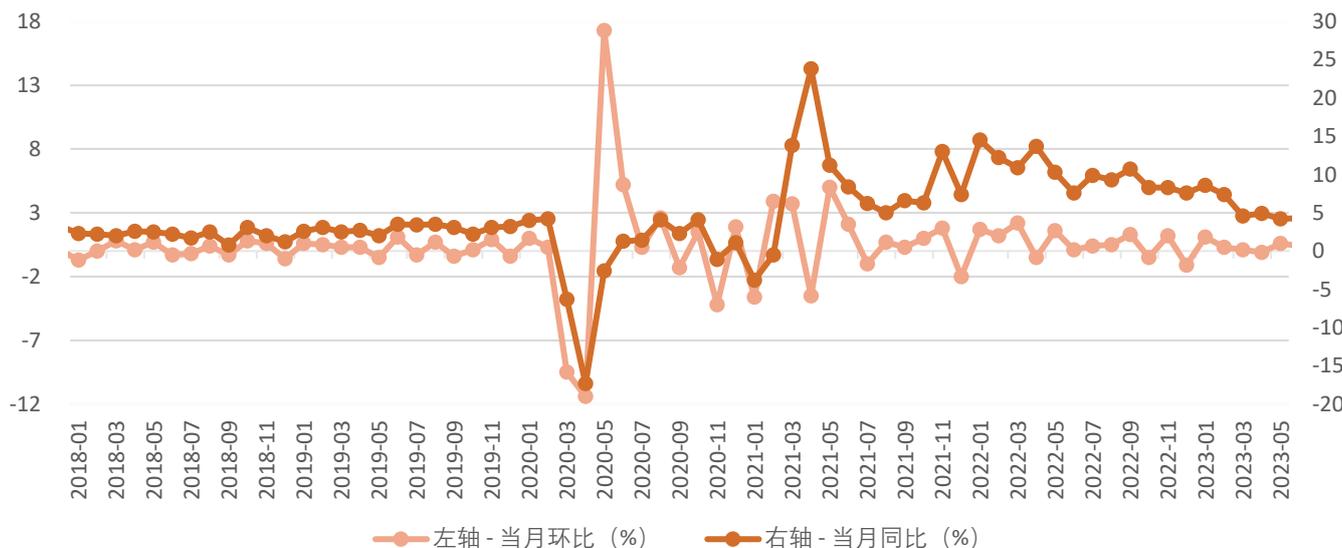
### 美国商业库存变化



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。

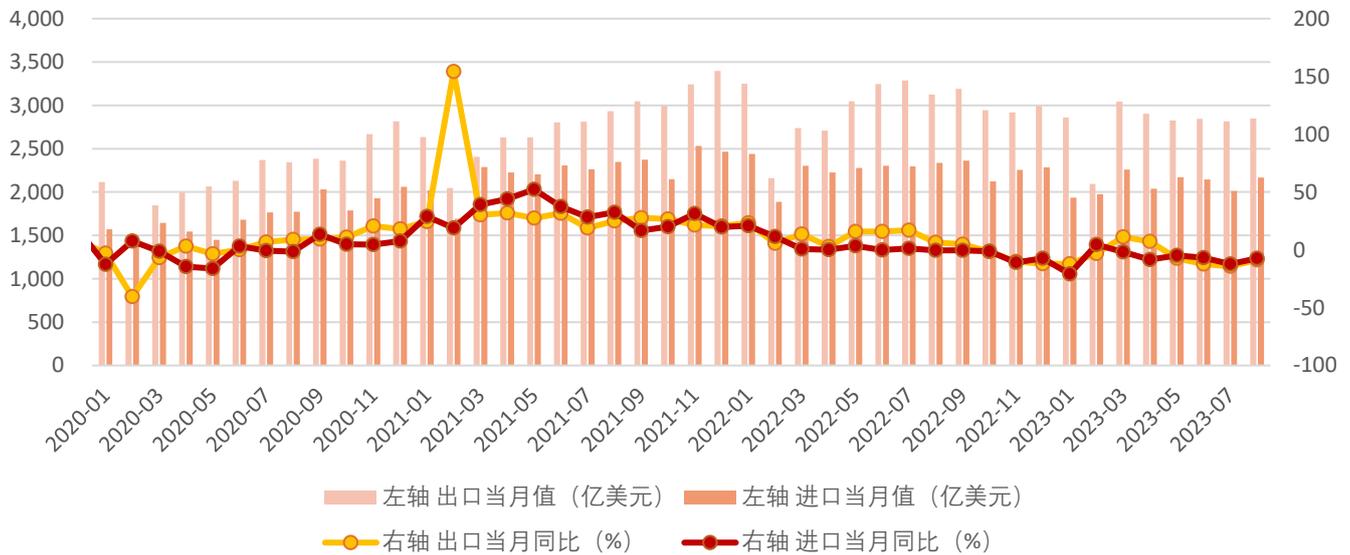
### 欧盟27国零售销售变化



资料来源: iFind, 东亚期货研究院

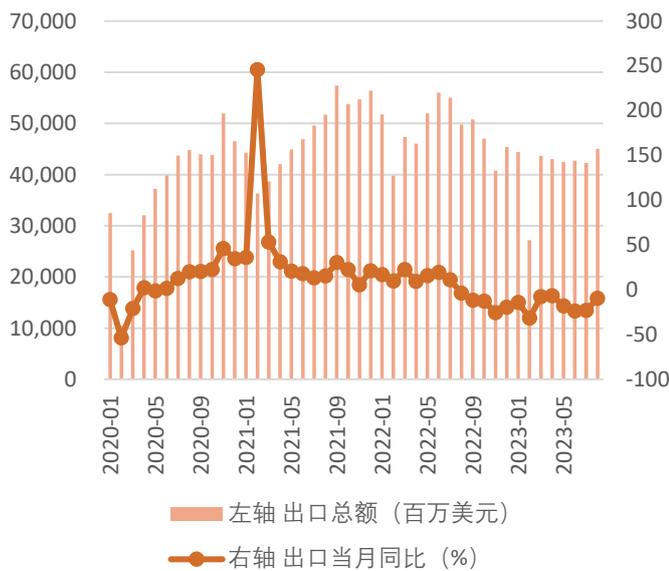
3, 进出口

中国海关进出口总值及当月同比变化

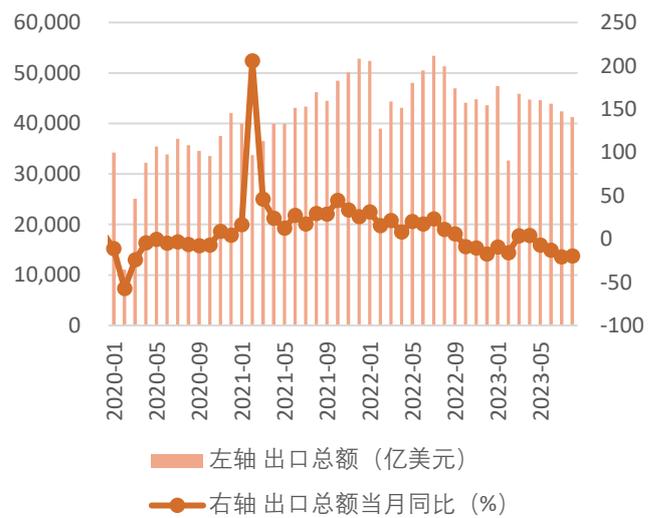


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

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

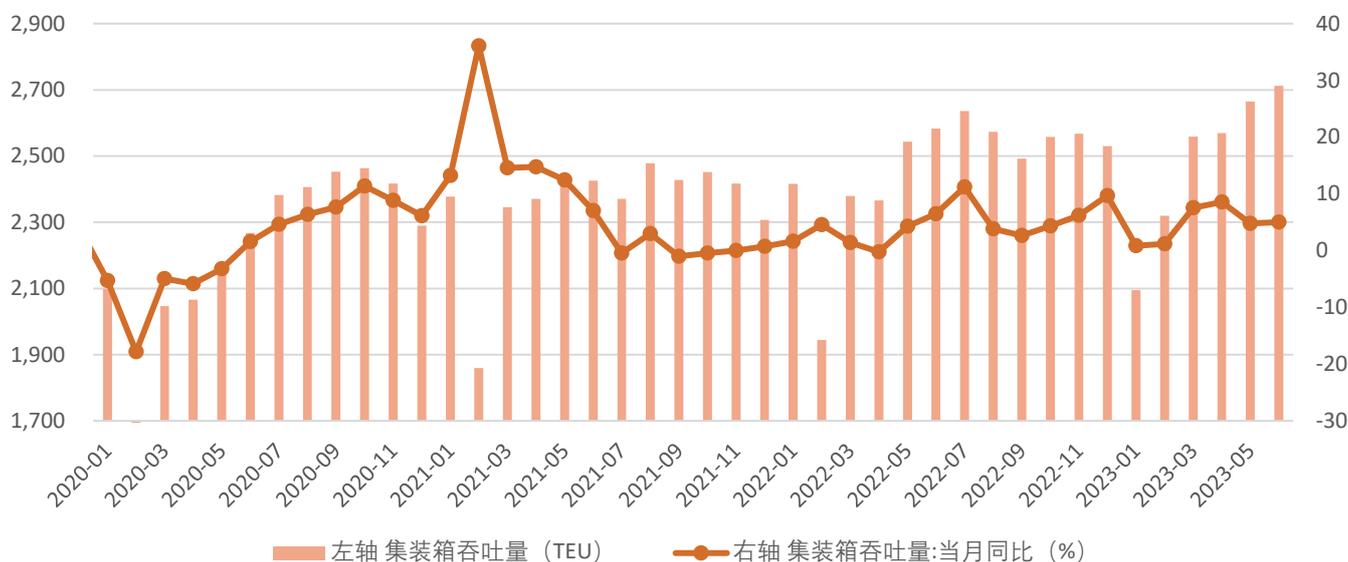


资料来源: iFind, 东亚期货研究院

#### 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%。

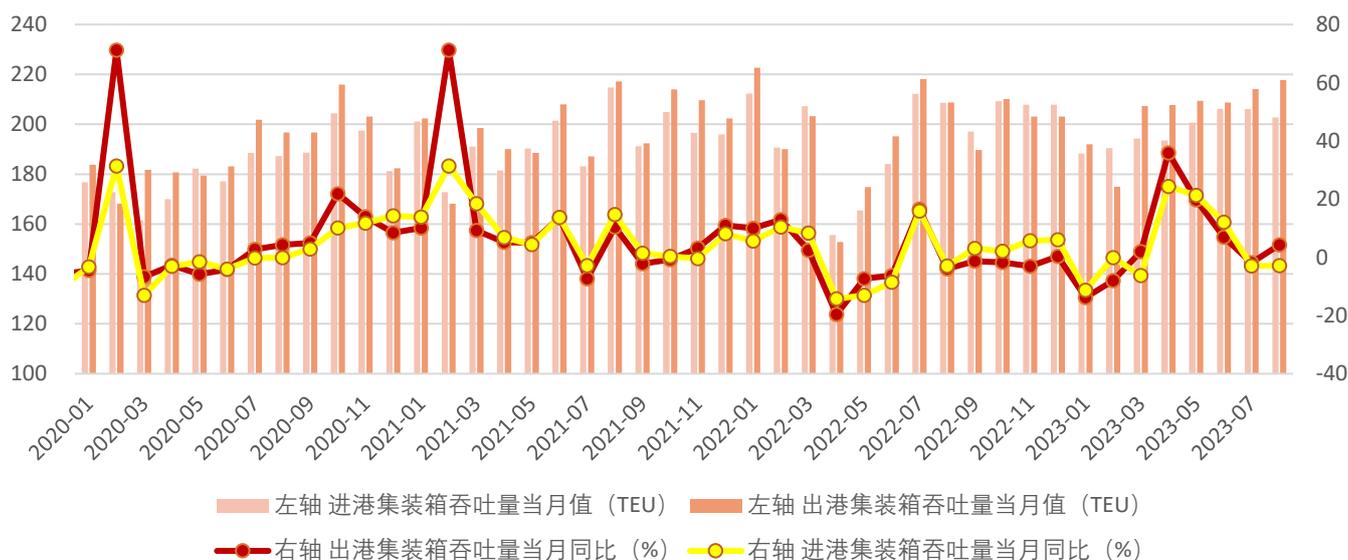
### 规模以上港口：集装箱吞吐量



资料来源：iFind，东亚期货研究院

8月上海港集装箱出港量为217.71万TEU，当月同比+4.30%；进港量为202.74万TEU，当月同比-2.80%。

### 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回落，贬值压力暂缓。

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