

摘要:

从需求端来看，全球经济增速将进一步放缓，IMF 预测 2022-2023 年降至 3.2%和 2.7%，远低于 2022 年的 6%，其中发达经济体前景更不乐观，部分发达国家将陷入衰退。2023 年美国的经济将降至 1.1%，加息和缩表的负面滞后效应将在 2023 年更为明显，而且美国此轮货币收紧周期可能比预期更久，美联储有可能将在 2023 年四季度才会开启货币转向。美国失业率有可能反弹至 4.4%以上，并且美国的个人存款仅占可支配收入比重的 3.1%，创 2008 年金融危机以来的新低，美国个人信用卡贷款规模达到 9262 亿美元，创历史新高，未来美国超前消费能力将会锐减。受俄乌冲突影响，欧洲经济受到重大影响，即便 2023 年俄乌冲突结束，欧盟和英国对俄罗斯制裁不会在短期内结束，欧洲依然要承担较高的能源价格，大批工厂外迁至其他国家，影响欧洲民众的收入水平以及削弱零售商品的能力。不过，工厂外迁将迫使欧洲增加进口，这对于亚欧航线货运量则是利多。中国经济正在处于弱复苏阶段。2023 年对中国制造业和物流供应链影响较大且不可控因素是疫情封控，预计 2023 年封控政策有望放松但不会完全放开，中国制造业和物流业复苏力度相对有限。随着欧美需求放缓以及订单外移，2023 年中国出口至欧美货运量难有明显提升，个别月份依然会出现环比回落。东盟和印度依靠劳动力和土地成本以及西方国家优惠政策，对欧美贸易量依然会增长，但是增速会受到欧美需求下降而明显放缓。

从供给端来看，2023 年运力供给变数较大，但舱位供给增速相对快基本可以得到确定。一方面，2023-2024 年全球新船下水量增速将达到 6%和 8%，同时全球将会有更多国家解除与新冠疫情相关的所有入境限制，海运和陆运效率将会得到进一步的提升。另一方面，班轮公司会加大停航力度以及老旧船舶淘汰进度，2023 年 1 月 1 日 IMO 关于降低国际航运碳强度的技术和营运措施新规将生效，该条例将迫使部分高耗船舶退出或者航行速度降低，这都将减少运力供给，但是实际执行力度有待观察。

综合来看，2023 年运力增速将远快于需求增速，成本端基本持稳难以支撑，并且运价依然高于 2010-2018 年水平。因此，2023 年运价中枢依然有下跌的空间，跌幅将大幅收窄。

研究院宏观策略组

海运研究团队：李彦森 陈臻 王骏

执业编号：F3050205（期货从业）、Z0013871（投资咨询）

F3084620（从业）

F0243443（期货从业）、Z0002612（投资咨询）

联系方式：

chenzhen1@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2022年11月24日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目 录

一、国际集装箱运输市场情况	1
1、市场情况	1
2、运力规模	1
3、港口情况	2
二、国际干散货运输市场情况	2
三、成本端情况	3
四、重要海运事件评述	4
五、全球大宗商品单日涨跌幅	5
六、全球新冠疫情最新情况	5
七、全球宏观经济重点数据日历及提示	6

一、国际集装箱运输市场情况

1、市场情况

根据 XSI-C 最新集装箱运价指数显示，根据 XSI-C 最新集装箱运价指数显示，11 月 21 日远东→欧洲航线录得\$2684/FEU，较昨日下降\$72/FEU，日跌幅 2.61%，周环比下降 24.33%；远东→美西航线录得\$1702/FEU，较昨日下降\$6/FEU，日跌幅 0.35%，周环比下降 5.13%。



图 1-1：远东→北欧/美西航线运价
数据来源：Xeneta、方正中期期货研究院整理

2、运力规模

根据 Alphaliner 数据显示，11 月 24 日全球共有 6493 艘集装箱船舶，合计 26259907TEU。其中，亚欧、跨太平洋、跨大西洋三大主干航线的舱位供给分别达到 431762、567385、173795TEU，日环比下降 0.05%、下降 0.19%、上涨 0.16%。



图 1-2：全球集运市场运力规模
数据来源：Alphaliner、方正中期期货研究院整理



图 1-3: 跨太平洋和亚欧航线集装箱运力规模

数据来源: Alphaliner、方正中期期货研究院整理

表 1-1 2022 年 11 月 24 日全球 TOP10 班轮公司规模及占比

排名	班轮公司	运力规模 (TEU)	全球占比
1	地中海航运	4572036	17.4%
2	马士基航运	4247033	16.2%
3	达飞轮船	3385901	12.9%
4	中远海运	2863660	10.9%
5	赫伯罗特	1771874	6.7%
6	长荣海运	1636837	6.2%
7	海洋网联	1527159	5.8%
8	韩新航运	818063	3.1%
9	阳明航运	707354	2.7%
10	以星航运	538189	2.0%
	合计	22068106	84.0%

数据来源: Alphaliner、方正中期期货研究院整理

3、港口情况

截至 11 月 23 日, 140 英里以内圣佩德罗湾的待泊船数量为 44 艘, 其中洛杉矶和长滩两港分别为 23 艘和 21 艘。

11 月 24 日的近 7 日内离港船舶平均在港时长: 洛杉矶、长滩、奥克兰三大美西港口分别为 86、81、98 小时, 鹿特丹、汉堡、安特卫普、弗利克斯托四大北欧港口的锚泊时长分别为 59、50、73、56 小时。

二、国际干散货运输市场情况

11月23日国际干散货市场反弹，BDI录得1184点，日环比上涨3%。其中，BCI、BPI、BSI和BHSI分别录得1219、1464、1163和752点，分别日环比上涨11.6%、下降2.1%、上涨0.3%和下降0.1%。

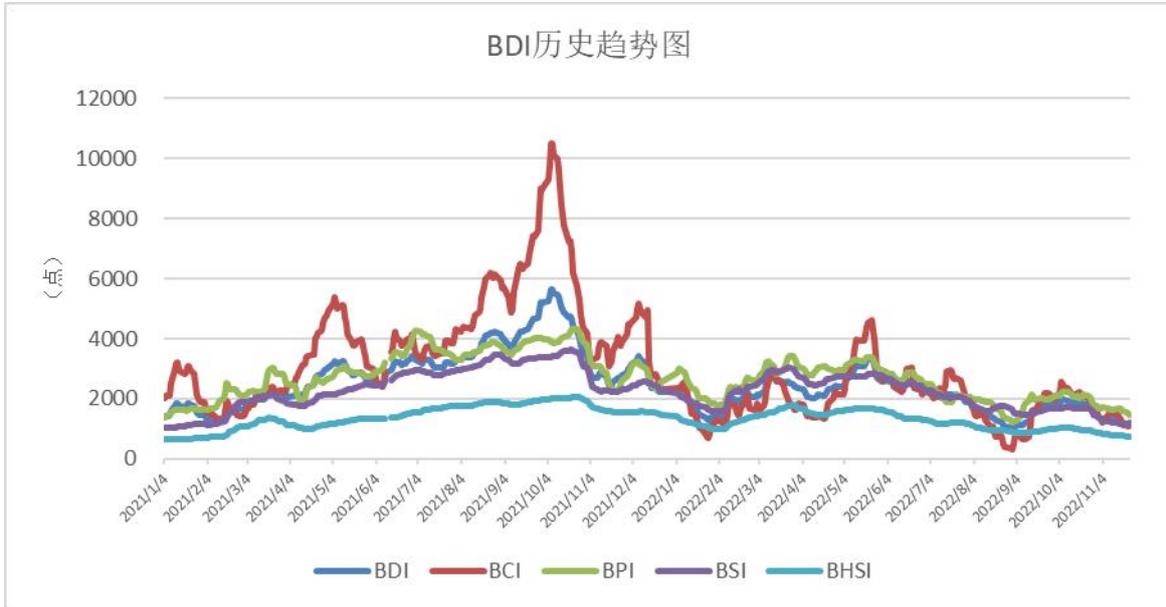


图 2-1：BDI 及分船型指数

数据来源：Baltic Exchange、方正中期期货研究院整理

重点航线情况：11月24日，6-7万吨船型秦广线煤炭运价为38.5元/吨，较昨日下跌0.7元/吨；4-5万吨船型秦张线煤炭运价为28.6元/吨，较昨日下跌0.5元/吨。Capesize市场：西澳大利亚丹皮尔至中国青岛铁矿石运价为7.857美元/吨，较昨日上涨0.301美元/吨，巴西图巴朗至中国青岛铁矿石运价为17.796美元/吨，较昨日下跌0.38美元/吨；Panamax市场：印尼萨马林达至中国广州7万吨船型煤炭运价为7.986美元/吨，较昨日下降0.17美元/吨；巴西桑托斯至中国北方港口6.6万吨船型粮食运价为43.25美元/吨，较昨日下降0.75美元/吨；Supramax市场：菲律宾苏里高至中国日照5万吨船型镍矿运价为11.989美元/吨，较昨日下降0.011美元/吨。

三、成本端情况

11月23日，OPEC一揽子原油价格录得85.19美元/桶，日环比上涨2.4%。11月17日，新加坡重油IF0380、重油IF0180、轻油DMO录得432、510、576美元/吨，日环比下跌1%、1%、0.9%。

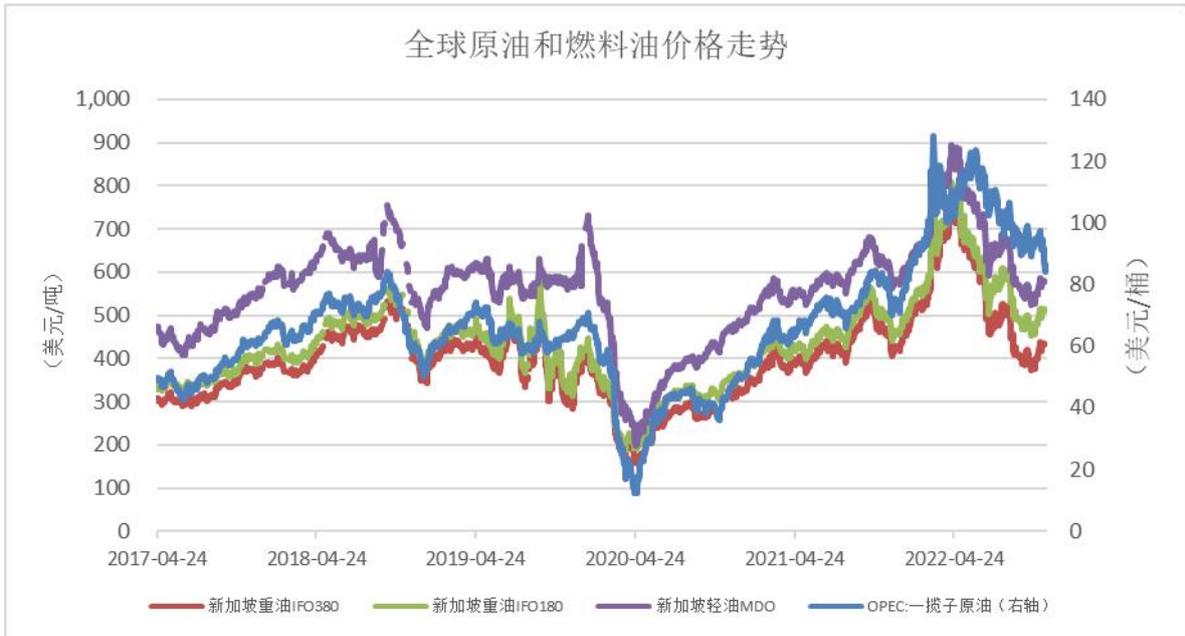


图 3-1：全球船舶燃料油和原油价格趋势
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

四、重要海运事件评述

从需求端来看，全球经济增速将进一步放缓，IMF 预测 2022-2023 年降至 3.2%和 2.7%，远低于 2022 年的 6%，其中发达经济体前景更不乐观，部分发达国家将陷入衰退。2023 年美国经济将降至 1.1%，加息和缩表的负面滞后效应将在 2023 年更为明显，而且美国此轮货币收紧周期可能比预期更久，美联储有可能将在 2023 年四季度才会开启货币转向。美国失业率有可能反弹至 4.4%以上，并且美国的个人存款仅占可支配收入比重的 3.1%，创 2008 年金融危机以来的新低，美国个人信用卡贷款规模达到 9262 亿美元，创历史新高，未来美国超前消费能力将会锐减。受俄乌冲突影响，欧洲经济受到重大影响，即便 2023 年俄乌冲突结束，欧盟和英国对俄罗斯制裁不会在短期内结束，欧洲依然要承担较高的能源价格，大批工厂外迁至其他国家，影响欧洲民众的收入水平以及削弱零售商品的能力。不过，工厂外迁将迫使欧洲增加进口，这对于亚欧航线货运量则是利多。中国经济正处于弱复苏阶段。2023 年对中国制造业和物流供应链影响较大且不可控因素是疫情封控，预计 2023 年封控政策有望放松但不会完全放开，中国制造业和物流业复苏力度相对有限。随着欧美需求放缓以及订单外移，2023 年中国出口至欧美货运量难有明显提升，个别月份依然会出现环比回落。东盟和印度依靠劳动力和土地成本以及西方国家优惠政策，对欧美贸易量依然会增长，但是增速会受到欧美需求下降而明显放缓。

从供给端来看，2023 年运力供给变数较大，但舱位供给增速相对快基本可以得到确定。一方面，2023-2024 年全球新船下水量增速将达到 6%和 8%，同时全球将会有更多国家解除与

新冠疫情相关的所有入境限制，海运和陆运效率将会得到进一步的提升。另一方面，班轮公司会加大停航力度以及老旧船舶淘汰进度，2023年1月1日IMO关于降低国际航运碳强度的技术和营运措施新规将生效，该条例将迫使部分高耗船舶退出或者航行速度降低，这都将减少运力供给，但是实际执行力度有待观察。

从成本端来看，2023年燃料油价格震荡较为剧烈，船员薪酬会有所回落，苏伊士运河通航费将会上升。

从历史对比来看，2022年底的运价水平依然高于2010-2018年的水平，运价存在进一步回落空间。

综合来看，2023年运力增速将远快于需求增速，成本端基本持稳难以支撑，并且运价依然高于2010-2018年水平。因此，2023年运价中枢依然有下跌的空间，跌幅将大幅收窄。

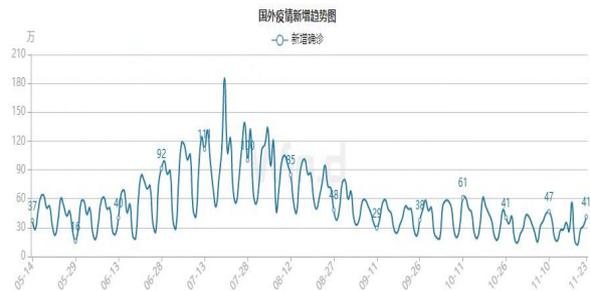
五、全球大宗商品单日涨跌幅

全球主要大宗商品及金融市场单日涨跌幅情况			
名称	2022年11月22日收盘价	2022年11月23日收盘价	日度涨跌幅
LME3个月铜：期货收盘价（电子盘）（美元/吨）	7995.50	8027.50	0.40%
LME3个月铝：期货收盘价（电子盘）（美元/吨）	2436.00	2390.00	-1.89%
LME3个月镍：期货收盘价（电子盘）（美元/吨）	26020.00	26010.00	-0.04%
期货结算价（连续）：布伦特原油（美元/桶）	88.35	84.65	-4.19%
NYMEX天然气：期货收盘价（连续）（美元/百万英热）	6.91	7.76	12.27%
CBOT大豆：期货收盘价（连续）（美分/蒲式耳）	1432.50	1437.00	0.31%
CBOT小麦：期货收盘价（连续）（美分/蒲式耳）	811.75	813.50	0.22%
COMEX黄金：期货收盘价（活跃合约）（美元/盎司）	1740.80	1750.50	0.56%
TSI铁矿石CFR中国62%铁粉：掉期收盘价（美元/吨）	93.00	95.45	2.63%
美元兑人民币	7.1393	7.1585	0.27%

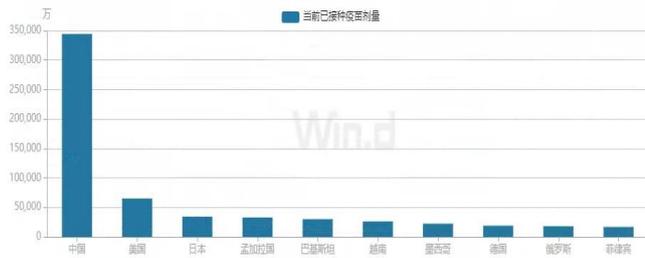
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

六、全球新冠疫情最新情况

截至11月23日，全球累计确诊6.27亿例，日环比新增7471例；现有确诊4805万例，日环比增加23万例；累计死亡660万例，日环比上升1628例；累计治愈5.73亿例，日环比增加14万例。



全球疫苗接种进度TOP10



全球主要国家疫苗接种速度



图 6-1: 全球新冠感染人数及疫苗接种情况
数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

七、全球宏观经济重点数据日历及提示

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES									
2022年11月23日—11月25日全球宏观经济数据及提示									
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	现值	
2022/11/23	星期三	17:00	欧盟	11月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	46.4	46	47.3	
2022/11/23	星期三	17:00	欧盟	11月欧元区:服务业PMI(初值)	中等	48.6	48.1	48.6	
2022/11/23	星期三	17:00	欧盟	11月欧元区:综合PMI(初值)	中等	47.3	47	47.8	
2022/11/23	星期三	17:30	英国	11月制造业PMI(初值)	重要	46.2	45.7	46.2	
2022/11/23	星期三	17:30	英国	11月服务业PMI(初值)	中等	48.8	48	48.8	
2022/11/23	星期三	21:30	美国	11月19日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	223000		240000	
2022/11/23	星期三	21:30	美国	11月12日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	1503000		1551000	
2022/11/23	星期三	23:00	美国	11月密歇根大学消费者现状指数	中等	65.6	65.3	58.8	
2022/11/23	星期三	23:00	美国	11月密歇根大学消费者预期指数	中等	56.2		55.6	
2022/11/23	星期三	23:30	美国	11月18日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-5400		-3690	
2022/11/23	星期三	23:30	美国	11月18日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	中等	15958		16687	
2022/11/24	星期四	08:30	日本	11月制造业PMI(初值)	中等	50.7		49.4	
2022/11/25	星期五	17:00	中国	10月服务贸易差额:当月值(亿美元)	中等	-118.605374			

注: 红色代表高于前者利好经济, 绿色代表不及前值利空经济; 字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货研究院宏观经济研究组。

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市桥口区武胜路花岸年喜中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。