

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26日星期六



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要：

人民币兑美元汇率对于运费水平有着直接关系。从短期来看，国际海运费主要是以美元报价和结算，人民币兑美元贬值，就会一定程度抵消人民币计价的运费水平。2022年沪铜、沪铝、沪锌的跌幅就明显小于LME铜、铝、锌。人民币适度贬值有利于中国商品的出口，订单增加有利于增加对于集装箱出口运输的需求，不过由于2022年绝大多数货币兑美元均出现大幅贬值，相对而言人民币的贬值幅度较小，因此人民币贬值对出口刺激效应相对有限。

2022年人民币兑美元出现大幅贬值，前11个月累计贬值幅度达到11.9%，期间一度达到7.3275，逼近7.5大关。2022年美元兑人民币强势主要有三方面因素：其一，中美央行的货币政策周期不同。2022年美国通胀一度达到近40年新高，美联储加快了货币收紧的步伐，3月结束第5轮Taper并开启加息，3-11月累计加息375BP，期间连续4次加息75BP创二十世纪八十年代以来最快增速，目前已经基准利率上调至3.75%-4%；6月缩表上限为475亿美元，9月将缩表上限推高至950亿美元。中国人民银行持续降息，1月17日和8月15日将1年期MLF均下调0.1BP，目前为2.75%。中美利率出现严重倒挂。其二，2022年2月下旬俄乌冲突爆发，9月底局势进一步升级，全球避险情绪增加，美元和美债等避险资产受到国际投资者追捧。其三，中国对外出口以及顺差缩水，10月出口额出现环比回落。

2023年人民币兑美元贬值压力有所放缓，有望出现震荡小幅升值的走势，将阶段性恢复至7以内。一方面，美国通胀在2022年中出现拐点，10月CPI同比增速超预期回落之后，未来美联储加息放缓的可能性不断提升，2022年12月大概率加息50BP，2023年上半年再2-3次加息25BP，货币政策转向或许会出现在2023年四季度。另一方面，中国经济处于缓慢复苏阶段，2023年疫情封控有望放松，将有利于制造业的复苏，利多出口和外贸顺差。

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 23 日远东→欧洲航线录得\$2589/FEU，较昨日下降\$33/FEU，日跌幅 1.26%，周环比下降 16.97%；远东→美西航线录得\$1672/FEU，较昨日下降\$4/FEU，日跌幅 0.24%，周环比下降 11.53%。



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 26 日全球共有 6496 艘集装箱船舶，合计 26266819TEU。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 429246、565450、174513TEU，日环比持平、下降 0.08%、持平。

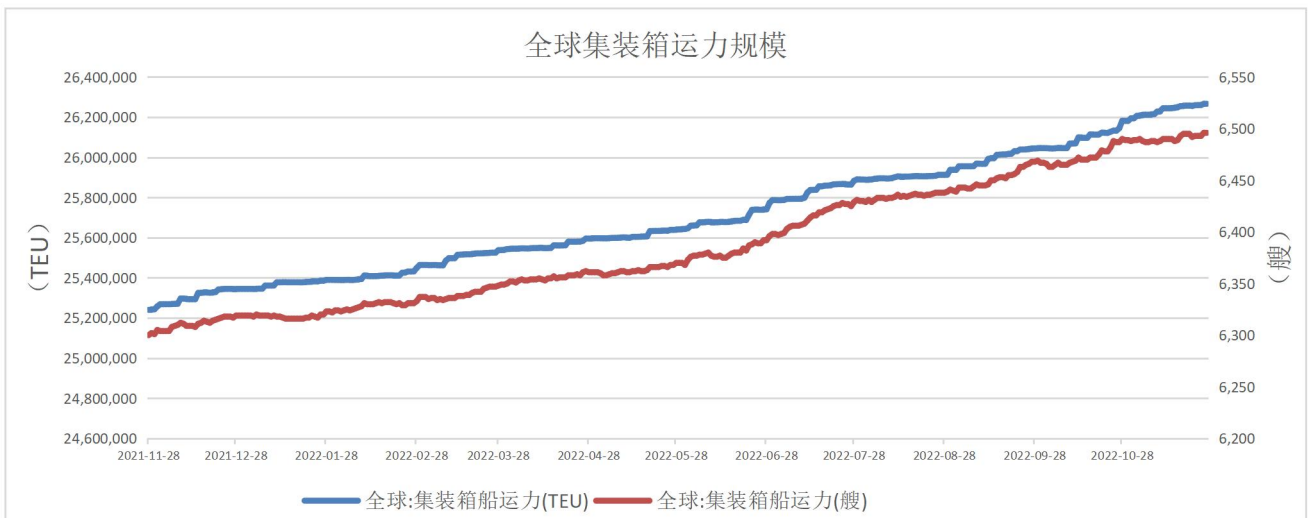


图 1-2：全球集运市场运力规模
数据来源：Alphaliner、方正中期期货研究院整理

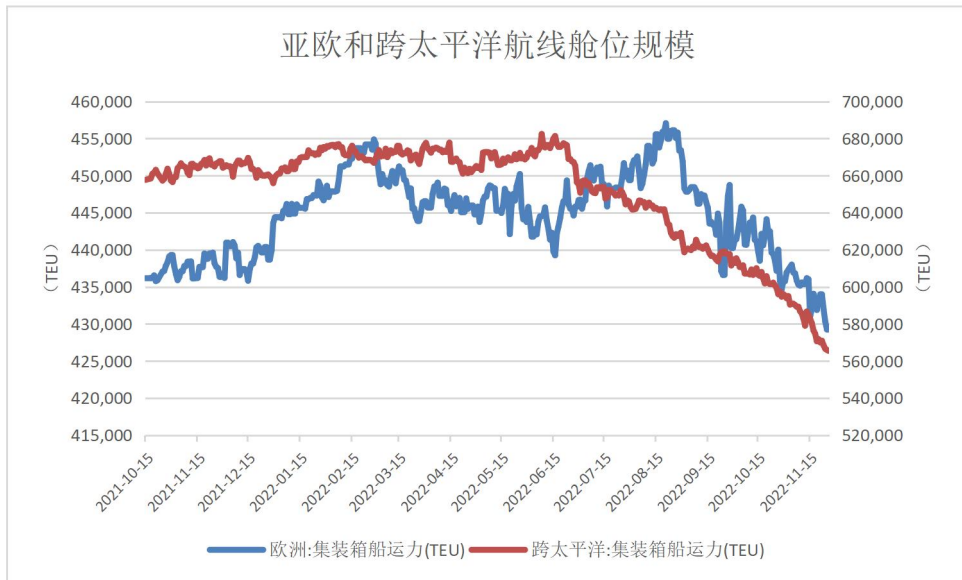


图 1-3：跨太平洋和亚欧航线集装箱运力规模

数据来源：Alphaliner、方正中期期货研究院整理

表 1-1 2022 年 11 月 26 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	4242829	16.2%
3	达飞轮船	3390793	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	22068794	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 26 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 63、79、76 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 64、48、81、47 小时。

二、国际干散货运输市场情况

11月25日国际干散货市场反弹，BDI录得1324点，日环比上涨6.6%。其中，BCI、BPI、BSI和BHSI分别录得1613、1479、1182和745点，分别日环比上涨16.5%、上涨0.9%、上涨0.7%和下降0.3%。

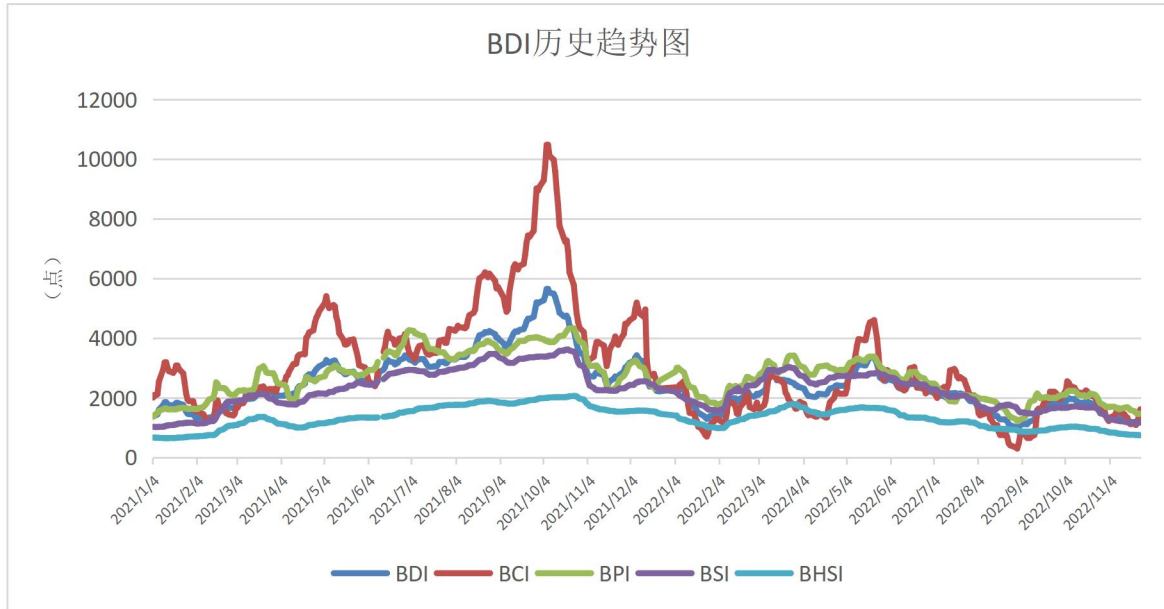


图 2-1：BDI 及分船型指数

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元/吨，较昨日下跌0.5元/吨；4-5万吨船型秦张线煤炭运价为28.1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8.966美元/吨，较昨日上涨1.109美元/吨，巴西图巴朗至中国青岛铁矿石运价为18.377美元/吨，较昨日上涨0.594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7.766美元/吨，较昨日下降0.22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43.2美元/吨，较昨日下降0.05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12.029美元/吨，较昨日上涨0.04美元/吨。

三、成本端情况

11月24日，OPEC一揽子原油价格录得81.52美元/桶，日环比下降4.3%。

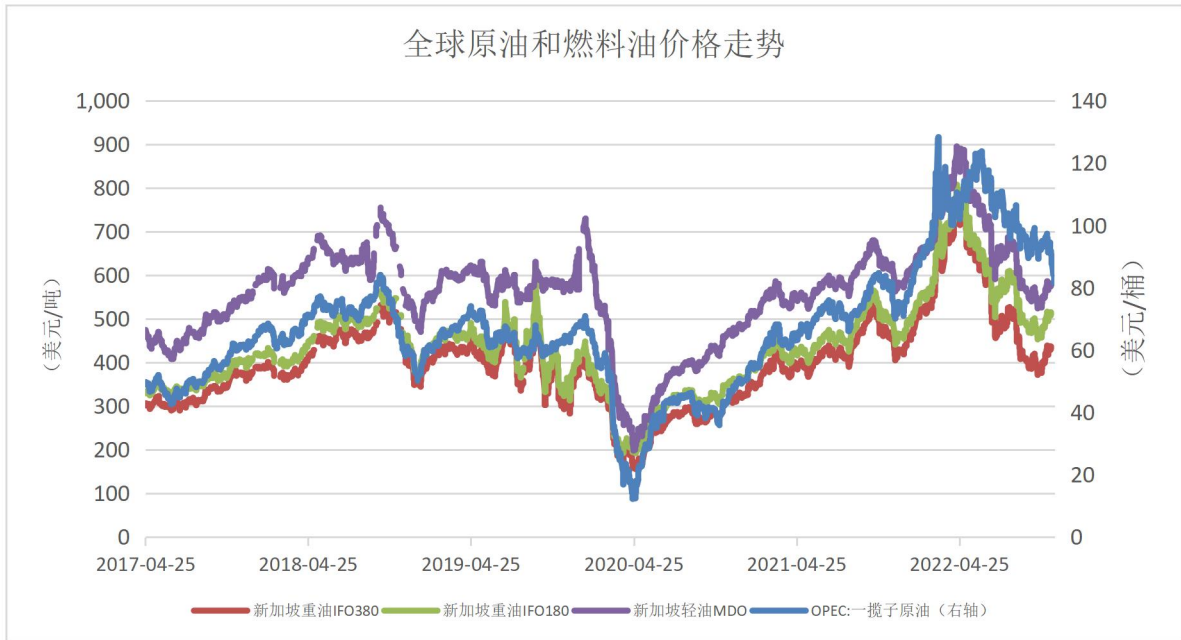


图 3-1：全球船舶燃料油和原油价格趋势
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

四、重要海运事件评述

人民币兑美元汇率对于运费水平有着直接关系。从短期来看，国际海运费主要是以美元报价和结算，人民币兑美元贬值，就会一定程度抵消人民币计价的运费水平。2022 年沪铜、沪铝、沪锌的跌幅就明显小于 LME 铜、铝、锌。人民币适度贬值有利于中国商品的出口，订单增加有利于增加对于集装箱出口运输的需求，不过由于 2022 年绝大多数货币兑美元均出现大幅贬值，相对而言人民币的贬值幅度较小，因此人民币贬值对出口刺激效应相对有限。

2022 年人民币兑美元出现大幅贬值，前 11 个月累计贬值幅度达到 11.9%，期间一度达到 7.3275，逼近 7.5 大关。2022 年美元兑人民币强势主要有三方面因素：其一，中美央行的货币政策周期不同。2022 年美国通胀一度达到近 40 年新高，美联储加快了货币收紧的步伐，3 月结束第 5 轮 Taper 并开启加息，3-11 月累计加息 375BP，期间连续 4 次加息 75BP 创二十世纪八十年代以来最快增速，目前已经基准利率上调至 3.75%-4%；6 月缩表上限为 475 亿美元，9 月将缩表上限推高至 950 亿美元。中国人民银行持续降息，1 月 17 日和 8 月 15 日将 1 年期 MLF 均下调 0.1BP，目前为 2.75%。中美利率出现严重倒挂。其二，2022 年 2 月下旬俄乌冲突爆发，9 月底局势进一步升级，全球避险情绪增加，美元和美债等避险资产受到国际投资者追捧。其三，中国对外出口以及顺差缩水，10 月出口额出现环比回落。

2023 年人民币兑美元贬值压力有所放缓，有望出现震荡小幅升值的走势，将阶段性恢复至 7 以内。一方面，美国通胀在 2022 年中出现拐点，10 月 CPI 同比增速超预期回落之后，未来美联储加息放缓的可能性不断提升，2022 年 12 月大概率加息 50BP，2023 年上半年再 2-3

次加息 25BP，货币政策转向或许会出现在 2023 年四季度。另一方面，中国经济处于缓慢复苏阶段，2023 年疫情封控有望放松，将有利于制造业的复苏，利多出口和外贸顺差。

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23日收盘价	2022年11月24日收盘价	日度涨跌幅
LME3个月铜: 期货收盘价 (电子盘) (美元/吨)	8027.50	8023.50	-0.05%
LME3个月铝: 期货收盘价 (电子盘) (美元/吨)	2390.00	2368.00	-0.92%
LME3个月镍: 期货收盘价 (电子盘) (美元/吨)	26010.00	26100.00	0.35%
期货结算价(连续):布伦特原油 (美元/桶)	84.65	85.12	0.56%
NYMEX天然气: 期货收盘价(连续) (美元/百万英热)	7.76	7.76	0.00%
CBOT大豆: 期货收盘价 (连续) (美分/蒲式耳)	1437.00	1437.00	0.00%
CBOT小麦: 期货收盘价 (连续) (美分/蒲式耳)	813.50	813.50	0.00%
COMEX黄金: 期货收盘价 (活跃合约) (美元/盎司)	1750.50	1750.50	0.00%
TSI铁矿石CFR中国62%铁粉: 掉期收盘价 (美元/吨)	95.45	95.80	0.37%
美元兑人民币	7.1585	7.1505	-0.11%

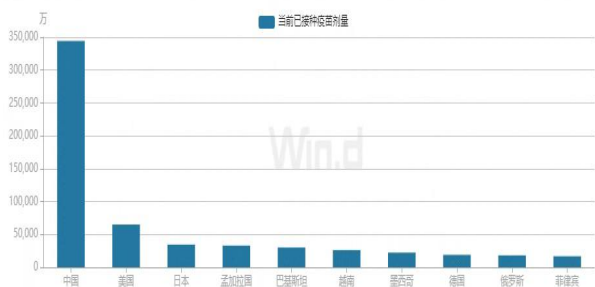
数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

六、全球新冠疫情最新情况

截至 11 月 25 日，全球累计确诊 6.28 亿例，日环比新增 3768 例；现有确诊 4808 万例，日环比增加 99507 例；累计死亡 660 万例，日环比上升 1166 例；累计治愈 5.73 亿例，日环比增加 91496 例。



全球疫苗接种进度TOP10



全球主要国家疫苗接种速度

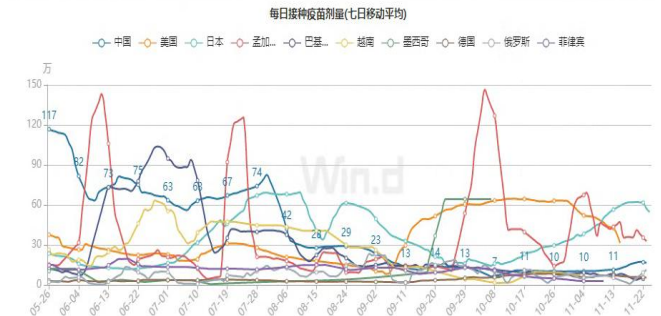


图 6-1: 全球新冠感染人数及疫苗接种情况

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 2022年11月25日—11月28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
2022/11/25	星期五	0.708333333	中国	10月服务贸易差额当月值(亿美元)	中等	-118.605374		-79.490656
2022/11/26	星期六	0	墨西哥	第三季度GDP:同比(%)	中等	2.44		4.279

注：红色代表高于前者利好经济，绿色代表不及前者利空经济；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	湖北省武汉市硚口区武胜路花梓年喜年中心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三段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。