



集运指数（欧线）：缘冲突升级，绕航预期加剧供应担忧

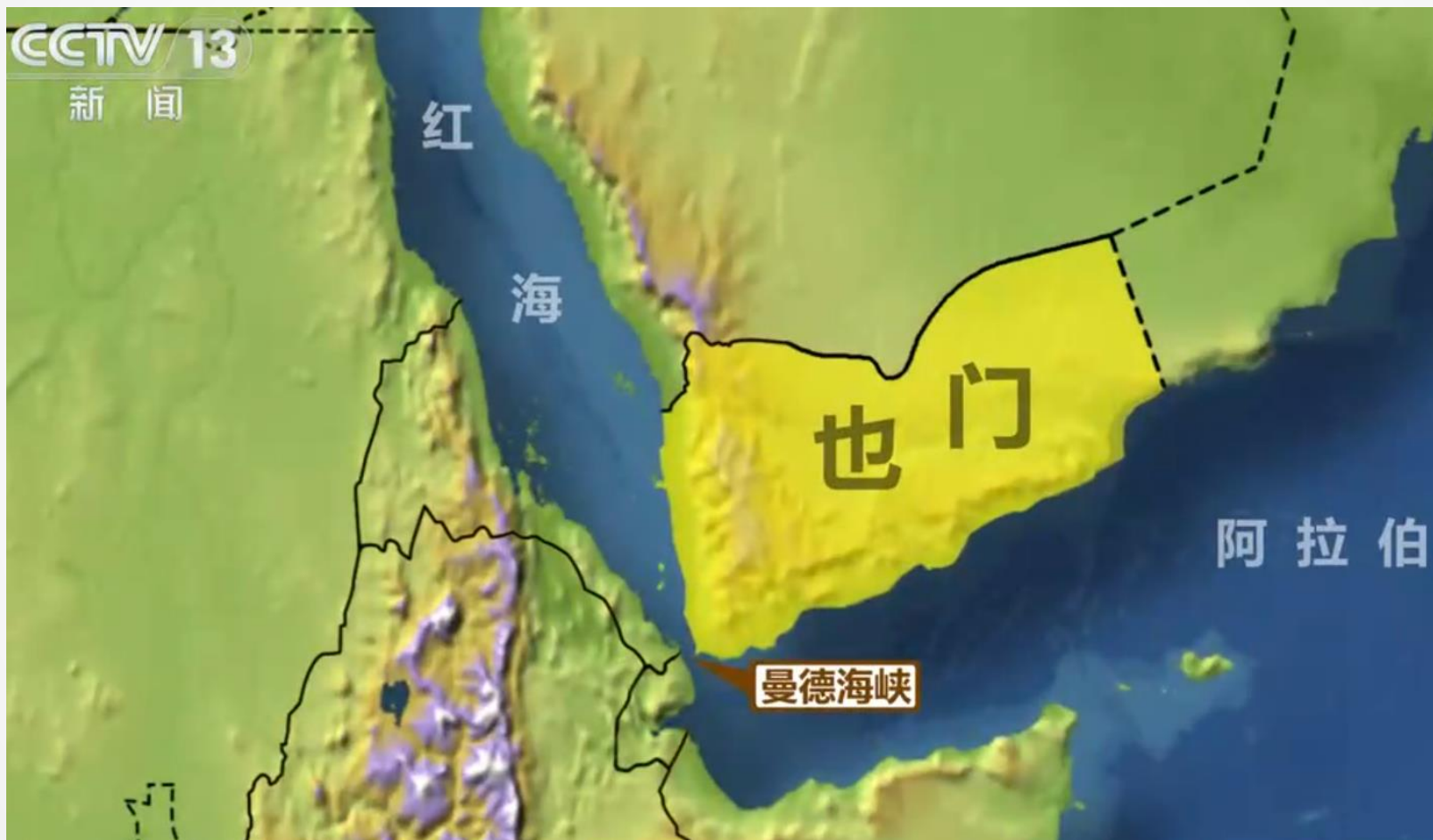
国投安信期货研究院大宗商品研究中心 能源组

表1：曼德海峡区域船舶遇袭事件梳理

时间	船名	船型
11月14日	胡赛宣布将开始在红海对“与以色列有关的船只”实施打击。	
11月19日	Galaxy Leader	5100CEU 汽车运输船
11月24日	CMA CGM Symi	24000TEU 集装箱船
11月26日	Zim Luanda	4250TEU 集装箱船
12月3日	Unity Explorer	60678DWT 散货船
	Number 9	4250TEU 集装箱船
	Sophie II	82000DWT 散货船
12月9日	胡塞武装进一步表示将设法阻止所有驶往以色列的船只。	
12月11日	Strinda	20000DWT 散货船
12月13日	Ardmore Encounter	50000DWT 化学品船
12月14日	Maersk Gibraltar	10100TEU 集装箱船
12月15日	Al Jasrah	15000TEU 集装箱船
	MSC PALATIUM III	2550TEU 集装箱船

数据来源：公开资料整理，国投安信期货

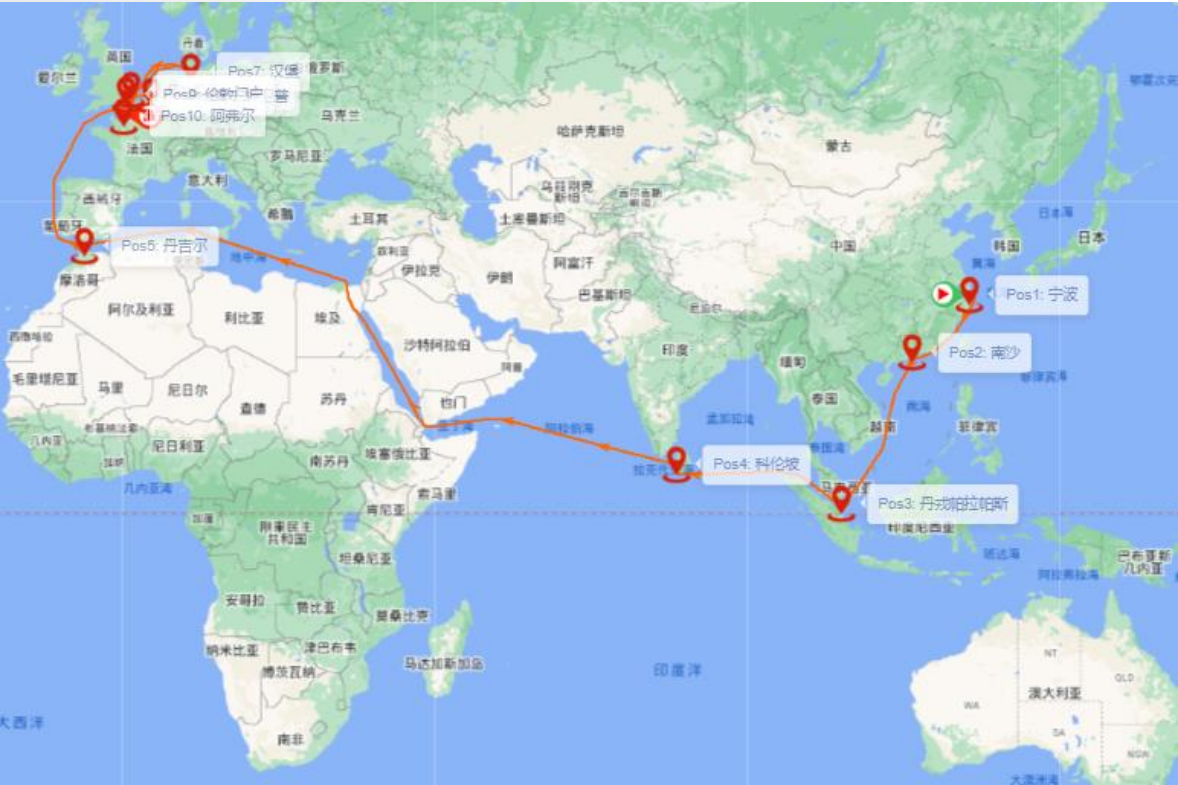
图1：曼德海峡地理位置



数据来源：中央电视台，国投安信期货

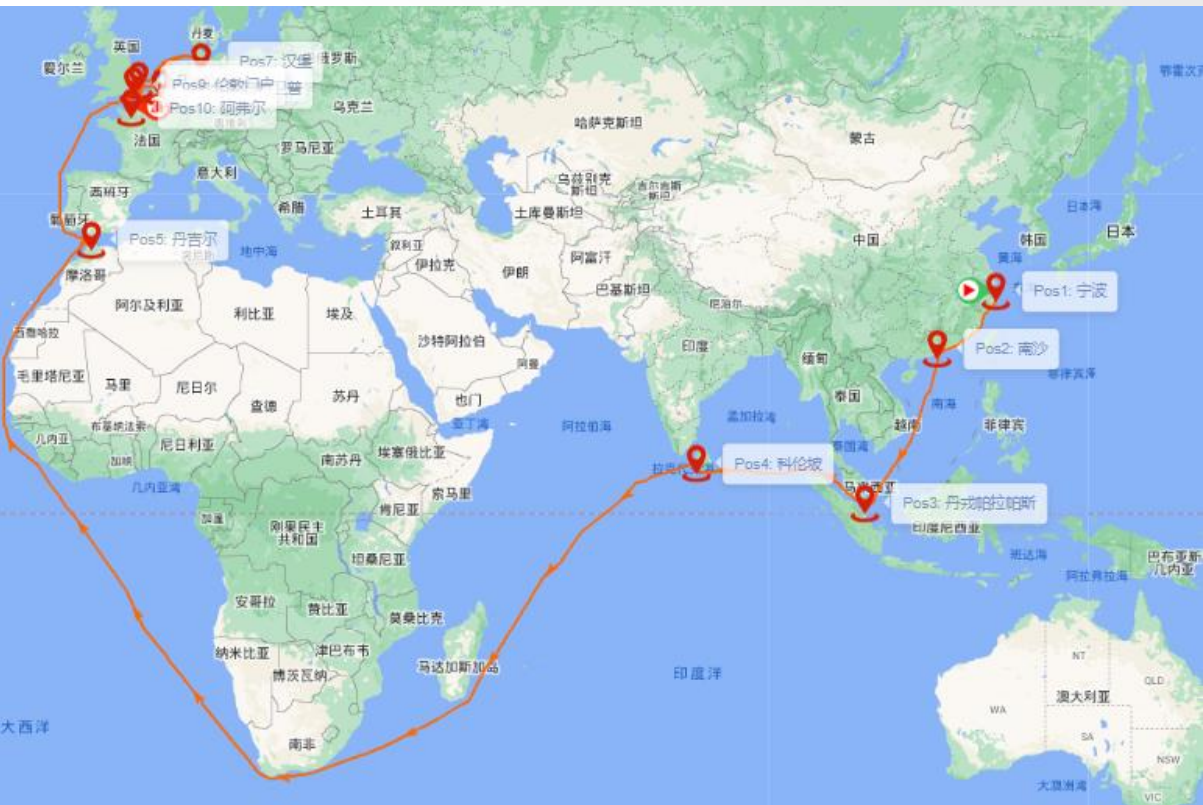
绕航好望角将形成较大运力缺口

图2：远东-西北欧航线常规路线（过苏伊士运河）



数据来源：船视宝，国投安信期货

图3：远东-西北欧航线常规路线（绕行好望角）



数据来源：船视宝，国投安信期货

绕航好望角将形成较大运力缺口

图2：远东-西北欧航线常规路线

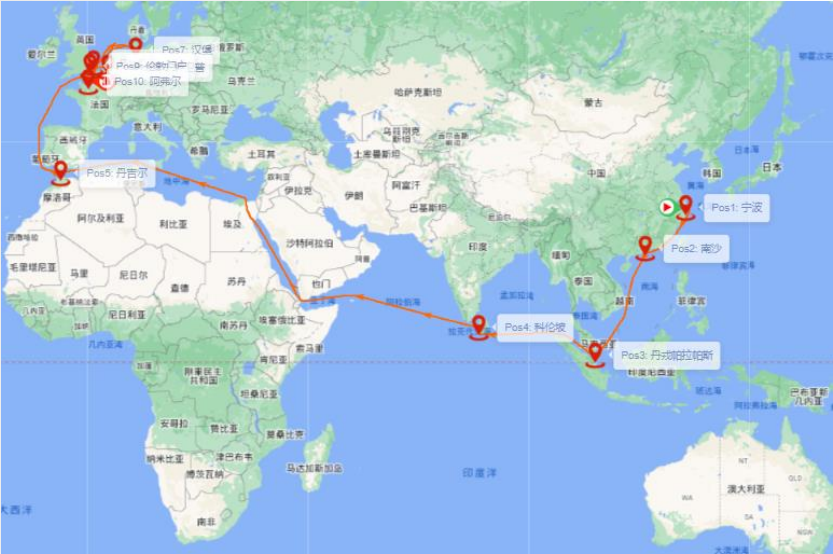


图3：远东-西北欧航线常规路线（绕行好望角）



表2：绕航运力缺口计算

航线	常规航线·往返 (海里)	绕行航线·往返 (海里)	增加航成 (海里)	增加航行 (天)*	单航线 运力缺口 (艘)	航线数量 (条)	总运力缺口 (艘)
亚洲~西北欧	23600	32000	8400	22	3	17 平均每周有3-5条取消	36-42
亚洲~地中海	18000	34000	16000	42	6	14 平均每周有4-5条取消	55-60

数据来源：船视宝，国投安信期货 *以16节作为航线平均航速

绕航好望角将形成较大运力缺口

图2：远东-西北欧航线常规路线

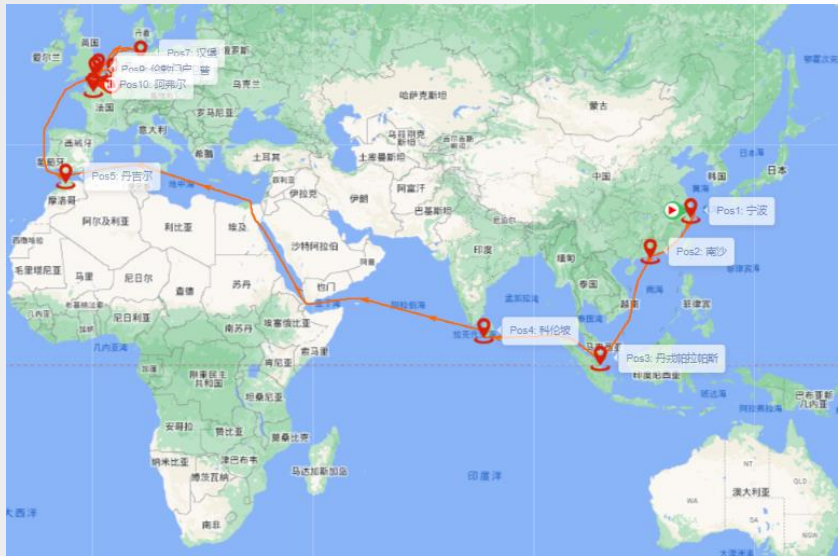


图3：远东-西北欧航线常规路线（绕行好望角）

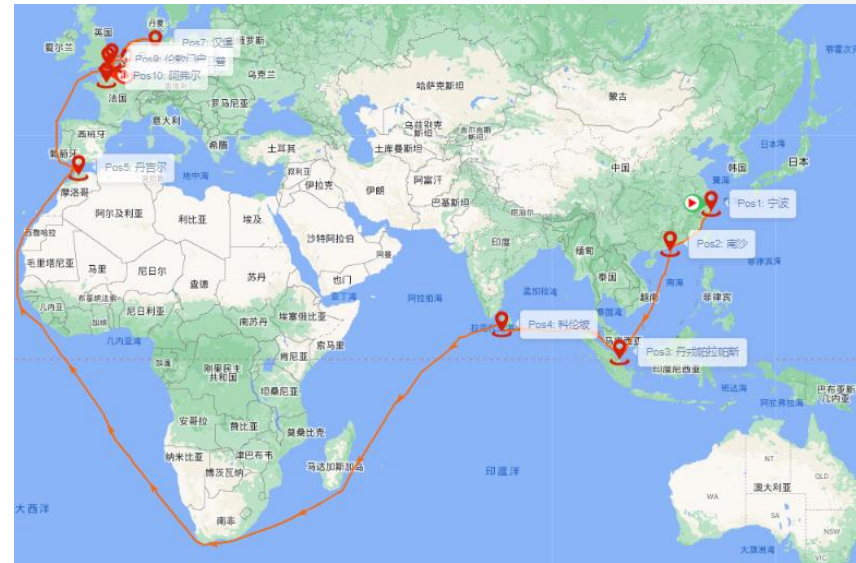


表3：绕航燃油成本增量计算

航线	常规航线 · 往返 (海里)	绕行航线 · 往返 (海里)	增加航成 (海里)	增加航行 (天)*	主机油耗 (吨/天)	主机油耗增量 (吨)	燃油价格 HSFO 380cst (美元/吨)	主机燃油 成本增量 (万美元)
亚洲~ 西北欧	23600	32000	8400	22	70	1540	438.75	67.6
亚洲~ 地中海	18000	34000	16000	42	70	2940	438.75	115.83

数据来源：船视宝，公开资料整理，国投安信期货 *以16节作为航线平均航速

- 目前全球8000TEU以上的闲置运力仅有29艘，即便是考虑未来两个月8000TEU以上的新船交付，也只有额外的30艘新增运力，因而若航司想在绕航的背景下保持当前运力投放则必须选择提速航行。
- 提速航行下，每海里油耗的显著增加。以远东-西北欧航线为例，航速较当前上浮25%至20节，则单日油耗需上升至135吨/天，往返航程的油耗则需额外140万美元，摊薄至单箱燃油成本则额外需要72吨/TEU（假设去程装载率90%，返程装载率40%）。

表4：以远东-西北欧AE7航线绕航后的航程32000海里为例

航程 (海里)	航速 (节)	航行 (天)	主机油耗 (吨/天)	主机总油耗 (吨)	燃油价格 HSFO 380cst (美元/吨)	主机燃油总成本 (万美元)
32000	16	83.3	70	5831	438.75	255.8
32000	20	66.7	135	9005	438.75	395.1

数据来源：船视宝，国投安信期货

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



研究院公众号



投资咨询部公众号

谢谢!



数据投研平台APP(安卓)



数据投研平台APP(IOS)

欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>