

华南地区集运市场调研纪要

研究员：贾瑞林

从业资格证号：

F3084078

投资咨询证号：

Z0018656

☎:021-65789256

✉:jiauilin_qh@chinastock.com.cn

第一部分 调研背景

红海危机后，在春节前阶段性出货高峰和欧线班轮船司挺价背景下，集运市场波动较大。伴随着 9/10 月份欧线传统淡季的结束，集运市场开始步入长约季节，主流班轮船司相继开启连续 GRI 窗口期，带动运价止跌企稳。为进一步了解集运现货市场的变化，我们前往华南地区对货代货主进行调研了解。华南地区因其优越的地理位置、产业基础和交通优势，成为了中国对外贸易的重要窗口，其主要出口产业为电子电器类产品和机械类产品，多为高附加值产品，主要使用集装箱进行货运输送，所以了解当地的现货市场对于集运现货市场的判断和预测有着较大参考意义。

（该调研纪要内容仅代表嘉宾个人观点，不代表银河期货观点，且不构成任何投资建议）

第二部分 调研纪要

1、企业 A

企业情况：公司提供集装箱全航线订舱代理业务，为主流船司的一级货代，以同行货为主。

货量：贸易货方面，10 月底货量爆仓后，11 月下半月欧美预付货量未见明显好转，相较而言非洲、印度、南美、东南亚航线货量表现相对较好，部分船司稳定的合约货量提供了舱位支撑。其中，由于欧美、南美、澳新、非洲航线均有合约货，但中东、印巴、东南亚合约货较少，运价波动较大，尤其是近期印度预付货市场出现明显回落。电商货方面，受益于海外仓的建设，华南地区电商货体量多于华东和华北，电商货量目前仍维持增长。

出货结构：华南地区出口商品制造业为主，白色家电、电子产品及相关设备等主要出口至欧美，偏原料端的如钛白粉、化肥、金属等主要出口至东南亚。

经营情况：从目前的运价水平看，目前非洲航线利润较好，东南亚利润较差。今年船司利润较高，船司和货代利润分配情况与往年不同。从货代整体的利润情况看，部分欧线货代利润 100-300 美金/FEU 附近，需区分直客与非直客，且今年非合约和合约货成本利润差异较大，导致市场出现较多低价套约。招标及月度合约需垫付资金，账期约 45 天，需考虑账期问题及资金成本。

后市预期：今年约价和即期价差异较大，目前尚未感受到抢运的现象，但预期 12 月开始旺季货量和运价将出现上涨，但客户出货节奏仍取决于未来的关税政策。

2、企业 B

企业情况：公司的货运代理业务以欧美、墨西哥、东南亚等航线为主，主做 FOB 直客。

货量：目前货量仍处淡季，未见明显改善，但墨西哥航线表现较好，货量仍在增长，公司发往墨西哥的货物以汽车、机电机械设备（如注塑机）为主，主要受益于贸易摩擦背景下的海外建厂和产业转移，墨西哥的出口目的地以北美为主，该航

线预付和 FOB 市场价格差异相对不大，直客体量不如欧美货主，预付货的占比要高于欧美航线。

对产业转移的看法：认为产业链的转移是中长期趋势且非一蹴而就，目前欧美仍有部分产业无法离开中国的产业链从其他国家实现完全替代。另外，从终端产品到中间品再到原料端产品的产业转移是循序渐进的过程，秘鲁钱凯港的开港也是产业转移的结果，未来有望推动中拉贸易迅速发展。

后市预期：目前 11 月下半月欧线运价 4000 美元/FEU 附近，墨西哥航线运价大概 2500-2700 美元/FEU，短期运价有所下跌，fob 直客货量未见明显好转。预计 12 月开始短期运价有所上涨，但对中长期运价水平并不乐观，认为主因新船下水较多，欧美经济增长动能不足。

3、企业 C

企业情况：公司主做亚马逊 FBA，以欧美航线跨境电商货为主。

货量：公司出口产品以生活用品为主，11 月欧美航线跨境电商量有所减量，电商货订舱以快船为主 COSCO、美森、以星等，美森北美运费水平目前在 10000 美元以上，其中，最近美东货量有所改善，美西货量自 10 月底反弹后 11 月货量有所减少。

运价：欧线 4-6 美元/kg，美线 4 美元/kg 左右，船司价格明推暗降。12 月进入阶段性旺季旺季，旺季即使是电商货依然有被甩的可能。

海外仓：近几年海外仓扩容速度较快，也是补库的支撑，但目前亚马逊海外仓库有爆仓情况，部分客户 9 月发到北美的货还没上架，发往美国的商品去库需要时间。

后市预期：认为未来需求难有明显改善，集装箱新船下水较多，对未来运价看法并不乐观。

4、企业 D

企业情况：公司以提供特种柜订舱服务为主，主要发往东南亚等地区居多。

货量：受益于产业转移和企业出海，广东地区货量预估同比增幅有 4 成左右，东南亚等一带一路国家需求较好。公司的特种柜出口目前仍以工程机械为主，产线制造机械出口为辅。特种柜货量以批次为主，货量不稳定。

运价：特种柜利润高于普柜，且运费弹性大于普柜，旺季船司留更少仓位给特种柜，淡季有较强的向特种柜要货的诉求。目前欧线特种柜运费 12500 美金附近，特种柜拿舱价格一般一票一谈，长约很少。

退税政策影响：11/15 日退税政策发布后，公司有客户申请多拿舱位，尽快发运，担心后续政策的不确定性。

后市预期：中长期来看，认为产业转移中长期还会持续，从国央企的出海到民企的出海，从基建项目的海外建设到制造业的出海，是一个循序渐进的过程。在此背景下，行业景气将维持较长时间，特种柜的运价仍会维持较高水平。短期来看，随着旺季到来认为 12 月要涨价，对框架柜的运费保持乐观。

5、企业 E

企业情况：有色金属加工及贸易商，有有色金属的出口需求，目前以出口东南亚为主，未来有扩大欧美航线的业务诉求。

运价：公司出口运费采用 CIF 方式，未和船司签订长约。红海危机带来的运费成本上涨对公司业务产生影响。能够接受的运费范围目前没有明确标准，主因有拓展海外市场客户的需求，需综合权衡市场份额和盈亏幅度。相较其他航线，从中国出口的航线运费并不占优势，因为回程装载率太低。

退税政策的影响：11/15 日退税政策发布后，公司商讨应对方案一是尽快完成装船发运，方案二是先进入保税仓。

后市预期：考虑旺季及国内春节到来，认为 12 月份运价要涨，对明年上半年运费水平保持乐观，后续运费预计受关税政策扰动较大。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河航运

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799