

华东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，我们前往华东地区对船司和货代进行调研了解。华东地区自然地理条件优越，航运四通八达，有中国乃至全球吞吐最大的集装箱港口，其主要出口电子产品、机械设备和纺织品等，多使用集装箱进行运输，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

6、企业 F

企业情况：班轮公司，提供国际主要航线的运输服务。

货量：美东揽货情况较好，受益于空班提振和长短约配比，实际成交价趋于稳定，船东依然有挺涨意愿每隔半月宣涨一次 FAK。但美西线因船司东取消空班并加大运力，叠加海外仓爆仓需求减少和月底 HPL 加班船，运价一周跌三次到 2500 水平，涨价失败。地线 12 月空班增加运价开始上调。据向市场了解 11 月底主流船司欧线货量在 12 月宣涨的背景下有所好转，欧线 11 月底运价出现企稳。目前市场上欧线船司 12 月线下报价 5600-6200 美元/FEU 区间，倒逼 11 月底出货改善。

行业现状：近几年行业上下游产业链表现出现分化，船司吃掉较多利润，市场集中度向龙头集中，不同行业主体间出现分化，船司与货代之间，以及不同规模的货代之间，对于货量的体感差异较大。

后市预期：对 12-1 月欧线旺季预付 FAK 运价并不悲观，需关注长短约配比。

7、企业 G

企业情况：公司的货运代理业务覆盖全航线，主做同行货，预付/CIF 为主。

货量：公司货量整体较为稳定，欧地航线 11 月底货量出现改善，欧线主流船司目前线下 12 月报价 6000 美元/FEU 附近，12 月货量预计增加。

运力供应：从运力部署来看，欧线 12 月第一周运力相对较多，12 月第二周和第三周运力较少，地线 11 月底公司已开启涨价，欧线涨价即将开启。

对明年行业格局的看法：认为明年联盟重组后有打价格战的可能。例如明年的双子星增加支线和周转，客户可能短期会持观望态度，需要时间观察新航线的运行效果及准班率。

后市预期：短期看，12 月欧线运价预计上涨，认为 12 月宣涨落地幅度在 5000-5500 美金附近合理。中长期看，认为红海绕航较难解决，但明年下半月运价受关税政策影响压力可能较大。

8、企业 H

企业情况：公司的货运代理业务覆盖全航线，主做同行货，以预付 FAK 为主，全航线代理，以东南亚为主。

货量：公司代理的出口货物较杂，所以限品名的约公司没有优势，和船司以一票一申请为主，11 月底货量有所增加。12 月地线货量一般会明显增加，大货主赶在阳历年底前出货，印象中欧线的货量增幅相对不明显。

运费：东南亚航线运费一直不错，东南亚市场以预付为主，长约很少，账期半个月到 20 天左右。欧线运费较贵，需垫资太多，做欧线的意愿不强。目前欧线船司在挺价，美线仍较为疲软。

长约：目前船司长约博弈区间在 2500-3000 美金/FEU 左右，有大货主出价 2000 以下，大部分尚未达成长约一致预期仍在对接中。

后市预期：12 月欧线预计涨价，认为特朗普上台后俄乌冲突有望结束，巴以冲突尚待定。

9、企业 I

企业情况：公司提供全航线订舱代理服务，globe 庄家，预付/CIF 为主。

运价及货量：对于欧线，11 月下半月船司舱位订舱情况较好，部分船司 12 月线下涨价通知已出。目前欧线市场的情况是长约价格较低，预付运费较高，两个市场出现背离，据了解目前能接受 5000+运费的货主较少，但船司长约打底货填舱较好，因此不能仅用预付市场的货量做全局推演，目前不同货代货量分化。对于美线，目前货量仍少，考虑 12 月 25 日到 1 月上旬是圣诞季放假时间，货主会避开货物到港，12 月 10 日前仍留有美线发运窗口，预计短期仍有货量支撑。

长约：据了解目前签约客户不多，考虑明年下半年仍有复航可能，部分大直客仍会把复航因素考虑在长约谈判中，部分客户出价低于 2000 美金。

后市预期：短期认为 12 月上半月落在 5000 附近，下半月落在 5500 附近较为合理。中长期看，取决于绕航何时结束，认为明年 4 月前复航概率较小，若持续绕

航，对明年整体运价中枢并不悲观。

10、企业 J

企业情况：公司提供全航线订舱代理服务，欧地、南美和东南亚的预付货为主，客户主要为同行，也有部分直客。

运价及货量：目前表现比较好的是东南亚航线，主因东南亚航线前期部分撤船去了远洋航线导致运力减少叠加货量旺季。美西线运价近期持续下跌至 2500 美元/FEU 附近，主因货量一般和加班船等运力补充。公司欧线货量整体较为稳定。

行业现状：船司与直客直接签约现象普遍，压缩货代空间，但货代能够提供差异化服务。近几年运费波动较大，行业毁约现象增加，On Claim 的案例增加。

后市预期：认为欧线的宣涨可能落在 5500 美金附近，节前 1 月预计有出货潮。美线运费取决于明年关税政策。

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