

# 从一箱难求到打折卖箱子 集运业“超旺季”行情落幕？

■本报记者 矫月 施露

“最近热门航线即期运价价格下跌，究其原因，一方面，国内出口订单量同比有所减少；另一方面，集运市场供应链逐渐恢复，由结构性供需错配带来的超级大周期可能要结束了，此前‘抢完舱位抢箱子’的疯狂景象已经没有了。”一位货代从业者对《证券日报》记者表示。

经历了长达两年的“超旺季”，集运业似乎迎来了“拐点”。上海航运交易所数据显示，7月8日，中国出口集装箱运价指数(CCFI)为3232.18点，较上期(7月1日)下降1.2%，各路线热门航线价格齐跌。其中，欧洲航线比上期下跌2%，欧线运价自2月份以来累计回落14%；美西航线比上期下降2.5%，美东航线比上期下降1.7%。

这是否意味着集运业的“拐点”来了？对此，沙利文大中华区执行总监向威力对《证券日报》记者表示：“CCFI总体上仍表现稳定，而随着国内疫情防控局面向好，相关商品运输需求恢复，叠加美国港口供给和商品需求的不确定性，预计短期内航运价格将会保持高位震荡。”

## 即期运价跌破长协价 海运巨头撤船保运价

最近，有货代在朋友圈发布“打折卖箱子”的广告，引来围观，而集运市场“一箱难求”的盛况仿佛就在昨日。

一位义乌外贸企业CEO对《证券日报》记者表示：“目前找舱位和箱子比去年容易了，同时海运价格也比去年下降了很多，但外贸工厂却面临着欧美订单减少的不利局面。”

国际航运研究及咨询机构Drewry发布的最新一期世界集装箱综合运价指数(WCI)显示，从上海到洛杉矶的即期运费下跌4%即300美元至7652美元/FEU，较2021年同期下降16%；从上海到纽约的即期运费则下跌2%至10154美元/FEU，较2021年同期下降13%。

纵观2022上半年，上海至欧美集运价格呈现阴跌，甚至已经出现即期运价跌破长协价的情况。市场传闻，已有货主提出与货代重谈长协价格。

有货代向《证券日报》记者表示：“很长长协价格是在去年底和今年初签订的，当时市场火热，运价较高，比如去年美国航线海运价格最高曾炒到20000美元/FEU，但目前即将跌破7000美元/FEU，欧洲航线也有望跌破10000美元/FEU，而这已经低于部分货主之前签订的长协价了。”

对于集运价格震荡下跌，方正期货



报告提出，“全球通胀高企，欧美央行加快了货币收紧的步伐，需求边际增速急剧放缓，甚至环比下降。全球多国从1月份开始逐步放开疫情完全管控措施，船舶准班率和周转效率大幅回升，在舱位供给增加且需求增速明显放缓的情况下，运价持续回落。”

随着即期价格下滑，也有船公司在政府指导下下调了运价。国际集装箱巨头达飞海运表示，从今年8月1日起，法国本土大型零售商通过达飞海运进口消费品时，每个40尺标准集装箱能够获得500欧元的优惠，大致相当于10%的折扣。而对于所有目的地为法国海外领土的集装箱，同样也能获得500欧元的优惠，折扣幅度大约在10%至20%。

面对海运价格的下跌，国际海运巨头开始“撤船”以减少有效运力，维持市场运价平稳。

Drewry 7月8日发布的最新数据显示，未来5周(第27至31周)里，全球三大航运联盟将陆续取消61个航次。其中，取消航次最多的是2M联盟和THE联盟，都达到23个航次；最少的海洋联盟取消15个航次。而在跨太平洋、跨大西洋、亚洲至北欧和亚洲至地中海等主要航线760个预定航次中，第27周至31周之间取消了86个航次，取消率达11%。此外，Drewry数据还显示，未来5周，66%的空白航行(空船)将发生在跨太平洋东向贸易航线上，主要是前往美国西海岸。

## 集运价格短期内震荡 行业景气度未来不确定

向威力分析称：“从今年来看，集运市场整体运价仍维持在相对高位。而美国的通货膨胀加剧或将影响居民的日常消费习惯，带来商品需求和供给的变化。同时，消费者的购物方式也在逐渐发生变化，更多的人开始转向线上平台，跨境电商规模的扩张有可能进一步推动集运市场的需求增长。”

此外，兴业证券研报认为，国内出口维持增长，集运市场需求维持平稳。随着国内疫情防控形势向好，集运市场运价存在修复补涨空间。

海通证券分析师虞南在分析中表示，今年年初高景气性持续，供需均衡仍处于较脆弱阶段。经历2021年全球集装箱航运的火热行情，今年年初运价虽有回落但依然维持高位。需求端，据IMF预测，2022年全球贸易量增速为6.7%，发达国家进口需求并未减弱，预计发达国家进口量增速为7.3%。同时，作为2021年热门航线的亚洲至北美航

线，受目前美国零售库存比仍处于历史较低水平影响仍有上涨空间，加之美国零售销量还在上涨，有望继续推动美线货运需求提升。

“截至5月中旬，全球在港集装箱船运力占比接近37%，仍高于疫情前31%的平均水平。”虞南认为，这意味着随着进一步复工复产，以及欧美传统消费旺季，集运拥堵可能持续。

此外，虞南还表示，目前行业头部化明显，对运价有一定稳定作用。例如，三大航运联盟(2M联盟、Ocean联盟、THE联盟)目前占80%以上的市场份额，可有效控制运力供给以应对需求端的变化。“我们认为短期运价继续高位波动的可能性更大，中长期或稳定在合理价位。”

不过，国泰君安证券研报则提出预警，虽然年初以来美线集运运价仍处高位，较2019年高增速略有回落，但考虑美国疫情影响减弱，实物消费正向服务消费转移，建议重点警惕需求拐点风险。供给上美西港口拥堵明显改善。随着美国疫情影响减弱，内陆供应链效率提升，供应链紊乱状态正在逐步缓解。预计上半年集运公司净利率有望继续维持高位，下半年行业高景气持续性存在不确定性风险。

# 美国科技股暴跌 致马斯克叫停收购推特 专家预测或降低收购价格

■本报记者 龚泽

经历了两个多月的口水仗，特斯拉首席执行官马斯克“不意外”地宣布终止收购社交巨头推特(Twitter)。7月9日，马斯克宣布，将终止对推特公司的收购协议，理由是推特严重违反了协议中的多项条款，包括虚假账户问题。

《证券日报》记者了解到，马斯克在给推特首席法律顾问的信中表示，因为推特不愿意分享其要求的信息，所以终止收购，且现有信息证明目前推特做出了虚假和误导性陈述，推特虚假账户数量远超公司对外声明的数量。

就在马斯克此番表态公布没多久，推特方面随即回击称，要将马斯克告上法庭。7月10日，马斯克现身太阳谷峰会，但拒绝回答有关推特交易的问题。截至7月8日美股收盘，推特收跌5.10%，报36.81美元/股。

## 马斯克态度闪烁

在推特上拥有8000多万粉丝的马斯克，掌控这一社交媒体的雄心在年初就已浮出水面。

资料显示，今年4月14日，马斯克向推特发出440亿美元收购要约。仅10天后，推特官宣接受马斯克对其私有化。4月25日，推特宣布同意马斯克的收购协议，后者将以每股54.2美元，总计约440亿美元的价格收购推特。收购消息公布后，推特股价一度涨至54.57美元/股。

正当外界已经开始探讨马斯克将如何改造推特时，马斯克突然宣布收购计划“暂时搁置”，并不断要求推特方面公布垃圾邮件和虚假账户数量的详细信息。5月17日，马斯克表示，在推特CEO公开证明推特上虚假账户少于5%之前，他不会继续交易。根据业绩报告，推特的虚假账户占用户总数不到5%。

事实上，多年来推特一直在清理虚假账户和垃圾邮件账户方面进行投入。例如，2018年推特收购了旧金山一家名为Smyte的科技公司，该公司专门从事垃圾邮件预防、安全和安保业务。不过，虚假账户和垃圾邮件账户的检测和清理耗时难度大。推特方面透露，公司每天删除超过100万个包括机器人和垃圾邮件在内的虚假账户。

“垃圾邮件账户比例自2013年以来一直低于5%，但此前马斯克在没有证据的情况下坚持表示推特严重低估了这个数量，称其会助长欺诈和虚假信息，认为这个比例可能更接近20%，还威胁称如果推特不能证明数字的真实性将退出交易。”推特方面对此解释称。

此前，在被问到收购推特是否有失败风险时，马斯克表示：“客观地说，这不是一个已经完成的交易。在这笔交易完成之前，还有很多流程，例如推特还没有举行股东投票，甚至

没有提交股东投票的委托书，而且仍有一些悬而未决的问题需要解决。”

## 或以重新谈判降价收场

在美国通胀高企、全球经济环境恶化的背景下，作为成长标杆的科技股正面临泡沫破裂的风险。业内普遍认为，垃圾邮件和虚假账户并不是马斯克试图退出交易的唯一原因，推特股价自4月份以来大幅下跌也是重要原因。

记者注意到，随着推特股价接连走低，其与马斯克此前给出的54.2美元/股的现金收购价差不断扩大。自4月25日宣布交易以来，推特的股价已经从过去一年高点73.34美元降至上周五收盘时的36.81美元/股。与此同时，特斯拉股价也跌近25%。

“股价反映出市场对这项交易的顺利完成没有多大信心，寻求更低的价格成为推特股价暴跌后马斯克方面的核心诉求。”中国自动驾驶产业创新联盟研究员高超接受《证券日报》记者采访时表示，马斯克放弃这笔440亿美元的收购计划主要原因便是美国科技股市值掉头向下。就推特方面而言，当初出价相对于目前市值溢价过高；就特斯拉方面来看，由于股价下行，马斯克能否筹到几百亿美元来支持交易完成，也存在较大不确定性。

不过，也有不同观点认为，“马斯克不会仅仅因为觉得自己多付了钱就放弃收购。”奥维咨询董事合伙人张君毅表示，“他收购推特背后有构想和雄心，绝对不是寻开心。”

但无论如何，马斯克选择退出这场440亿美元的交易都将引发他本人与推特之间的法律纠纷。首先，马斯克与推特达成的协议中有条款规定，如果协议破裂，终止协议方即马斯克需要支付10亿美元解约费。其次，即使马斯克愿意付出高昂的解约代价，协议中另有“具体执行条款”规定，只要马斯克仍有融资，推特就可以把他告上法庭，迫使他继续进行收购。

对此，贝隆律师事务所诉讼律师马向告诉记者，如果马斯克方面咬定推特公司未遵守协议，那么是否需要支付10亿美元解约费仍有争议。而法院是否会强迫马斯克收购推特，按照之前的判例来看，这可能会经历旷日持久的辩论。

“我认为法院大概率会裁决强制执行原来的交易。更可能的结果是，建议双方重新谈判降低收购价格。”马向表示，但经此一役，马斯克的名誉和信用会遭受质疑，未来将影响他的投融资活动。

目前，推特已经明确表态将诉诸法律手段。7月8日，推特董事会主席布雷特·泰勒表示：“推特董事会致力于按照与马斯克先商定的价格和条款完成交易，并计划采取法律行动以执行收购协议，我们有信心在特拉华州衡平法院获胜。”

本版主编 姜楠 责编 于南 制作 曹裴霖 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

(上接 A1版)

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，预计今年二季度GDP实际增速约为1.2%，考虑到一季度GDP增速为4.8%，预计今年上半年GDP实际增速约2.9%。

## 下半年稳经济抓手有哪些？

对于下半年稳经济有哪些重要发力点，多位专家在接受《证券日报》记者采访时表示，扩大有效投资及促进消费复苏将是两大重要抓手，同时要继续落实稳就业举措，不断提升市场信心。

在进一步扩大有效投资、提振内需方面，多位专家表示，基建投资将扮演关键角色。“新老基建投资是稳投资的关键，也是‘稳增长’与‘扩内需’的有效手段。”陈雳表示，预计下半年新老基建投资仍将发力。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，基建投资作为逆周期调节的主要抓手，稳增长效果突出。同时，在扩大有效投资层面，需重点关注制造业投资和房地产行业。一方面，下半年通过继续加强对制造业的财政金融支持，鼓励科技创新，为扩大制造业投资创造有利条件。另一方面，各

地因地制宜，降低个人按揭贷款利率水平，缓解房企现金流压力，促使房地产行业实现从销售到开发投资的逐步复苏。

在促进消费复苏方面，明明表示，“各地通过有针对性的纾困和帮扶政策，探索新型消费模式、对汽车等重点消费领域进行补贴优惠等方式释放综合消费潜力，将成为下半年推动经济复苏的重要发力点。”

滕泰认为，稳定消费需求有利于我国经济长期可持续发展。同时要从供给侧继续提高对服务业的重视。2021年，服务业增加值占国内生产总值的比重攀升至53.3%，对经济增长的贡献率为

54.9%。下半年，促进服务业进一步复苏，提高居民边际消费倾向，是实现促消费、稳增长目标的重中之重。

在陈雳看来，促消费的本质是让居民敢于消费，因此要稳定就业形势，同时出台纾困政策，助力企业盈利增收。

明明也持相似观点，在发挥居民消费潜力的同时，需要保主体、保就业。因此需要降低企业财务负担，促进平台经济健康发展，带动更多就业；鼓励大学生自主创业，通过工程建设增加农民工就业岗位；做好就业服务和兜底保障；把稳就业作为政府绩效考核内容，压实地方责任。

# 郑州商品交易所重点领域引才启事

郑州商品交易所(以下简称郑商所)成立于1990年10月12日,是国务院批准的首家期货市场试点单位,是目前全国五家期货交易所之一,也是中西部地区仅有的期货交易所,由中国证券监督管理委员会管理。郑商所位于中国八大古都之一、蓬勃发展的国家中心城市、中原经济区中心城市、国家重要的综合交通枢纽、河南省省会郑州。

郑商所始终坚持“守正、创新、专业、担当”的核心价值观,以“让实体看见方向,助经济稳健运行”为使命,正在努力建设成为“领先行业的风险管理平台,享誉世界的商品定价中心”。为适应市场创新发展需要,现诚挚欢迎各位优秀人才加盟郑商所。

## 一、基本条件

1.拥护和遵守中华人民共和国宪法和法律法规,拥护

中国共产党的领导和社会主义制度。

2.具有境内外知名院校博士研究生学历。

3.年龄不超过40周岁,特别优秀的可适当放宽。

4.在经济金融或信息科技领域工作年限超过7年,其中在海外知名国际组织、企业、机构工作年限超过3年,担任中级管理或专业技术职务超过3年。

5.热爱证券期货监管事业,事业心、责任感强,具备良好的合作意识和团队精神。

6.热爱并认同郑商所文化和价值观。无中国证监会及郑商所规定的回避情形。

7.入职后,需全职工作不少于3年。

## 二、专业条件

1.经济金融人才  
经济学、金融学、金融工程、金融数学、投资学、工

商管理等相关专业;具有扎实的学术功底,研究能力突出;在经济研究领域拥有知名度和影响力、在顶级核心期刊发表过相关文章或资本市场研究经验丰富者优先。

## 2.信息科技人才

计算机相关专业,具有技术团队管理经验;具有企业级信息系统技术架构、应用架构、数据架构的规划和开发经验;熟练掌握企业级产品应用解决方案以及系统平台集成方案;具有高并发、高可用的分布式系统设计、应用及调优经验;能够把握金融科技发展趋势和业务发展方向,对关键技术有自己独到见解;具有证券期货行业项目实施经验者优先。

## 三、应聘须知

1.报名

请登录郑州商品交易所官网www.czce.com.cn(我是求职者/人才招聘),根据要求填写并投递简历。简历投递截止日期为2022年8月21日。

## 2.招聘流程

本次招聘流程包括简历筛选、在线测评、面试、签订协议、背景调查及体检等环节。

## 3.注意事项

应聘者应认真填写信息,并对信息的真实性、准确性负责。如发现信息与事实不符,由此造成的一切后果由应聘者本人承担。

## 四、联系方式

咨询电话:0371-65610993 0371-65610603

咨询传真:0371-65610523

简历投递邮箱:zce.job@czce.com.cn