

SCFI连续三周回落，EC指数维持弱势

车美超

投资咨询从业证书号：Z0011885

辅助研究员：张怡婷

期货从业资格号：F03088168

审核人：寇宁

期货从业资格号：F0262038

投资咨询从业证书号：Z0002132

2023年9月24日



SCFI连续三周回落，EC指数维持弱势

- 1. 走势回顾：**本周EC主力合约呈现先强后弱走势，SCFI和SCFIS指数均出现回落，TCI延续下行。
- 2. 宏观面：**当周，英国服务业价格回落推动通胀放缓，缓解了英央行加息压力，但机票和酒店价格的回落同样表明英国国内需求的疲软。欧元区PMI继续位于收缩区间，其中德国制造业PMI连续三个月位于40之下。
- 3. 基本面：**当周，8月手持订单、新承接订单和造船完工量环比上个月均出现回落，但手持订单仍位于历史新高，表明集装箱船的交付热潮将持续至明年。8月集装箱船的造船价格均出现50万美元-100万美元不同的上涨，加大了班轮公司经营压力，抬高集装箱船运价成本。
- 4. 行情展望：**当前，SCFI欧洲航线价格632美元/TEU，以现货和期货价格折算率计算，对应期货价格690点，较上周水平进一步回落，预计下周EC期价将继续维持弱势。考虑到今年“旺季不旺”的市场情况，班轮公司减班减航的措施维稳运价，或将对运价形成支撑，正值下周国庆长假来临，重点关注假期中相关消息的公布情况。技术上，继续关注主力合约EC2404 842.5点支撑情况，策略上，高位空单暂时持有，以轻仓过节为主。

目录

CONTENTS

- 01 市场回顾
- 02 基本面分析
- 03 技术分析
- 04 下周重要财经事件

05

01

市场回顾

EC期货合约和重要指数走势回顾

表1.1：EC期货合约和重要指数走势回顾

	单位	最新	上一周	变化	环比		单位	最新	上一周	变化	环比
EC2404	点	877.8	884.5	-6.7	-0.76%	SCFI	点	911.71	948.68	-36.97	-3.90%
EC2406	点	933.3	940.1	-6.8	-0.72%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	632	658	-26	-3.95%
EC2408	点	985	999	-14	-1.40%	SCFIS欧洲航线	点	780.47	827.37	-46.9	-5.67%
EC2410	点	930	947	-17	-1.80%	北方国际集装箱运价指数	点	762.74	763.21	-0.47	-0.06%
EC2412	点	950.9	965.4	-14.5	-1.50%						

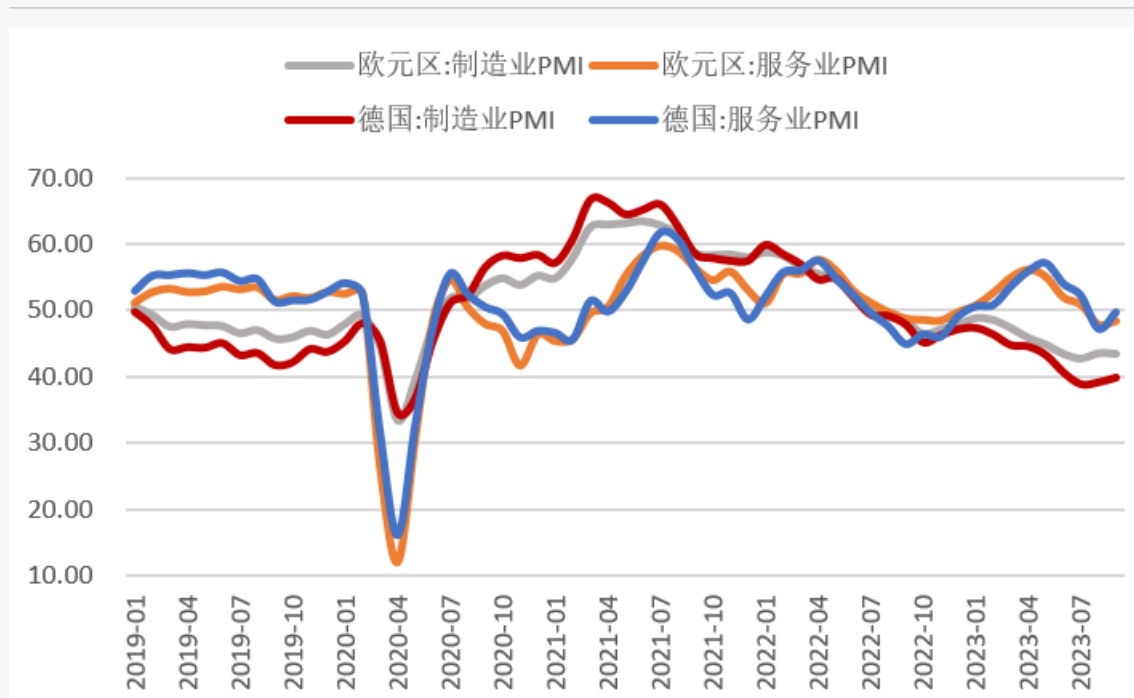


02

基本面分析

欧洲经济数据

图2.1：欧元区PMI仍位于收缩区间

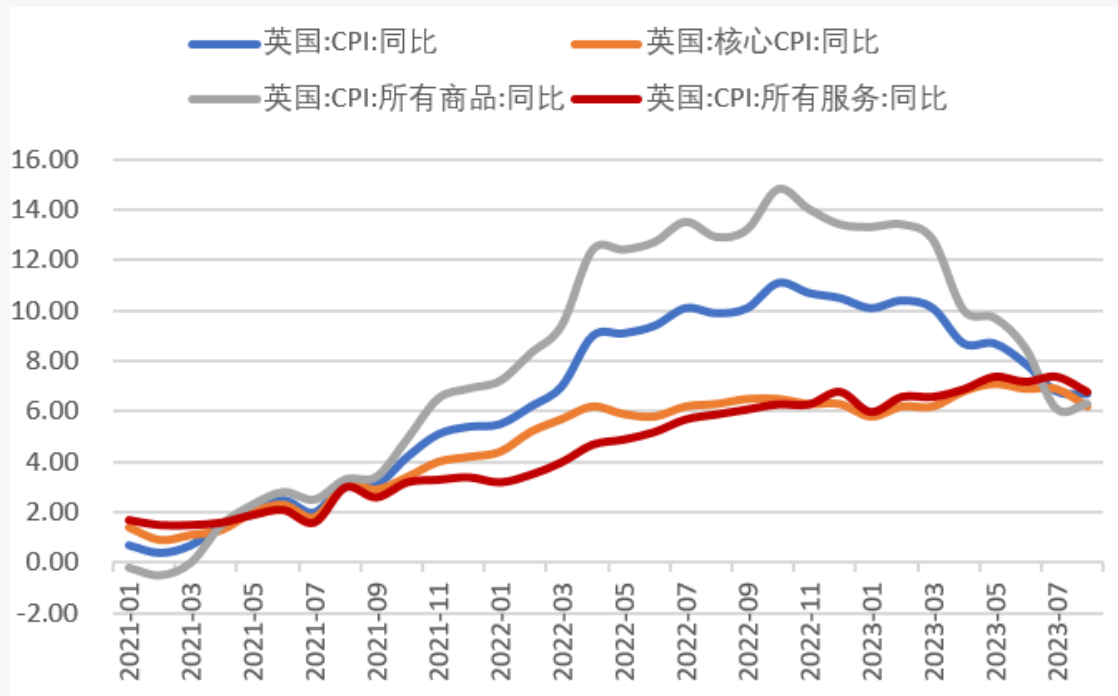


欧元区制造业43.4，不及预期，连续15个月低于荣枯线；服务业48.4，高于预期。德国、法国PMI数据均位于收缩区间，德国制造业PMI39.8，略高于前值39.1，连续三个月低于40。

资料来源：Wind、一德宏观战略部

欧洲经济数据

图2.2: 英国8月CPI同比出现回落



资料来源: Wind、一德宏观战略部

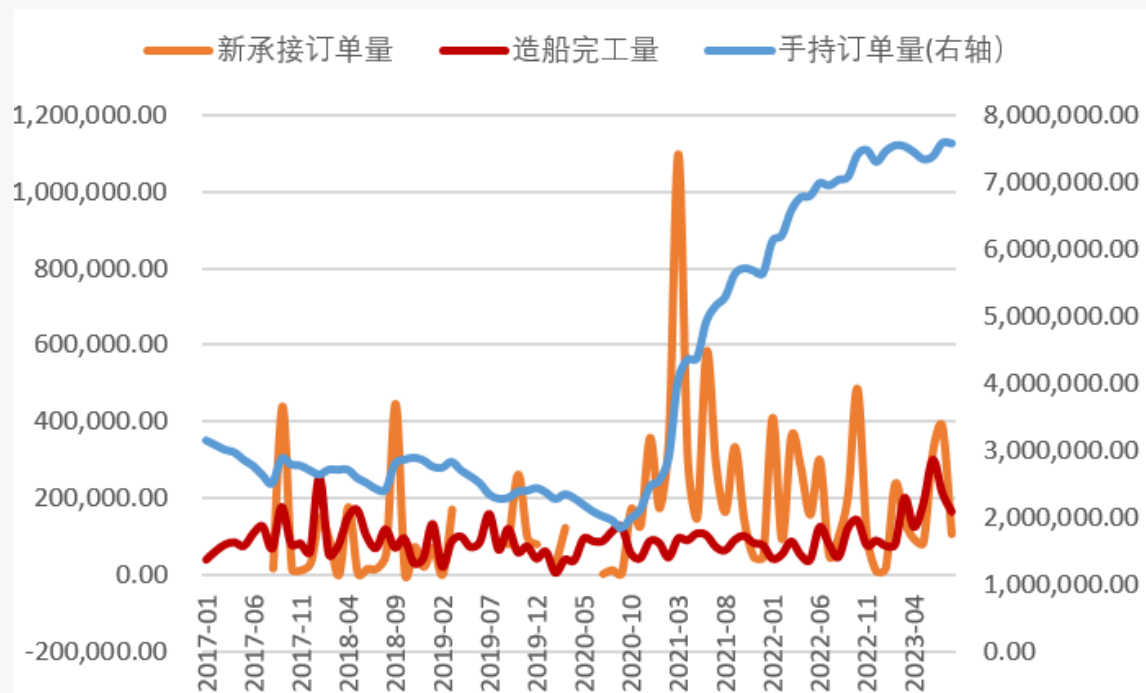
英国8月CPI同比增长6.7%，较前值回落0.1个百分点，连续第三个月回落，不及7%的市场预期，CPI 跌至18个月来的最低水平；CPI 环比增长0.3%，预期0.70%，前值-0.40%；核心CPI同比增长6.2%，预期6.8%，前值6.9%。在油价上涨的背景下，英国通胀回落，主要来自服务业价格大幅下降，其中酒店价格和机票价格的下跌是主要原因，反映了英国国内需求的走弱，通胀降温缓解了英央行加息的压力。

英央行9月意外暂停加息

英央行9月意外宣布暂停加息，将关键利率维持在5.25%的2008年2月以来的最高水平，为英央行自2021年12月以来首次暂停加息，此前英央行已连续14次的加息，但同时，英央行重申将“在足够长的时间内保持足够的限制，以使通胀达到目标。如果通胀持续存在，需要进一步收紧货币政策”，为后续加息预留空间。

供给情况

图2.3：8月造船订单供给数据出现回落

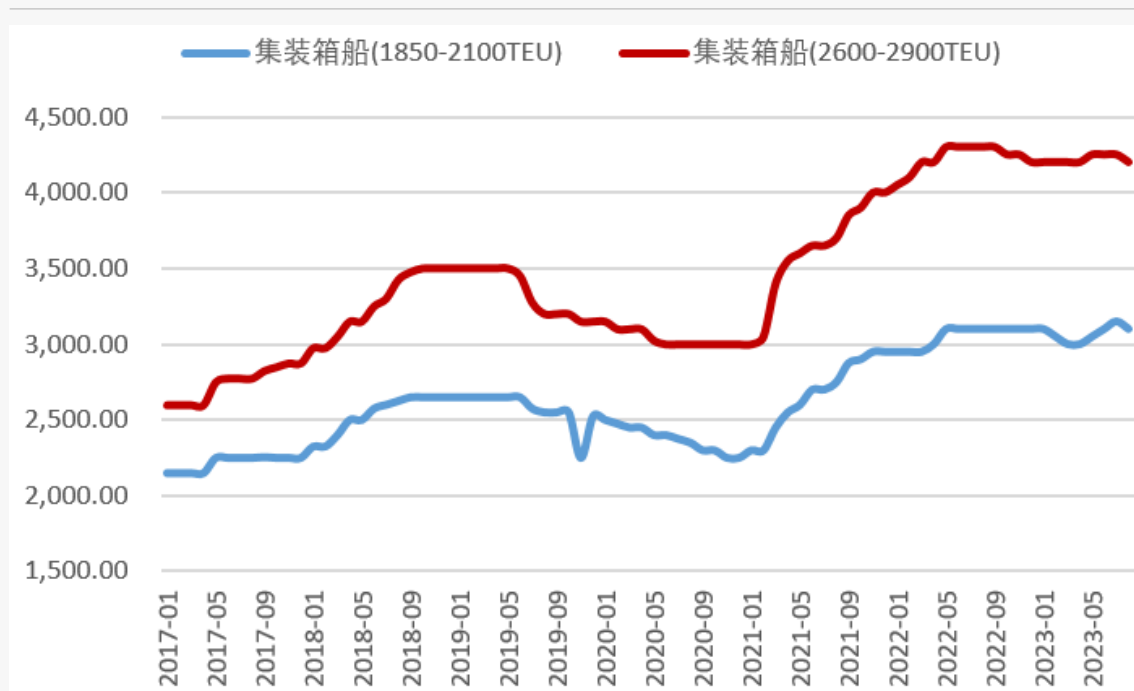


资料来源：Wind、一德宏观战略部

8月全球手持订单、新承接订单、造船完工量环比7月水平均出现回落，但手持订单量仍处于历史新高水平，集装箱船交付潮仍将继续持续至明年。

供给情况

图2.4：8月新造船价格出现增长

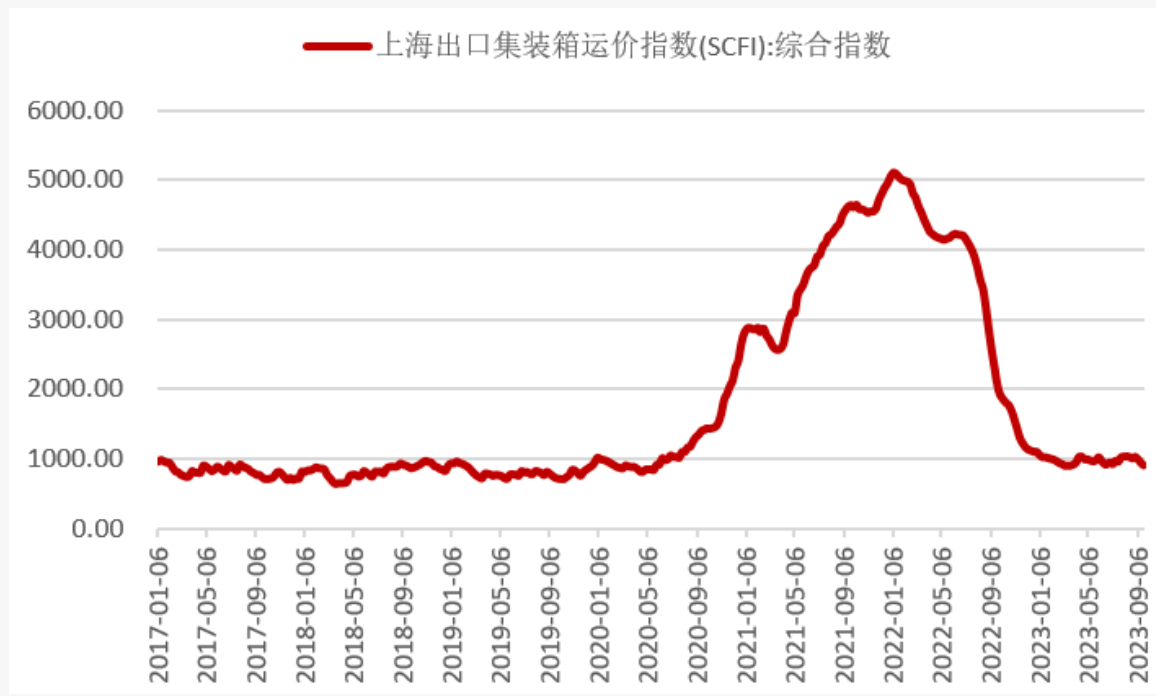


资料来源：Wind、一德宏观战略部

8月集装箱船1850-2100TEU和2600-2900TEU的新造船价格均回落50万美元，超巴拿马型集装箱船(22000-24000TEU)新造船价格上涨100万美元。

SCFI指数

图2.5: SCFI指数继续回落



资料来源: Wind、一德宏观战略部

本周五公布的SCFI指数继续回落,报911.71点,环比上周下滑3.9%,其中欧洲基本港价格下滑至632美元/TEU,跌幅均有所收窄。



03

技术分析

技术分析

主力合约呈现先强后弱走势，成交量日益萎缩，一度创上市以来最小日成交量。前20名会员成交及持仓数据显示，本周净空持仓仍高于净多持仓，市场氛围继续偏空，短期继续关注主力合约842.5支撑情况。

图3.1：EC指数价格走势（主力合约日线）



资料来源：博易大师、一德宏观战略部

04

下周重要财经事件

下周重要财经数据与事件 (9.25-9.29)

表4.1: 下周重要财经数据与事件

日期	本周重要财经数据与事件
2023/9/25	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证会发表介绍性声明。
2023/9/27	德国10月Gfk消费者信心指数
	欧元区8月M3广义货币(亿欧元)
2023/9/28	欧元区9月消费者信心指数终值
	欧元区9月经济景气指数
	欧元区9月工业景气指数
2023/9/29	英国第二季度生产法GDP年率终值(%)
	德国8月实际零售销售月率(%)
	欧元区9月调和CPI年率-未季调初值(%)
	欧元区9月核心调和CPI年率-未季调初值(%)
	欧洲央行行长拉加德发表讲话。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德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引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：www.ydqh.com.cn