

# 欧线运价持续回落制约EC反弹空间

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10月15日



# 欧线运价持续回落制约EC反弹空间

- 1. 走势回顾：**本周EC全线反弹，主力合约EC2404为首的近月合约反弹速率快于远月合约，期现价差持续扩大。本周公布的SCFI指数小幅反弹，主要受美西航线运价上涨支撑，欧洲航线运价持续回落且跌幅扩大；TCI先涨后跌整体小幅回落，欧洲航线运价大幅回落。
- 2. 宏观面：**当周，中国公布的9月对欧盟整体出口金额同比持续回落，尽管降幅有所收窄，但其回落速率依旧高于美国。欧央行公布的9月会议纪要显示，认为3.75%至4%的存款便利利率足以使通胀回归2%，尽管回归之路十分漫长，委员会对未来欧元区经济低迷观点保持一致。
- 3. 基本面：**假期欧洲航线运力大幅减少后，本周欧洲航线运力出现反弹。目前已有三家航运巨头宣布上涨欧洲航线运价，且持续时间待定。
- 4. 行情展望：**本周，欧洲航线运力虽出现反弹，但整体运力水平低于十一假期前，表明船东停航降低运力措施仍在持续。三家船东公司上涨欧洲航线运价，但在欧洲需求疲软现象好转之前，船东公司上涨运价行为难以持续。地缘政治方面，因上海-欧洲航线不经过中东地区，巴以冲突对该航线并不产生直接影响，对市场影响相对有限。但不排除在地缘政治影响下，苏伊士运河或巴勒斯坦等港口或将采取安全措施对航运市场产生影响，可继续关注其后续情况。SCFI欧洲航线价格562美元/TEU，以现货和期货价格折算率计算，对应期货价格585点，先行指标继续下行，预计下周EC期价反弹力度将有限。持仓情况来看，伴随EC期价上涨，多单持续离场均表明当前市场情绪偏空。技术上，继续关注主力合约EC2404 842.5点压力情况，策略上，等待反弹企稳后逢高沽空机会。

# 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	781.8	716.9	64.9	9.05%	SCFI	点	891.55	886.85	4.7	0.53%
EC2406	点	814.5	748.2	66.3	8.86%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	562	599	-37	-6.18%
EC2408	点	895.4	837	58.4	6.98%	SCFIS欧洲航线	点	623.99	646.87	-22.88	-3.54%
EC2410	点	841.4	807.2	34.2	4.24%	北方国际集装箱运价指数	点	751	760.54	-9.54	-1.25%
EC2412	点	874.9	839.9	35	4.17%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	314.48	334.37	-19.89	-5.95%

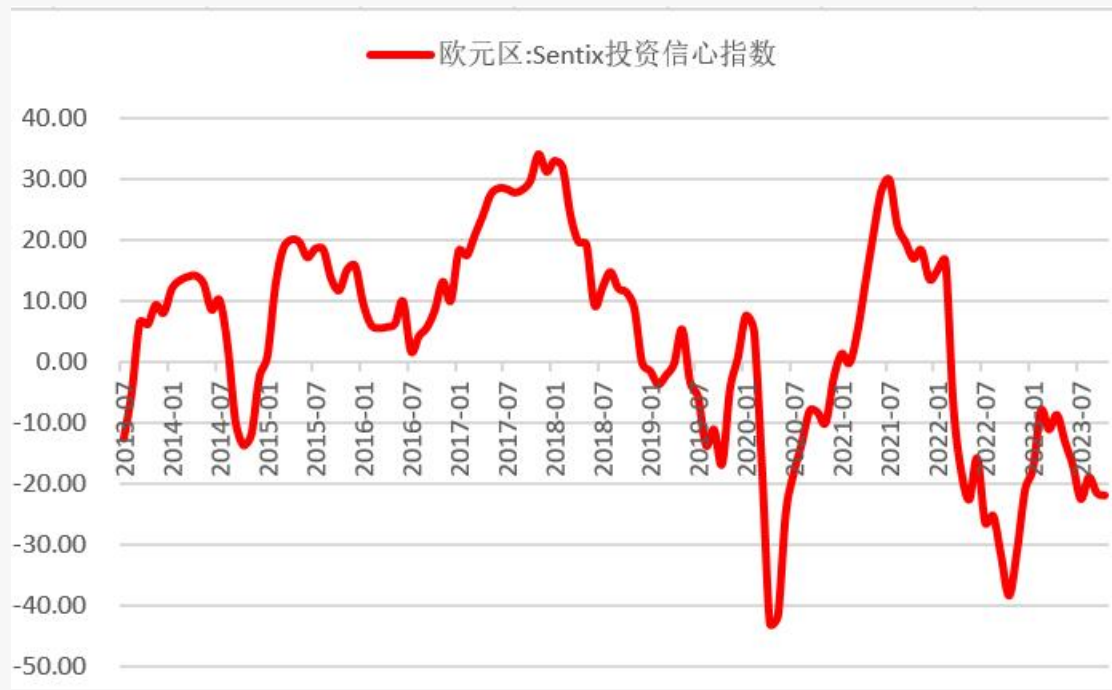
02

# 基本面分析

---

# 欧洲经济数据

图2.1：欧元区投资者信心指数低位震荡

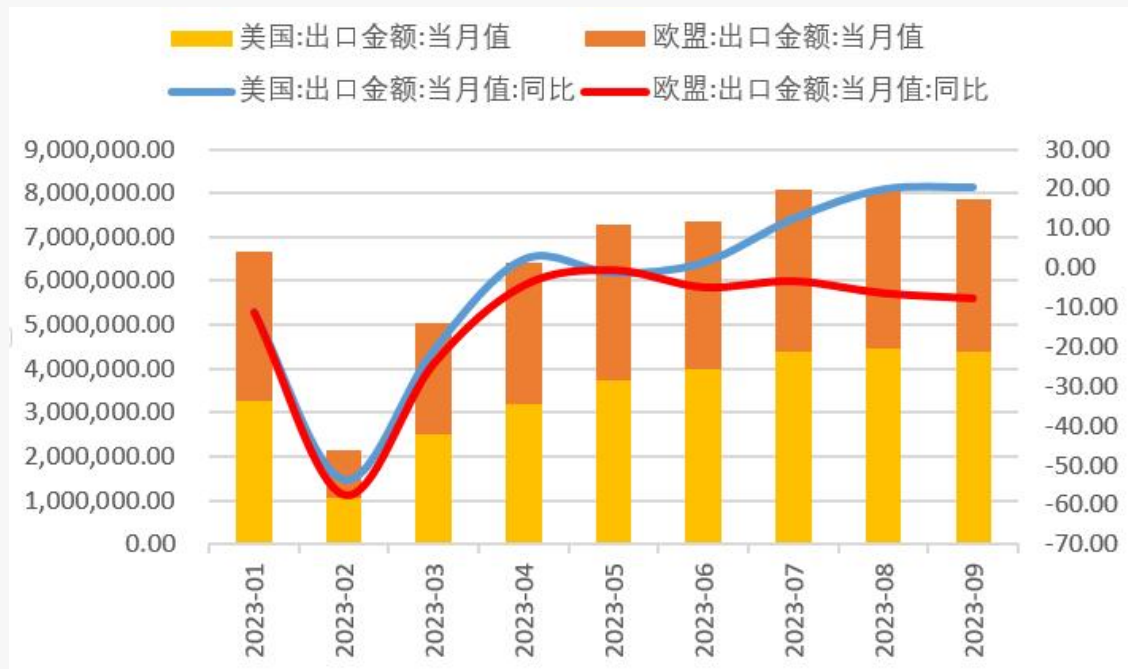


资料来源：Wind、一德宏观战略部

欧元区10月Sentix投资者信心指数-21.9，高于预期的-22.8，低于前值-21.5水平，仅低于7月的-22.5水平，处于较低区间，与欧元区10月经济将持续低迷相印证。

# 欧洲经济数据

图2.2: 中国出口美国、欧盟同比降幅收窄



资料来源: Wind、一德宏观战略部

9月中国出口美国金额同比回落-9.34%，相较于8月的-9.53%，降幅收窄；9月中国出口欧盟金额同比回落-11.61%，相较于8月的-19.58%，收窄显著。整体来看，中国出口欧盟同比金额连续5个月同比转负，且8月起同比降速快于美国，印证了今年传统旺季不旺，欧洲需求疲软这一情况。



# 欧央行公布9月会议纪要

10月12日，欧央行公布9月货币政策会议纪要，会议纪要显示：有迹象表明工资压力即将到达顶峰，但未出现明确的拐点，政策制定者认为只要维持足够长的时间，3.75%至4%的存款便利利率足以使通胀回归2%。而委员们对未来几个月欧元区经济低迷保持一直看法，上调了今年和明年通胀预测，认为通胀率首次降至2%以下预计在2025年。此外，巴以冲突的爆发再次对能源价格产生冲击，对欧央行加息政策形成变数。

## 多家航运公司开始上调运价

- ✓ 赫伯罗特上调远东-北欧、地中海航线FAK费率：11月1日起，调升远东-欧洲、地中海(包括亚得里亚海、黑海和北非)航线的20英尺和40英尺集装箱的FAK费率。
- ✓ 赫伯罗特上调亚洲-拉丁美洲航线GRI：10月16日起，上调亚洲-拉丁美洲西海岸、墨西哥、加勒比海和中美洲航线的一般费率(GRI)，20英尺干货集装箱250美元,40英尺干货、高箱、冷藏箱500美元。
- ✓ CMA上调从亚洲-北欧、地中海、北非航线FAK费率：11月1日起，上调亚洲-北欧FAK费率，每20英尺干箱调升至1000美元,每40英尺干箱/高箱/冷藏箱调升至1800美元。

# 供给情况

图2.3：本周集装箱船运力增加

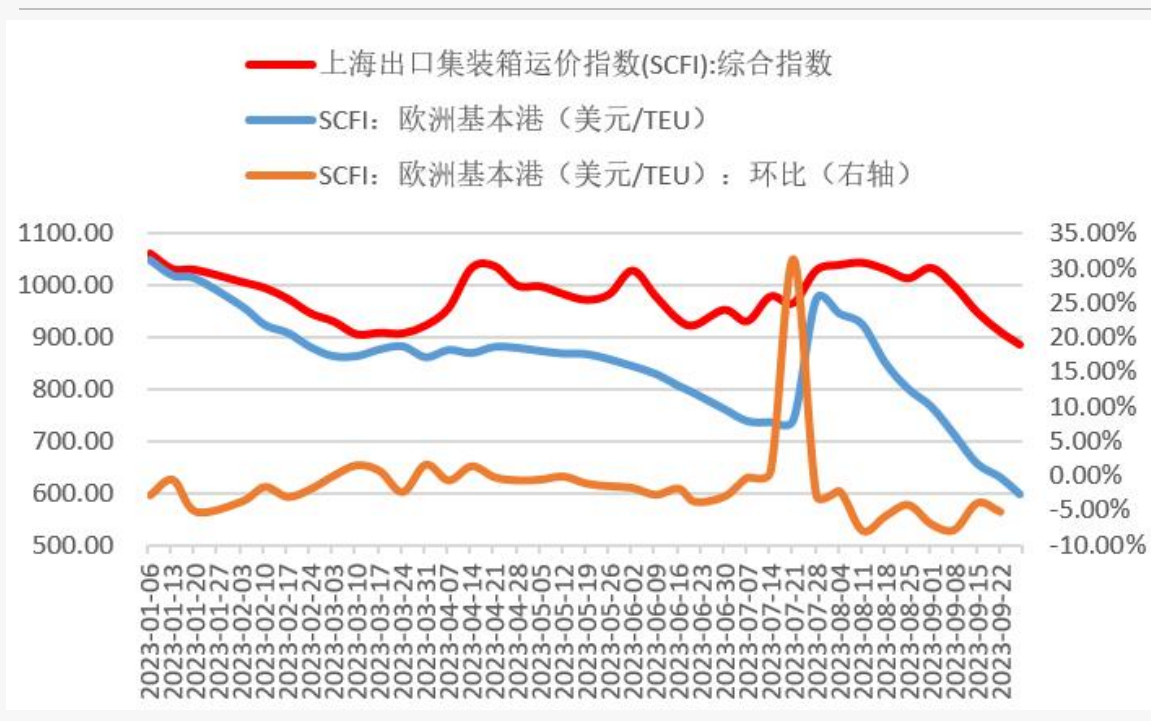


十一假期欧洲航线运力大幅减少后，本周运力开始反弹，截至10月13日，增加1005TEU。整体来看，欧洲航线运力水平虽低于十一假期前，但仍处于较高区间水平。

资料来源：Wind、一德宏观战略部

# SCFI指数

图2.4: SCFI指数小幅反弹, 欧洲航线运价跌幅扩大



资料来源: Wind、一德宏观战略部

本周五公布的SCFI指数小幅反弹, 报891.55点, 环比上周上涨0.53%, 主要受美西航线运价上涨驱动, 欧洲、地中海、美东航线均出现回落。欧洲基本港价格继续下滑至562美元/TEU, 环比跌幅6.19%, 相比前值继续跌幅扩大。

03

# 技术分析

---

# 技术分析

主力合约本周反弹为主，成交量周中再创上市以来最大，高达6.3万手，成交量最高至40万手。前20名会员成交及持仓数据显示，本周部分多单兑现离场，空单持续进场，净空持仓高于净多持仓，市场氛围偏空，短期继续关注主力合约842.5压力情况，策略上，等待反弹企稳后逢高沽空机会。

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 (10.16-10.20)

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
2023/10/16	欧元区9月储备资产合计(亿欧元)
2023/10/17	欧元区10月ZEW经济景气指数
	德国10月ZEW经济景气指数
2023/10/18	英国9月CPI年率(%)
	英国9月核心CPI年率(%)
	英国9月未季调输入PPI年率(%)
	英国9月零售物价指数年率(%)
	欧元区9月核心调和CPI年率-未季调终值(%)
	欧元区9月调和CPI年率-未季调终值(%)
2023/10/20	英国9月季调后零售销售月率(%)
	欧盟-美国峰会举行

资料来源: 汇通财经、一德期货宏观战略部



# 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](http://www.ydqh.com.cn)