

欧线运价延续回落，关注船东12月涨价落地程度

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11月12日



欧线运价延续回落，关注船东12月涨价落地程度

- 1. 走势回顾：**本周EC总体收跌，周一公布的现货价格反弹幅度远低于订舱价导致EC周初下跌，随后受船东12月继续提价影响EC开始反弹，但反弹力度不强，期限价差收窄。本周公布的SCFI指数在所有航线运价下行的共同拉动下出现回落，美西航线运价环比回落最大，欧洲航线运价延续下行；TCI欧线运价指数涨幅继续大于综合指数，整体延续上行趋势。
- 2. 宏观面：**当周，10月中国出口欧洲金额同比降幅继续扩张，欧元区经济拖累下需求难以改善，令航运市场欧洲出货量出现下滑。
- 3. 基本面：**本周集装箱船整体运力小幅增长，但得益于此前船东控制运力的一系列措施，欧基港港口拥堵情况和集装箱船等待时间均出现好转，集装箱船均速也有所反弹，基本面维持稳定。
- 4. 行情展望：**本周公布的上周运价结算价格涨幅不及预期，宣告11月船东提涨运价以失败告终。周五达飞和OOCL两家船公司公布12月初开航的集装箱船运价的即期价格，相较于11月下旬价格大幅上涨至1025美元/TEU（20标准集装箱），表明船公司涨价行为尚未结束，已经出现12月再次提涨运价的势头。但马士基最新公布的12月初即期订舱价格仅780美元/TEU（20标准集装箱），虽不及上述两家涨幅，但相较于11月底价格也有显著增长。我们认为，在12月底船公司长协签订前，船公司仍有涨价理由，且月初涨价月末调价为该行业特点，短期多空博弈重点将集中于12月涨价是否能成功。以现货和期货价格折算率计算，SCFI欧洲航线价格722美元/TEU，对应期货标的指数624，当前期价估值偏高，对EC形成压力。
- 5. 投资策略：**在主力合约842.5点以下我们维持空头思路不变，鉴于船东涨价尚未完全落地，重点关注773点阻力和前低689点支撑情况，建议投资者可于773点反弹受阻后逢高布空，依托前低支撑分批止盈离场。

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

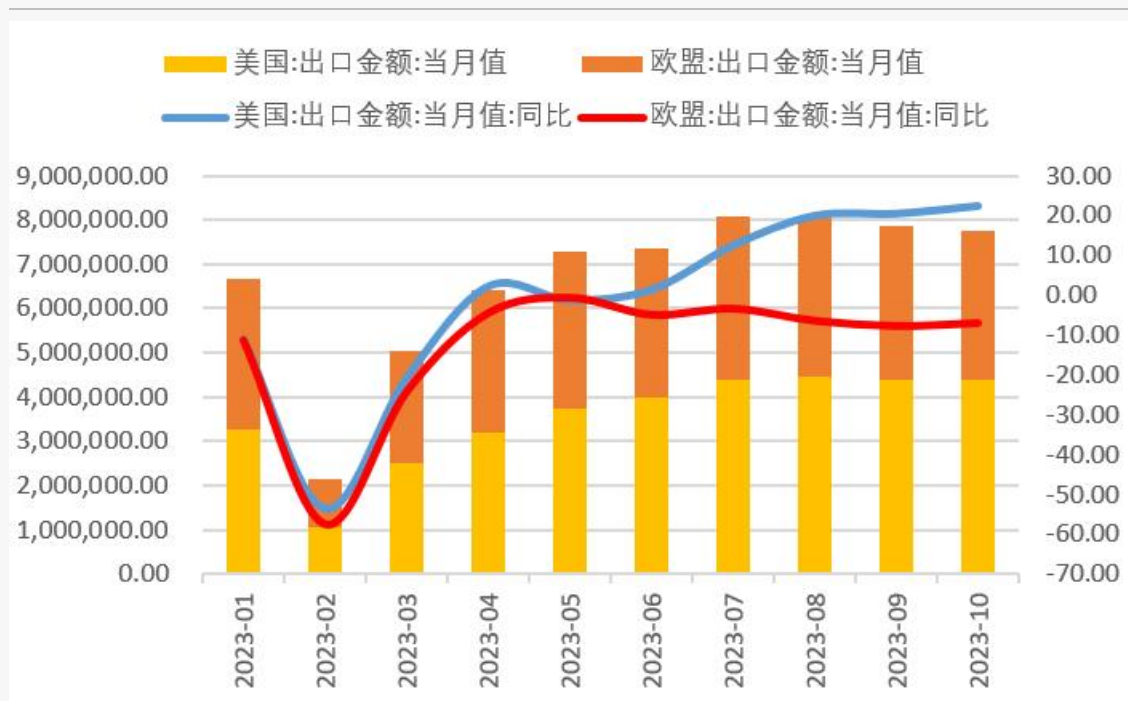
	单位	最新	上一周	变化	环比		单位	最新	上一周	变化	环比
EC2404	点	737.9	768.1	-30.2	-3.93%	SCFI	点	1030.2	1067.9	-37.64	-3.52%
EC2406	点	763.7	789	-25.3	-3.21%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	722	756	-34	-4.50%
EC2408	点	850.3	869.7	-19.4	-2.23%	SCFIS欧洲航线	点	653.73	607.05	46.68	7.69%
EC2410	点	786	804.9	-18.9	-2.35%	北方国际集装箱运价指数	点	801.48	787.11	14.37	1.83%
EC2412	点	832	839.5	-7.5	-0.89%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	379.79	369.39	10.4	2.82%

02

基本面分析

欧洲经济数据

图2.1：10月欧盟出口降幅扩大



资料来源：Wind、一德宏观战略部

10月中国出口欧盟金额延续减少，同比降幅继续扩大，已经扩大至-12.99%。自去年11月以来维持一年出口金额同比转负。相比于美国，美国出口金额同比虽仍为负值，但降幅有所收窄，更能显示出当前欧洲经济低迷令需求疲软。

供给情况

图2.2: 本周集装箱船运力增加

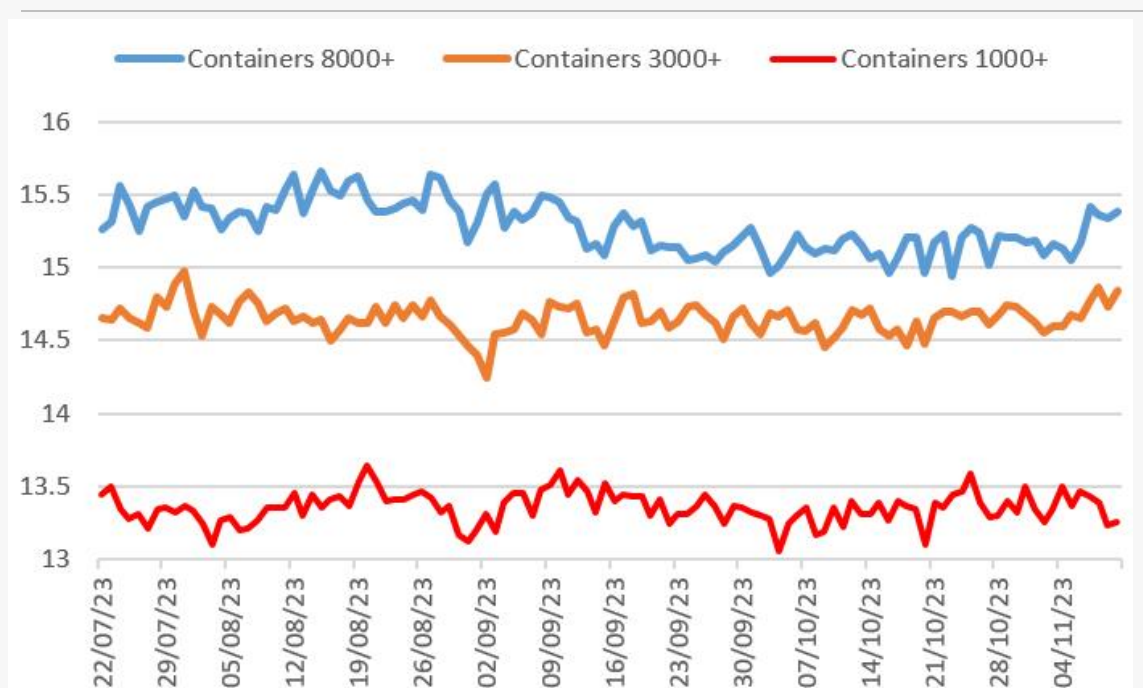


本周，欧洲航线运力较上周五总计增加4423TEU，平均周运力44.45万TEU，高于上周平均运力1775TEU。

资料来源: Wind、一德宏观战略部

供给情况

图2.3：大中小型集装箱船均速



资料来源：路透、一德宏观战略部

从集装箱船运力和均速关系分析，当运力过剩时，船东会选择降低均速从而降低船通航成本。

本周，只有1000+TEU 集装箱船平均速度出现小幅回落，3000+TEU和8000+TEU集装箱船均速均出现明显反弹。

供给情况

图2.4: 安特卫普港1000+TEU集装箱船等待时间

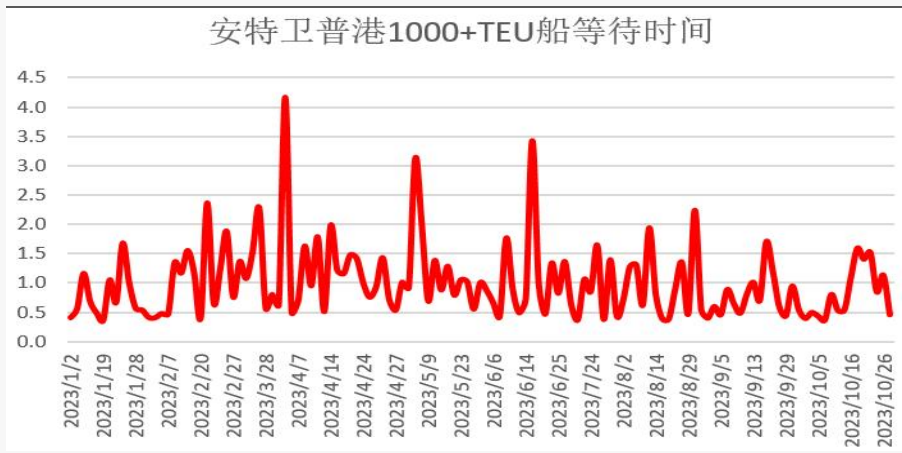
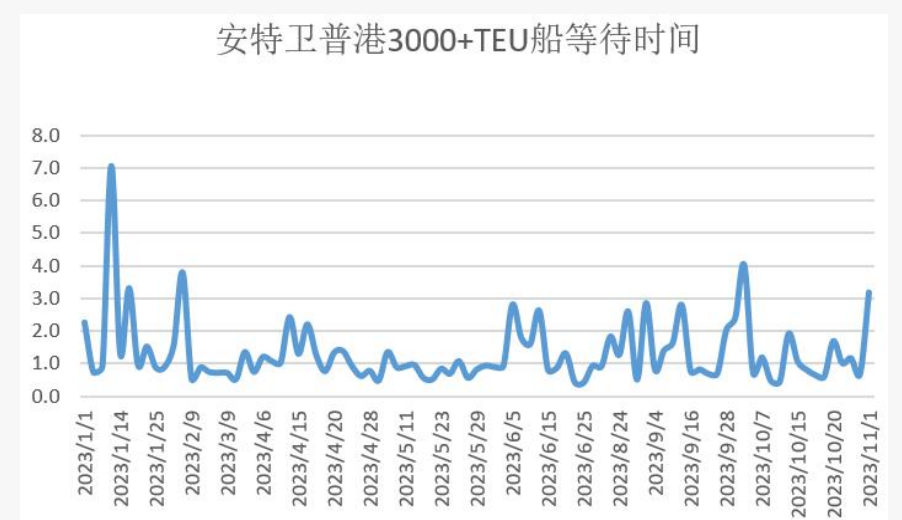
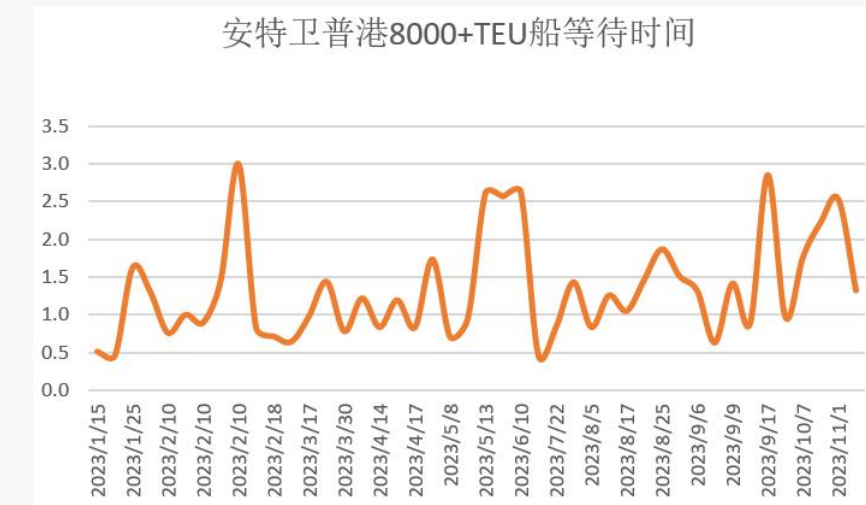


图2.5: 安特卫普港3000+TEU集装箱船等待时间



11月以来, 安特卫普港集装箱船等待时间出现下滑。小型集装箱船 (1000+TEU)和大型集装箱船 (8000+TEU)在安特卫普港等待时间出现明显下滑, 中型集装箱船 (3000+TEU)等待时间出现反弹。

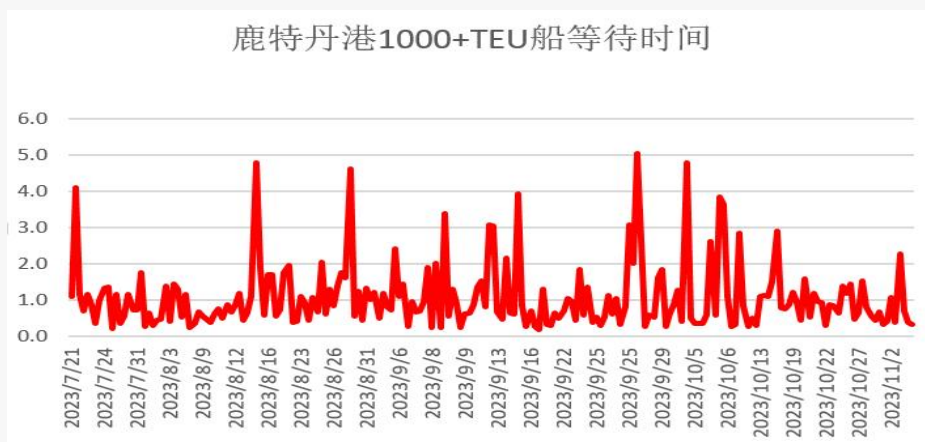
图2.6: 安特卫普港8000+TEU集装箱船等待时间



资料来源: 路透、一德宏观战略部

供给情况

图2.7: 鹿特丹港1000+TEU集装箱船等待时间



11月，鹿特丹港大中小型集装箱船等待时间均出现回落，均位于今年低位区间内。

图2.8: 鹿特丹港3000+TEU集装箱船等待时间

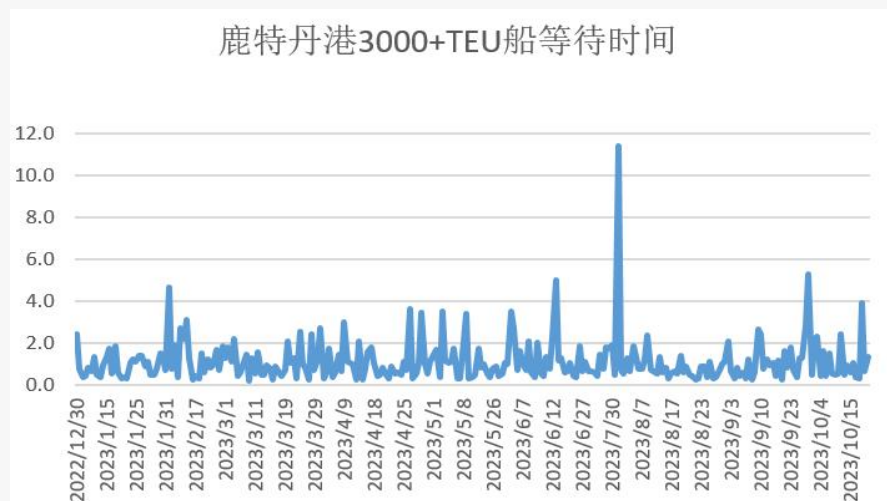
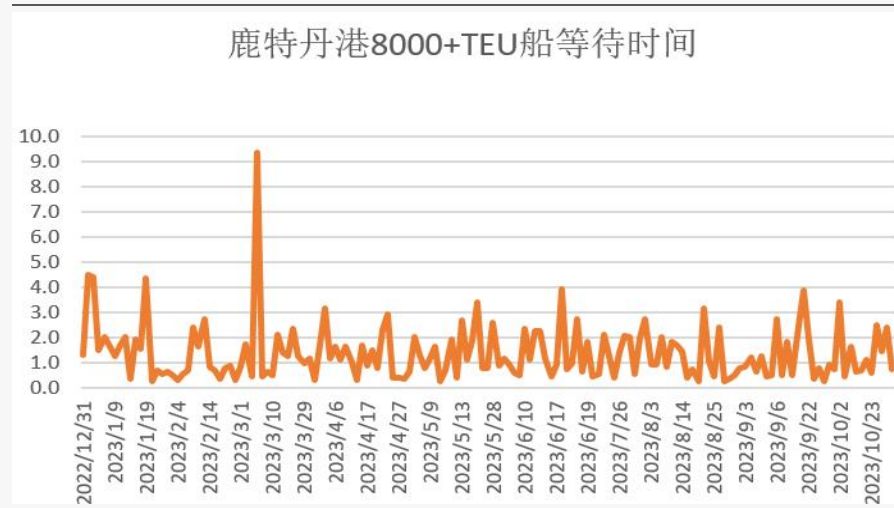


图2.9: 鹿特丹港8000+TEU集装箱船等待时间



资料来源：路透、一德宏观战略部

供给情况

图2.10: 鹿特丹港集装箱船拥堵数量 (TEU)

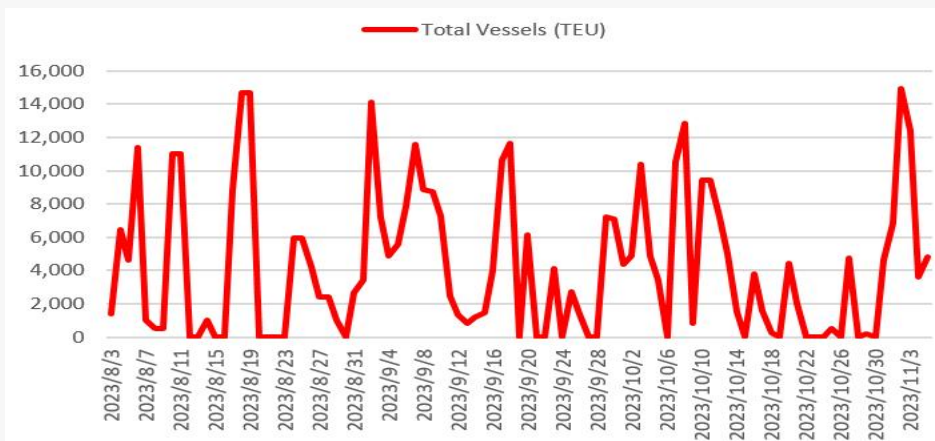
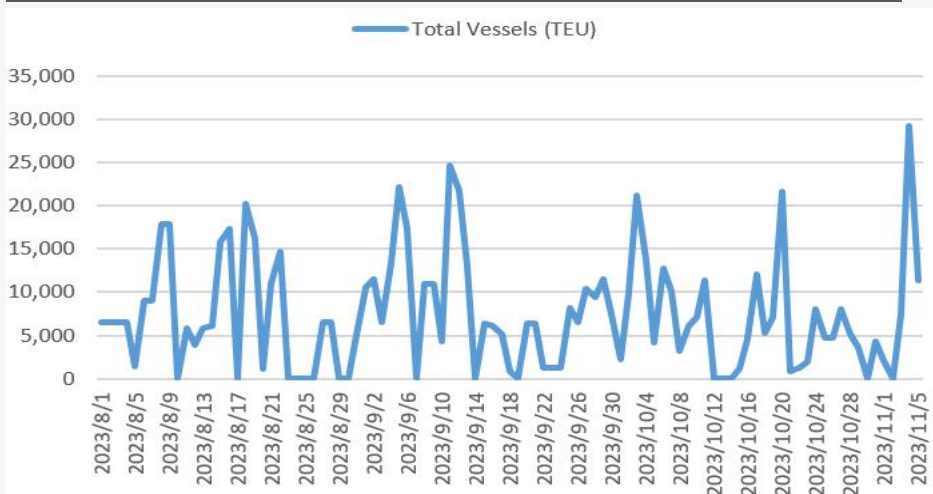


图2.11: 勒阿弗尔港集装箱船拥堵数量 (TEU)



从鹿特丹和勒阿弗尔港的集装箱船拥堵情况来看，11月初两个港口集装箱船均显著增长，出现明显拥堵情况，本周两个港口的拥堵情况已经出现明显的好转。但整体来看，仍位于下半年中间区间内，在当前运力过剩背景下，港口拥堵风险仍存。

资料来源：路透、一德宏观战略部

供给情况

从第三方公布的船公司未来一个月即期订舱报价来看，达飞（CMA）报11月26日出航的集装箱船20标普集装箱的订舱价格仅850美元/TEU，OOCL报650美元/TEU，但从12月起出航的集装箱船订舱价格出现显著增长，增至1025美元/TEU。马士基虽12月初报价显著低于上述两家船公司，但相较于11月25日590美元/TEU的报价，已有大幅上涨，表明12月船公司涨价意图。

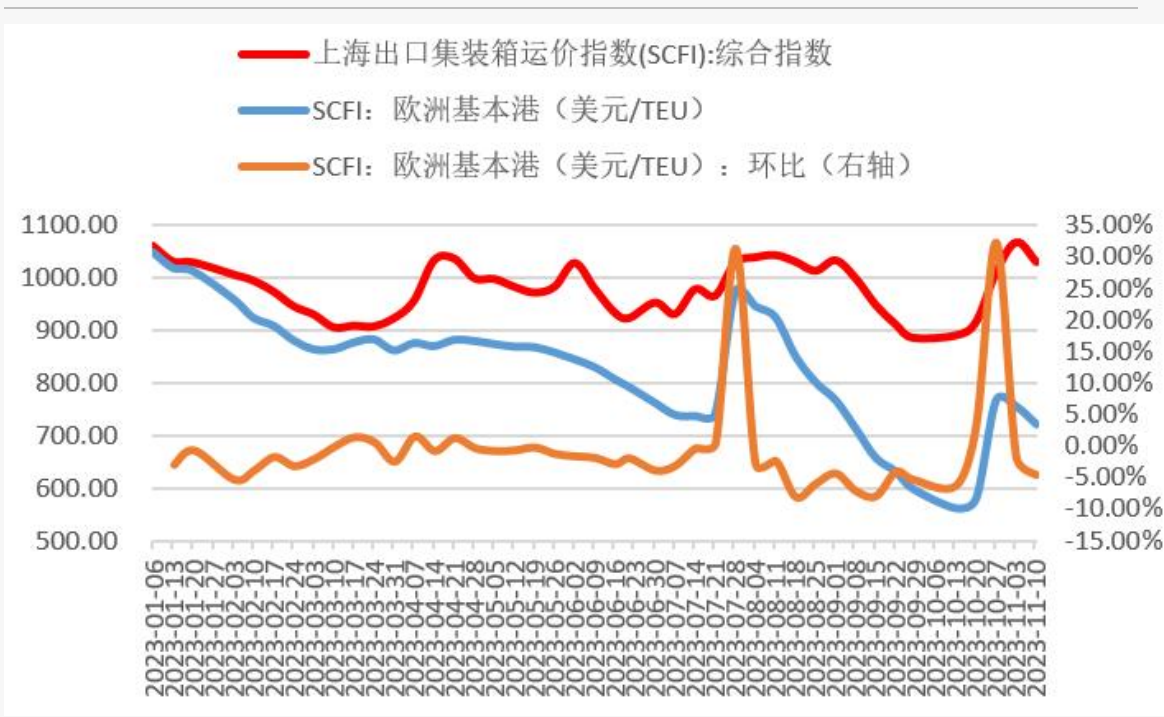
表2.12：12月初三家船公司即期定价

船公司	起运港	到达港	出航时间	到港时间	通航天数	即期定价20GP（美元/TEU）
CMA	上海	安特卫普	2023-11-26	2024-1-5	40	850
OOCL	上海	安特卫普	2023-11-26	2024-1-5	40	650
马士基	上海	安特卫普	2023-11-25	2024-1-4	40	590
CMA	上海	安特卫普	2023-12-6	2024-1-11	36	1025
OOCL	上海	安特卫普	2023-12-6	2024-1-11	36	1025
马士基	上海	安特卫普	2023-12-9	2024-1-20	42	780

资料来源：极羽科技、一德宏观战略部

SCFI指数

图2.12: 所有航线运价同时回落



资料来源: Wind、一德宏观战略部

本周五公布的SCFI指数出现回落, 报1030.24点, 环比上周回落3.52%, 所有航线运价同时回落共同驱动SCFI综合指数下行, 其中, 美西航线运价环比回落边际贡献最大。

本周欧洲经济指标表现疲软, 航线需求略有下滑, 但得益于船东运力控制, 市场供需基本面维持稳定。航班装载率出现分化, 部分航商调低市场运价, 即期市场订舱价格再次下跌。欧线运价下跌4.5%至722美元/TEU, 地中海航线下跌3.8%至1184美元/TEU。

美西和美东航线受美国出货量下滑影响, 运价也出现回调, 美西航线跌幅最大, 回落12.3%, 美东航线下滑3.3%。



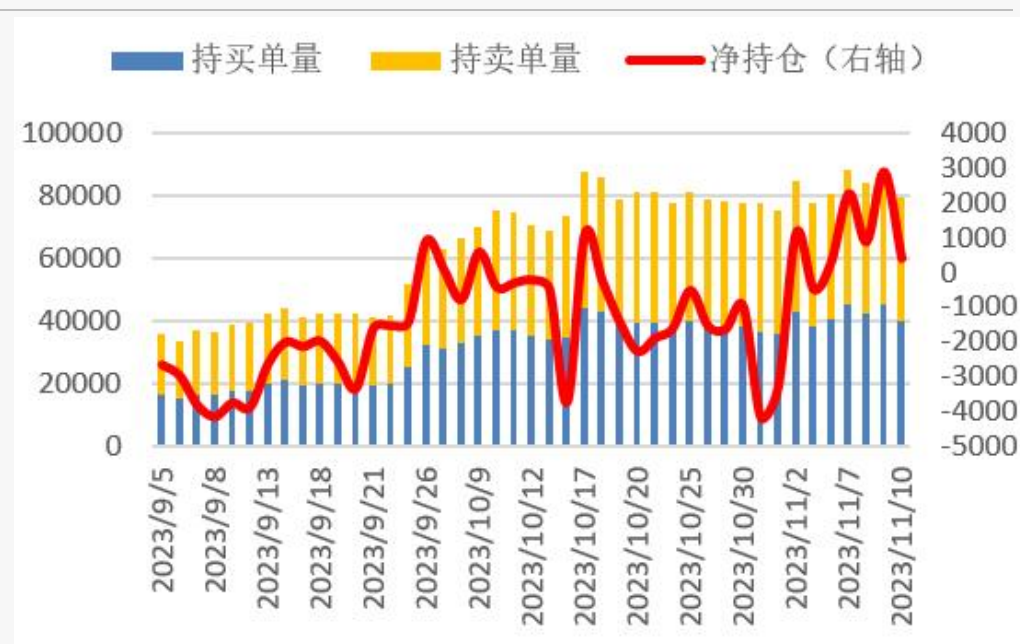
03

技术分析

技术分析

本周，主力合约区间震荡，成交量小幅反弹，周内波动较大，成交量最高20.31万手。截至11月10日收盘，持仓量回落至66851手，成交量15.36万手。前20名会员成交及持仓数据显示，持仓萎缩表明多空双方对未来走势不确定性均有所增加，避险观望情绪升温。策略上，在主力合约842.5点以下我们维持空头思路不变，鉴于船东涨价尚未完全落地，重点关注773点阻力和前低689点支撑情况，建议投资者可于773点反弹受阻后逢高布空，依托前低支撑分批止盈离场。

图3.1：主力合约交易前20名会员成交及持仓



资料来源：上海期货交易所、一德宏观战略部

图3.2：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 (11.13-11.17)

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
2023/11/14	欧元区11月ZEW经济景气指数
	德国11月ZEW经济景气指数
	欧元区第三季度季调后GDP季率修正值(%)
2023/11/15	英国10月CPI年率(%)
	英国10月核心CPI年率(%)
	欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)
2023/11/16	欧洲央行行长拉加德发表讲话。
2023/11/17	欧元区10月调和CPI年率-未季调终值(%)
	欧元区10月核心调和CPI年率-未季调终值(%)
	欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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