

# 部分船商跟进涨价，提振EC进一步上行

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

投资咨询从业证书号：Z0002132

2023年12月3日



## 部分船商跟进涨价，提振EC进一步上行

- 1、走势回顾：**继船公司龙头上调FAK费率后，主要船商跟进上调即期市场订舱价格，提振市场乐观情绪，截至12月1日收盘，期货主力EC2404合约收于818.5点，较上周五收盘价大幅上涨7.85%。周五公布的上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为851美元/TEU，较上期上涨9.24%，欧线即期订舱价格连续两期回升且整体货量略有提升对市场形成利多影响。
- 2、宏观面：**欧元区通胀延续回落，受服务业回暖的推动，欧元区11月经济景气指数有所回升且优于预期。
- 3、基本面：**本周欧洲集装箱船整体运力小幅减少，不过减少幅度有所收窄，出现4艘停航。中小型集装箱均速延续反弹，大型集装箱船速小幅回落，整体保持稳定。继达飞轮船提涨亚洲到北欧FAK费率后，马士基、赫伯罗特、中远海运也开启新一轮的涨价计划。马士基将于12月18日起提涨至1125美元/TEU和2100美元/FEU；赫伯罗特将于12月15日起，上调远东-北欧以及地中海往返航线运FAK费率至1200美元/TEU和2200美元/FEU；中远海运自12月15日起，上调远东至北欧费率至1400美元/TEU和2400美元/FEU。
- 4、行情展望：**在市场乐观情绪助推下，周一期价盘中有可能进一步拉升。不过周一还要密切关注SCFIS结算价格，由于公布的为48周的结算价，具体涨价的落地情况还有待观察，若不及预期则有潜在回调风险。技术面观察，短线上涨形态暂未终结，密切关注前期高点823一线，若能站稳预计有进一步反弹空间，否则有回调风险。长期来看市场供过于求基本面没有改变，明年4月欧洲运价处于淡季，当前期价较历史估值偏高，策略上，耐心等待逢高沽空机会。

# 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

---

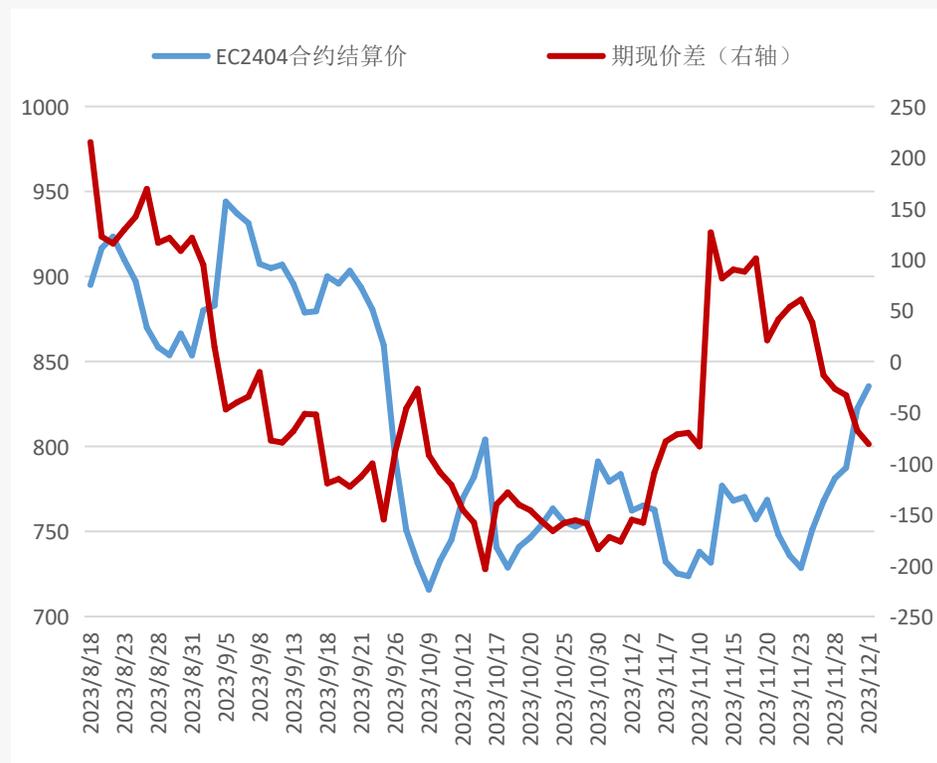
---

# 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	818.5	758.9	59.6	7.85%	SCFI	点	1010.81	993.21	17.6	1.77%
EC2406	点	900.1	788.6	111.5	14.14%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	851	779	72	9.24%
EC2408	点	992.8	885.7	107.1	12.09%	SCFIS欧洲航线	点	754.34	789.28	-34.94	-4.43%
EC2410	点	854.2	803.1	51.1	6.36%	北方国际集装箱运价指数	点	807.5	804.37	3.13	0.39%
EC2412	点	943.3	863.7	79.6	9.22%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	400.39	366.52	33.87	9.24%

图1.2: 主力合约期现价差走势



资料来源: 博易大师、Wind、一德宏观战略部

02

# 基本面分析

---

# 欧洲经济数据

图2.1: 欧元区CPI (%)

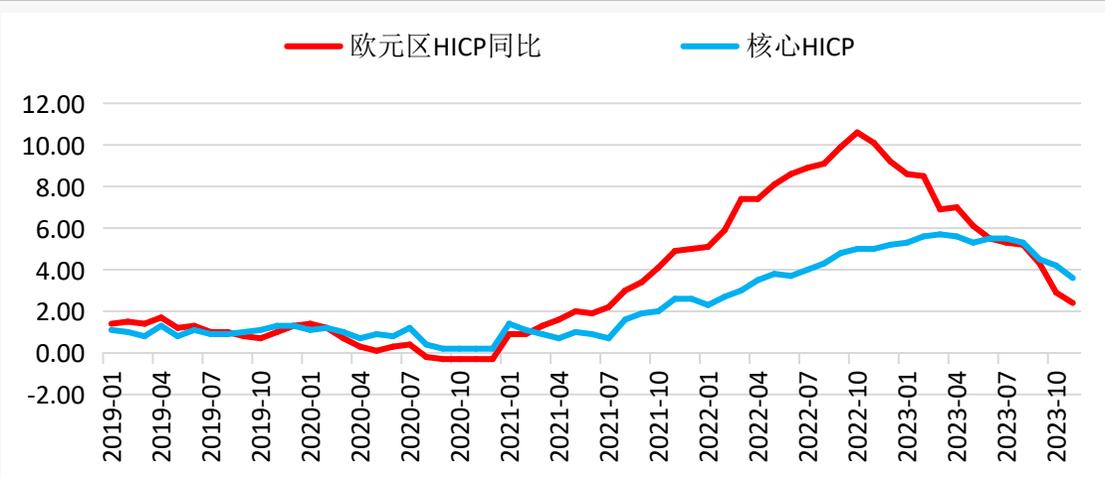
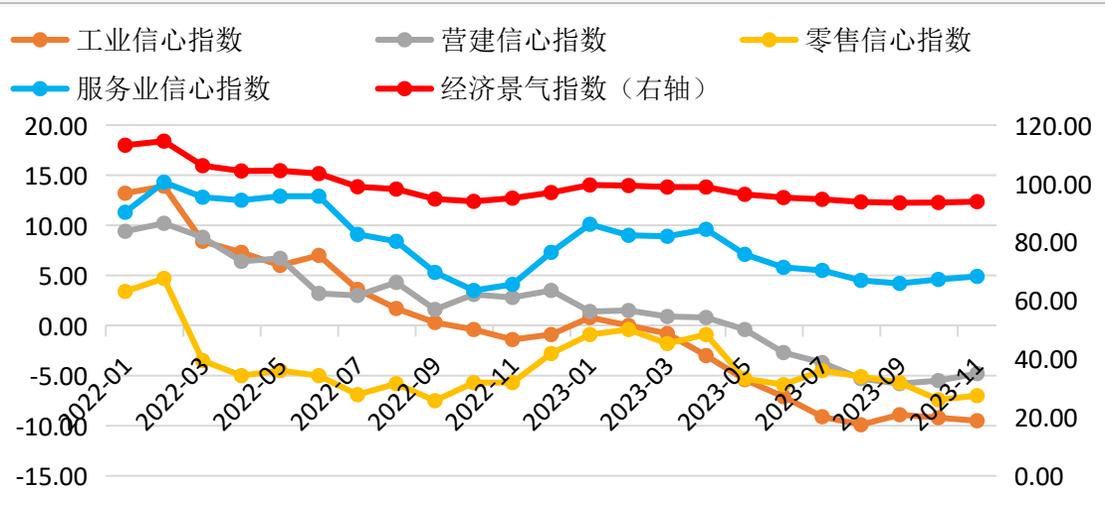


图2.2: 欧元区经济景气指数 (%)



资料来源: Wind、一德宏观战略部

欧元区11月调和CPI初值同比增长2.4%，较10月下降0.5个百分点，低于预期的2.7%，为2021年7月以来最低，环比初值为-0.5%，低于预期的-0.2%及前值0.1%，为2020年1月以来最大降幅。除食品和能源的核心CPI同比初值3.6%，较上月回落0.6个百分点，低于市场预期的3.9%。能源价格的下跌仍是欧元区通胀超预期放缓的主要贡献。此外，食品及服务价格增长放缓体现了需求下降对通胀的压力，但相对于总体通胀，核心通胀仍显著高于疫情之前，居民仍面临较高的生活成本压力。

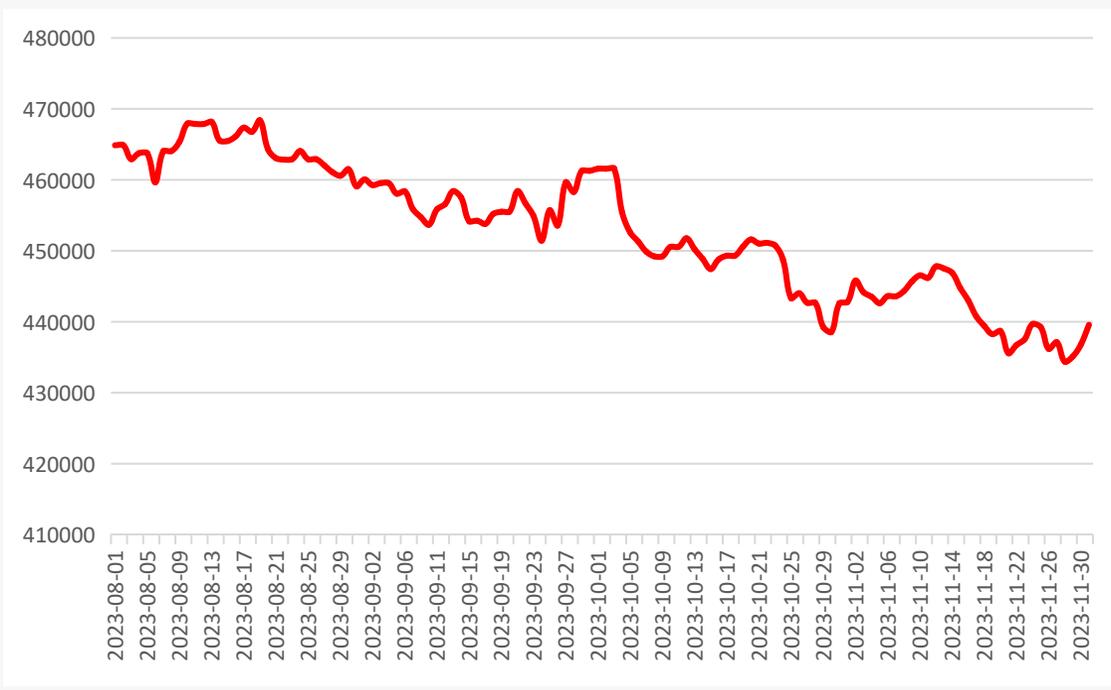
受服务业回暖的推动，欧元区11月经济景气指数93.8较前值上涨0.5%，好于预期93.7，但工业景气指数由-9.3降至-9.5，连续两个月走低，不及预期-8.9。

在经济现状疲软的情况下，市场预期欧央行最早于明年4月启动降息，年内仍将维持利率不变。



# 供给情况

图2.3： 欧洲集装箱船运力（单位：标准箱）



资料来源： Wind 、 一德宏观战略部

截至2023年12月3日，欧洲集装箱船运力为436959TEU，较上周五环比较少约0.6%。周平均运力为43.75万TEU，小幅低于上周平均运力的43.77万TEU。随着订舱价格的回升，欧洲集装箱运力减少幅度有所收窄。

# 上海-北欧港口汇总情况

联盟	船公司(航线代码)及港序	计划	wk48	wk49	wk50	wk51	wk52
2M	MSK(AE5)MSC(ALBATROS)	计划	11-30				
	大连-天津-釜山-宁波-上海-丹戎帕拉帕斯-鹿特丹-不来梅哈芬-哥德堡-奥胡斯-威廉港	实际	12-1	12-7	12-14	12-21	12-28
	MSK(AE6)MSC(LION)	计划					
	宁波-上海-盐田-丹戎帕拉帕斯-锡尼什-安特卫普-鹿特丹-费利克斯托	实际	停航	12-4	停航	12-18	12-25
	MSK(AE7)MSC(CONDOR)	计划					
	宁波-上海-南沙-盐田-丹戎帕拉帕斯-科伦坡-丹吉尔-费利克斯托-汉堡-安特卫普-伦敦-勒阿弗尔	实际	11-29 11-30	12-6	12-13	12-20	12-27
	MSK(AE10)MSC(SILK)	计划	加靠				
	上海-天津-青岛-光阳-宁波-盐田-丹戎帕拉帕斯-阿尔赫西拉斯-不来梅哈芬-格但斯克	实际	12-2				
	MSK(AE55)MSC(GRIFFIN)	计划					
	上海-宁波-厦门-丹戎帕拉帕斯-费利克斯托-鹿特丹-勒阿弗尔	实际	停航	12-9	12-16	12-23	12-30
OCEAN	CMA(FAL1)COSCO(AEU2)OOCL(LL4)EMC(FAL1)	计划					
	釜山-宁波-上海-盐田-新加坡-勒阿弗尔-教刻尔克-汉堡-格但斯克-鹿特丹	实际	停航	12-4	12-11	12-18	12-25
	CMA(FAL2)COSCO(AEU3)OOCL(LL2)EMC(NE3)	计划	11-26				
	天津-大连-青岛-上海-宁波-新加坡-比雷埃弗斯-鹿特丹-汉堡-安特卫普	实际	11-27	12-3	12-10	12-17	12-24
	CMA(FAL7)COSCO(AEU7)OOCL(LL3)EMC(NE7)	计划		加靠			
	上海-宁波-厦门-南沙-香港-盐田-头顿-新加坡-比雷埃弗斯-汉堡-鹿特丹-泽布吕赫-瓦伦西亚	实际		12-9			
	CMA(FAL3)COSCO(AEU6)OOCL(LL5)EMC(FAL3)HPL(FE9)	计划					
	青岛-上海-宁波-盐田-新加坡-丹吉尔-鹿特丹-南汉营顿-安特卫普-勒阿弗尔	实际	11-25	12-1	12-10	12-17	12-24
	CMA(FAL5)COSCO(AEU1)OOCL(LL1)EMC(NE1)	计划					
	上海-宁波-厦门-盐田-新加坡-费利克斯托-泽布吕赫-格但斯克-威廉港	实际	11-28	12-4	12-12	12-18	12-26
THE	CMA(FAL6)COSCO(AEU5)OOCL(LL6)EMC(CEM)	计划	11-27	12-4			
	青岛-上海-宁波-台北-盐田-新加坡-鹿特丹-费利克斯托-汉堡	实际	11-28	12-5	12-11	12-18	12-25
	CMA(FAL8)COSCO(AEU9)OOCL(LL7)EMC(CES)	计划					
	天津-宁波-上海-盐田-新加坡-科伦坡-比雷埃弗斯-安特卫普-汉堡-鹿特丹	实际	停航	12-6	停航	12-20	待定
	HPL(FE2)ONE(FE2)YML(FE2)HMM(FE2)	计划	11-28		12-12	12-19	12-26
	釜山-上海-宁波-南沙-盐田-新加坡-丹吉尔-南汉普顿-勒阿弗尔-威廉港-鹿特丹	实际	11-29	12-5	12-13	12-21	12-27
	HPL(FE4)ONE(FE4)YML(FE4)HMM(FE4)	计划	11-28	12-5			12-26
	天津-青岛-釜山-上海-盐田-阿尔赫西拉斯-鹿特丹-汉堡-安特卫普	实际	11-29	12-7	12-12	12-19	12-27
	MSC(SWAN)	计划	加靠	加靠			
	宁波-上海-盐田-丹戎帕拉帕斯-费利克斯托-安特卫普-格但斯克-格丁尼亚	实际	11-26	12-8			

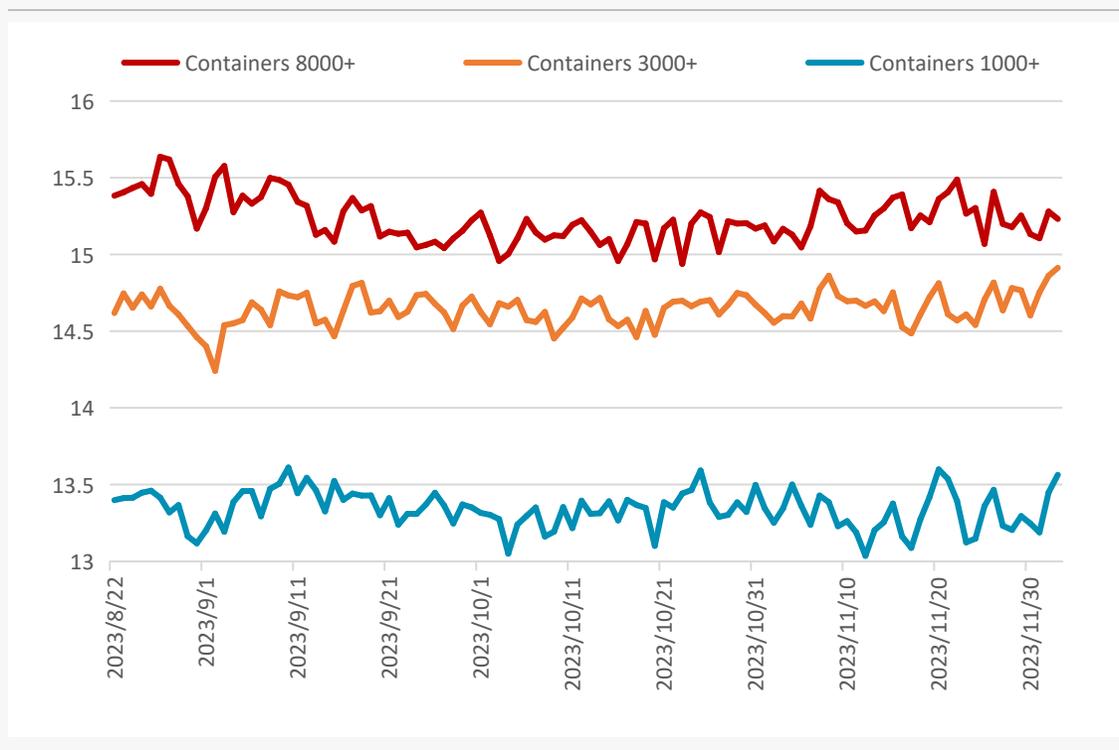
左表为中国、东南亚到北欧的船期表，计划船期与实际船期不一致则分别标注了时间，若两者一致则在下行实际船期中显示，此外，加靠表示原航线不挂靠，但该周临时挂靠。

据目前统计情况来看，第49周增加2艘挂靠，暂无停航。第50周2M联盟和OCEAN联盟各有一次停航计划。



# 供给情况

图2.4：大中小型集装箱船均速

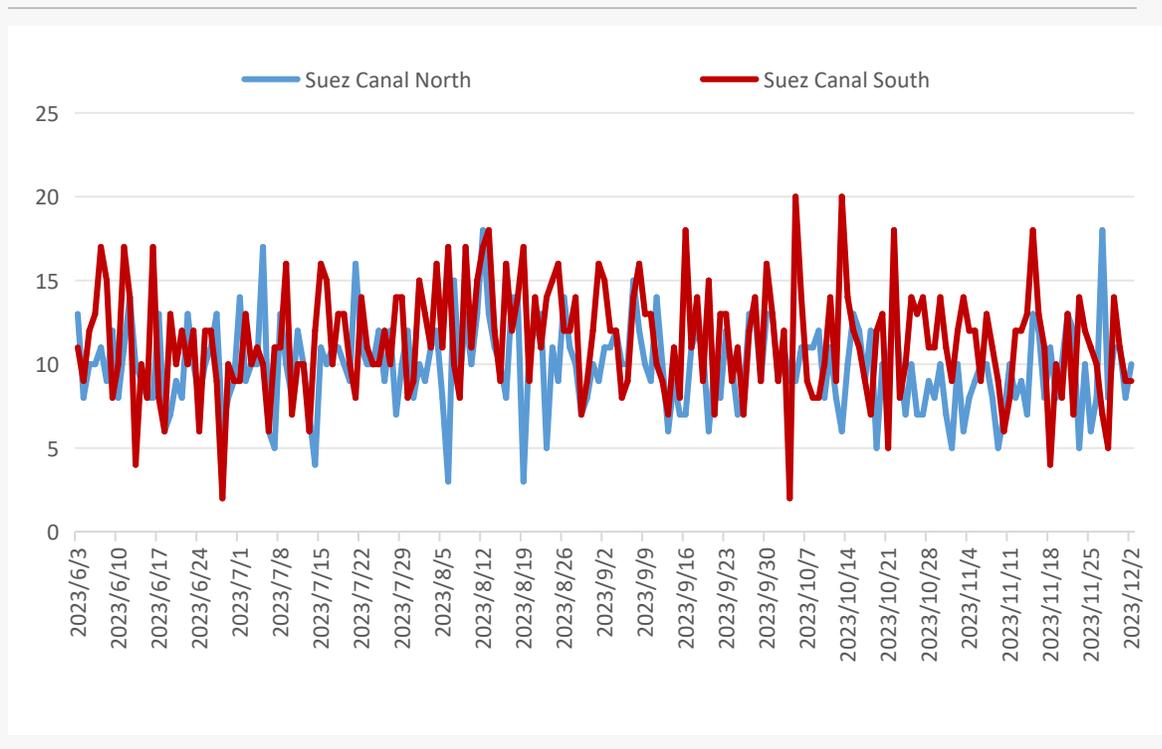


资料来源：路透、一德宏观战略部

欧洲圣诞假期以及国内元旦假期前备货在一定程度上增加了集装箱运输需求，本周中小型集装箱均速延续反弹，大型集装箱船速小幅回落，整体保持稳定。

# 供给情况

图2.5：通过苏伊士运河船舶数量（艘）



本周通过苏伊士运河北部船舶有66艘，较上周增加2艘；通过苏伊士运河南部船舶有55艘，较上周减少20艘。

资料来源：路透、一德宏观战略部

# 行业信息

1、达飞轮船将加强其连接亚洲和北欧的 FAL1 和 FAL3 服务。FAL1的航线变为釜山 - 宁波 - 上海 - 盐田 - 新加坡 - 勒阿弗尔 - 敦刻尔克 - 汉堡 - 格但斯克 - 鹿特丹 - 巴生港 - 釜山；FAL3的航线变为青岛 - 上海 - 宁波 - 盐田 - 新加坡 - 丹吉尔地中海/阿尔赫西拉斯 - 鹿特丹 - 南安普敦 - 安特卫普 - 勒阿弗尔 - 阿尔赫西拉斯 - 新加坡 - 青岛。

2、许多国家居高不下的通货膨胀水平抑制了需求，同时，地缘政治不稳定因素影响了投资者情绪，这两大因素均对世界贸易增长前景产生影响。据德鲁里预计今年集装箱总量将下降2.6%，2024年将进一步萎缩，其中供应过剩最严重的是40英尺高柜。

3、继达飞轮船提涨亚洲到北欧FAK费率后，马士基、赫伯罗特、中远海运也开启新一轮的涨价计划。马士基将于12月18日起提涨至1125美元/TEU和2100美元/FEU；赫伯罗特将于12月15日起，上调远东-北欧以及地中海往返航线运FAK费率至1200美元/TEU和2200美元/FEU；中远海运自12月15日起，上调远东至北欧费率至1400美元/TEU和2400美元/FEU。

# 现货报价情况

从第三方公布的船东龙头上海到安特卫普港的ETD49-50周即期订舱报价来看，长荣海运ETD49报价由850/1400下调至825/1325，东方海外由850/1500下调至775/1350。15日起，船商在12月内第二轮调价，目前马士基将20GP由784美元/TEU上调至950美元/TEU，东方海外将20GP和40GP分别由850美元/TEU和1500美元/FEU上调至1150美元/TEU和2100美元/FEU。

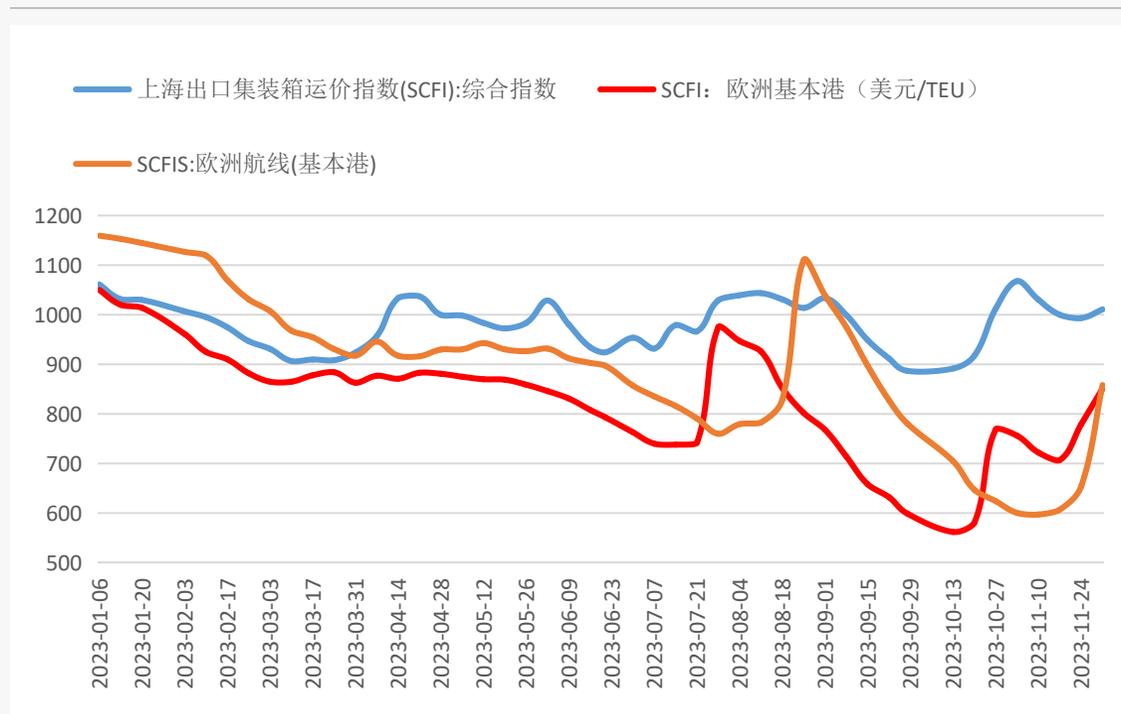
表2.6：上海-安特卫普主要船公司订舱报价

船公司	出航时间	到港时间	即期报价20GP (美元/TEU)	即期报价20GP (美元/FEU)	上周报价20GP (美元/TEU)	上周报价40GP (美元/FEU)
地中海航运 (MSC)	2023-12-04	2024-01-07	797	1450	797	1450
长荣海运 (EMC)	2023-12-04	2024-01-10	900	1500	900	1500
中远海运 (COSCO)	2023-12-06	2024-01-12	1075	1825	1075	1825
长荣海运 (EMC)	2023-12-06	2024-01-11	825	1325	850	1400
达飞 (CMA)	2023-12-10	2024-01-19	850	1475	850	1475
东方海外 (OOCL)	2023-12-10	2024-01-19	775	1350	850	1500
海洋网联 (ONE)	2023-12-14	2024-01-24	938	1736	938	1736
马士基 (MAERSK)	2023-12-17	2024-01-21	950	1403	784	1403
东方海外 (OOCL)	2023-12-17	2024-01-26	1150	2100	850	1500

资料来源：GEEK RATE、一德宏观战略部

# SCFI指数

图2.7: SCFI与SCFIS走势



资料来源: Wind、一德宏观战略部

12月1日,上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数(SCFI)为1010.81点,环比上涨1.77%。欧美等主要远洋航线运价均有所回升,市场整体货量略有回升。本周,部分船东跟进上调即期市场订舱价格,市场运价再次上涨。上海港出口至欧洲基本港市场运价(海运及海运附加费)为851美元/TEU,较上期上涨9.24%,在12月密集提价的预期影响下,欧线即期订舱价格连续两期回升。

在市场乐观情绪助推下,周一期价盘中有可能进一步拉升。不过周一还要密切关注SCFIS结算价格,由于公布的为48周的结算价,具体涨价的落地情况还有待观察,若不及预期则有潜在回调风险。



03

# 技术分析

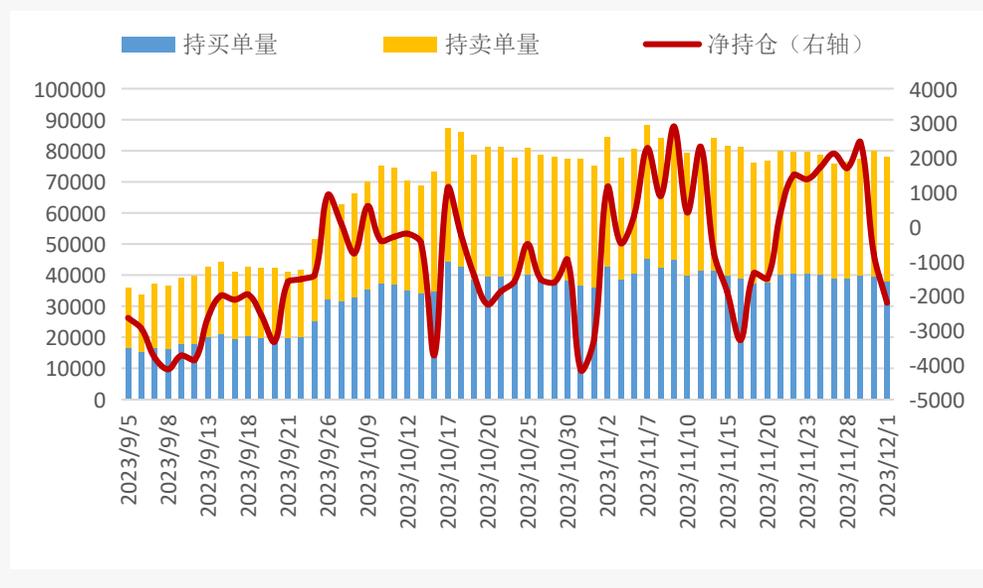
---

---

# 技术分析

在部分船东跟进上调即期市场订舱价格影响下，市场运价再次上涨，提振多头乐观情绪，截至12月1日收盘，期货主力EC2404合约收于818.5点，较上周五收盘价大幅上涨7.85%。据前20名会员成交及持仓数据显示，在期价冲高后多头有所减仓，净空持仓明显增加，表明部分提价预期市场已兑现。技术面观察，短线上涨形态暂未终结，密切关注前期高点823一线，若能站稳预计有进一步反弹空间，否则有回调风险。长期来看市场供过于求基本面没有改变，明年4月欧洲运价处于淡季，当前期价较历史估值偏高，策略上，耐心等待逢高沽空机会。

图3.1：主力合约交易前20名会员成交及持仓



资料来源：上海国际能源交易所、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 (12.1-12.10)

表4.1: 下周重要财经数据与事件

日期	重要财经数据与事件
2023/12/04	德国10月季调后贸易帐
	欧元区12月Sentix投资者信心指数
2023/12/05	法国11月Markit综合PMI终值
	德国11月Markit综合PMI终值
	欧元区11月Markit综合PMI终值
	英国11月Markit服务业PMI终值
2023/12/06	欧元区10月零售销售月率(%)
2023/12/07	中国11月贸易帐
	欧元区第三季度GDP
2023/12/08	德国11月CPI
	欧盟财长举行会议, 讨论欧盟有关债务与赤字削减的财政规定调整

# 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)