

# 基差快速修复，船东1月再度提价驱动

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10日



# 核心要点

- 1、走势回顾：** 在上周SCFI欧线订舱价格延续上涨的提振下，期价周一盘中继续拉升。但随后市场预计SCFIS结算价不及预期以及盘后公布的数据显示偏弱后，期价回调。周二期现基差日内快速修复，盘中有关马士基再度提涨1月运价信息提振，期价尾盘收复大部分跌幅。伴随主要船东跟进1月提价，市场交易逻辑重回涨价预期驱动，截至周五收盘，主力EC2404合约收于894点，较上周五大幅上涨9.22%。
- 2、宏观面：** 10月欧元区零售销售环比增长0.1%，为下半年以来首次正增长，同比降幅显著收窄至1.2%，表明通胀压力缓解促进了消费的回暖。11月，我国对欧盟出口同比下降13.4%，欧元区经济景气下滑是中欧贸易走低的主要因素。
- 3、基本面：** 航商在签约季继续控制运力投放，供需基本面较为稳固，市场即期订舱运价延续上涨。上海航运交易所最新发布的上海出口集装箱综合运价指数为1032.21点，较上期环比上涨2.12%。其中上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为925美元/TEU，较上期上涨8.7%。欧洲集装箱船运力环比减少3%，欧洲圣诞假期以及国内春节假期前有集中备货需求，班轮公司大小型集装箱均速小幅回升，下周有两艘停航计划。主要船公司龙头纷纷提涨明年1月运价，为四季度以来第四轮提价。地缘局势冲突升级增加战争风险附加费。
- 4、行情展望：** 在船东密集涨价预期下，市场乐观情绪助推周一期价有可能进一步走高。按照SCFIS较SCFI滞后1-2周平均比例计算，预计SCFIS欧线涨幅约在13.5%。技术面观察，短线上涨形态尚未终结，若回调不破860则继续强势创新高，如果市场提前交易涨价预期后落地情况有打折，那么期价回调支撑则看到798一线。长期来看，集装箱船市场基本面供过于求，尤其在上半年欧洲经济延续探底的预期下，4月正值欧洲运价处于淡季，当前期价较历史估值偏高，策略上，长线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

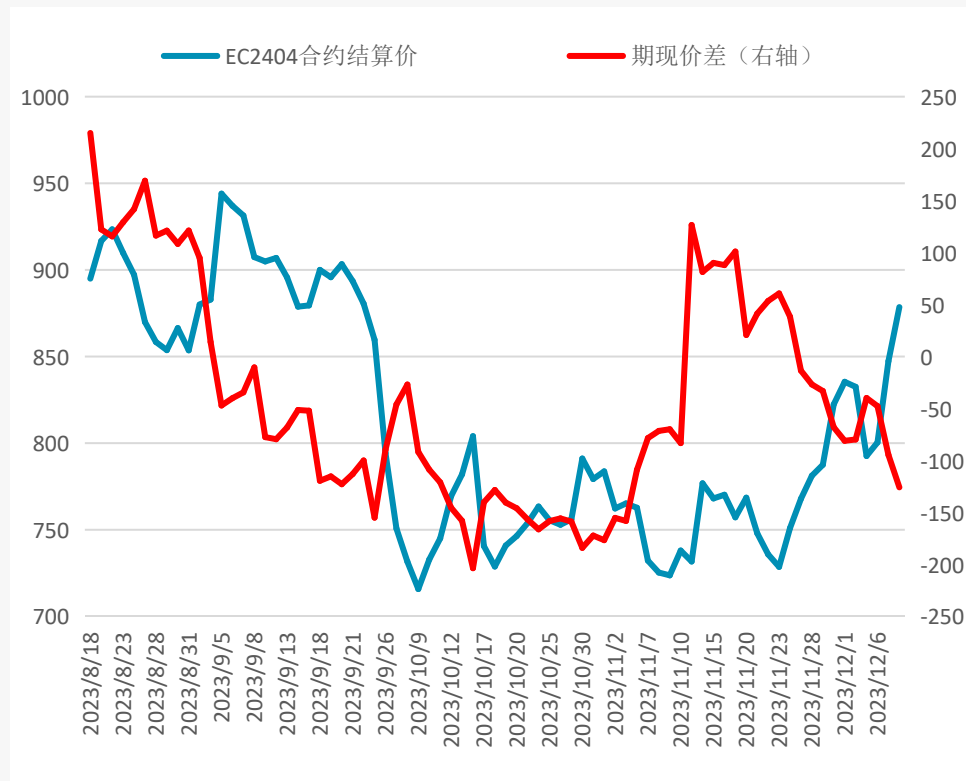
---

# 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	894	818.5	75.5	9.22%	SCFI	点	1032.21	1010.81	21.4	2.12%
EC2406	点	992.8	900.1	92.7	10.30%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	925	851	74	8.7%
EC2408	点	1057	992.8	64.2	6.47%	SCFIS欧洲航线	点	752.7	754.34	-1.64	-0.22%
EC2410	点	950.1	854.2	95.9	11.23%	北方国际集装箱运价指数	点	806.14	807.5	-1.36	-0.17%
EC2412	点	1019.5	943.3	76.2	8.08%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	402.83	400.39	2.44	0.61%

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

---

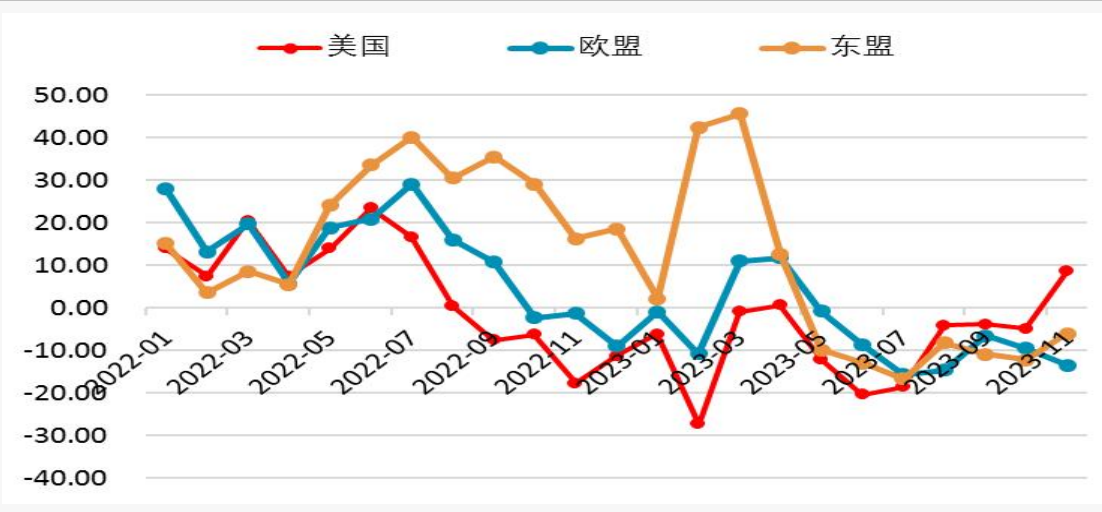
# 欧洲经济数据

图2.1: 欧元区零售销售 (%)



10月，欧元区零售销售环比增长0.1%，下半年以来首次正增长，同比降幅显著收窄至1.2%，结构上，非食品商品销售增长是零售增长的主要推动，食品饮料销售环比下降，表明通胀压力缓解促进了消费的回暖，但经济疲软总体仍制约消费的增长。

图2.2: 我国对主要贸易伙伴出口同比 (人民币计价, %)



11月，我国对欧盟出口同比下降13.4%（人民币计价），降幅创近两个月最大，相比于国内出口总体回暖及对美国、东盟出口改善，欧元区经济景气下滑是中欧贸易走低的主要因素。

资料来源: Wind、一德宏观战略部



# 欧洲经济数据

图2.3: 欧元区服务业PMI (%)

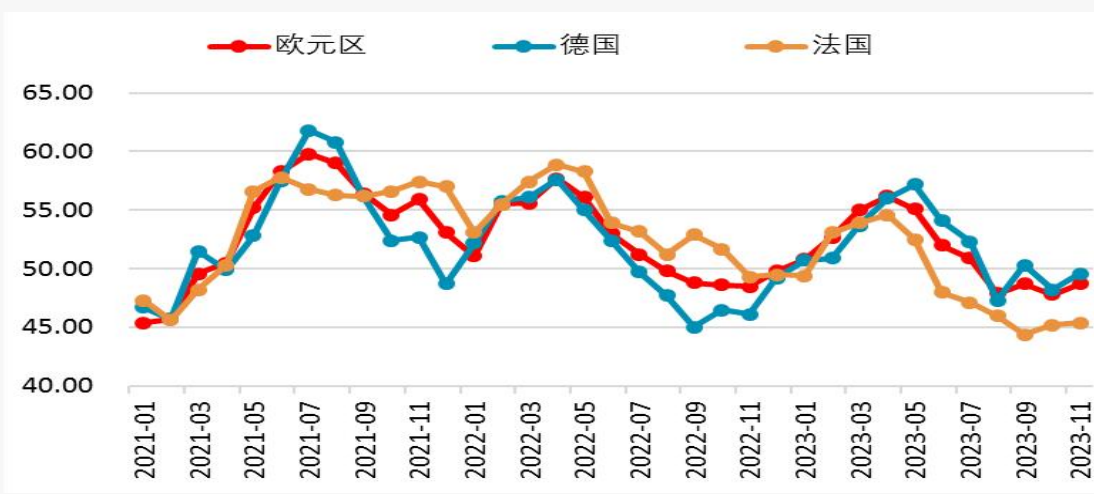
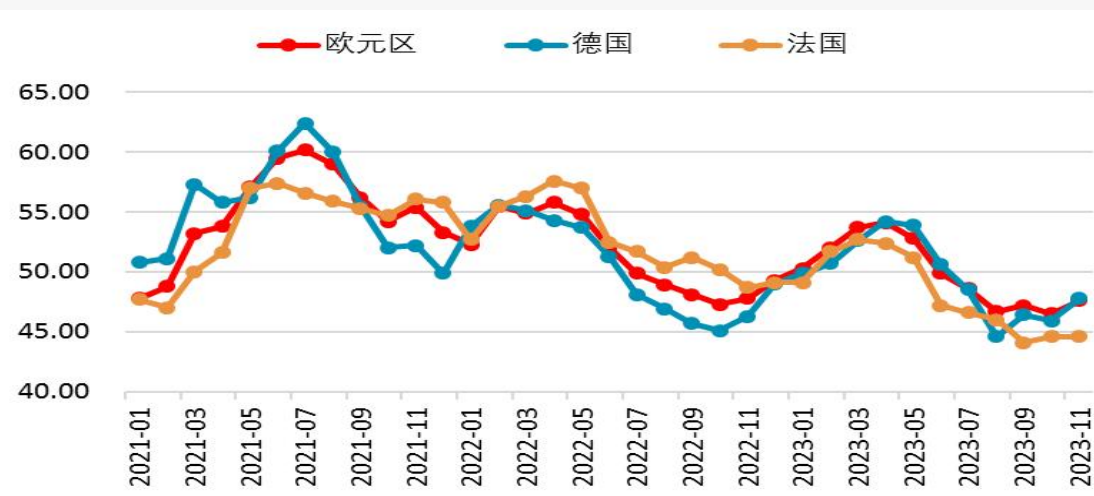


图2.4: 欧元区综合PMI (%)

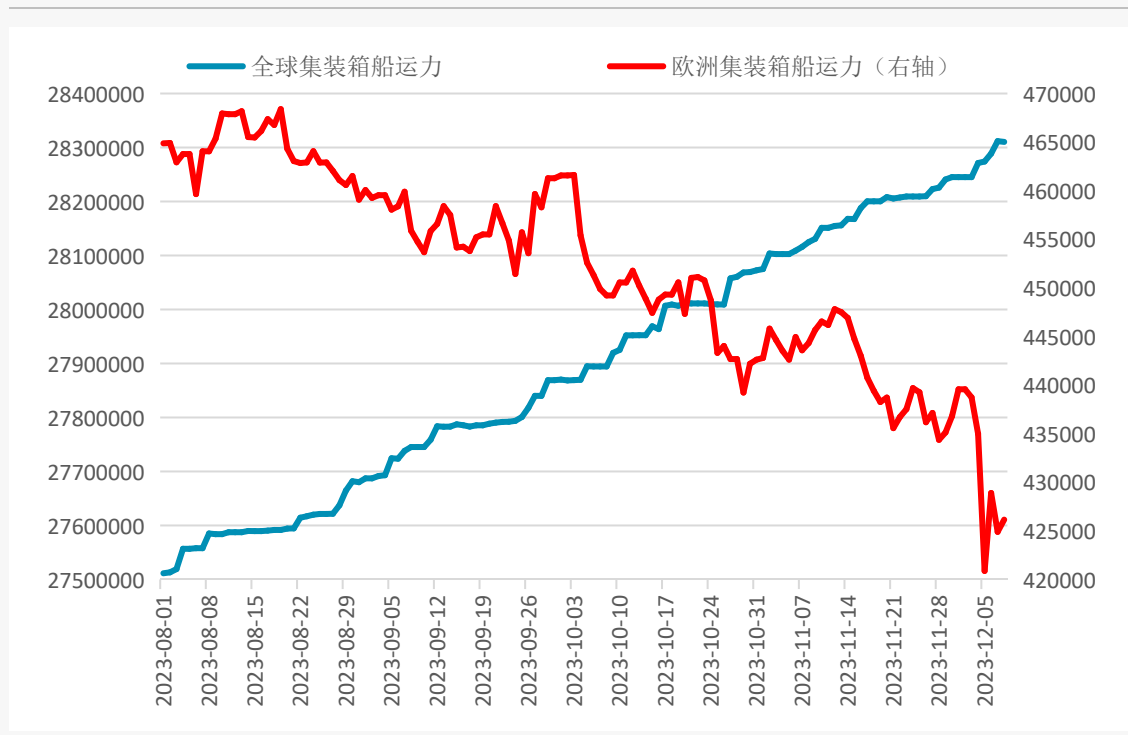


欧元区11月服务业PMI终值上修至48.7，预期48.2，前值48.2；11月综合PMI终值上修至47.6，预期47.1，前值47.1，经济收缩放缓但仍位于收缩区间，四季度欧元区经济增长难改下行。核心国中，德国综合PMI终值由47.1上修至47.8，服务业PMI终值由48.7上修至49.6；法国综合PMI终值为44.6，初值与预期均为44.5。服务业PMI终值为45.4，初值与预期均为45.3。



# 供给情况

图2.5：全球、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8日，全球集装箱船运力为2831万TEU，较上周五增加65241TEU。其中欧洲集装箱船运力为42.6万TEU，较上周五环比减少3%。据现货端了解，本周欧洲舱位较紧。

# 上海-北欧港口汇总情况

联盟船公司(航线代码)及港序		计划	wk49	wk50	wk51	wk52
2M	MSK(AE5)MSC(ALBATROS)	计划	12-7	12-14		
	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	12-8	12-15	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	12-4	停航	12-17	12-25
	MSK(AE7)MSC(CONDOR)	计划	12-6			
	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	12-7	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	12-3			
OCEAN	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	12-9	12-16	12-23	待定
	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-敦刻尔克-汉堡-格但斯克-鹿特丹	实际	12-3	12-11	12-18	12-25
	CMA(FAL2)COSCO(AEU3)OOCL(LL2)EMC(NE3)	计划	12-3			
	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	12-4	12-10	12-17	12-24
	CMA(FAL7)COSCO(AEU7)OOCL(LL3)EMC(NE7)	计划	加靠			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			12-29
	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-南汉普顿-安特卫普-勒阿弗尔	实际	12-1	12-8	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	12-4	12-12	12-18	12-26
	CMA(FAL6)COSCO(AEU5)OOCL(LL6)EMC(CEM)	计划	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	12-6	12-11	12-18	12-25
	CMA(FAL8)COSCO(AEU9)OOCL(LL7)EMC(CES)	计划	12-6			12-27
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	12-7	停航	12-20	12-28	
THE	HPL(FE2)ONE(FE2)YML(FE2)HMM(FE2)	计划	12-5	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	12-6	12-15	12-21	12-27
	HPL(FE4)ONE(FE4)YML(FE4)HMM(FE4)	计划	12-5	12-12	12-19	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	12-8	12-14	12-22	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	12-8	12-15		

左表为中国、东南亚出发到北欧的船期表，上行为计划船期的ETD，下行为实际船期的ETD，若两者一致则在实际中显示。加靠表示原航线不挂靠，但该周临时挂靠。

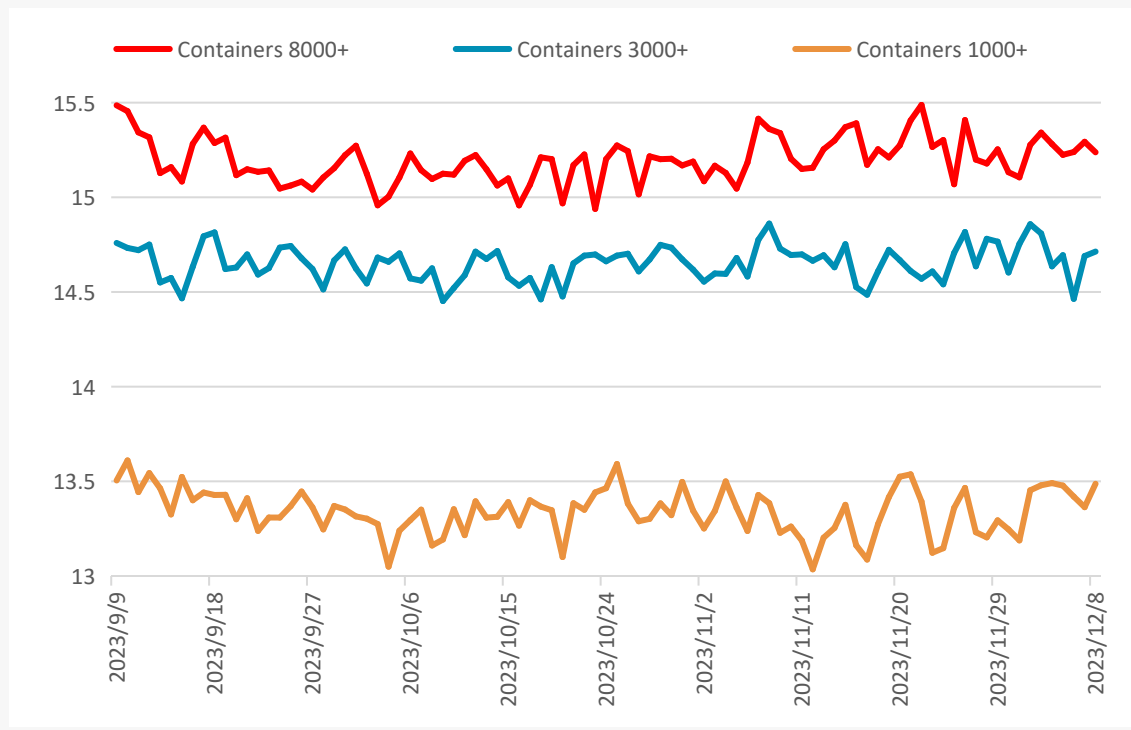
据目前统计情况来看，第50周增加1艘临时挂靠，有2艘停航计划，其中2M联盟与OCEAN联盟各一次。

资料来源： 容易船期、一德宏观战略部



# 供给情况

图2.6：大中小型集装箱船均速

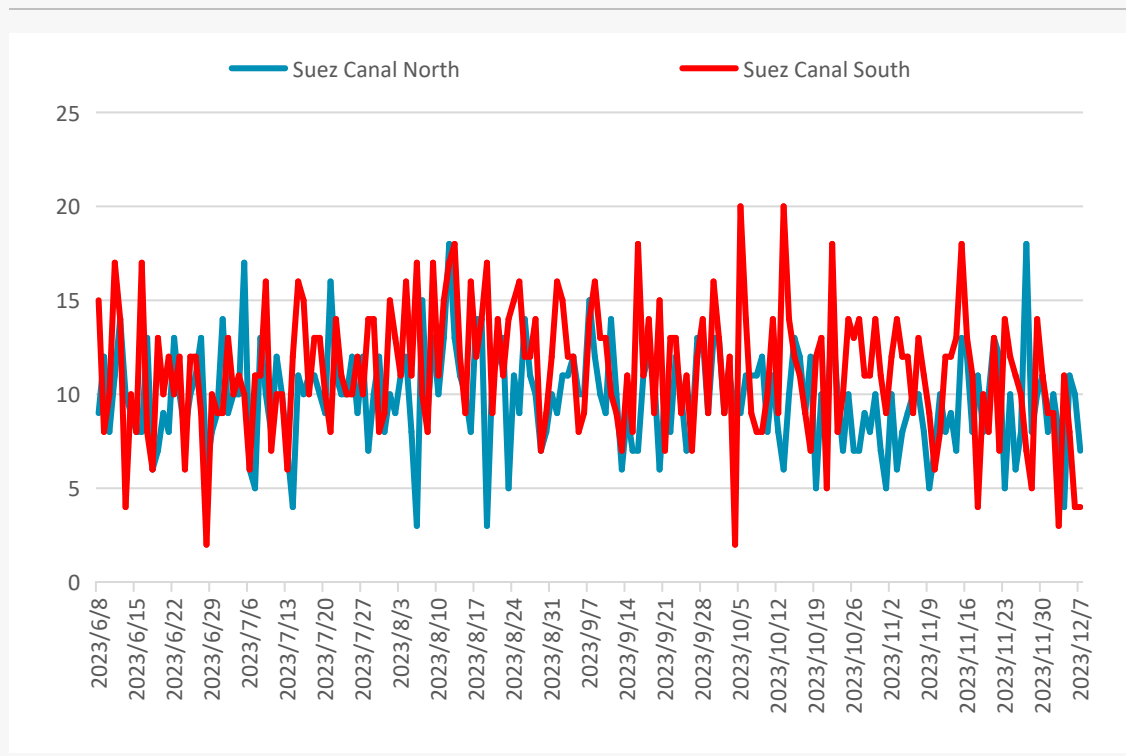


资料来源：路透、一德宏观战略部

本周大型集装箱船平均航速变化不大，维持在15.25节，中型集装箱船平均航速较上周小幅回落至14.6节，小型集装箱船平均航速明显提升至13.5节。欧洲圣诞假期以及国内春节假期前有集中备货需求，班轮公司暂不需要通过减速来挺价。

# 供给情况

图2.7：通过苏伊士运河船舶数量（艘）



资料来源：路透、一德宏观战略部

根据报道，海洋联盟欧线东方海外运营的一艘4253标准箱集装箱船是最新在红海遭到导弹和无人机袭击的3艘商船之一。也门胡塞武装声称对此次袭击负责，这些袭击标志着与以色列- Hamas冲突有关的中东一系列海上袭击进一步升级。本周通过苏伊士运河船舶数量明显下降。

# 行业信息

1、本周船公司龙头再度宣布了新一轮涨价计划，将于2024年1月1日起生效，为四季度以来第四次提价。马士基将亚洲-鹿特丹港FAK费率上调至1325美元/TEU和2500美元/FEU。达飞上调从亚洲到北欧FAK费率，每20英尺干箱1600美元，每40英尺干箱/高箱/冷藏箱3000美元，作为参考，达飞此前通知的12月15日生效的亚洲到北欧FAK费率，每20英尺箱1100美元，每40英尺箱2000美元。新一轮生效的费率上涨幅度高达50%。赫伯罗特将20GP和40GP上调至1600美元/TEU和3000美元/FEU。

2、在2023年中国国际海事展上，上海中远海运重工有限公司与 MAN Energy Solutions签订合同，将对4艘集装箱船进行世界首台套S90主机的甲醇双燃料改装。改装完成后，这些船舶可在燃油和绿色甲醇模式之间自由切换，并将成为中远海运船队中首批甲醇双燃料动力船舶。预计第一艘船的改装计划于2025年第二季度进行。

3、如果红海紧张局势持续升级，更多集装箱船可能会受阻。根据Linerlytica日前的最新报告，红海船只遭遇袭击的加剧可能会导致30%的集装箱船队陷入困境需要改道。马士基表示，自2024年1月8日起，将对20英尺集装箱征收附加费50美元，而对40英尺和45英尺集装箱征收附加费为100美元。赫伯罗特也将征收战争风险附加费WRS，其中地中海和北欧的进出口 = 40美元/TEU | 35欧元/TEU。



# 现货报价情况

从第三方船公司龙头公布的即期订舱报价来看，ETD50周报价没有变化。ETD51-52周订舱价格有所上调。上海到安特卫普港ETD51周马士基报价由950/1403上调至1145/1403，海洋网联由1038/1936上调至1138/2136。ETD52周长荣海运报价由900/1500上调至975/1650。上海到鹿特丹港ETD51周东方海外由1150/2100下调至1025/1850。ETD52周马士基报价由945/1686上调至1166/1776，海洋网联由1038/1936上调100美元至1138/2136。

图2.8：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40GP (美元/FEU)	上周报价20GP (美元/TEU)	上周报价40GP (美元/FEU)
长荣海运(EMC)	2023-12-10	2024-01-17	900	1500	900	1500
地中海航运(MSC)	2023-12-13	2024-01-21	797	1450	797	1450
东方海外(OOCL)	2023-12-17	2024-01-26	1150	2100	1150	2100
长荣海运(EMC)	2023-12-17	2024-01-27	1025	1750	950	1600
马士基(MAERSK)	2023-12-17	2024-01-21	1145	1750	950	1403
达飞轮船(CMA)	2023-12-20	2024-01-25	1125	2025	1125	2025
海洋网联(ONE)	2023-12-21	2024-01-30	1138	2136	1038	1936
长荣海运(EMC)	2023-12-28	2024-02-01	975	1650	900	1500

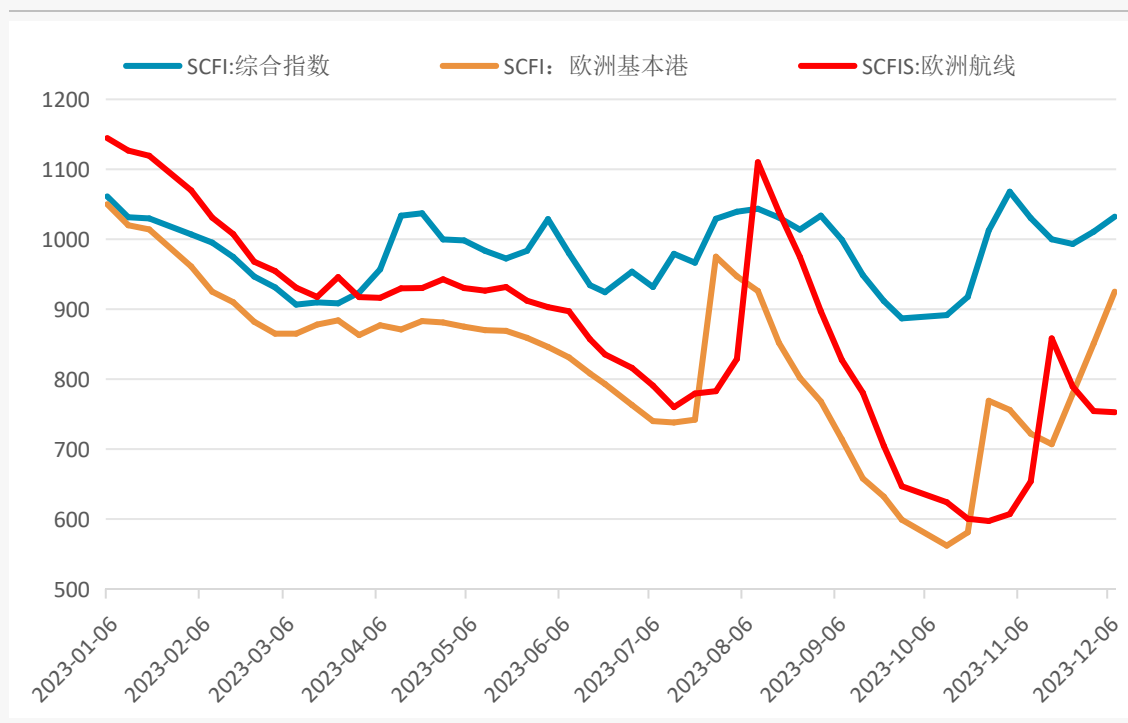
图2.9：上海-鹿特丹主要船公司订舱报价

船公司	出航时间	到港时间	即期报价20GP (美元/TEU)	即期报价40GP (美元/FEU)	上周报价20GP (美元/TEU)	上周报价40GP (美元/FEU)
长荣海运(EMC)	2023-12-10	2024-01-10	900	1500	900	1500
达飞轮船(CMA)	2023-12-11	2024-01-10	850	1475	850	1475
长荣海运(EMC)	2023-12-11	2024-01-28	875	1450	875	1450
地中海航运(MSC)	2023-12-14	2024-01-13	797	1450	797	1450
达飞轮船(CMA)	2023-12-17	2024-01-18	1125	2025	1125	2025
东方海外(OOCL)	2023-12-17	2024-01-18	1150	2100	1150	2100
长荣海运(EMC)	2023-12-17	2024-01-16	1025	1750	950	1600
东方海外(OOCL)	2023-12-18	2024-01-17	1025	1850	1150	2100
马士基(MAERSK)	2023-12-23	2024-02-01	1166	1776	945	1686
海洋网联(ONE)	2023-12-27	2024-02-08	1138	2136	1038	1936

资料来源：GEEK RATE、一德宏观战略部

# SCFI指数

图2.10: SCFI与SCFIS走势



资料来源: Wind、一德宏观战略部

本周,中国出口集装箱运输市场呈现稳中向好态势,运输需求保持平稳,不同航线因基本面差异走势有所分化。12月8日,上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为1032.21点,较上期环比上涨2.12%。其中上海港出口至欧洲基本港市场运价(海运及海运附加费)为925美元/TEU,较上期上涨8.7%。航商在签约季继续控制运力投放,供需基本面较为稳固,市场即期订舱运价延续上涨。

在船东涨价预期以及需求配合的情况下,市场乐观情绪助推周一期价有可能进一步走高。周一公布的SCFIS结算价格应为12月初提价后的ETD49周结算价,按照SCFIS较SCFI滞后1-2周计算平均比例计算,预计SCFIS欧线涨幅约在13.5%。





03

# 技术分析

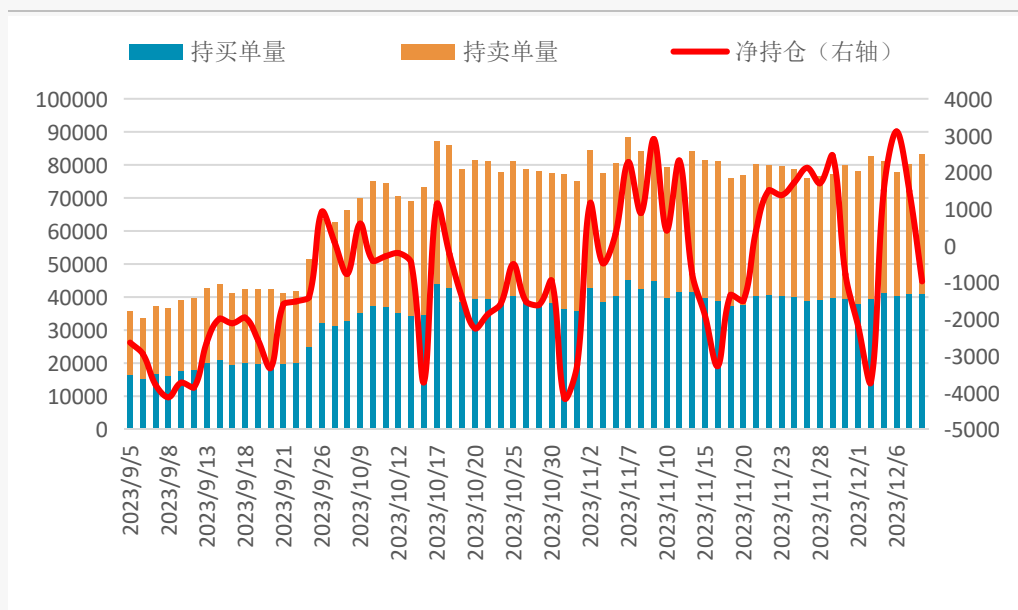
---

---

# 技术分析

在上周SCFI欧线订舱价格延续上涨的提振下，期价周一盘中继续拉升。但随后市场预计SCFIS结算价不及预期以及盘后公布的数据显示偏弱后，期价回调。周二期现基差日内快速修复，盘中有关马士基再度提涨1月运价信息提振，期价尾盘收复大部分跌幅。伴随主要船东跟进1月提价，市场交易逻辑重回涨价预期驱动，截至12月8日收盘，期货主力EC2404合约收于894点，较上周五收盘价大幅上涨9.22%，据前20名会员成交及持仓数据显示，持买单量为41170手，持卖单量为42141手。技术面观察，短线上涨形态尚未终结，若回调不破860则继续强势创新高。如果市场提前交易涨价预期后落地情况有打折，那么期价回调支撑则看到798一线。

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 (12.11-12.17)

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
2023/12/12	欧元区12月ZEW经济景气指数
	德国12月ZEW经济景气指数
2023/12/13	英国10月GDP
	英国10月季调后商品贸易帐
2023/12/14	欧洲央行公布利率决议
2023/12/15	德国12月Markit制造业PMI初值
	欧元区12月Markit制造业PMI初值
	欧元区10月季调后贸易帐

# 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)