

马士基暂停红海复航，即期订舱运费大涨

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

2024年1月1日



目录

CONTENTS

- 01 市场回顾
- 02 基本面分析
- 03 后市展望
- 04 下周重要财经事件

05

01

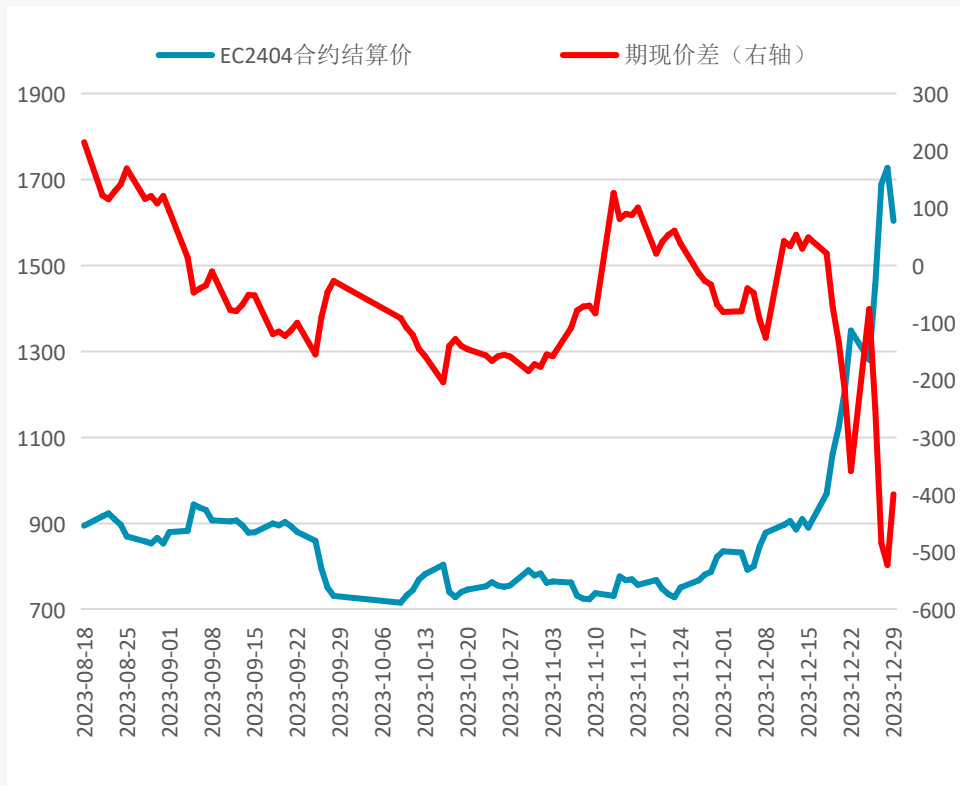
市场回顾

EC期货合约和重要指数走势回顾

图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	1643	1391.2	251.8	18.10%	SCFI综合指数	点	1759.58	1254.99	504.59	40.21%
EC2406	点	1434.2	1285.4	148.8	11.58%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	2694	1497	1197	79.96%
EC2408	点	1358.1	1137.4	220.7	19.40%	SCFIS欧洲航线	点	1228.16	1204.81	23.35	1.94%
EC2410	点	1248.2	1004	244.2	24.32%	北方国际集装箱运价指数	点	1087.43	1000.85	86.58	8.65%
EC2412	点	1298	1034.7	263.3	25.45%	北方国际集装箱运价指数 (欧洲航线)	点	911.32	750.05	161.27	21.50%

图1.2: 主力合约期现价差走势

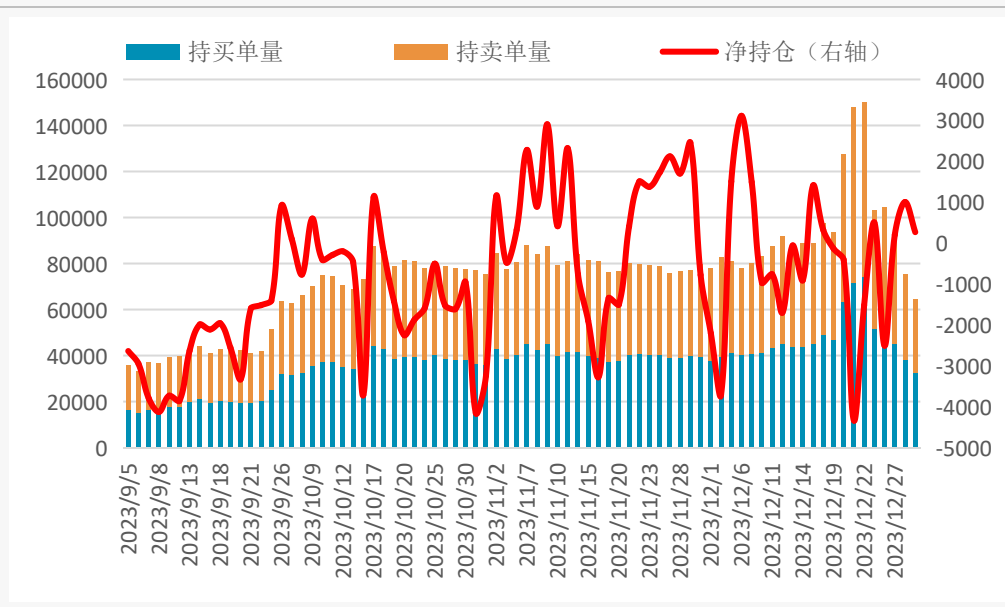


资料来源: 博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

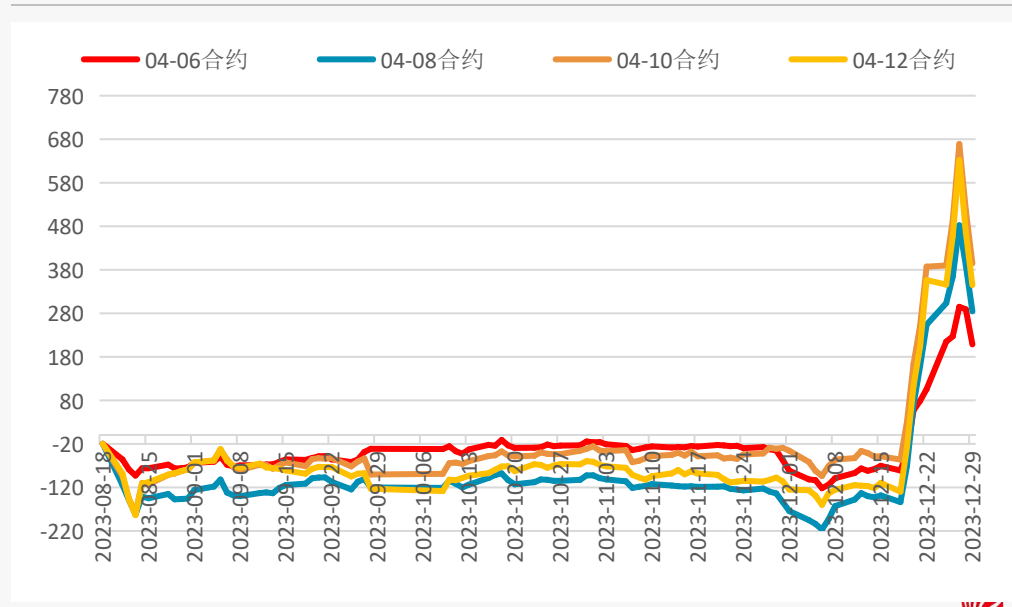
在地缘冲突影响延续和班轮公司继续提涨运价的双重加持下，12月最后一个交易周集运指数（欧线）期货走势依旧偏强，截至12月29日收盘，主力EC2404合约收于1643点，较上周五环比上涨18.1%，远月EC2410合约收于1248.2点，环比上涨24.32%。本周远期合约涨幅高于近月，我们认为主要原因在于：一、由于近期价格波动剧烈，交易所最新对交易限额调整为EC2404、EC2406合约日内开仓交易最大数量50手，EC2408、EC2410、EC2412合约日内开仓交易最大数量100手。远月合约限仓额度更为宽松，部分单边策略选择交易元月合约；二、根据统计套利观察，当前04合约与远月合约价差位于高位，部分套利交易介入。

图1.3：主力合约交易前20名会员成交及持仓



资料来源：上海国际能源交易中心、一德宏观战略部

图1.4：EC2404与其他上市合约价差



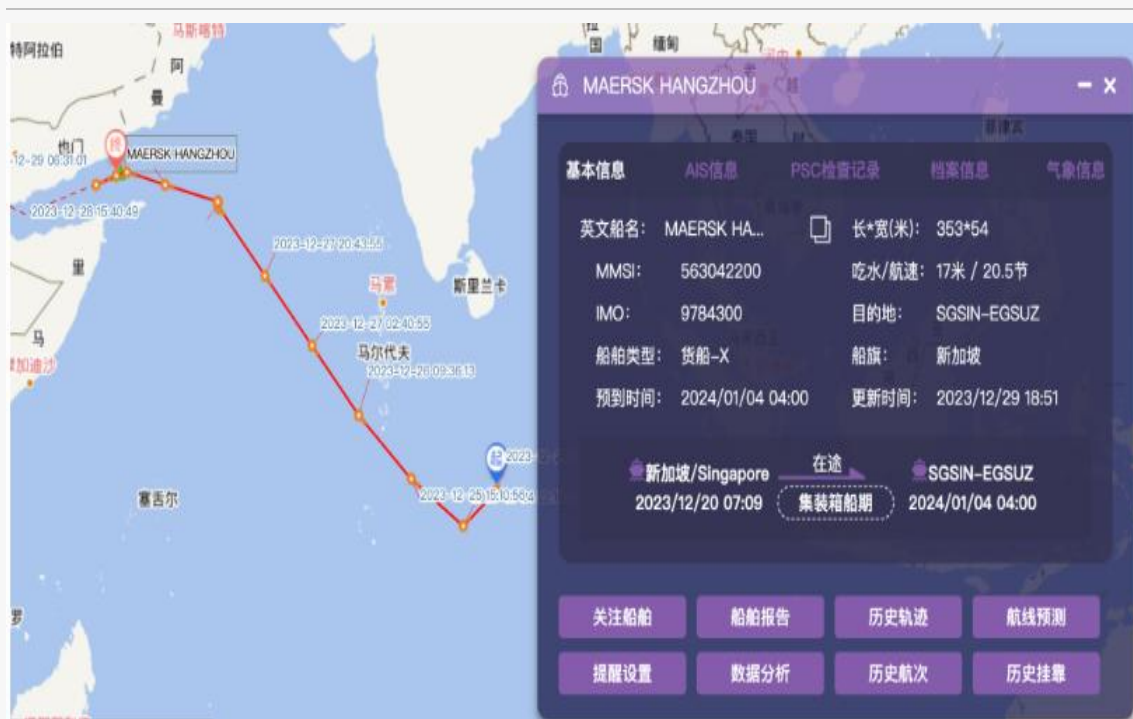
资料来源：博易大师、一德宏观战略部

02

基本面分析

复航红海情况

图2.1：马士基首批重返红海集装箱船再度遇袭



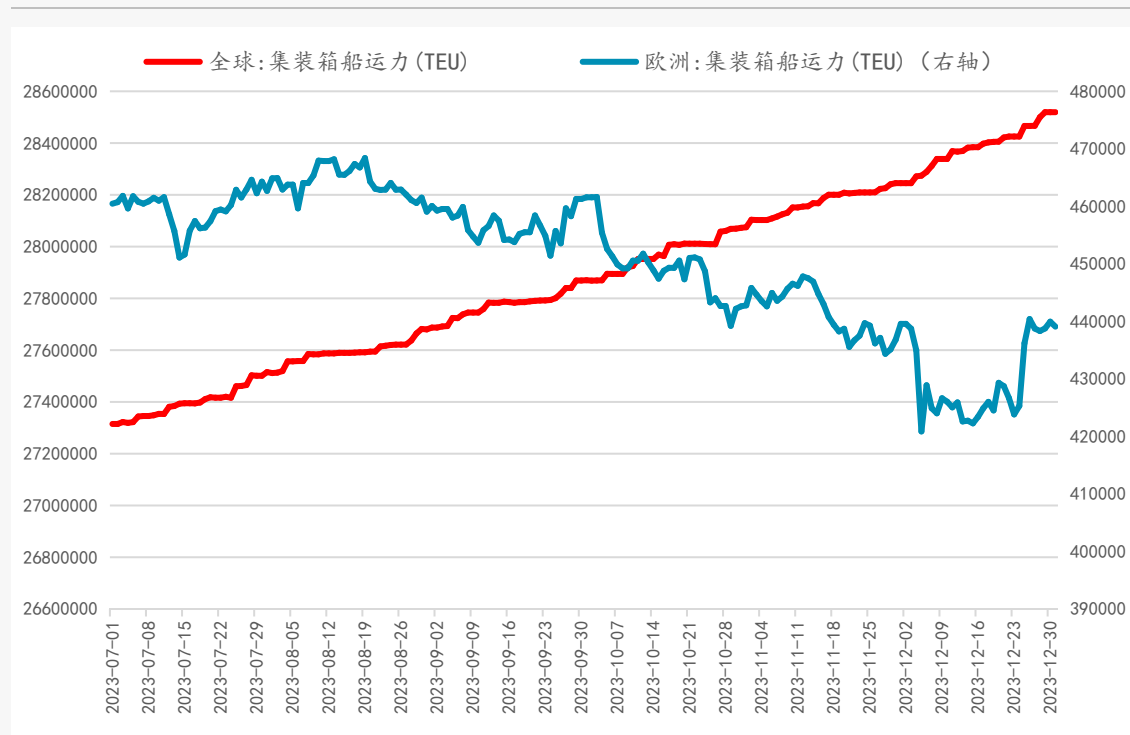
资料来源：海运圈

据新闻报道，当前也门胡塞武装态度依旧强硬，12月26日晚，胡塞武装用导弹击中了红海海域一艘地中海航运的联和商船，令红海紧张局势进一步加剧。

12月30日，一艘马士基旗下“Maersk Hangzhou”集装箱船在通过红海海域时被来自也门胡塞武装的导弹袭击。周日，这艘船又遭到四艘胡塞武装小船的袭击并被包围企图强行登船，但被前来救援的美国海军和船上的安全小组击退。据美国军方称，美国海军直升机击沉了也门胡塞武装人员四艘船只中的三艘，导致10名胡塞武装海军人员丧生。随着船舶遇袭，马士基宣布暂停船只通过曼德海峡48小时。作为全球最大集装箱航运公司，马士基此决定或引起其他班轮公司效仿，复航红海计划再添变数。

供给情况

图2.2: 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2024年1月1日，全球集装箱船运力为28519260标准箱，较前一周增加93987TEU。其中欧洲集装箱船运力为439095标准箱，较上周增加13786TEU。红海事件影响持续，主要船东被迫绕航拉长航运周期，船东开始增加运力维持运营。

上海-北欧港口汇总情况

联盟船公司(航线代码)及港序		wk 52	wk 1	wk 2	wk 3	wk 4	
2M	MSK(AE5)MSC(ALBATROS)	计划					
	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	12-28	1-4	1-11	1-18	1-25
	MSK(AE6)MSC(LION)	计划		1-1			
	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	12-25	1-2	1-8	1-15	1-22
	MSK(AE7)MSC(CONDOR)	计划	12-27				
	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	12-28	1-3	1-10	1-17	1-24
OCEAN	MSK(AE55)MSC(GRIFFIN)	计划	12-30	1-6			
	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	12-31	1-8	1-13	1-20	1-27
	CMA(FAL1)COSCO(AEU2)OOCL(LL4)EMC(FAL1)	计划				1-22	
	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	12-25	12-31	停航	1-15	1-24
	CMA(FAL2)COSCO(AEU3)OOCL(LL2)EMC(NE3)	计划	12-24	12-31	1-7		
	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	12-25	1-4	1-8	停航	停航
THE	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	12-29				
	CMA(FAL3)COSCO(AEU6)OOCL(LL5)EMC(FAL3)HPL(FE9)	计划		1-7			
	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	12-23	12-31	1-15	1-10	1-21
	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	12-26	1-2	1-8	1-15	1-23
/	CMA(FAL6)COSCO(AEU5)OOCL(LL6)EMC(CEM)	计划	12-25				
	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	12-28	1-1	1-8	1-15	1-22
	CMA(FAL8)COSCO(AEU9)OOCL(LL7)EMC(CES)	计划	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	12-28	停航	1-10	1-17	停航
	HPL(FE2)ONE(FE2)YML(FE2)HMM(FE2)	计划		1-2		1-16	
	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	12-26	1-3	待定	1-17	待定
/	HPL(FE4)ONE(FE4)YML(FE4)HMM(FE4)	计划	12-26		1-9		
	天津-青岛-釜山-上海-盐田-科伦坡-阿尔赫西拉斯-鹿特丹-汉堡-安特卫普	实际	12-31	1-2	1-11	1-16	停航
/	MSC(SWAN)	计划		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		1-10			

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。

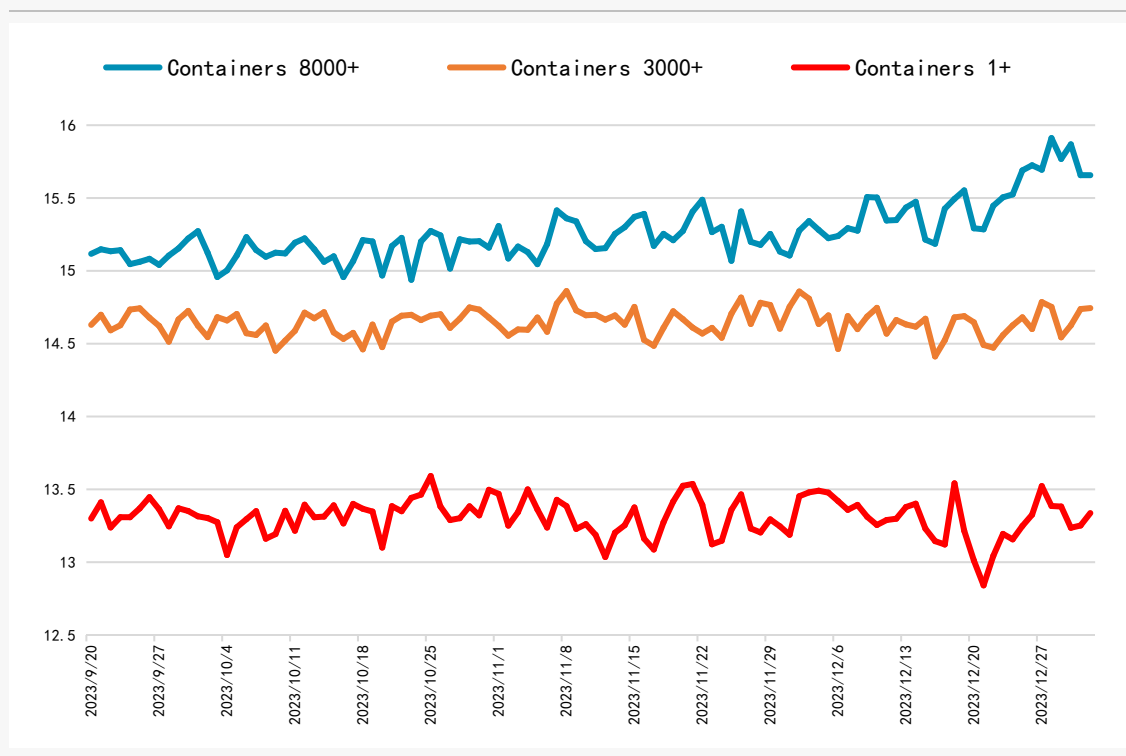
据目前统计情况来看，2024年第1周THE联盟有一次停航计划。部分航班将会延期1-5天到港。

资料来源： 容易船期、一德宏观战略部



供给情况

图2.3：大中小型集装箱船均速

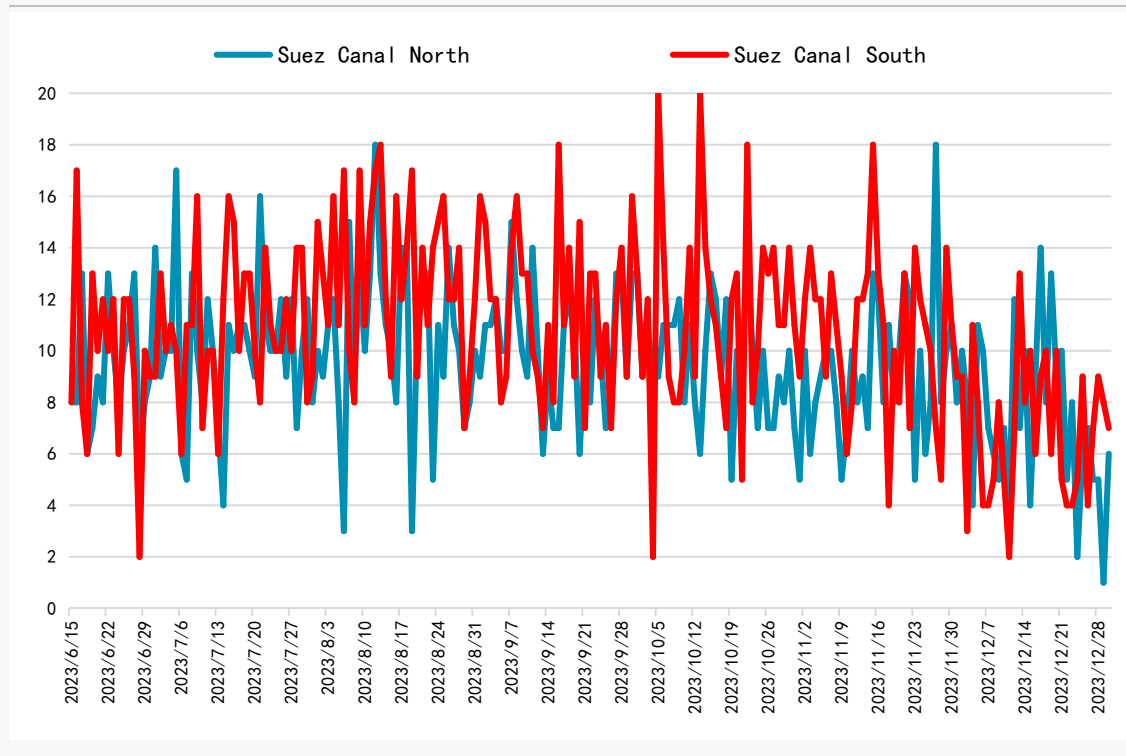


资料来源：路透、一德宏观战略部

本周小型、中型和大型集装箱船同时提速，截至2024年1月1日，大型集装箱平均航速大幅升至15.74节，周最高平均航速可达15.91节，创2022年9月以来最高航速。中型集装箱船平均航速为14.68节，周内最高均速达14.78节，为近一个月以来最高平均航速。小型集装箱船平均航速小幅上升至13.33节，周平均均速为13.52节。

供给情况

图2.4：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

本周通过苏伊士运河的集装箱船出现显著的减少，截至2023年12月31日数据显示，累计通过苏伊士运河的集装箱船仅30艘，环比前一周减少25艘，对比12月中旬的60艘，减少一半船只。在欧洲航线被迫绕道背景下，船东通过提速和增派运力的方式，周转可用运力，以缓解绕道带来的航运时长和里程的增长。尽管马士基已宣布计划恢复红海通行，但具12月31日消息显示，因红海胡塞武装袭击，马士基将暂停所有红海航行船只48小时。

现货报价情况

图2.5: 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)	2024-01-08	2024-02-11	2220	4040	2220	4040
长荣海运(EMC)	2024-01-08	2024-02-14	3730	5260	2530	4060
达飞(CMA)	2024-01-11	2024-02-15	2651	5077	2126	4052
东方海外(OOCL)	2024-01-15	2024-02-23	3179	6158	2779	5358
达飞(CMA)	2024-01-15	2024-02-23	3651	7077	2126	4052

图2.6: 上海-汉堡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)
东方海外(OOCL)	2024-01-08	2024-02-15	3179	6158	2779	5358
长荣海运(EMC)	2024-01-08	2024-02-15	3730	5260	3530	5060
地中海航运(MSC)	2024-01-10	2024-02-15	4221	8040	4221	8040
达飞(CMA)	2024-01-11	2024-02-19	2651	5077	2126	4052
达飞(CMA)	2024-01-15	2024-02-19	3651	7077	2126	4052

图2.7: 上海-鹿特丹主要船公司订舱报价

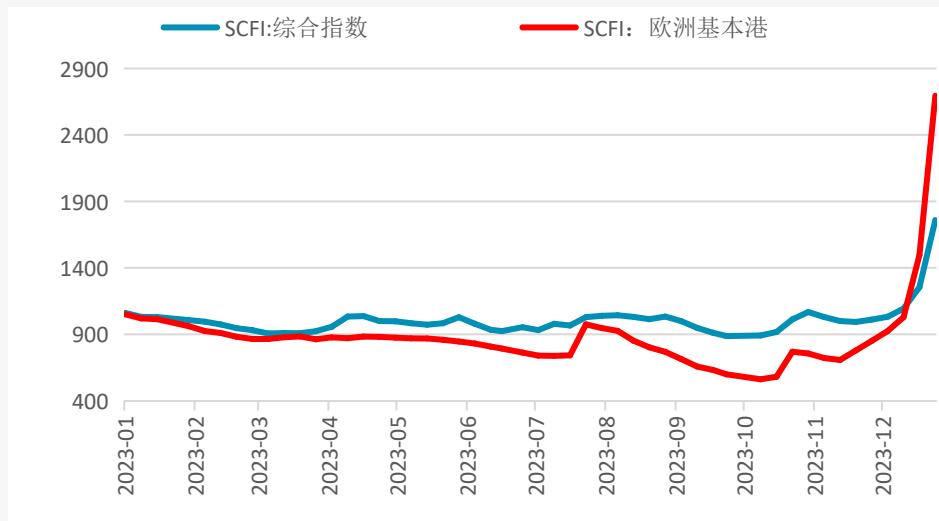
船公司	出航时间	到港时间	即期报价20GP (美元/TEU)	即期报价20GP (美元/FEU)	上周报价20GP (美元/TEU)	上周报价40GP (美元/FEU)
长荣海运(EMC)	2024-01-08	2024-02-06	3730	5260	3530	5060
地中海航运(MSC)	2024-01-11	2024-02-11	4220	8040	4220	8040
达飞(CMA)	2024-01-11	2024-02-22	2651	5077	2626	5052
马士基(MAERSK)	2024-01-13	2024-02-22	3558	5045	2239	3924
东方海外(OOCL)	2024-01-15	2024-03-03	3179	6158	2779	5358

从第三方电商平台主要船公司即期订舱报价来看，2024年1月上半月上海到安特卫普港达飞报价由2126/4052上调至2651/5077，东方海外由2779/5358上调至3179/6158。上海到汉堡港地中海航运报价为4221美元/TEU和8040美元/FEU。上海到鹿特丹港长荣海运报价由3530/5060上调200美元至3730/5260，马士基由2239/3924上调至3558/5045。

资料来源: GEEK RATE、一德宏观战略部

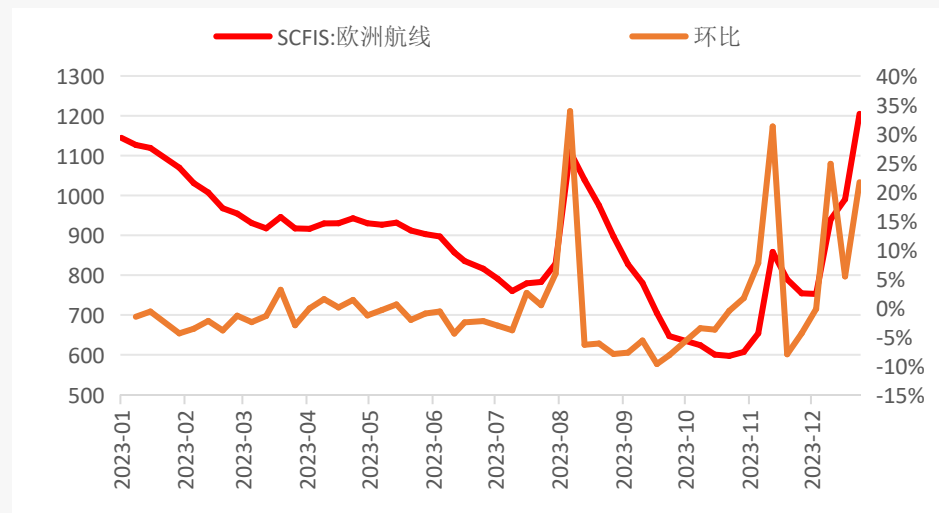
SCFI指数与SCFIS指数

图2.8: SCFI综合指数与欧洲基本港运价



资料来源: 上海航运交易所, 一德宏观战略部

图2.9: SCFIS结算运价指数 (欧洲航线)



资料来源: 上海航运交易所, 一德宏观战略部

本周, 中国出口集装箱运输市场继续受到地缘风险的考验, 由于红海地区依然面临武装袭击的威胁, 亚欧等航线运输市场受此影响, 市场运价继续大涨, 带动综合指数大幅上行。12月29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1759.57点, 较上期大幅上涨40.21%。红海地区紧张局势仍在持续, 导致航运距离和成本增加, 短期内造成亚欧航线面临运力紧张的局面, 叠加春节前需求旺季, 上海港出口至欧洲基本港市场运价 (海运及海运附加费) 上涨至2694美元/TEU, 较上期大幅上涨79.96%, 创年内运价最高。

1月1日公布的SCFIS结算指数为1228.16点, 较上期环比上涨1.94%, 涨幅不及订舱, 表明年底临近船期有部分用柜情况, 预计下期标的指数将会补涨, 因为对应1月初船东提涨后的运价, 由于现货端存在部分优惠舱位, 实际涨幅或不及订舱。

03

后市展望

后市展望

图3.1: EC2404日K线图



资料来源：博易大师、一德宏观战略部

目前，航运市场存在着较大的分歧，未来一段时间，红海至苏伊士运河的商业航运因地缘紧张局势仍面临极大的不确定性。马士基复航红海船只再度遇袭，令复航计划再添变数。短期红海危机进一步升级继续增加1月船东涨价的兑现程度，根据目前船东对1月上半月20GP主要订舱报价区间在2000-3000美元，若其他附加费用实际收取成功，落地情况较好，预计国内春节需求旺季前现货运价中枢仍将进一步上移，对期价有一定提振作用。不过按照最新的SCFIS结算指数计算，近月期货合约存在较大升水，盘面或将调整后再上行。考虑到限仓，远月合约或更受青睐。策略上，短线多单谨慎持有，注意把握交易节奏，合理控制仓位。

04

下周重要财经事件

下周重要财经数据与事件 (1.1-1.7)

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
2024/1/2	法国12月Markit制造业PMI终值, 前值42, 预测值42
	德国12月Markit制造业PMI终值, 前值43.1, 预测值43.1
	欧元区12月Markit制造业PMI终值, 前值44.2, 预测值44.2
	英国12月Markit制造业PMI终值, 前值46.4, 预测值46.4
2024/1/3	德国12月季调后失业率(%), 前值5.9, 预测值5.9
	德国12月季调后失业人数变动(万人), 前值2.2, 预测值2
2024/1/4	德国12月Markit综合PMI终值, 前值46.7, 预测值46.7
	欧元区12月Markit综合PMI终值, 前值47, 预测值47
	英国12月Markit服务业PMI终值, 前值52.7, 预测值52.7
	德国12月CPI年率初值(%), 前值3.2, 预测值3.8
2024/1/5	德国11月实际零售销售年率(%), 前值-0.1, 预测值-0.5
	欧元区12月调和CPI年率-未季调初值(%), 前值2.4, 预测值3

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