

# 订舱价格松动，季节性回落预期增强

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21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

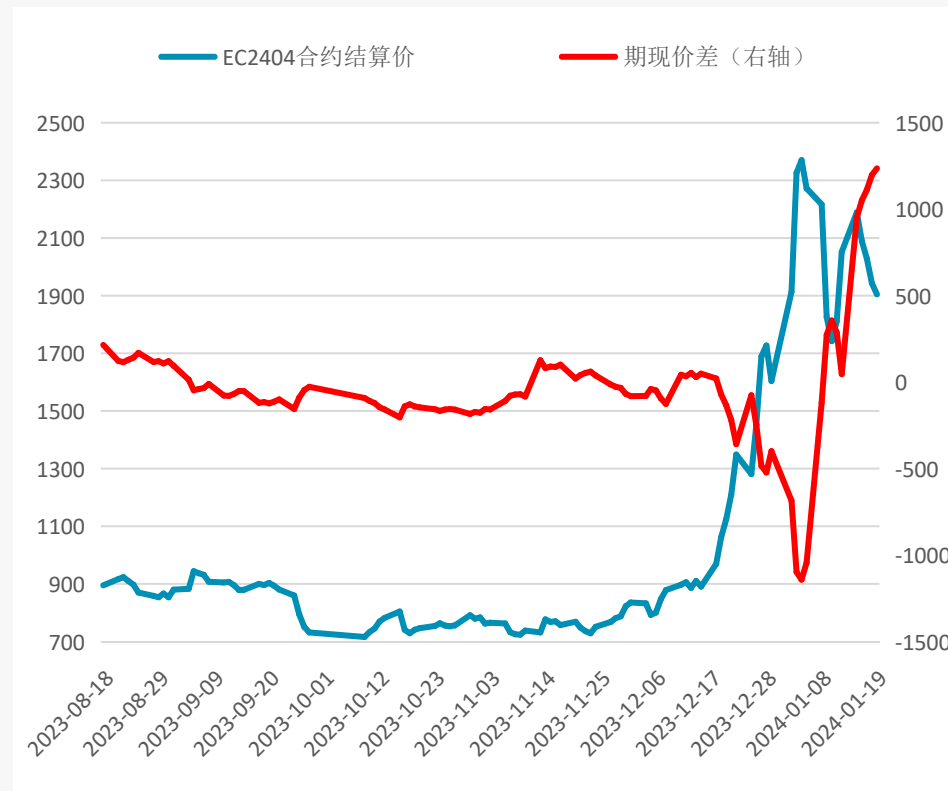
---

# EC期货合约和重要指数走势回顾

## 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	1867.6	2157.1	-289.5	-13.42%	SCFI综合指数	点	2239.61	2206.03	33.58	1.52%
EC2406	点	1615.9	1959	-343.1	-17.51%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	3030	3103	-73	-2.35%
EC2408	点	1497.6	1849	-351.4	-19.00%	SCFIS欧洲航线	点	3140.7	2098.6	1042.1	49.66%
EC2410	点	1334	1662	-328	-19.74%	北方国际集装箱运价指数	点	1463.46	1444.73	18.73	1.30%
EC2412	点	1367	1680.5	-313.5	-18.66%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	1276.92	1286.69	-9.77	-0.76%

## 主力合约期现价差走势

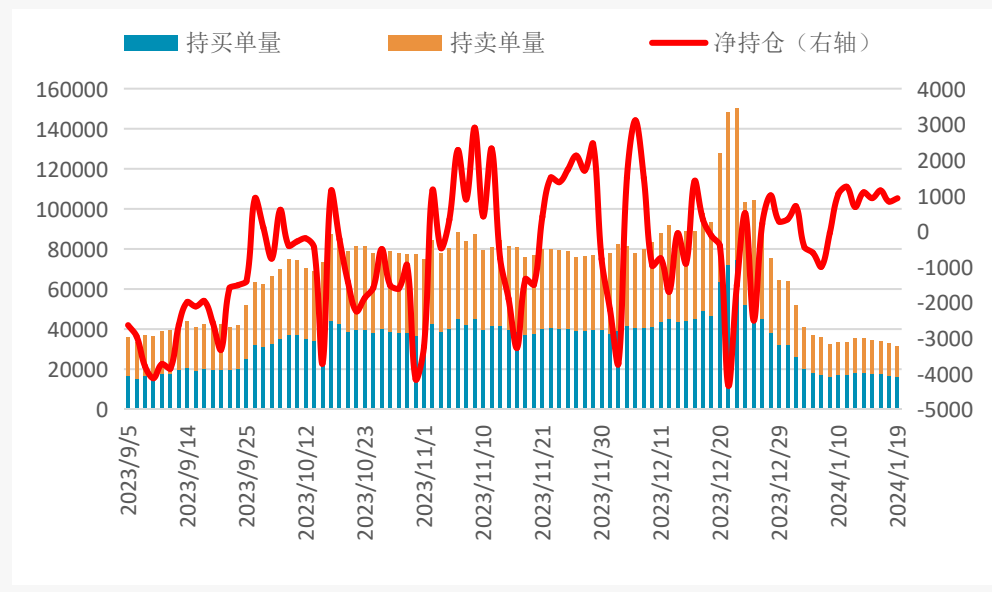


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

# 行情回顾

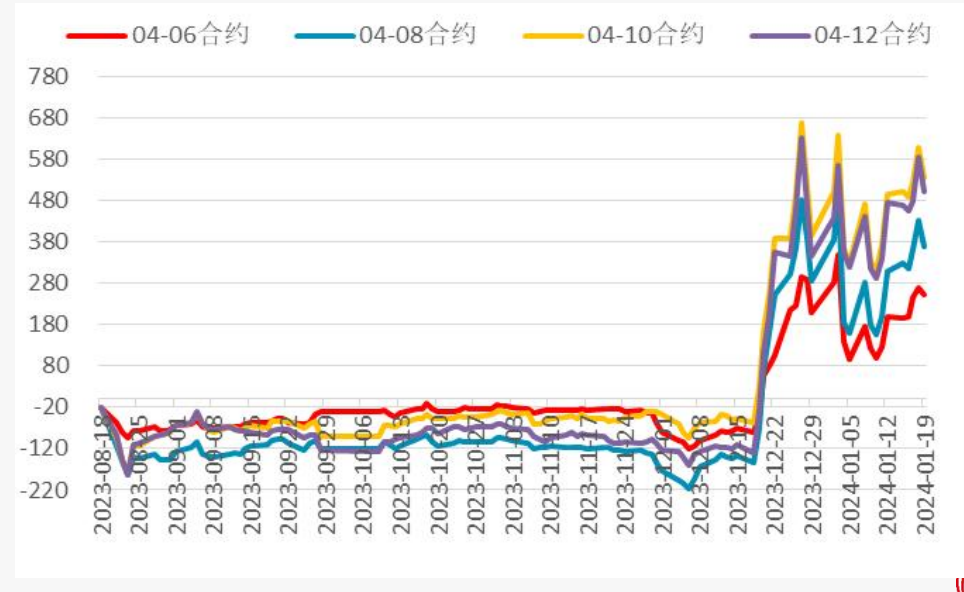
1月15日，上海出口集装箱结算运价指数（SCFIS）欧洲航线报3140.7点，较上期大涨49.66%，主要原因在于市场上小柜（20GP）紧张，ETD2周大柜（40GP）出航占比较大，由于大柜价格更高，因此带动标的指数超预期上涨。不过期货市场乐观情绪有所消退，本周并未出现基差修复，盘面交易的主要逻辑转向现货价格已见顶以及2月季节性回落预期驱动，集运欧线各合约均呈现高位回落走势，截至周五收盘，EC2404合约收于1867.6点，较上周下跌13.42%，EC2406合约收于1615.9点，环比下降17.51%。由于限仓，交易流动性下降。近远月价差走阔，其中4月-10月价差扩大至533.6。

### 主力合约交易前20名会员成交及持仓情况



资料来源：上海国际能源交易中心、一德宏观战略部

### 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

---

# 本周红海局势进展

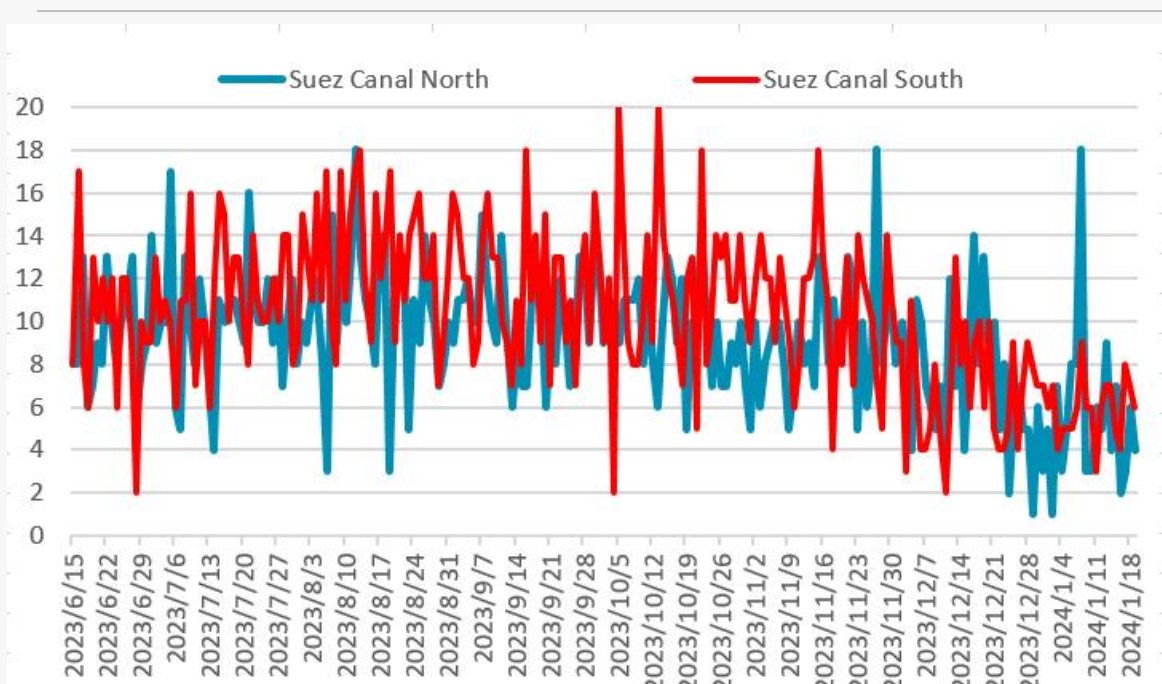
时间	红海局势进展
2024年1月12日	美国和英国军队对也门发动空袭，集中在首都萨那、荷台达省、塔伊兹省、哈杰省和萨达省等地，这是自去年年底胡塞武装针对红海国际航运发动袭击以来，美国和英国首次对该组织发动打击。
2024年1月13日	13日凌晨打击了胡塞武装一处雷达设施，胡塞武装说，美英军队首轮打击造成5名武装人员死亡、6人受伤。
2024年1月14日	一枚来自胡塞武装控制地区的巡航导弹，向美军停泊在红海南部的“拉布恩”号驱逐舰发起袭击，导弹被美军战斗机在荷台达海岸附近击落，目前未有人员伤亡报告。
2024年1月15日	也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚15日发表声明称，将扩大在红海地区的打击范围，所有参与袭击该组织的美英舰船都将成为袭击目标。他同时表示，胡塞武装当天使用多枚导弹对亚丁湾一艘美国船只发动袭击并命中目标。美国中央司令部当地时间1月15日称，胡塞武装当天下午发射的一枚反舰导弹击中挂有马绍尔群岛国旗、由美国公司所有和运营的“直布罗陀鹰”号集装箱货船。该船没有报告有人员伤亡或严重损毁，目前仍在正常航行。
2024年1月16日	美军对也门胡塞武装控制区发动了袭击，摧毁了4枚准备自胡塞武装控制区发射的反舰弹道导弹。当天胡塞武装对红海海域一艘悬挂马耳他国旗的散货船发动了袭击，目前暂无人员伤亡的报告。
2024年1月17日	美国国务院17日发表声明宣布，将胡塞武装组织重新列为“特定全球恐怖主义实体”，该决定将在30天内生效。一艘在亚丁湾的美国“Genco Picardy”号货轮遭胡塞武装无人机袭击，美军中央司令部称，该船受到损坏，但仍然适航并继续航行，没有人员伤亡。美军于萨那时间17日晚对也门胡塞武装控制区域发动了袭击，摧毁了14枚准备发射的导弹。
2024年1月18日	美英对也门胡塞武装控制区多省发动联合空袭，其中包括荷台达省、塔伊兹省、达马尔省、贝达省和萨达省。据悉，这是不到一周内，美英对也门胡塞武装发动的第四轮袭击。
2024年1月19日	也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，胡塞武装再次通过反舰导弹袭击了一艘美国货轮并命中目标

英美对胡塞武装发动袭击后，地缘政治问题加剧，短期解决可能性降低，对航运市场影响周期延长。据现货端调研情况来看，当前主流船运公司绕航比例依旧较大，但船商储备运力并不紧张，主要还是要看船东投入运营的意愿。据悉，在船司大幅提涨运价的压力下，部分贸易合同将选择不执行，更有极端情况就是不从远东地区进口。

按照船舶租金、燃油费、员工工资、潜在补给维修费用粗略估算，绕航好望角每个标准箱增加的成本不足200美元，另外考虑到需要减去苏伊士运河管理费，那么每个标箱的净成本将仅增加60-70美元。

# 通过苏伊士运河船舶数量

通过苏伊士运河船舶数量（艘）



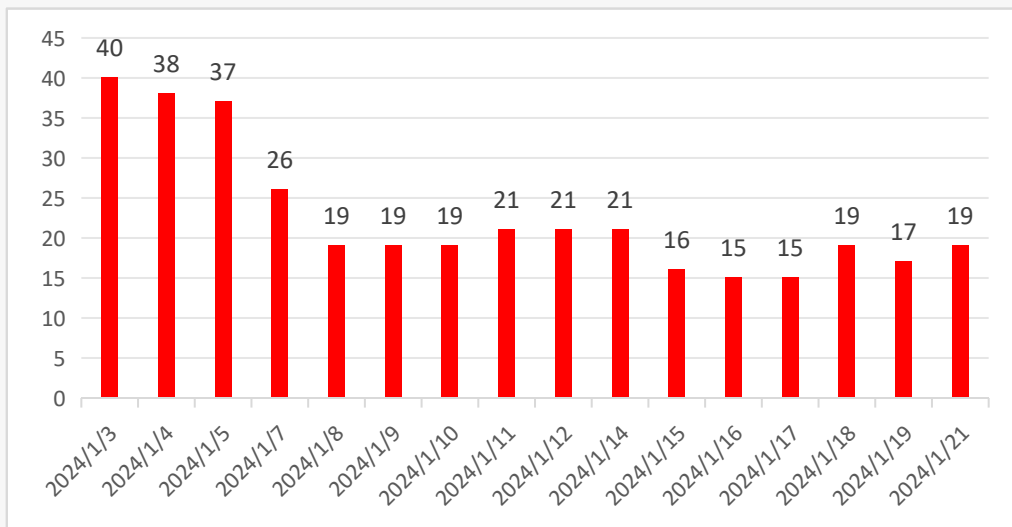
本周通过苏伊士运河的集装箱船继续减少，截至1月19日数据显示，累计通过苏伊士运河北部的集装箱船相较上一周再次减少15艘至20艘，为红海事件以来最低累计通过量；通过苏伊士运河南部的集装箱船维持至30艘水平不变。短期地缘政治问题难以解决，好望角航线运输将延续一段时间。

资料来源：路透、一德宏观战略部



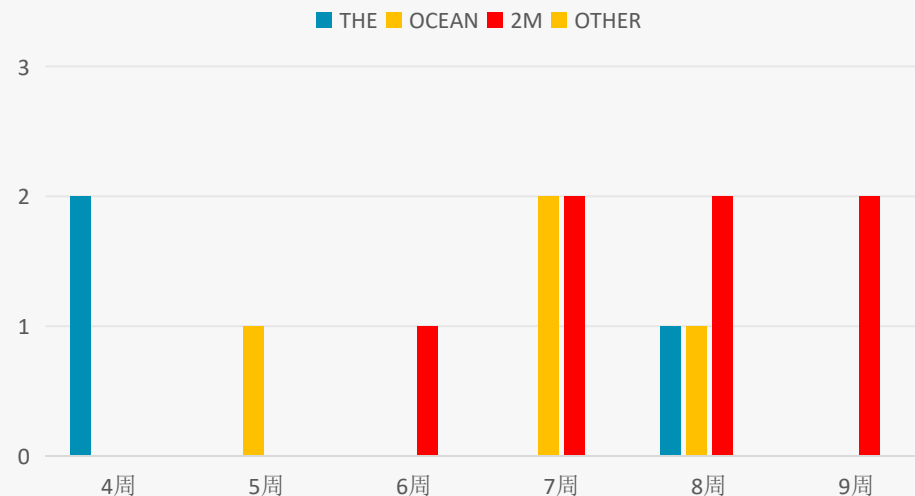
# 大型集装箱船复航红海监测与停航统计

## 大型集装箱船复航红海数量



资料来源：船视宝、一德宏观战略部

## 上海-北欧停航情况



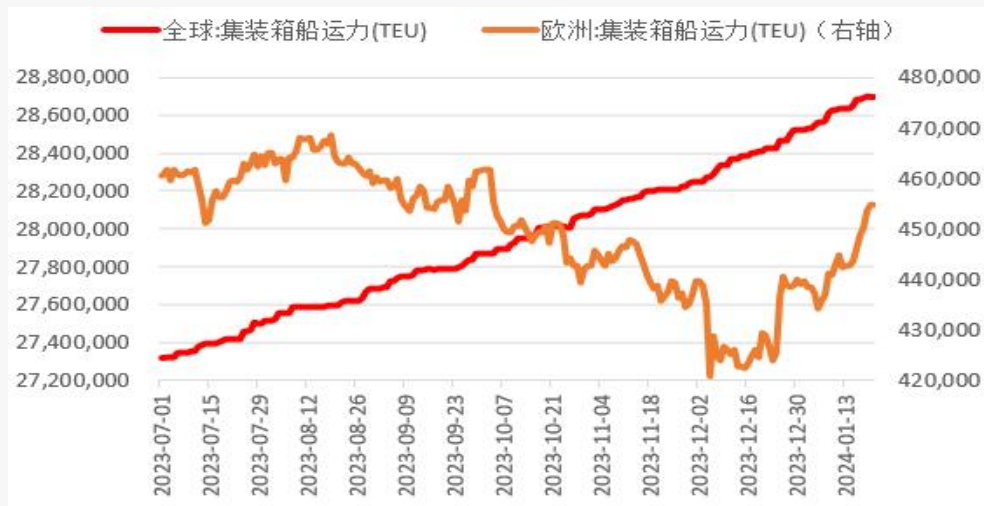
资料来源：容易船期、一德宏观战略部

据船视宝复航红海集装箱船平台监测显示，截至1月21日复航红海大型集装箱船舶数量为19艘，较上周减少2艘，整体复航红海运力恢复有限。具体来看，法国达飞复航占比较高，达到半数以上。19日，公司正在对常规穿越苏伊士运河的几项服务采取应急措施，宣布连接欧洲与印度洋和澳大利亚的NEMO服务将暂时停止穿越苏伊士运河，双向通过好望角。此外，鉴于当前红海动态局势，赫伯罗特也选择继续避开苏伊士运河和红海，船只绕航好望角。

据容易船期数据显示，ETD4周THE联盟将有2条船停航。

# 大型集装箱船复航红海监测与停航统计

## 全球、欧洲集装箱船运力 (单位: TEU)



资料来源: 船视宝、一德宏观战略部

## 上海-欧地运力周度明细

	月份	2024年1月		2024年2月			2024年3月	
	周数	WK03	WK04	WK05	WK06	WK07	WK08	WK09
北欧	实际运力 (TEU)	21.8万	19.5万	24.4万	27.7万	17.7万	12.6万	18.9万
	计划运力 (TEU)	24.8万	23.6万	24.8万	25.2万	25.2万	25.4万	26.1万
	实际占计划比例	88%	83%	98%	110%	70%	50%	72%

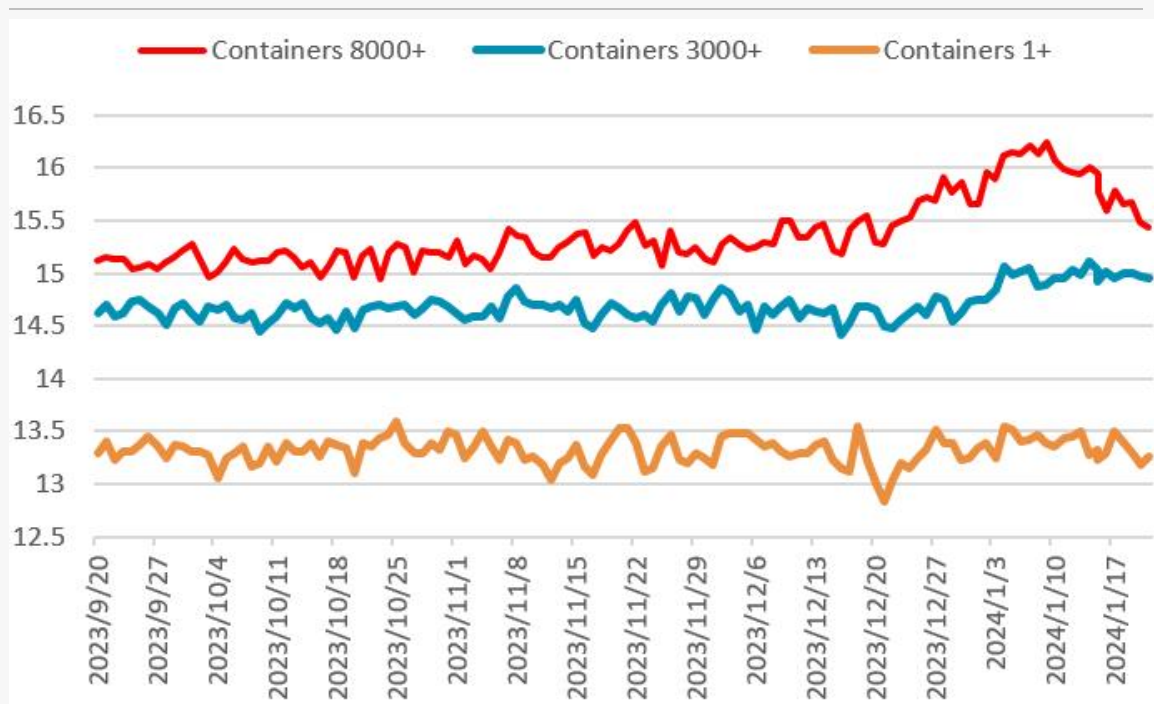
资料来源: 容易船期、一德宏观战略部

截至2024年1月21日, 全球集装箱船运力为28695428标准箱, 较前一周增加62357TEU。其中欧洲集装箱船运力为454842标准箱, 较上周增加12301TEU, 再创红海事件以来最高运力, 运力周增幅为今年以来最大。跨太平洋运力减少2796TEU。整体来看, 欧洲航线集装箱运力持续增加, 符合当前地缘政治环境和春节前集中出货的背景。

据容易船期数据显示, ETD3周和4周实际运力分别为21.8万TEU和19.5万TEU, 实际运力占计划运力比例分别为88%和83%。ETD5周实际运力将增至24.4万TEU, 占计划运力比例为98%。

# 船速跟踪

## 大中小型集装箱船均速



资料来源：路透、一德宏观战略部

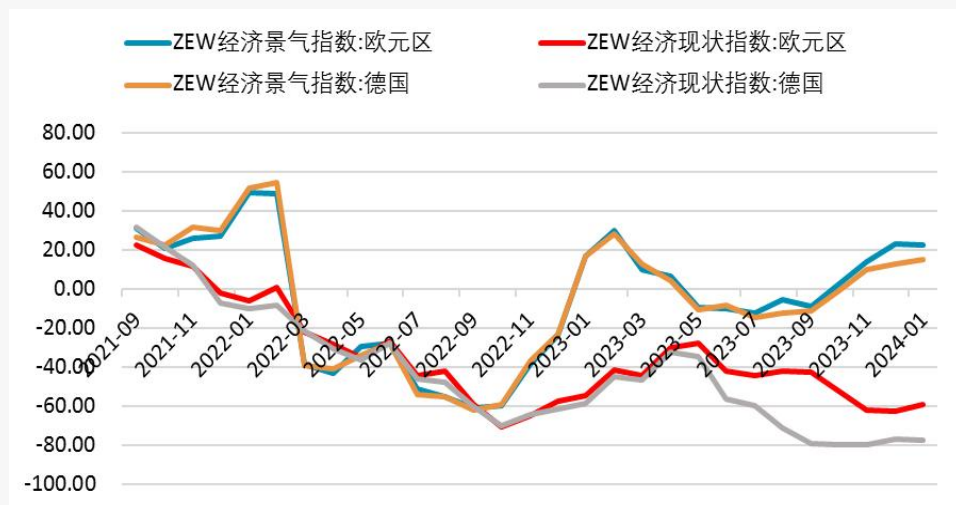
本周大型和小型集装箱船平均速度出现下滑，中型集装箱船出现提速。截至2024年1月21日，大型集装箱平均航速降至15.62节，环比上周平均航速减少0.42节，回落至去年12月底水平，周内最高航速仅15.79节。小型集装箱平均航速降至13.31节，环比上周平均航速减少0.1节，周最高平均航速13.50节。中型集装箱船平均航速为14.97节，环比上周小幅提速0.02节，周内最高均速达15节。

# 欧元区经济企稳迹象初显

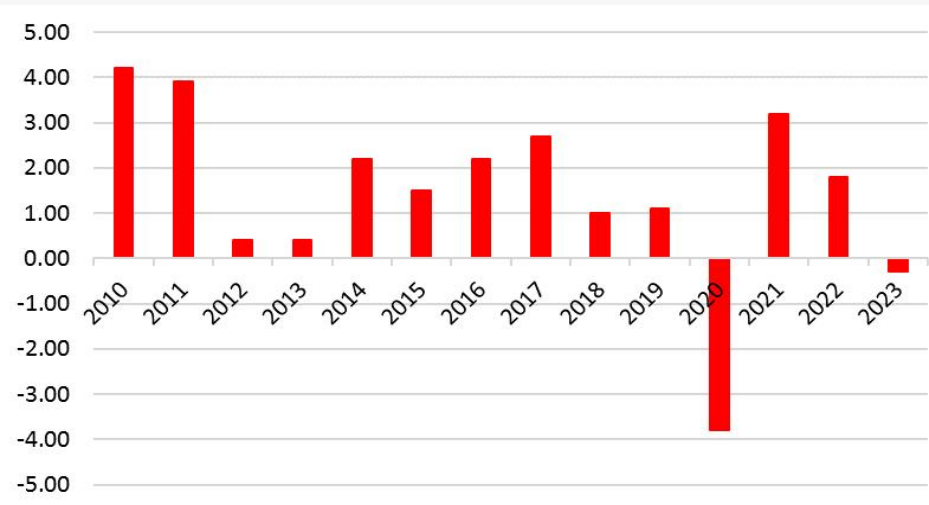
□ 欧元区1月ZEW经济景气指数为22.7基本持稳于前月的23，现况指数由-62.7小幅回升至-59.3。德国1月ZEW经济景气指数为15.2好于预期12及前值12.8，创去年2月以来新高，现况指数由-77.1小幅回落至-77.3。随着下半年以来欧元区经济景气止跌回升，欧元区经济降幅边际收窄，企稳迹象初显。从景气指数对现况指数领先半年的规律看，上半年欧元区经济将呈现持续改善。

□ 德国2023年末季调GDP同比下降0.3%，为除疫情外历史上第二次出现年度萎缩，主要部门中，工业产出和居民消费同比下降，服务业和建筑业同比增长，凸显高利率、高通胀对经济的影响。

### 欧元区及德国ZEW指数



### 德国年度GDP同比（不变价，%）



资料来源：Wind、一德宏观战略部

# 行业信息

- 1、丹麦马士基与德国赫伯罗特两大集装箱航运巨头拟自2025年2月起开展名为“双子星”的长期运营协作计划，旨在通过灵活互通的运营网络和高准班率向客户提供优质的集装箱班轮服务。该协作将涵盖七个主要贸易航线：亚洲-美西、美东、北欧、地中海以及中东/印度-欧洲和跨大西洋。涉及26条干线服务计划，由约290艘船舶参与运营，总运力约340万标箱，其中60%由马士基投入，40%由赫伯罗特投入。航运龙头的解体重组将给航运产业带来深远影响，有阶段性通过低价策略提高市场占有率的可能，不过长期来看，联盟依然符合船商的整体利益。
- 2、据台媒消息，综合景气、物价、通胀等多重因素考量，全球航运业2024年将迎来加薪潮，市场传出，长荣海运、阳明海运也都有调薪规划，船员调薪从100到1,000美元以上。这将在一定程度上增加船东运营成本，对运价形成支撑，但幅度相当有限。
- 3、达飞宣布从2024年2月1日（装货日期）起，将在亚欧航线收取超重附加费（OWS）。具体收费对象为：从东北亚、东南亚、中国、中国香港、中国澳门至北欧、斯堪的纳维亚、波兰和波罗的海航线的货物，如果集装箱总重等于或超过20吨，将收取200美元/TEU的超重附加费。

# 现货报价情况

## 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	航程(天)	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)
地中海航运(MSC)	2024-01-24	2024-03-03	39	3520	5040	3520	5040
东方海外(OOCL)	2024-01-28	2024-03-07	39	2600	5000	2650	5100
东方海外(OOCL)	2024-01-28	2024-03-06	37	2850	4800	3050	5500
长荣海运(EMC)	2024-01-28	2024-03-06	38	3230	5060	3530	5360
达飞(CMA)	2024-01-29	2024-03-15	46	3151	6077	3151	6077
赫伯罗特(HPL-QQ)	2024-01-29	2024-03-09	40	2475	4750	2875	5550
达飞(CMA)	2024-01-30	2024-03-08	38	2901	5577	2901	5577
赫伯罗特(HPL-Spot)	2024-01-31	2024-03-08	37	2475	4750	3375	6550
长荣海运(EMC)	2024-01-31	2024-03-14	43	3180	4960	3480	5260
地中海航运(MSC)	2024-02-01	2024-03-03	31	3510	5020	3510	5020
东方海外(OOCL)	2024-02-06	2024-03-15	38	2625	5050	2750	5300

据三方电商平台上海到安特卫普港主要船公司即期订舱报价来看, 东方海外调降1月末价格至2850/4800, 长荣海运调降300美元至3230/5060。赫伯罗特由上周报价的2875/5550下调至2475/4750。对于2月初订舱报价, 地中海航运保持3510/5020不变, 东方海外由上周的2750/5300调降至2625/5050。

资料来源: GEEK RATE、一德宏观战略部

# 现货报价情况

## 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	航程(天)	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)
达飞(CMA)	2024-01-25	2024-03-10	45	2901	5577	2901	5577
马士基(MAERSK)	2024-01-25	2024-03-02	36	3641	4902	3401	4662
达飞(CMA)	2024-01-28	2024-03-10	42	3151	6077	3151	6077
东方海外(OOCL)	2024-01-28	2024-03-10	42	2600	5000	2650	5100
长荣海运(EMC)	2024-01-28	2024-03-02	34	3230	5060	3530	5360
东方海外(OOCL)	2024-01-29	2024-03-17	47	2700	5200	2800	5400
海洋网联(ONE)	2024-01-31	2024-03-15	44	2662	4539	3440	5325
长荣海运(EMC)	2024-01-31	2024-03-21	50	3180	4960	3480	5260
地中海航运(MSC)	2024-02-01	2024-03-02	30	3510	5020	3510	5020
东方海外(OOCL)	2024-02-05	2024-03-06	30	2625	5050	2750	5300
赫伯罗特(HPL-QQ)	2024-02-06	2024-03-07	30	2475	4750	3125	6050

马士基修正低价策略，提涨1月下旬上海到鹿特丹港订舱报价，由3401/4662上调至3641/4902。东方海外分别将小柜、大柜调降50美元和100美元至2600/5000。海洋网联将大箱价格调至5000美元以下，将小箱价格调降至2662美元。东方海外小幅调降ETD5周运价至2625/5050。赫伯罗特由上周的3125/6050大幅下调至2475/4750。

资料来源：GEEK RATE、一德宏观战略部

# 现货报价情况

## 上海-汉堡主要船公司订舱报价

船公司	出航时间	到港时间	航程(天)	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)
地中海航运(MSC)	2024-01-24	2024-02-29	36	3520	5040	3520	5040
马士基(MAERSK)	2024-01-24	2024-03-14	50	3749	5038	3504	4768
达飞(CMA)	2024-01-28	2024-03-02	34	3151	6077	3151	6077
东方海外(OOCL)	2024-01-28	2024-03-02	34	2850	4800	3050	5500
长荣海运(EMC)	2024-01-28	2024-03-02	34	3230	5060	3530	5360
达飞(CMA)	2024-01-30	2024-03-04	34	2901	5577	2901	5577
长荣海运(EMC)	2024-01-31	2024-03-17	46	3180	4960	3480	5260
东方海外(OOCL)	2024-02-04	2024-03-12	37	2600	5000	2650	5100
地中海航运(MSC)	2024-02-07	2024-03-14	36	3510	5020	3510	5020
赫伯罗特(HPL-QQ)	2024-02-09	2024-03-26	46	2475	4750	3125	6050
东方海外(OOCL)	2024-02-11	2024-03-18	36	2600	5000	2750	5300

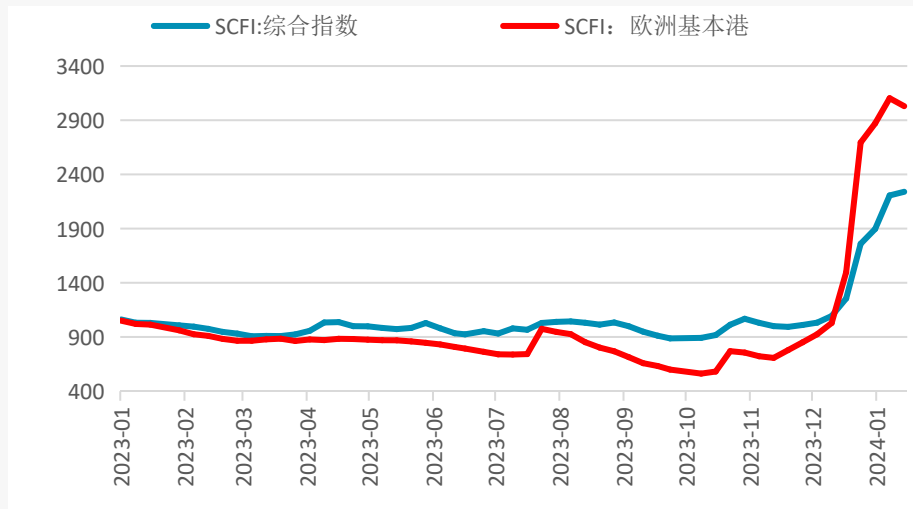
从上海到汉堡港主要船公司即期订舱报价来看，地中海航运、达飞报价维持不变。马士基提涨ETD4周运价至3749/5038，东方海外由上周的3050/5500调降至2850/4800，长荣海运由上周的3530/5360下调至3230/5060。赫伯罗特将2月上旬报价下调至2475美元/TEU和4750美元/FEU。

资料来源：GEEK RATE、一德宏观战略部



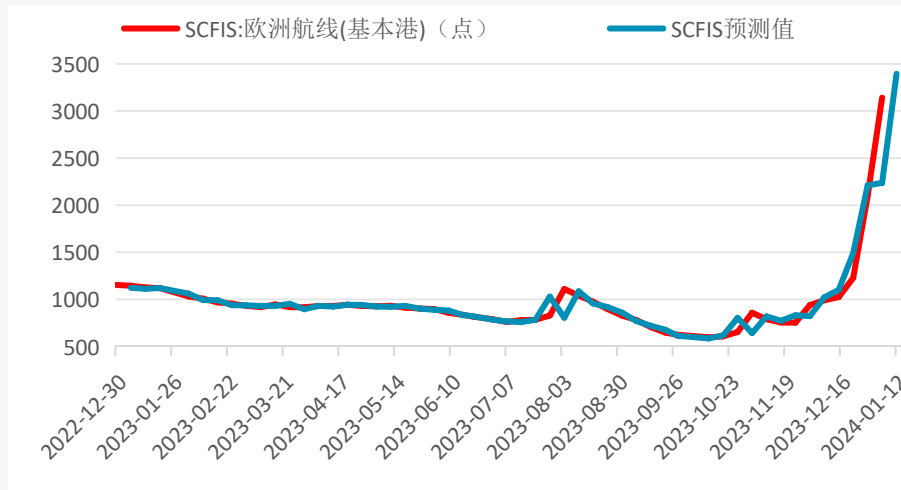
# SCFI指数与SCFIS指数

## 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

## SCFIS结算运价指数（欧洲航线）与预测值



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不同航线运价走势出现分化，综合指数小幅上涨。目前，亚欧航线仍然面临地缘局势的考验，主要船公司选择继续绕道航行，市场正逐步适应目前的局面。本周，欧地航线市场运价走势总体平稳，欧洲航线出现小幅回落。周五上海航运交易所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3030美元/TEU，较上期小幅下滑2.35%。

根据订舱价与结算指数对应比例与滞后一期比例计算周一SCFIS指数预测区间为【3315，3395】，按三方电商平台现货端报价粗略估算预测区间在【3500，3700】。

03

# 后市展望

---

# 后市展望

EC2404日K线图



资料来源：博易大师、一德宏观战略部

红海紧张局势暂未缓和，不过由此给航运市场带来的情绪影响趋于弱化，短期大部分船舶将延续绕航，经测算，由绕航导致每个标箱的净成本仅增加60-70美元，若后期有效需求没有明显改善，那么当前高昂的运价恐难长时间维系。回调区间暂可参照12月中旬红海危机前市场报价1600-1700区间。1月19日上海航运交易所公布的上海港出口至欧洲基本港市场运价为3030美元/TEU，根据订舱价与结算指数对应比例与滞后一期比例计算周一SCFIS指数预测区间为【3315，3395】。因市场依然面临极大的不确定性，运价弹性增强，策略上，建议短期观望为主，目前期货盘面处于贴水，若基差大幅修复，可等待逢高布空机会。套利方面，可关注4月与10月的反套机会。

04

# 下周重要财经事件

---

---

# 下周重要财经数据与事件 (1.22-1.28)

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
2024/1/23	欧元区1月消费者信心指数初值
2024/1/24	法国1月Markit制造业PMI初值
	德国1月Markit制造业PMI初值
	欧元区1月Markit制造业PMI初值
	英国1月Markit服务业和制造业PMI初值
2024/1/25	德国1月IFO商业景气指数
	欧洲央行公布利率决议
	德国第四季度季调后GDP
2024/1/26	德国2月Gfk消费者信心指数
	德国1月CPI

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)