

订舱运价见顶回落，节前市场震荡为主

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28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

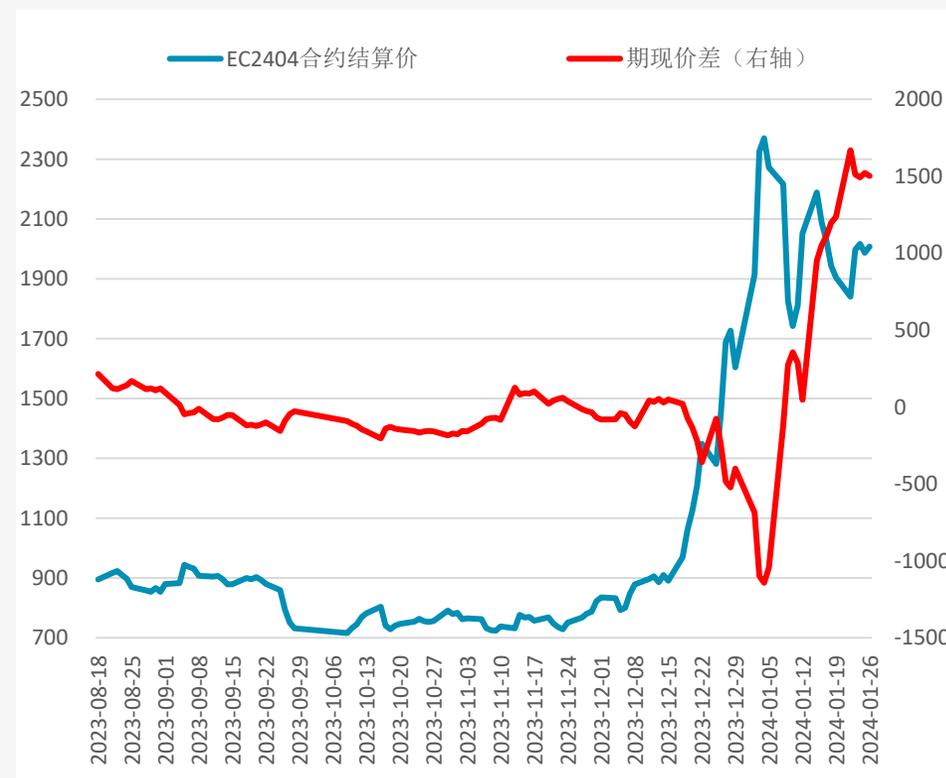
市场回顾

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	1973.6	1867.6	106	5.68%	SCFI综合指数	点	2179.09	2239.61	-60.52	-2.70%
EC2406	点	1718.2	1615.9	102.3	6.33%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	2861	3030	-169	-5.58%
EC2408	点	1561.9	1497.6	64.3	4.29%	SCFIS欧洲航线	点	3509.06	3140.7	368.36	11.73%
EC2410	点	1368.1	1334	34.1	2.56%	北方国际集装箱运价指数	点	1457.83	1463.46	-5.63	-0.38%
EC2412	点	1405.5	1367	38.5	2.82%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	1281.2	1276.92	4.28	0.34%

主力合约期现价差走势

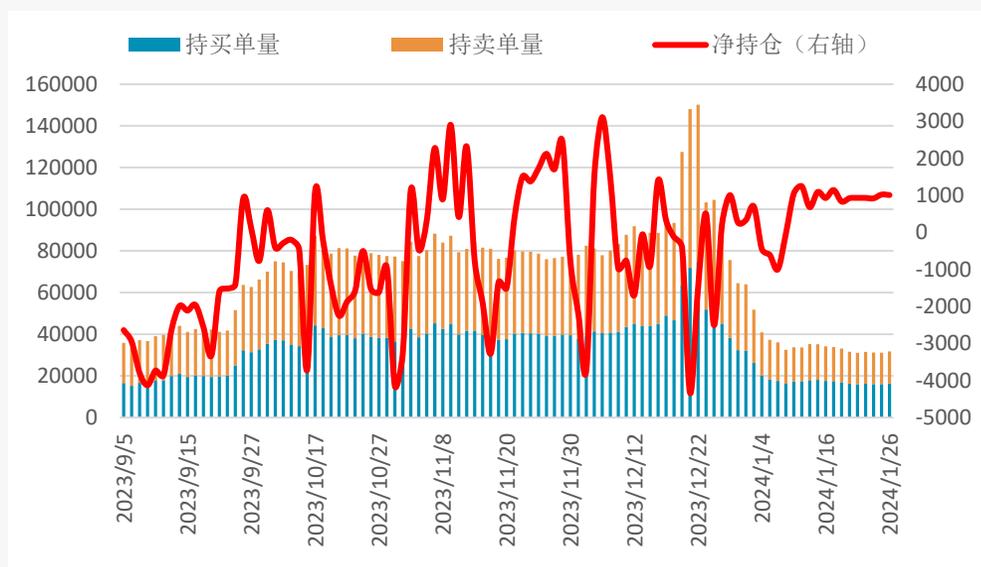


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

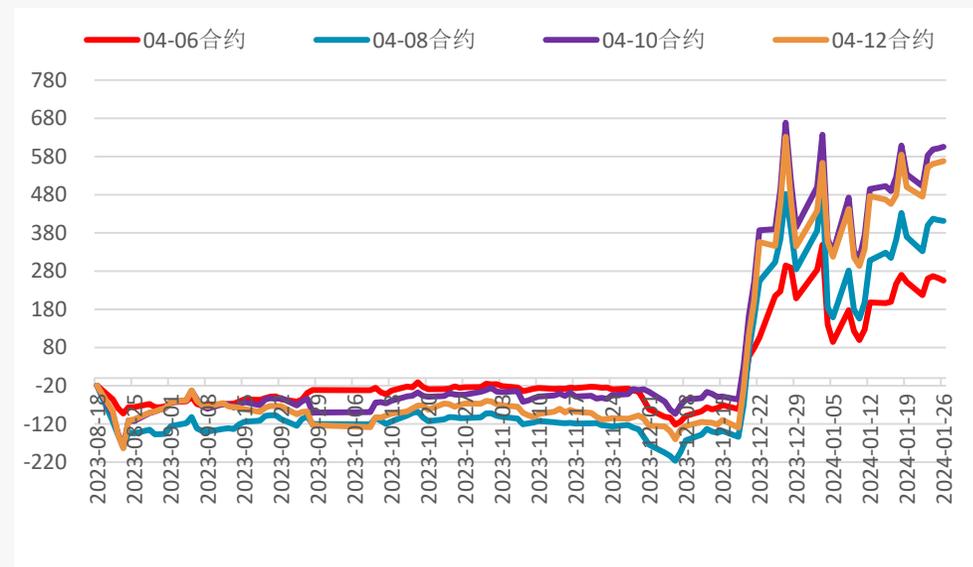
因1月15日后主要船东再度提涨运价，叠加部分船商开始征收紧急运营附加费，提振运价结算水平进一步上升，1月22日，标的指数SCFIS欧洲航线报3509.6点，较上期涨幅11.73%。基差修复驱动周初集运欧线期货反弹，不过市场情绪偏谨慎，加上流动性因素影响，盘面主要交易逻辑继续转向季节性现货走弱预期。现货即期订舱报价延续回落但仍处高位，在需求没有明显改善的情况下溢价过大市场认可度有所下降，后半周偏弱运行。截至周五收盘，EC2404结算价为2007.6点，基差小幅收敛。近远月价差延续走阔，其中4月-10月价差扩大至605.5。

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

也门萨那时间1月24日，美国中央司令部发表声明称，也门胡塞武装向亚丁湾悬挂美国国旗的“马士基底特律”号（Maersk Detroit）集装箱船发射了三枚反舰弹道导弹，其中一枚导弹落入海中，另外两枚导弹被美“格雷夫利”号驱逐舰拦截并击落。马士基随即确认船只遭到袭击，不过船只和船员都没有在袭击中受伤，并反馈正在美国海军护送下返回亚丁湾，同时宣布暂停美国子公司船只通过红海航行。

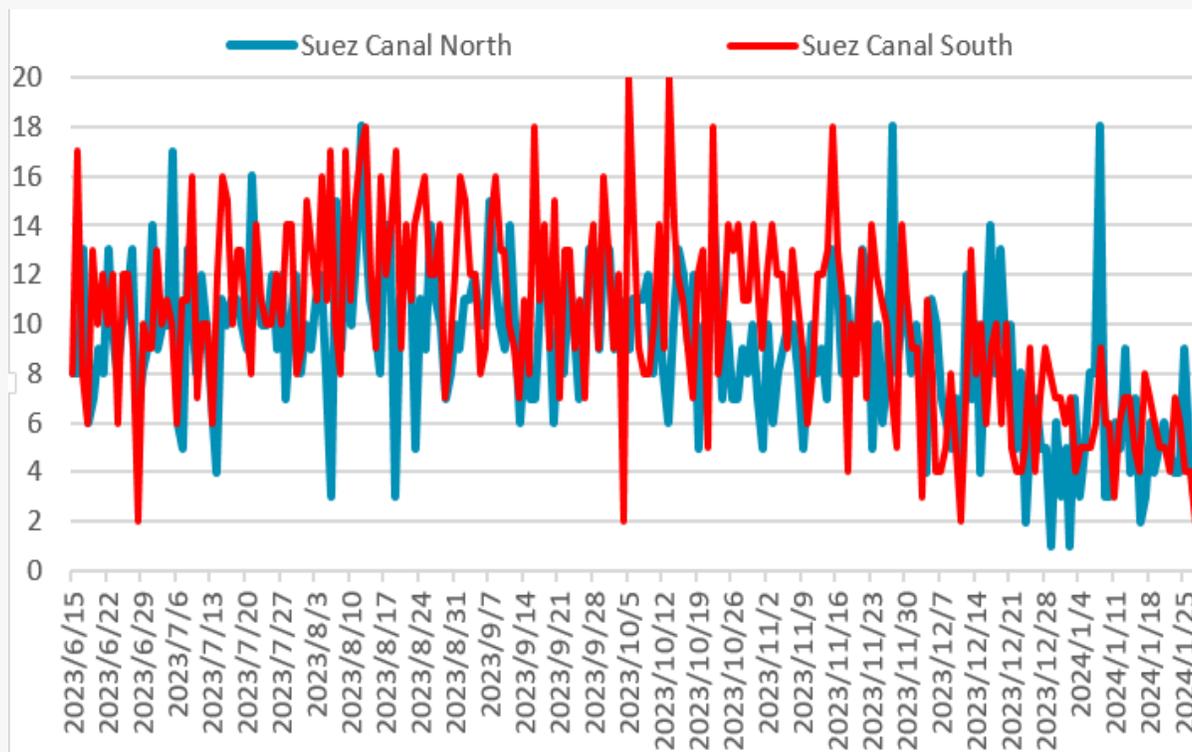
1月26日，也门胡塞武装向一艘在亚丁湾水域巡逻的美国“卡尼”号驱逐舰发射一枚导弹，并且用导弹击中了一艘英国油轮。

1月27日，美国与英国针对也门荷台达省的拉斯伊萨港发动了两次空袭。

由于最近红海紧张局势，包括赫伯罗特、ONE、阳明海运和HMM在内的THE联盟宣布暂时停止AR1服务。AR1航线服务：釜山-上海-宁波-蛇口-新加坡-巴生港-吉达-亚喀巴-苏科纳-吉达-新加坡-釜山。

通过苏伊士运河船舶数量持续减少

通过苏伊士运河船舶数量（艘）

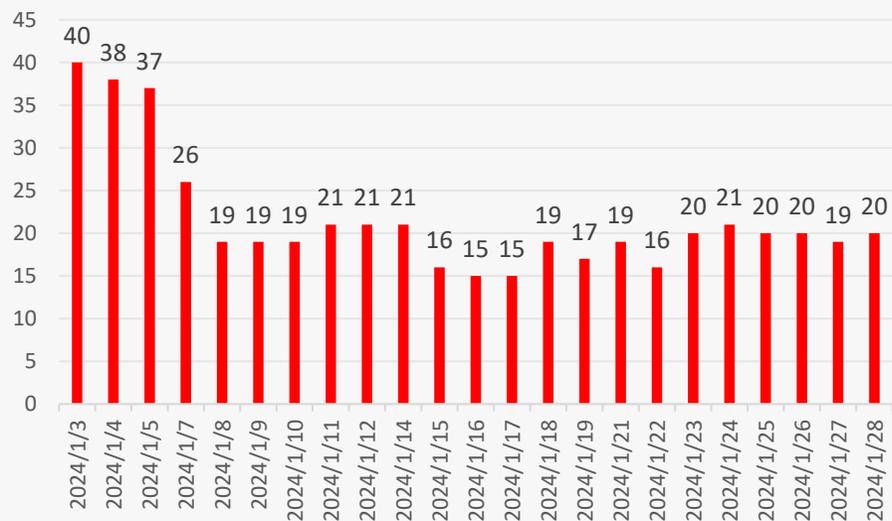


本周通过苏伊士运河的集装箱船继续减少，其中，苏伊士运河南部通行的集装箱船数量减少最为显著。截至1月27日数据显示，累计通过苏伊士运河北部的集装箱船减少3艘至30艘；通过苏伊士运河南部的集装箱船大幅减少13艘至27艘，创红海事件以来最小通行船数。苏伊士运河通行集装箱船持续减少，侧面印证集装箱船短期难以在红海复航。

资料来源：路透、一德宏观战略部

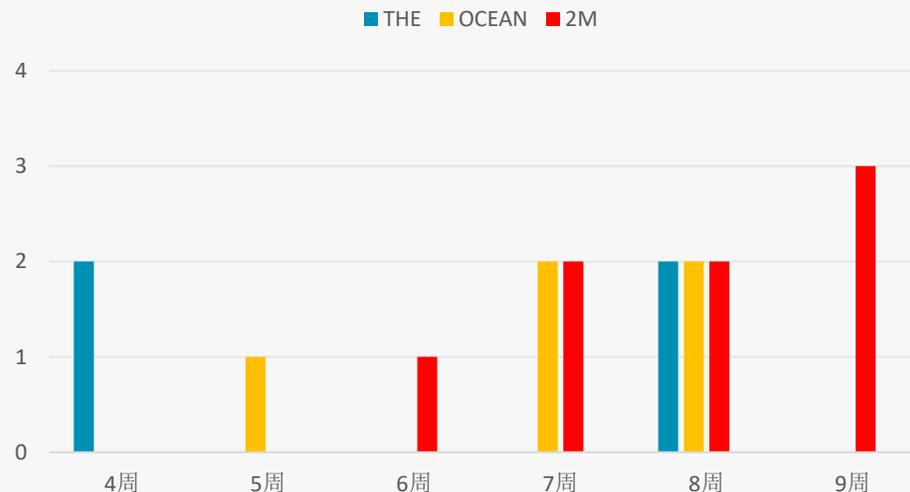
大型集装箱船复航红海监测与停航统计

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



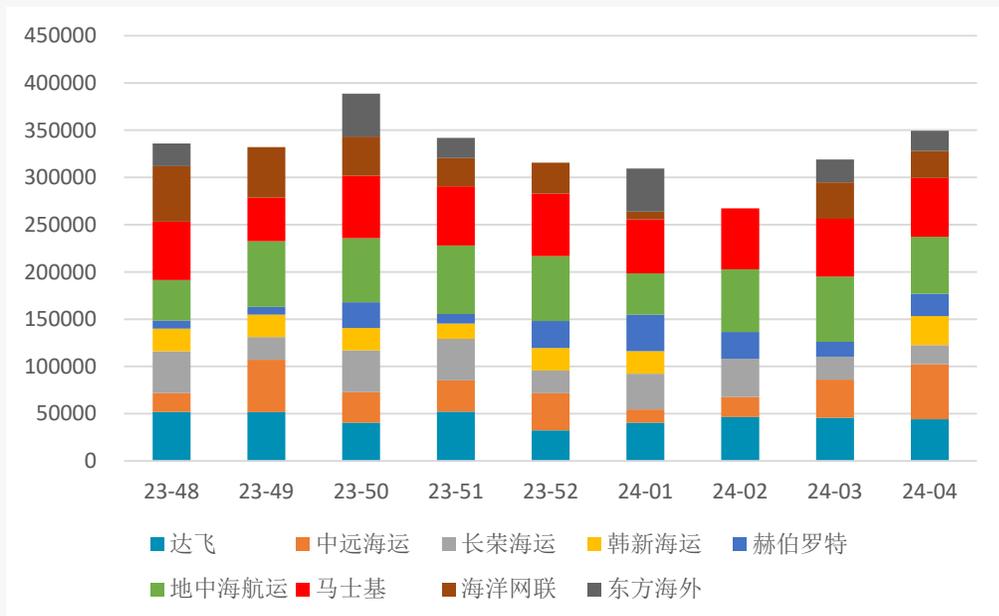
资料来源：容易船期、一德宏观战略部

据船视宝复航红海集装箱船平台监测显示，截至1月28日复航红海大型集装箱船舶数量为20艘，本周变化不大，整体复航红海运力恢复依旧有限，其中法国达飞复航占比最高。

据容易船期数据显示，ETD5周OCEAN联盟将有1条船停航，ETD6周2M联盟有1条船停航。

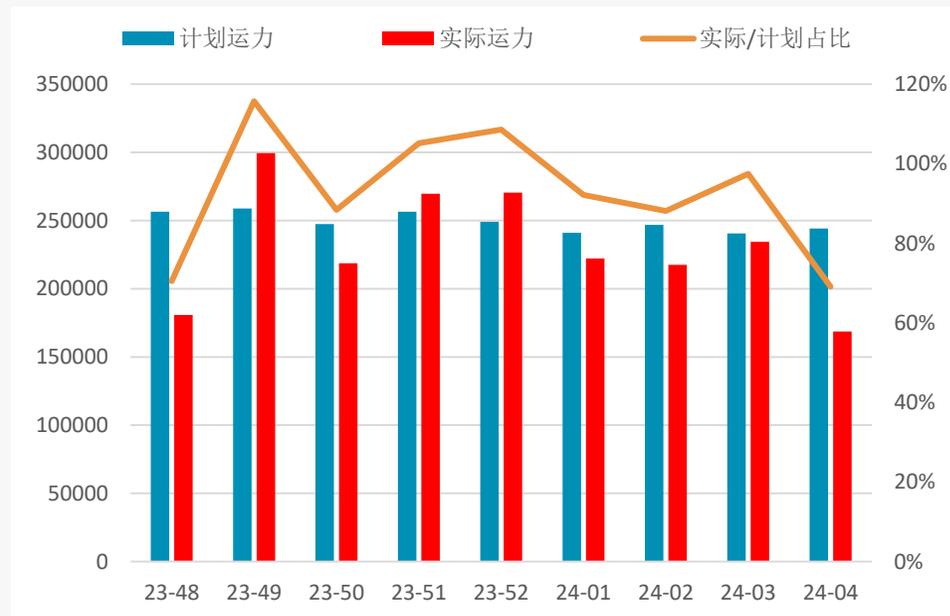
北欧区域运力情况

北欧区域主流船司实际运力 (TEU)



资料来源：容易船期、一德宏观战略部

上海-北欧周运力达成情况

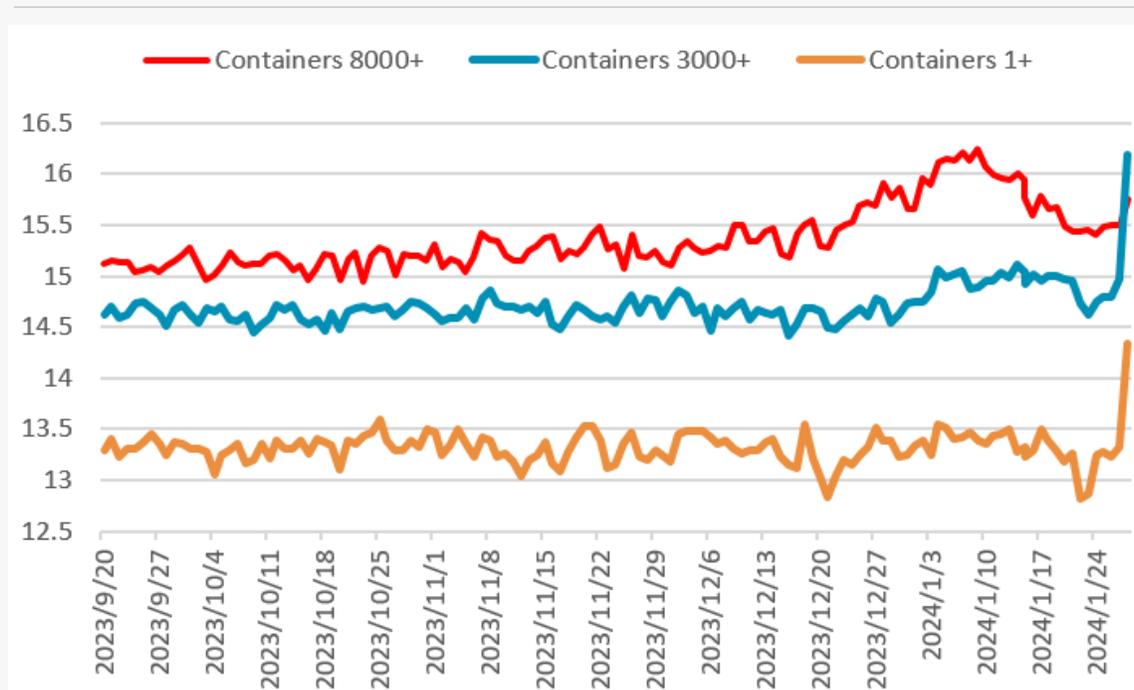


资料来源：容易船期、一德宏观战略部

据容易船期数据显示，上海到北欧ETD4周实际运力为16.9万TEU，计划运力为24.4万TEU，占比69.1%，为12月以来最低，表明绕航导致航运效率下降，实际运力下滑。具体船商来看，地中海航运、马士基和中远海运当周实际运力位列前三，长荣海运和东方海外实际运力相对较低，仅为2万TEU。

为保障运力供给，船速明显提升

大中小型集装箱船均速



资料来源：路透、一德宏观战略部

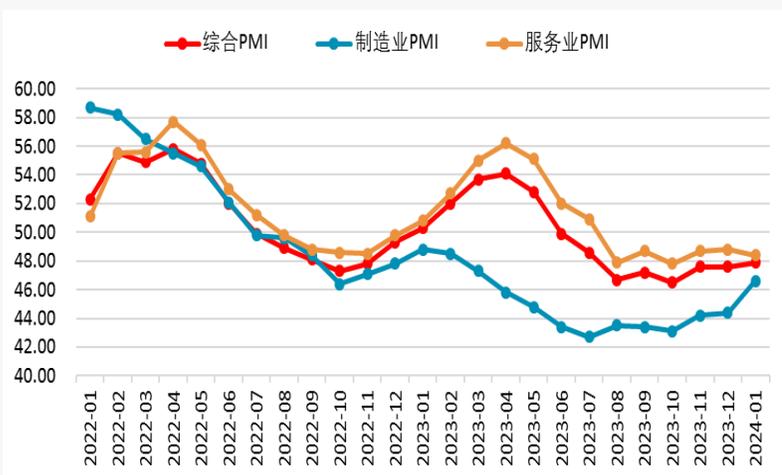
本周大型和小型集装箱船平均速度延续下滑，连续两周下滑，下滑幅度收敛。中型集装箱船受28日提速影响，本周平均速度小幅攀升0.01节至14.98节。截至2024年1月28日，大型集装箱平均航速降至15.50节，环比上周平均航速减少0.12节，周内最高航速15.75节。小型集装箱平均航速降至13.30节，环比上周平均航速减少0.01节，周最高平均航速14.34节，为去年以来首次小型集装箱船平均航速超过14节。大中小三种集装箱船28日均出现大幅提速现象，继续关注其持续情况。

欧元区景气延续收缩，英国经济扩张加速

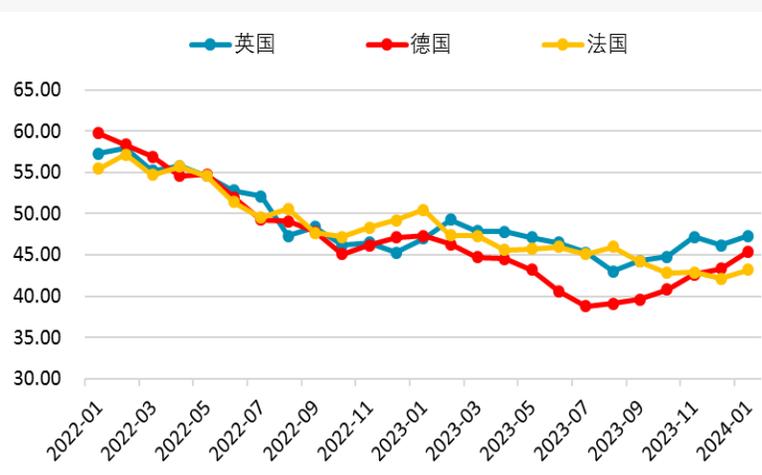
□ 1月欧元区综合PMI初值环比上涨0.3至47.9，略低于48的市场预期，经济景气降幅总体收窄，但仍处于收缩区间。结构上，制造业与服务业走势出现分化，制造业景气超预期回暖，制造业PMI初值46.6，高于前值44.4，远超44.8的市场预期，红海危机对供应链的冲击影响尚未显现，但受劳动力成本加速上涨的影响下，服务业PMI初值意外降至48.4，低于预期49及前值48.8。核心成员国中，德、法综合PMI收缩幅度均有所加大，其中，服务业加速回落是两国景气下滑的拖累，出口回暖拉动下，德法制造业景气1月全面反弹，其中出口依赖较大的德国制造业反弹更为显著。

□ 英国1月综合PMI处置意外反弹至52.5，经济加速扩张，其中，需求增长带动服务业PMI升至53.8，好于预期53.2，制造业PMI由12月的46.2升至47.3,为近9个月的高点。通胀缓和及加息停止下，英国经济压力减轻，四季度以来英国经济景气扩张持续加快。

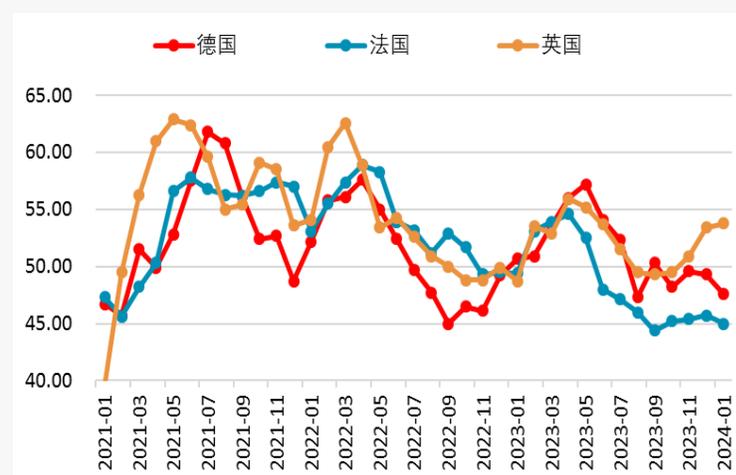
欧元区PMI



欧洲主要经济体制造业PMI



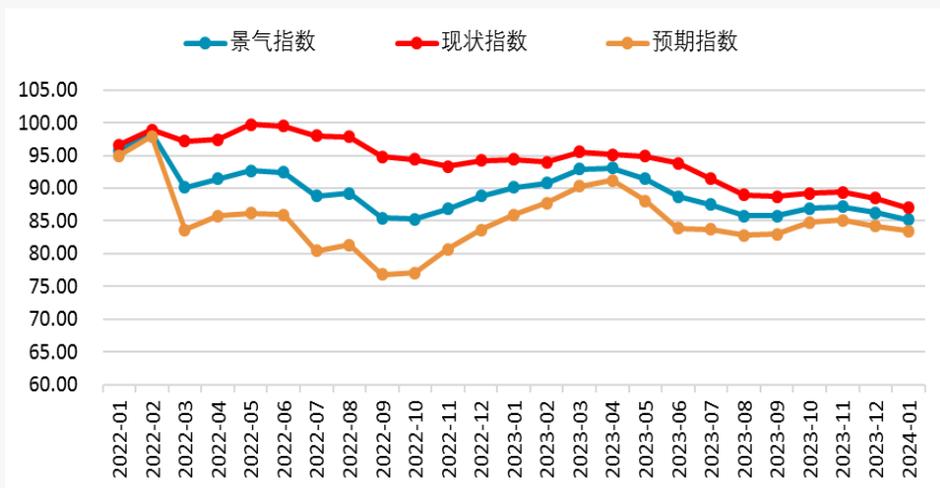
欧洲主要经济体服务业PMI



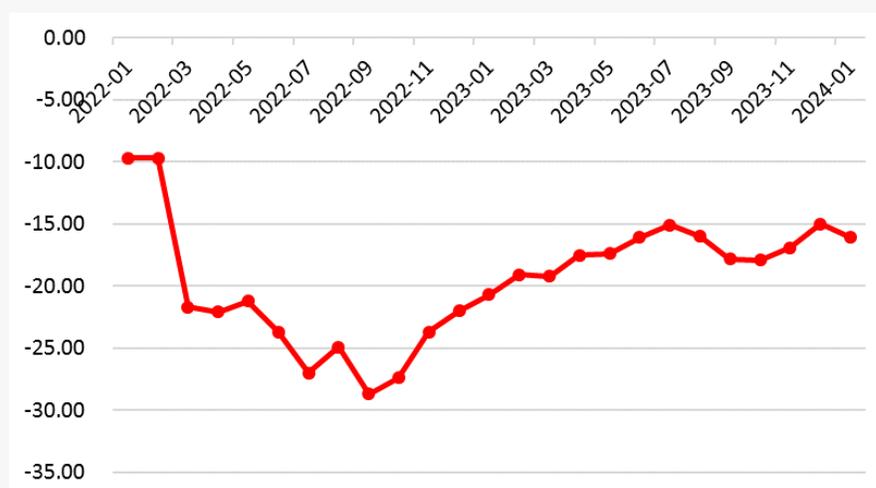
商业前景恶化、消费信心回落，德国经济前景黯淡

- 德国1月Ifo商业景气指数由12月的86.4降至85.2，不及86.6的市场预期，Ifo商业预期指数由84.2降至83.5，不及84.8的市场预期，现状指数由88.5跌至87，均不及预期。德国商品前景意外恶化，Ifo预期指数连续两个月下滑，预示一季度欧洲总体工业产业或将承压。
- 同时，欧元区消费者信心进一步受挫，欧元区1月消费者信心指数初值为下降1.1个百分点至-16.1，不及预期-14.3。德国2月GfK消费者信心指数由12月的-25.4降至-29.7，在德国工资强劲增长及通胀回落下，实际收入增加并未对消费信心形成拉动。在工业生产预期低迷下，欧洲消费信心的走弱进一步削弱了德国经济回稳的可能。

德国Ifo商业景气指数 (%)



欧元区消费者信心指数



资料来源：Wind、一德宏观战略部

行业信息

1、地中海航运（MSC）将在汉堡建立其德国新总部，并使员工数量翻倍。去年9月，汉堡市和MSC达成协议，同意由Aponte家族所有的MSC作为战略合作伙伴收购德国汉堡港口与物流股份公司(HHLA)少数股权。根据目前的进展，汉堡市和MSC持有的股票总额已达到公司股本和投票权的92.3%左右。当前的工作重点是敲定汉堡市、MSC和HHLA之间的收购协议，收购完成后HHLA将作为一家战略合资公司运营，汉堡市持有50.1%的股份，MSC最终持有49.9%的股份。

2、全球第五大航运公司赫伯罗特开启2024年首笔收购，计划全资收购英国物流公司ATL股本。目前，具体的收购价格尚未公布，但据ATL声明，赫伯罗特将获得ATL拥有的200多集卡车和250辆拖车。重返公路货运市场以便更好地为客户提供多式联运服务。

3、1月24日，海洋网联、韩新海运、阳明海运以及赫伯罗特在内的THE联盟成员集体发布声明：THE联盟将在2024年继续坚定不移的合作，确保利益相关者和整个行业提供最高标准的合作和卓越的服务，以缓和市场焦虑。不过没有对明年1月之后VSA的未来提供任何指导。

资料来源：公开信息整理、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)
地中海航运(MSC)	2024-02-01	2024-03-16	44	3310	4740	3510	5020
马士基(MAERSK)	2024-02-01	2024-03-09	36	3306	4786	3219	4699
达飞(CMA)	2024-02-04	2024-03-16	41	2651	5077	3151	6077
东方海外(OOCL)	2024-02-04	2024-03-05	30	2750	4750	2850	5100
东方海外(OOCL)	2024-02-05	2024-03-24	47	2500	4700	2600	5000
长荣海运(EMC)	2024-02-05	2024-03-07	31	3030	4760	3030	4760
东方海外(OOCL)	2024-02-10	2024-03-23	42	2400	4550	2600	5000
赫伯罗特(HPL-QQ)	2024-02-11	2024-03-14	32	2475	4750	2475	4750
赫伯罗特(HPL-Spot)	2024-02-11	2024-03-15	32	2475	4750	2475	4750
东方海外(OOCL)	2024-02-12	2024-03-21	38	2400	4600	2625	5050
海洋网联(ONE)	2024-02-13	2024-04-05	52	2437	4304	2662	4539

上海-安特卫普主要船公司订舱报价

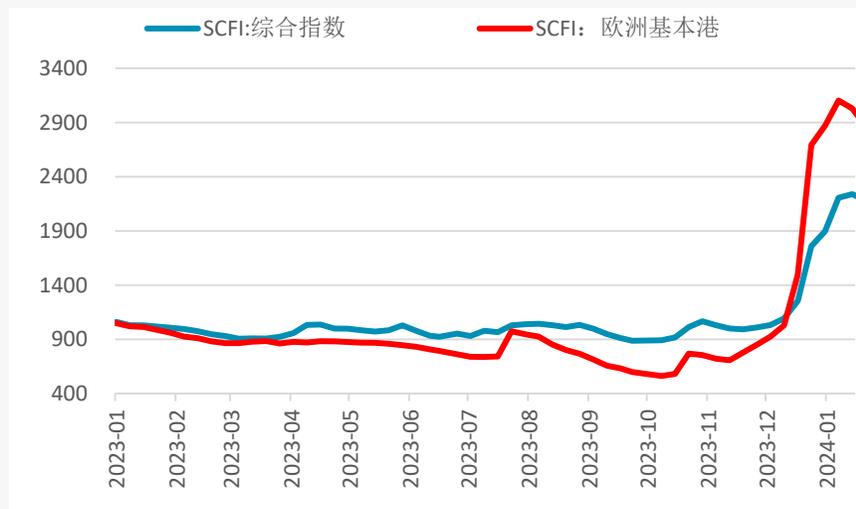
船公司	出航时间	到港时间	航程(天)	即期报价20GP (美元/TEU)	即期报价40GP (美元/FEU)	上周报价20GP (美元/TEU)	上周报价40GP (美元/FEU)
东方海外(OOCL)	2024-02-04	2024-03-13	38	2750	4750	2850	5100
长荣海运(EMC)	2024-02-04	2024-03-13	38	3030	4760	3030	4760
地中海航运(MSC)	2024-02-07	2024-03-30	52	3310	4740	3510	5020
海洋网联(ONE)	2024-02-09	2024-03-30	50	2437	4304	2622	4539
达飞(CMA)	2024-02-10	2024-03-29	48	2651	5077	3151	6077
东方海外(OOCL)	2024-02-11	2024-03-22	40	2400	4600	2600	5000
赫伯罗特(HPL-Spot)	2024-02-11	2024-03-22	40	2475	4750	2475	4750
东方海外(OOCL)	2024-02-20	2024-03-27	35	2600	4600	2850	5100

资料来源：GEEK RATE、一德宏观战略部

据电商在线平台数据显示，除马士基外其他主流船商继续调降2月上海至欧基港订舱运价，其中40GP除达飞外其他船东报价均回落至5000以内。具体来看，上海到鹿特丹港ATD5周MSC报价为3310/4740，马士基报价为3306/4786，达飞报价为2651/5077。上海至安特卫普港东方海外由上周的2850/5100下调至2750/4750，海洋网联由上周的2622/4539调降至2437/4304，长荣海运与赫伯罗特即期报价维持不变。春节前集中出货暂告一段落，1月部分甩柜将延至2月初，目前，船公司正在努力揽收2月货物，价格松动表明承运商正在通过降低运价揽取货源，反映需求不足。

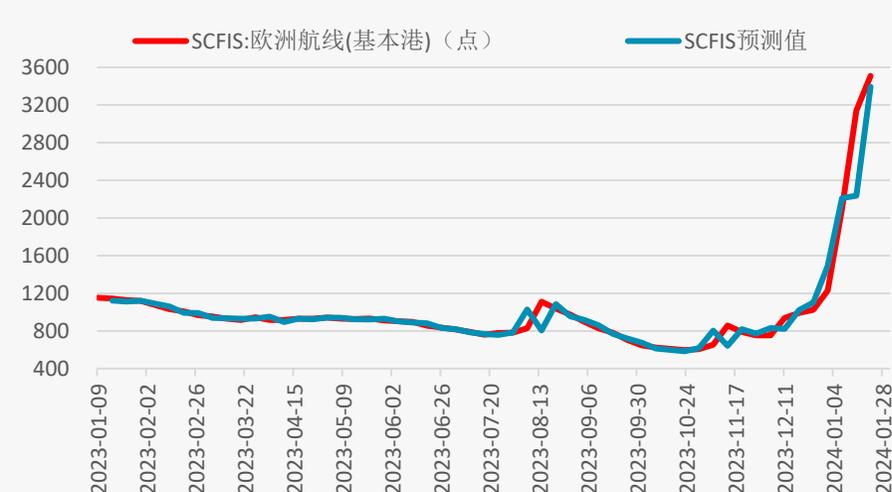
SCFI指数与SCFIS指数

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

随着春节假期临近，市场整体运输需求有减弱趋势，部分前期运价涨幅较大的远洋航线价格出现回落。1月26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2179.09点，较上期下跌2.7%。本周，多数航商下调欧线即期市场订舱价格，市场运价下滑。1月26日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为2861美元/TEU，较上期下跌5.6%。

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【3230，3430】，按照电商平台现货期货报价粗略估算预测ATD22-28日结算指数为3460。

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

红海紧张局势持续，不过由此给航运市场带来的情绪影响趋于弱化，当前主要交易逻辑趋向季节性现货走弱。根据本周SCFI估算，周一SCFIS指数预测区间为【3230，3430】，与依据现货端估算价格3460相当，预计明日SCFIS环比变动幅度有限。随着春节假期临近，货量进一步减少，2月标的指数或将会出现回落，不过考虑到1月存在甩柜，2月运价存在一定韧性。

目前主流船商依旧选择绕航，由此造成的运营成本增加进一步转嫁到货主，有消息称部分欧洲客户已要求推迟出货，或对春节后运价形成支撑，节后运价或有反季节反弹的可能，后市需关注春节假期后亚洲的复工情况以及欧洲下单的时间和货量。

春节假期前，在现价见顶回落预期一致与基差修复因素综合影响下，预计短期维持箱体震荡。策略上，轻仓观望为主，若基差出现修复，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。

风险提示：绕航导致非洲港口压力倍增，持续关注港口拥堵和附加费用增加情况。

04

下周重要财经数据

下周重要财经数据关注 (1.29-2.4)

日期	重要财经数据与事件
2024/1/30	法国第四季度GDP初值
	德国第四季度季调后GDP初值
2024/1/31	德国12月实际零售销售数据
	法国1月CP
	欧元区第四季度季调后GDP
2024/2/1	法国1月Markit制造业PMI终值
	德国1月Markit制造业PMI终值
	欧元区1月Markit制造业PMI终值
	英国1月Markit制造业PMI终值
	欧元区1月调和CPI
2024/2/2	德国12月季调后工业产出

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