

欧线运力增速放缓，现货运价延续回落

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2月17日

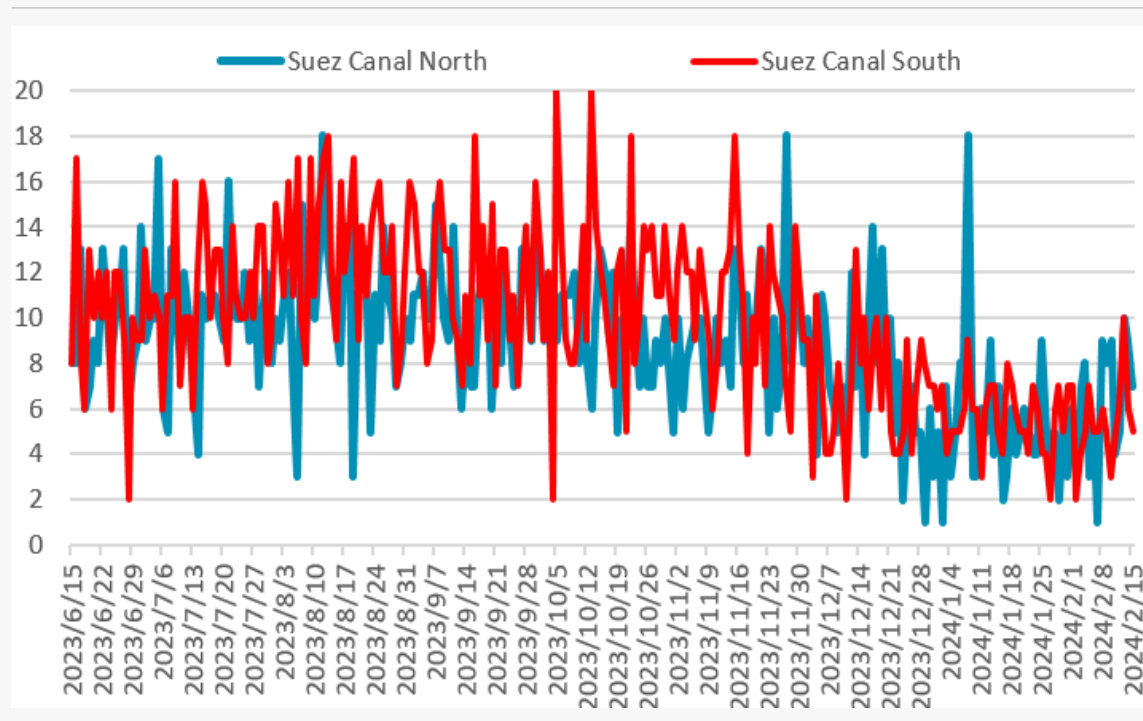


春节假期红海局势进展

- 据央视新闻消息，当地时间2月11日，美国中央司令部发表声明称成功对也门荷台达以北的两艘无人水面艇和三枚准备向红海船只发射的反舰巡航导弹进行了“自卫打击”。
- 当地时间12日中午，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚称，“胡塞武装发射多枚导弹袭击了红海上行驶的美国船只‘星虹号（Star Iris）’”。萨雷亚还重申“胡塞武装将继续军事行动，直到以色列停止在加沙地带的军事行动，并解除对加沙地带的封锁”。
- 据也门胡塞武装消息，当地时间2月13日夜间，美英军队对也门荷台达省北部的萨里夫地区、南部的图黑亚特地区进行空袭，随后胡塞武装领导人发表讲话称鉴于美国和英国的参与以及支持以色列的立场，胡塞武装将扩大其目前的行动。
- 当地时间2月16日，美英联军空袭了也门荷台达省北部的鲁海亚地区。此外，胡塞武装于萨那时间15日从也门胡塞控制区向亚丁湾发射了1枚反舰弹道导弹，试图袭击一艘悬挂巴巴多斯国旗、由英国拥有和运营的散货船。据悉，没有人员受伤报告，船只轻微受损，仍在继续航行。
- 据外媒消息，欧盟将于2月19日正式启动在红海的护航行动，该行动计划持续一年，可以续期。目前比利时、意大利、德国、法国等国计划派出多艘军舰前往红海地区。按计划，欧盟舰队能够开火保卫商船或自卫，但不会主动攻击胡塞武装在也门的阵地。

主流船商选择继续绕航

通过苏伊士运河船舶数量（艘）



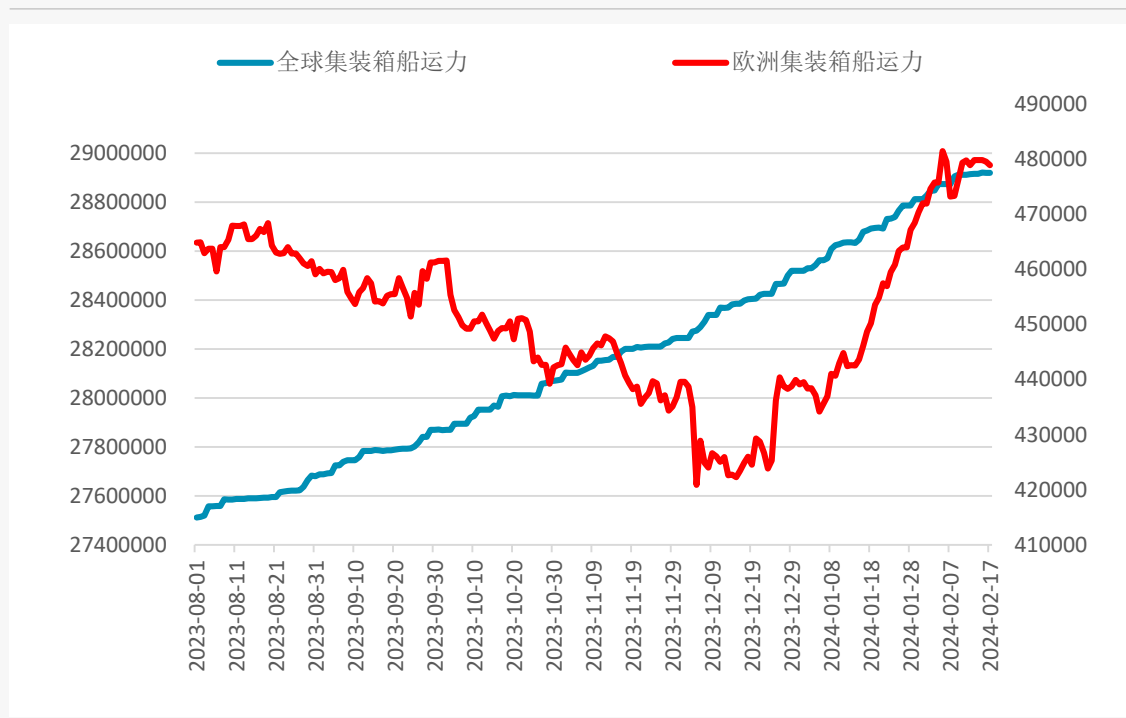
资料来源：路透、一德宏观战略部

受红海紧张局势持续影响，2月14日马士基表示不会很快恢复通行红海，随后15日发布公告宣布继续绕道好望角航线。同日赫伯罗特发布公告称将继续绕航。据船视宝数据统计显示，截至2024年2月17日，绕航比例达到74.32%。

春节假期期间，通过苏伊士运河的集装箱船舶2月13日南北通行增长至10艘，或与绕航导致集中通行有关，随后通行数量再次回到假期前水平。

欧洲集装箱船运力增速放缓

全球、欧洲集装箱船运力 (单位: TEU)

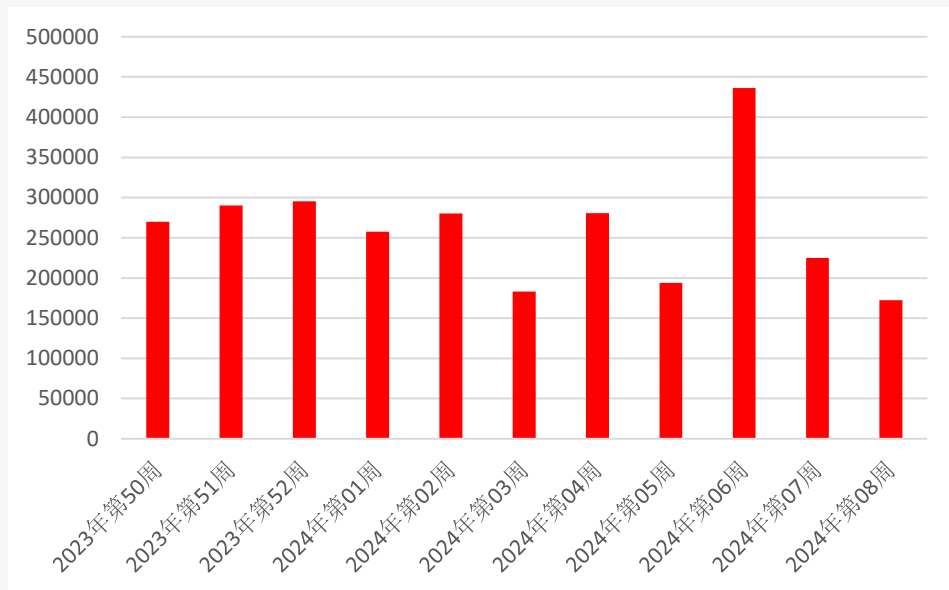


春节假期期间, 全球集装箱船运力受跨太平洋运力减少影响增幅较小, 欧洲集装箱船运力增幅放缓。截至2月17日, 全球集装箱船运力约为2892万TEU, 假期增加1.48万TEU, 周增幅创去年12月红海事件以来最低。其中欧洲集装箱船运力为47.89万TEU, 整个假期共增加5574TEU, 增幅显著放缓; 跨大西洋洋运力小幅增长1308TEU; 跨太平洋周运力大幅减少5328TEU。

资料来源: Wind、一德宏观战略部

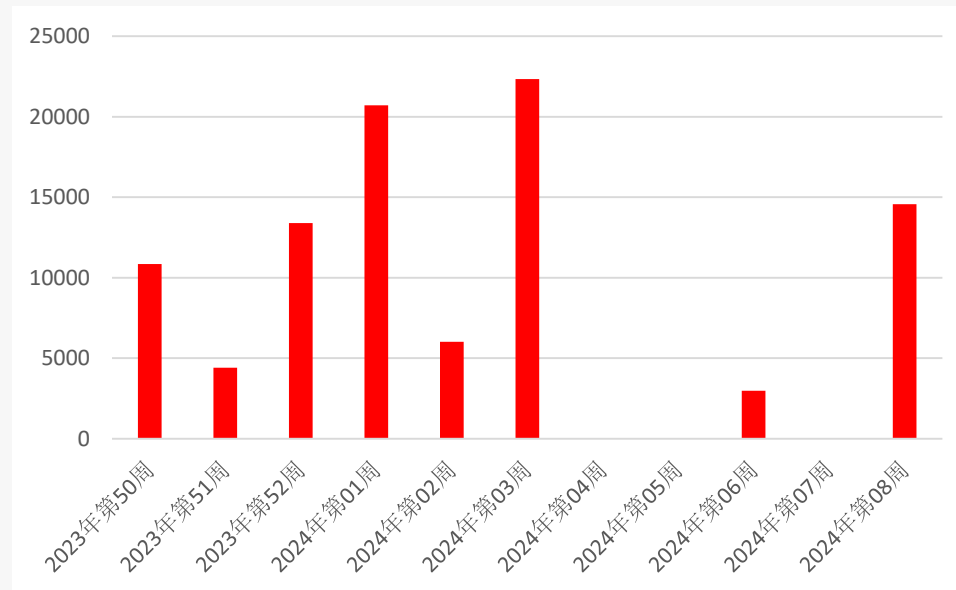
节后首周我国投放欧线运力延续下降

中国-欧洲航线投放运力 (TEU)



资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

中国-红海航线投放运力 (TEU)

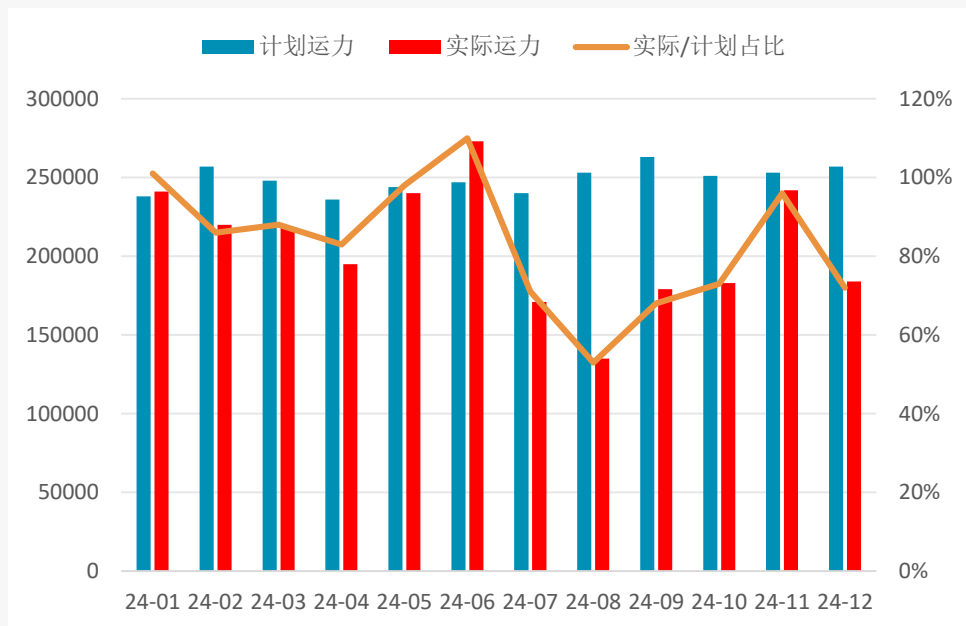


资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

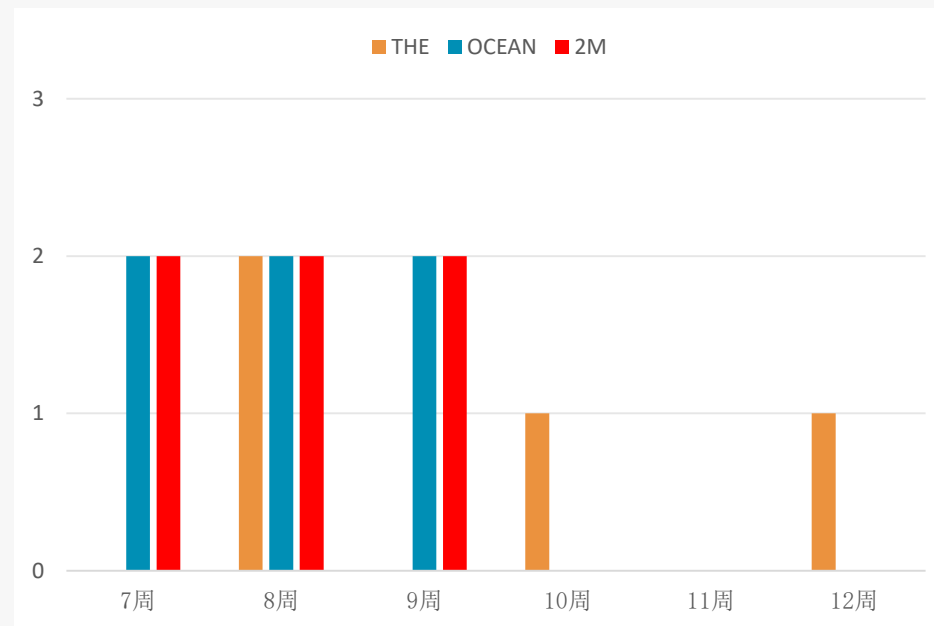
据中国船务周刊数据显示，第七周（2月12日-2月18日）中国至欧洲航线投放运力224703标准箱，节后首周运力投放延续减少至172219标准箱。节后复工尚未恢复，多为节前订舱，第8周中国通行红海航线投放运力14568标准箱，途径红海，中国船只优势显现，商船在航行时享受到了相对较低的保险费用。

上海-北欧实际运力下滑，停航增加

上海-北欧周运力达成情况



上海-北欧航线停航情况

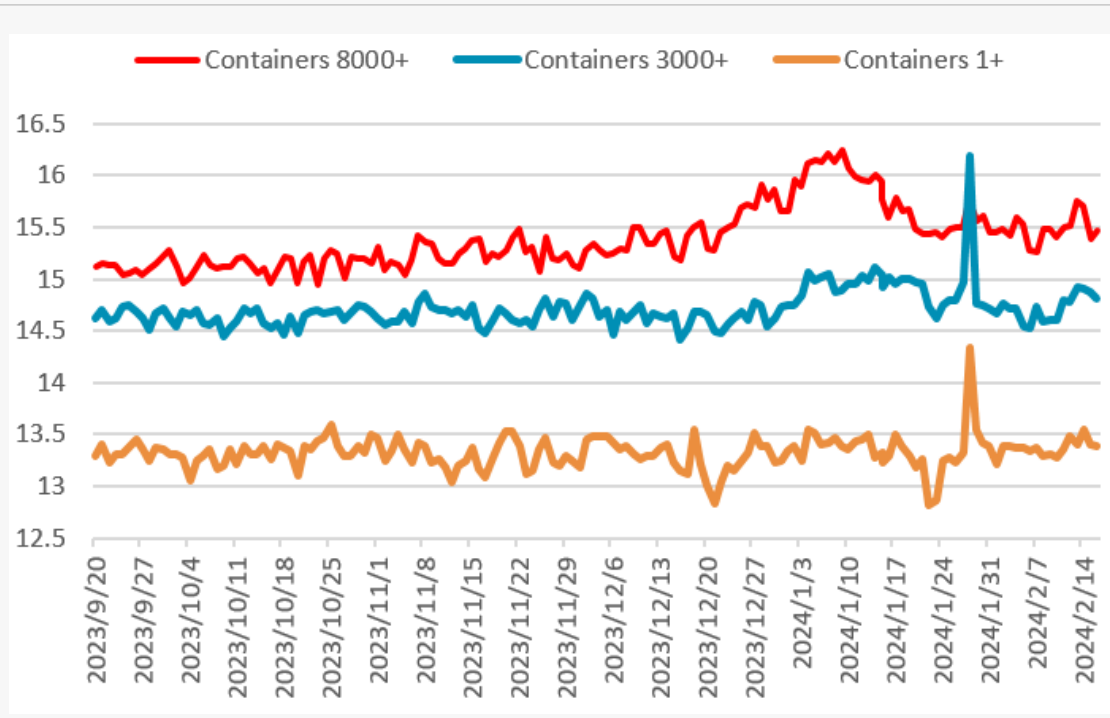


资料来源：容易船期、一德宏观战略部

春节假期期间，上海至北欧实际运力为17.1万TEU，较此前集中出货出现明显回落；节后一周延续减少至13.5万TEU，仅占计划运力的53%，三大航运联盟共计停航6条，显示现货端仍处淡季，随着节后国内工厂陆续复工复产，预计第9周-第10周将逐步出现改善。

集装箱船提速有助于提高周转率

大中小型集装箱船均速



资料来源：路透、一德宏观战略部

春节假期期间，所有集装箱船型呈现小幅提速，大型集装箱平均航速15.53节，比假期前提速0.04节，周内最高航速15.75节。中型集装箱平均航速降至14.78节，比假期前平均航速增长0.05节，周最高平均航速14.93节。小型集装箱平均航速13.40节，比假期前平均航速增加0.01节，周最高平均航速13.55节。

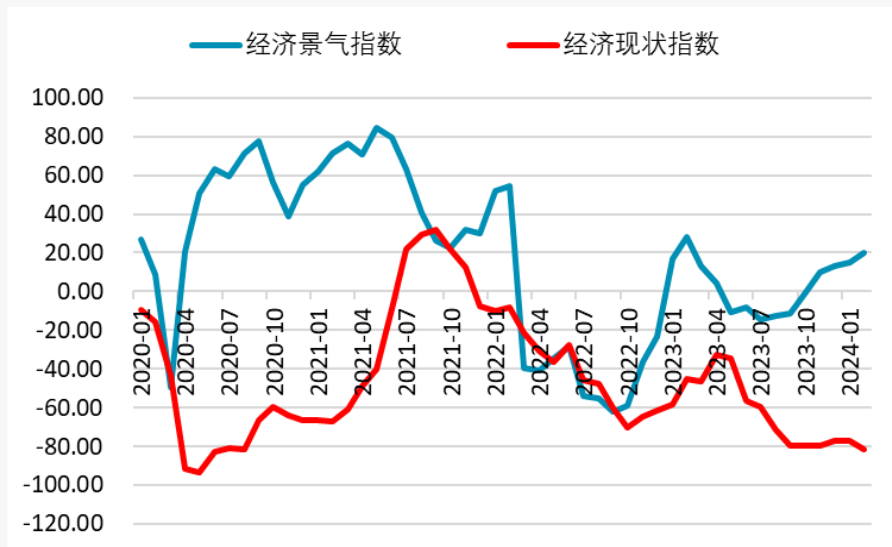
船运公司通过适当提速可以增加单船周转率，提升船舶准班率。

欧元区经济景气创一年新高，英国经济陷技术性衰退

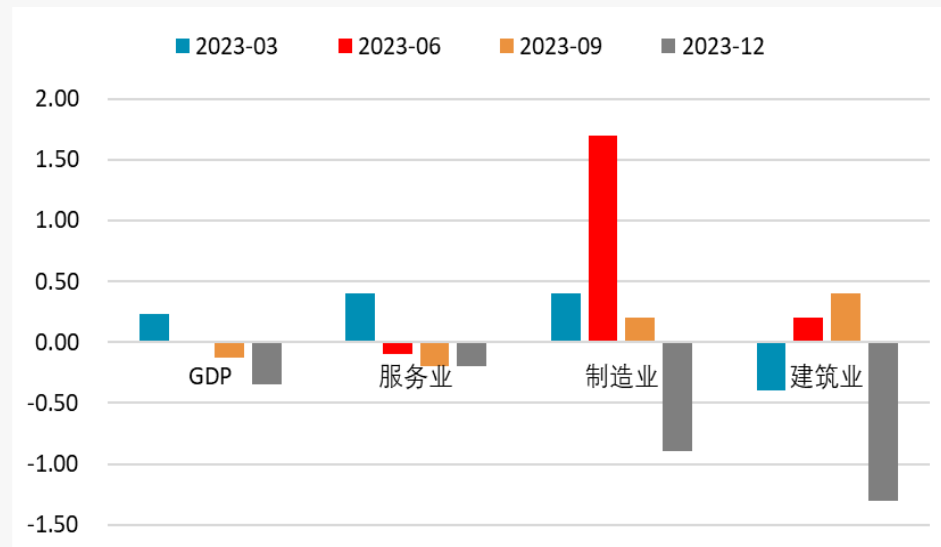
□ 欧元区2月ZEW经济景气指数上升2.3至25，德国2月ZEW经济景气指数为19.9，较前值上涨4.7，好于预期17.5,均为2023年2月以来新高，表明更多投资机构对德国及欧元区经济预期乐观。但德国ZEW经济现状指数降至-81.7，为2020年6月以来最低，表明机构认为当前德国经济进一步走弱。

□ 英国2023年第四季度GDP环比下降0.3%，鉴于2023年第三季度英国GDP环比下降0.1%，英国经济连续两个季度经济萎缩，陷入技术性衰退。英国经济的三大行业中，2023年第四季度均出现萎缩，其中，服务业环比下降0.2%，为连续三个季度负增长，制造业下降1%，建筑业下降1.3%。

德国ZEW经济指数



英国GDP环比 (%)



资料来源：Wind、一德宏观战略部

行业信息

1、2月12日，达飞官网公布将于2024年3月1日起征收从亚洲到北欧的超重附加费（OWS），始发地：东北亚、东南亚、中国、香港和澳门特别行政区。目的地：北欧、斯堪的纳维亚 北欧、斯堪的纳维亚、波兰和波罗的海。规定集装箱总重等于或超过20吨，每个20英尺干货箱加250美元。

2、达飞轮船2月15日宣布，其订造的10艘2000TEU液化天然气（LNG）动力集装箱船的首制船——CMA CGM MERMAID正式交付，将部署在欧洲区内航线运营。据了解，该系列船舶是达飞与大西洋造船、现代重工合作设计的全新一代环保集装箱船，可提高船舶的能源效率和环保性能，减少20%的二氧化碳排放量。几乎直线型的船首设计，能实现更好的动力性能，可减少约15%的燃油消耗。

3、马士基宣布将上海作为全球拼箱货运的新枢纽，这一决定为进一步巩固上海作为全球贸易重要枢纽的地位带来了新的机遇。此前，中国的拼箱货物主要通过其他传统枢纽港中转，如香港、新加坡或丹绒伯拉巴斯。马士基主动试点新流程、开发新航线组合，成为首家以上海为全球拼箱战略枢纽的公司。

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-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)	2024-02-28	2024-04-09	41	2480	4140	3100	4440
海洋网联(ONE)	2024-02-28	2024-04-17	49	2437	4304	2437	4304
马士基(MAERSK)	2024-02-28	2024-04-14	46	2504	4002	2504	4002
长荣海运(EMC)	2024-02-28	2024-04-04	36	2780	4310	2780	4310
赫伯罗特(HPL-Spot)	2024-03-04	2024-04-26	53	2275	4350	2275	4350
达飞(CMA)	2024-03-06	2024-04-11	36	2401	4577	2401	4577
赫伯罗特(HPL-QQ)	2024-03-12	2024-05-03	52	2275	4350	2275	4350

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)
东方海外(OOCL)	2024-02-26	2024-04-04	38	2250	4300	2250	4300
地中海航运(MSC)	2024-02-28	2024-04-11	43	2480	4140	3100	4440
海洋网联(ONE)	2024-02-28	2024-04-12	44	2437	4304	2437	4304
赫伯罗特(HPL-QQ)	2024-02-28	2024-04-12	44	2275	4350	2275	4350
马士基(MAERSK)	2024-02-28	2024-04-11	43	2508	4006	2506	4004
长荣海运(EMC)	2024-02-28	2024-04-07	39	2780	4310	2780	4310
达飞(CMA)	2024-03-03	2024-04-06	34	2401	4577	2401	4577

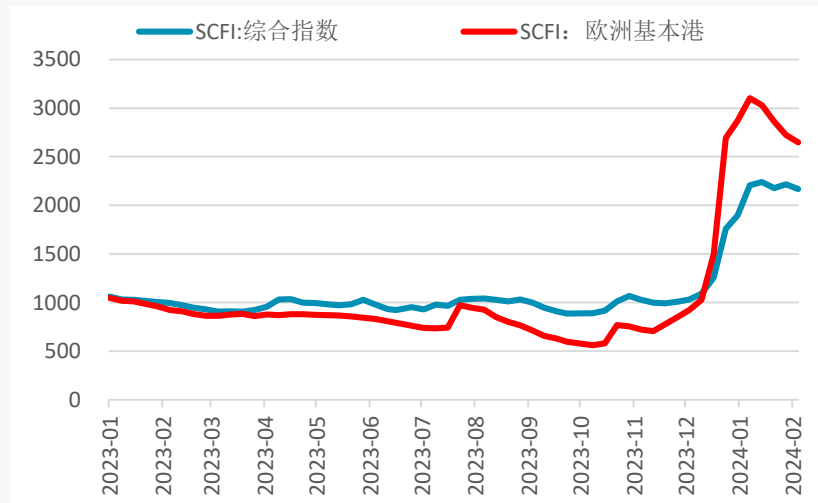
资料来源：船商报价、一德宏观战略部

现货报价方面，多数船东假期间订舱报价较节前维持不变，具体来看，海洋网联第9周上海至安特卫普港报价为2437美元/TEU和4304美元/FEU，长荣海运报价为2780美元/TEU和4310美元/FEU；赫伯罗特将第10周报价订为2275美元/TEU和4350美元/FEU，达飞报价为2401美元/TEU和4577美元/FEU。

上海至汉堡港仅地中海航运和马士基进行调整，其中地中海航运由假期前的3100/4440下调至2480/4140，马士基微调2美元至2508/4006。

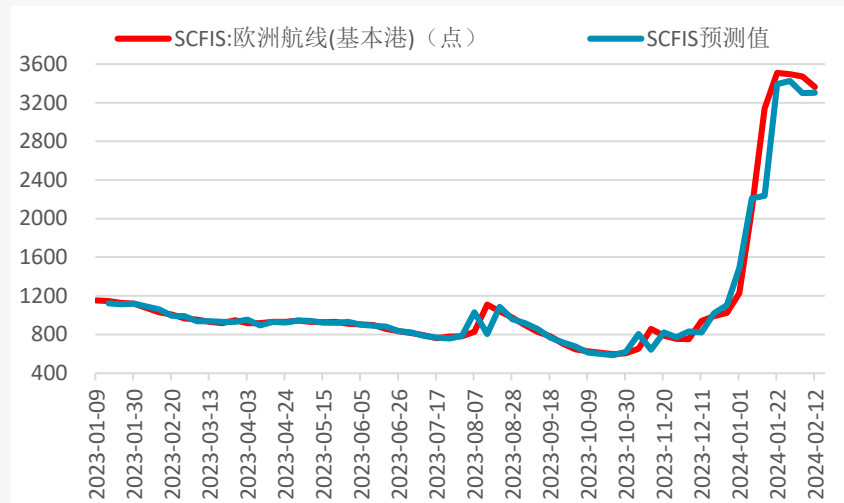
SCFI指数与SCFIS指数

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

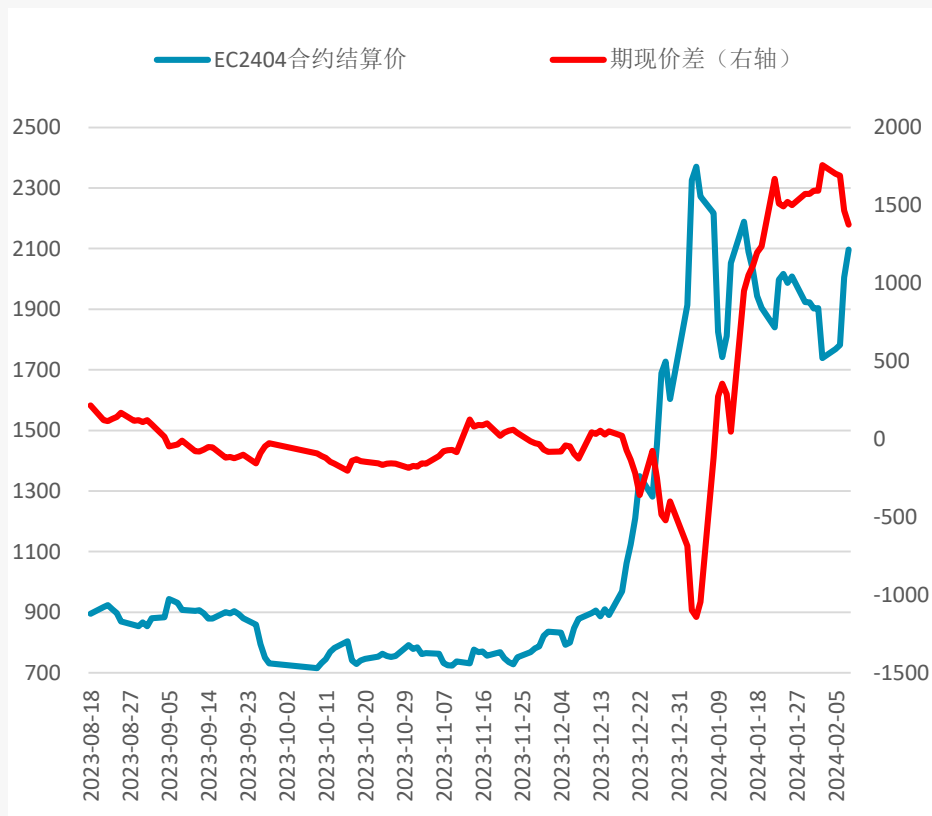
春节假期前，中国出口集装箱运输市场保持平稳态势，多数航线市场运价在节前有所回落。虽然部分航线仍然面对紧张的地缘局势，但对于航运市场的影响趋于平稳，市场已经基本适应目前的状态。2月9日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为2166.31点，较上期下跌2.3%。欧线供求关系基本平衡，市场运价继续小幅回落，上海港出口至欧洲基本港市场运价为2648美元/TEU，较上期下跌2.8%。2月12日，上海航运交易所公布上海出口集装箱结算运价指数为3363.34点，较上期小幅下跌3.1%，符合市场预期。根据相对应比例计算预测周一SCFIS指数为3270点，按照船商现货端报价粗略估算预测第7周结算运价指数为3608点。

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	2107.8	1701.5	406.3	23.88%	SCFI综合指数	点	2166.31	2217.73	-51.42	-2.32%
EC2406	点	1715	1450.7	264.3	18.22%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	2648	2723	-75	-2.75%
EC2408	点	1527	1353.8	173.2	12.79%	SCFIS欧洲航线	点	3363.34	3472.03	-108.69	-3.13%
EC2410	点	1342.1	1191.3	150.8	12.66%	北方国际集装箱运价指数	点	1405.32	1431.63	-26.31	-1.84%
EC2412	点	1420	1268	152	11.99%	北方国际集装箱运价指数(欧洲航线)	点	1210.89	1206.31	4.58	0.38%

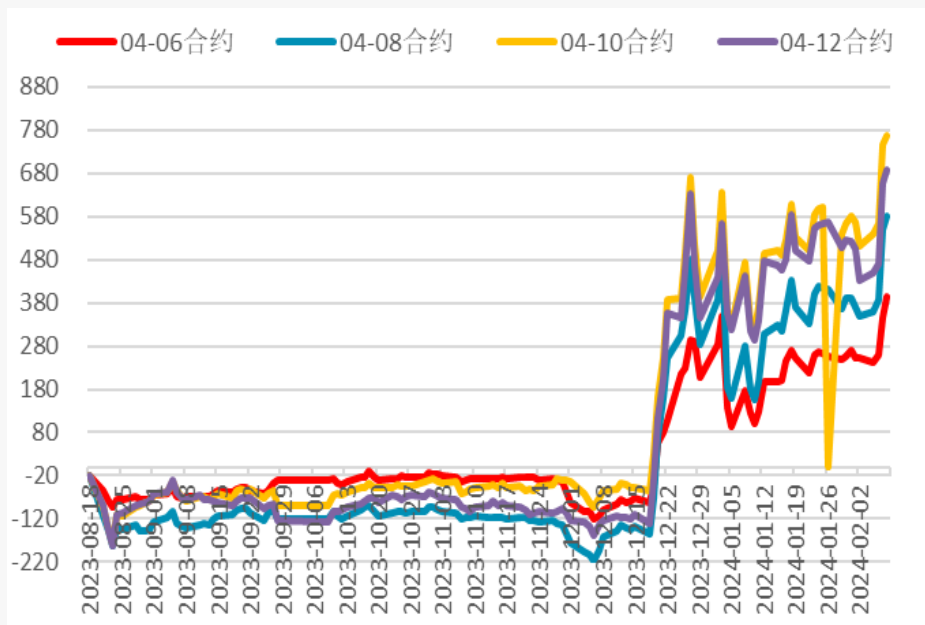
主力合约期现价差走势



资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

后市展望

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

受红海紧张局势持续影响，主流船商选择继续绕航好望角，当前绕航比例为74.3%，据新闻称，欧盟将于2月19日正式启动在红海的护航行动，这对欧线运力供应将起到一定的缓解作用，不过考虑到从正式启动到执行具体护航任务仍需要数周时间，预计短期基本面暂无明显变化。长期来看，若护航行动顺利，那么部分商船将重返红海航线，有利于欧线运价回归平稳运行。

传统春节假期后，国内工厂在1-2周陆续复工复产，出货多为节前订舱，实际运力惯性延续减少。据容易船期数据显示，上海至北欧第8周实际运力为13.5万TEU，仅占计划运力的53%，预计第9周-第10周将逐步出现改善。叠加部分欧洲订单节前出现延后现象，节后或存在集中出货的可能，运价或出现反季节反弹。后市仍需重点关注国内出货和欧美需求情况。

现货运价继续小幅回落，根据订舱运价与结算指数相对应比例计算预测周一SCFIS指数为3270点，按照船商现货端报价粗略估算预测第7周结算运价指数为3608点。以假期前最后一个交易日期货主力结算价2096.4计算，当前期价仍存在明显贴水，基差修复或对期价形成提振。

策略上，短线维持偏震荡思路，近远月价差走阔，可继续关注4-10月德期货反套机会。

下周重要财经数据关注

日期	重要财经数据与事件
2024/2/20	欧元区12月季调后经常帐
2024/2/21	英国2月CBI零售销售差值
	欧元区2月消费者信心指数初值
2024/2/22	法国第四季度GDP年率终值
	法国2月Markit制造业PMI初值
	德国2月Markit制造业PMI初值
	欧元区2月Markit制造业PMI初值
	英国2月Markit服务业PMI初值
	欧元区1月CPI年率
	欧洲央行公布1月货币政策会议纪要
2024/2/23	英国2月Gfk消费者信心指数
	德国第四季度季调后GDP季率修正值
	德国2月IFO商业景气指数

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