

部分船商释放涨价信号，现货运价跌幅收窄

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3月24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

01

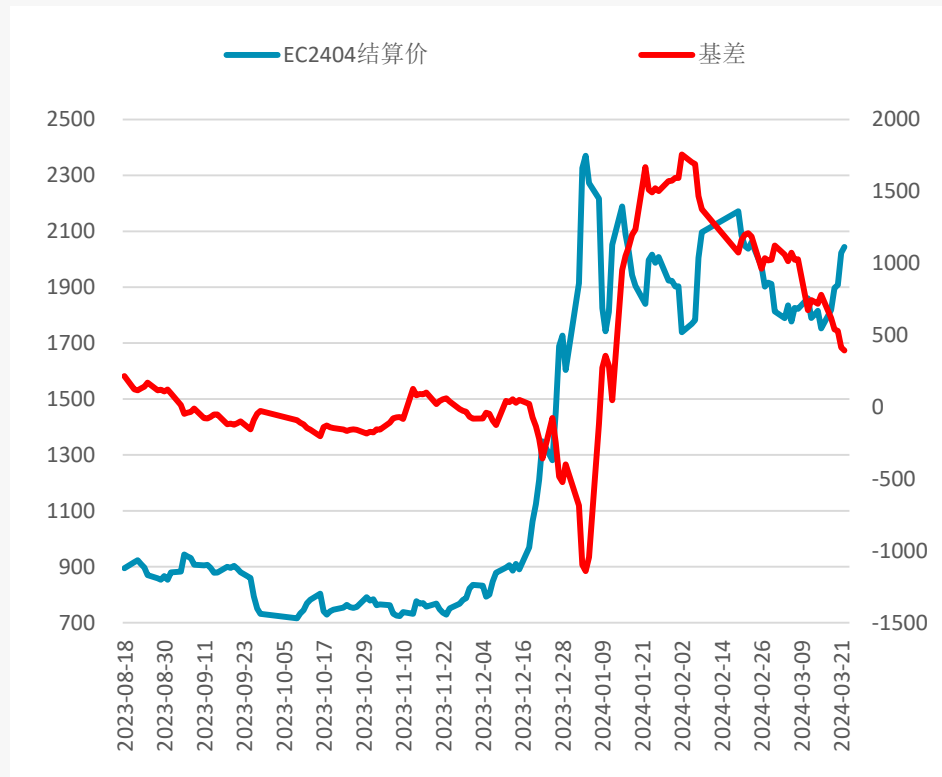
市场回顾

EC期货合约和重要现货指数走势回顾

EC期货合约和重要现货指数走势回顾

上市合约	单位	最新结算价	上周结算价	变化	环比	现货	单位	最新	上一周	变化	环比
EC2404	点	2043.7	1752.7	291	16.60%	SCFI综合指数	点	1732.57	1772.92	-40.35	-2.28%
EC2406	点	1816.2	1447	369.2	25.51%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	1943	1971	-28	-1.42%
EC2408	点	1575.5	1329.9	245.6	18.47%	SCFIS欧洲航线	点	2437.19	2533.68	-96.49	-3.81%
EC2410	点	1343.5	1192.3	151.2	12.68%	北方国际集装箱运价指数(天津-欧洲基本港)	点	878.39	932.89	-54.5	-5.84%
EC2412	点	1386.7	1283.9	102.8	8.01%	TCI:天津-欧洲基本港20GP参考运价	点	1915.5	2033.1	-117.6	-5.78%
EC2502	点	1233.2	1170.6	62.6	5.35%	TCI:天津-欧洲基本港40GP参考运价	美元	3187.5	3387.6	-200.1	-5.91%

基差走势

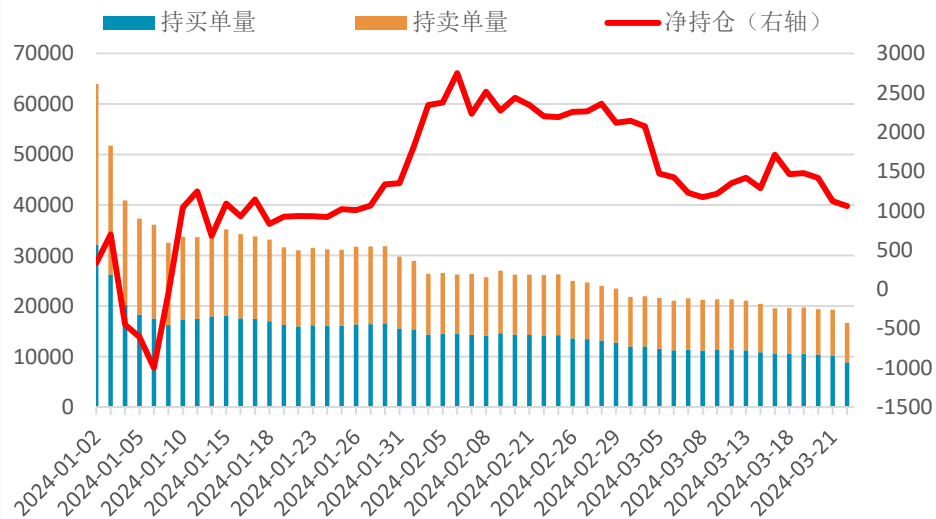


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

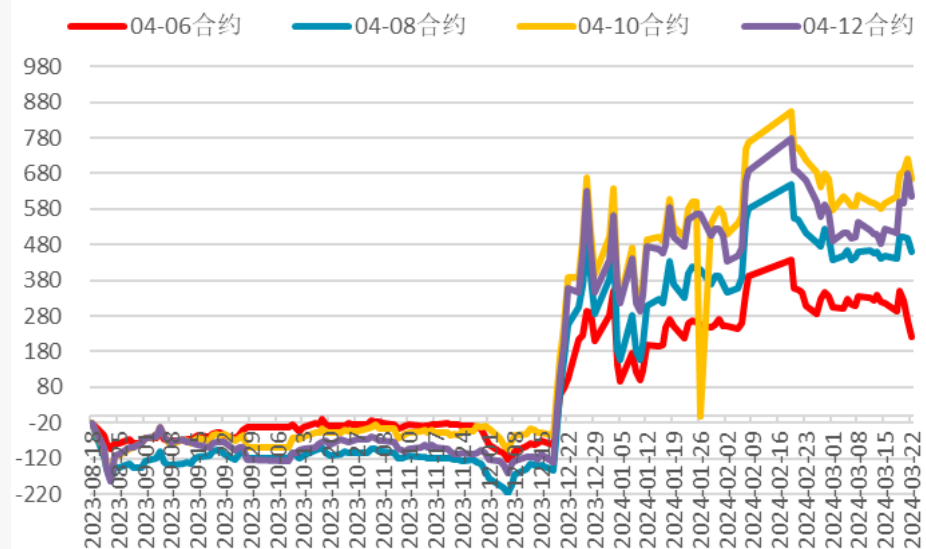
受现货市场即期订舱价格止跌企稳且部分船商释放涨价信号，随着交割月临近基差收敛等多因素共同提振，本周集运欧线期货震荡上行。周三交易所调整保证金比例和涨跌停板幅度，尤其是非主力合约限仓手数放宽1倍，提升市场参与的活跃度，推动EC进一步上行，周四EC2406合约强势涨停。周五在高频数据TCI天津-欧洲基本港运价指数回调的带动下，多头热情下降，平仓等待进一步指引，期价冲高回落。截至周五收盘，主力EC2404合约收于2043.7点，较上周环比上涨16.6%，EC2406合约收于1816.2点，涨幅25.51%。基差进一步收敛至500点以内，近远月合约价维持高位。

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

交易所调整公告

根据《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》的有关规定，自今日交易起，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在集运指数（欧线）期货合约日内开仓交易的最大数量除EC2404合约外，其余上市合约日内开仓交易最大数量均上调至100手（此前限仓50手），此外，自2024年3月20日收盘结算时起，集运指数（欧线）期货EC2406、EC2408、EC2410、EC2412合约的交易保证金比例调整为18%，涨跌停板幅度调整为16%。

表：集运指数（欧线）期货各合约日内开仓交易最大数量

合约	日内开仓交易最大数量（手）
EC2406	100
EC2408	100
EC2410	100
EC2412	100
EC2502	100

品种	合约	涨跌停板幅度（%）		交易保证金比例（%）	
		调整前	调整后	调整前	调整后
集运指数（欧线）	EC2406	20	16	22	18
	EC2408	20	16	22	18
	EC2410	20	16	22	18
	EC2412	20	16	22	18

资料来源：上海国际能源交易中心、一德宏观战略部

02

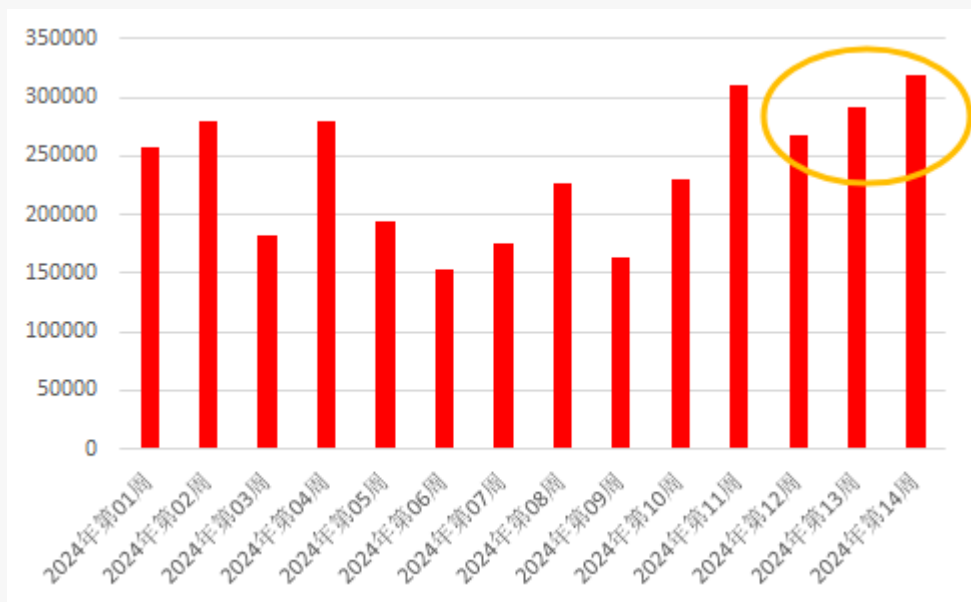
基本面分析

本周地缘局势跟踪

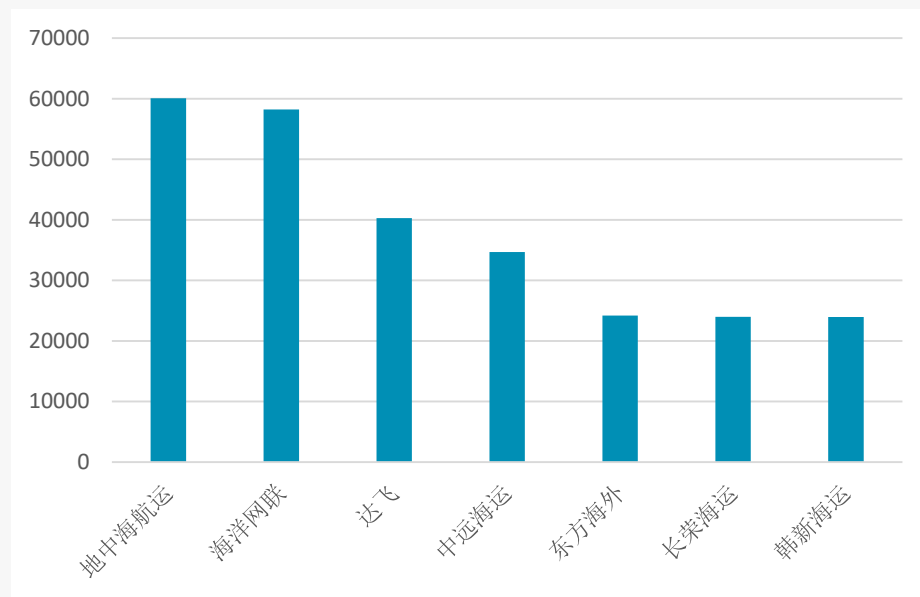
- 据央视新闻报道，当地时间3月17日凌晨至上午，美英军队对也门荷台达省多个地区进行了空袭。胡塞武装也确认遭到空袭。
- 萨那时间3月18日13时至19时40分，美国中央司令部部队在也门胡塞武装控制区内拦截并摧毁了7枚反舰导弹、3架无人机和3个武器储存箱。美国中央司令部称，这些武器对该地区的商船和美国海军舰艇构成威胁。
- 当地时间3月19日，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚表示，胡塞武装在红海海域使用多枚火箭弹对美国船只“马多”号进行了袭击，此外，胡塞武装称，其当天还向以色列南部的埃拉特发射了多枚火箭弹。
- 据新华社北京3月20日电 以色列总理本雅明·内塔尼亚胡19日坚称，以军将向加沙地带最南端城市拉法发动地面攻势。
- 据央视新闻消息，美国国务卿布林肯20日至21日访问沙特阿拉伯期间透露，美已向联合国安理会提交一份决议草案，呼吁在加沙地带立即停火。他同时表示，美将在下周同以色列讨论拉法行动的替代方案。布林肯还说，加沙地带停火协议已接近达成。他将在此次中东之行期间与各方讨论加沙地带战后治理问题。
- 据美国彭博社等多家媒体21日报道称：数名消息人士透露，也门胡塞武装已经告诉中国和俄罗斯，两国船只可以在红海和亚丁湾航行而不会成为该组织攻击目标。胡塞武装重申：他们的袭击目标是与以色列、美国和英国有联系的船只。

运力投放逐步提升

中国-欧洲航线投放运力 (TEU)



主要船公司第11周运力投放排行 (TEU)



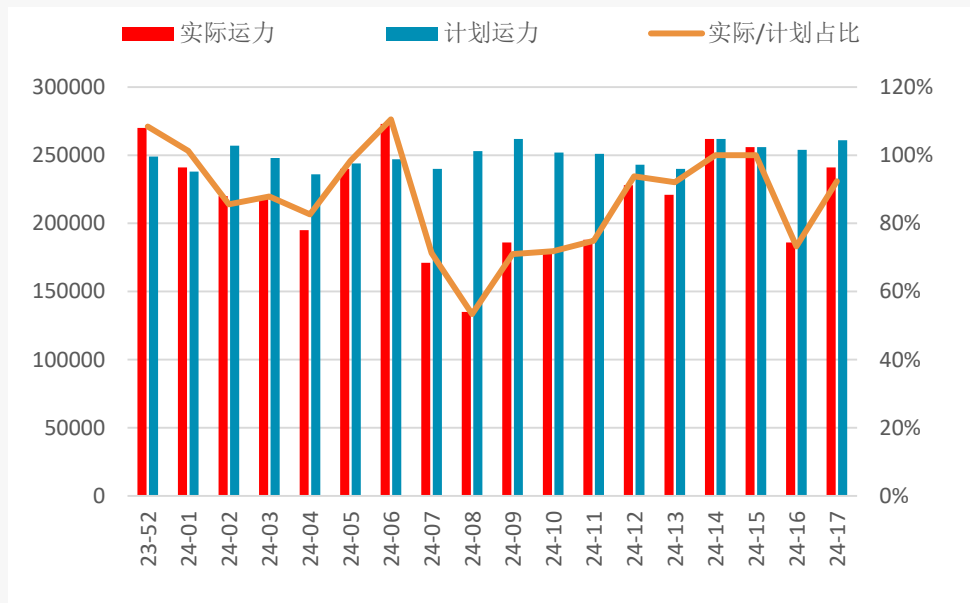
资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

据中国船务周刊数据显示，第12周（3月18日-3月24日）中国至欧洲航线投放运力为268150TEU，较此前计划增加36908TEU，比上周投放运力减少4.2万标箱；本周主要船司具体投放情况为：地中海航运6万TEU，海洋网联5.8万TEU，达飞4万TEU，中远海运3.5万TEU，东方海外2.42万TEU，长荣海运2.4万TEU，韩新海运2.4万TEU。

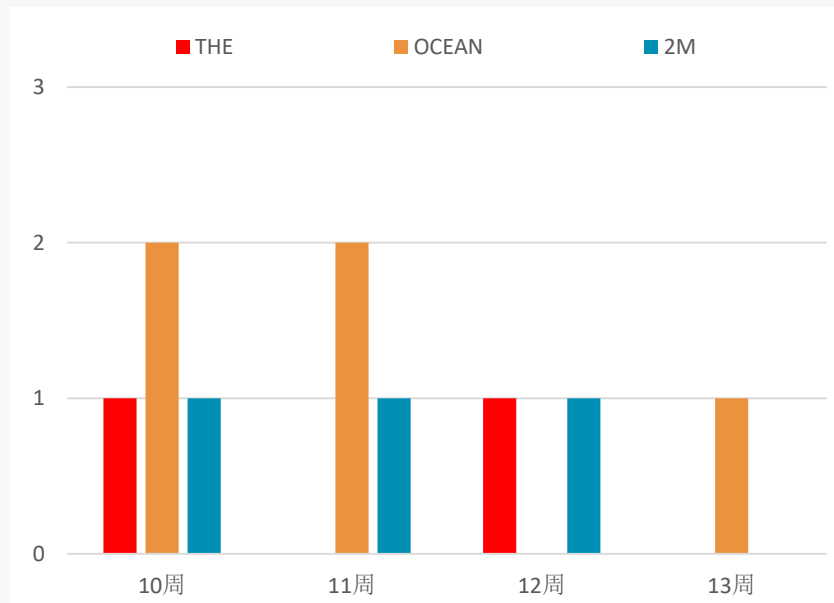
本周中国-红海航线投放运力为10583TEU，第13周将继续提升至16255TEU。中国至欧洲航线计划第13周投放运力291490TEU，较本周增加23340TEU，供给呈现增加趋势。

上海-北欧停航减少，运力增加

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

据容易船期数据显示，上海至北欧航线第12周实际运力为22.8万TEU，计划运力24.3万TEU，实际占计划比例回升至94%，下周上海-北欧实际运力将减少7000个标准箱至22.1万TEU，实际/计划比例放缓至92%。4月计划投放运力103.3万TEU，较3月增加21.5万TEU。

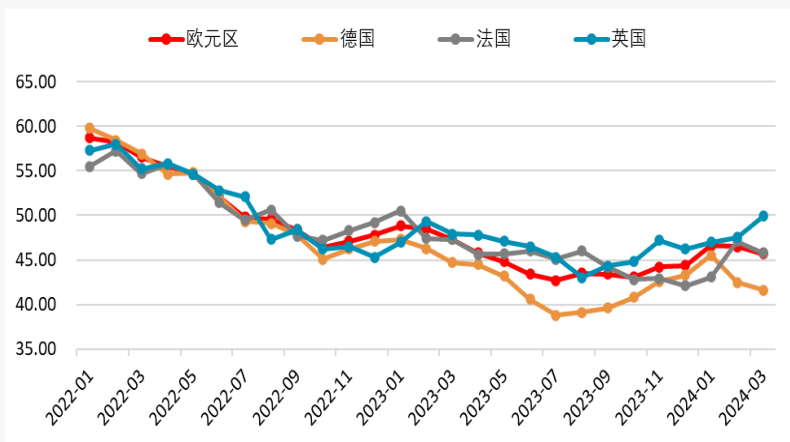
ATD12周上海至北欧航线停航数量共计2条，ETD13周OCEAN联盟将停航1条。

服务业推动欧洲经济企稳 英国经济延续扩张

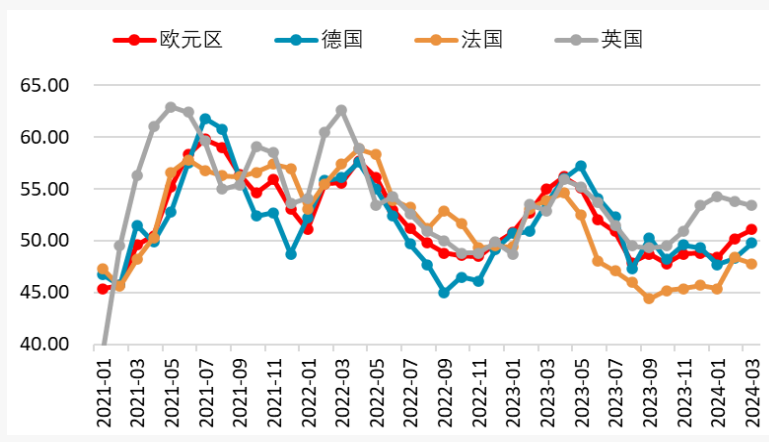
□ 3月，欧元区制造业PMI指数降至45.7，远不及市场预期的47，制造业收缩程度进一步加大。欧元区服务业PMI初值升至51.1，连续第二个月在50荣枯线上方运行，高于市场预期的50.5，服务业继续改善，并推动欧元区综合PMI升至49.9。欧元区两大经济体中，德国制造业PMI指数从42.5降至41.6，为5个月低点，制造业收缩加速，服务业PMI初值从48.3升至49.8，出现企稳迹象，3月德国综合PMI初值从46.3升至47.4，高于市场预期，总体经济景气收缩程度减弱。法国3月制造业PMI初值为45.8，低于预期的47.5，服务业PMI初值为47.8，低于预期的48.7，法国经济仍面临较大压力。

□ 英国3月制造业PMI初值由47.5升至49.9，好于预期，制造业景气明显企稳，服务业PMI初值为53.4，低于53.8的预期和前值，但仍处于扩张区间，综合PMI初值为52.9，略低于53的预期和前值，英国经济连续五个月维持扩张。

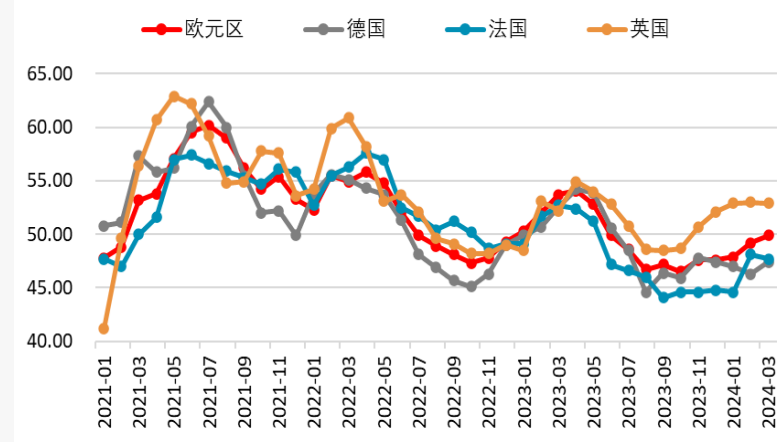
欧洲主要经济体制造业PMI初值 (%)



欧洲主要经济体服务业PMI初值 (%)



欧洲主要经济体综合PMI初值 (%)



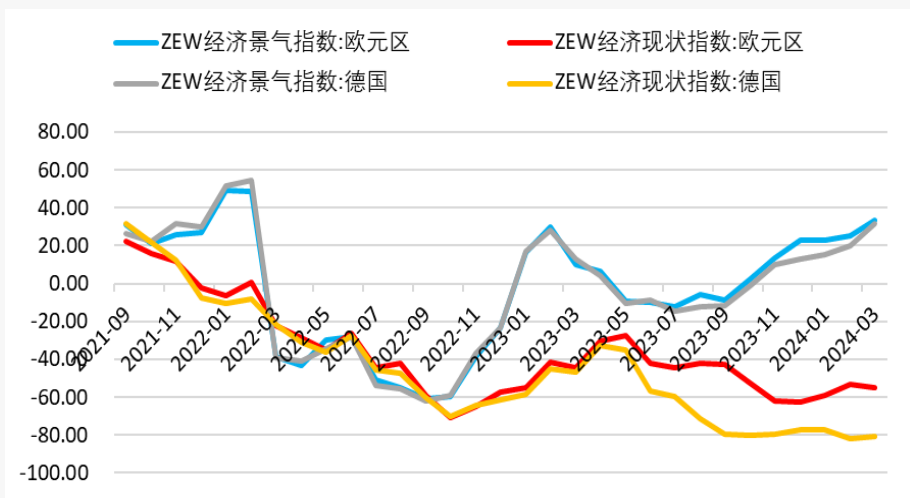
资料来源：Wind、一德宏观战略部

消费者信心改善 欧元区经济景气走强

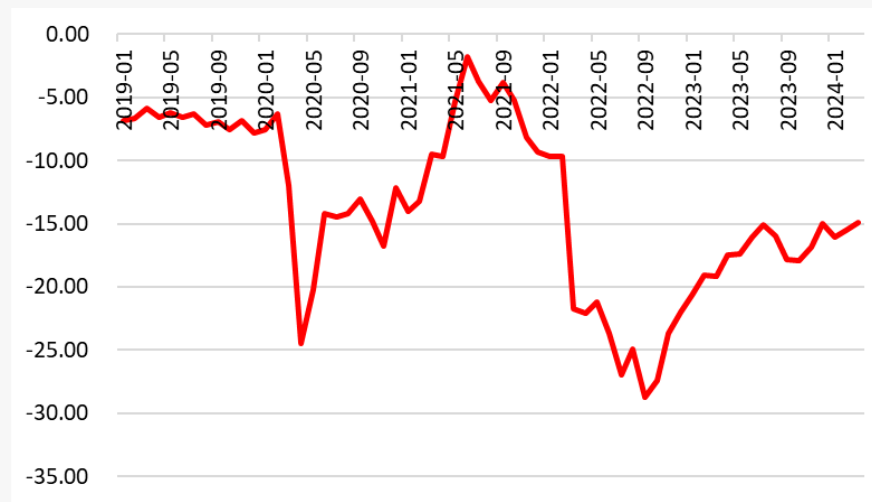
□ 欧元区3月ZEW经济景气指数大幅升至33.5，为2022年2月以来新高。德国3月ZEW经济景气指数录得31.7，为2022年2月以来新高。但欧元区ZEW经济现状指数降至-54.8，较2月降幅进一步加大，德国ZEW经济现状指数为-80.5，较前值-81.7有所回升。总体看，欧元区经济景气与现状指数仍存在较大分化。

□ 欧元区3月消费者信心指数初值由2月的-15.5回升至 -14.9，为2022年2月以来最高水平，基本符合预期值-15，消费者信心连续三个月改善，欧元区经济出现复苏态势，但仍处于较低水平。

欧元区ZEW经济指数



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、日前，达飞宣布推出旗下首个航运“客户忠诚度”奖励项目——SEA REWARD。据介绍，SEA REWARD将根据客户使用“SpotOn”平台的发货频率和发货量，对客户进行奖励。“SpotOn”是达飞于2022年推出的数字平台，通过提供即时报价、价格保证等服务，能够简化订舱流程。据悉，SEA REWARD在开始阶段将面向欧洲的数字客户，之后将逐步在其他地区推广。
- 2、3月15日，万海航运发布通知，称因运营成本攀升，针对全中国区出口至亚洲区（近洋航段）的货载实施运价调涨，自第13周起（即3月25日），小柜上涨50美元，大柜上涨100美元。
- 3、3月18日，赫伯罗特宣布将从2024年4月1日起提高远东和北欧以及地中海之间的FAK费率，其中20英尺和40英尺干货集装箱运输的货物分别调整至1600美元/TEU和3000美元/FEU。
- 4、达飞发布公告称，自2024年4月1日（装货日期）起，从亚洲到地中海和北非征收新的FAK费率，其中到西地中海20GP与40GP分别为3200美元/TEU和4000美元/FEU，到东地中海为3300/4100，到黑海FAK费率为3300/4200。
- 5、近日，马士基发布公告宣布恢复接受往返苏丹港的新订舱，由于红海及其周围的局势的不稳定，所有货物仍将经过好望角。
- 6、3月21日，全球第三大集装箱航运公司达飞发布公告，宣布已与沙特阿拉伯的新成立的集装箱运输公司Folk Maritime签署了一项协议，双方将在红海北部联合运营一条新航线，新航线被命名为NRX（North Red Sea Express），将由两艘较小的集装箱船运营提供每周服务，连接沙特阿拉伯、约旦和埃及，以此来扩大红海北部的物流能力，NRX航线的首次航行将于2024年4月9日由M/V JIN SHUN HE轮从吉达港出发。

资料来源：公开信息整理、一德宏观战略部

船东现货报价情况

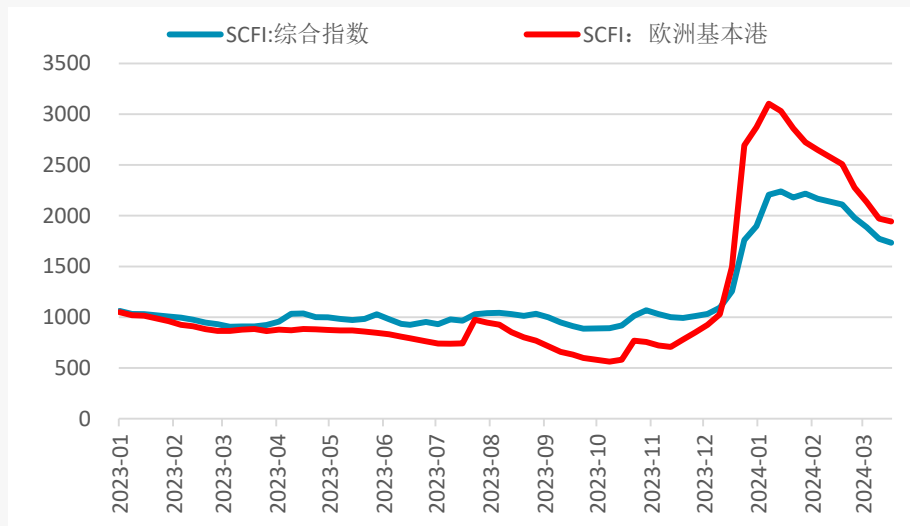
起运港	目的港	船公司	出航时间	到港时间	航程 (天)	即期报价 20GP	即期报价 40GP	上周报价 20GP	上周报价 40GP
上海	汉堡	达飞	2024-03-28	2024-05-06	39	1901	3477	1901	3477
上海	汉堡	达飞	2024-04-03	2024-05-19	46	2105	3885	2105	3885
上海	汉堡	长荣海运	2024-03-27	2024-05-09	43	2180	3310	2180	3310
上海	汉堡	赫伯罗特	2024-04-09	2024-05-25	46	2100	4000	1600	3000
上海	汉堡	海洋网联	2024-04-03	2024-05-19	46	1906	3642	1611	3052
上海	汉堡	东方海外	2024-03-28	2024-05-03	35	1925	3250	1925	3250
上海	鹿特丹	达飞	2024-03-31	2024-05-09	39	1901	3477	1901	3477
上海	鹿特丹	长荣海运	2024-03-31	2024-05-02	32	2180	3310	2180	3310
上海	鹿特丹	赫伯罗特	2024-04-14	2024-05-24	40	2100	4000	1600	3000
上海	鹿特丹	赫伯罗特	2024-03-31	2024-05-09	39	1600	3000	1600	3000
上海	鹿特丹	马士基	2024-03-28	2024-05-04	36	1884	2851	1596	2556
上海	鹿特丹	海洋网联	2024-04-03	2024-05-14	41	1906	3642	1611	3052
上海	鹿特丹	东方海外	2024-03-31	2024-05-09	39	1900	3600	1900	3600
上海	鹿特丹	东方海外	2024-04-10	2024-05-30	49	1925	3650	1925	3650
上海	安特卫普	达飞	2024-04-07	2024-05-24	47	2105	3885	2105	3885
上海	安特卫普	达飞	2024-03-28	2024-05-09	42	1901	3477	1901	3477
上海	安特卫普	赫伯罗特	2024-03-31	2024-05-17	47	1600	3000	1600	3000
上海	安特卫普	海洋网联	2024-04-03	2024-05-24	51	1906	3642	1611	3052
上海	安特卫普	东方海外	2024-04-10	2024-05-23	43	1925	3650	1925	3650
上海	弗利克斯托	赫伯罗特	2024-04-07	2024-05-27	50	2520	4630	2020	3630
上海	弗利克斯托	马士基	2024-03-30	2024-05-11	42	1985	2870	1803	2686
上海	弗利克斯托	东方海外	2024-04-03	2024-05-12	38	1925	3650	1925	3650
上海	勒阿弗尔	长荣海运	2024-03-31	2024-05-15	45	2180	3310	2180	3310
上海	勒阿弗尔	赫伯罗特	2024-04-14	2024-06-05	52	2100	4000	1600	3000
上海	勒阿弗尔	马士基	2024-03-30	2024-05-18	49	1729	2739	1626	2608
上海	勒阿弗尔	海洋网联	2024-04-05	2024-05-21	46	1611	3052	1611	3052
上海	勒阿弗尔	东方海外	2024-04-01	2024-05-05	34	1925	3650	1925	3650

本周部分船司开始提涨上海至欧洲基本港的订舱价格，具体来看，赫伯罗特将上海至汉堡/鹿特丹/勒阿弗尔第15周订舱运价调整至2100美元/TEU和4000美元/FEU，小柜和大柜分别较上周提涨500美元和1000美元；马士基将上海至鹿特丹第13周20GP和40GP运价分别上调288美元和295美元至1884美元/TEU和2851美元/FEU。海洋网联将上海至汉堡/鹿特丹第14周运价调整至1906美元/TEU和3642美元/FEU，小柜和大柜分别较上周提涨295美元和590美元。

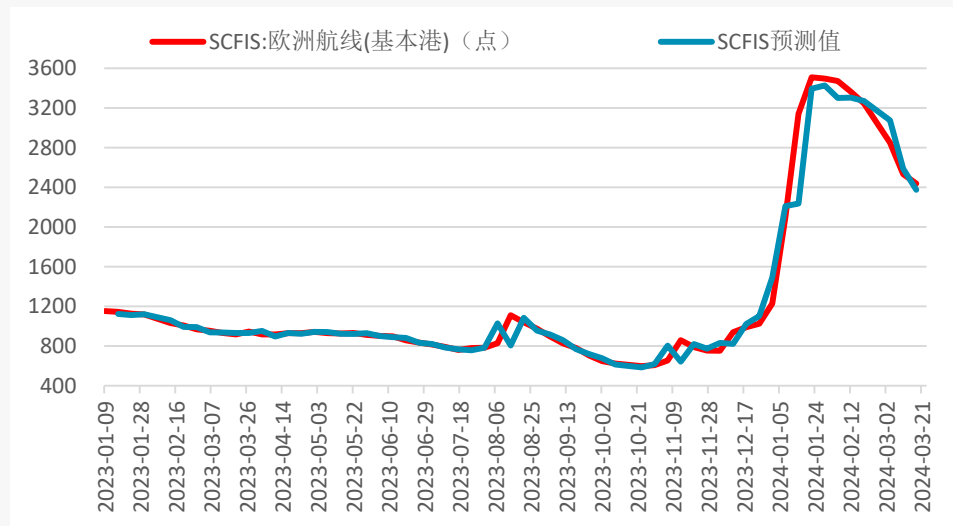


SCFI指数与SCFIS指数

SCFI综合指数与欧洲基本港运价



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总体平稳，多数远洋航线运价延续回落走势，但跌幅明显收窄，综合指数小幅下跌。3月22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1732.57点，较上期下跌2.28%。其中欧洲航运市场价格继续回落，但伴随市场货量的逐步企稳，供需关系总体保持平衡，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为1943美元/TEU，较上期下跌1.42%。

根据订舱价与结算指数对应比例计算周一SCFIS指数预测值为2250点，按照船公司现货端报价估算预测第12周结算运价指数为2275点，两者预估相差不多，较上周下滑162点。另外，我们根据现有4月订舱报价估算最后3周的交割区间为【2200,2400】，较上周测算提高100点。

03

总结与展望

总结与展望

EC2404日K线图



资料来源：文华财经、一德宏观战略部

地缘局势方面，红海危机尚未出现缓解迹象，多数船司继续绕航，截至3月24日，欧地绕航比例依旧高达76.4%。短期地缘风险的边际影响有所降低，即使和谈成功，各个船公司也需根据自身的实际经营情况重新评估返回红海的安全性和稳定性，且航线调整也至少需要数周时间，因此04和06合约计价复航估值降低。

基本面，随着船东增加班次等措施，运力供给将逐步增加，令运价承压。3月欧元区制造业收缩程度进一步加大，经济景气与现状指数仍存在较大分化，需求仍然偏淡，后期需继续关注船司提涨的实际落地情况和欧洲需求复苏的节点。

现货报价方面，赫伯罗特提涨FAK费率，后续需观察其他船司是否跟进；个别船商继续小幅降价揽货，即期市场订舱价格跌幅收窄。最新公布的上海港出口至欧洲基本港市场运价为1943美元/TEU，较上期下跌1.42%。根据SCFI与SCFIS对应比例计算，周一SCFIS指数预测值为2250点，按照现货端报价估算第12周结算运价指数为2275点，较上周跌幅6.6%。随着交割月临近，我们根据现有4月订舱报价估算4月最后3周的交割区间为【2200,2400】，较上周测算提高100点。

综合来看，EC2404合约交割结算价体现的是上海-欧洲基本港第15周-17周的实际成交运价指数的算术平均值，基差修复对当前贴水的期价仍有一定支撑，不过供需基本面依然承压，标的指数SCFIS持续回落预期限制盘面估值过高。技术面，前期宽幅震荡区间尚未打破，主力合约短期维持震荡运行概率较大，策略上，可关注短多长空机会。

04

下周重要财经数据

下周重要财经数据关注

日期	重要财经数据与事件
2024/03/26	德国4月Gfk消费者信心指数
2024/03/27	欧元区3月经济景气指数
	欧元区3月消费者信心指数终值
2024/03/28	英国四季度GDP
	德国2月实际零售销售数据
2024/03/29	法国2月消费者支出数据
	法国3月CPI
	德国3月CPI
2024/03/31	中国3月官方制造业PMI

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