

主流船司宣涨4月初报价，SCFI止跌回升

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31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

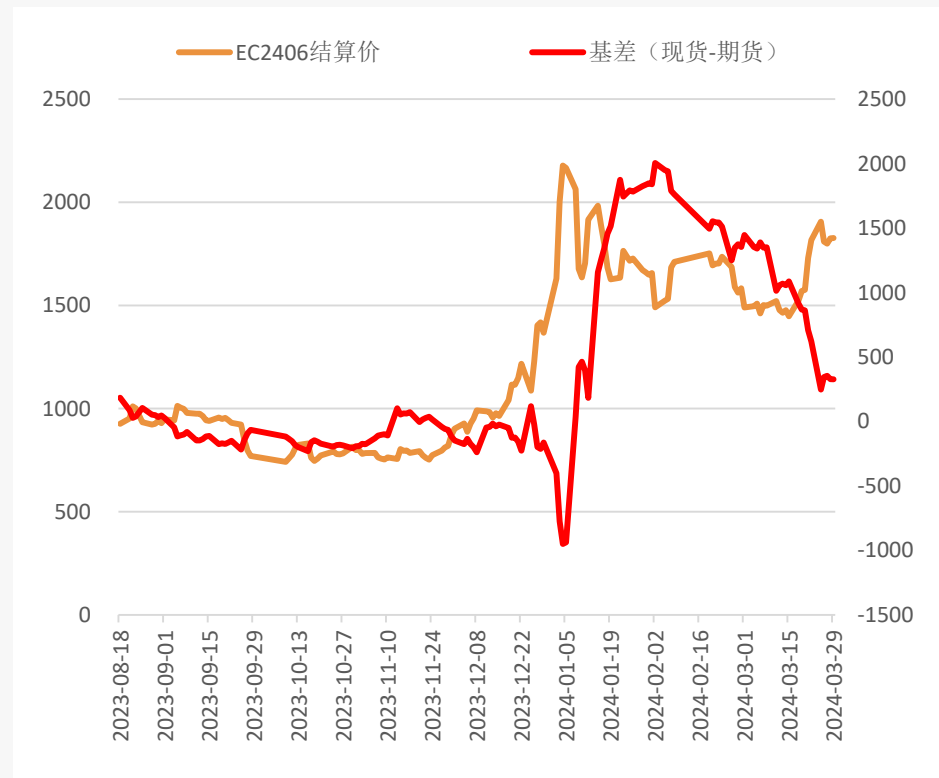
市场回顾

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	2101.2	2043.7	57.5	2.81%	SCFI综合指数	点	1730.98	1732.57	-1.59	-0.09%
EC2406	点	1826.5	1816.2	10.3	0.57%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	1994	1943	51	2.62%
EC2408	点	1596.8	1575.5	21.3	1.35%	SCFIS欧洲航线	点	2153.34	2437.19	-283.85	-11.65%
EC2410	点	1352.1	1343.5	8.6	0.64%	北方国际集装箱运价指数(天津-欧洲基本港)	点	884.55	878.39	6.16	0.70%
EC2412	点	1391.8	1386.7	5.1	0.37%	TCI:天津-欧洲基本港20GP参考运价	点	1928.8	1915.5	13.3	0.69%
EC2502	点	1243	1233.2	9.8	0.79%	TCI:天津-欧洲基本港40GP参考运价	美元	3210.1	3187.5	22.6	0.71%

基差走势

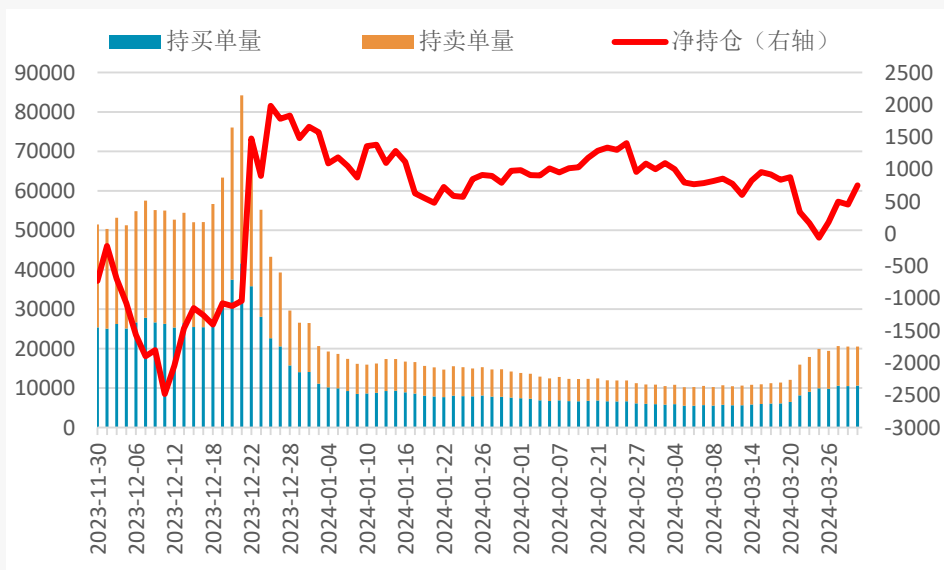


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

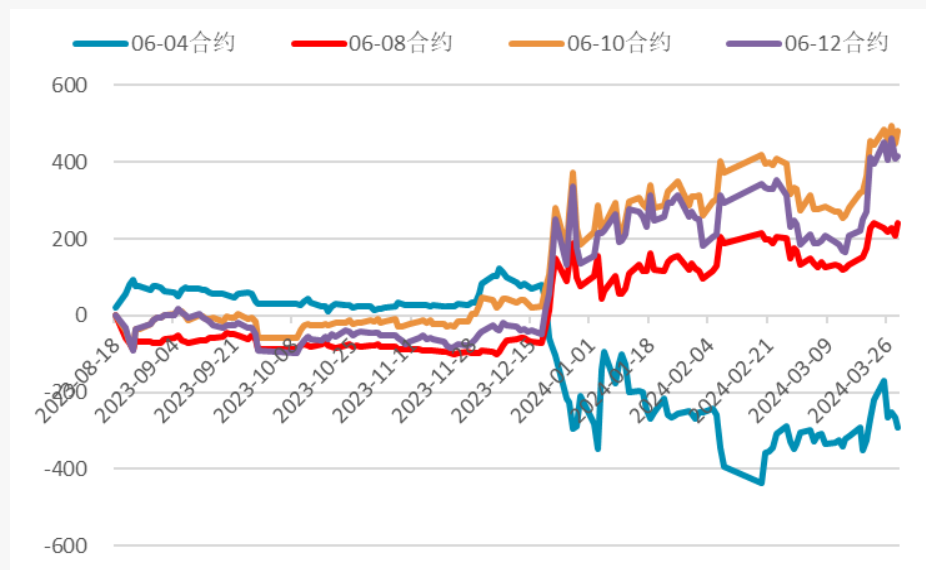
本周集运指数先扬后抑随后维持偏震荡走势，在主流船商宣涨4月初现货订舱运价以及交易所放宽限仓多头移仓换月提振下，周一主力EC2406上行至1月中旬以来较高水平；周二在标的指数（SCFIS）跌幅超预期的带动下期价低开下跌，叠加消息称联合国安理会通过决议要求加沙地带斋月停火，市场认为巴以局势或出现转机，空头情绪发酵加速期价下行。周三以色列召回谈判代表团，称 Hamas 将停火谈判引入死局，加沙地带立即停火预期再度落空，随后交易逻辑重回市场基本面与涨价落地情况，周四-周五围绕1820点附近震荡。截至周五收盘，主力EC2406合约结算价为1826.5点，较上周环比上涨0.57%，EC2404合约结算价为2101.2点，涨幅2.81%，即将进入04合约交割月，基差进一步收敛在50点附近。06与远月合约价差走扩，可适当关注06-10反套机会。

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

EC2406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

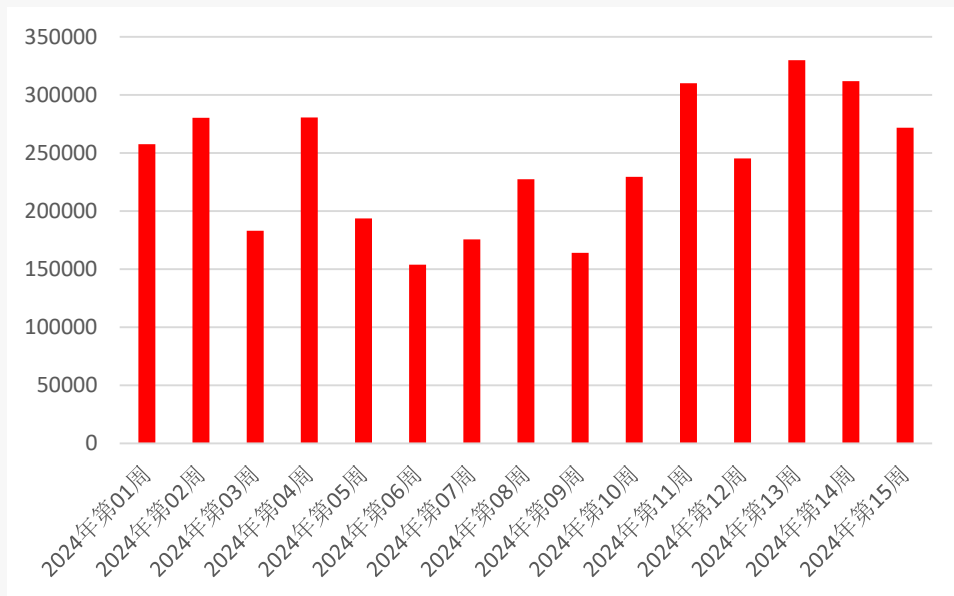
基本面分析

本周地缘局势跟踪

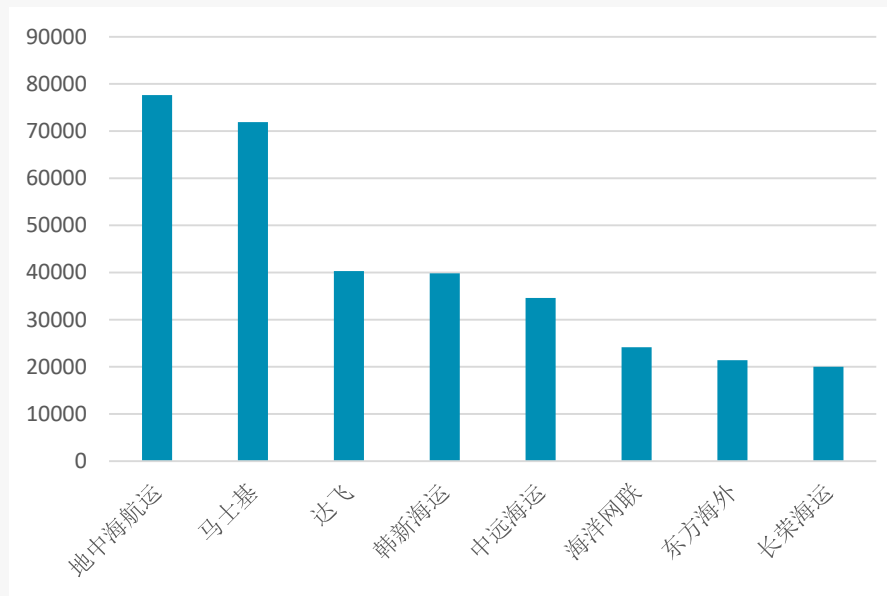
- 当地时间23日，美军中央司令部官方社交媒体账号发布消息称，一艘船名为“黄埔”号的归中国公司所有、悬挂巴拿马国旗的油轮在红海附近遭遇胡塞武装的导弹袭击，并造成船只轻微受损。英国海事专家分析可潜在解读为，胡塞武装对“黄埔号”油轮的导弹袭击可能是因信息滞后导致的“误击”，因该油轮在两个月前才由中国公司接手，此前属于英国Union Maritime Ltd公司，而该公司的船舶在红海曾多次遭胡塞武装袭击。外交部发言人林剑在25日举行的例行记者会上表示，中方一贯反对袭扰民船的行为，主张依据国际法维护红海水域的航道安全。同时中方认为国际社会应尽快平息加沙战火，为推动红海局势的降温创造必要条件。中方将继续发挥建设性作用，为早日恢复红海的和平安宁作出努力。
- 当地时间3月25日，联合国安理会通过决议，要求斋月期间在加沙地带立即停火，以实现长期、可持续的停火。包括俄罗斯在内的14个安理会成员在当天的投票中投了赞成票，美国投了弃权票。决议还要求立即无条件释放所有被扣押人员，并确保对他们的人道主义准入，以满足其医疗和其他人道需求，要求各方恪守国际法规定的相关义务。这是自2023年10月巴以冲突爆发以来，安理会通过的第一份明确要求立即停火的决议。
- 据外媒报道，以色列于当地时间3月26日召回在卡塔尔首都多哈的谈判代表团，称巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)将停火谈判引入死局。联合国安理会日前通过决议，要求斋月期间在加沙地带立即停火，以色列对该决议表示极大不满，并取消派遣代表团访美计划。
- 据央视新闻援引美国媒体当地时间3月29日报道，美政府批准向以色列提供新一批武器。

中国-欧线投放运力显著增加后将有所放缓

中国-欧洲航线投放运力 (TEU)



主要船公司第13周运力投放排行 (TEU)



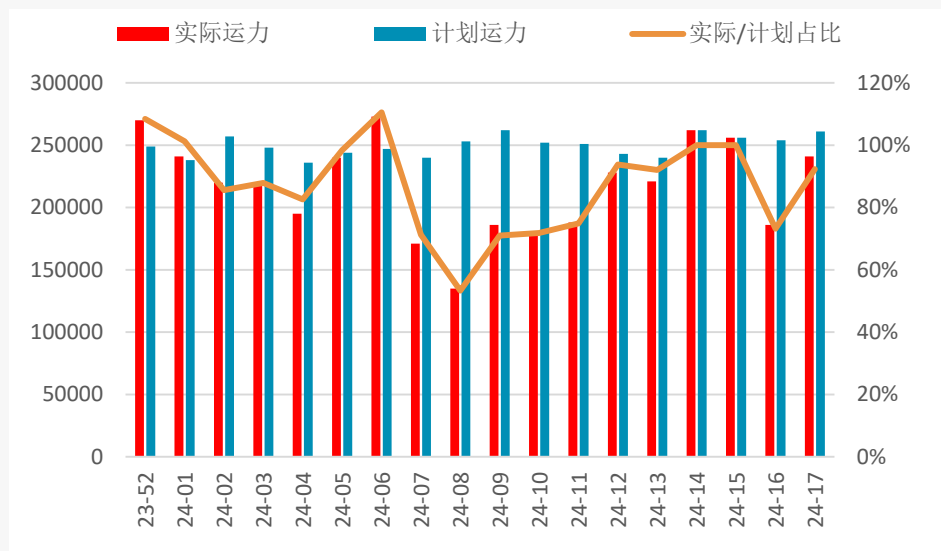
资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

据中国船务周刊数据显示，第13周（3月25日-3月31日）中国至欧洲航线投放运力为329836TEU，较此前计划增加38346TEU，比上周投放运力增加8.5万标准箱；本周主要船司具体投放情况为：地中海航运7.8万TEU，马士基7.2万TEU，达飞4.03万TEU，韩新海运3.98万TEU，中远海运3.46万TEU，海洋网联2.41万TEU，东方海外2.14万TEU，长荣海运2万TEU。

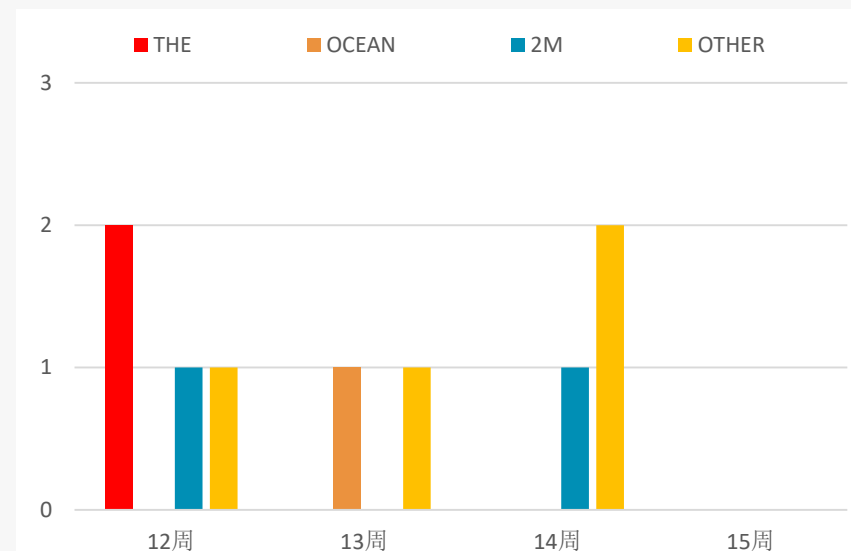
本周中国-红海航线投放运力为17831TEU，第14周将放缓至10158TEU。中国至欧洲航线计划第14周投放运力311820TEU，较本周减少18016TEU，第15周计划投放运力271793TEU，供给收缩，有利于支撑运价。

上海-北欧运力增加，航线计划有调整

上海-北欧周运力达成情况



上海-欧地航线停航情况



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13周实际运力为22.1万TEU，计划运力24万TEU，实际占计划比例为92%，下周上海-北欧实际运力将增加4.1万个标准箱至26.2万TEU，实际/计划比例将提升至100%，其他港口运力将有所下滑。据统计，4月计划投放运力103.3万TEU，较3月增加21.5万TEU。ATD13周上海至欧地航线停航数量共计2条，ETD14周将增加至3条。

根据OCEAN联盟发布的2024年联盟航线计划，其运营的亚洲-北欧航线CMA(FAL7)/COSCO(AEU7)/OOCL(LL3)/EMC(NE7)将于第14周暂停服务。

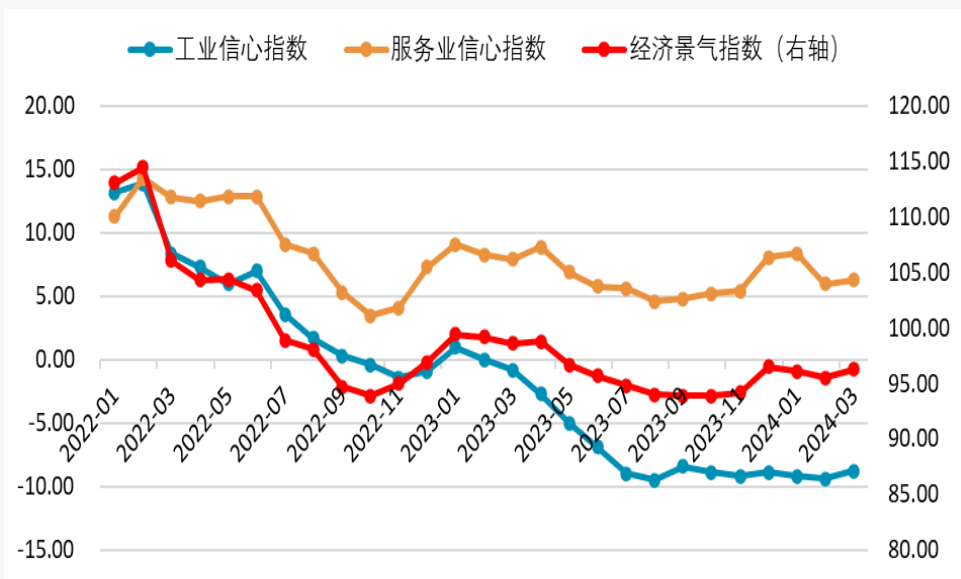
OCEAN联盟运营的两条亚洲-北欧航线：CMA(FAL1)/COSCO(AEU2)/OOCL(LL4)/EMC(FAL1)与CMA(FAL3)/COSCO(AEU6)/OOCL(LL5)/EMC(FAL3)/HPL(FE9)的港口挂靠有所调整，其中FAL1航线从CMA CGM ZHENG HE/0FLHHW1MA航次开始取消挂靠Dunkerque；而FAL3航线从 APL LION CITY/0FMFFW1MA航次开始加靠Dunkerque。

欧元区经济景气回升 德国零售销售环比走弱

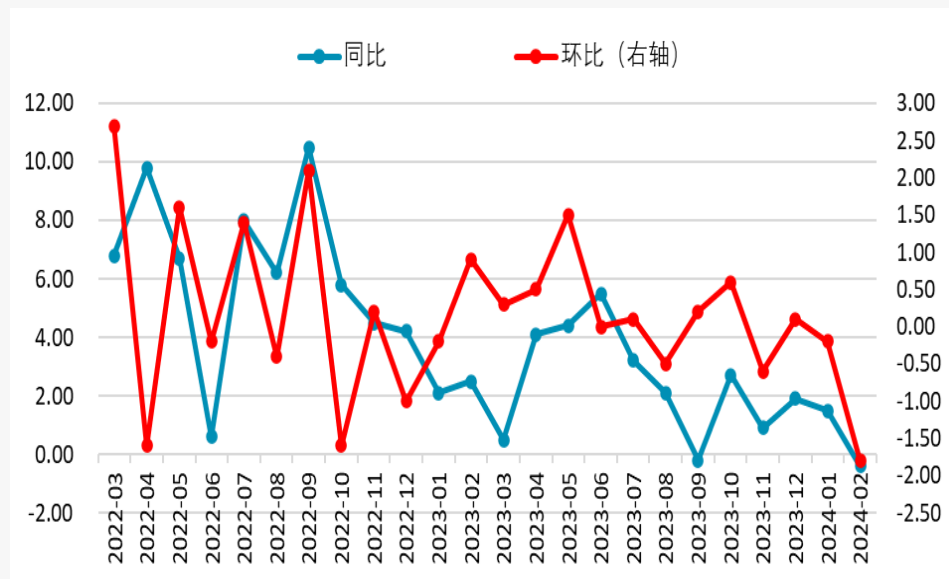
□ 受零售商、消费者信心回升带动，3月欧元区经济景气指数由95.4 升至96.3，符合预期。其中，工业景气指数为-8.8，好于预期及前值的-9.5，服务业景气指数上涨0.3至6.3，低于7.7的市场预期。

□ 德国2月零售销售同比增长1.7%，远高于预期的-0.8%及前值 -1.6%，但季调后环比下降1.9%，降幅较1月的0.4%扩大，不及增长0.4%的市场预期，德国消费增长动能再度转弱。

欧元区经济景气指数



德国零售销售增长 (%)



资料来源：Wind、一德宏观战略部

行业信息

- 1、芬兰运输工人工会（AKT）宣布将延长罢工一周（3月25日06:00--4月1日06:00），芬兰所有港口运营继续关闭。
- 2、3月22日，在全球航运业监管机构国际海事组织（IMO）组织的最新一轮会谈中，34个国家支持对航运业制造的温室气体排放进行收费，较2023年上一轮谈判的支持率大幅上升，预计可能在明年被IMO采纳。欧盟、日本、纳米比亚、韩国以及行业组织国际航运协会等27个成员国提交的另一份意见书主张将航运排放定价与全球海运燃料排放标准结合起来。
- 3、据外媒的报道，当地时间26日凌晨，美国马里兰州巴尔的摩市弗朗西斯·斯科特·基桥因一艘集装箱船撞击而断裂坍塌，桥上汽车落入河中，有多达20人落水。其中6名下落不明者被推定已死亡。该船此前曾挂靠盐田、厦门、宁波、洋山等多个国内港口，涉及MSK、MSC、ZIM三家船司共舱。事件发生后，巴尔的摩港无限期关闭。
- 4、3月28日晚，中远海运控股股份有限公司（简称中远海控）发布了2023年业绩。报告期内，中远海控实现息税前利润（EBIT）366.69亿元；实现利润总额330.77亿元；实现净利润283.96亿元，其中，归属于上市公司股东的净利润238.60亿元。
- 5、近日，全球第六大班轮公司ONE公布了其最新的发展战略计划，计划到2030年，投资250亿美元将其集装箱船队运力扩大至300万标箱，并将投资约100亿美元用于扩大集装箱航运价值链。截至目前，ONE的运力略高于180万TEU，另有30%的运力正在订购中。若投资完成，ONE将成为除地中海、马士基、达飞和中远海运以外的第五家突破300万TEU大关的班轮公司。
- 6、地中海航运公司宣布，自2024年4月8日起调整从北欧、地中海和黑海到远东和中东海湾的费率，其中鹿特丹-阿布扎比为1700/2200（此前为1500/2000）；格但斯克/拉斯佩齐亚/伊斯坦布尔-上海为1200/2000（此前为1000/1800）。
- 7、万海发布公告称继续调涨全中国区出口至亚洲区(近洋航段)的货载实施运价，自4月8日起，小柜涨50美元，大柜涨100美元。

船东现货报价情况

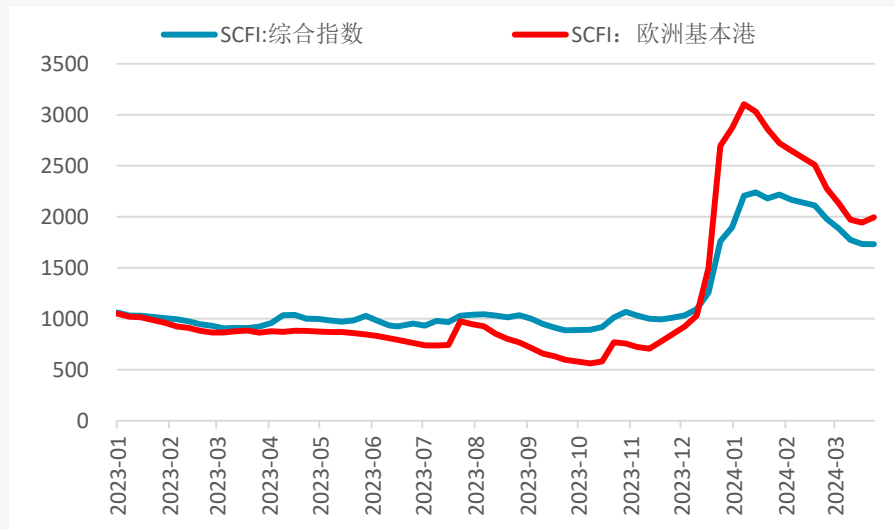
起运港	目的港	船公司	出航时间	到港时间	航程(天)	即期报价 20GP	即期报价 40GP	上周报价 20GP	上周报价 40GP
上海	汉堡	达飞	2024-04-02	2024-05-10	38	2105	3885	2105	3885
上海	汉堡	达飞	2024-04-13	2024-05-24	41	1955	3585	2105	3885
上海	汉堡	赫伯罗特	2024-04-03	2024-05-18	45	2000	3800	2100	4000
上海	汉堡	马士基	2024-04-03	2024-05-16	43	2042	3207	1729	2694
上海	汉堡	地中海航运	2024-04-11	2024-05-23	42	1820	3040	2120	3540
上海	汉堡	海洋网联	2024-04-09	2024-05-31	52	1641	3102	1906	3642
上海	汉堡	东方海外	2024-04-03	2024-05-20	46	1650	3100	1925	3650
上海	鹿特丹	达飞	2024-04-07	2024-06-02	56	1955	3585	2105	3885
上海	鹿特丹	赫伯罗特	2024-04-14	2024-05-24	40	2000	3800	2100	4000
上海	鹿特丹	地中海航运	2024-04-13	2024-05-30	47	1820	3040	2120	3540
上海	鹿特丹	东方海外	2024-04-10	2024-05-30	49	1650	3100	1925	3650
上海	安特卫普	达飞	2024-04-08	2024-05-21	43	1955	3585	2105	3885
上海	安特卫普	达飞	2024-04-02	2024-05-14	42	2105	3885	2105	3885
上海	安特卫普	长荣海运	2024-04-08	2024-05-15	37	2380	3710	2380	3710
上海	安特卫普	赫伯罗特	2024-04-09	2024-05-31	52	2000	3800	2100	4000
上海	安特卫普	地中海航运	2024-04-11	2024-05-27	46	1820	3040	2120	3540
上海	安特卫普	东方海外	2024-04-03	2024-05-16	43	1650	3100	1925	3650
上海	弗利克斯托	达飞	2024-04-09	2024-05-19	40	1955	3585	2105	3885
上海	弗利克斯托	赫伯罗特	2024-04-07	2024-05-27	50	2420	4430	2520	4630
上海	弗利克斯托	地中海航运	2024-04-13	2024-05-26	43	1820	3040	2120	3540
上海	勒阿弗尔	达飞	2024-04-13	2024-05-20	37	1955	3585	2105	3885
上海	勒阿弗尔	赫伯罗特	2024-04-14	2024-06-05	52	2000	3800	2100	4000
上海	勒阿弗尔	地中海航运	2024-04-13	2024-06-02	50	1820	3040	2120	3540
上海	勒阿弗尔	东方海外	2024-04-07	2024-05-12	35	1750	3300	1925	3650

上周部分船司提涨4月初上海至欧洲基本港的订舱价格，据现货市场调研了解，由于货量较为有限，船商回调部分航次运价。具体来看，达飞将wk14-15周订舱运价调整至1955美元/TEU和3585美元/FEU，小柜和大柜分别较上周下调150美元和300美元；赫伯罗特将20GP和40GP运价分别下调100美元和200美元至2000美元/TEU和3800美元/FEU。而马士基将上海至汉堡wk14周运价上调至2042美元/TEU和3207美元/FEU，显示船商揽货策略出现分化。

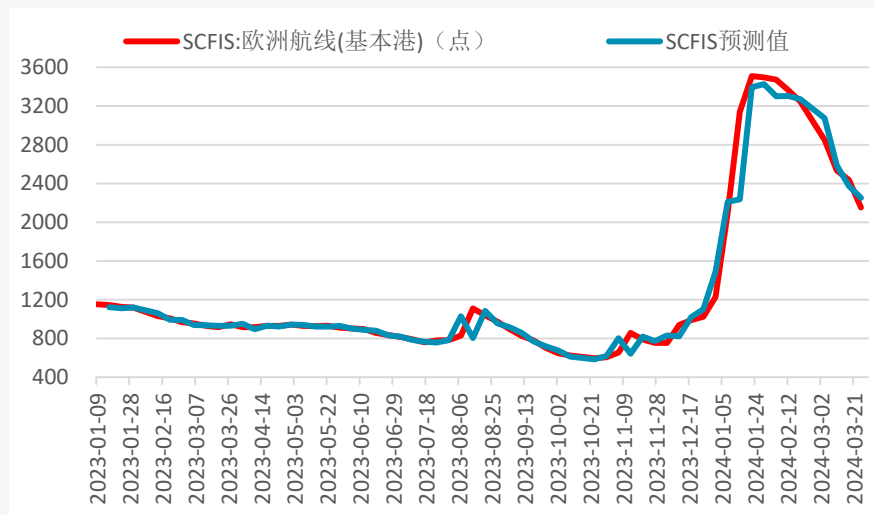
资料来源：船商报价、一德宏观战略部

SCFI指数与SCFIS指数

SCFI综合指数与欧洲基本港运价



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，不同航线因供需基本面的差异，出现分化走势，综合指数平稳运行。随着中国外贸保持稳中向好态势，中国出口集运市场有望继续平稳发展。3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1730.98点，较上期小幅下跌0.1%。本周欧线运输需求稳中向好，供求关系有所改善，市场运价在连续调整后出现反弹走势，上海港出口至欧洲基本港市场运价报1994美元/TEU，较上期反弹2.62%。

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2122点，较上周下滑32点；按照船公司现货端报价估算预测第13周结算运价指数区间为【2050, 2180】。另外，不考虑涨价落地情况，我们根据现有4月订舱报价估算调整最后3周的交割区间为【2250,2400】，区间下限较上周测算提高50点。



总结与展望

总结与展望

EC2406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，巴以斋月停火谈判反复，仍未达成协议，主流船司继续绕航，截至3月31日，欧地绕航比例为76.25%。考虑到即使和谈成功，船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，重新部署航线也需要数周时间，因此EC2404和EC2406合约计价复航估值不高。短期地缘风险尚存，但由于绕航常态化，因此对盘面边际影响有所降低。

基本面，目前国内已全部复工复产，出口逐步恢复，本周欧线运输需求稳中向好，供求关系有所改善。据统计，下周起中国-欧线投放运力有放缓趋势，有利于减轻运价压力。据欧盟委员会数据显示，3月欧元区经济景气指数好于前值及市场预期，多数行业的信心指数都保持上升，显示欧洲经济有望呈现复苏态势，不过德国消费增长动能转弱仍值得注意。

现货报价方面，继上周5家大型船商提涨4月初运价后，现货运价出现止跌反弹，3月29日公布的上海港出口至欧洲基本港市场运价为1994美元/TEU，较上期上涨2.62%。考虑到本周有些船司下调部分航线报价，预计wk14SCFIS涨幅或低于SCFI涨幅。根据SCFI与SCFIS对应比例计算，预计周一公布的第13周SCFIS指数为2122点，较上周下滑32点；按照船公司现货端报价估算预测第13周结算运价指数区间为【2050，2180】。另外，不考虑涨价落地情况，我们根据现有4月订舱报价估算调整最后3周的交割区间为【2250,2400】，区间下限较上周测算提高50点。

综合来看，SCFI止跌反弹对主力合约有所提振，叠加供求关系改善短期对运价形成支撑，策略上可继续关注短多长空机会。04合约即将进入交割月，主要交易逻辑依然是基差收敛，由于本期公布的SCFI与4月15日公布的标的指数（SCFIS）存在部分重叠，可作为04合约平均交割结算价的部分参考。

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
2024/04/02	德国3月CPI
	法国3月SPGI制造业PMI终值
	德国3月SPGI制造业PMI终值
	欧元区3月SPGI制造业PMI终值
	英国3月SPGI制造业PMI终值
2024/04/03	欧元区3月调和CPI与核心CPI数据
	北约外长会晤
2024/04/04	欧元区3月SPGI综合PMI终值
	英国3月SPGI服务业PMI终值
	欧洲央行公布3月货币政策会议纪要
2024/04/05	欧元区2月零售销售数据

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