

SCFI较上期持平，EC持续上行后支撑减弱

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4月21日



目录

CONTENTS

- 01 市场回顾
- 02 基本面分析
- 03 总结与展望
- 04 下周重要财经事件

01

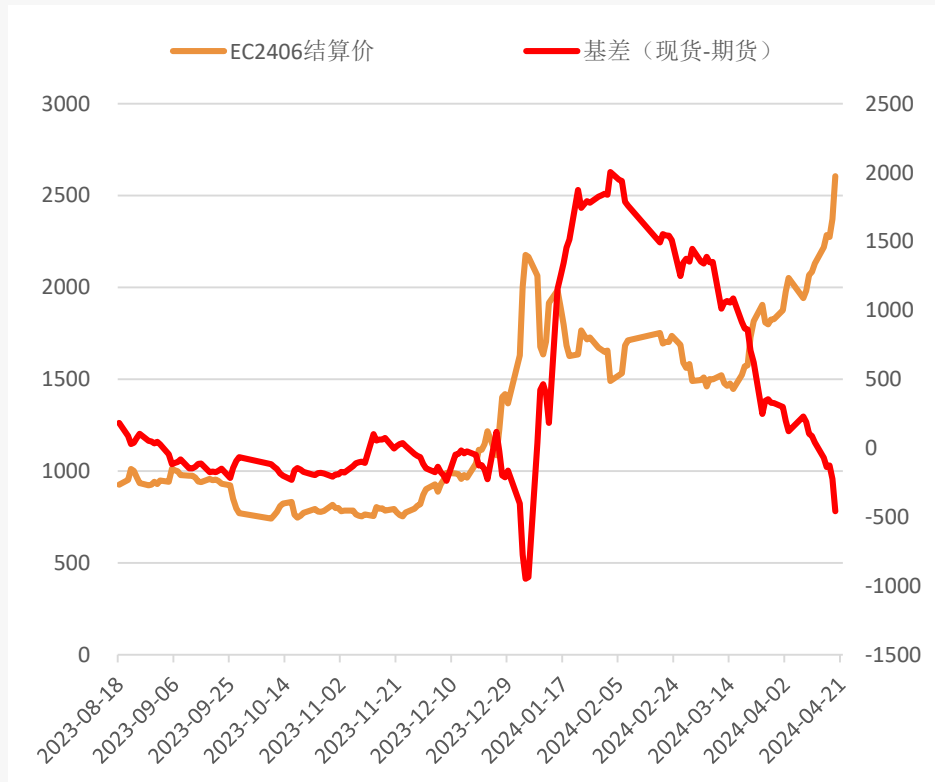
市场回顾

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 | 2187.5 | 2238.2 | -50.7 | -2.27% | SCFI综合指数 | 点 | 1769.54 | 1757.04 | 12.5 | 0.71% |
| EC2406 | 点 | 2606.3 | 2130.4 | 475.9 | 22.34% | SCFI欧洲基本港 | 美元/TEU | 1971 | 1971 | 0 | 0.00% |
| EC2408 | 点 | 2514.5 | 1961.8 | 552.7 | 28.17% | SCFIS欧洲航线 | 点 | 2147.86 | 2172.14 | -24.28 | -1.12% |
| EC2410 | 点 | 2234.6 | 1719.4 | 515.2 | 29.96% | 北方国际集装箱运价指数 (天津-欧洲基本港) | 点 | 875.98 | 868.72 | 7.26 | 0.84% |
| EC2412 | 点 | 2207.4 | 1743.3 | 464.1 | 26.62% | TCI:天津-欧洲基本港20GP参考运价 | 点 | 1910.3 | 1883.1 | 27.2 | 1.44% |
| EC2502 | 点 | 1964.2 | 1528.8 | 435.4 | 28.48% | TCI:天津-欧洲基本港40GP参考运价 | 美元 | 3178.6 | 3173.7 | 4.9 | 0.15% |

基差走势

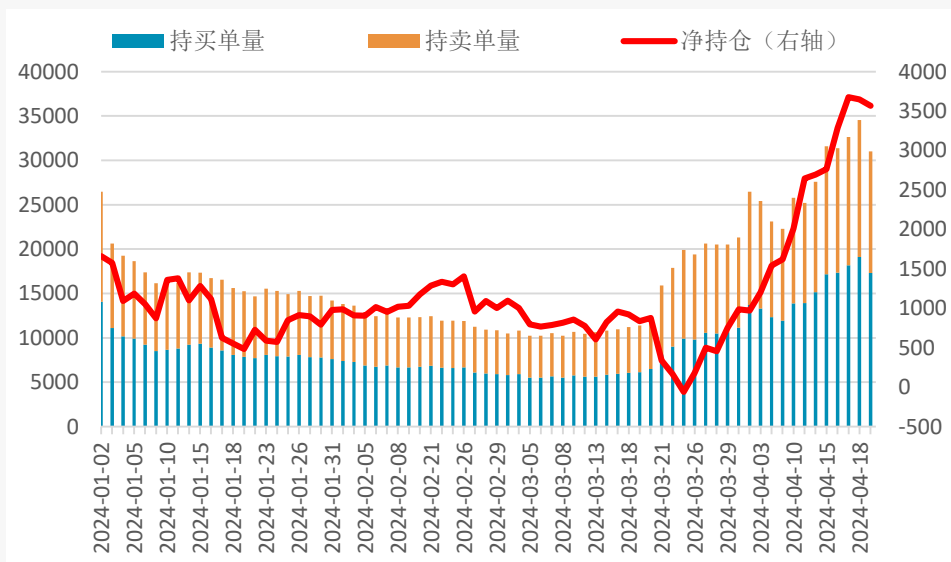


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

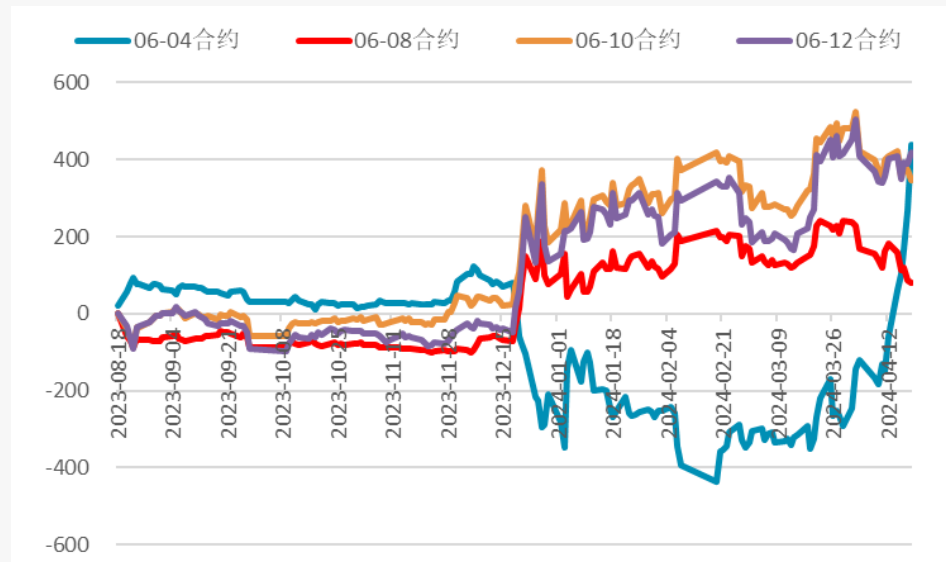
本周集运欧线盘面重心持续上移，我们认为主要逻辑在于三点：一、目前船东对于现货运价的宣涨提振市场多头情绪，带动期价偏强运行。二、由于上周伊朗在霍尔木兹海峡附近扣押了一艘与以色列有关的“MSC Aries”集装箱船，导致地中海航运在欧洲航线减少一个航次，本周应该出运的班次转移到下周4月28日班次，而由东向西船运调配需要重新部署和时间，造成短期运力偏紧，五一长假前国内有集中出货需求，当前出口货量表现较好，据市场调研了解舱位偏紧，有些船商甚至出现甩柜情况，短期供需基本面改善对运价形成支撑。三、中东局势持续紧张，对集运市场情绪面造成一定冲击。除即将交割的EC2404合约外，其余上市合约本周涨幅均超20%，现货标的指数与主力合约基差由正转负，近远月价差有所收敛。

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

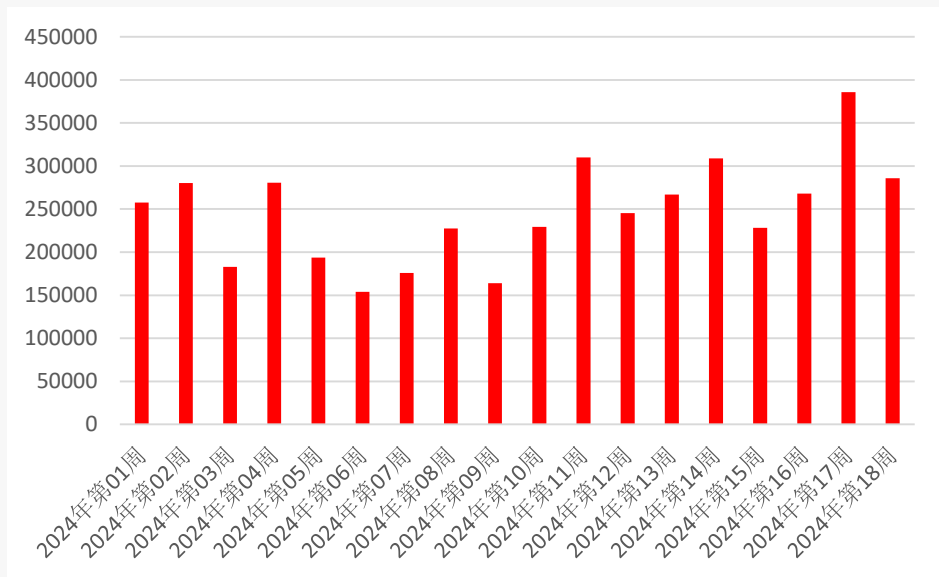
基本面分析

本周地缘局势跟踪

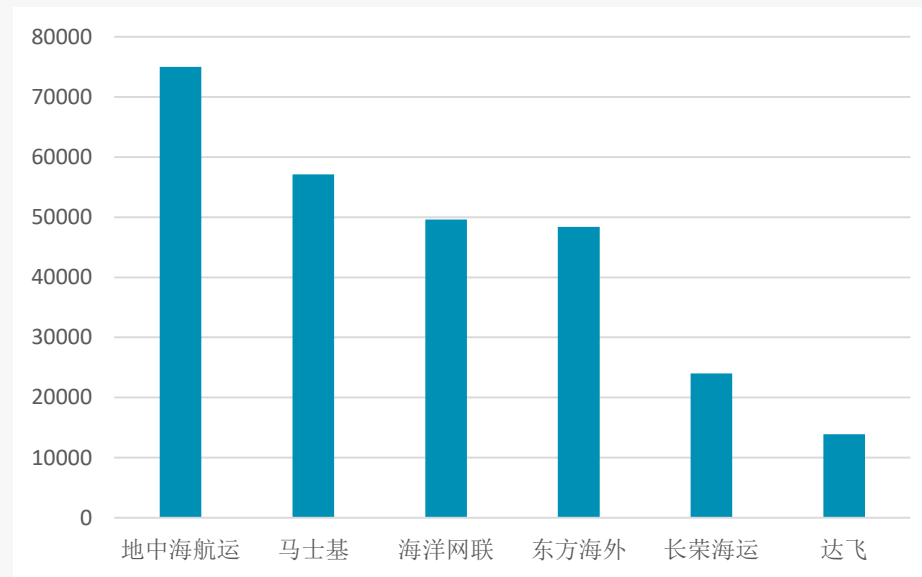
- 当地时间14日晚，伊朗最高国家安全委员会就伊朗对以色列展开的军事行动发表声明，表示伊朗伊斯兰革命卫队对以色列发动大规模导弹和无人机袭击的原因是以色列越过了伊朗“红线”，违反了《联合国宪章》第2条。声明称在这次行动中，伊朗只针对以色列空军、情报机构和军事基地发起打击，避免了袭击以色列的经济和基础设施。
- 联合国安理会就伊朗与以色列冲突举行紧急会议，联合国秘书长古特雷斯呼吁双方停止敌对行为。
- 据央视新闻消息，以色列国防军于4月16日举行军事演习，以军表示，此次演习是以色列国防军2024年度训练计划的一部分，也是以军应对各方面威胁的准备工作的一部分。以色列军方发言人表示以色列将会在自己选择的时间、地点，以自己的方式来回击伊朗。另据塔斯社报道，伊朗外交部副部长回应称如果以色列决定再次攻击伊朗，将会受到更大的打击。
- 据央视新闻消息，当地时间17日，伊朗举行建军节阅兵仪式。伊朗总统莱希在阅兵式上表示，伊朗此前对以色列的军事行动是对以色列的惩罚，所有伤害伊朗利益的国家都将得到回应。如果以色列对伊朗领土进行哪怕一次小的打击，都将受到伊朗严厉回应。
- 据央视新闻消息，当地时间4月18日，联合国安理会就接纳巴勒斯坦成为联合国正式会员国进行表决。由于美国作为安理会常任理事国反对，该决议被一票否决。此次投票中，12票赞成，2票弃权，美国1票反对。
- 据环球时报消息，以色列国防军18日对加沙地带埃及边境附近的几个地区发动了空袭。
- 据阿拉比亚电视台及其下属Al Hadath新闻频道当地时间19日援引伊朗和伊拉克媒体消息称，伊朗和伊拉克部分地区传出爆炸声。
- 据以色列国防军当地时间19日发布的消息，以色列南部城市斯代罗特及周边地区响起了防空警报。4月20日，以色列北部边境附近的几个社区响起防空警报，疑似遭无人机袭击。

中国-欧洲计划投放运力回升

中国-欧洲航线投放运力 (TEU)



主要船公司第16周运力投放排行 (TEU)



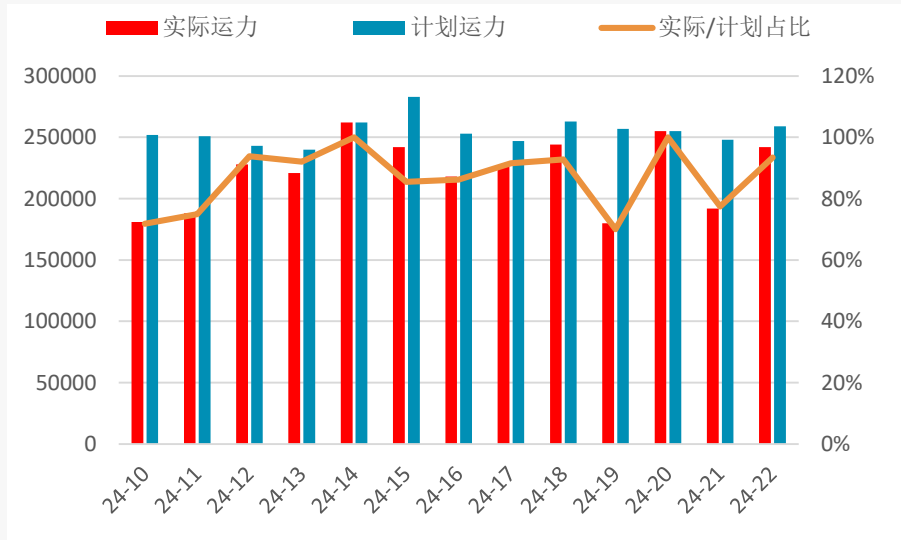
资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

据中国船务周刊数据显示，第16周（4月15日-4月21日）中国至欧洲航线投放运力为267960TEU，较此前计划减少约6.3万个标准箱，较上周投放运力增加近4万个标准箱。主要船司具体投放情况为：地中海航运7.5万TEU，马士基5.7万TEU，海洋网联5万TEU，东方海外4.8万TEU，长荣海运2.4万TEU，达飞1.4万TEU。

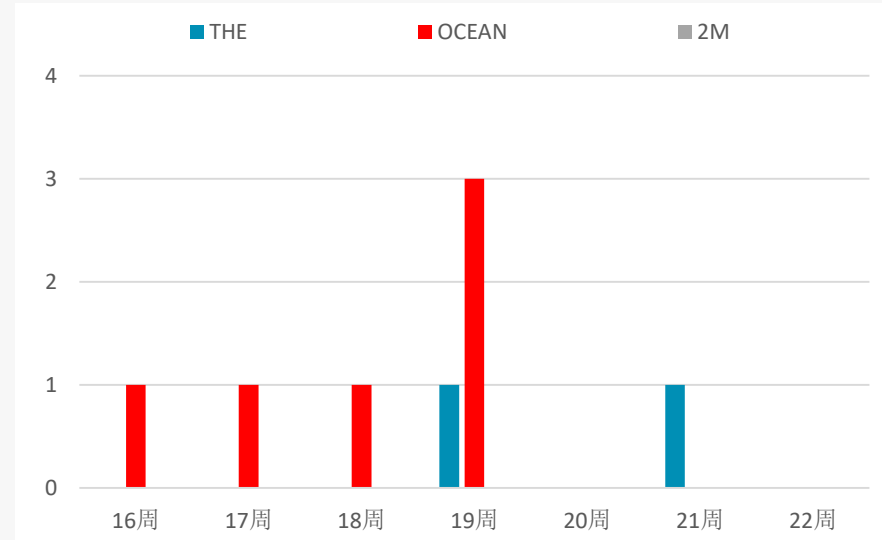
本周中国-红海航线投放运力为7907TEU，具体投放分别为达飞6039TEU，中联航运（CUL）1868TEU，第17周将大幅增加至13152TEU。中国至欧洲航线计划下周投放运力385829TEU，较上周计划增加5万TEU，运力供给增加或限制运价上涨幅度。

4月下旬上海-北欧实际运力将逐步增加

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16周实际运力为21.8万TEU，计划运力25.3万TEU，实际占计划比例为86%，下周实际运力将小幅增加8000个标准箱至22.6万TEU，占计划运力比例将提升至92%。本周和第17周上海-北欧OCEAN联盟均有1条航线停航。

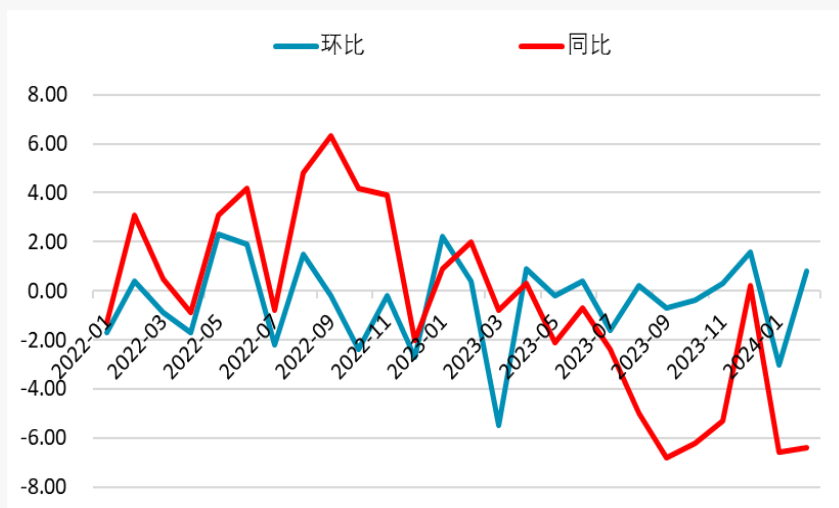
马士基独立运营的印度西-地中海航线ME2航线的港口服务有所调整，航线服务范围扩展，目的港将延伸至北欧，其首个生效航次为ETD在2024-4-19的Maersk Guayaquil/416W，更新后的航线路径为：Jebel Ali – Mundra - Nhava Sheva - Tangier Med - Algeciras - Rotterdam (新增) - Felixstowe (新增) - Bremerhaven (新增)。

欧元区工业生产大幅反弹，经济景气企稳回升

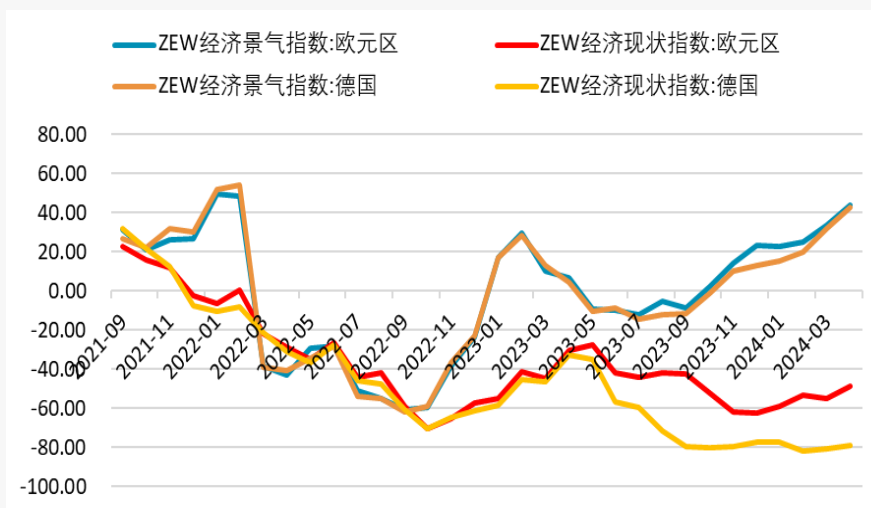
□ 受机械等资本货物生产及耐用消费品生产增长的推动，2月欧元区工业产出环比由下降3%大幅反弹至增长0.8%，符合预期，同比降幅在基数抬高的背景下小幅收窄0.2个百分点至-6.4%，不及下降5.5%的预期。主要成员国中，德国工业产出环比增长1.1%，今年以来持续加快是主要拉动，法国和意大利环比分别微增0.2%和0.1%。希腊、比利时工业产出环比分别大幅下降2.1%和2.7%。总体看，开年以来，欧元区工业生产总体仍处于低位，但随着核心成员国生产的恢复，欧元区生产预期有所改善。

□ 欧元区4月ZEW经济景气指数为43.9点，远高于3月的33.5点，连续第三个月环比上涨，创2022年3月以来最高，其中，德国4月ZEW经济景气指数环比上升11.2点至42.9点，为2022年3月以来最高，全球经济复苏推动德国出口增长提振市场对德国经济的预期。伴随2022年四季度以来ZEW经济景气指数触底回升，滞后于景气指数的ZEW经济现状指数企稳，欧元区ZEW经济现状指数环比上升6.0点，达到负48.8点，德国现状指数环比上涨1.3点至负79.2点，市场对经济评估出现改善。

欧元区工业生产



欧元区ZEW经济指数



资料来源：Wind、一德宏观战略部

行业信息

- 1、继上周马士基、达飞宣涨5月初运价后，本周地中海航运、赫伯罗特官宣跟涨，其中马士基将亚洲至欧洲GPI调整至：20英尺集装箱为1975美元，40英尺集装箱为3800美元，4月29日生效；达飞宣涨亚洲-北欧航线FAK费率为2200/4000，5月1日生效；MSC自5月1日起生效新的亚洲至欧洲FAK费率为2700/4500，赫伯罗特自5月1日起提高远东-北欧FAK税率至1650/3100，20GP与40GP较4月15日宣涨后再分别提涨50美元和100美元。
- 2、4月19日，马士基变更远东至欧洲航线运力调整。由于亚洲-北欧港口拥堵导致了服务延误，AE55航次于第17周更改，第一艘受影响的船只为“MSC Hamburg”。
- 3、近日，全球第五大船公司赫伯罗特发布了全新的《2030战略》，旨在通过运力扩张和收购等多元化手段，进一步提升企业的竞争力和市场地位。据了解，新战略是赫伯罗特先前方向的延续，重点关注航运业务，并在收购和运营港口码头和陆路运输方面不断增加副业以支持核心业务。并致力于到2030年将温室气体绝对排放量减少约三分之一，到2045年实现船队净零运营。
- 4、法国达飞在耗资48.5亿欧元收购Bolloré两个月后，于本周宣布已开始出售Bolloré Logistics在瓜德罗普岛、马提尼克岛、圣马丁岛、法属圭亚那和波利尼西亚的100%业务。
- 5、韩国第一大班轮公司HMM宣布，计划到2030年，将集装箱船队规模增加到130艘，总运力达到150万TEU，意味着运力增长将翻一番。
- 6、4月17日地中海航运（MSC）在官网回应“MSC Aries”轮扣押事件，称轮上的25名船员目前安全，MSC正在与伊朗当局进行沟通，确保船员尽早获释，确保货物尽早卸货，Himalaya Express航线将继续提供运输服务。
- 7、根据中国国家铁路集团统计数据，今年第一季度，中欧班列累计开行4541列，发送货物49.3万标箱，同比分别增长9%、10%，通达欧洲25个国家的222个城市。

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 | CMA | 2024-04-29 | 2024-06-07 | 39 | 2005 | 3685 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 汉堡 | CMA | 2024-05-14 | 2024-06-22 | 39 | 2255 | 4085 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 汉堡 | CMA | 2024-05-07 | 2024-06-20 | 44 | 2255 | 4085 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 汉堡 | EMC | 2024-04-28 | 2024-06-08 | 41 | 2230 | 3410 | 2180 | 3310 |
| 上海 | 汉堡 | MSC | 2024-04-24 | 2024-06-06 | 43 | 1820 | 3040 | 1820 | 3040 |
| 上海 | 汉堡 | OOCL | 2024-05-03 | 2024-06-18 | 41 | 2375 | 3950 | 2075 | 3150 |
| 上海 | 汉堡 | OOCL | 2024-04-26 | 2024-06-11 | 41 | 2275 | 3600 | 2050 | 3100 |
| 上海 | 鹿特丹 | CMA | 2024-05-05 | 2024-06-11 | 37 | 2255 | 4085 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 鹿特丹 | COSCO | 2024-04-28 | 2024-06-04 | 37 | 2250 | 3825 | 2250 | 3825 |
| 上海 | 鹿特丹 | COSCO | 2024-05-11 | 2024-06-10 | 51 | 2250 | 3825 | 2250 | 3825 |
| 上海 | 鹿特丹 | EMC | 2024-04-22 | 2024-05-29 | 37 | 2230 | 3410 | 2180 | 3310 |
| 上海 | 鹿特丹 | OOCL | 2024-05-03 | 2024-06-14 | 37 | 2375 | 3950 | 2075 | 3150 |
| 上海 | 安特卫普 | CMA | 2024-05-05 | 2024-06-19 | 45 | 2255 | 4085 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 安特卫普 | CMA | 2024-04-28 | 2024-06-12 | 45 | 2005 | 3685 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 安特卫普 | COSCO | 2024-04-29 | 2024-06-08 | 46 | 2250 | 3825 | 2250 | 3825 |
| 上海 | 安特卫普 | EMC | 2024-04-28 | 2024-06-15 | 48 | 2230 | 3410 | 2180 | 3310 |
| 上海 | 弗利克斯托 | CMA | 2024-05-07 | 2024-06-16 | 40 | 2255 | 4085 | 1805 | 3285 |
| 上海 | 弗利克斯托 | COSCO | 2024-04-29 | 2024-06-09 | 41 | 2250 | 3825 | 2250 | 3825 |
| 上海 | 弗利克斯托 | EMC | 2024-04-22 | 2024-06-02 | 41 | 2230 | 3410 | 2180 | 3310 |
| 上海 | 弗利克斯托 | HPL | 2024-04-30 | 2024-06-17 | 48 | 2220 | 4030 | 2220 | 4030 |
| 上海 | 弗利克斯托 | HPL | 2024-04-26 | 2024-06-10 | 45 | 2220 | 4030 | 2220 | 4030 |
| 上海 | 勒阿弗尔 | EMC | 2024-04-28 | 2024-06-12 | 45 | 2080 | 3110 | 2180 | 3310 |

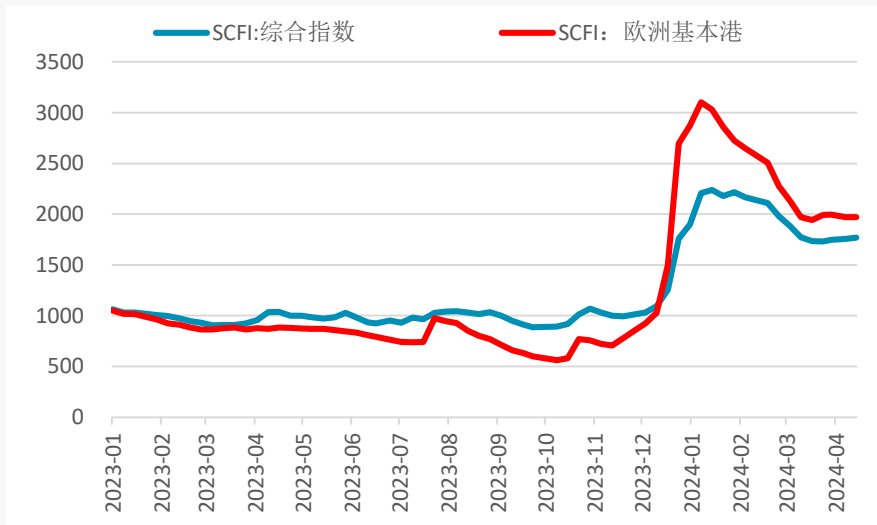
本周船商报价较上周出现上调，具体来看，达飞将上海-汉堡/鹿特丹/安特卫普5月在线订舱运价订为2255美元/TEU和4085美元/FEU，小柜和大柜较上周分别调升450美元和800美元；中远海运将报价维持在2250美元/TEU和3825美元/FEU不变。东方海外将wk17周运价订为2275美元/TEU和3600美元/FEU，较上周分别调升225美元和500美元，将wk18周运价订为2375美元/TEU和3950美元/FEU，较上周分别调升300美元和800美元。

资料来源：船商报价、一德宏观战略部

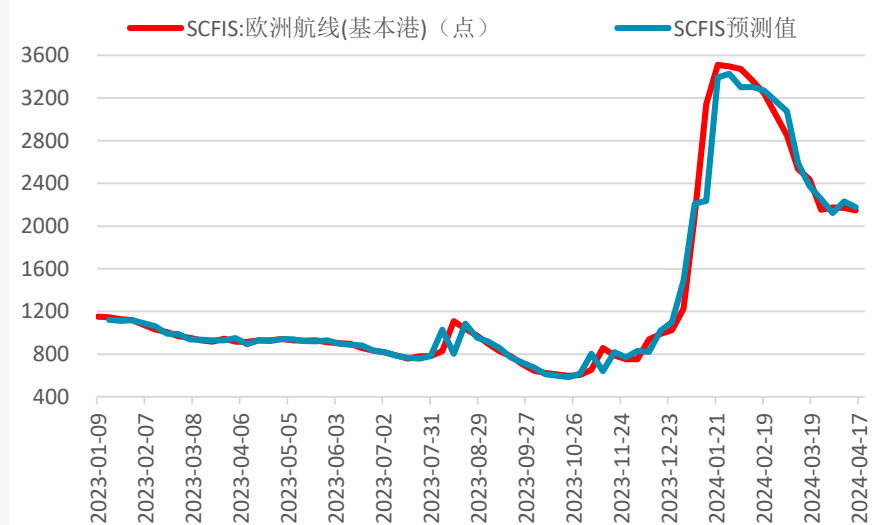


SCFI指数与SCFIS指数

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

在南美航线上涨的带动下，本周上海出口集装箱综合运价指数小幅上升0.71%至1769.54。欧洲航线多数航商运价保持不变，只有个别略有调整，市场货量较为稳定，供需关系保持良好，船舶平均舱位利用率保持在较高水平，4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（海运及海运附加费）为1971美元/TEU，较上期持平。据现货市场调研了解，由于上周伊朗在霍尔木兹海峡附近扣押了一艘与以色列有关的“MSC Aries”集装箱船，导致地中海航运在欧洲航线减少一个航次，本周应该出运的班次转移到下周4月28日班次。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2119.9点，较上周下滑27.96点，跌幅1.3%。

03

总结与展望

总结与展望

EC2406日K线图



基本面，本周在停航、班轮减少的影响下，导致短期运力较为偏紧，叠加五一长假前出口货量好转，供需基本面改善对运价形成支撑。据统计，下周起上海-欧洲航线以及中国-欧线整体投放运力将逐步回升，船商由东向西重新进行运力部署，届时将对运价构成压力。随着核心成员国生产的恢复，欧元区工业生产大幅反弹，经济景气指数也有所改善，对运价有小幅支持作用。预计下周基本面整体对运价驱动显示中性偏空。

现货报价方面，据市场调研情况了解，目前20英尺集装箱（小柜）的运价大概在2000-2100美元，市场报价透明度较高，大柜约在3000-3800美元区间，价差较为明显。5月船商提涨幅度大致在20%-30%区间，本轮提涨初期有货量支撑，预计涨价可以实现部分落地。但五一假期集中出货后，需求情况有待于进一步考量，涨价能否完全落地主要还是要观察是否有足够的货量支撑。

4月以来，主力EC2406合约涨幅接近43%，期价创上市以来新高，我们认为盘面已经反映船司的涨价预期和现货市场基本面情况，结合最新公布的SCFI欧线运价为1971美元/TEU，与上期持平，反映现货市场对下周运价并没有继续明显的看涨预期，因此预计期价进一步上行的空间较为有限，策略上前期多单可考虑逐步盈利平仓。根据订舱价与结算指数对应比例计算第16周SCFIS指数预测值为2119.8点，较上周下滑27.96点，跌幅1.3%。当然，地缘端的不确定性仍是当前较大的风险点，若冲突继续升级风险外溢造成局部运力偏紧，也有可能进一步推升运价，投资者需密切关注盘面异动。

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 |
|------------|-----------------------|
| 2024/04/22 | 英国4月CBI零售销售差值 |
| | 欧元区4月消费者信心指数初值 |
| 2024/04/23 | 德、法、英、欧4月SPGI制造业PMI初值 |
| | 经合组织将发布法国经济研究报告 |
| 2024/04/24 | 德国4月IFO商业景气指数 |
| 2024/04/25 | 德国5月Gfk消费者信心指数 |
| 2024/04/26 | 英国4月Gfk消费者信心指数 |
| | 欧元区3月季调后货币供应M3 |

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