

SCFI欧线涨幅超预期，部分船商进一步宣涨对EC仍有提振

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28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

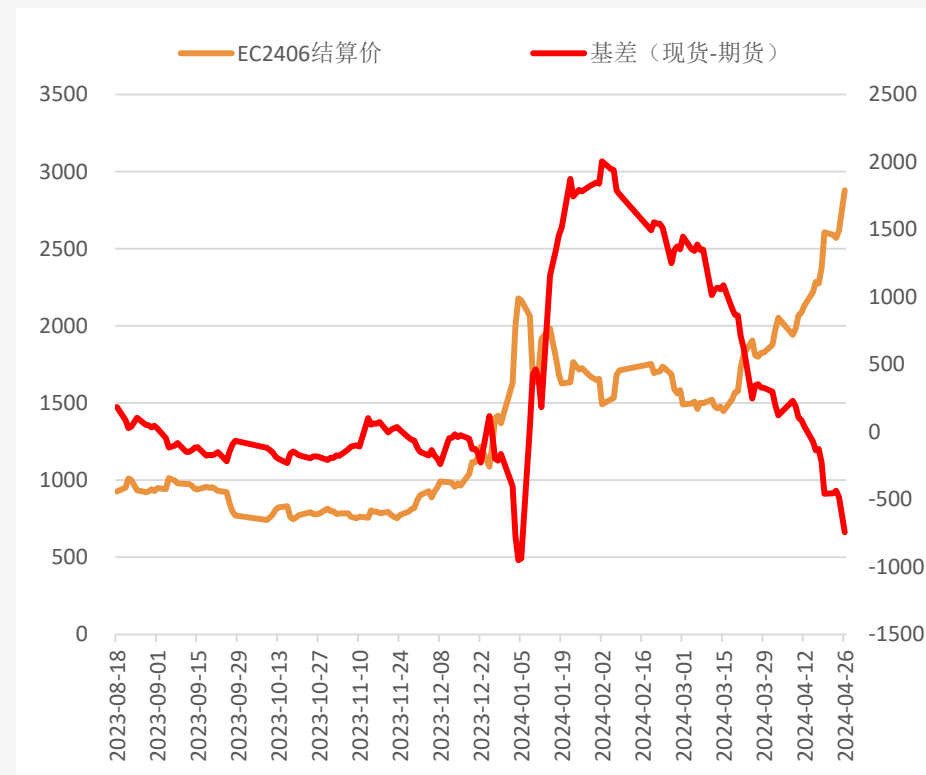
市场回顾

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	2170.3	2187.5	-17.2	-0.79%	SCFI综合指数	点	1940.63	1769.54	171.09	9.67%
EC2406	点	2878.7	2606.3	272.4	10.45%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	2300	1971	329	16.69%
EC2408	点	2887.9	2514.5	373.4	14.85%	SCFIS欧洲航线	点	2134.85	2147.86	-13.01	-0.61%
EC2410	点	2581.8	2234.6	347.2	15.54%	北方国际集装箱运价指数(天津-欧洲基本港)	点	1063.68	875.98	187.7	21.43%
EC2412	点	2539.9	2207.4	332.5	15.06%	TCI:天津-欧洲基本港20GP参考运价	点	2287	1910.3	376.7	19.72%
EC2502	点	2347.3	1964.2	383.1	19.50%	TCI:天津-欧洲基本港40GP参考运价	美元	3921.22	3178.6	742.62	23.36%

基差走势

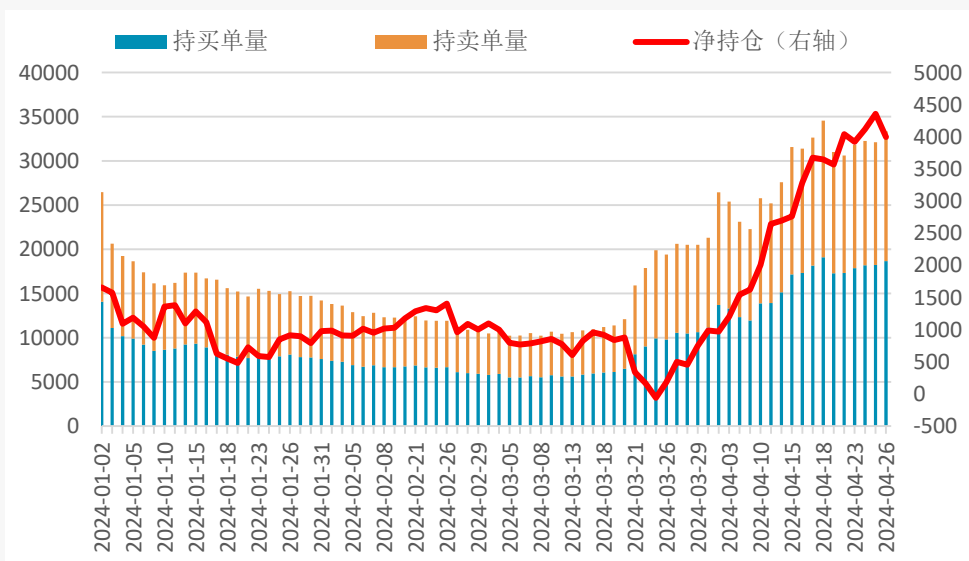


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

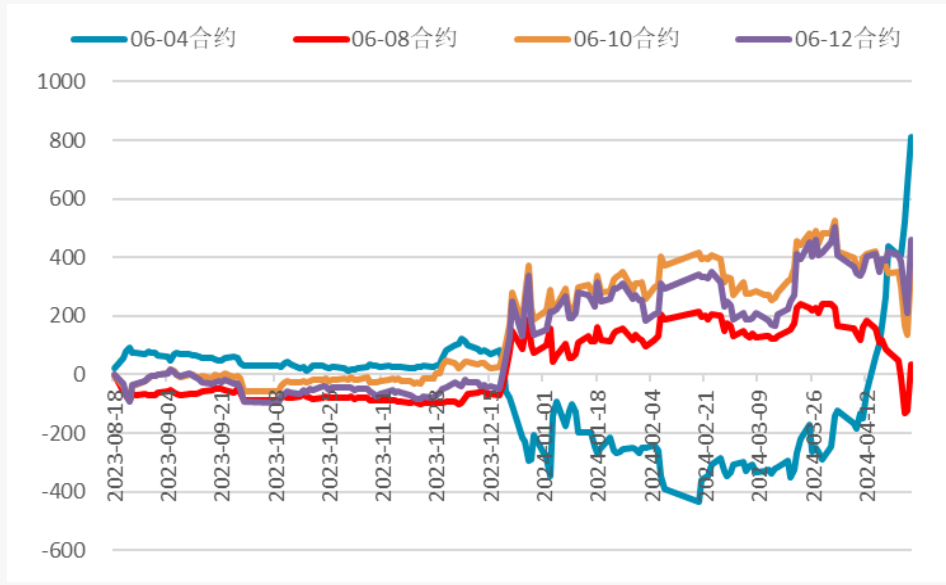
本周集运欧线盘面先抑后扬，在上周期价持续拉升后，显示市场已反映对船司5月初提涨预期，周初部分多头选择兑现平仓，盘面随之高位回调。4月22日公布的SCFIS为2134.85点，较上期环比下跌0.6%，现货实际结算水平小幅回落表明船商在宣涨后下调部分航线运价，实际落地情况存在打折。在地缘冲突持续发酵、商船接连遭袭以及有船商5月中旬将再度提涨运价预期的综合影响下，市场多头情绪得到提振，集运盘面呈现再度拉升，除04合约外，其余上市合约期价周内均创上市以来新高。现货指数与主力合约基差转负后持续走扩，近远月合约价差小幅回升，套利方面可适当关注6-10月反套机会。

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

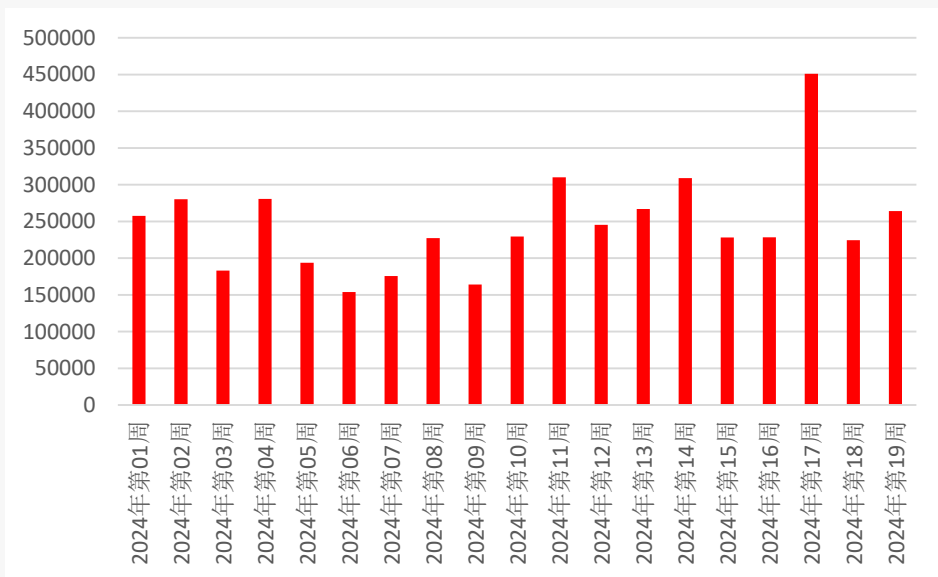
基本面分析

本周地缘局势跟踪

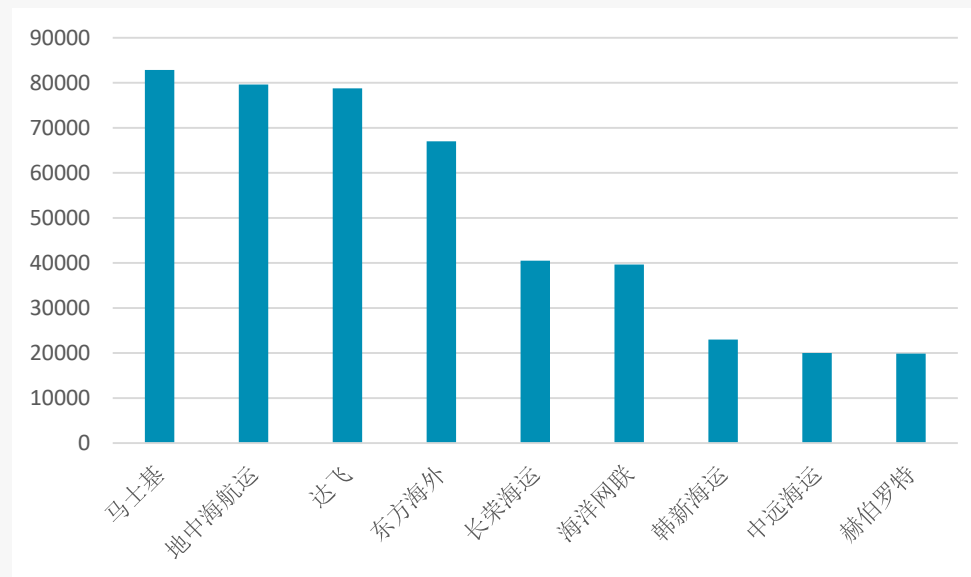
- 据央视新闻援引黎巴嫩国家通讯社当地时间4月21日报道，当天黎境内远离黎以临时边界的两个地点遭以军空袭。
- 据美媒报道，美国政府准备以侵犯约旦河西岸巴勒斯坦民众人权为由，制裁以色列国防军下属“耶胡达胜利营”。美联社和英国《金融时报》均称，这将是美国政府首次制裁以色列部队，但以军声明称对制裁事宜暂不知情。
- 据央视新闻消息，当地时间4月23日，黎巴嫩真主党发表声明称对以色列北部军事目标发动袭击，并表示此次袭击是对以军袭击黎南部阿德隆的回应。
- 据央视新闻消息，当地时间4月24日，以色列国防军发言人称，以色列国防军对黎巴嫩南部艾塔阿什沙布地区约40个黎真主党目标进行了大规模攻击。袭击目标包括真主党在该地区使用的储存设施、武器和其他基础设施。此外，以色列军方宣布，将增派两个后备旅参加加沙地带的地面军事行动。
- 当地时间4月24日，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，胡塞武装在亚丁湾和印度洋袭击了多艘美国和以色列船只（包括Maersk Yorktown、MSC Veracruz 和一艘在亚丁湾航行的美军驱逐舰）。与此同时，英国海上贸易办公室（UKMTO）也发布了船舶遇袭报告。胡塞武装在最新声明中指出，将继续阻止以色列航行或前往红海、阿拉伯海以及印度洋被占领巴勒斯坦港口的船只，直到其停止侵略并解除对加沙地带的围困。
- 据央视新闻消息，当地时间4月25日，黎巴嫩国家通讯社报道称，黎南部的亚伦镇当天遭以军发射的白磷弹袭击，袭击引发了山火。此外，以色列连续两日大举轰炸加沙地带。
- 当地时间4月26日，黎巴嫩真主党宣布向戈兰高地北部以军目标发射火箭弹。
- 据央视新闻消息，当地时间27日凌晨，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨雷亚发表声明称，胡塞武装26日使用数枚导弹袭击了位于红海的英国油轮 Andromeda Star，并成功击中目标。此外，胡塞武装前一天还在也门萨达省上空击落了一架美军MQ-9型无人机。
- 央视新闻援引《以色列时报》报道，埃以代表团加沙停火谈判结束 以方称会谈取得进展。

本周中国-欧洲运力投放水平达年初以来峰值

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)

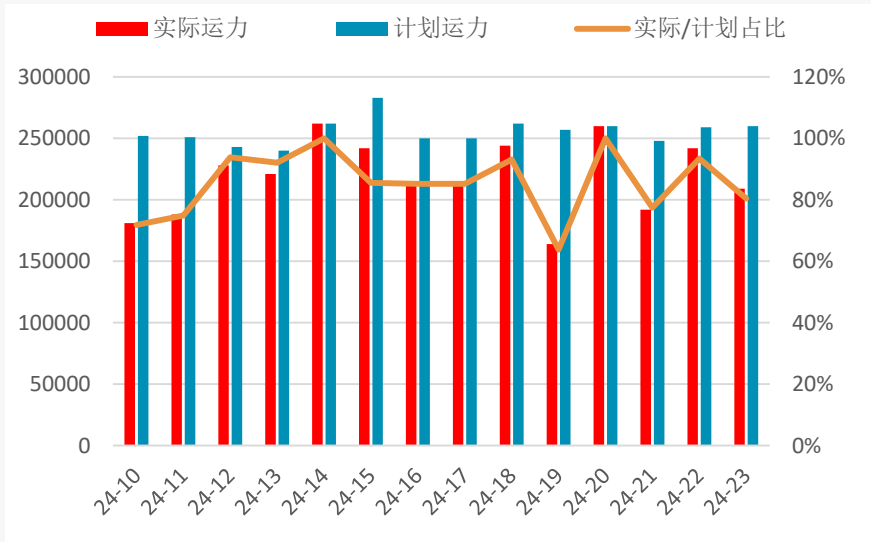


资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

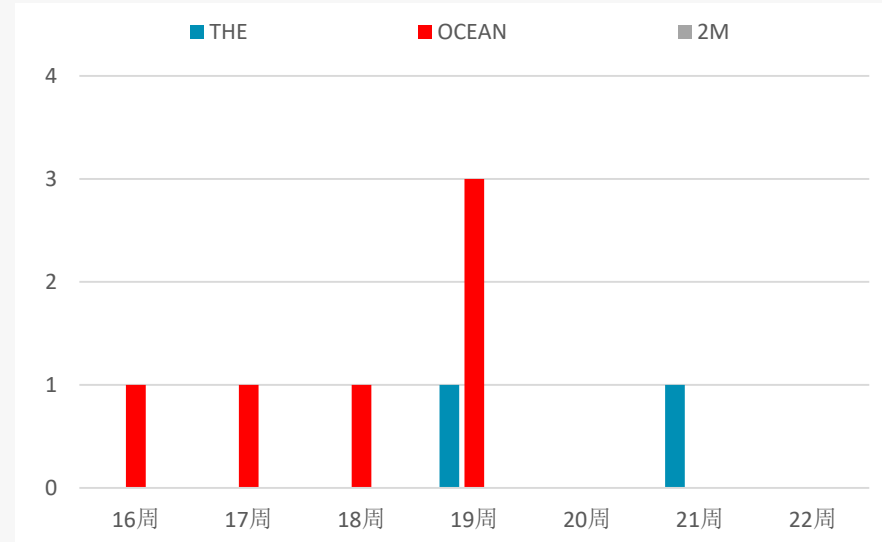
据中国船务周刊数据显示，第17周（4月22日-4月28日）中国至欧洲航线投放运力为450910TEU，较上周大幅增加22.3万个标准箱，运力投放水平达年初以来峰值，同时进一步印证此前MSC商船被扣押后减少一个班次，航期延后至4月28日的说法。本周主要船司具体投放排行为：马士基8.2万TEU，地中海航运8万TEU，达飞7.88万TEU，东方海外6.7万TEU，长荣海运4.1万TEU，海洋网联4万TEU，韩新海运2.3万TEU，中远海运2万TEU。下周（含五一长假期间）计划投放运力224358TEU，较上周计划减少约6万个标准箱。另据Drewry研究预测显示在4月22日至5月26日这五周内欧地航线共计将取消约16个航次。

下周上海-北欧运力将增加3.1万TEU

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17周实际运力为21.3万TEU，计划运力25万TEU，实际占计划比例为85%，下周实际运力将增加3.1万个标准箱至24.4万TEU，占计划运力比例将提升至93%，直接反映出上海港出口量增多的市场现状。第18周OCEAN联盟有1条航线停航，第19周上海-北欧航线将增加至4条停航。

MSC独立运营的亚洲-地中海航线DRAGON的港口服务有所调整，起运港新增天津，更新后的航线路径为：Dalian - Tianjin (新增) - Busan - Shanghai - Ningbo - Yantian - Singapore - Gioia Tauro - Genoa - La Spezia - Fos Sur Mer，其首个生效航次为ETD在2024-4-24的MSC SAVONA/416W

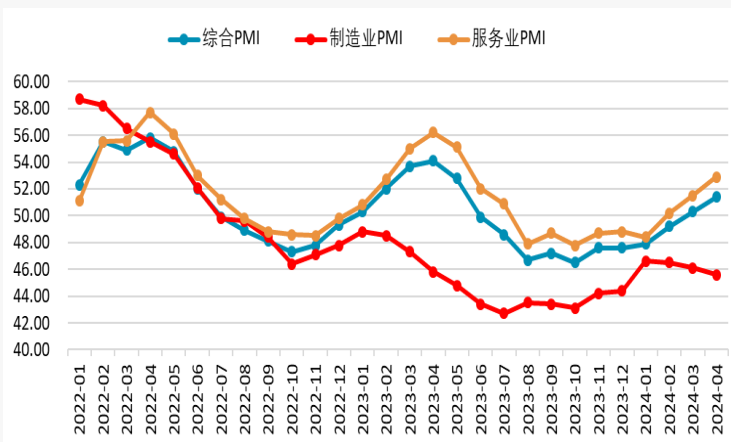
欧元区经济景气加速扩张 制造业服务业分化加剧

□ 受服务业持续复苏的拉动，欧元区4月综合PMI初值由3月的50.3加速反弹51.4，远高于市场预期的50.7，为连续第二个月扩张。其中，就业市场强劲的推动下，服务业PMI初值由51.5升至52.9的11个月高点是经济加速回暖的主要推动，而制造业PMI从46.1降至45.6，创4个月来最低，开年以来呈现加速收缩的趋势。核心成员国中，德国经济景气全面修复，其中制造业PMI初值由41.9 升至42.2，服务业PMI从50.1跃升至53.3，综合PMI由47.7升至50.5，经济重回扩张。法国经济在服务业带动下综合PMI由48.3升至49.9，接近止跌，其中制造业PMI初值由46.2降至44.9，服务业PMI从48.3跃升至50.5。相对于其他成员国更快的修复，德法经济恢复慢于欧元区总体水平。英国经济4月加速扩张，综合PMI由52.8 超预期升至54，其中，服务业PMI从53.1跃升至54.9，但制造业PMI由50.3降至48.7，转入收缩，与服务业分化加剧。

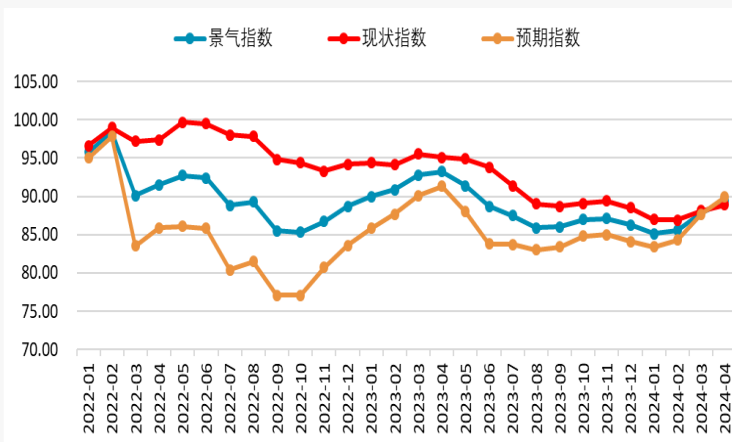
□ 德国IFO商业景气指数4月上升1.5至89.9，好于88.8的市场预期。受海外市场韧性及就业市场的强劲，3月以来，德国经济逐步企稳回暖，衡量当前状况商业状况的现况指数4月由88.1升至88.9，超出88.7的市场预期，商业预期指数升至89.9，创一年新高，德国企业对经济现状及未来商业前景预期乐观，这与ZEW指数反映的情况一致，德国经济复苏预期进一步强化。

□ 欧元区4月消费者信心指数初值为-14.7，较3月的-14.9小幅回升，低于-14.5的市场预期，欧元区消费者信心缓慢修复。

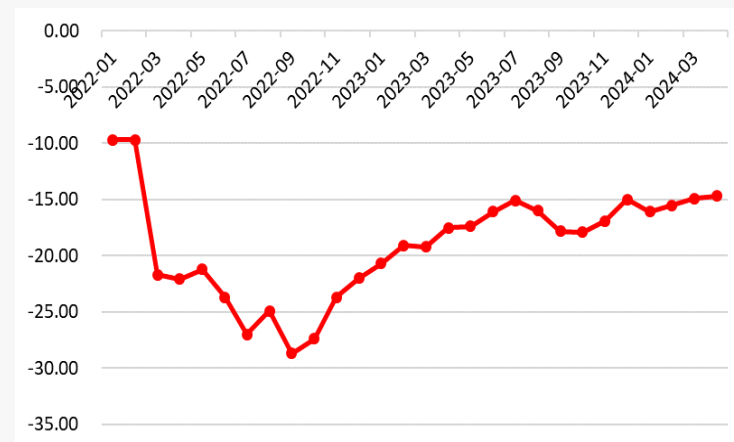
欧元区PMI (%)



德国IFO指数



欧元区消费者信心指数



行业信息

- 1、长荣海运一季度业绩超预期，营收886.3亿元新台币（约合27.7亿美元），同比增长33%。对于当前市场现状，长荣海运总经理吴光辉表示，红海地区局势不稳定和巴拿马运河水位下降等多重因素，已经抵消了部分今年上半年增长的运力。此外，他还预计今年全球运力供给同比增长8.6%，市场需求同比增长3.1%。
- 2、近日，全球第一大班轮公司地中海航运，已着手收购挪威汽车运输公司Gram Car Carriers，要约收购总额为76.43亿挪威克朗（约合7亿美元）。
- 3、据金融时报，地中海西部的集装箱港口已接近满负荷运转，可能导致欧洲零售商和制造商库存成本上升和零部件短缺。
- 4、马士基发布通知称，作为弹性港口码头项目的一部分，荷兰海关将正式开始试点，以缩短鹿特丹海关检查的通知期。自2024年4月22日起，海关检查通知期将从72小时缩短至48小时，为期2周。两周后，通知期将进一步缩短至船只抵达前24小时。试点将于5月17日（星期五）上午07:00结束，届时通知期将重置为72小时。
- 5、近日，全球最大货主联盟之一的--Zero Emission Maritime Buyers Alliance (ZEMBA) 宣布：该联盟首次集体招标结果出炉，来自德国的航运公司赫伯罗特成功拿下该联盟首份海运招标。中标的赫伯罗特将获得一份为期两年（2025-2026）、在新加坡至荷兰鹿特丹（Rotterdam）航线上超过10亿标箱英里（新海运计量单位：container-miles，即一个20尺标准集装箱运输1英里）的超级订单（相当于超40万标箱）。第二次招标预计将于2024年早些时候启动。
- 6、英国政府宣布在2026年6月前对100多种商品暂停征收进口关税。英国政府消息称，将对在英国生产数量不足的商品实施126项新的关税暂停政策，并将延长11项商品的关税暂停政策。英国政府在评估中考虑了现有的自由贸易协定以及消费者的利益，其他取消进口关税的产品包括化学品、金属、花卉和皮革等。
- 7、**4月26日，达飞官宣自 2024 年 5 月 15 日（装货日期）起将亚洲-北欧FAK费率提升至2700美元/TEU和5000美元/TEU。赫伯罗特宣布自 2024 年 5 月 15 日将远东-北欧FAK费率提升至2150美元/TEU和4100美元/TEU。**

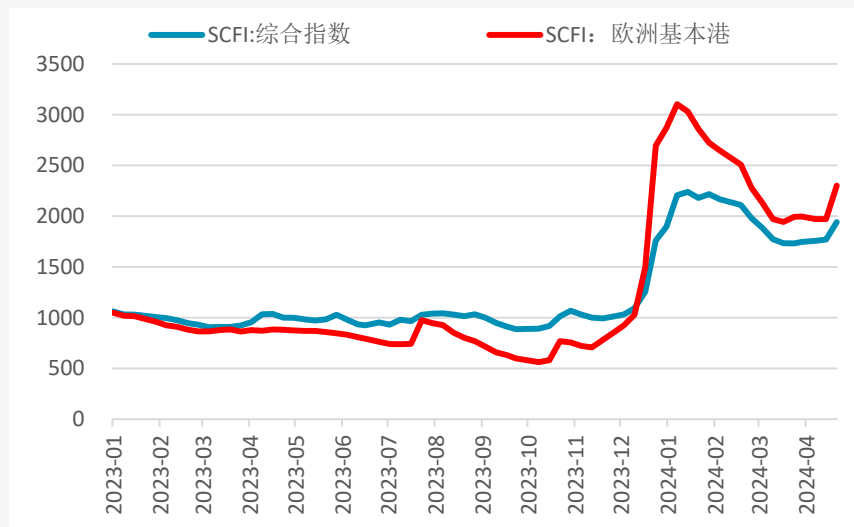
船东现货报价情况

起运港	目的港	船公司	出航时间	到港时间	航程 (天)	即期报价		上周报价	
						20GP	40GP	20GP	40GP
上海	汉堡	达飞	2024-05-01	2024-06-13	43	2255	4085	2255	4085
上海	汉堡	达飞	2024-05-17	2024-07-01	45	2755	5085	2255	4085
上海	汉堡	中远海运	2024-05-01	2024-06-13	45	2250	3825	2250	3825
上海	汉堡	中远海运	2024-05-11	2024-05-31	41	2250	3825	2250	3825
上海	汉堡	长荣海运	2024-04-29	2024-06-09	41	3030	4710	2230	3410
上海	汉堡	赫伯罗特	2024-05-08	2024-07-07	60	2150	4100	2150	4100
上海	汉堡	地中海航运	2024-05-01	2024-06-13	43	2420	4040	2420	4040
上海	汉堡	海洋网联	2024-05-15	2024-06-30	46	2326	4402	1741	3302
上海	鹿特丹	达飞	2024-04-29	2024-06-07	39	2255	4085	2005	3685
上海	鹿特丹	达飞	2024-05-13	2024-06-21	39	2255	4085	2255	4085
上海	鹿特丹	中远海运	2024-05-01	2024-06-05	37	2250	3825	2250	3825
上海	鹿特丹	中远海运	2024-05-11	2024-06-10	51	2250	3825	2250	3825
上海	鹿特丹	赫伯罗特	2024-05-13	2024-06-21	39	2150	4100	2150	4100
上海	鹿特丹	赫伯罗特	2024-04-28	2024-06-02	35	1800	3400	1800	3400
上海	鹿特丹	地中海航运	2024-05-13	2024-06-26	44	2420	4040	2420	4040
上海	鹿特丹	东方海外	2024-05-04	2024-06-25	48	2350	4200	1800	3400
上海	安特卫普	达飞	2024-04-29	2024-06-15	47	2255	4085	2005	3685
上海	安特卫普	达飞	2024-05-22	2024-07-04	43	2755	5085	2255	4085
上海	安特卫普	赫伯罗特	2024-05-13	2024-06-29	47	2150	4100	2150	4100
上海	安特卫普	地中海航运	2024-05-13	2024-06-23	41	2420	4040	2420	4040
上海	安特卫普	海洋网联	2024-05-15	2024-07-05	51	2326	4402	1741	3302
上海	弗利克斯托	达飞	2024-05-21	2024-06-30	40	2755	5085	2255	4085
上海	弗利克斯托	中远海运	2024-04-29	2024-06-09	41	2250	3825	2250	3825
上海	弗利克斯托	长荣海运	2024-04-29	2024-06-09	41	2330	3610	2230	3410
上海	弗利克斯托	赫伯罗特	2024-05-13	2024-07-01	49	2570	4730	2570	4730
上海	弗利克斯托	赫伯罗特	2024-04-30	2024-06-17	48	2220	4030	2220	4030
上海	弗利克斯托	地中海航运	2024-05-08	2024-06-16	39	2420	4040	1825	3050
上海	勒阿弗尔	达飞	2024-05-06	2024-06-10	35	2255	4085	2255	4085
上海	勒阿弗尔	中远海运	2024-05-11	2024-06-17	37	2250	3825	2250	3825
上海	勒阿弗尔	长荣海运	2024-04-28	2024-06-12	45	2180	3310	2080	3110
上海	勒阿弗尔	马士基	2024-04-29	2024-06-15	47	2900	4500	2500	3800

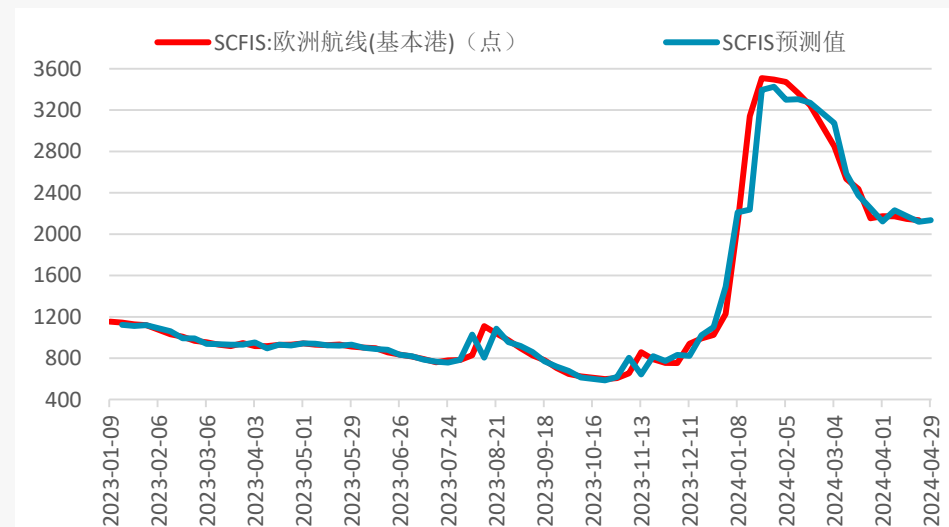
本周多数航线较上周出现上调，具体来看，达飞将上海-汉堡/安特卫普/弗利克斯托wk20-21周订舱运价上调至2755美元/TEU和5085美元/FEU，20GP和40GP较上周分别调升500美元和1000美元，即期报价显示5月中旬提涨幅度超20%；中远海运维持报价在2250美元/TEU和3825美元/FEU不变，起到一定的维稳作用。马士基将下周即期运价订为2900美元/TEU和4500美元/FEU，小柜与大柜较上周分别调升400美元和700美元，且船东对5月中旬有进一步宣涨预期。

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行情表现良好，四大远洋航线运价联袂上涨，共同推动综合指数显著增长。4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1940.63点，较上期上涨9.67%。随着近期多家班轮公司宣布欧洲、地中海航线自5月1日起出运的航班运价上调，最新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2300美元/TEU，较上期大幅上涨16.69%。根据订舱价与结算指数对应比例计算第17周SCFIS指数预测值为2134.85点，与上期持平；根据目前船司在线订舱报价估算周一结算指数区间为【2155,2296】。按照规则，EC2404合约交割结算价应为4月15日、4月22日以及4月29日SCFIS的算数平均数，结合目前已经公布的前两期数值分别为2147.86点和2134.85点，预计EC2404合约交割结算价区间为【2140,2192】。

03

总结与展望

总结与展望

欧线集运主力连续



基本面，由于中东冲突持续发酵使得红海危机的影响时间被进一步拉长，这一现象扭转了集装箱船运供需失衡的局面。根据市场调研了解，4月底欧线舱位较为紧张，有出现甩柜情况，尤其是上海港、宁波港部分船司出现大柜供应紧俏问题，进一步提升了船司提涨兑现程度。此外，数据显示欧元区4月综合PMI初值升至51.4，增速创近11个月最高，显示出欧洲经济出现底部弱复苏迹象。由于五一长假前国内集中出货以及欧洲国家积极补库、甚至提前应对即将到来的暑假旺季进行补货等多因素共同作用，短期供需基本面的改善对运价形成有力支撑。不过值得注意的是，目前欧洲主要国家各行业复苏并不均衡，其中服务业表现良好，但制造业仍然低于荣枯线，因此未来欧洲的经济表现仍值得关注。

现货报价方面，本周多数航线较上周出现调升，其中达飞将上海-汉堡/安特卫普/弗利克斯托wk20-21周订舱运价上调至2755美元/TEU和5085美元/FEU，马士基将下周即期运价订为2900美元/TEU和4500美元/FEU，小柜与大柜较上周分别调升400美元和700美元，船东龙头对5月中旬运价进一步提涨。最新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2300美元/TEU，较上期大幅上涨16.69%，对市场情绪依然有一定提振作用。根据订舱价与结算指数对应比例计算第17周SCFIS指数预测值为2134.85点，与上期持平；根据目前船司在线订舱报价估算周一结算指数区间为【2155,2296】。

短期来看，现货运价的持续上涨对EC仍有提振，策略上前期多单可继续持有，空仓者节前不宜追高，可耐心等待日线级别回调后的介入机会。

资料来源：博易大师、一德宏观战略部

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
2024/04/29	欧元区4月经济景气指数与工业景气指数
	德国4月CPI年率初值
	欧元区4月消费者信心指数终值
2024/04/30	法国一季度GDP
	德国3月实际零售销售数据
	欧元区4月CPI
	欧元区一季度季调后GDP
2024/05/01	英国4月SPGI制造业PMI终值
2024/05/02	德国、法国、欧元区4月SPGI制造业PMI终值
2024/05/03	英国4月SPGI服务业PMI终值
	欧元区3月失业率

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