

船东继续提涨6月运价，EC主力已计提部分涨价预期

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5月12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

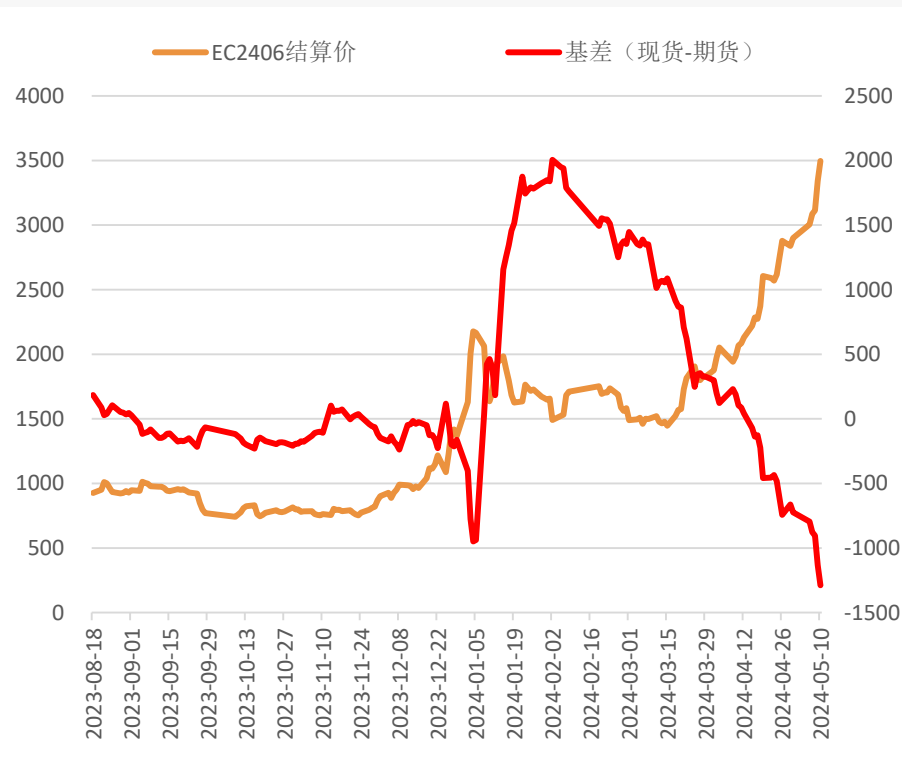
市场回顾

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	五一假期前结算价	变化	环比	现货	单位	最新	上一期	变化	环比
EC2406	点	3496.9	2899.7	597.2	20.60%	SCFI综合指数	点	2305.79	1940.63	365.16	18.82%
EC2408	点	3390.2	2677.5	712.7	26.62%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	2869	2300	569	24.74%
EC2410	点	2746	2219.1	526.9	23.74%	SCFIS欧洲航线	点	2208.83	2175.94	32.89	1.51%
EC2412	点	2424.5	2124.4	300.1	14.13%	北方国际集装箱运价指数(天津-欧洲基本港)	点	1246.49	1103.87	142.62	12.92%
EC2502	点	2139.8	1887.6	252.2	13.36%	TCI:天津-欧洲基本港20GP参考运价	点	2684.22	2364.22	320	13.54%
EC2504	点	1941.6	1790.6	151	8.43%	TCI:天津-欧洲基本港40GP参考运价	美元	4587.33	4086.78	500.55	12.25%

基差走势

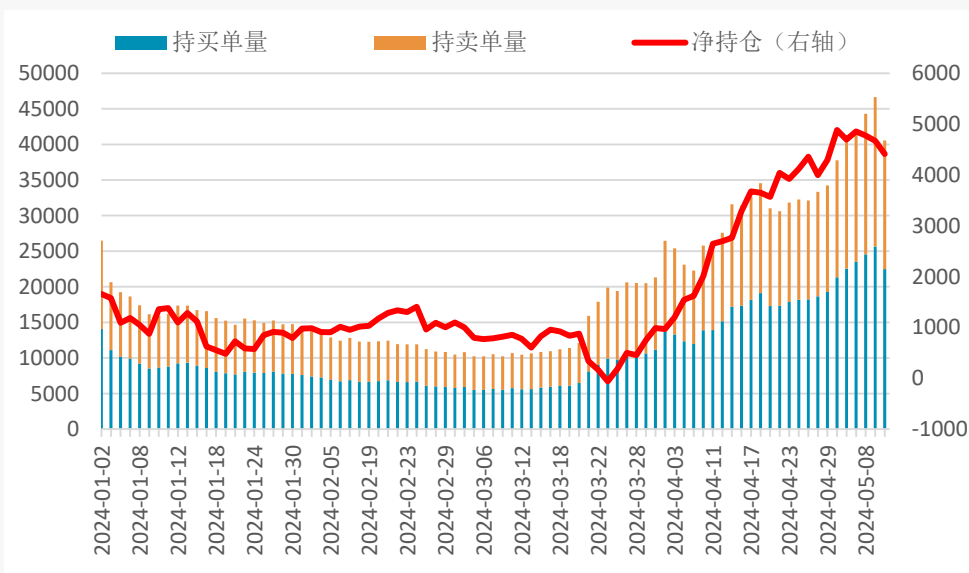


资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

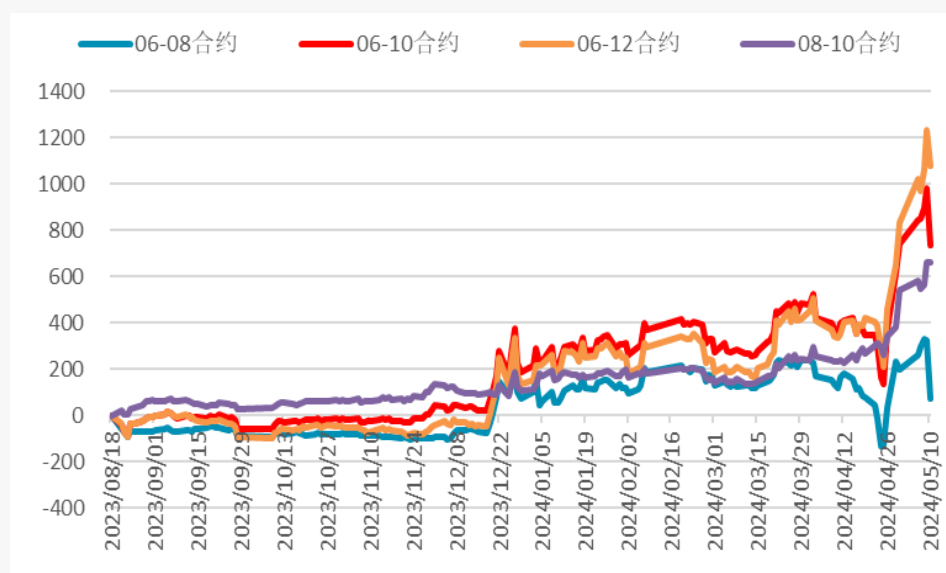
本周集运指数（欧线）期货整体呈现强势拉升，分析原因主要包括：1、供需基本面短期改善对运价形成强有力的支撑，当前由于绕航常态化导致班轮航次顺延、局部港口拥堵令船期推迟，南方部分港口出现缺柜爆舱现象，另外节前甩柜叠加绕航延迟令欧洲补库提前，短期供不应求的基本面推动运价持续上涨。2、在目前货量充足的条件下，船商积极控舱并宣涨运价，推升欧线涨价的兑现程度和涨价预期。据船商在线订舱报价显示，5月下旬小柜均价报2890美元/TEU，大柜均价报5010美元/FEU。3、地缘冲突持续发酵对集运市场的影响时间进一步延长，当前巴以和谈破裂，以军对加沙地带的袭击继续升级。此外，胡塞武装在亚丁湾地区再度袭击集装箱船只，风险外溢对市场情绪造成较大冲击。多重利多因素共振，集运欧线期货跟随现货价格启动了一轮上涨行情。

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

跨月价差



资料来源：博易大师、一德宏观战略部

02

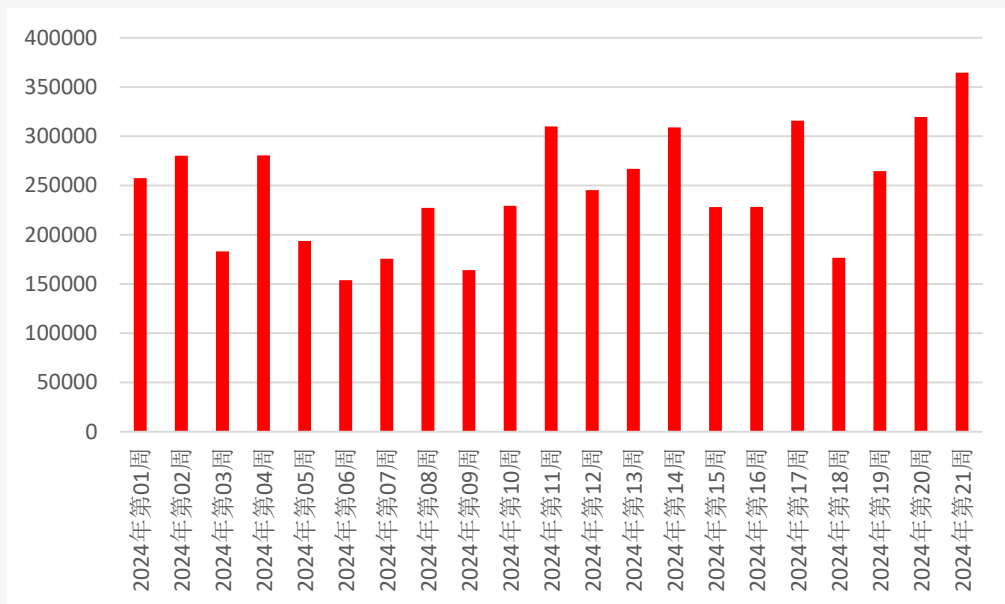
基本面分析

本周地缘局势跟踪

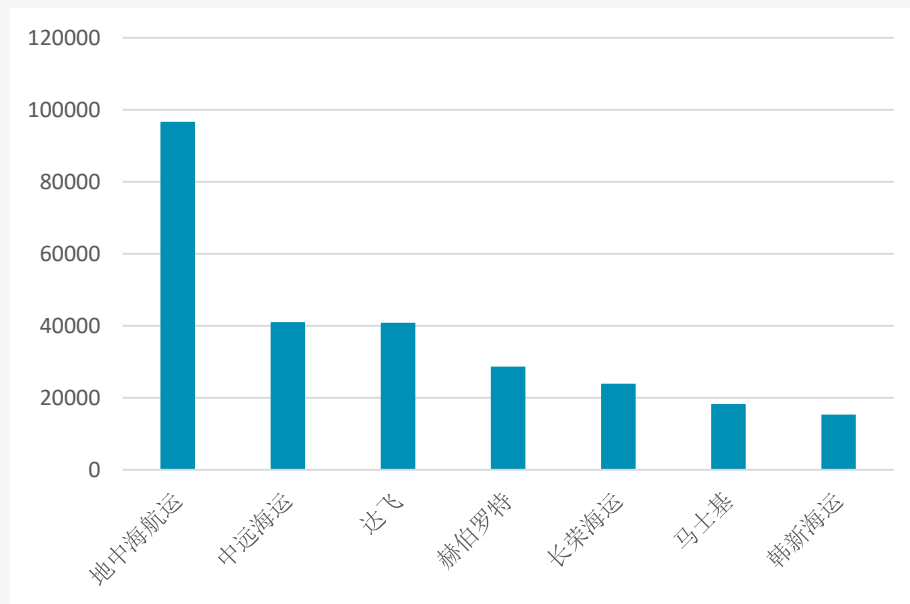
- 据央视新闻消息，当地时间5月5日， Hamas对凯雷姆沙洛姆地区发射火箭弹，以色列国防军随即向拉法地区目标进行回击。
- 据央视新闻援引半岛电视台当地时间5月5日消息， Hamas寻求达成全面停火，以结束加沙地带冲突，确保以色列从加沙撤军，并达成被扣押人员交换协议。但以色列总理内塔尼亚胡发表声明称以色列不能接受 Hamas提出的全面结束加沙地带冲突以达成停火协议的要求，并表示以色列不会从加沙地带撤军，以方不接受 Hamas在加沙重建军事基础设施。
- 《以色列时报》报道，当地时间5月5日，以色列国防军称，黎巴嫩向以色列北部上加利利地区发射了约40枚火箭弹，部分火箭弹被拦截。
- 当地时间5月6日， Hamas宣布同意斡旋方提出的停火方案，但以色列战时内阁决定继续在加沙地带南部城市拉法展开行动，对拉法进行大规模精准空袭。
- 据路透社5月7日报道，以色列军队经过空袭已经控制了连接加沙地带和埃及的拉法口岸巴方一侧。由于以色列坦克的存在，拉法口岸已被关闭，援助物资已经停止进入加沙地带。且以方拒绝联合国人员经过拉法口岸进入加沙，人道主义援助行动陷入困境。同日 Hamas发表声明呼吁美方和国际社会向以色列施压，要求以方停止升级局势。
- 据央视新闻消息，当地时间5月7日， Hamas政治局成员穆萨·阿布·马尔祖克发表声明称，以色列拒绝了 Hamas提出的各项建议，双方没有达成任何明确的实质上的协议。而后以色列国防部长加兰特发表简短声明表示，在 Hamas被消灭，或者在以色列遭扣押人员获释之前，以军不会停止在拉法的军事行动。
- 当地时间5月9日，开罗停火谈判破裂，以军将按计划继续在加沙地带南部城市拉法发动行动。
- 据央视新闻消息，当地时间5月10日，以色列国防军称，在巴勒斯坦加沙地带南部城市拉法东部及加沙地带中部等地开展军事行动，袭击升级；同日巴勒斯坦武装组织称在加沙多地与以军交火，并向以色列发射火箭弹。
- 也门胡塞武装继续在亚丁湾等关键航运水道发动袭击，全球最大班轮公司 MSC旗下三艘集装箱船遭受打击。

中国-欧洲投放运力逐步增加

中国-欧洲航线投放运力 (TEU)



主要船公司第19周运力投放排行 (TEU)



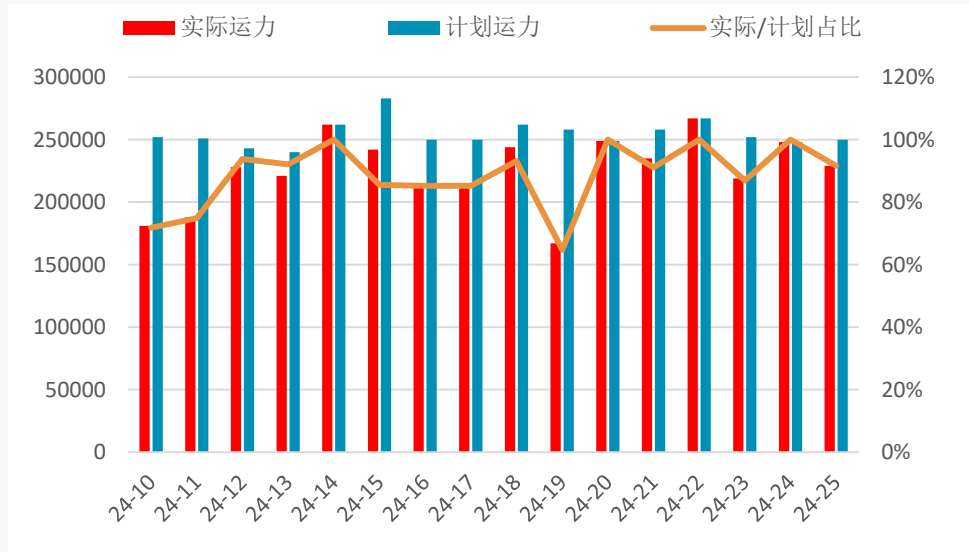
资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

据中国船务周刊数据显示，第19周（5月6日-5月12日）中国至欧洲航线投放运力为264638TEU，较上周计划增加650个标准箱。主要船司具体投放为：地中海航运9.67万TEU，中远海运4.1万TEU，达飞4.08万TEU，赫伯罗特2.87万TEU，长荣海运2.39万TEU，马士基1.83万TEU，韩新海运1.53万TEU。据Alphaliner发布的最新数据显示，截至2024年5月10日，全球运营集装箱船舶总数达6,935艘，较一个月前增加37艘，全球运力共计29,648,965TEU，增加307,810TEU。

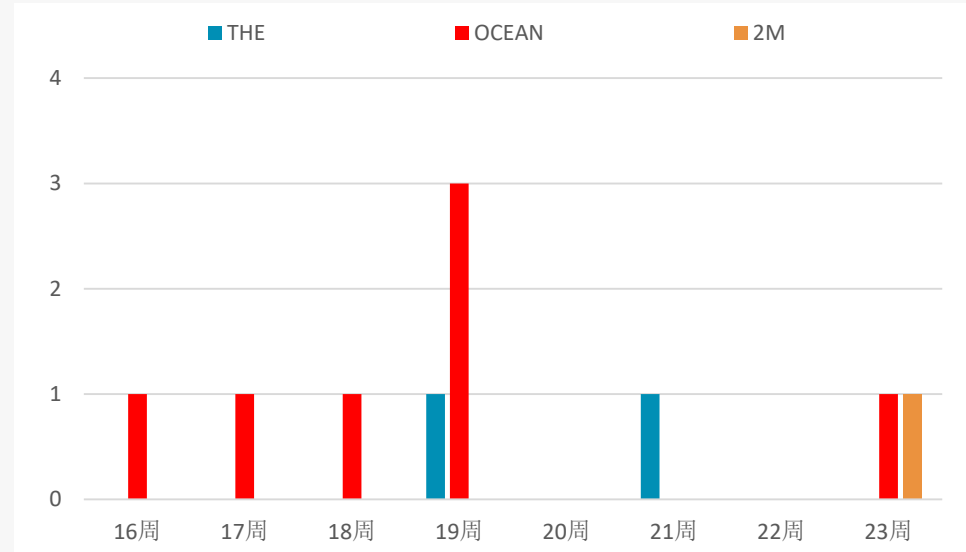
下周中国至欧洲计划投放运力31.95万TEU，第21周运力将继续增加至36.5万TEU，运力供给逐步回升将对运价形成压力。

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19周实际运力为16.7万TEU，计划运力25.8万TEU，实际占计划比例为65%，下周实际运力将大幅增加8.2万个标准箱至24.9万TEU，占计划运力比例将提升至100%，反应舱位紧张，出口增加。本周OCEAN联盟有3条航线停航，THE联盟有1条停航，下周暂无停航计划。

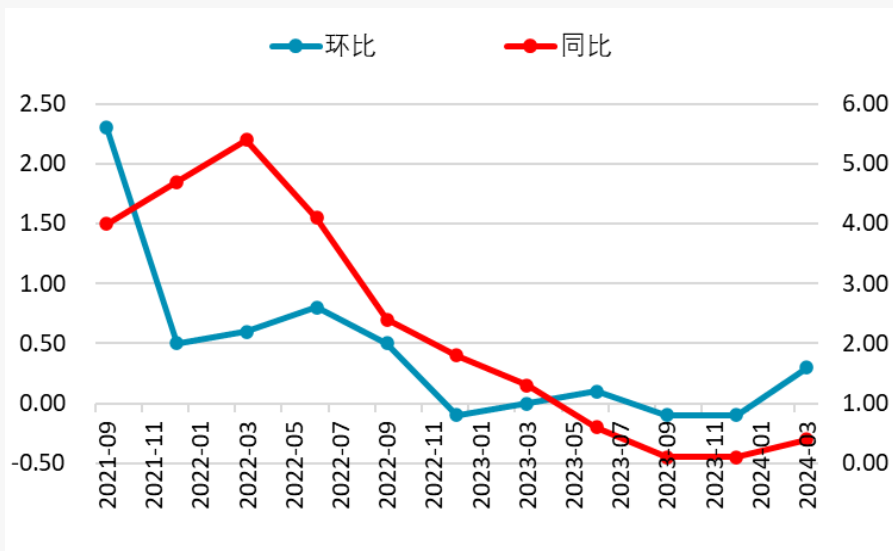
2024年，中远海运集运提供6组远东至西北欧直达航线服务产品，其中AEU1运营船舶全面升级至21000-24000TEU船型，AEU3投船维持不变且专注提供西北欧港口直达，地中海港口不再挂靠。

欧元区经济摆脱衰退 但上涨动能依旧缺乏

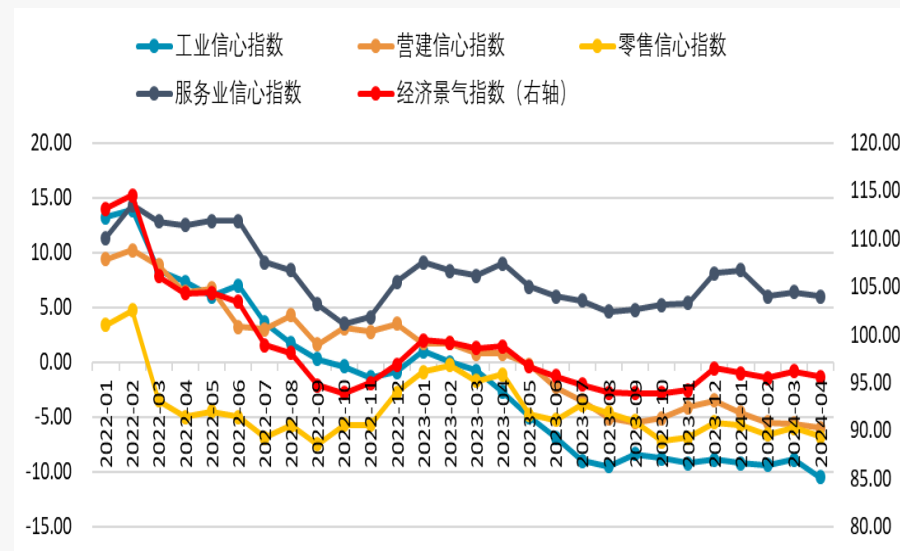
得益于核心成员国德国和西班牙经济的快速增长，欧元区一季度GDP同比初值0.4%，增长创下2022年第三季度以来最高，高于增长0.2%的预期值和0.1%前值，一季度GDP环比初值0.3%，超出0.1%的预期和0%的前值，鉴于欧元区2023年第四季度GDP环比增速由0%下修至-0.1%，这表明欧元区经济扭转了去年下半年以来陷入技术性衰退的局面。通胀方面，4月，欧元区调和CPI同比增长2.4%，持平于前值，符合预期，剔除食品和能源的核心CPI同比增长2.7%，较前值2.9%回落，低于预期的2.6%，其中，服务业通胀增长回落是主要贡献，并抵消了食品、能源价格反弹对通胀的压力。欧元区通胀平稳放缓，为欧央行启动降息奠定了基础。

欧元区4月经济景气指数降至95.6，较3月回落0.6，不及96.7的市场预期。其中，工业信心指数由-8.9大幅回落至-10.5，创2020年8月以来最低，营建信心指数亦跌至-6的2020年9月以来最低，服务业景气指数下降0.4至6，零售信心指数降至-6.8，为五个月最低。受工业疲软的影响，欧元区经济景气企稳，但仍上涨动力依旧缺乏。

欧元区GDP



欧元区经济景气指数



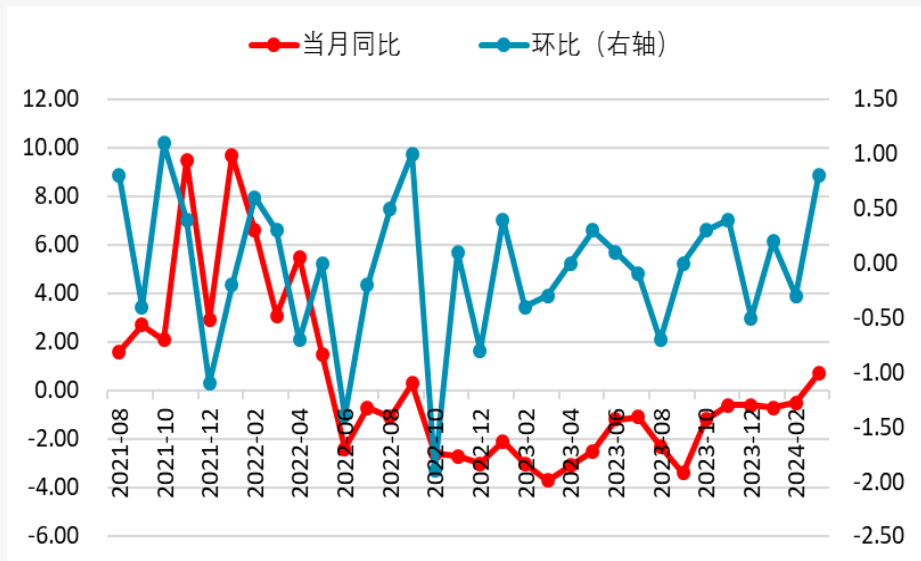
资料来源：Wind、一德宏观战略部

欧元区零售转涨 英国经济反弹

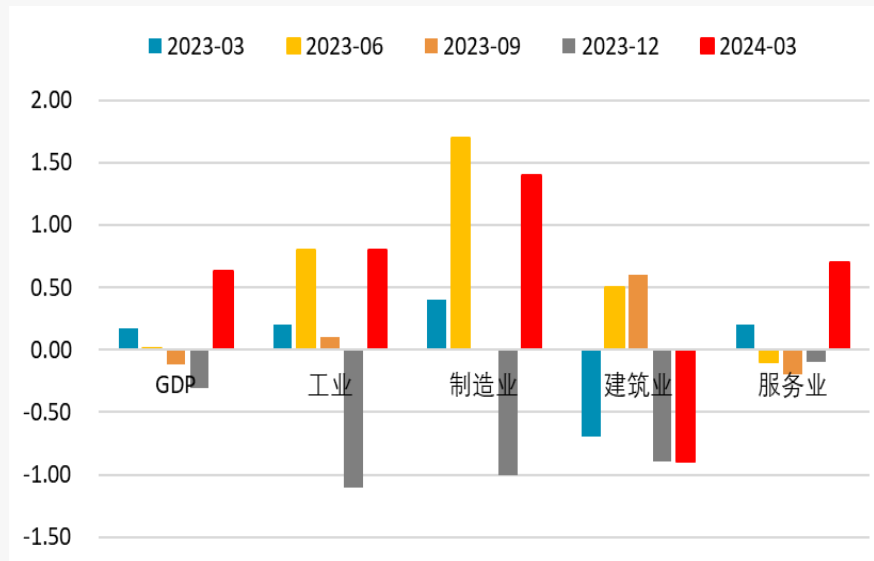
□ 受到燃料和食品支出增加的推动，欧元区3月零售销售同比增长0.7%，为18个月来首次上涨，好于-0.2%的市场预期；零售销售环比增长0.8%，为2022年10月以来最高，预期增长0.70%。由于工资增长滞后于通胀及德国公共部门一季度末进行一次工资支付，随着欧元区通胀的回落，欧元区总体实际收入增长加快，消费者信心显著回升，提振消费增长。

□ 受消费增长回升及投资表现好于预期的影响，欧元区一季度GDP环比由2023年四季度的-0.3%反弹至增长0.6%，创两年半最高，高于0.4%的市场预期，经济增长扭转了去年下半年以来的衰退局面，同比增长反弹0.4个百分点至0.2%，高于0%的预期。经济结构上，制造业和服务业反弹是主要推动因素，两者合计拉动GDP同比增长0.42个百分点，建筑业仍是经济的拖累。但从驱动因素看，一季度英国消费增长主要体现了政府消费增长的拉动，制造业景气在3月反弹后，4月再度转跌，表明高利率及成本上涨仍对经济产生影响，英国经济增长动能仍有走弱的风险。

欧元区零售销售



英国GDP环比



资料来源：Wind、一德宏观战略部

行业信息

- 1、5月9日，马士基给客户发布声明称自6月3日起将亚洲-欧洲FAK费率调升至2825美元/TEU和5500美元/FEU。
- 2、5月10日达飞官宣，从6月1日起将继续提涨亚洲至欧洲的FAK费率至3200美元/TEU和6000美元/FEU，小柜和大柜较5月下旬报价分别提涨500美元和1000美元。
- 3、据市场消息，年货量达到20万TEU以上的直客美西航线2024-2025年协议运价为1400-1450美元/FEU，高于2023年的1200-1300美元/FEU，美东航线运价为2200-2500美元/FEU。根据以往的定价策略，第二梯队（年货量在3万-20万TEU的直客以及大型无船承运人）美西航线合约运价在1500-1600美元/FEU，中型无船承运人的价格约在1700-1800美元/FEU。
- 4、由于绕行非洲南部的长航程以及途中枢纽港的拥堵问题，地中海航运MSC和达飞已宣布对部分印度航线的港口取消停靠调整，以帮助恢复船期。
- 5、赫伯罗特官宣与知名货主宜家IKEA达成合作协议，为来自亚洲的赫伯罗特集装箱运输脱碳。赫伯罗特公司推出了船舶绿色产品，基于生物燃料，赫伯罗特的客户可以在100%、50%或25%的二氧化碳排放避免之间进行选择。Ship Green适用于所有运输，包括标准、冷藏、硬顶或坦克设备。
- 6、达飞与中国最大动力电池制造商、创业板第一大权重股宁德时代签署合作协议，计划成立合资企业以满足日益增长的环保需求，助力能源转型和产业升级。
- 7、由于红海危机的风险区域进一步扩大，迫使船舶进一步延长航程，导致船期延长并产生额外的成本，并可能造成港口拥堵以及运力、集装箱短缺，马士基紧急额外租赁了超过125000个集装箱。

资料来源：公开信息整理、一德宏观战略部

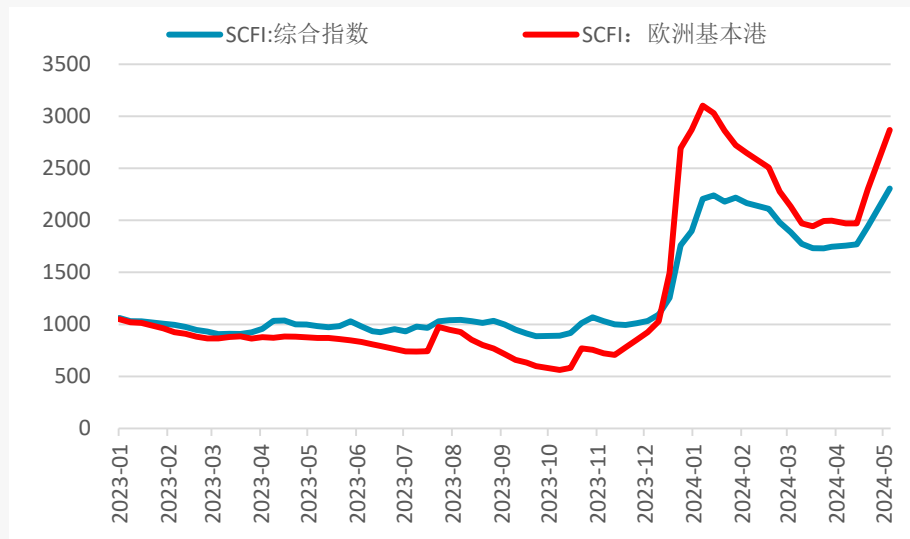
船东现货报价情况

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	2024-05-18	2024-07-01	44	2755	5085	2730	5060
上海	汉堡	达飞	2024-05-26	2024-07-05	40	2755	5085	2730	5060
上海	汉堡	中远海运	2024-05-19	2024-06-27	43	2400	4125	2400	4125
上海	汉堡	长荣海运	2024-05-22	2024-07-07	46	3235	5020	3285	5120
上海	汉堡	赫伯罗特	2024-05-15	2024-07-14	60	2650	5100	2650	5100
上海	汉堡	赫伯罗特	2024-05-29	2024-07-20	52	2650	5100	2650	5100
上海	汉堡	地中海航运	2024-05-29	2024-07-11	43	2960	4940	2960	4940
上海	汉堡	地中海航运	2024-06-25	2024-08-07	43	3327	5554	3327	5554
上海	汉堡	东方海外	2024-05-20	2024-07-10	45	2500	4325	3500	6500
上海	鹿特丹	达飞	2024-05-22	2024-07-11	50	2755	5085	2730	5060
上海	鹿特丹	中远海运	2024-05-14	2024-06-21	39	2400	4125	2400	4125
上海	鹿特丹	长荣海运	2024-05-18	2024-07-10	53	3235	5020	3335	5220
上海	鹿特丹	赫伯罗特	2024-05-26	2024-07-05	40	2650	5100	2650	5100
上海	鹿特丹	地中海航运	2024-05-18	2024-06-30	43	2960	4940	2960	4940
上海	鹿特丹	东方海外	2024-05-23	2024-07-08	40	2850	5200	2850	5200
上海	安特卫普	达飞	2024-05-22	2024-07-04	43	2755	5085	2730	5060
上海	安特卫普	中远海运	2024-05-14	2024-06-29	47	2400	4125	2400	4125
上海	安特卫普	长荣海运	2024-05-26	2024-07-10	45	3235	5020	3335	5220
上海	安特卫普	赫伯罗特	2024-05-19	2024-07-06	48	2650	5100	2650	5100
上海	安特卫普	地中海航运	2024-05-15	2024-07-01	47	2960	4940	2960	4940
上海	安特卫普	地中海航运	2024-06-10	2024-07-21	41	3327	5554	3327	5554
上海	安特卫普	东方海外	2024-05-20	2024-07-06	42	2850	5200	3500	6500
上海	弗利克斯托	中远海运	2024-05-13	2024-06-23	41	2400	4125	2400	4125
上海	弗利克斯托	赫伯罗特	2024-05-15	2024-07-01	47	3070	5730	3070	5730
上海	弗利克斯托	地中海航运	2024-06-01	2024-07-14	43	3327	5554	3327	5554
上海	弗利克斯托	东方海外	2024-05-25	2024-07-10	40	2900	5300	2900	5300
上海	勒阿弗尔	达飞	2024-05-18	2024-06-24	37	2755	5085	2730	5060
上海	勒阿弗尔	中远海运	2024-05-14	2024-07-03	51	2400	4125	2400	4125
上海	勒阿弗尔	长荣海运	2024-05-26	2024-07-17	52	3235	5020	3335	5220
上海	勒阿弗尔	赫伯罗特	2024-05-26	2024-07-17	52	2650	5100	2650	5100
上海	勒阿弗尔	海洋网联	2024-05-31	2024-07-16	46	2626	5002	2626	5002

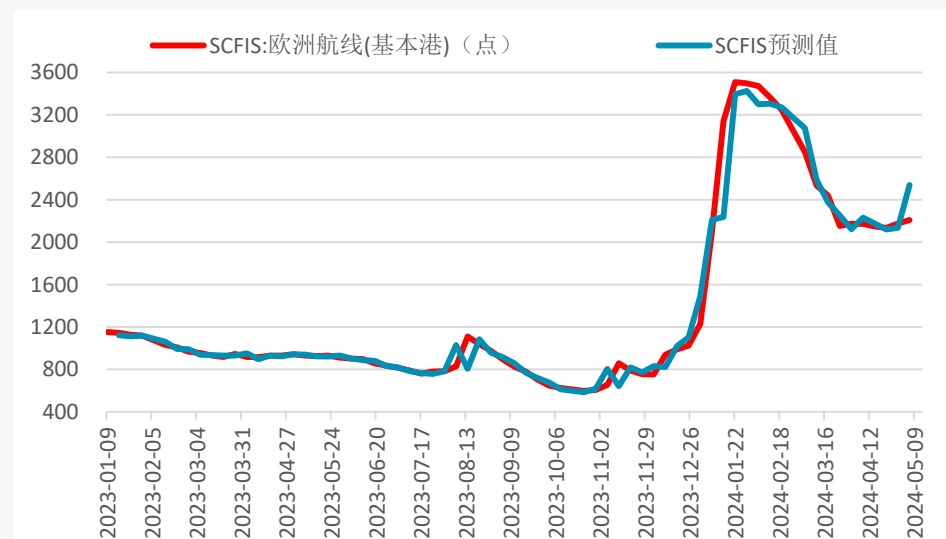
具体在线订舱报价显示，达飞将wk20-21周上海-汉堡/鹿特丹/安特卫普/勒阿弗尔运价上调至2755美元/TEU和5085美元/FEU，较五一假期前报价小幅调升20美元；中远海运报价在2400美元/TEU和4125美元/FEU，较长假前保持不变，较第17周报价分别调升150美元和300美元，在集运市场报价处于相对低位水平。长荣海运将小柜与大柜运价分别调降100美元和200美元至3235美元/TEU和5020美元/FEU，已揽收更多货源。据计算，5月下旬小柜均价报2890美元/TEU，大柜均价报5010美元/FEU。

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在小长假后延续良好表现，远洋航线运价继续上行，带动综合指数上涨。5月10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2305.79点，较上期上涨18.82%。其中欧洲航线节后运输市场需求继续保持在较高水平，供求关系良好，主流航商推动涨价计划，市场运价大幅上涨24.74%至2869美元/TEU。根据订舱价与结算指数对应比例计算第19周SCFIS指数预测值为2540点，较上期大幅增长15%。鉴于5月第一轮提价效果较为理想，目前在5月即将进行第二轮提价的时点，已有船商继续提涨6月初亚洲-欧洲的FAK费率，根据最新报价预估对应标的指数区间为【3600，3700】点，表明SCFIS指数继续处于回升趋势。

03

总结与展望

总结与展望

欧线集运主力连续



基本面，由于绕航非洲部分港口不堪重负，造成船期推迟，集装箱船返航延后令南方部分港口出现缺柜爆舱，另外，小长假后集运市场各航线运输需求表现较好，由于航线联动，向东航线运力对欧线形成部分挤压，短期供不应求的基本面对运价构成支撑。中期来看，5月下旬-6月将迎来集中返航，叠加季末新船交付，运力供应将出现明显增加，而欧洲经济还处于底部弱势修复，需求能否持续好转成为支撑运价的关键。

现货报价方面，根据目前船商在线订舱报价计算，5月下旬小柜均价报2890美元/TEU，大柜均价报5010美元/FEU。5月10日达飞官宣，从6月1日起将继续提涨亚洲至欧洲的FAK费率至3200美元/TEU和6000美元/FEU，小柜和大柜较5月下旬报价分别提涨500美元和1000美元。马士基从6月3日起将新的FAK费率调升至2825美元/TEU和5500美元/FEU。5月10日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）报2869美元/TEU，较上期大幅上涨24.72%，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2540点，较上期增长15%。

综上所述，短期现货运价的持续上行对EC仍有提振，但投资者需要注意当前主力合约期货价格已经提前计提了现货的涨价预期，根据最新报价预估对应标的指数区间为【3600，3700】点，进一步上行空间有限。策略上前期多单可继续持有，密切关注盘面变化，空仓者不宜追高。套利方面可关注08-10合约反套机会。

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
2024/05/14	德国4月CPI年率终值
	欧元区5月ZEW经济景气指数
	德国5月ZEW经济景气指数
2024/05/15	欧元区第一季度季调后GDP修正值
	法国4月CPI终值
2024/05/17	英国4月CPI和零售物价指数
	欧元区4月调和CPI

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