

供应紧张SCFI继续上行，基本面支撑EC偏多思路对待

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19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

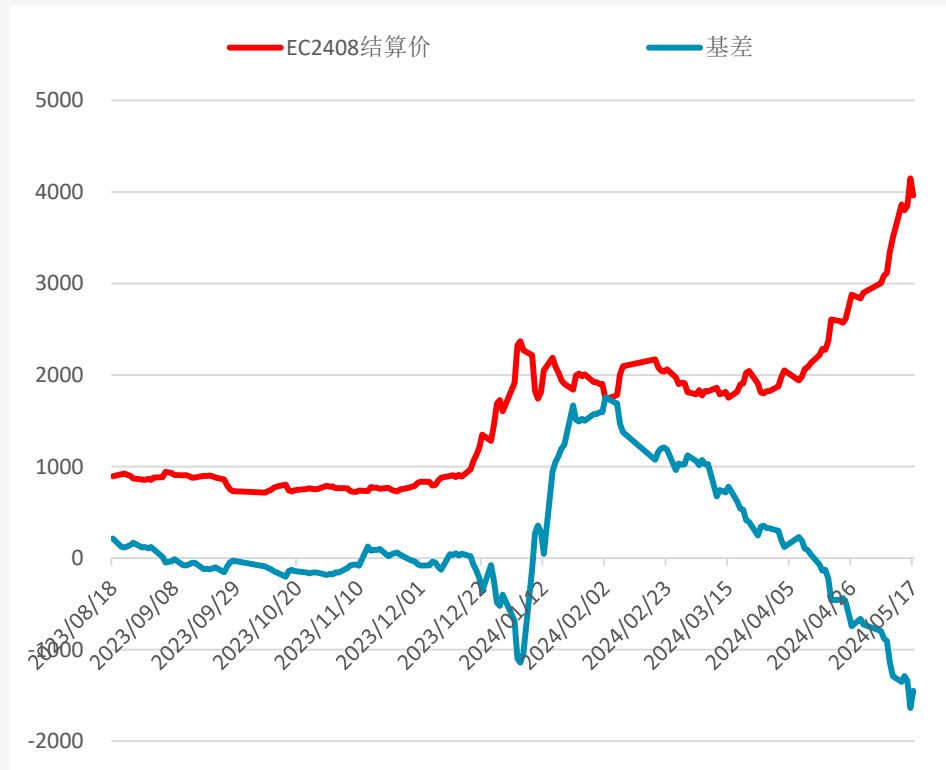
市场回顾

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	上一期	变化	环比
EC2406	点	3884.2	3496.9	387.3	11.08%	SCFI综合指数	点	2520.76	2305.79	214.97	9.32%
EC2408	点	3961.2	3390.2	571	16.84%	SCFI欧洲基本港	美元/TEU	3050	2869	181	6.31%
EC2410	点	3147.2	2746	401.2	14.61%	SCFIS欧洲航线	点	2512.14	2208.83	303.31	13.73%
EC2412	点	2752.9	2424.5	328.4	13.55%	北方国际集装箱运价指数(天津-欧洲基本港)	点	1338.56	1246.49	92.07	7.39%
EC2502	点	2274.9	2139.8	135.1	6.31%	TCI:天津-欧洲基本港20GP参考运价	美元	2900.11	2684.22	215.89	8.04%
EC2504	点	1989	1941.6	47.4	2.44%	TCI:天津-欧洲基本港40GP参考运价	美元	4892.89	4587.33	305.56	6.66%

基差走势



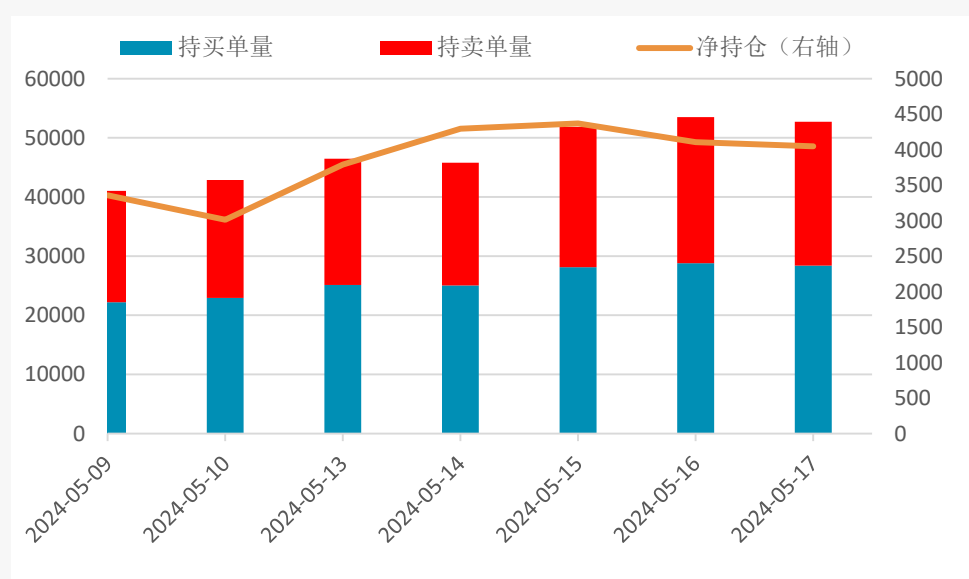
资料来源：博易大师、上海航运交易所、Wind、一德宏观战略部

行情回顾

本周集运指数（欧线）期货整体呈现高位震荡，运行区间进一步上移。受达飞和马士基继续提涨6月亚洲-欧洲FAK费率以及南方部分港口缺柜爆舱影响，市场多头情绪再度得到提振，周一除EC2406合约收涨14.64%外，其余上市合约均强势涨停，主力移至2408合约。期价在持续上涨后技术面有回调需求，部分多单盈利兑现，周二指数呈现冲高回落。周三受马士基wk22周开舱价继续提涨影响，午后EC开始拉升。周四主力合约跳空高开，但日内上冲动力略显不足，有部分多单选择盈利兑现，空单逢高介入，随后在达飞计划地中海航线红海复航的消息刺激下，市场空头情绪发酵加速指数回落，周五围绕4000一线高位震荡，多空博弈继续加剧。

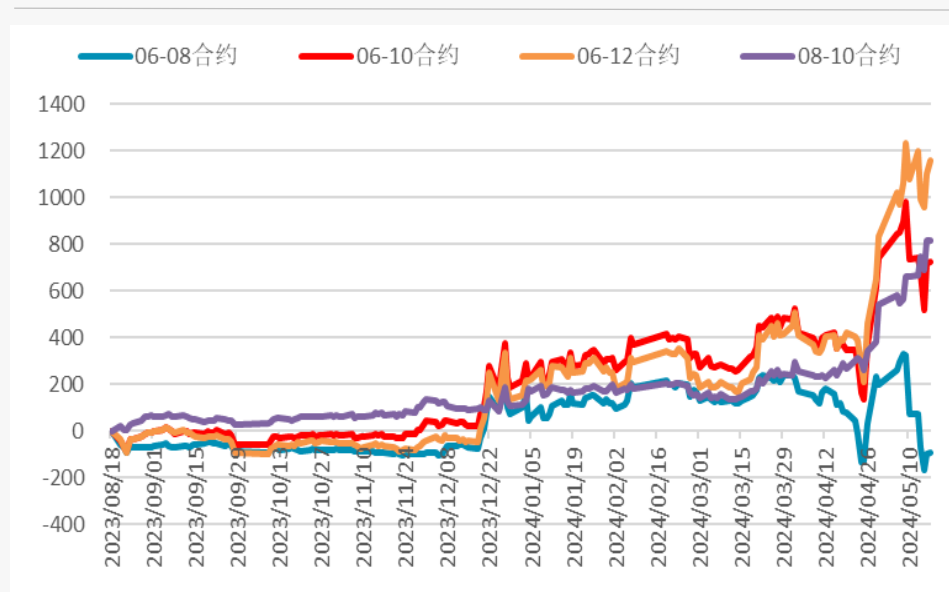
第19周SCFIS公布值为2512.14点，略低于市场预期，表明由于大柜限重，小柜出航占比较高。

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

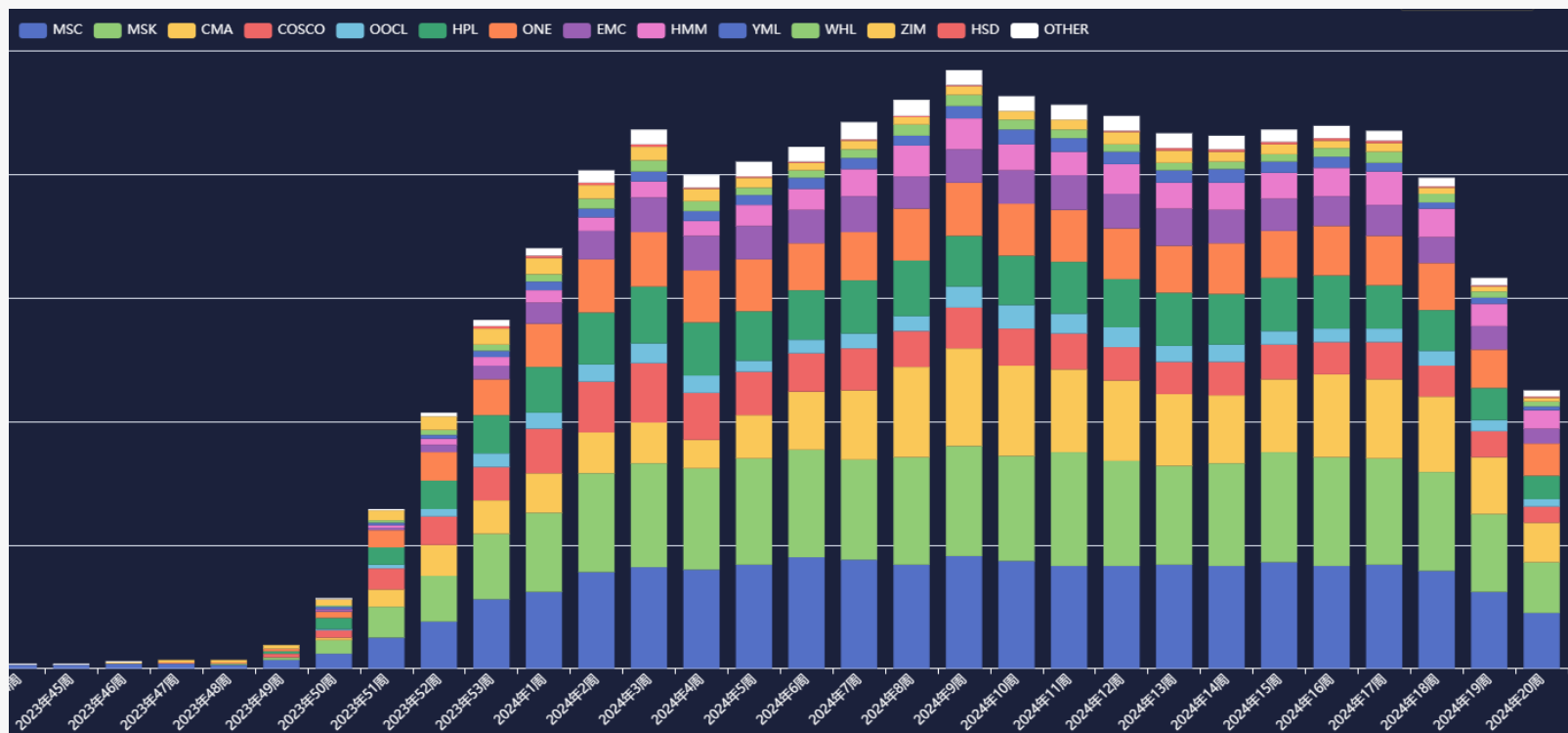
本周地缘局势跟踪

- 据多家巴勒斯坦媒体当地时间12日报道，以军对巴勒斯坦加沙地带北部加沙城、杰巴利耶，中部代尔拜拉赫，南部拉法等地继续发动空袭，造成多人伤亡。
- 当地时间5月13日，联合国安理会就也门局势举行会议，中方在会议上再次呼吁推动红海局势尽快降温。
- 据外媒报道，当地时间14日，卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德·本·阿卜杜拉赫曼·阿勒萨尼表示，以色列在加沙地带南部城市拉法的军事行动使与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)的停火谈判“倒退”，并补充说谈判“几乎陷入僵局”。
- 据央视新闻消息，当地时间14日晚间，以色列国防军发言人针对加沙地带北部杰巴利耶以西的多个地区下达新的“撤离令”，要求当地民众向加沙城西部撤离。
- 据参考消息援引外媒5月16日报道，美国中央司令部在一份声明中说，美国海军“梅森”号驱逐舰在红海上空拦截了一枚反舰导弹，这枚导弹是也门胡塞组织发射的。此外，美军还摧毁了两架无人机。
- 据央视新闻消息，也门胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞在16日的电视讲话中称将继续扩大打击范围，所有前往以色列港口的船只都将成为胡塞武装的袭击目标，这些船只会在胡塞武装能力到达的任何地方遭到攻击。
- 据参考消息援引法新社5月16日报道，5名以色列军人在加沙的战斗中被己方火力误伤身亡。且继续袭击加沙多个地区，包括加沙城、杰巴利耶难民营和努赛赖特难民营等。
- 当地时间5月17日，也门胡塞武装发言人叶海亚·萨里阿宣布，5月16日晚间也门胡塞武装用地对空导弹击落一架美军MQ-9无人机。
- 以色列国防军17日发布消息称，以军战机当天对黎巴嫩东部贝卡省一地发起空袭，打死“伊斯兰集团”组织高级指挥官赛义德。
- 路透社5月18日报道，英国海事安全公司称一油轮在也门穆哈西南海域遭袭。

红海绕航情况

自去年10月新一轮巴以冲突爆发后，也门胡塞武装使用无人机和导弹多次袭击红海和阿拉伯海水域目标，主流船司选择绕航好望角航线。据悉，达飞轮船于2024年4月底已开始恢复亚洲-地中海腓尼基快车的苏伊士运河过境（BEX2）服务，调整后的轮换往返时间将从14周减少到11周。据船视宝统计数据计算，截至5月17日，欧地航线绕航比例为72%。

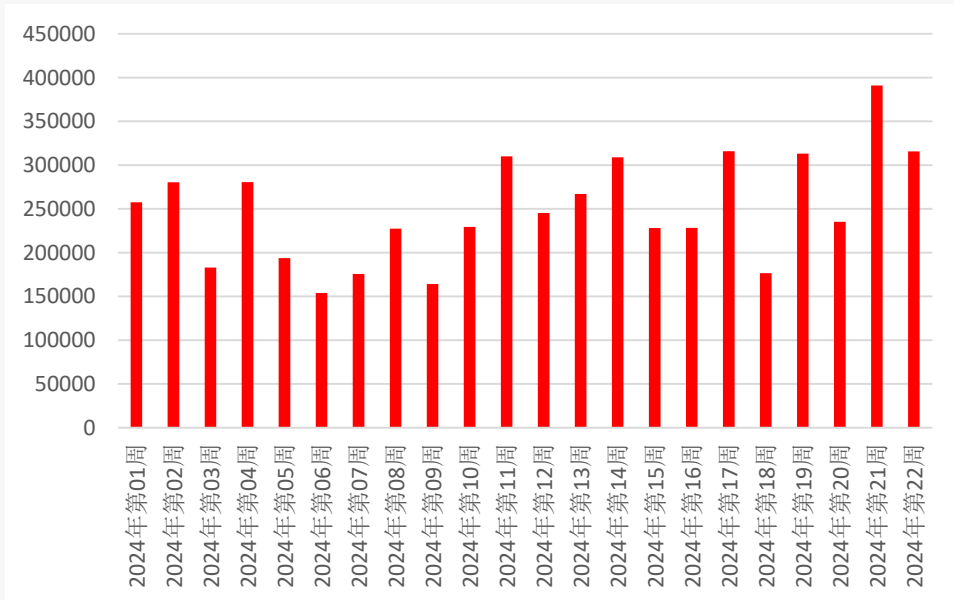
红海绕航统计分析



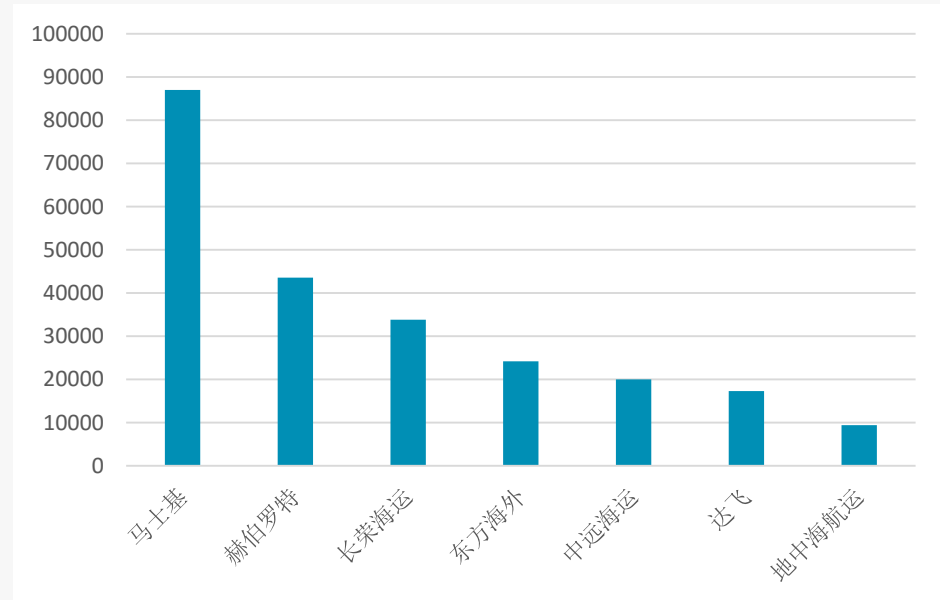
资料来源：船视宝

前往北欧有效运力同比下降，短期供需矛盾仍存

中国-欧洲航线投放运力 (TEU)



主要船公司第20周运力投放排行 (TEU)

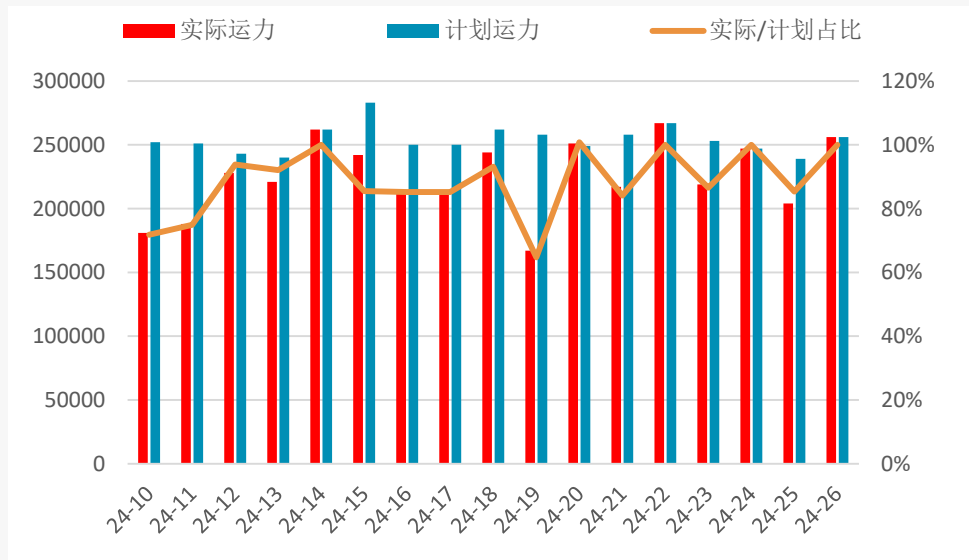


资料来源：中国船务周刊、一德宏观战略部

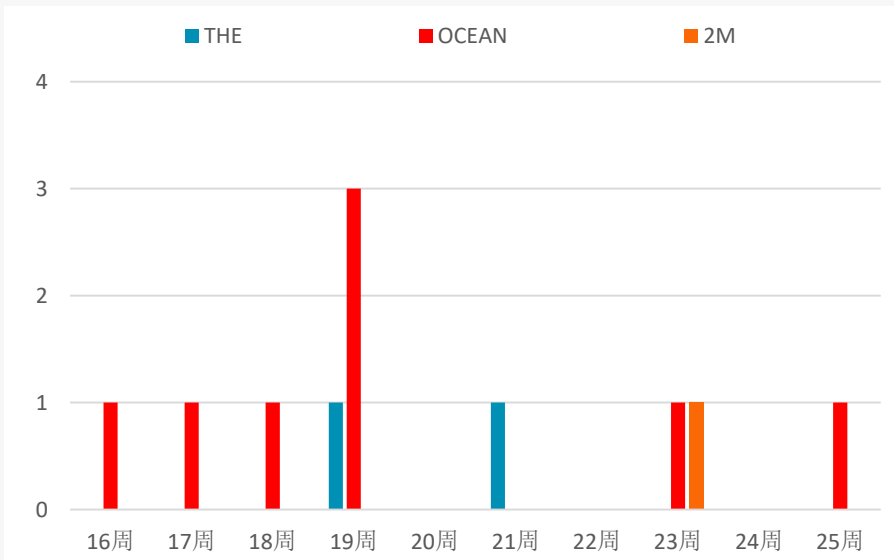
据中国船务周刊数据显示，第20周（5月13日-5月19日）中国至欧洲航线投放运力为235192TEU，较上周大幅减少7.8万个标准箱，显示运力供应紧张。本周主要船司具体投放数量为：马士基8.7万TEU，赫伯罗特4.35万TEU，长荣海运3.38万TEU，东方海外2.42万TEU，中远海运2万TEU，达飞1.73万TEU，地中海航运9400TEU。下周中国至欧洲计划投放运力39.1万TEU，第22周计划投放运力31.6万TEU，运力供给的回升将对持续推升的运价起到一定缓解作用。另外，根据从亚洲出发的实际船舶统计，尽管部署的亚洲-北欧航线的船舶运力较一年前增加17.8%，但前往北欧的有效运力下降 5.1%，短期供需矛盾依然存在。

下周上海-北欧运力减少，供不应求加剧

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20周实际运力为25.1万TEU，较上周增加8.4万TEU，本周三大联盟无停航，下周THE联盟有1条航线停航，届时运力将减少3.4万个标准箱至21.7万TEU，占计划运力比例降至84%，表明在当前舱位紧张的情况下，供应进一步减少，局部缺柜现象延续，供不应求加剧，预计上海出口欧洲集装箱运价仍有上涨预期。

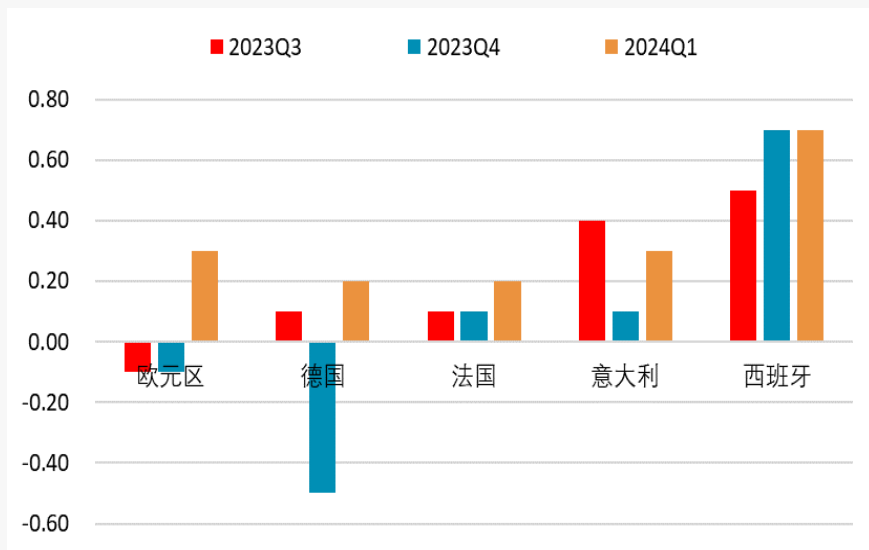
备注：数据统计的是挂靠港口每条船的运力，并不是每条船在港口分配的舱位量，实际运力考虑了停航/跳港/加班船/加靠/待定的情况。

欧元区经济增长转正 经济预期延续回暖

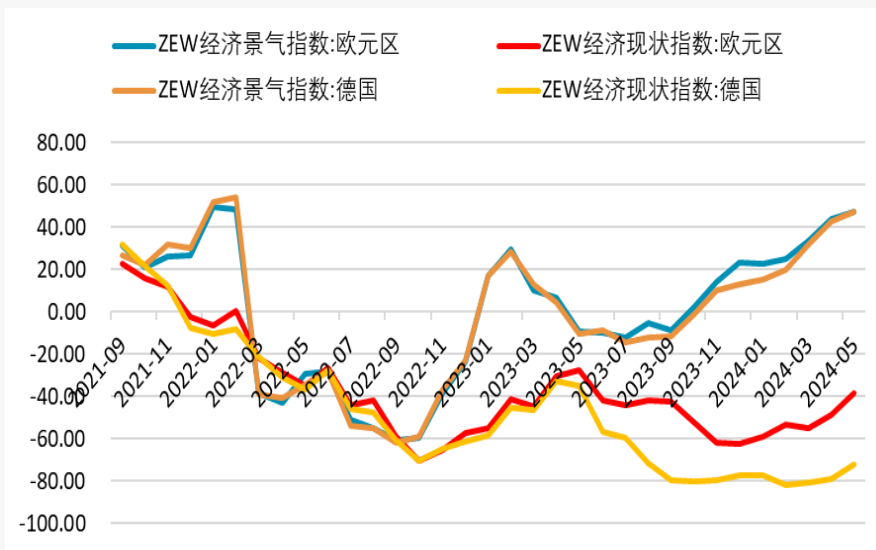
□ 受德国经济增长止跌反弹的拉动，欧元区一季度GDP环比增长0.3%，摆脱了去年下半年以来的持续负增长，符合市场预期。在全球经济景气改善及欧元区工资增长的推动下，出口回暖与服务消费增长是欧元区经济的主要拉动。但高利率下，制造业景气持续收缩仍对经济形成压力。同时，随着通胀的回落，欧元区工资增长面临压力，工业经济依旧下滑的情况下，欧元区经济尚缺乏强劲反弹的动能。

□ 5月，欧元区ZEW经济景气指数上涨3.1至47，今年以来已连续第四个月上涨，ZEW经济现况指数回升10.2至-38.6，为近一年新高。欧元区主要经济体德国5月ZEW经济景气指数47.1,较前值42.9进一步上涨，好于市场预期的46，德国5月ZEW经济现况指数回升至-72.3，前值-79.2，预期值为-75.9，欧元区经济预期延续回暖，投资者对德国经济回暖预期不断增强。

欧元区GDP环比



欧元区ZEW经济景气指数



资料来源：Wind、一德宏观战略部

行业信息

- 1、据俄罗斯卫星通讯社报道，苏伊士运河管理局主席乌萨马·拉比耶13日在埃及议会发表讲话时表示，自2023年11月至今，红海地区不断加剧的紧张局势导致近3395艘船只被迫改变航线，驶往南非好望角，而没有进入苏伊士运河。根据埃及苏伊士运河管理局的数据，2024年前两个月，通过苏伊士运河的总体贸易量同比骤降50%，2024年运河收入也将由去年的102.5亿美元削减至50亿美元左右。马士基预计今年二季度远东与欧洲间的运力将下降15%至20%。
- 2、5月14日，HMM韩新海运公布了第一季度业绩，收入同比增长12%至2.33万亿韩元（17亿美元），净利润增长63%至4850亿韩元，营业利润增长至4070亿韩元。
- 3、在需求及运费齐升后，德国集装箱航运巨头赫伯罗特上调了2024年的业绩展望下限，将全年EBIT预期从3月份预测的负10亿至10亿欧元，调整为0至10亿欧元之间。
- 4、达飞5月18日公布的2024年第一季度财报显示，公司已扭转了2023年第四季度的亏损局面，实现盈利。报告期内，达飞集团实现总营业收入118.3亿美元，同比减少7%；息税折旧摊销前利润(EBITDA)达到23.9亿美元，同比下降30.3%；净利润为7.85亿美元，同比下降61.0%。达飞最新研判，预计随着新船订单陆续交付，预测下半年将出现运力过剩，将导致运价下跌。
- 5、赫伯罗特公布2024年一季度业绩显示，营业收入46.2亿美元，同比下降23.3%；息税折旧摊销前利润（EBITDA）为9.4亿美元，同比下降60.4%；息税前利润（EBIT）同比下降78.9%至4.0亿美元；一季度净利3.2亿美元，同比下降84.0%。船司上调了对于2024财年业绩预期，预计集团EBITDA将在22亿至33亿美元（20亿至30亿欧元）之间，集团EBIT将在0亿至11亿美元（0亿至10亿欧元）之间。
- 6、长荣海运公布2024年一季度业绩，显示累计实现营业收入新台币886.4亿元（约27.7亿美元），同比增长32.6%，较2023年四季度增长27.2%；毛利新台币189.5亿元，同比增长28.0%；营业利润新台币156.5亿元，同比增长40.6%。

船东现货报价情况

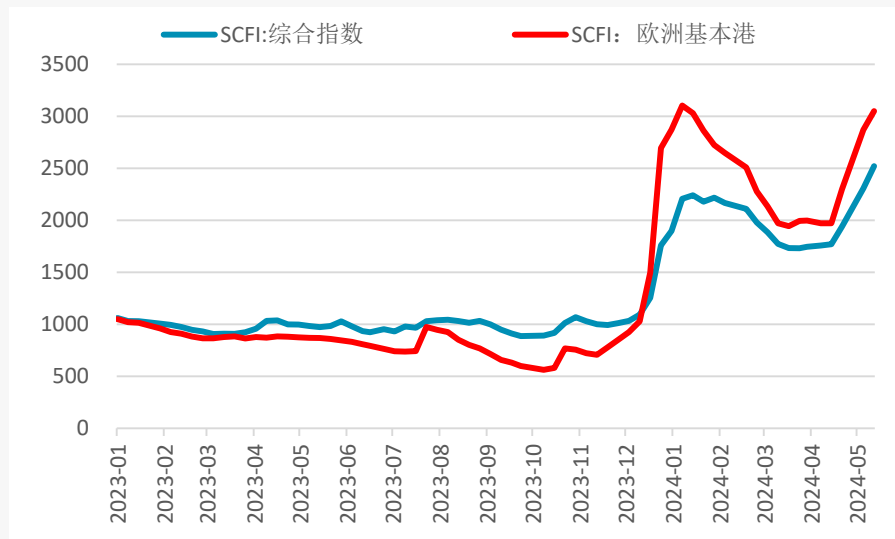
起运港	目的港	船公司	出航时间	到港时间	航程 (天)	即期报价 20GP	即期报价 40GP	上周报价 20GP	上周报价 40GP
上海	汉堡	达飞	2024-05-22	2024-07-08	47	3230	6060	2730	5060
上海	汉堡	达飞	2024-06-02	2024-07-13	41	3230	6060	3230	6060
上海	汉堡	中远	2024-05-26	2024-07-06	41	2775	4975	2775	4975
上海	汉堡	长荣	2024-05-26	2024-07-06	41	4135	6020	3335	5220
上海	汉堡	地中海航运	2024-05-29	2024-07-11	43	3920	6540	2960	4940
上海	汉堡	地中海航运	2024-06-12	2024-07-25	43	4520	7540	3327	5554
上海	鹿特丹	达飞	2024-05-26	2024-07-05	40	3230	6060	2730	5060
上海	鹿特丹	中远	2024-05-19	2024-06-28	40	2775	4975	2775	4975
上海	鹿特丹	长荣	2024-05-26	2024-07-05	40	4135	6020	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	东方海外	2024-05-23	2024-07-08	40	3200	5900	2850	5200
上海	鹿特丹	东方海外	2024-05-30	2024-07-23	50	3500	6500	2850	5200
上海	安特卫普	达飞	2024-05-22	2024-07-04	43	3230	6060	2730	5060
上海	安特卫普	达飞	2024-06-02	2024-07-20	48	3230	6060	3230	6060
上海	安特卫普	中远	2024-05-20	2024-07-03	45	2775	4975	2775	4975
上海	安特卫普	长荣	2024-05-26	2024-07-10	45	4135	6020	3335	5220
上海	安特卫普	赫伯罗特	2024-05-26	2024-07-13	48	2650	5100	2650	5100
上海	安特卫普	地中海航运	2024-05-29	2024-07-15	47	3920	6540	2960	4940
上海	安特卫普	地中海航运	2024-06-05	2024-07-16	41	4520	7540	3327	5554
上海	弗利克斯托	达飞	2024-05-27	2024-07-06	40	3230	6060	2730	5060
上海	弗利克斯托	达飞	2024-06-04	2024-07-14	40	3230	6060	3230	6060
上海	弗利克斯托	中远	2024-05-27	2024-07-06	40	2775	4975	2775	4975
上海	弗利克斯托	长荣	2024-05-27	2024-07-07	41	3435	5420	3335	5220
上海	弗利克斯托	地中海航运	2024-05-29	2024-07-07	39	3920	6540	2960	4940
上海	弗利克斯托	地中海航运	2024-06-08	2024-07-21	43	4520	7540	3327	5554
上海	勒阿弗尔	达飞	2024-05-26	2024-07-17	52	3230	6060	2730	5060
上海	勒阿弗尔	中远	2024-05-26	2024-07-01	36	2775	4975	2775	4975
上海	勒阿弗尔	长荣	2024-05-26	2024-07-17	52	4135	6020	3335	5220
上海	勒阿弗尔	赫伯罗特	2024-05-19	2024-07-10	52	2650	5100	2650	5100
上海	勒阿弗尔	东方海外	2024-05-26	2024-07-04	35	3500	6500	3500	6500

本周船商继续提涨部分航线的即期订舱运价，具体来看，达飞将wk21-23周上海-欧基港报价调升至3230美元/TEU和6060美元/FEU，小柜和大柜较上周分别提涨500美元和1000美元。中远海运维持报价在2775美元/TEU和4975美元/FEU不变，继续起到维稳作用。赫伯罗特报价为2650美元/TEU和5100美元/FEU，处于集运市场相对低位水平，以揽收更多货源。地中海航运将wk22周订于3920美元/TEU和6540美元/FEU，6月上旬继续提涨至4520美元/TEU和7540美元/FEU。

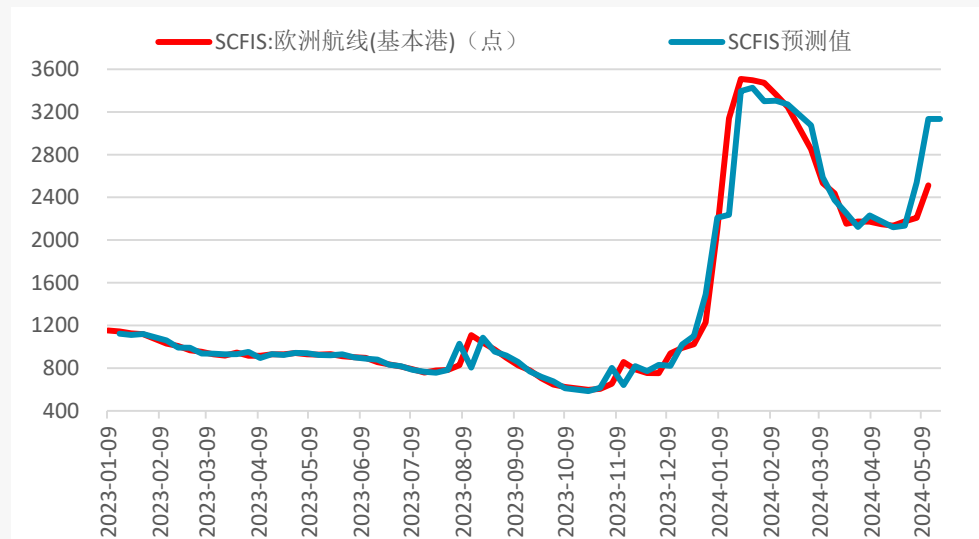
资料来源：船商报价、一德宏观战略部

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

中国经济在第二季度继续稳健复苏，对中国出口集运市场平稳发展起到明显支撑作用。本周，中国出口集装箱运输市场继续保持稳中向好的行情，远洋航线供求情况良好，综合指数继续上涨。5月17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2520.76点，较上期上涨9.32%。其中欧线运输需求继续徘徊在高位，供需基本面稳固，市场运价继续上涨，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）报3050美元/TEU，较上期继续上涨6.31%。根据订舱价与结算指数对应比例计算第20周SCFIS指数预测值为3133.6点，较上期大幅增长25%。根据现货在线即期报价统计测算周一标的指数为2980点，较上期增长18.6%。

03

总结与展望

总结与展望

欧线集运主力连续



基本面，据市场调研了解，目前欧线运输需求情况较好，由于绕航导致船期延迟，出货旺季前置出货量对5月中下旬以及6月初船东提价有支撑。运力方面，据Alphaliner最新研究表明亚欧航线运力缺口高达近10%，亚欧航线每周固定班次船舶数量由去年同期的27条航线、321艘船改变至目前的25条航线、376艘船，而三大联盟目前仅在亚欧航线部署340艘船舶，这意味着北欧和地中海航线存在约36艘船舶的缺口（由于绕航亚洲至北欧的航线不再停靠地中海港口，导致海洋联盟船队内部的运力转移）。在地缘局势尚未缓和的背景下，大规模复航概率较低，中短期供需矛盾依然较为凸出，预计运价仍有上涨预期。

现货报价方面，达飞将wk21-23周上海-欧基港报价调升至3230美元/TEU和6060美元/FEU，小柜和大柜较上周分别提涨500美元和1000美元。地中海航运将wk22周订于3920美元/TEU和6540美元/FEU，6月上旬继续提涨至4520美元/TEU和7540美元/FEU。由于供需基本面稳固，市场运价继续上涨，上海港出口至欧洲基本港市场运价报3050美元/TEU，较上期上涨6.31%。根据订舱价与结算指数对应比例计算第20周SCFIS指数预测值为3133.6点，较上期大幅增长25%。

综上所述，短期上行趋势尚未改变，偏多思路对待。策略上多单可继续持有，空仓者不宜追高，技术面可考虑回调至3640点且不破多单介入机会。套利方面可继续关注08-10合约反套机会。

风险点：关注船舶延期后集中返航以及新船交付的时点。

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
2024/05/20	德国4月PPI
	英国5月CBI零售销售差值与预期指数
2024/05/21	欧元区3月季调后贸易帐
2024/05/23	法国5月SPGI制造业PMI初值
	德国5月SPGI制造业PMI初值
	欧元区5月SPGI制造业PMI初值
	英国5月SPGI服务业与制造业PMI初值
	欧元区5月消费者信心指数初值
2024/05/24	英国5月Gfk消费者信心指数
	德国第一季度季调后GDP修正值

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