

# 「2023.09.28」

## 集运指数（欧线）期货周报

作者：柳瑜萍

期货投资咨询证号：Z0012251

联系电话：0595-86778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录



### 1、行情回顾



### 2、消息回顾与分析



### 3、图表分析



### 4、行情展望与策略

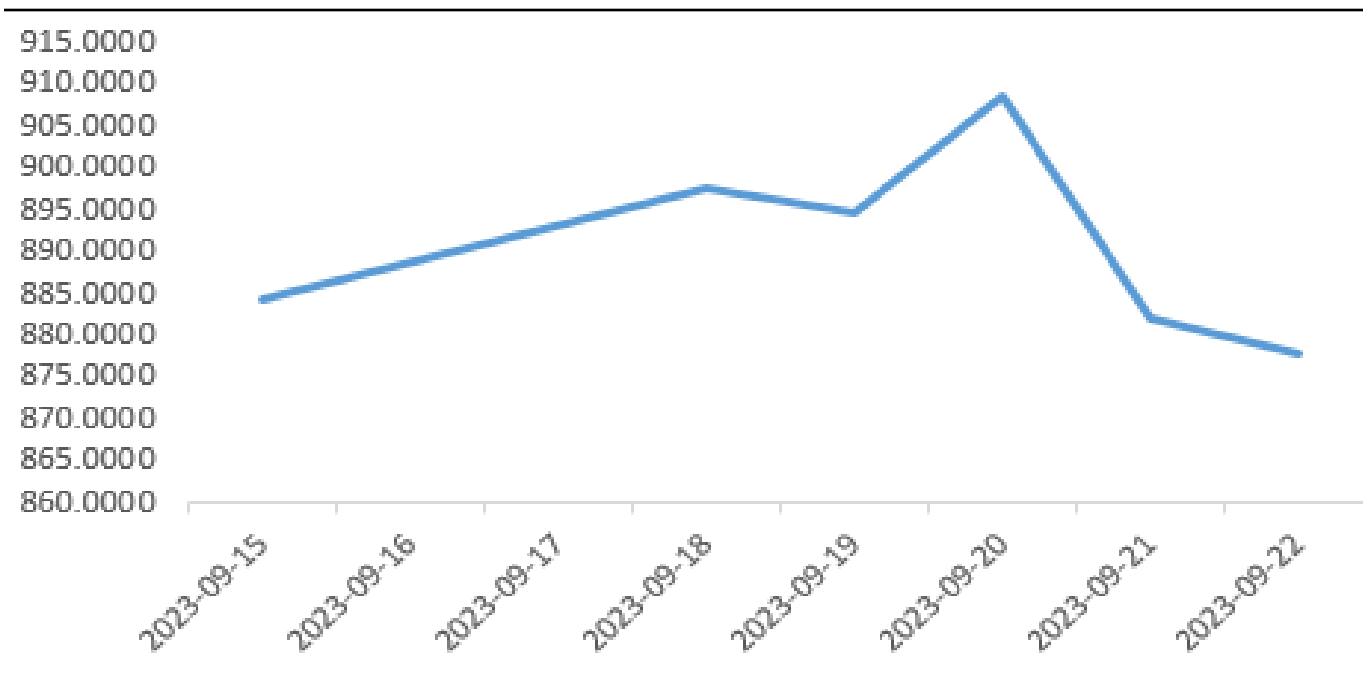
本周集运指数（欧线）期货回落显著，EC2404周跌18.58%，其余合约均大幅下行。传统三季度为船运旺季，但可以看到，就目前各指标看来，今年“旺季不旺”的特征尤为显著，船公司承压。多数经济体衰退预期持续升温，需求端总体表现不佳，接下来随着各经济体“被动收紧”货币政策，我国外贸压力仍较大，我国对各经济体出口增速或多数下调，集装箱市场尤其是欧洲市场需求端料继续承压。且由于未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高，箱量过剩幅度甚至比2022年运价快速回落阶段还要大，且BDI指数和CCFI指数与往年相比仍低位运行，不利于运价上涨。并且运费持续上涨会严重抑制国际贸易，导致成本增加，因此在货量减少的背景下，运费上涨难以持续。从汇率来看，美联储加息过程已进入尾声，下半年人民币贬值压力大概率趋于缓解，而人民币的相对升值，将会对我国出口产生一定负面影响，进而减少对集装箱运价的支撑。

总的来看，当前全球集运市场仍处于供需缺口大、供需严重失衡的状态，尤其是欧线的运力供给宽松格局难改，需求侧的改善则需关注欧洲的通胀控制与央行货币政策转向。与此同时，新交付的运力不断涌入市场，或使得运价继续承压。操作上，建议投资者偏空为主，注意操作节奏及风险控制。

# 一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2404	-18.58	-163.60	716.90
	EC2406	-19.59	-182.30	748.20
	EC2408	-14.64	-143.60	837.00
	EC2410	-13.55	-126.50	807.20
	EC2412	-11.67	-111.00	839.90
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-9.70	-75.85	704.62

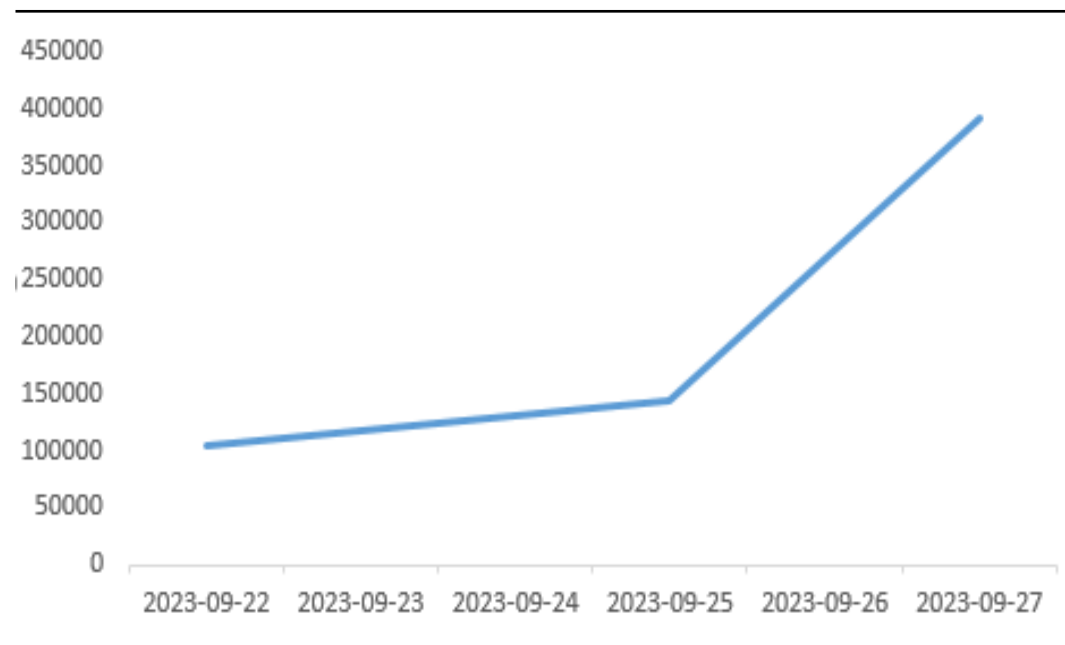
图1、EC2404收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

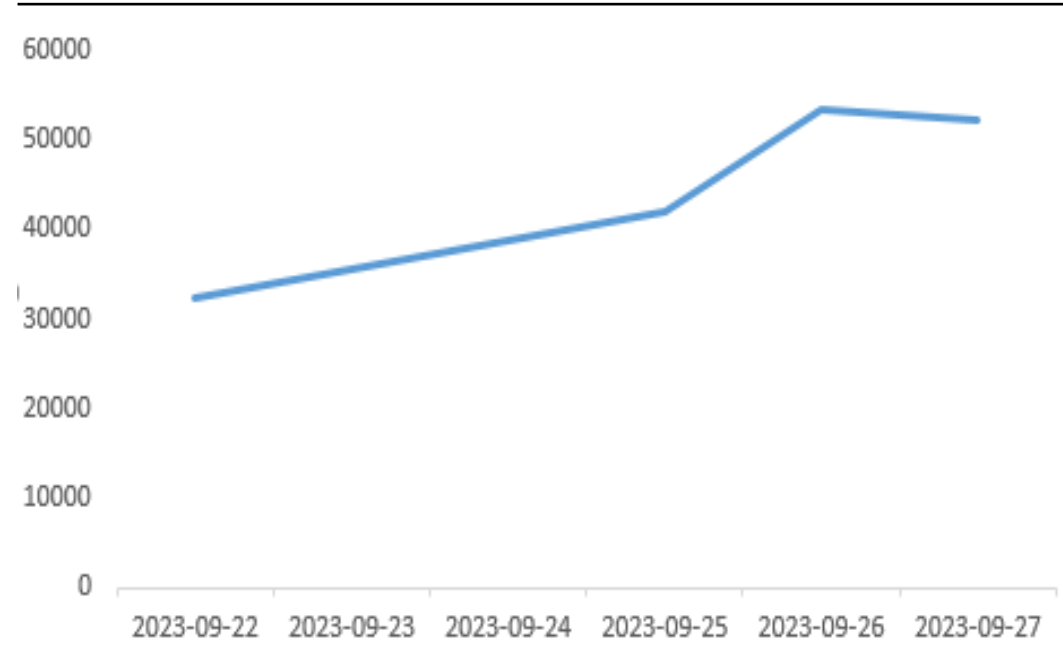
本周集运指数（欧线）期货主力合约震荡偏弱。

图2、主力合约成交量



来源: wind 瑞达期货研究院

图3、主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

本周EC2404合约成交量及持仓量在节前波动放大的背景下有所上行。

## 二、消息回顾与分析

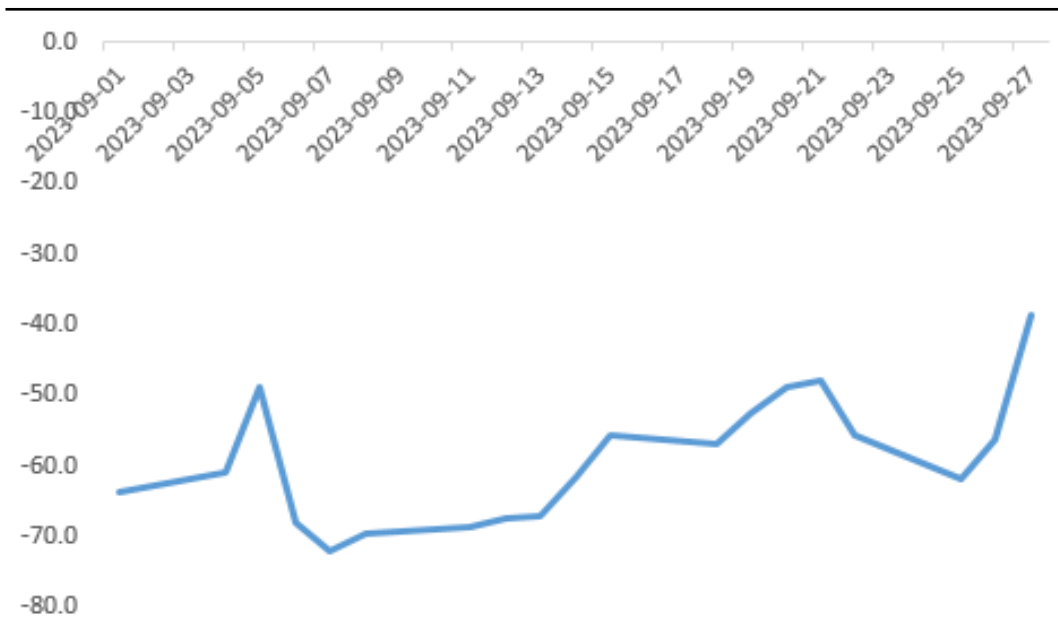


# 消息回顾与分析

消 息	影 响
欧洲央行管委穆勒表示，就目前情况来看，预计不会有更多的加息。欧洲央行管委Simkus呼吁尽早讨论PEPP计划，称目前政策有望在2025年实现2%的通胀目标。	中性偏多
标普：尽管预计未来几个季度紧缩的货币政策将产生更明显的影响，但大多数新兴市场的国内需求仍然强劲；预计大多数新兴市场在今年剩余时间和2024年将继续保持低于趋势增长；预计未来几个月将会有更多的降息，但各国央行将会采取缓慢的步伐；在没有结构性更高的增长前景的情况下，结构性高利率将对新兴市场的投资产生压力。	中性偏空
美联储古尔斯比表示，通胀风险持续偏高是更大的风险，必须将通胀率恢复到2%，“感觉”利率将比市场预期时间更长地保持较高水平。	中性偏空
FBX的数据显示：9月1日，亚洲-北欧航线的运费为1743美元/FEU，经过连续三周暴跌之后，9月22日该航线运费为996美元/FEU，本月下滑幅度高达43%。	偏空
商务部新闻发言人就第十次中欧经贸高层对话有关情况答记者问表示，双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、改善营商环境、世贸组织改革、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。双方承诺保持双向开放，为对方企业提供公平、非歧视的营商环境。	偏多

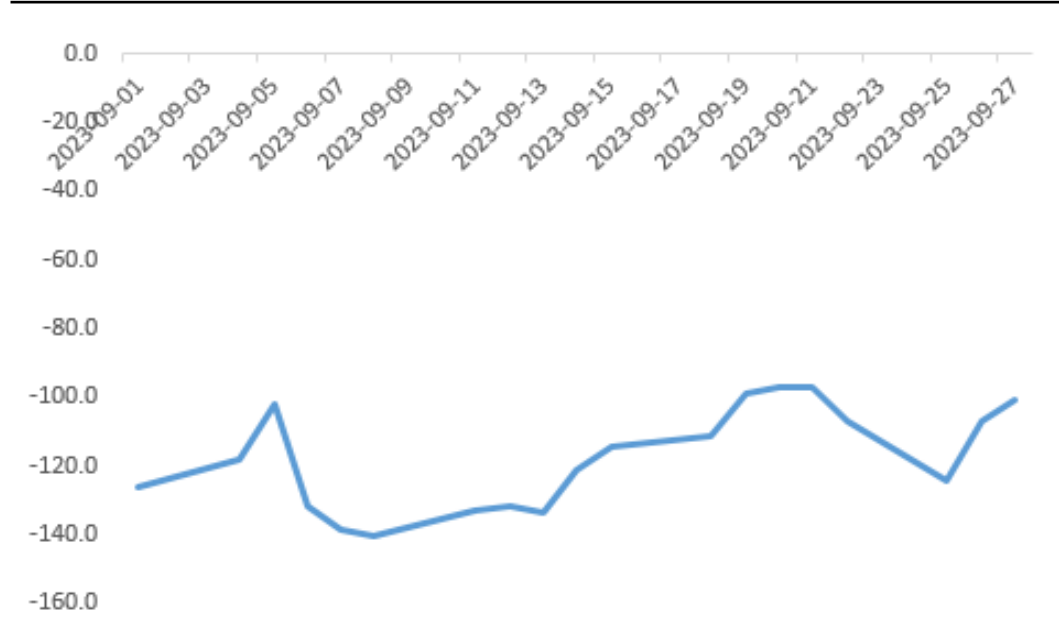
## 三、周度市场数据

图4、EC2304-EC2406价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

图5、EC2404-EC2408价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

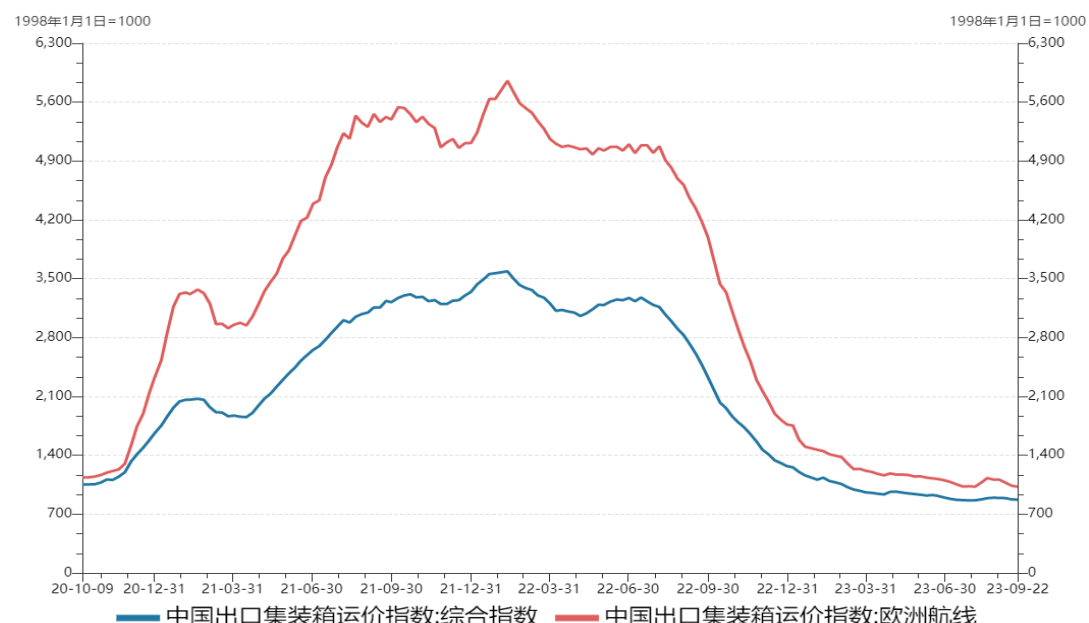
本周EC2404与EC2406、EC2408合约价差小幅收窄，但仍运行在负值区间。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

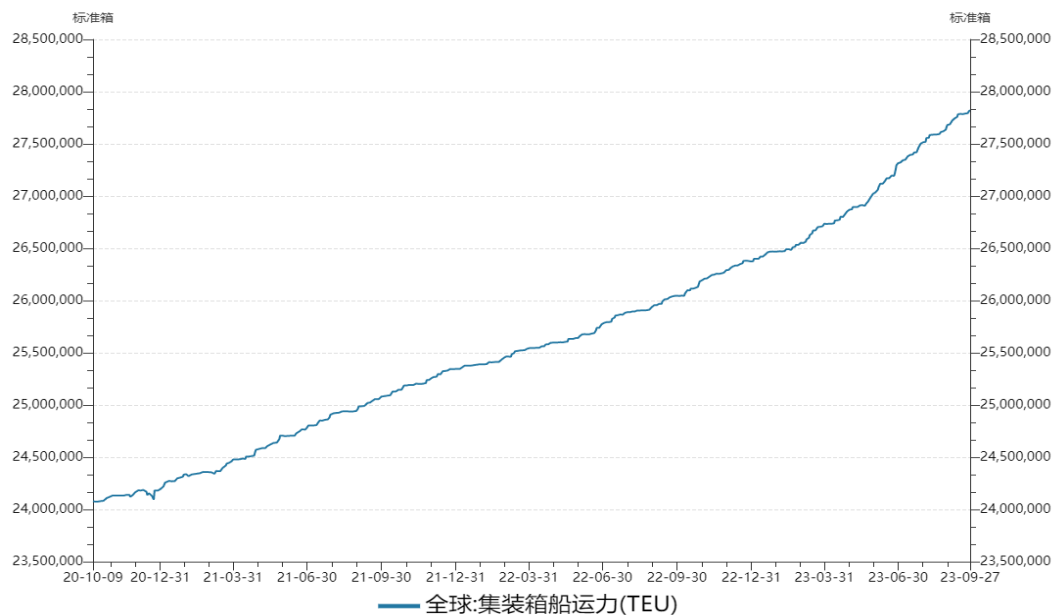
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数总体呈下行趋势。

图8、全球集装箱船运力



来源：wind 瑞达期货研究院

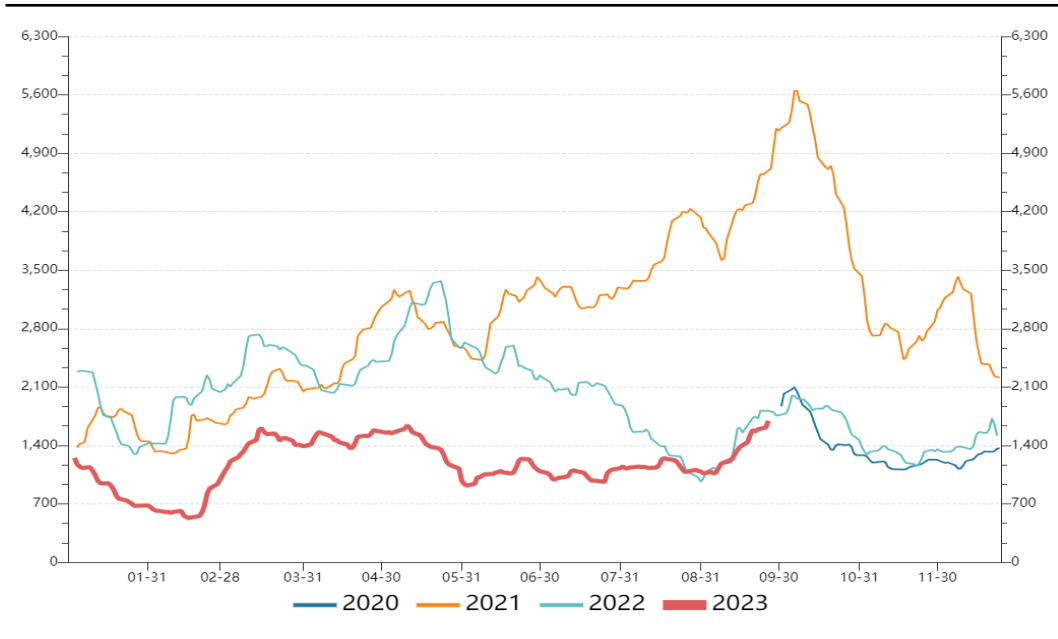
图9、欧洲集装箱运力



来源：wind 瑞达期货研究院

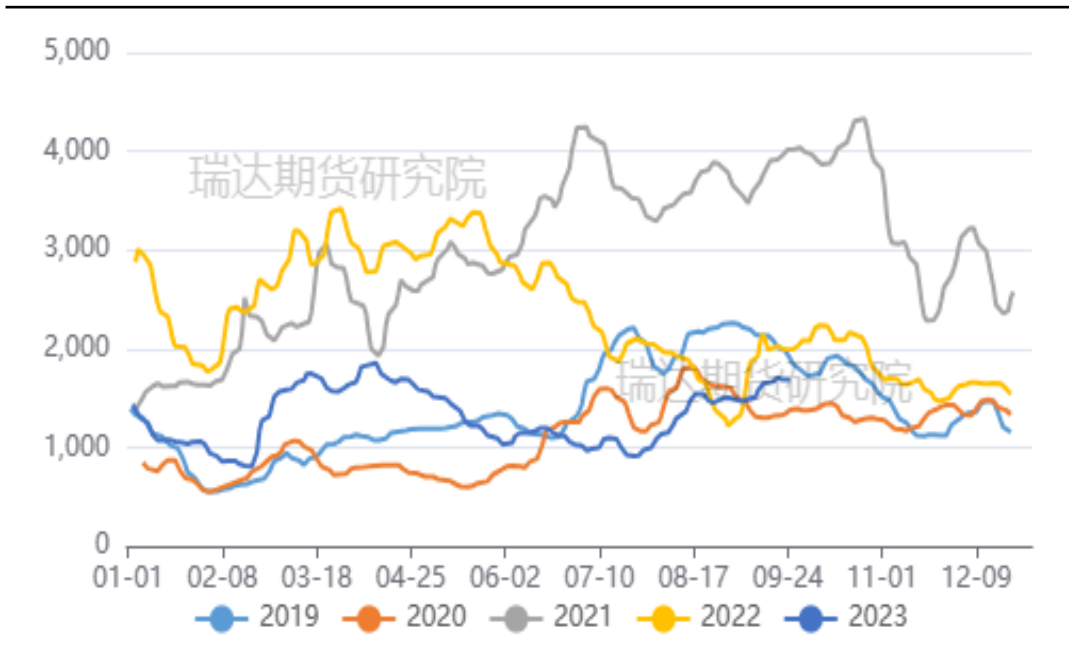
未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

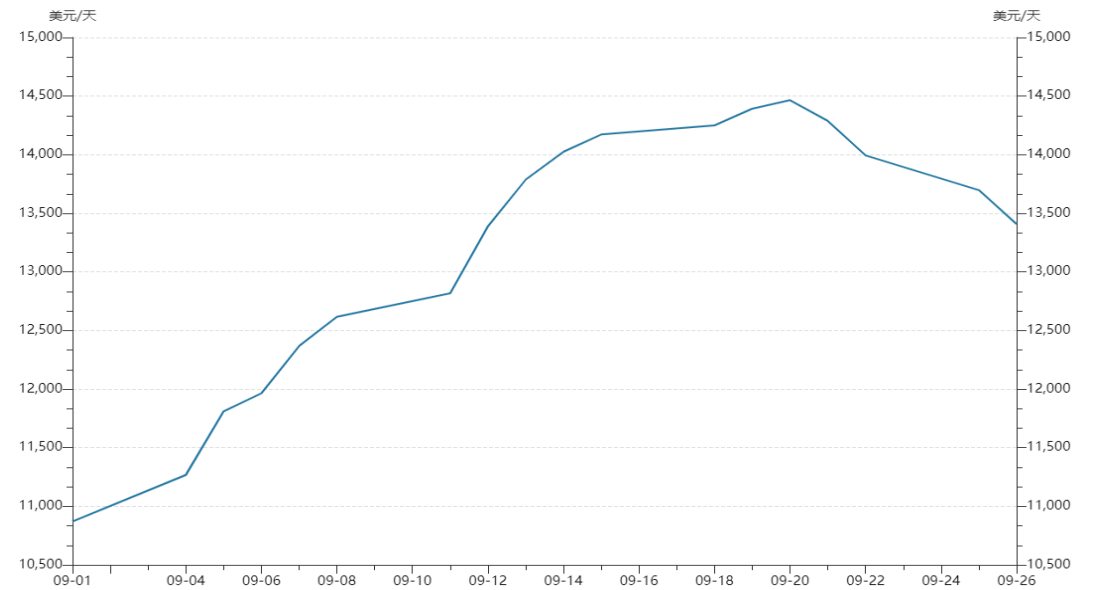
本周BDI及BPI总体呈低位运行态势，船运市场小幅承压。

图12、平均租船价格:好望角型船



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、平均租船价格:巴拿马型船



来源: wind 瑞达期货研究院

本周平均租船价格高位运行。

图14、人民币兑美元中间价



来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价持稳。

人民币兑美元离岸和在岸价差大幅走阔。

图15、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院。



## 四、行情展望与策略

**周度观点：**本周集运指数（欧线）期货回落显著，EC2404周跌18.58%，其余合约均大幅下行。传统三季度为船运旺季，但可以看到，就目前各指标看来，今年“旺季不旺”的特征尤为显著，船公司承压。多数经济体衰退预期持续升温，需求端总体表现不佳，接下来随着各经济体“被动收紧”货币政策，我国外贸压力仍较大，我国对各经济体出口增速或多数下调，集装箱市场尤其是欧洲市场需求端料继续承压。且由于未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高，箱量过剩幅度甚至比2022年运价快速回落阶段还要大，且BDI指数和CCFI指数与往年相比仍低位运行，不利于运价上涨。并且运费持续上涨会严重抑制国际贸易，导致成本增加，因此在货量减少的背景下，运费上涨难以持续。从汇率来看，美联储加息过程已进入尾声，下半年人民币贬值压力大概率趋于缓解，而人民币的相对升值，将会对我国出口产生一定负面影响，进而减少对集装箱运价的支撑。

总的来看，当前全球集运市场仍处于供需缺口大、供需严重失衡的状态，尤其是欧线的运力供给宽松格局难改，需求侧的改善则需关注欧洲的通胀控制与央行货币政策转向。与此同时，新交付的运力不断涌入市场，或使得运价继续承压。操作上，建议投资者偏空为主，注意操作节奏及风险控制。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。