

「2023.11.03」

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

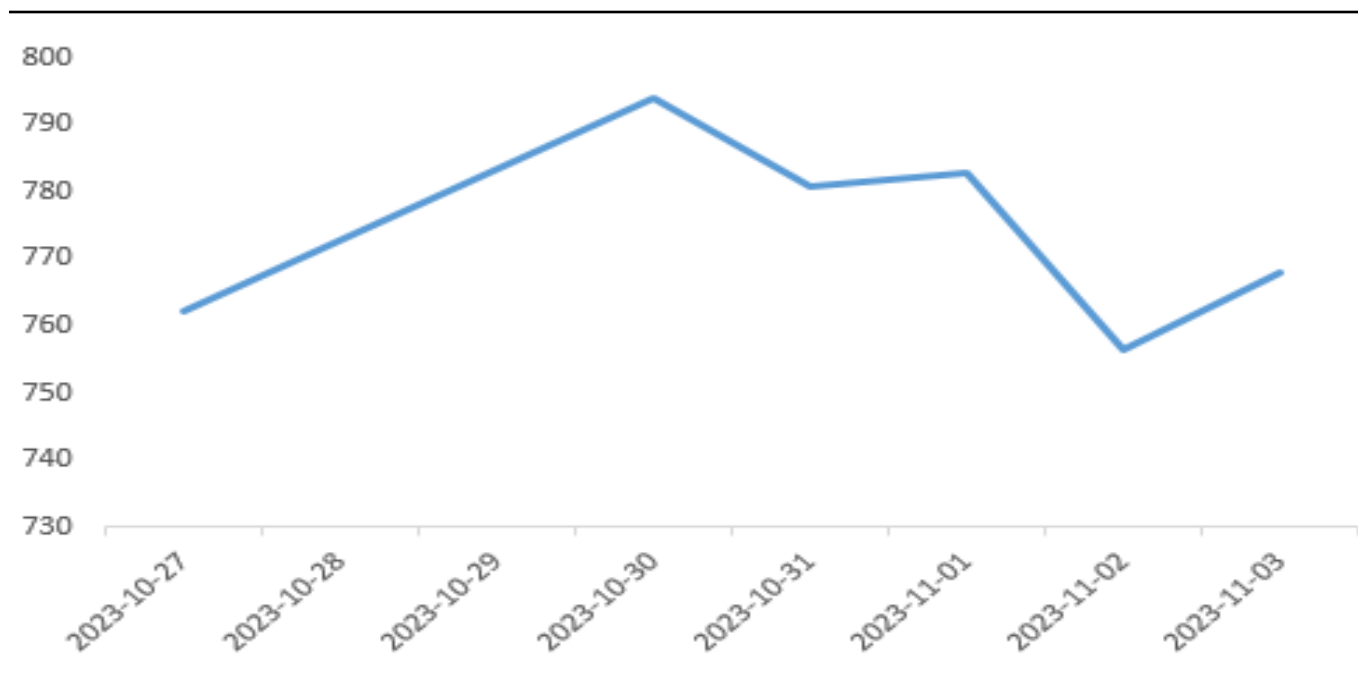
本周集运指数（欧线）期货震荡上行，多空博弈加剧，EC2404周涨1.6%。巴以冲突已持续四周，带来的负面影响边际减弱；而欧盟将要实施排放交易计划(EU ETS)，开始收取碳税，欧洲航线明年营运成长或持续增加。最新SCFIS欧线结算运价指数为607.05点，较上周上升9.88点，环比上涨1.7%，由降转升，但总体不及预期。结算运价指数基本处于震荡下行趋势中，近期有所回升，但又立马回落，基本面尚未改变的情况下景气度仍承压明显。欧洲央行暂停加息，加息周期或已结束，但此前连续加息带来的副作用不断影响。10月欧元区制造业PMI进一步回落，生产活动持续收缩，需求持续欠缺。在未来至少两年时间里，高通胀、高利率还将继续拖累欧元区经济的复苏。市场对航运市场的预估总体较为悲观，中长线来看集运运价仍偏弱。从汇率来看，美联储已暂停加息，但大概率在一段时间内维持较高利率，等货币政策紧缩周期结束后向宽松周期转变的过程中，人民币汇率将迎来回升的机会，这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，欧线一年一度长协签约谈判带来的影响多是短期影响，从长期来看终要回归基本面。操作上，建议投资者谨慎做空，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	0.76	1.60	768.10
	EC2406	0.84	6.60	789.00
	EC2408	0.68	5.90	869.70
	EC2410	0.45	3.60	804.90
	EC2412	1.34	11.10	839.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	1.70	9.88	607.05

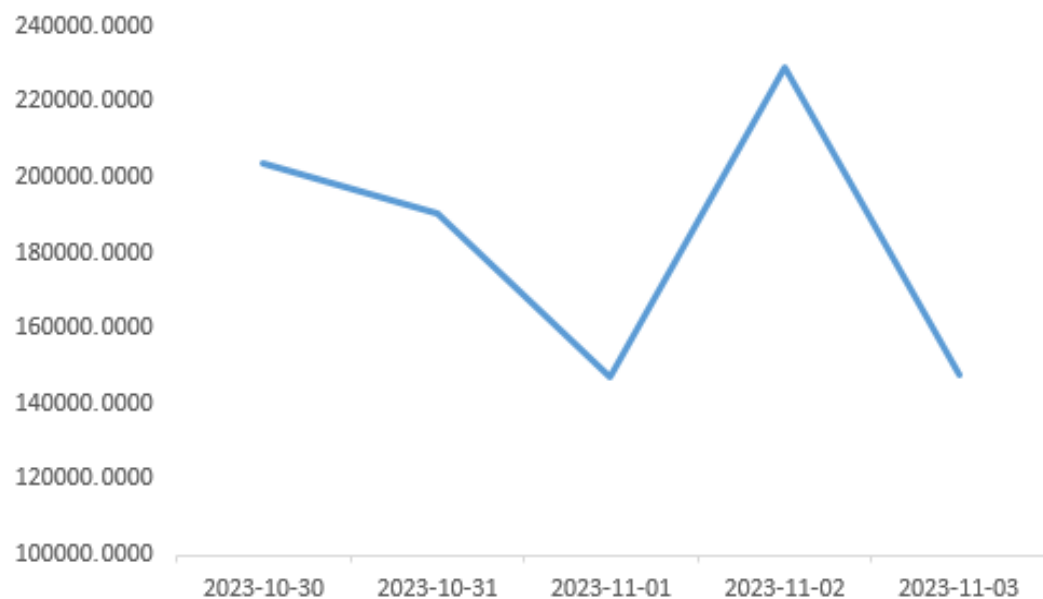
图1、EC2404收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

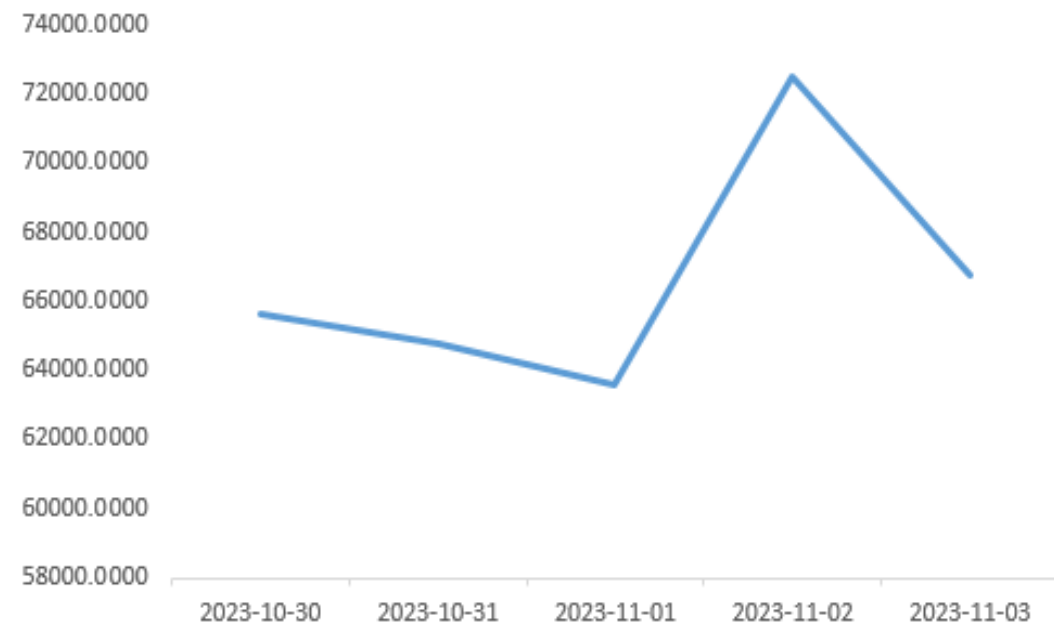
本周集运指数（欧线）期货主力合约小幅上涨。

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总体震荡。

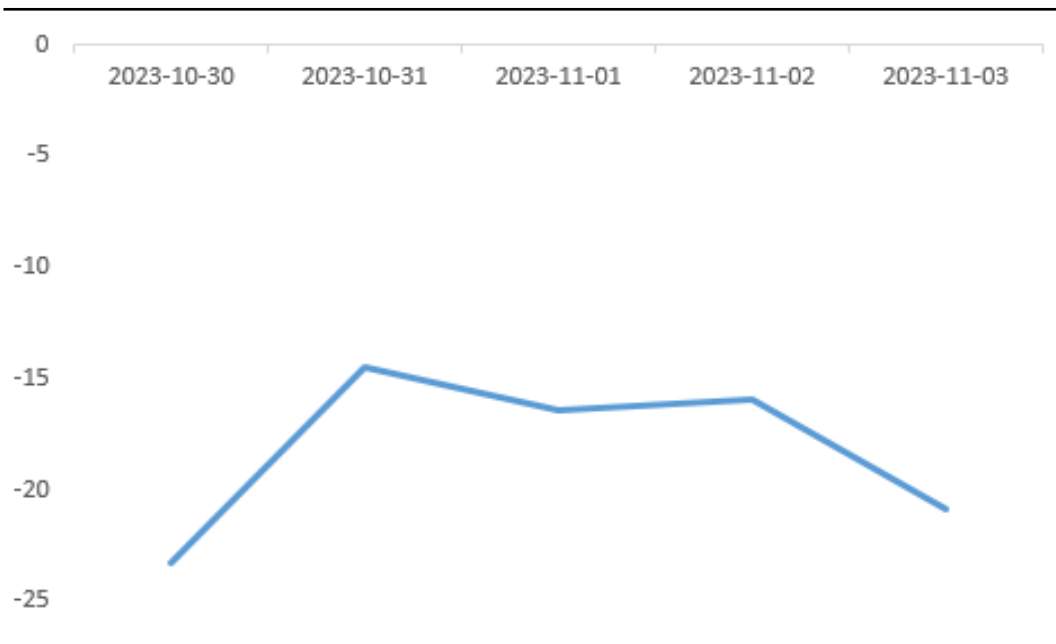
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
<p>新船订单收缩！过去一周，新船订单量出现下降。船舶经纪公司Allied在其最新周报中表示，新造船市场整体较为低迷，但干散货船板块仍有新单，土耳其船东订造了一艘超灵便型船，因为近期即期运价上涨为新船市场提供了坚实的支撑，预计今年最后一个季度会有更多新造船项目出现。而其他板块的表现则相当沉寂，这表明市场正处于平台期。预计今年余下的时间里，新船订单量将保持稳定。</p>	中性
<p>欧洲空箱多，调运成本高！10月，鹿特丹港集装箱可用性指数（CAx）创下0.70的历史新高。当前欧洲集装箱航运市场面临的最大困难是集装箱过剩导致仓储紧张。集装箱所有者正在寻找将箱子运回中国和俄罗斯的解决方案。意大利集装箱仓储供应商Sogese首席执行官Andrea Monti表示，集装箱所有者正在努力将空箱重新部署到亚洲航线，虽然从短期来看调箱成本超过了资产成本，但从长期看，调箱成本会在资产使用年限内被分摊。</p>	偏空
<p>巴拿马运河通行名额再减5个，预计还将减少！据报道，巴拿马运河管理局(ACP)在10月30日晚间的公告中表示，从11月3日开始，巴拿马运河的通行名额将从每天31个减少到每天25个，并将在未来三个月内逐步减少，计划到2024年2月减少为每天18个名额。</p>	偏多
<p>欧元区经济衰退在第四季度初加速！商品和服务的需求正进一步恶化！欧元区最新的先行指标PMI，指向欧元区经济衰退在第四季度初加速，如果不包括受疫情影响的月份，私营部门产出将以十多年来最快的速度下降。新订单也在加速下降，这表明商品和服务的需求环境正在恶化。</p>	偏空

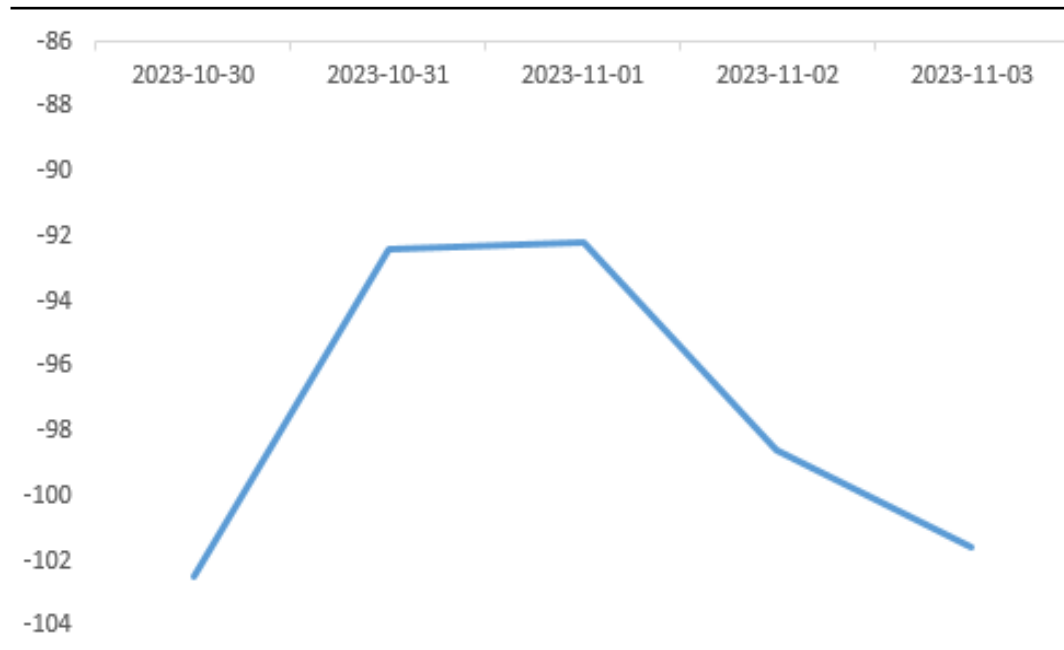
三、周度市场数据

图4、EC2304-EC2406价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

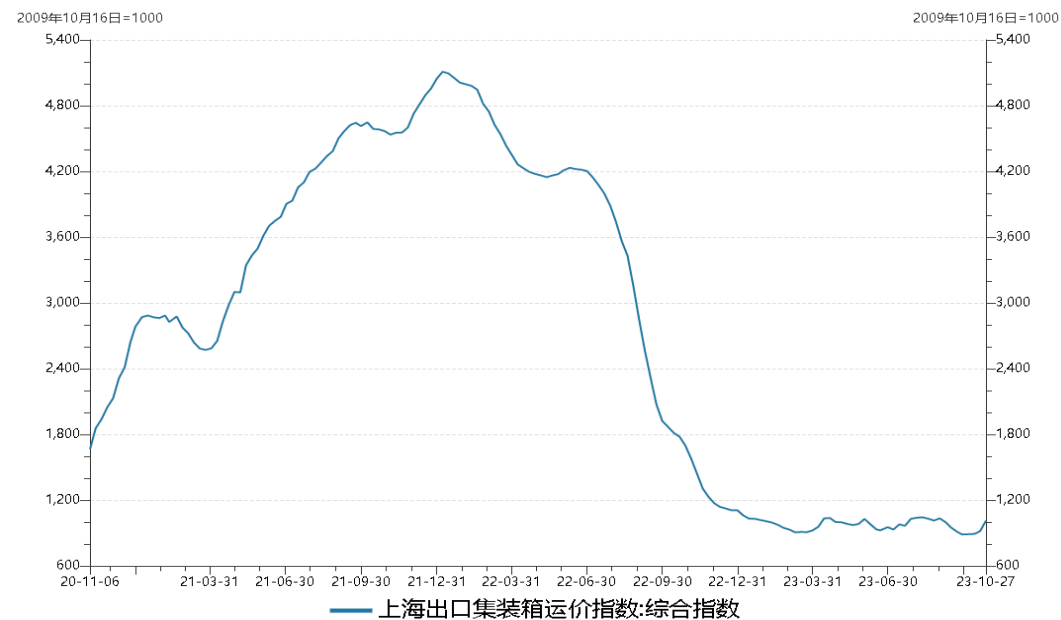
图5、EC2404-EC2408价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

本周EC2404与EC2406、EC2408合约价差收窄。

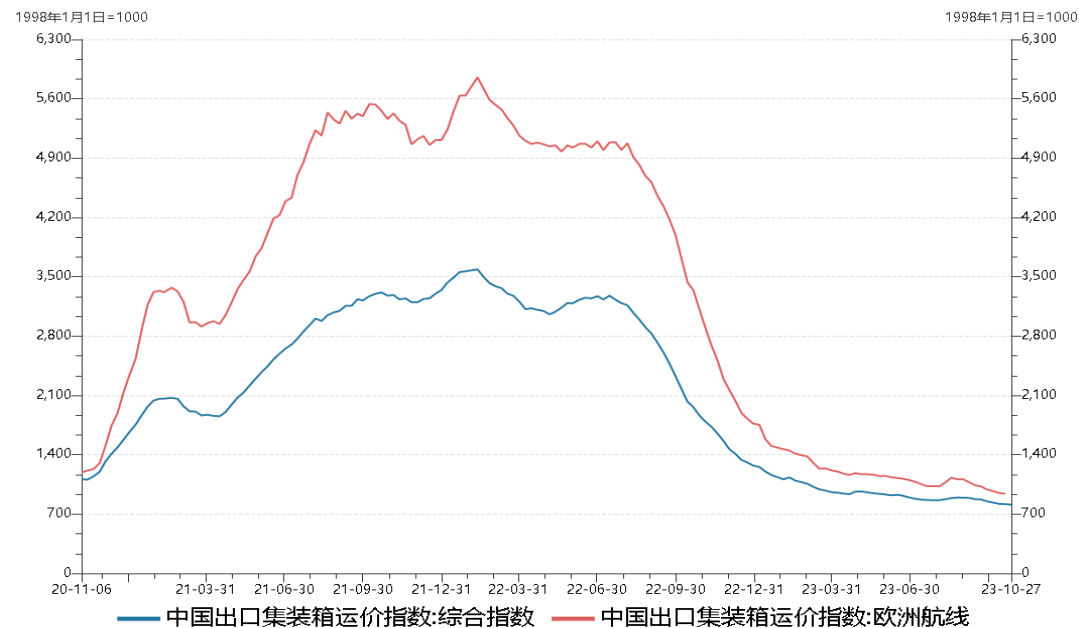
图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

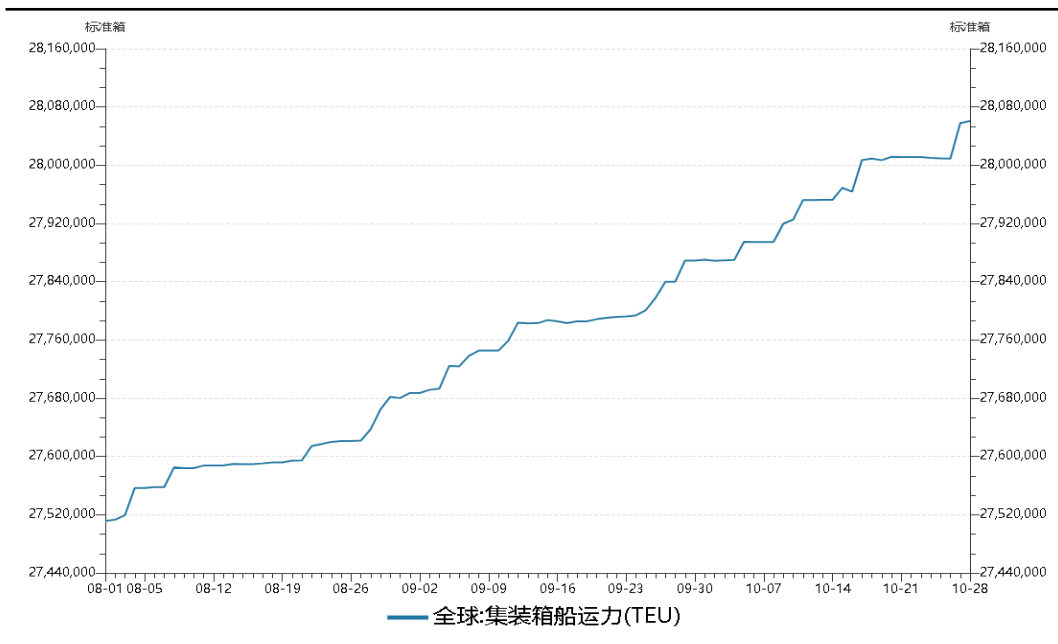
本周出口集装箱运价指数低位运行。

图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



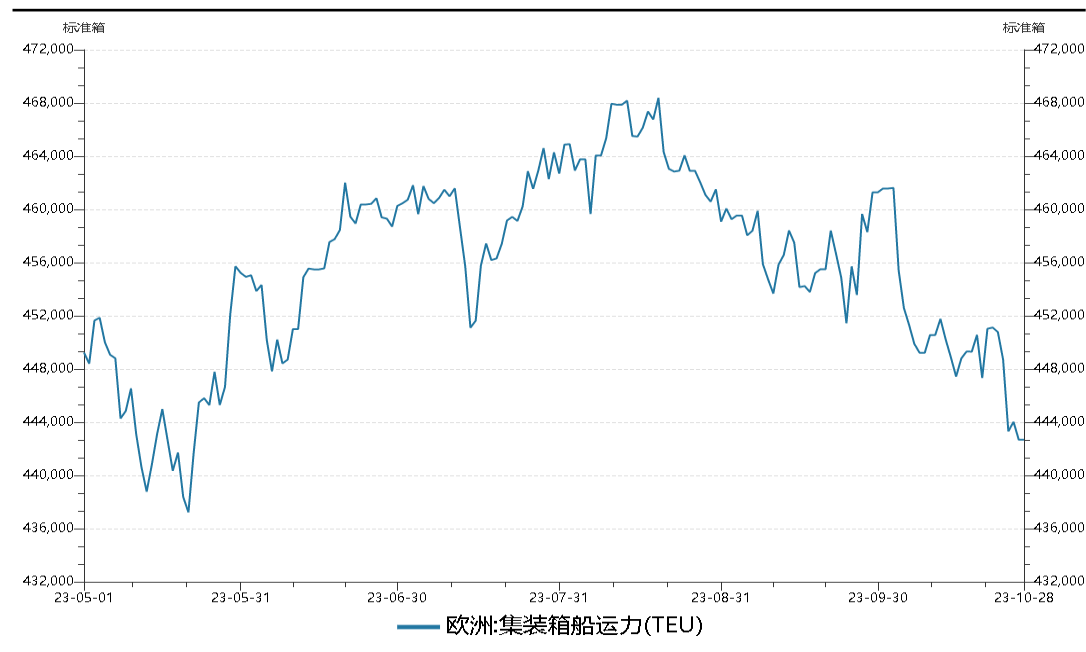
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

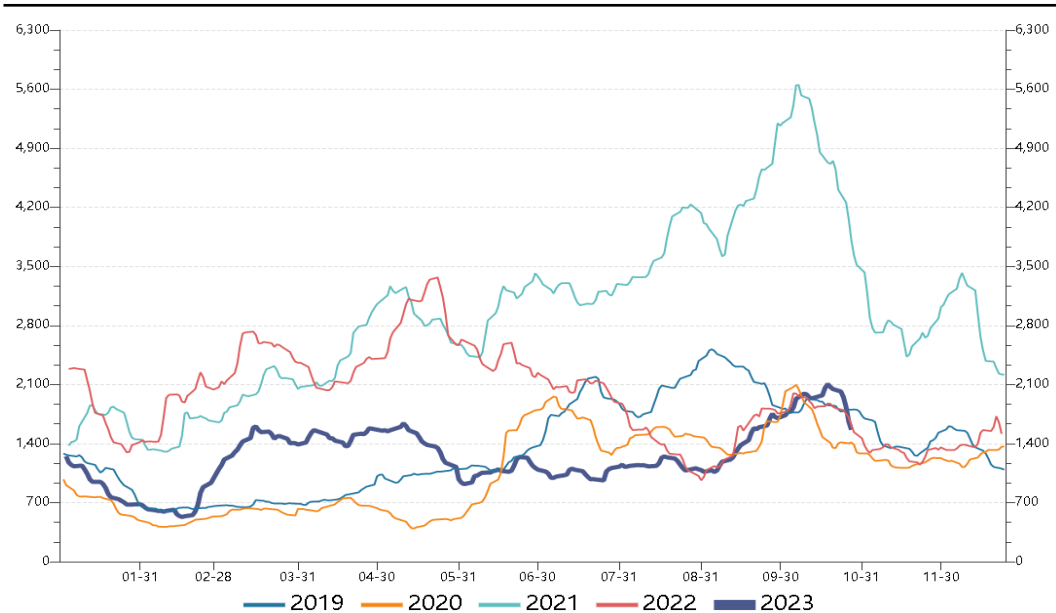
图9、欧洲集装箱运力



来源: wind 瑞达期货研究院

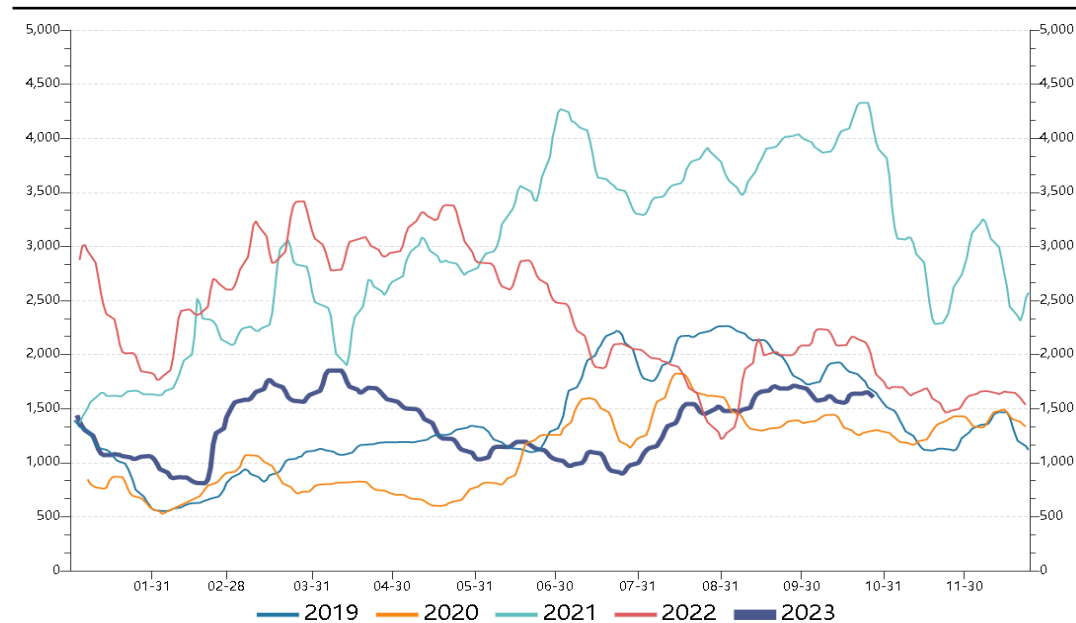
未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高，欧洲市场整体震荡。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

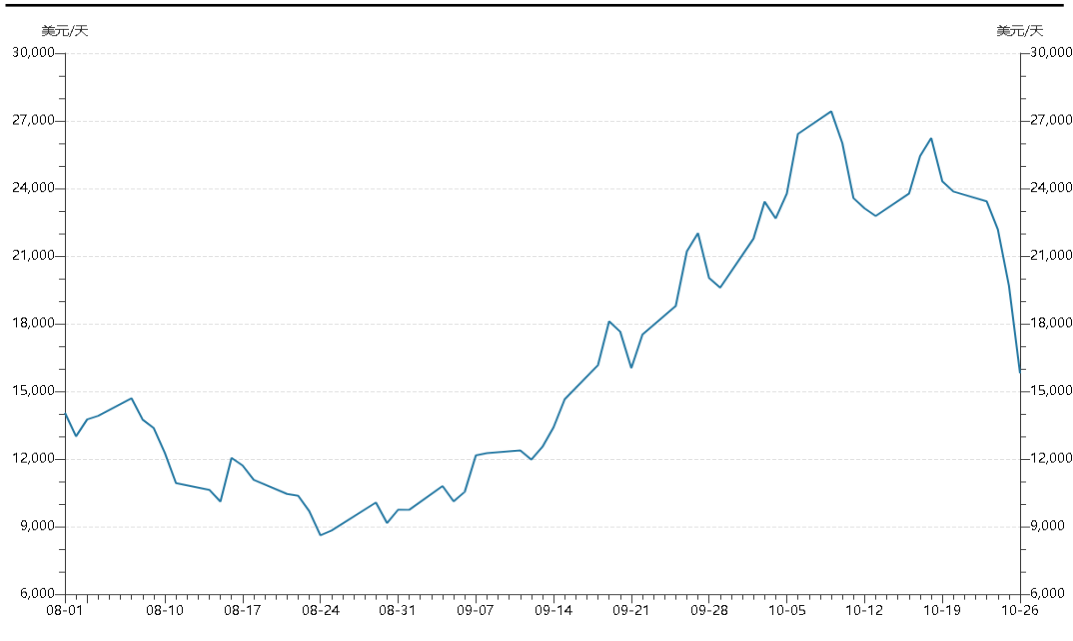
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

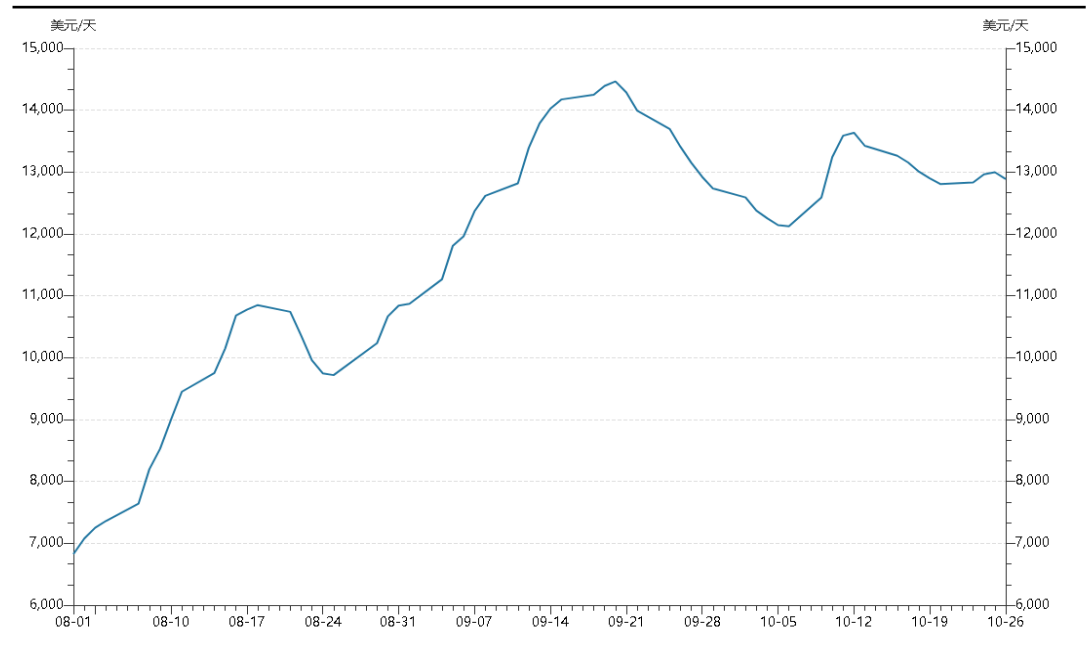
本周BDI及BPI总体呈低位震荡态势，船运市场承压。

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

本周平均租船价格有所回落。

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维稳阔。

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）期货震荡上行，多空博弈加剧，EC2404周涨1.6%。巴以冲突已持续四周，带来的负面影响边际减弱；而欧盟将要实施排放交易计划(EU ETS)，开始收取碳税，欧洲航线明年营运成长或持续增加。最新SCFIS欧线结算运价指数为607.05点，较上周上升9.88点，环比上涨1.7%，由降转升，但总体不及预期。结算运价指数基本处于震荡下行趋势中，近期有所回升，但又立马回落，基本面尚未改变的情况下景气度仍承压明显。欧洲央行暂停加息，加息周期或已结束，但此前连续加息带来的副作用不断影响。10月欧元区制造业PMI进一步回落，生产活动持续收缩，需求持续欠缺。在未来至少两年时间里，高通胀、高利率还将继续拖累欧元区经济的复苏。市场对航运市场的预估总体较为悲观，中长线来看集运运价仍偏弱。从汇率来看，美联储已暂停加息，但大概率在一段时间内维持较高利率，等货币政策紧缩周期结束后向宽松周期转变的过程中，人民币汇率将迎来回升的机会，这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，欧线一年一度长协签约谈判带来的影响多是短期影响，从长期来看终要回归基本面。操作上，建议投资者谨慎做空，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。