

「2023.10.14」

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

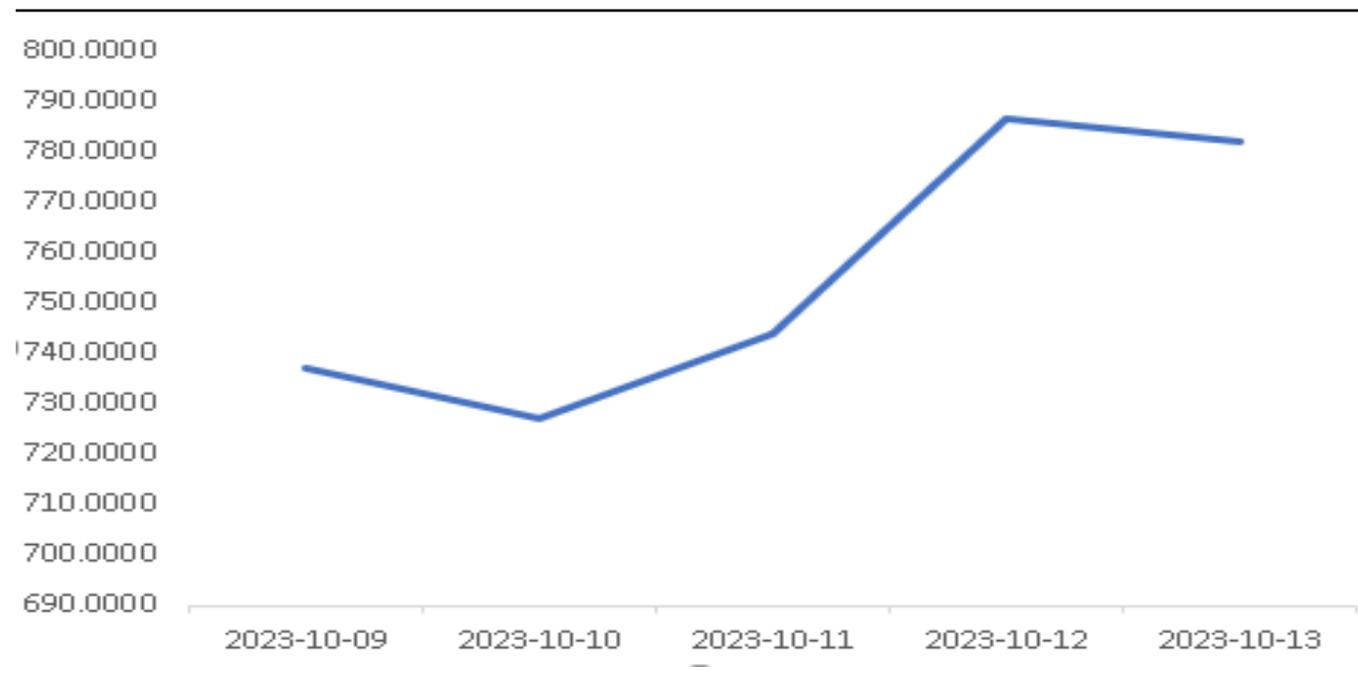
本周集运指数（欧线）期货震荡上行，EC2404周涨6.86%，其余合约均有不同幅度回升。传统三季度为船运旺季，但可以看到，就目前各指标看来，今年“旺季不旺”的特征尤为显著，船公司承压。最新SCFIS欧线结算运价指数为623.99点，较上周下降22.88点，环比回落3.5%，降幅进一步收缩，短期内支撑期价上行。但长期来看，2021年新船订单于今年10月进入集中交付期，部分班轮公司或将调整运力维持运价，运力部署因巴拿马运河问题也将更多投放在欧线上，未来9个月内欧线集运市场运力过剩的格局确定性较高，外加欧洲经济下行压力大，接下来EC2404或震荡偏弱。反观美国，9月ISM制造业PMI指数上升至49，虽然仍位于收缩区间，但收缩程度为近一年来最低，显著好于预期，有利于美线需求复苏，预计美线市场依旧强于欧线。从汇率来看，美联储加息过程已进入尾声，年底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。操作上，建议投资者谨慎观望，注意操作节奏及风险控制。需要注意的是，巴以冲突再度升级，加剧中东地区的不稳定性和不确定性，或间接影响外贸运输。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2404	6.86	50.20	781.80
	EC2406	5.72	44.10	814.50
	EC2408	7.12	59.50	895.40
	EC2410	5.27	42.10	841.40
	EC2412	5.45	45.20	874.90
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-3.50	-22.88	623.99

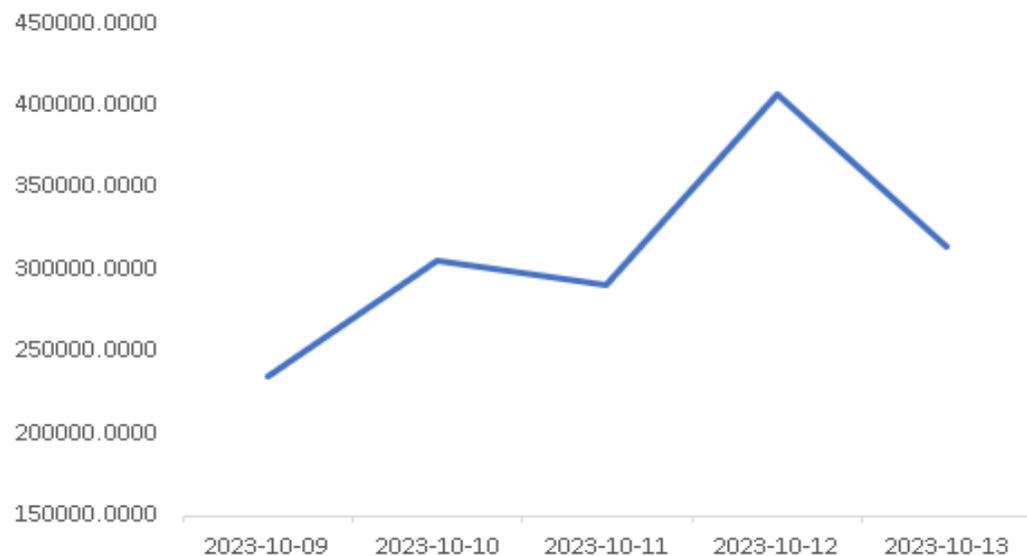
图1、EC2404收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

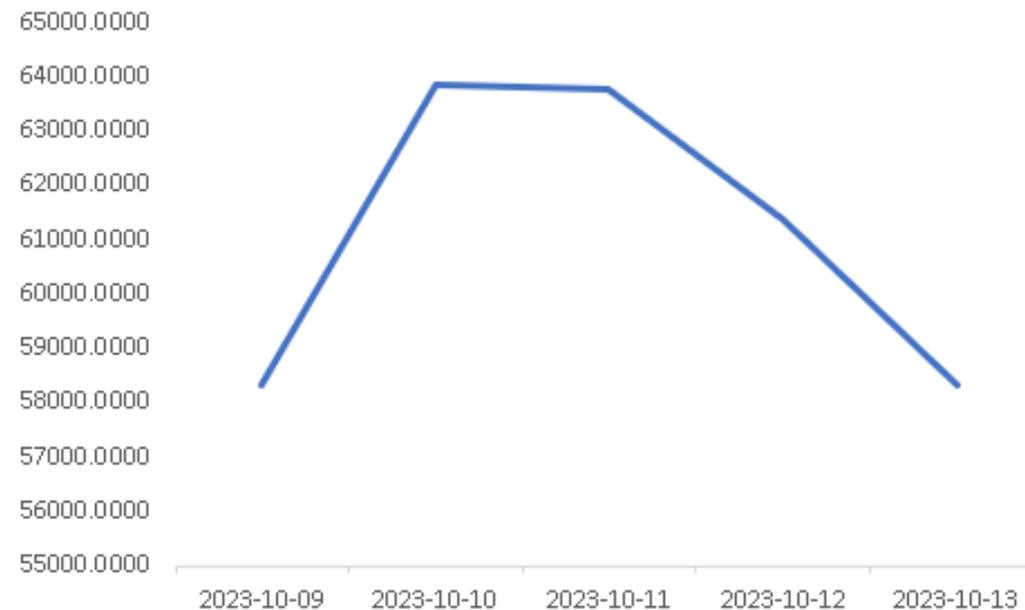
本周集运指数（欧线）期货主力合约震荡上行。

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合约交易热度上升，成交量有所上行，但持仓量变动不大。

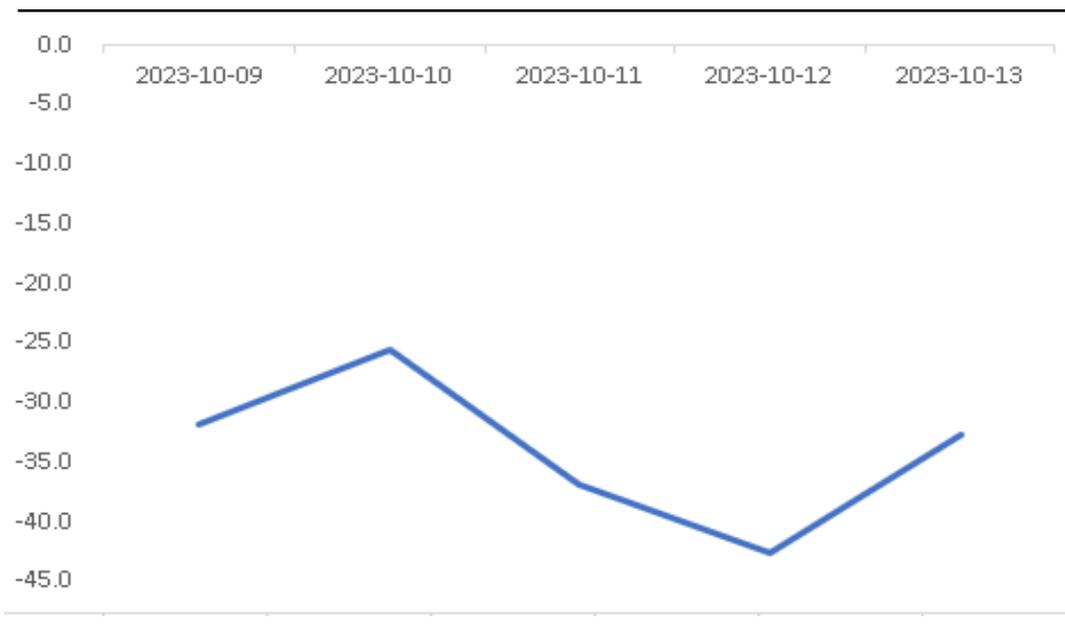
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
欧洲央行9月货币政策会议纪要显示，绝大多数成员支持将利率上调25个基点，一些成员倾向于将利率维持在当前水平，加息和暂停加息之间决策非常艰难。	中性偏多
国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，全球经济正在经历严重冲击，这已成为新常态，全球经济分歧日益加剧。许多国家通胀率虽有下降，但仍高于目标水平，因此利率将不得不在更长时间内保持较高水平。	中性偏空
前9月进出口数据出炉，海关总署作出重要回应！总的看，在世界经济复苏势头不稳的大环境下，我国外贸顶住压力，稳规模、优结构持续推进，积极因素不断积蓄。相信随着我国经济运行持续好转、内生动力持续增强，稳外贸各项务实举措效用持续发挥，进出口运行态势将更加稳健、质量效益将进一步提升，促稳提质目标一定能够实现。	偏多
突发！MSC一大型集装箱船途中发生故障，船期面临延误！世界标准时间10月11日凌晨四点20左右，MSC一艘运力高达13100TEU的超大型集装箱船MSC REGULUS轮在离开汉堡港（Hamburg）前往安特卫普港（Antwerp）时，发动机出现故障，航行被迫中断，船期或面临延误！大船期的数据显示，MSC REGULUS轮上的货物涉及MSC和ZIM两家共舱船公司。	偏空
欧线降至620-655美元？2M大停航。日前Loadstar收到了一家深圳货运代理商主动提出的报价，从上海到费利克斯托、鹿特丹和汉堡的40英尺货柜报价在620至655美元之间，有效期为10月18日至11月18日，据称承运商为马士基。从本月底开始，2M亚洲至北欧环线将暂停七周。具体来说，MSC和马士基的Griffin/AE55航线将在第43、45和48周停航，Condor/AE7航线将在第44和46周停航，Lion/AE6航线将在第47和49周停航。	偏空

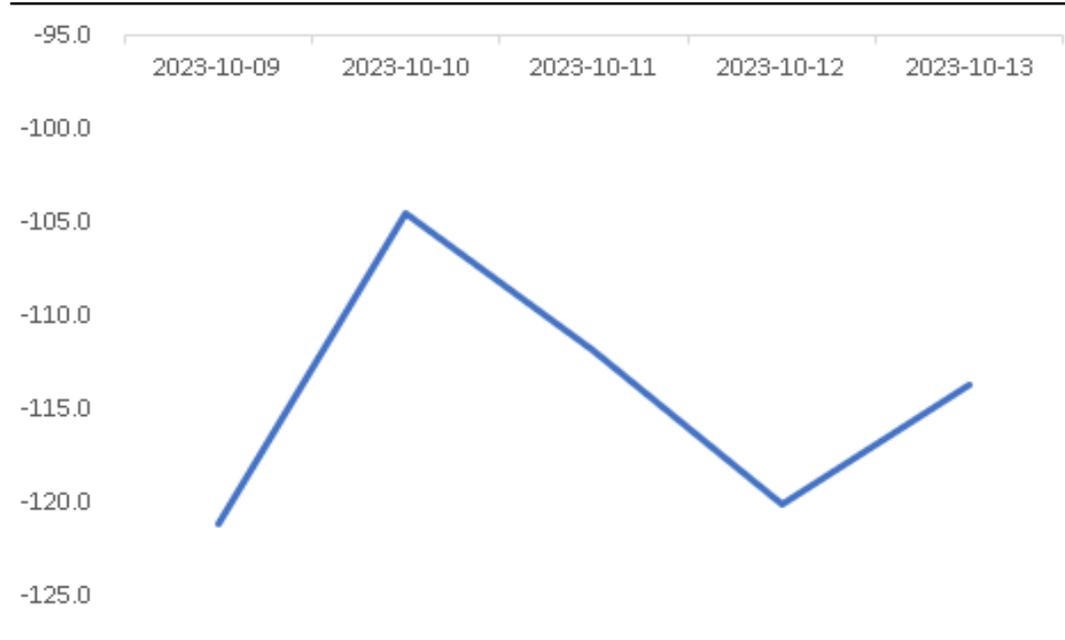
三、周度市场数据

图4、EC2304-EC2406价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

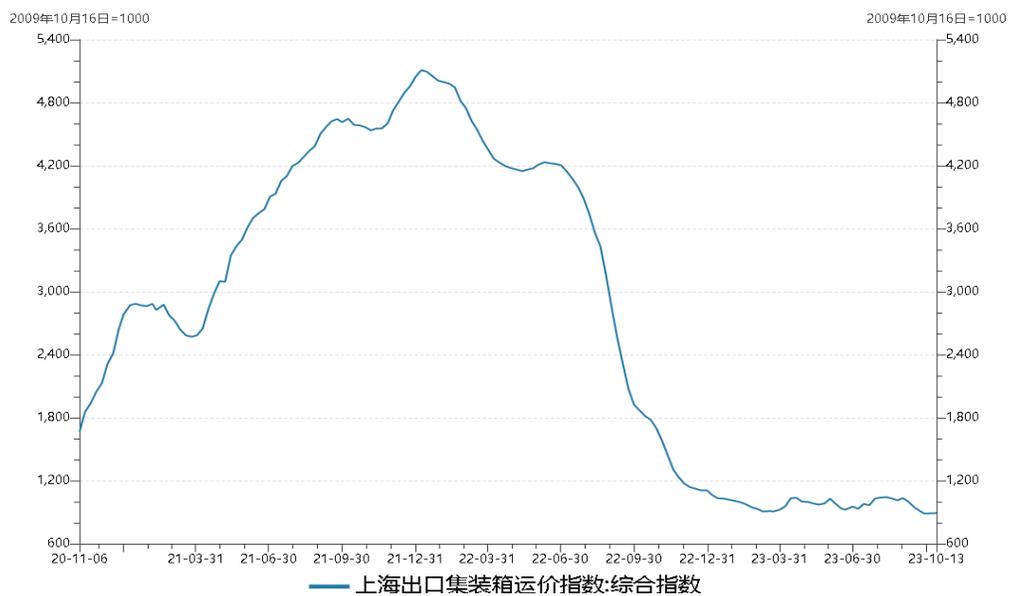
图5、EC2404-EC2408价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

本周EC2404与EC2406、EC2408合约价差低位运行。

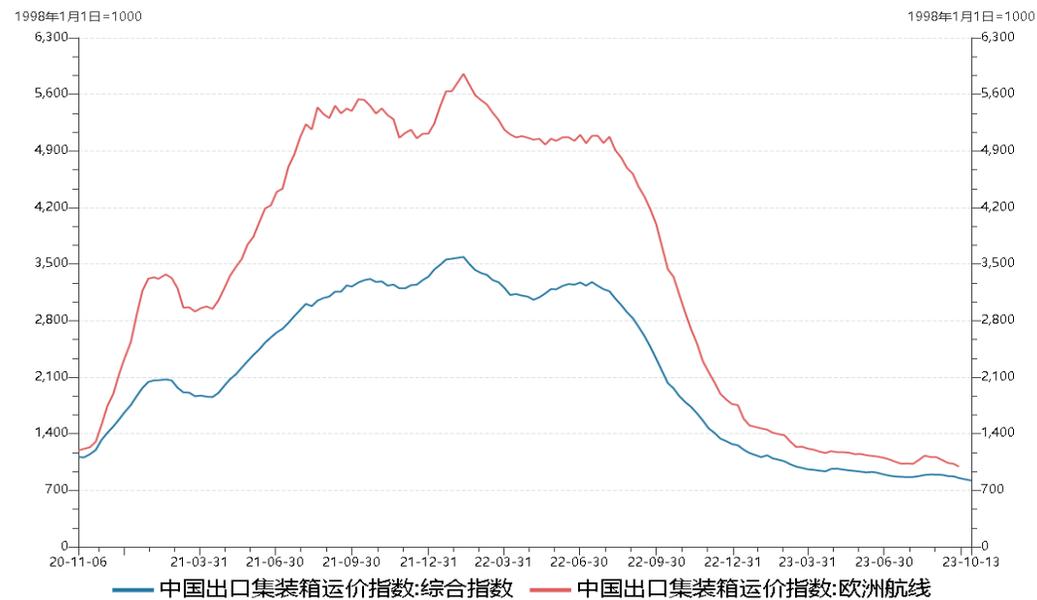
图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

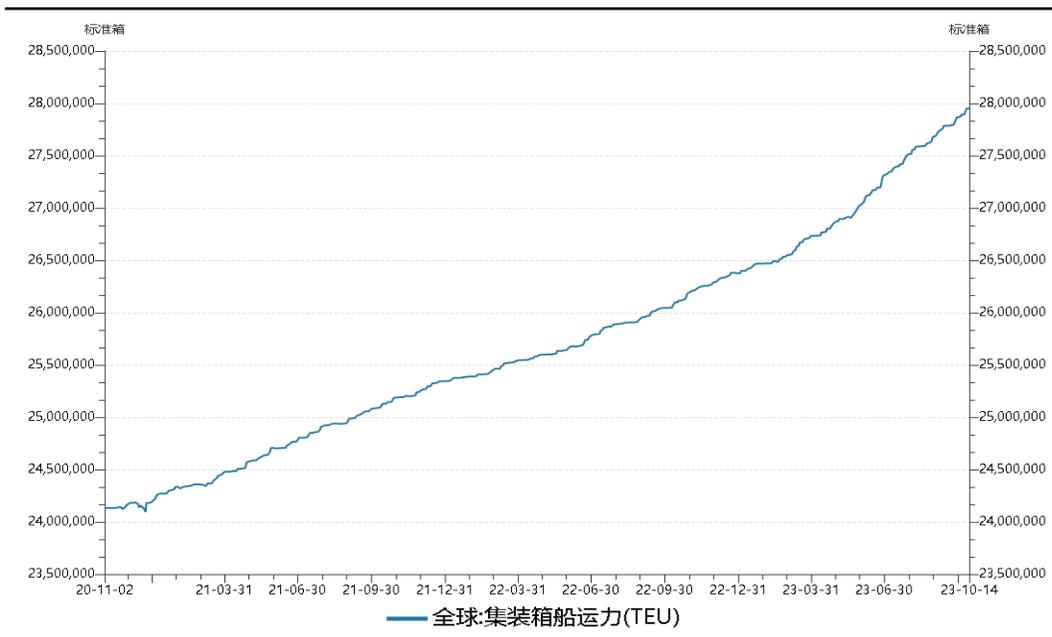
本周出口集装箱运价指数低位运行。

图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



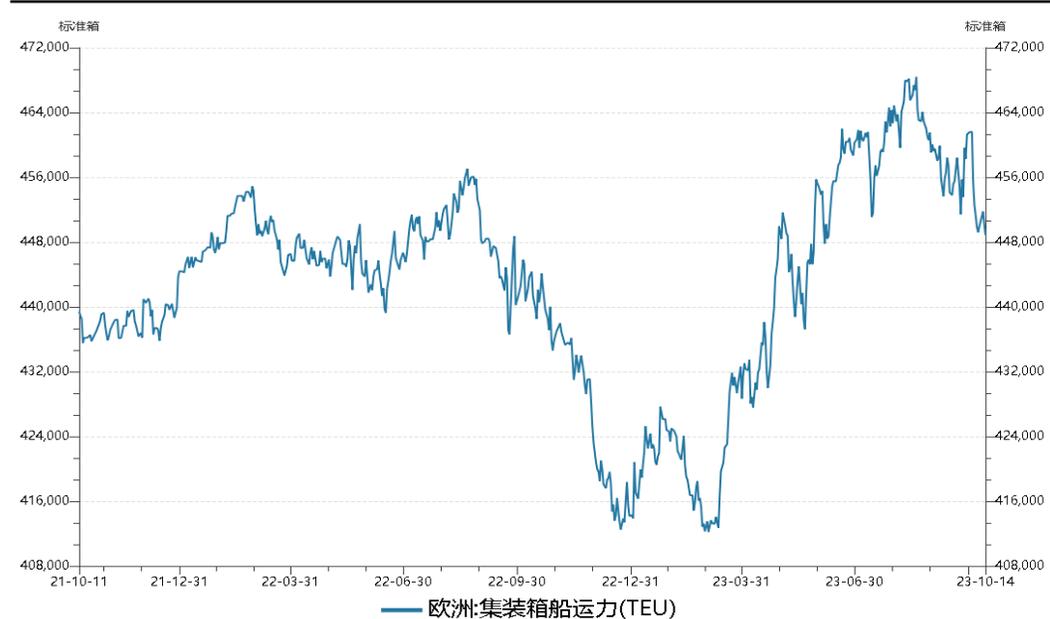
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、全球集装箱船运力



来源：wind 瑞达期货研究院

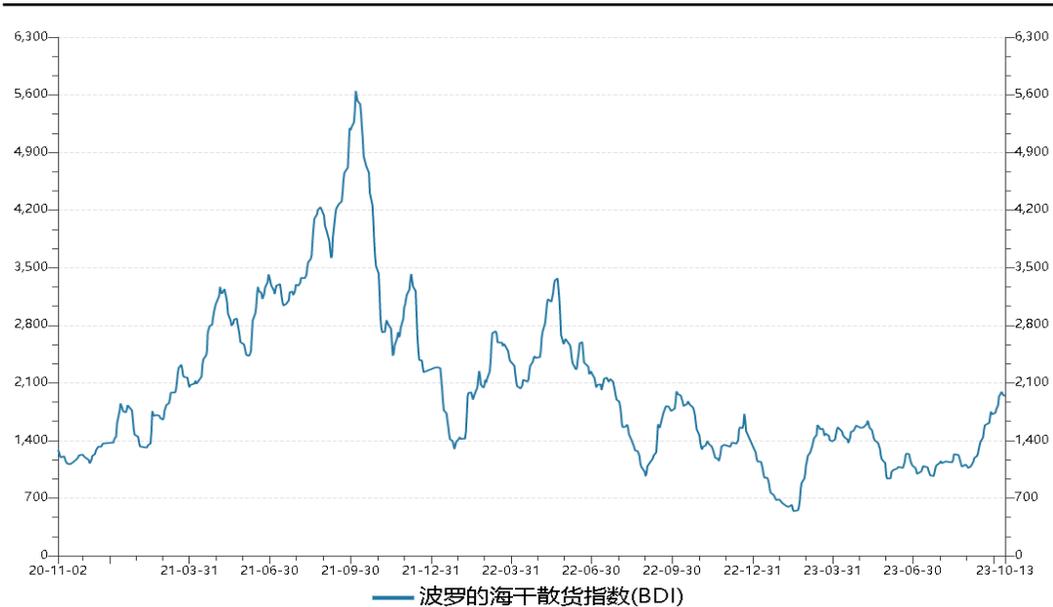
图9、欧洲集装箱运力



来源：wind 瑞达期货研究院

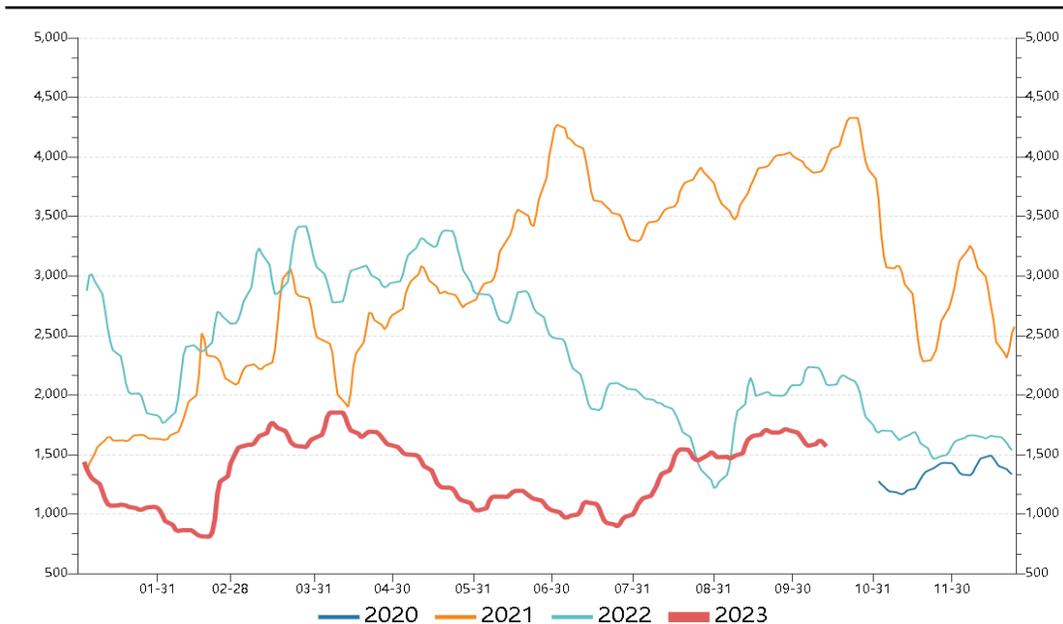
未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

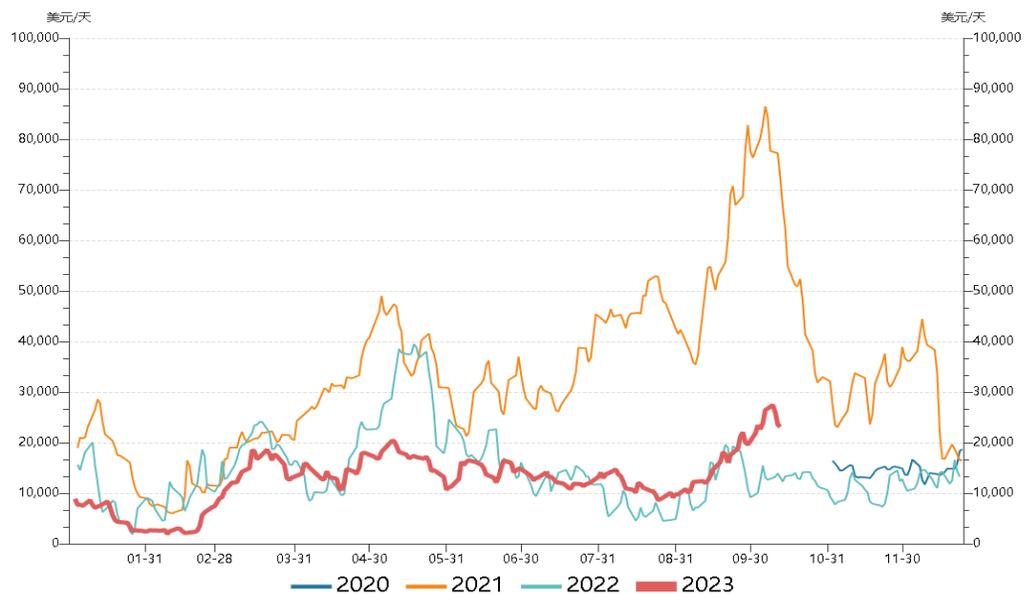
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周BDI及BPI有所好转，船运市场小幅改善。

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

本周平均租船价格持续走高。

图14、人民币兑美元中间价

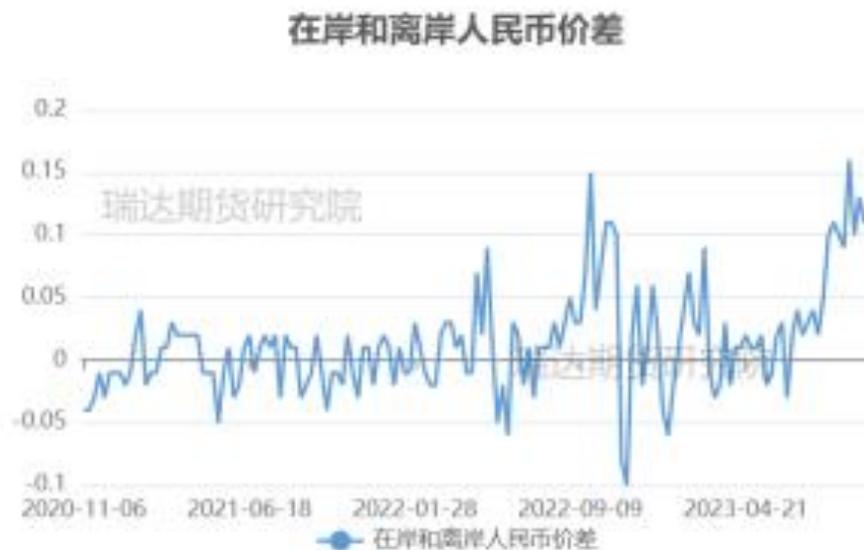


来源: wind 瑞达期货研究院

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缩窄。

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，EC2404周涨6.86%，其余合约均有不同幅度回升。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。最新SCFIS欧线结算运价指数为623.99点，较上周下降22.88点，环比回落3.5%，降幅进一步收缩，短期内支撑期价上行。但长期来看，2021年新船订单于今年10月进入集中交付期，部分班轮公司或将调整运力维持运价，运力部署因巴拿马运河问题也将更多投放在欧线上，未来9个月内欧线集运市场运力过剩的格局确定性较高，外加欧洲经济下行压力大，接下来EC2404或震荡偏弱。反观美国，9月ISM制造业PMI指数上升至49，虽然仍位于收缩区间，但收缩程度为近一年来最低，显著好于预期，有利于美线需求复苏，预计美线市场依旧强于欧线。从汇率来看，美联储加息过程已进入尾声，年底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。操作上，建议投资者谨慎观望，注意操作节奏及风险控制。需要注意的是，巴以冲突再度升级，加剧中东地区的不稳定性和不确定性，或间接影响外贸运输。

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。