

「2023.09.09」

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



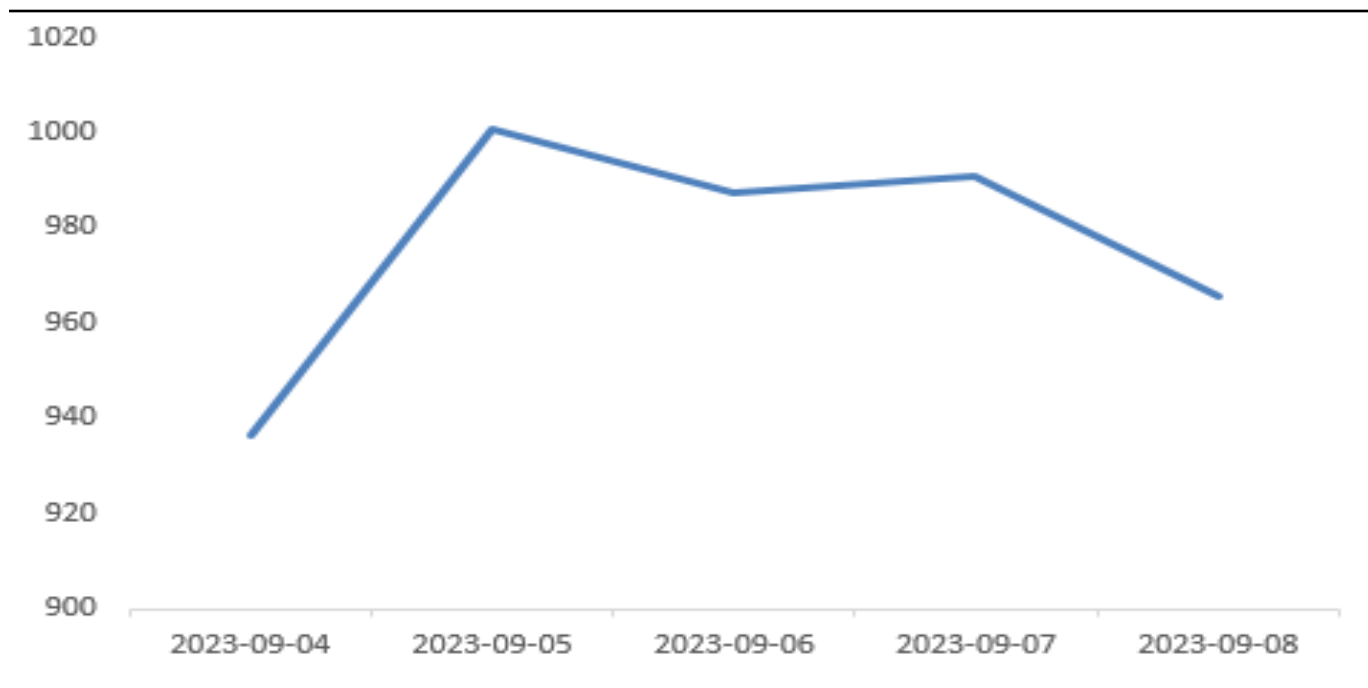
4、行情展望与策略

本周集运指数（欧线）期货波动显著，EC2404振幅高达12%，周涨1.25%。我国8月份出口（按美元计价）同比下降8.8%，出口到欧盟同比下降19.58%。全球经济衰退预期正持续升温，各国需求端表现不佳。随着各经济体“被动收紧”货币政策，我国外贸压力仍较大，集装箱市场尤其是欧洲市场需求端料继续承压。最新SCFIS欧线结算运价指数为896.92点，较上周下降77.86点，环比回落7.98%，集运行业进一步显疲弱，基差大幅收缩。并且由于未来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，叠加2023年四季度2024年一季度期间海外经济尤其是欧洲有较大的下行压力，EC2404下行的可能性较高。目前来看，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	1.25	11.00	891.00
	EC2406	1.32	12.50	960.40
	EC2408	1.85	18.70	1031.00
	EC2410	2.29	21.70	971.20
	EC2412	1.87	17.7	965.70
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-7.98	-77.86	896.92

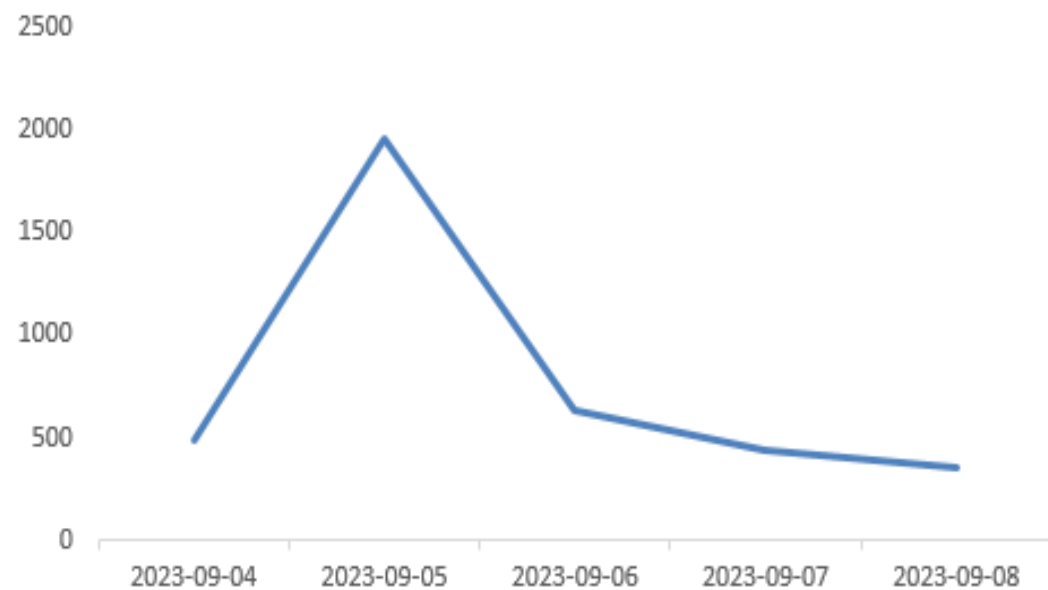
图1、EC2404收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

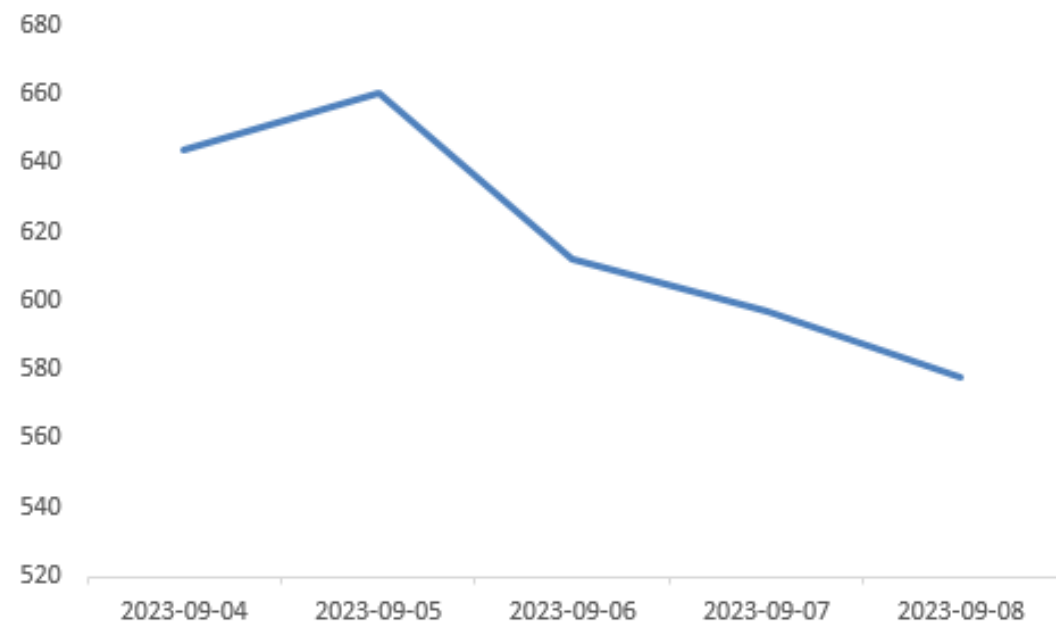
本周集运指数（欧线）期货主力合约持续下行。

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合约成交量总体震荡，持仓量较上周快速回落。

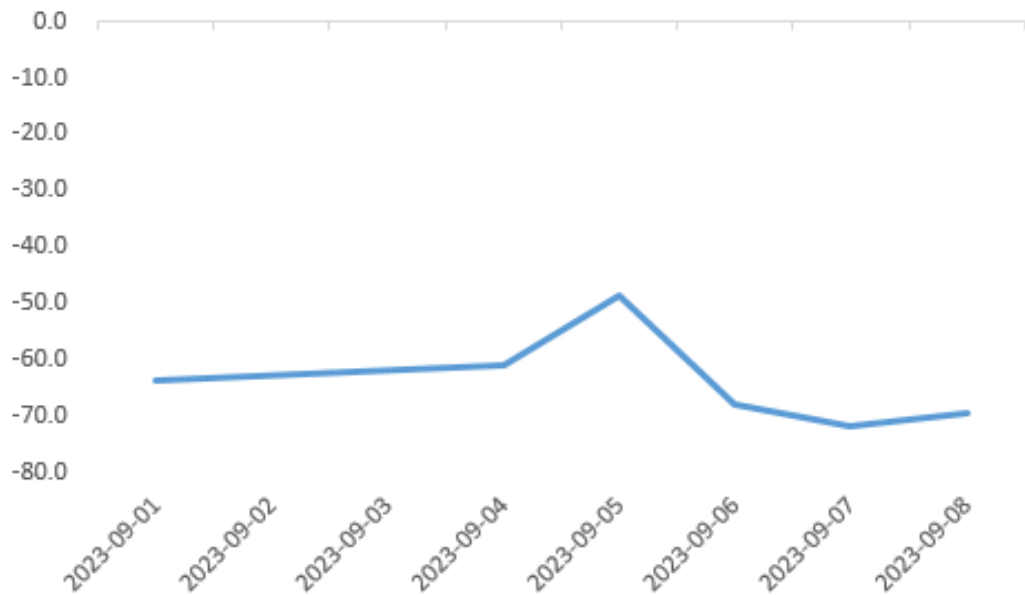
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
<p>克拉克森9月6日发布的数据，今年8月，全球新船订单成交量为71艘、205万修正总吨（CGT），以CGT计同比减少了30%。其中，中国承接了168万CGT（60艘），以82%的市场占有率位居第一；韩国承接了27万CGT（6艘），市场占有率仅为13%，位居第二。中韩两国在8月份的市场占有率差距拉大到近70%。此外，新船价格在8月份仍持续上升。今年8月底，克拉克森新造船价格指数(Newbuilding Price Index)为173.56，同比上升了11.44点。</p>	偏多
<p>按美元计价，今年8月份中国大陆进出口5013.8亿美元，下降8.2%。其中，出口2848.7亿美元，下降8.8%；进口2165.1亿美元，下降7.3%；贸易顺差683.6亿美元，收窄13.2%。从出口地去看，中国大陆8月三大出口地分别为美国、东盟、欧盟，其中出口到美国同比下降9.53%至450.316亿美元，出口到东盟同比下降13.25%至428.658亿美元，出口到欧盟同比下降19.58%至412.945亿美元。</p>	偏空
<p>克拉克森研究计算，到2023年，船舶回收的速度一直非常缓慢，全球仅售出700万载重吨。这与去年的情况类似，当时的回收率降至15年来的最低点。有研究机构指出，油轮占据了今年拆船市场的主导地位，约占所有被拆除商船的43%。与油轮相比，散货船的拆船数量较低，为48艘，占拆船船队总数的38%，液化石油气船拆船总数占比11%，集装箱船舶数量仅占7%，液化天然气船仅占1%。</p>	偏空
<p>9月7日，财政部、税务总局发布公告称，自2023年1月1日至2027年12月31日，允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳增值税税额。</p>	中性偏多

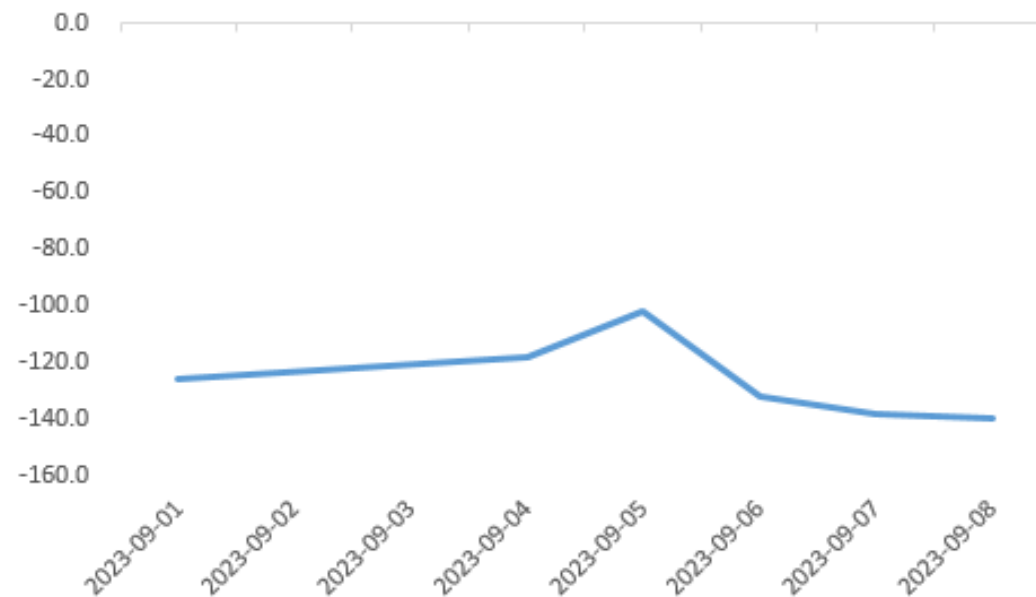
三、周度市场数据

图4、EC2304-EC2406价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

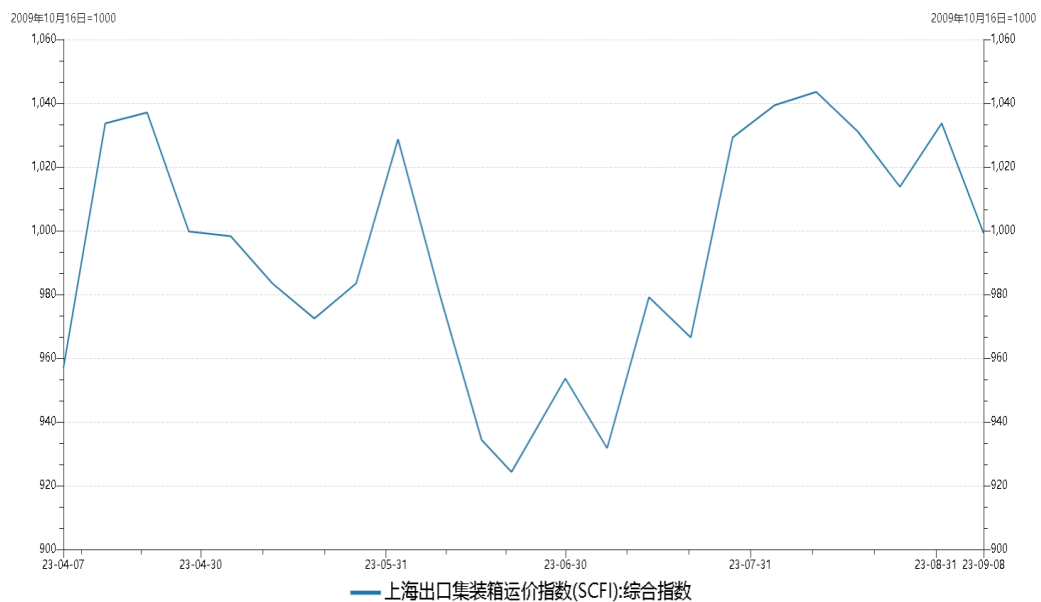
图5、EC2404-EC2408价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

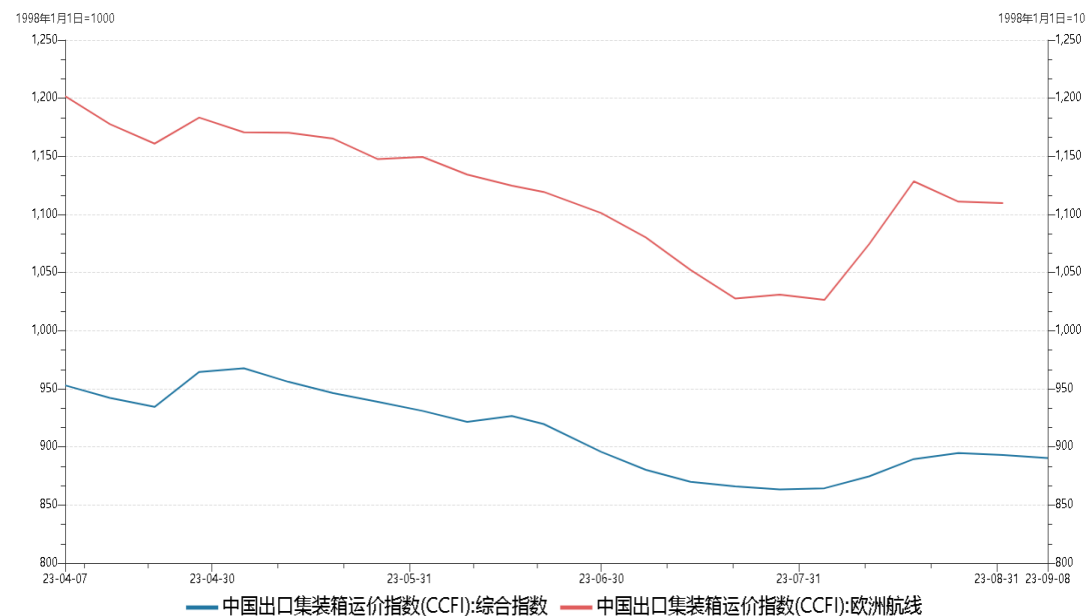
本周EC2404与EC2406、EC2408合约价差震荡为主，均运行在负值区间。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

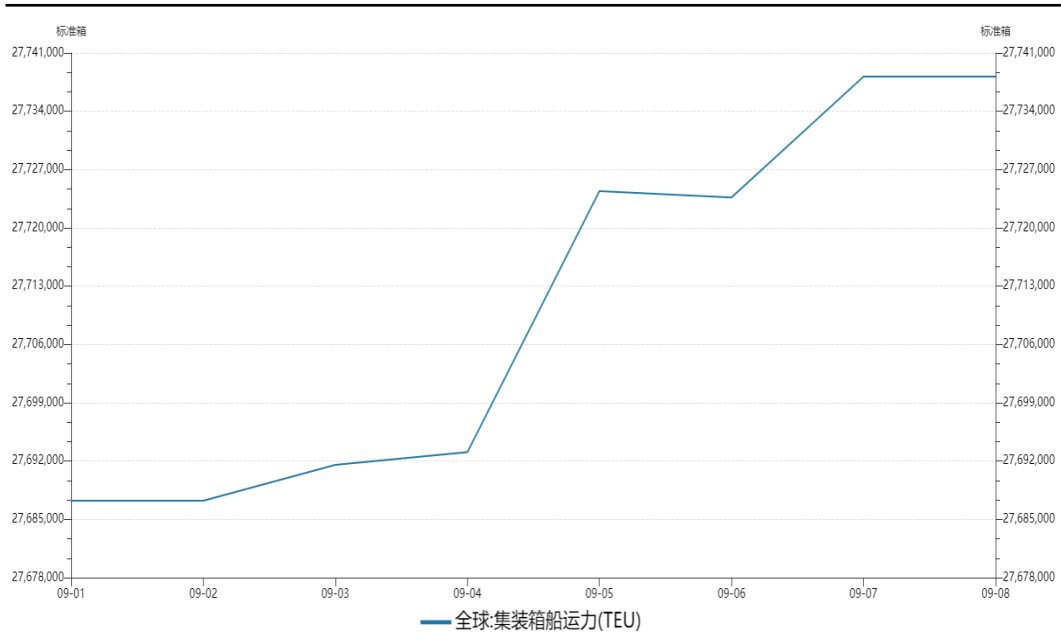
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

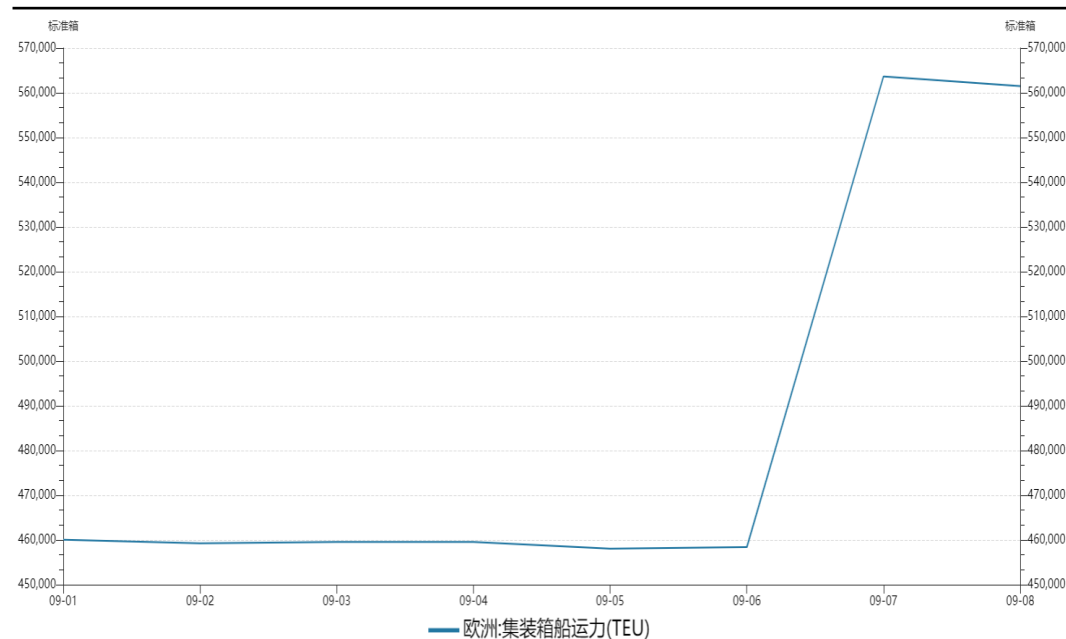
本周出口集装箱运价指数总体呈下行趋势。

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

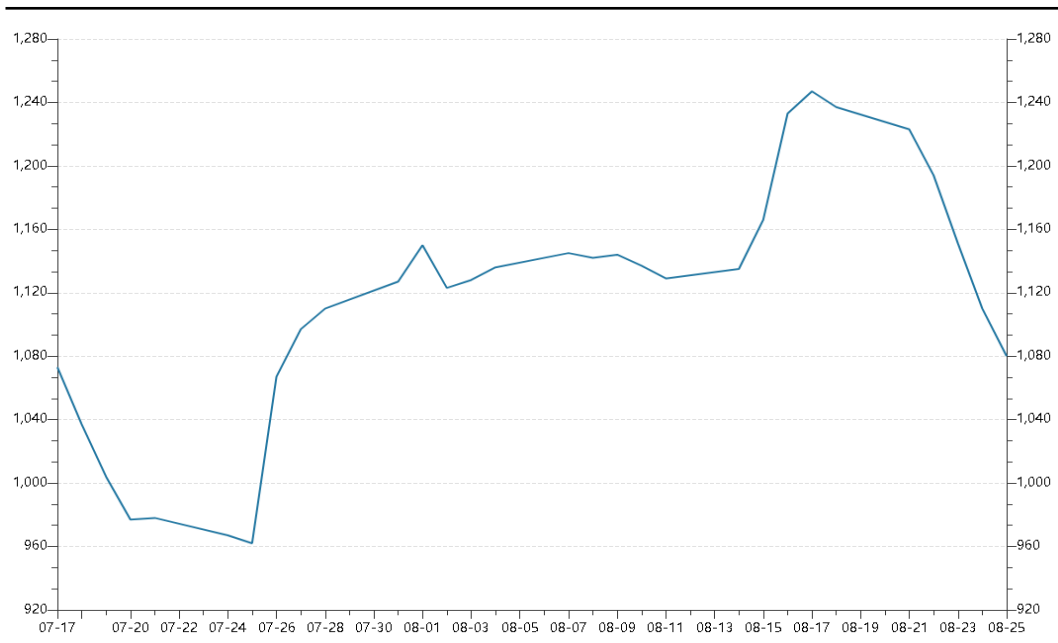
图9、欧洲集装箱运力



来源: wind 瑞达期货研究院

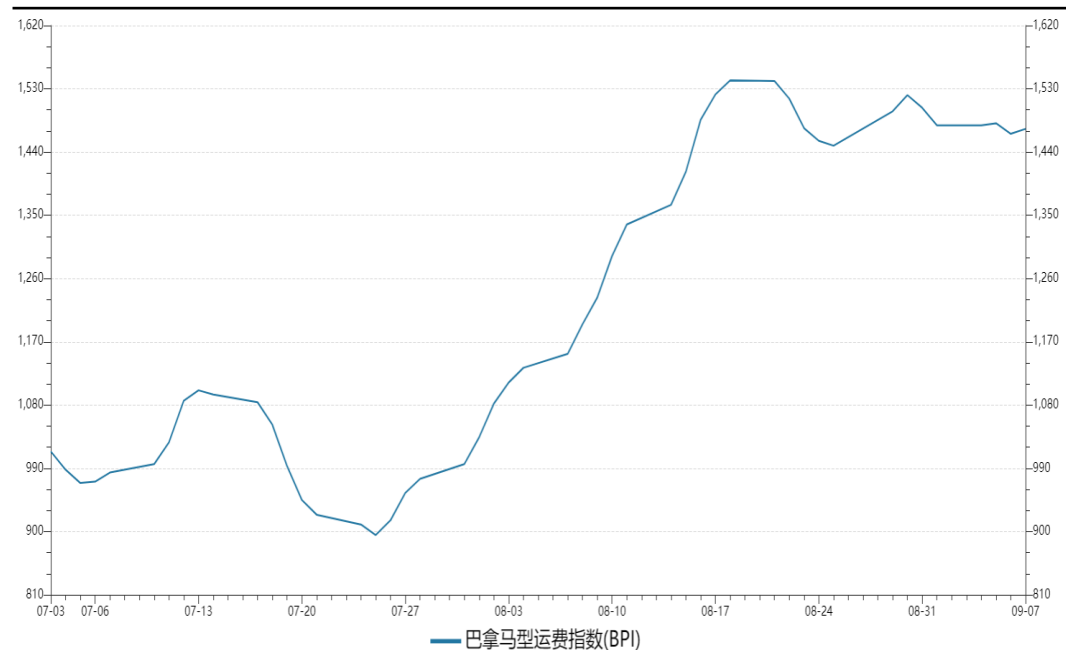
未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

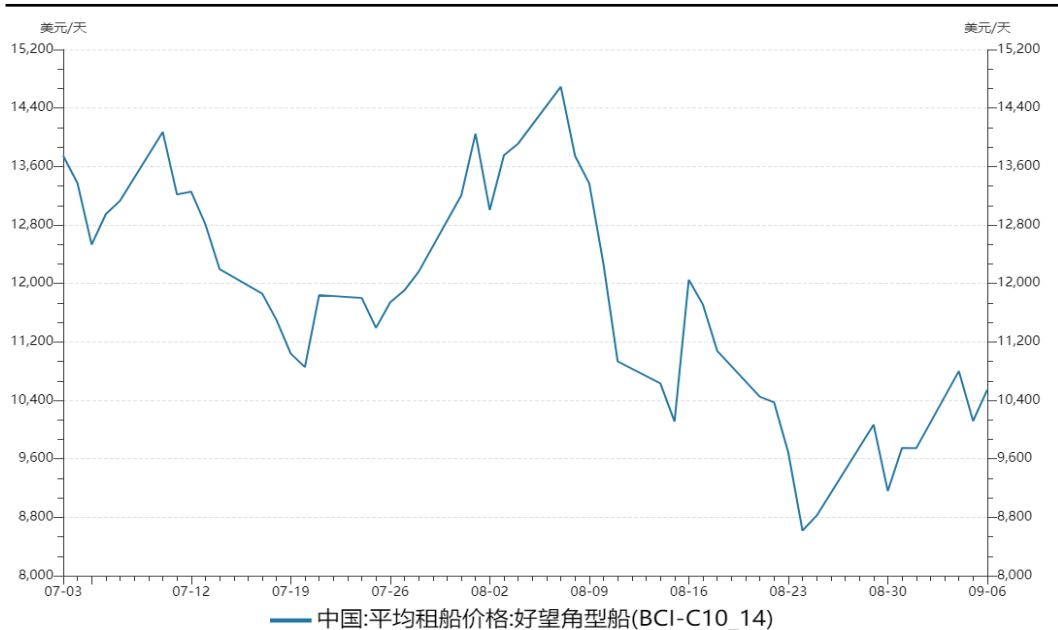
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

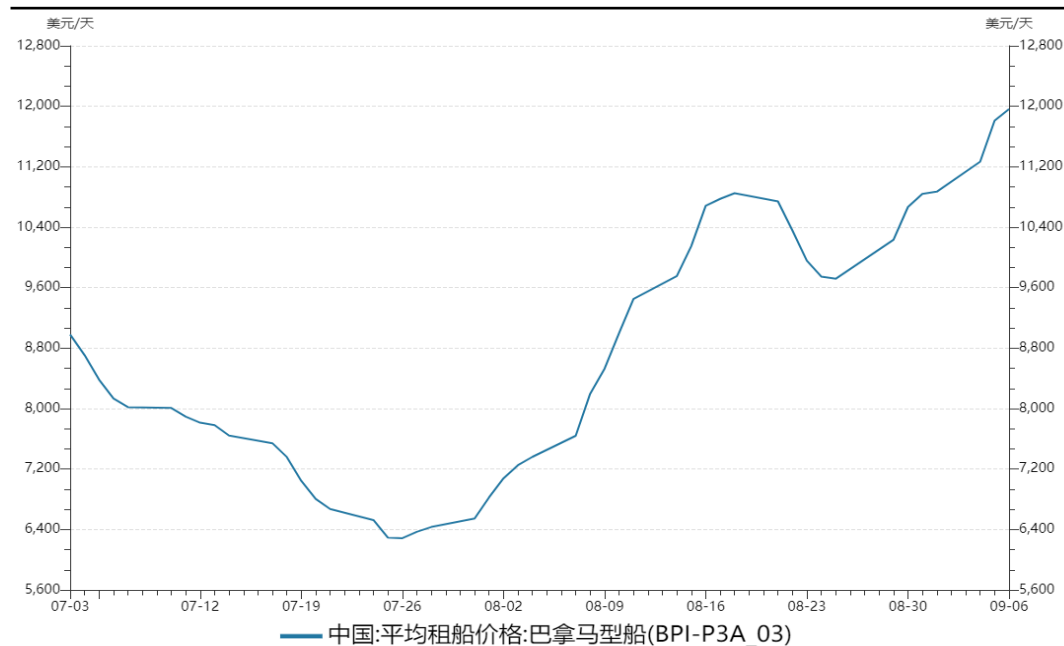
本周BDI及BPI总体呈缓慢震荡下行趋势，船运市场小幅承压。

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

受船公司增加停航、空白航班影响，本周平均租船价格上涨。

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小幅上行。

人民币兑美元离岸和在岸价差大幅回升。

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）期货波动显著，EC2404振幅高达12%，周涨1.25%。我国8月份出口（按美元计价）同比下降8.8%，出口到欧盟同比下降19.58%。全球经济衰退预期正持续升温，各国需求端表现不佳。随着各经济体“被动收紧”货币政策，我国外贸压力仍较大，集装箱市场尤其是欧洲市场需求端料继续承压。最新SCFIS欧线结算运价指数为896.92点，较上周下降77.86点，环比回落7.98%，集运行业进一步显疲弱，基差大幅收缩。并且由于未来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，叠加2023年四季度2024年一季度期间海外经济尤其是欧洲有较大的下行压力，EC2404下行的可能性较高。目前来看，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。