

「2023.09.16」

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



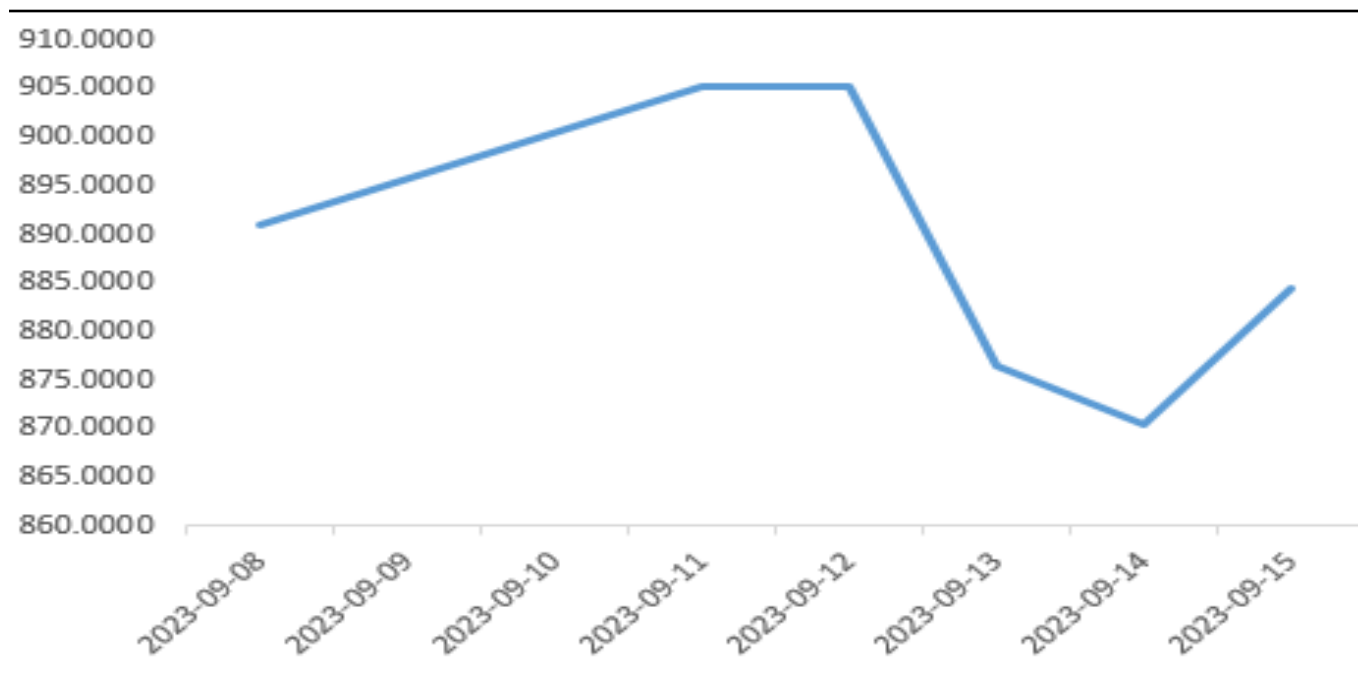
4、行情展望与策略

本周集运指数（欧线）期货集体小幅下跌，合约EC2404周跌2.52%。全球“到港+在航”运力继续萎缩，侧面反映出“旺季不旺”的特征。从汇率来看，美联储加息过程已进入尾声，四季度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，尤其是欧洲市场需求端料继续承压，进而减少对集装箱运价的支撑。最新SCFIS欧线结算运价指数为827.37点，较上周下降69.55点，环比回落7.8%，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衰退预期升温，尤其是欧洲有较大的下行压力，下周一的结算运价指数大概率将以回落为主，EC2404继续调整的可能性较高。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	-2.52	-22.90	884.50
	EC2406	-3.95	-38.70	940.10
	EC2408	-4.46	-46.60	999.00
	EC2410	-3.24	-31.70	947.00
	EC2412	-1.02	-9.90	965.40
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-7.80	-69.55	827.37

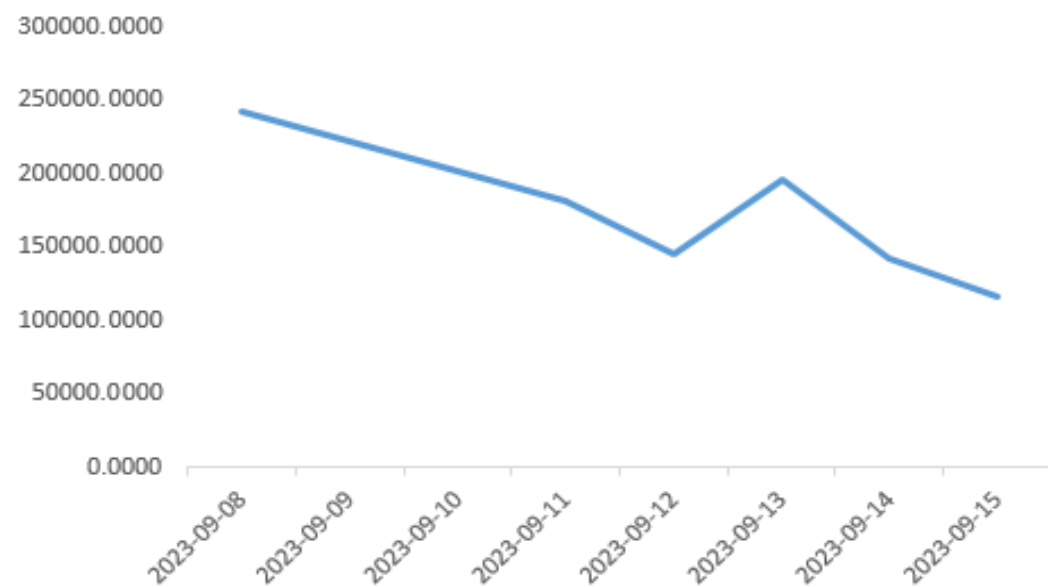
图1、EC2404收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

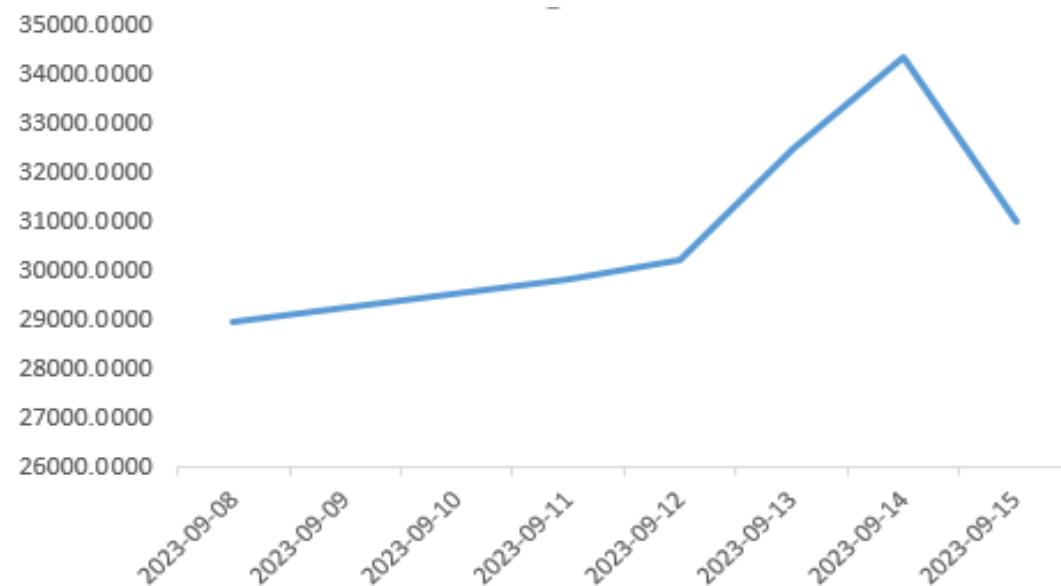
本周集运指数（欧线）期货主力合约震荡下行。

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合约成交量震荡走弱，持仓量较上周小幅回升。

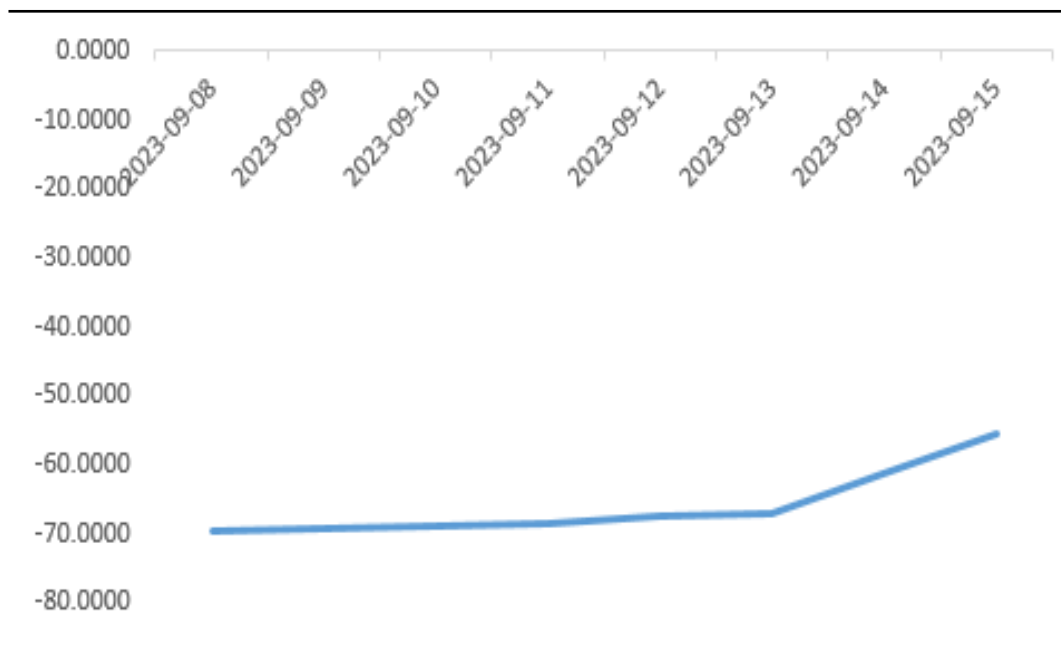
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
欧洲央行意外宣布加息，并暗示加息结束。欧洲央行决定，自9月20日起将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调25个基点至4.50%、4.75%和4.00%，为连续第10次加息，市场预期按兵不动。欧洲央行在声明中表示，关键利率已达到一定水平，如果维持足够长的时间，将为通胀恢复到目标做出重大贡献。	偏空
全国外汇市场自律机制专题会议强调，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。	偏空
9月13日电，欧盟委员会主席冯德莱恩在欧洲议会发表第四次“盟情咨文”时表示，欧盟委员会将启动一项针对从中国进口的电动汽车的反补贴调查。冯德莱恩说，电动汽车板块是清洁经济的关键产业，对欧洲来说潜力巨大。	偏空
央行年内第二次降准重磅落地，预计释放中长期流动性超5000亿元。央行表示，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。	中性偏多
在跨太平洋、跨大西洋和亚洲-北欧和地中海等主要航线中，在665次预定航行中，已宣布在第37周至第41周期间取消95次航行，取消率高达14%，与前一周的7%相比有显著增长。在中国黄金周假期（10月1日至7日）即将到来之际，由于现货运价继续下跌，而需求依然疲弱，海运公司被迫采取激进行动，增加了空白航次。	偏空

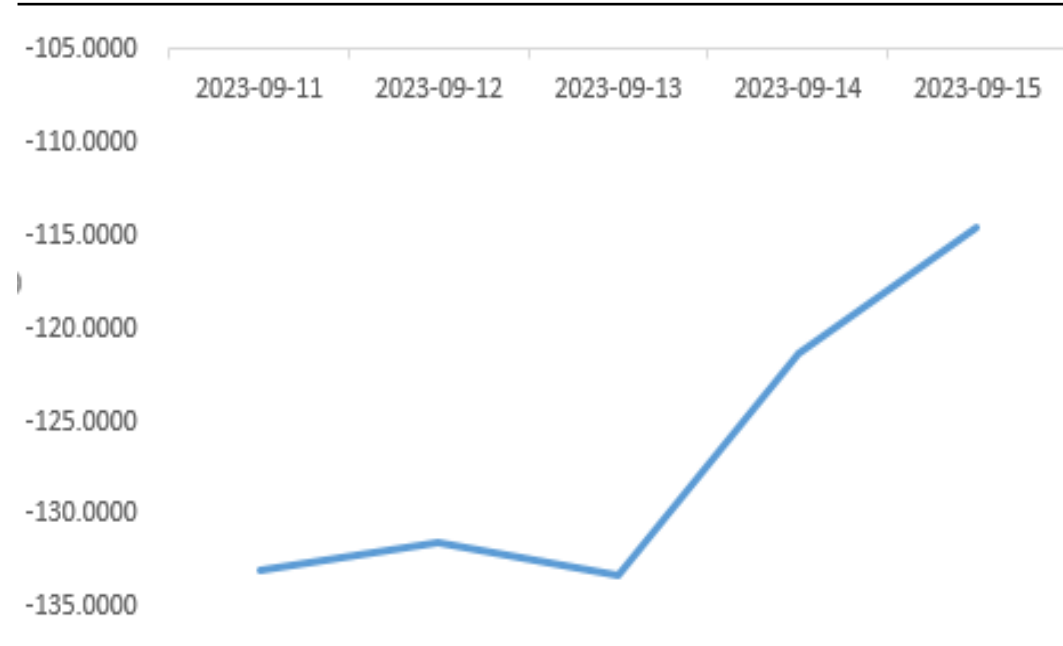
三、周度市场数据

图4、EC2304-EC2406价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

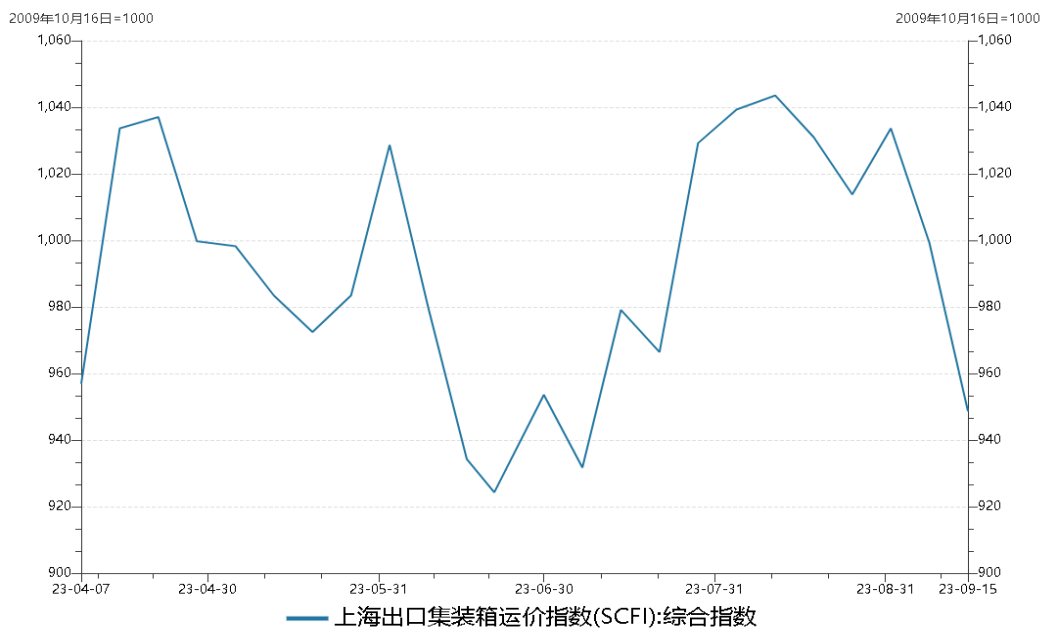
图5、EC2404-EC2408价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

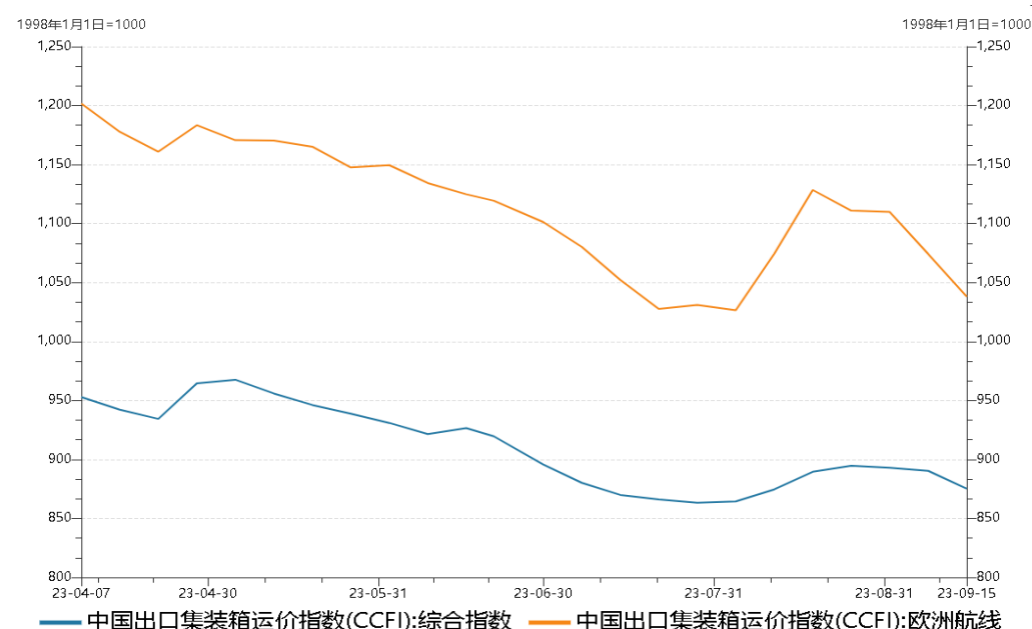
本周EC2404与EC2406、EC2408合约价差震荡为主，均运行在负值区间。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

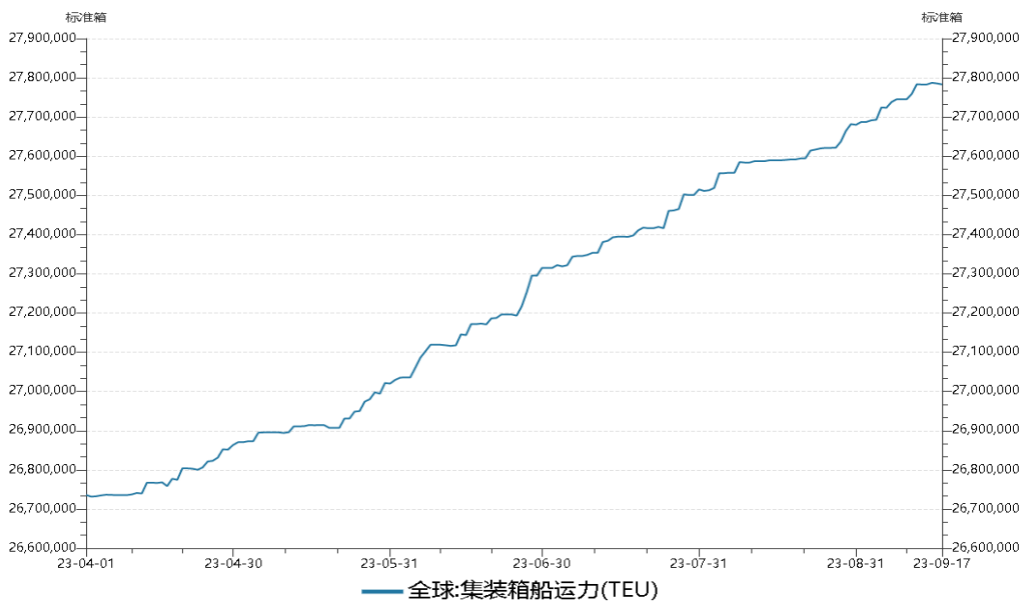
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

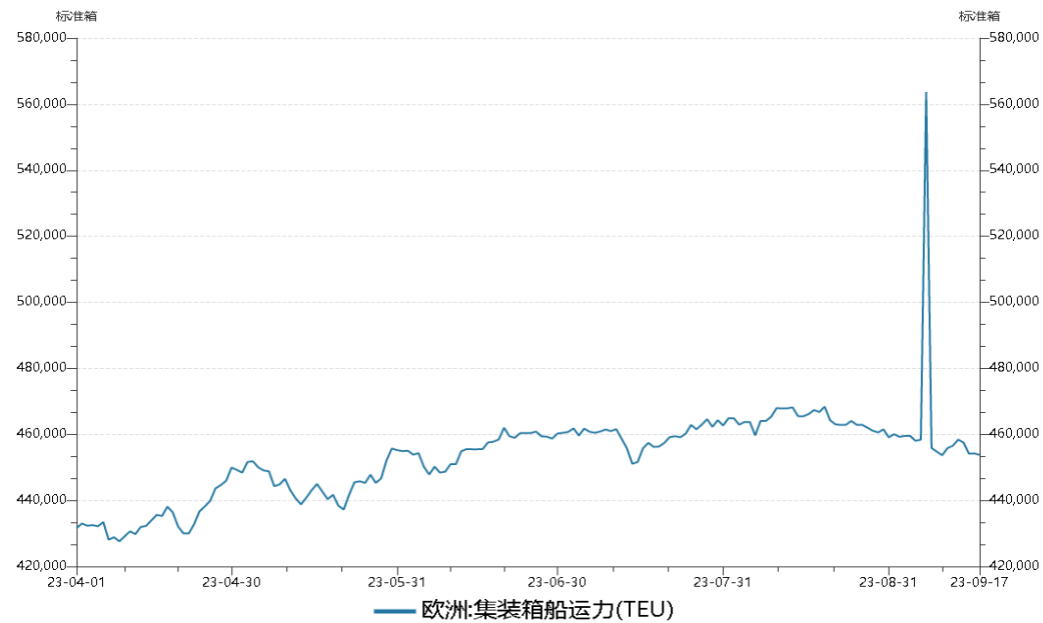
本周出口集装箱运价指数进一步下行趋势，景气度持续回落。

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

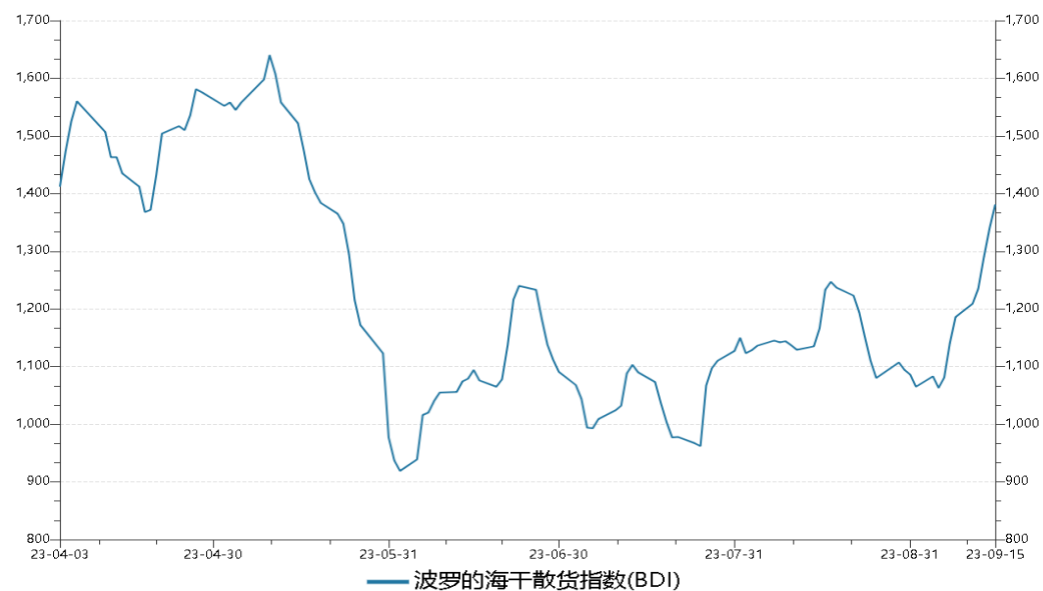
图9、欧洲集装箱运力



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

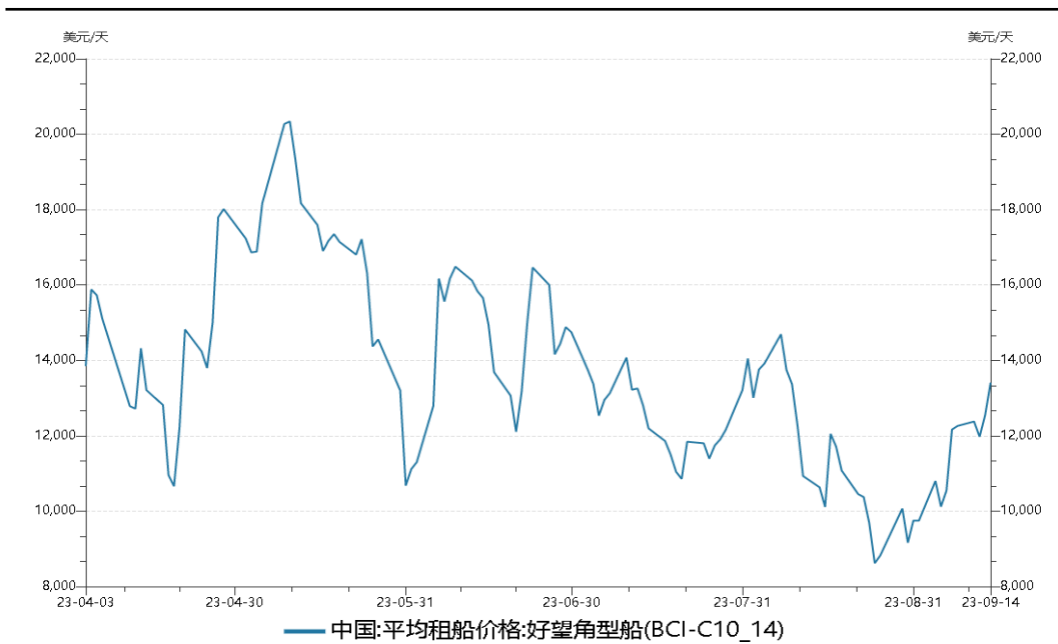
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

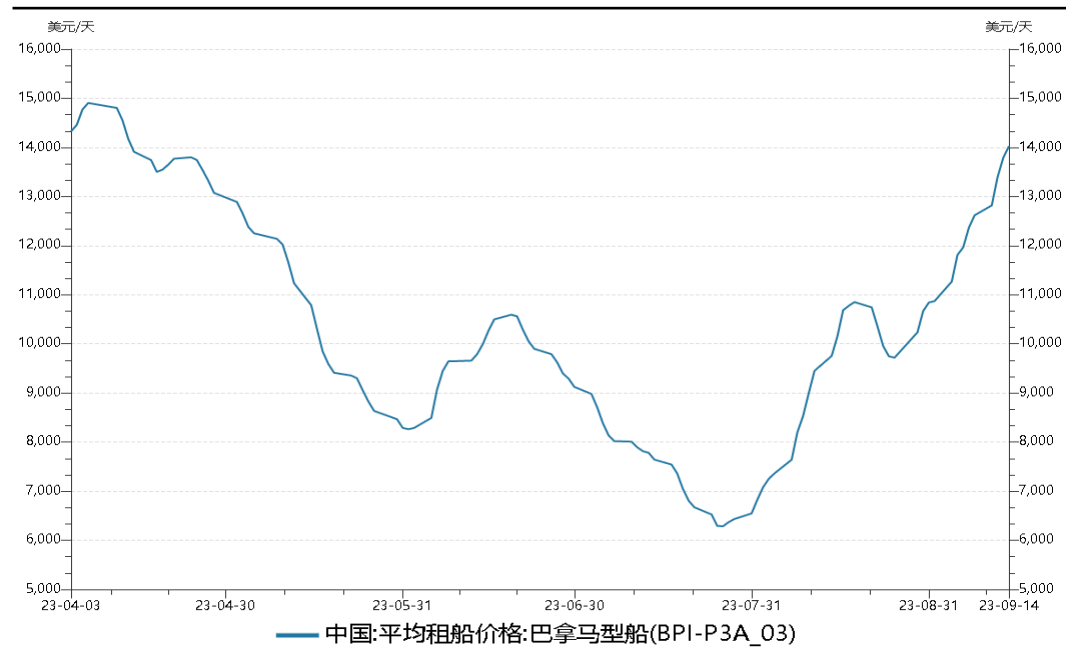
本周BDI及BPI小幅回升。

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，本周平均租船价格持续上涨。

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下行。

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）期货集体小幅下跌，合约EC2404周跌2.52%。全球“到港+在航”运力继续萎缩，侧面反映出“旺季不旺”的特征。从汇率来看，美联储加息过程已进入尾声，四季度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，尤其是欧洲市场需求端料继续承压，进而减少对集装箱运价的支撑。最新SCFIS欧线结算运价指数为827.37点，较上周下降69.55点，环比回落7.8%，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衰退预期升温，尤其是欧洲有较大的下行压力，下周一的结算运价指数大概率将以回落为主，EC2404继续调整的可能性较高。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。