



## 集运欧线：现货止跌预期推动盘面中枢上移

国投安信期货研究院大宗商品研究中心 能源组

# 本周盘面中枢显著上移

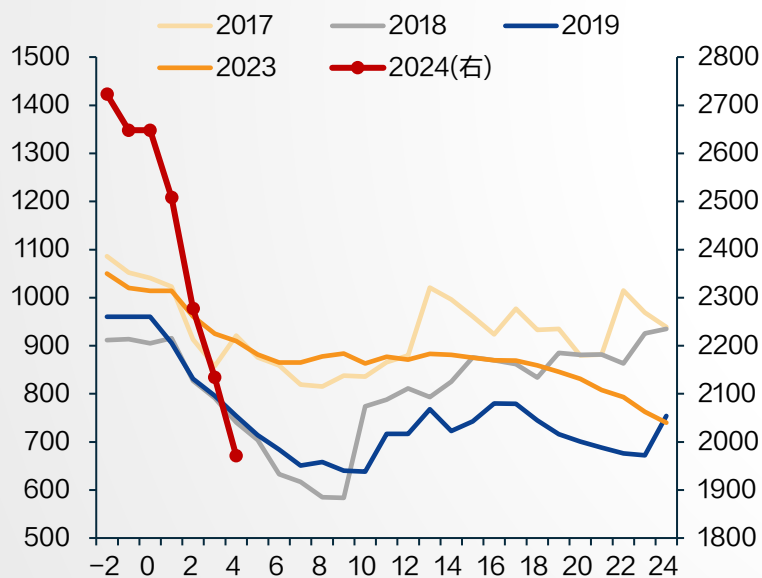
- 上周市场整体以震荡格局为主，各合约的收盘涨跌幅大部分维持在2%以内。
- 昨日在主力合约的带动下，各合约高开后震荡，主力合约尾盘收至1918点，涨幅达5.47%，其余各合约也有一定的涨幅。交投活跃度有所回升，日内成交回到2万手上方。
- 今日各合约以高开为主，随后震荡下行。
- 市场博弈重心转向现货是否已经止跌企稳。



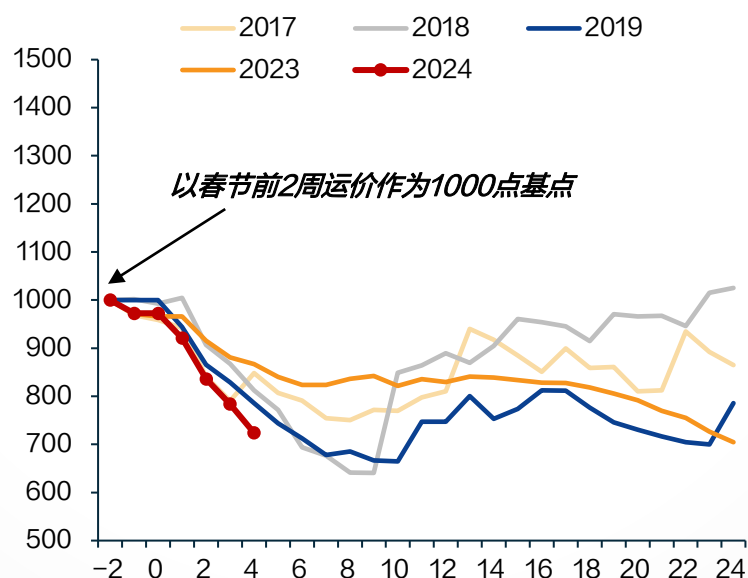
# 需求恢复偏慢，节后运价下挫超预期

- 受春节返乡比例上升、节后返工节奏偏慢的影响，节后货物发运需求恢复不及往年水平。
- 航司装载率在节后初期面临压力，运价下行的幅度和节奏均快于往年水平。

图：春节前后欧线运价走势（绝对值）



图：春节前后欧线运价走势（比例）

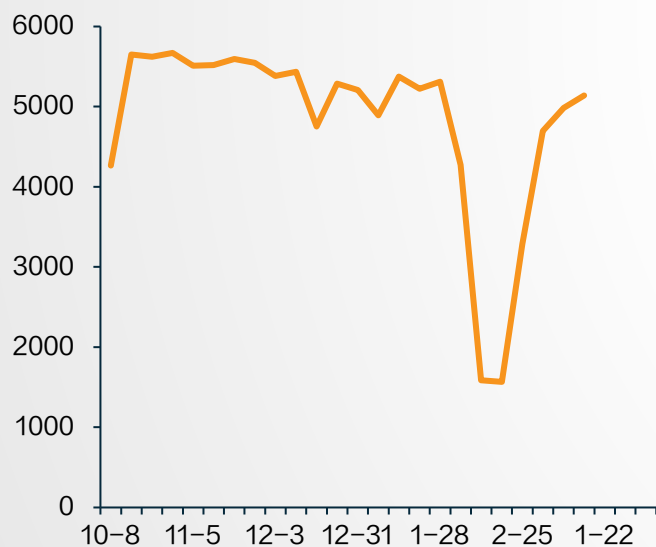


图：全国迁徙规模指数

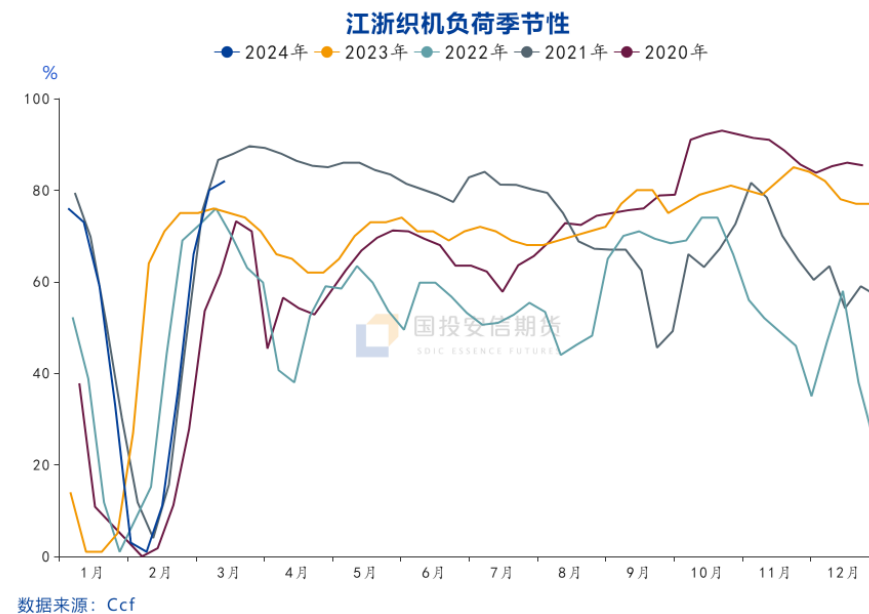


- 元宵节后，需求加速恢复。
- 年后汽车、纺织等行业开工情况已超过节前水平，光伏排产大幅提高。
- 装载率持续高位。

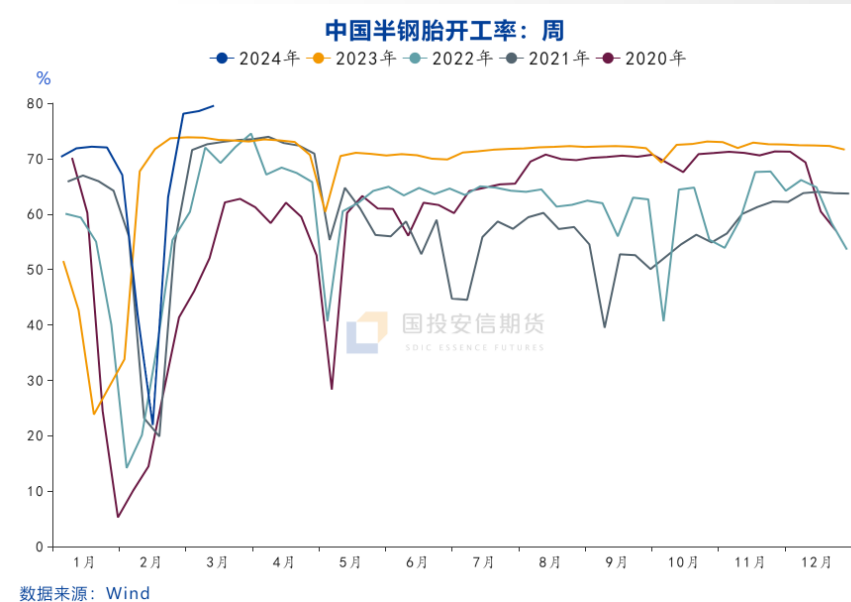
图：全国高速公路累计货车通行



数据来源：同花顺ifind, 国投安信期货



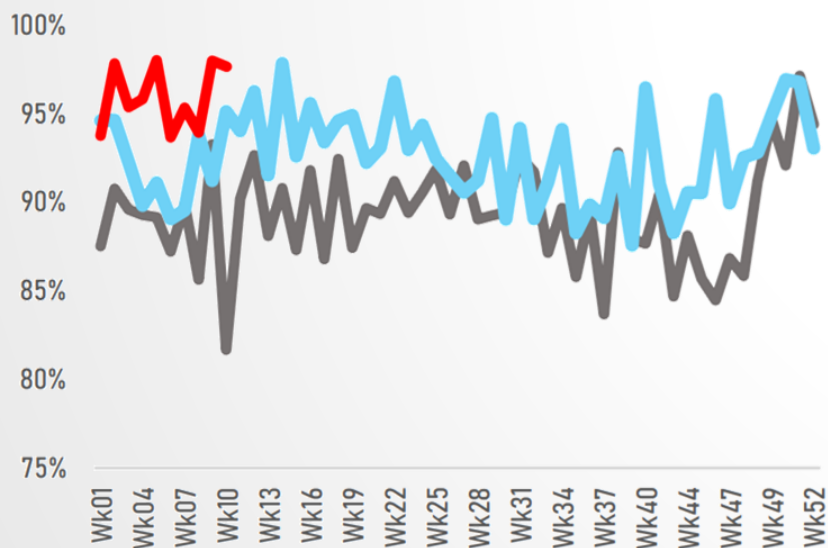
数据来源：Ccf



数据来源：Wind

- 装载率已恢复至90%以上的较好水平，但现货运价仍未出现明显止跌信号，航司激进降价揽货。
  - 相对于单箱的利润率而言，更希望在当前利润空间较为充足的时刻获取更大的市场份额；
  - 侧面反映航司认为红海事件仅为短期利好，对于未来需求偏悲观的预期。
- 4月初航司一致性的涨价计划落空。

图：远东-西北欧集装箱船周度装载率



数据来源：Linerlytica，国投安信期货

马士基节后调价概览



数据来源：公开资料整理，国投安信期货

图：EC2404交割结算价计算

2024年4月						
日	一	二	三	四	五	六
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				
	最后交易日					
	P3					

交割结算价： $P_T = \frac{P_1 + P_2 + P_3}{3}$

数据来源：公开资料整理，国投安信期货



- 本周多个公司公布4月初即期报价，均较3月下旬报价有所提升
- 当下盘面博弈现货是否已见底开始企稳
  - 标的指数SCFIS为出口结算价，滞后于现货报价2周左右；
  - 若本周开始市场逐步企稳，考虑到当前盘面较现货仍有一定贴水，则后续盘将获得一定向上力量；
  - 若运价继续下行，直至4月初才能止跌，则后续盘面的上下空间都将较为有限。

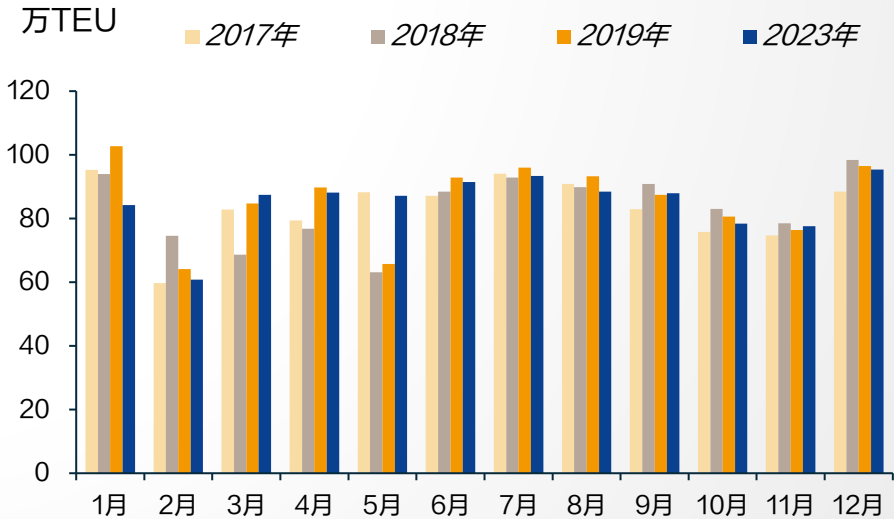
	班轮公司	3.18-3.24**	3.25-3.31	4.1-4.7	4.8-4.14
2M	Maersk	1806/2966	1797/2765		
	MSC	1640/2740	1640/2740		
Ocean Alliance	中远海运	2075/3625	2075/3625	2075/3625	
	东方海外	1775/3350	1775/3350	1925/3650↑	1925/3650↑
	CMA CGM	1901/3477	1901/3477	2105/3885↑	
	Evergreen	2180/3310	2180/3310	2380/3710↑	
THE	Hapag-Lloyd	1600/3000	1600/3000	2100/4000↑	2100/4000↑
	ONE	1802/3404*	1637/3104	1906/3642↑	1906/3642↑
	HMM	1748/3066	1748/3066		

数据来源：Geekrate 数据为航司线上订舱价格，与线下订舱价格和报价策略存在一定差异。

1. \*意为 \$1802/TEU / \$3404/FEU，其他报价均以此方式表示

2.\*\*上海港出发所在周

图：远东-西北欧海运贸易量季节性



国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



研究院公众号



投资咨询部公众号

谢谢!



数据投研平台APP(安卓)



数据投研平台APP(IOS)

欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>