

新湖宏观金融（欧线）月报：

5 月船司连续宣涨，近月合约急涨后震荡

要点

分析师：

王姝兰（欧线集运指数）

执业资格号：F3080650

投资咨询号：Z0018447

电话：021-22155616

E-mail: wangshulan@xhqh.net.cn

审核人：李明玉

撰写日期：2024 年 6 月 2 日

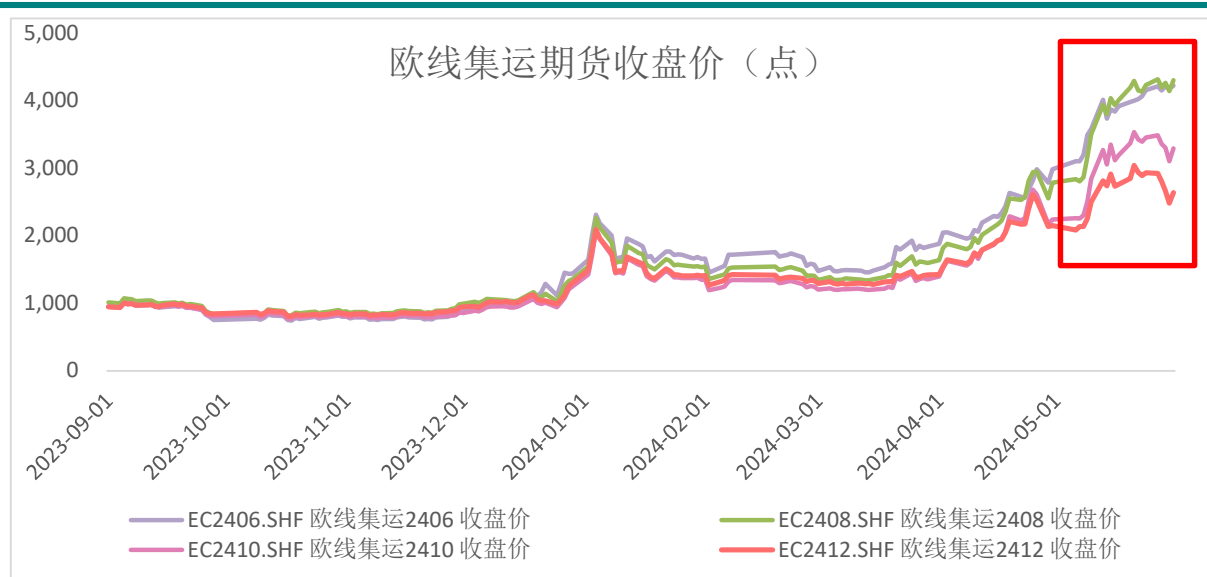
- **5 月行情点评：**由于 4 月底的箱量紧张，有大量订单被甩柜至 5 月出运。5 月中下旬，船司在涨价的同时仅开放很少的线上舱位报价，这同时反映了线下长协等订单的需求量巨大，货量充足，装载率较高，因此支撑了盘面的一步步拉涨。5 月整体的运价涨价与基本面相关，下游多被动接受涨价。
- **指数表现：**5 月共公布 4 期 SCFIS 指数，欧线指数从 4 月底的 2175 点上涨至 3368 点，涨幅 1192 点，环比涨幅 54.8%。最新一期的 SCFI 运价指数欧线报价为 3740 美元/TEU，较上期环比涨幅 9.71%，简单折算大柜运价为 6700-7300 美元/FEU，对应指数的区间为 [4300, 4600] 点，即代表 6 月中 SCFIS 指数估值。对比盘面来看，06 及 08 均有继续向上的空间。
- **需求端：**PMI 指数来看，5 月欧元区综合 PMI 初值为 53.3，制造业 PMI 高于预期值报 47.4，服务业 PMI 为 53.3，制造业及整体 PMI 均处于枯荣线上方，经济快速恢复。中国港口集装箱吞吐量及货物吞吐量数据自 3 月冲高以来始终处于历年来高位，有效需求处于增长趋势。
- **行情展望：**绕行造成了船司运力安排的压力，多个港口出现拥堵情况，尤其是本月新加坡港口的拥堵到达了历史性高位水平。运力紧张情况下，异常情况容易形成“多米诺骨牌”效应，进一步扩大有效运力紧张问题。亚洲—欧洲航线的准班率处于极低位水平，尽管较上周有所回升，但仅 30% 的准班率，预示着后续船只可能无法按时返回，舱位的安排将一再推迟。有效运力紧张或持续，但盘面估值高位，震荡偏强，短多为主。

一、EC 行情回顾

1、EC 期货盘面 5 月继续冲高

5 月 EC 盘面近远月合约走势分化，06 及 08 合约表现强势，而 10 及 12 合约在 5 月 29 日大幅下跌后反弹。截止 5 月 31 日 08 合约涨幅居前，月度涨幅 50.98%，演绎了一波强势上涨。

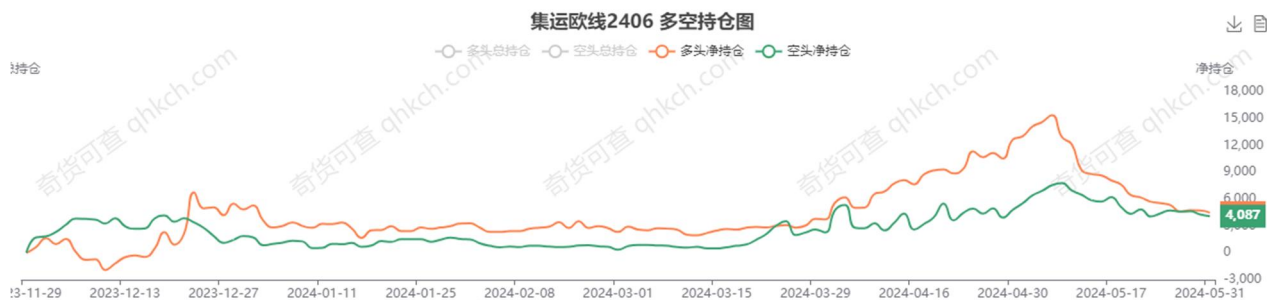
图 1：EC 各合约收盘价走势

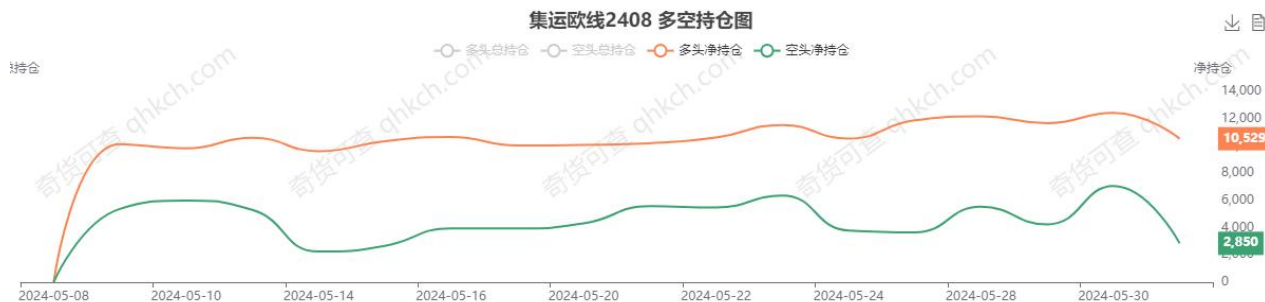


收盘价	EC2406. SHF	EC2408. SHF	EC2410. SHF	EC2412. SHF
2024-01-02	1630.30	1527.70	1418.90	1479.60
2024-02-01	1656.70	1533.20	1347.60	1401.70
2024-03-01	1490.00	1353.80	1206.70	1293.40
2024-04-01	1876.10	1639.30	1380.80	1429.90
2024-05-06	3004.10	2775.50	2211.70	2065.50
2024-05-31	4192.90	4190.40	3168.00	2520.60
月度涨幅	39.57%	50.98%	43.24%	22.03%
	1188.80	1414.90	956.30	455.10

来源：同花顺

图 2：龙虎榜多头净持仓始终高位

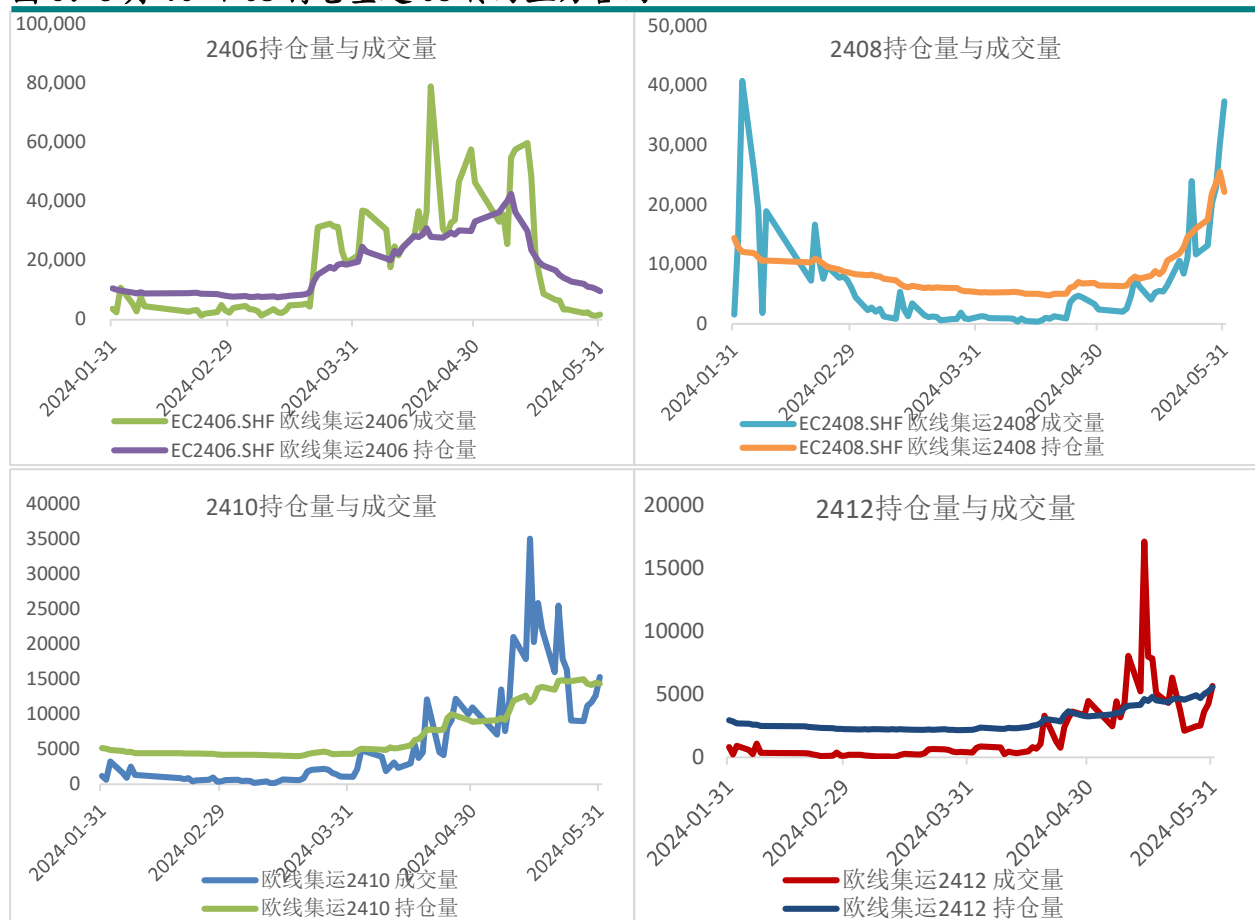




来源：奇货可查

持仓量来看，06合约自5月8日开始持仓量快速减少，盘面资金逐渐转为08合约交易。随着06持仓量的下降，盘面转为交易06的交割价，即交易指数估值，08合约则交易预期。

图3：5月10日08持仓量超06转为主力合约



来源：奇货可查

2、欧线5月行情复盘

五一假期货代放假的影响下，欧线出运订单多在假期前的4月底提前离港出运，这在短期内造成了集装箱需求量的大量增加，同时由于船司延长了在集装箱堆场存放的时间，

相当于远期需求提前兑现，使得华东港口出现了集装箱的紧张问题，而这进一步助推了船司的涨价。由于4月底的箱量紧张，有大量订单被甩柜至5月出运，这使得5月第一期的SCFIS指数环比涨幅近1.51%，报2208.83点。

7月起巴西对于中国新能源汽车加增关税，对电动车及混动车分别收取18%、25%的关税，根据船期及海关过检等时间，5月是最后加关税前可以出口的最后一批新能源车，巴西这一政策使得国内新能源车企集中出口。因此船司抽调运力至美线，导致亚欧航线运力的紧张，美西航线运价从4月的3602美元/TEU飙升至5189美元/TEU。

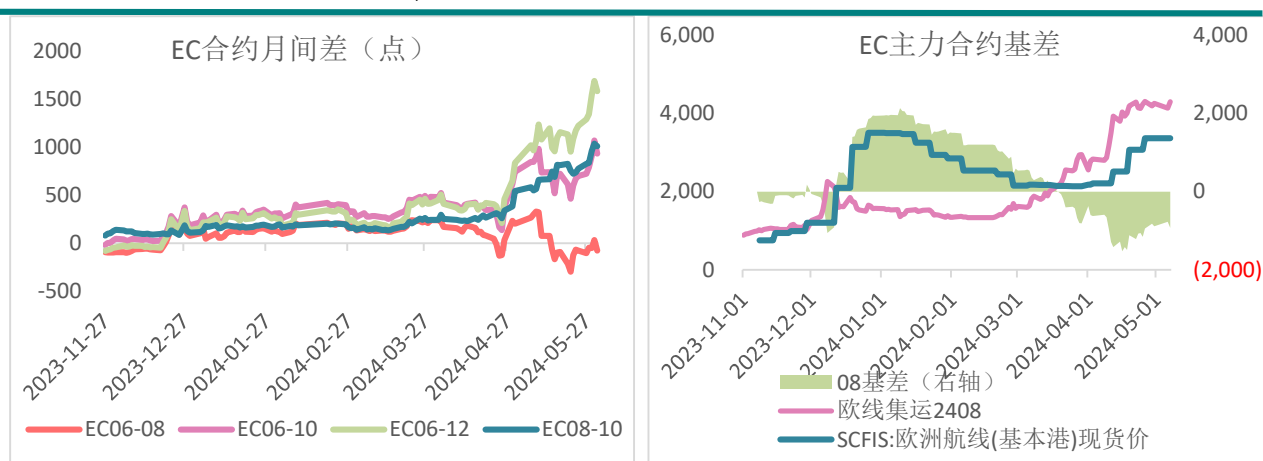
5月中下旬，船司在涨价的同时仅开放很少的线上舱位报价，这同时反应了线下长协等订单的需求量巨大，货量充足，装载率较高，因此支撑了盘面的一步步拉涨。5月整体的运价涨价与基本面相关，下游多被动接受涨价。

3、欧线月间差及基差

月间整体维持back结构，一是由于近月合约与现货运价的关联性较高，根据现货运价可以对近月合约的估值进行合理估算，而远月合约多计入预期；二是在巴以冲突存在停火的可能性，有可能解除绕行使得亚欧航线运行成本降低，造成运价的回落，地缘对于远月合约存在压制。

基差来看，5月整体处于船司持续GRI的过程中，运价快速上涨。而SCFIS指数的公布则是滞后的，盘面多交易订舱价，而指数为离港出运价，盘面多反映预期，指数多反映运价落地情况。因此08转为主力合约后，基差始终处于负值区间内。

图4：EC月间维持back结构，04基差回归



月间差周度				基差			
月间合约	2024-5-31	2024-5-6	环比涨幅	合约	2024-5-31	2024-5-6	环比涨幅
EC06-08	-77.5	264.9	-342.40	EC2406	-851.39	-892.07	40.68
EC06-10	932.0	846.9	85.10	EC2408	-928.89	-627.17	-301.72
EC06-12	1584.7	1020.2	564.50	EC2410	80.61	-45.17	125.78
EC08-10	1009.5	582.0	427.50	EC2412	733.31	128.13	605.18

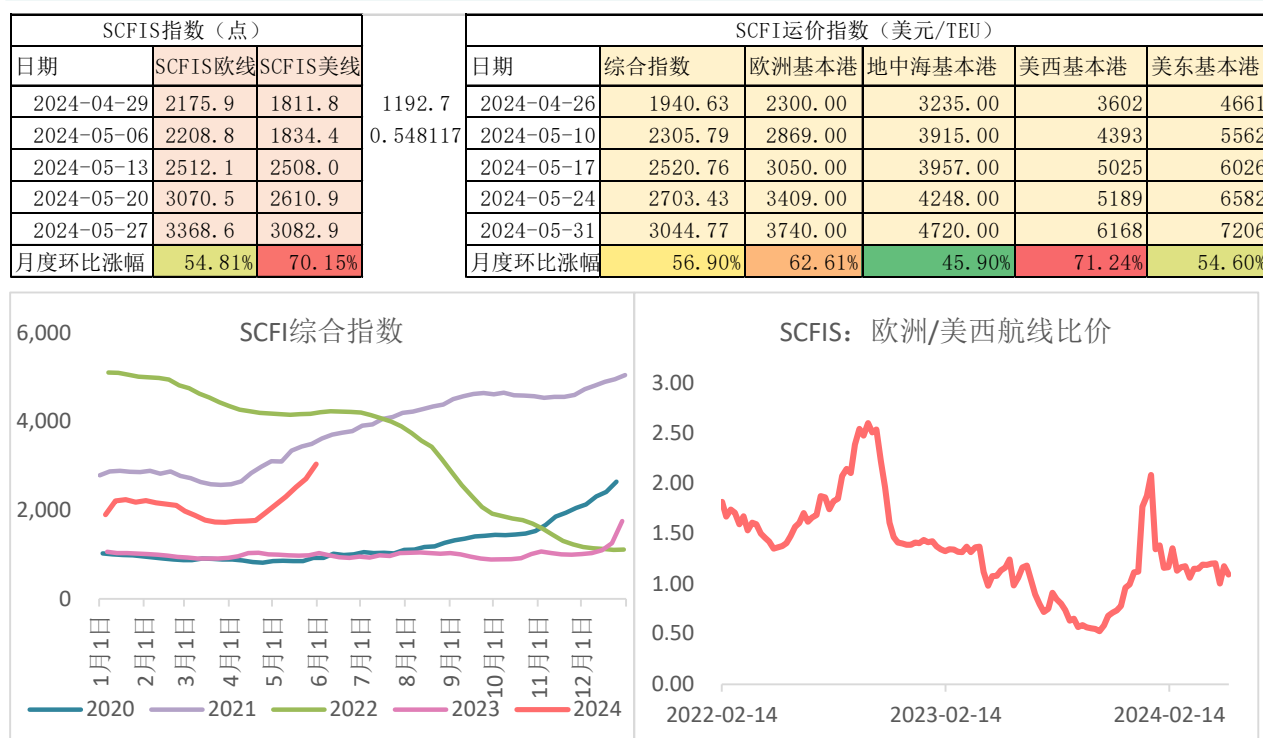
来源：同花顺，新湖期货研究所

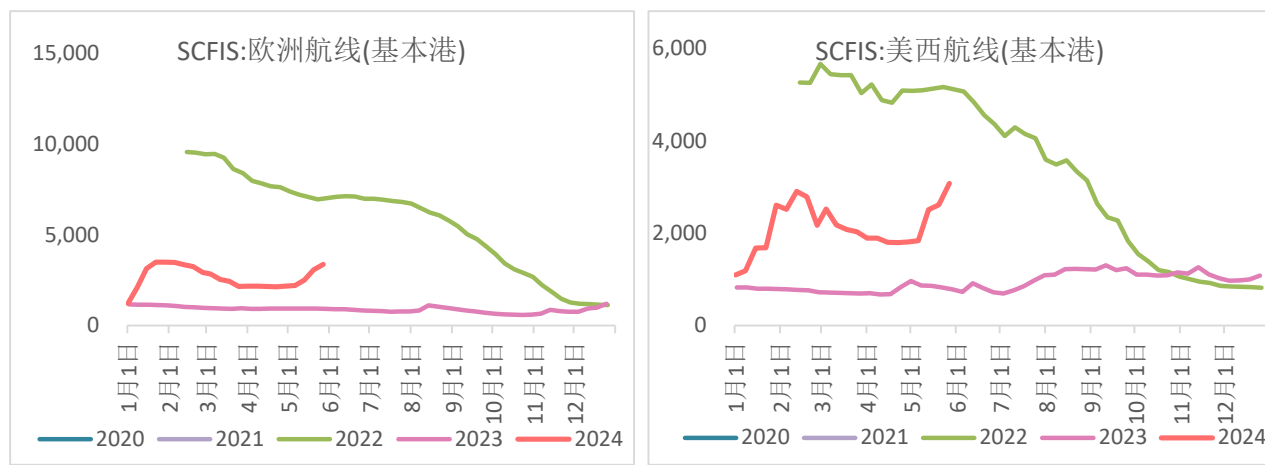
4、SCFIS 上海集装箱结算运价指数（欧线）

5 月共公布 4 期 SCFIS 指数，欧线指数从 4 月底的 2175 点上涨至 3368 点，涨幅 1192 点，环比涨幅 54.8%。对应离港出运的时间来看，反映了 4 月底至 5 月底的出运价格，5 月指数出现了大幅的上涨，这在整个商品盘面居于首位。

从 SCFI 指数的运价走势可以进行预估，SCFI 指数统计对象为未来 1-2 周的订舱价格，由于流程影响订舱一般会提前于离港储运 1-2 周的时间，因此排除短期船司甩柜等异常因素，订舱价对离港价有较好的预测性。最新一期的 SCFI 运价指数欧线报价为 3740 美元/TEU，较上期环比涨幅 9.71%，简单折算大柜运价为 6700-7300 美元/FEU，对应指数的区间为 [4300, 4600] 点，即代表 6 月中 SCFIS 指数估值。对比盘面来看，06 及 08 均有继续向上的空间。

图 5：SCFIS 欧线 4 月在 2150 点附近波动





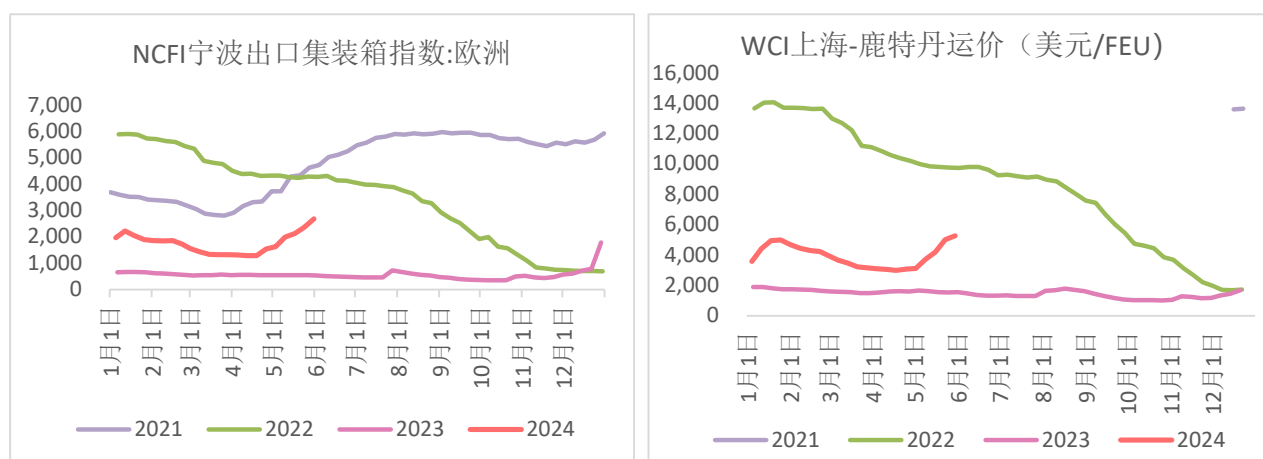
来源：上海航运交易所

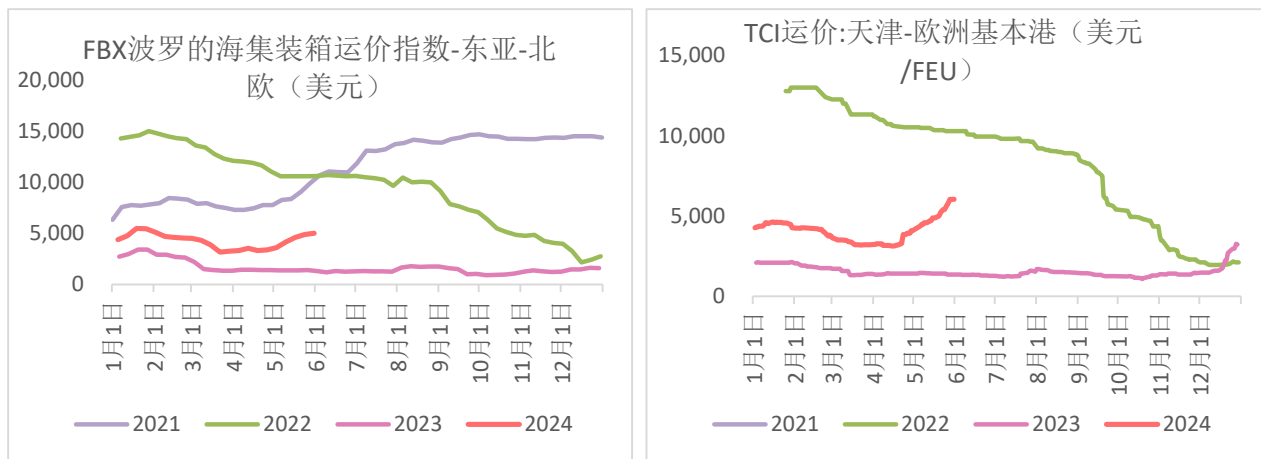
5、其他货代订舱价格——欧洲航线

其他货代的订舱指数来看，由于统计口径的差别，不同机构对于欧线运价的统计存在差异，大柜的运价涨幅均在 49%以上。从最新的大柜运价来看，WCI 上海至鹿特丹的指数为 5270 美元/FEU，FBX 欧线运价最新为 5021.50 美元/FEU，TCI40 尺柜的运价最新为 6053.67 美元。

图 6：上海至欧洲航线货代订舱价大幅上涨

WCI：上海-鹿特丹		FBX：中国/东亚-北欧		TCI：天津-欧洲				NCFI：欧洲	
德鲁里航运咨询公司		Freightos		天津航运交易所				宁波航运交易所	
单位	美元/FEU	单位	美元/FEU	单位	美元/FEU	单位	美元/TEU	单位	点
2024-05-30	5,270.00	2024-05-31	5,021.50	2024-05-31	6053.67	2024-05-31	3565.44	2024-05-31	2,681.07
2024-05-23	4,999.00	2024-05-24	4,875.67	2024-05-24	5398.44	2024-05-24	3158.44	2024-05-24	2,353.83
2024-05-16	4,172.00	2024-05-17	4,603.00	2024-05-17	4892.89	2024-05-17	2900.11	2024-05-17	2,120.20
2024-05-09	3,709.00	2024-05-10	4,151.25	2024-05-10	4587.33	2024-05-10	2684.22	2024-05-10	1,992.89
2024-05-02	3,103.00	2024-05-03	3,614.50	2024-05-06	4381.78	2024-05-06	2581.44	2024-05-03	1,621.09
2024-04-25	3,056.00	2024-04-26	3,364.80	2024-04-30	4086.78	2024-04-30	2364.22	2024-04-26	1,540.53
涨幅	72.45%		49.24%		48.13%		50.81%		74.04%





来源：同花顺，新湖期货研究所

6、班轮公司线上运价报价情况


2M 联盟中，5 月马士基的涨价函在 5 月 9 日公布 6 月 3 日的运价涨价函，FAK 至 2825/5500 美元；5 月 21 日公布 6 月 17 日之后的 FAK 上调至 3325/6500 美元，官方涨价函共进行了两次调价。目前马士基仍未报出 6 月中下的运价，其运价报价处于各家中位水平，并与指数估值相近度较高。目前马士基最高运价报价为 4328/7065 美元。

MSC 的 6 月运价报价最先公布，5 月以来经历了几轮的变动，5 月中旬前运价报价为 2420/4040 美元，上涨至 2960/4940 美元；5 月末运价进一步上调至 3920/6450 美元，这一运价维持了较长时间，进入 6 月后，部分航班运价上调至最高 4520/7540 美元。从线上订舱情况来看，MSC 目前 6 月的空舱位是前九大船司中最多的一家，其高运价的落地需要其他船司运价的跟进。

OA 联盟中，达飞 5 月 10 日公布 6 月 1 日之后的运费涨价函，FAK3200/6000 美元；5 月 23 日公布 6 月 15 日之后的报价上调至 3700/7000 美元，官方涨价函共公布两次。但从最新的达飞运价来看，6 月中下的运价已提涨至 4230/8060 美元，这是目前船司中运价报价最高的。鉴于舱位多已售罄，说明达飞的装载率较高，由于舱位的释放和涨价是逐步进行的，其实际出运均价可能较最高运价仍存在差距，不能仅参考最高运价进行指数的估值计算。极羽线上舱位来看，达飞前期售罄的箱子，后续仍可能释放出舱位继续开放订舱，因此高运价的落地性如何仍需要观察和跟踪。

EMC 的 6 月中运价报价为 4585/6770 美元，部分船只最高至 4885/7370 美元，低于达飞报价。中远 6 月中下的报价为 3725/6225 美元，是 OA 联盟中最低的。OOCL 的 6 月中下运价最高至 4050/7300 美元。

图 6：各船司 5 月维持涨价策略

 船司电商线上报价（上海-鹿特丹）					
注：数据来源于极羽科技及新湖期货研究所					
WEEK (周一-日)	船名	2M			
		MSK		MSC	
		20GP	40GP	20GP	40GP
week26 (6/24-6/30)	MSC LORETO			3327	5554
	MSC SVEVA			3920	6540
week25 (6/17/6/23)	MSC AMSTERDAM			3327	5554
				3920	6540
week24 (6/10-6/16)	MSC AURIGA			3327	5554
	MSC MICHELLE			4520	7540
week23 (6/3-6/9)	MSC MICOL (推迟至6/11, 改至6/7)			3327	5554
				3920	6540
	TBN			3327	5554
	MSC CLORINDA			4520	7540
week22 (5/27-6/2)	MSC GULSUN			3327	5554
				3920	6540
	MSC NICOLA MASTRO			2960	4940
	其他欧基港报价 (SAN FELIPE)	3987	6270		
		4020	6335		
		3925	5925		
	MSC RIFAYA (推迟至6/2, 再次推迟至6/5)	3447	5280	2960	4940
				3920	6540
week21 (5/20-5/26)	MAREN MAERSK (推迟至6/7)	3907	6000		
		4407	7000		
		4714	6648		
				4520	7540
week20 (5/13-5/19)	MSC MARIELLA			2420	4040
	MSC IDANIA			2960	4940
				3920	6540
	MSC MONICA CRISTINA	3150	4900	2960	4940
week19 (5/6-5/12)		3475	5400	3920	6540
	MSC CLAUDE GIRARDET			2420	4040
	MSC HAMBURG			2420	4040

船司电商线上报价（上海-鹿特丹）									
注：数据来源于极羽科技及新湖期货研究所									
WEEK (周一-日)	船名	CMA		OA		COSCO		OOCL	
		20GP	40GP	20GP	40GP	20GP	40GP	20GP	40GP
week26 (6/24-6/30)	TAMPA TRIUMPH							-	7300
	APL VANDA							4050	7300
week25 (6/17-6/23)	APL MERLION	4230	8060						
	APL TEMASEK	4230	8060					4050	7300
	THALASSA DOXA	4230	8060					4050	7300
	CMA CGM SORBONNE							4050	7300
	COSCO SHIPPING LIBRA							4050	7300
	EVER ALOT							4150	7500
week24 (6/10-6/16)	EVER ALP	4230	8060	4585	6770	3725	6225	3500	6500
	THESEUS	4230	8060	-	6770	3725	6225	3650	6500
	CMA CGM LOUVRE	4230	8060	4885	7370			3500	6500
	TOLEDO TRIUMPH (推迟至6/17)	4230	8060	4885	7370			4050	7300
	APL MERLION	4230	8060	4885	7370			3500	6500
	CMA CGM BENJAMIN	3980	7560					4150	7500
week23 (6/3-6/9)	EVER MASS	3730	7060					3500	6500
	CMA CGM TROCADERO	4230	8060	4585	6770	3725	6225	3500	6500
	COSCO SHIPPING STAR	4230	8060	4585	6770	3725	6225	3650	6500
	CMA CGM TROCADERO	4230	8060					3500	6500
week22 (5/27-6/2)	CMA CGM ANTOINE DE SAINT EXUPERY	2255	4085					2850	5200
	CMA CGM	2255	4085	4385	-	3725	6225	3250	6000
	BOUGAINVILLE	3230	6060	4485	6570			3750	7000
	EVER ART (推迟至6/5)	2255	4085	4485	6570	2775	4975	2850	5200
	EVER ART	3230	6060					-	5200
	EVER ART	3730	7060					3250	6000
	OOCL GDYNIA	2255	4085						
	EVER ARM (推迟至6/9, 再推迟至6/10)	3730	-	4385	-	3725	6225	3500	6500
	EVER GREET	4230	8060	4585	6770			3650	6500
	EVER GREET	3230	6060	4385	-	2775	4975	2375	4250
	EVER GREET	3730	7060	4485	6570			-	5200
	EVER GREET							3500	6500
week21 (5/20-5/26)	CMA CGM GRACE BAY	2880	5360					3500	6500
	CMA CGM LOUIS BLERIOT	3230	6060						
	CMA CGM LOUIS BLERIOT	3230	6060	4385	6370	3725	6225	3500	6500
	COSCO SHIPPING	3730	7060	4485	6570	3725	6225		
	CMA CGM MIMET	2255	4085						
	EVER GIVEN (推迟至5/29)	2255	4085	3235	5020	2775	4975		
	EVER GIVEN	2755	5085	3285	-				
	EVER GIVEN	2980	5560	3335	-				
	EVER GIVEN	3230	6060	4485	6570				
	OOCL VALENCIA	2255	4085						
	THALASSA MANA	2255	4085	3235	5020	2775	4975		
	THALASSA MANA	2980	5560	3285	-				
week20 (5/13-5/19)	CMA CGM ANTOINE DE SAINT EXUPERY	2255	4085			2775	4975	2850	5200
	CMA CGM ANTOINE DE SAINT EXUPERY	2755	5085						
	CMA CGM ANTOINE DE SAINT EXUPERY	2880	5360						
	CMA CGM ANTOINE DE SAINT EXUPERY	2980	-						
	CMA CGM ANTOINE DE SAINT EXUPERY	3230	6060						
	CMA CGM JULES VERNE					2775	4975	2375	4250
	COSCO SHIPPING ARIES	2880	5360	3335	5220	2775	4975	2925	5350
	COSCO SHIPPING ARIES	3230	6060	4135	-			-	5200
	CMA CGM MONTMARTRE	1805	3285	2630	4010	2400	4125	1950	3900
	CMA CGM MONTMARTRE	2255	4085	2635	4020			2050	3900
	CMA CGM MONTMARTRE	2905	-	2685	4120				
	CMA CGM MONTMARTRE	2880	5360	2885	4520				
week19 (5/6-5/12)	APL RAFFLES	2255	4085	3235	5020	2775	4975	1950	3900
	APL RAFFLES	2755	5085					2050	3900
	APL RAFFLES	2980	5560					-	5500
	CMA CGM PALAIS ROYAL	2255	4085	3235	5020	2775	4975	2350	4200
	CMA CGM PALAIS ROYAL	2755	5085					3500	6500
	CMA CGM PALAIS ROYAL	2980	5560						
	CMA CGM PALAIS ROYAL	3230	6060						
	COSCO SHIPPING GALAXY	2255	4085	3235	5020	2775	4975		
	COSCO SHIPPING GALAXY	2980	5560	3335	-				
	EVER ARIA	2255	4085	3235	5020	2400	4125	2000	4000
	EVER ARIA	2755	5085	3285	5120			2050	3900
	EVER ARIA	2730	5060	3335	-				
	EVER ARIA	2980	5560						
week18 (4/29-5/5)	EVER GENIUS	3260	6060						
	EVER GENIUS	2255	4085	3235	5020			1950	3900
	EVER GENIUS	2755	5085					2050	3900
	EVER GENIUS	2980	5560					3200	5725
	OOCL TURKIYE	2255	4085			2400	4125	2000	4000
	OOCL TURKIYE	1805	3285	2630	3010				
week17 (4/22-4/28)	EVER ACME	2255	4085	2635	4020	2400	4125		
	EVER ACME			2735	-				
	EVER ACME			2885	4520				
	APL SINGAPURA					-	3825		
week16 (4/15-4/21)	APL SINGAPURA					2250	3825		
	COSCO SHIPPING VIRGO	2255	4085	3030	4760	2400	4125	2375	3950
	COSCO SHIPPING VIRGO			2685	4120			2050	3900
	COSCO SHIPPING VIRGO			2885	4520				
week15 (4/8-4/14)	OOCL FINLAND	2255	4085			-	3825	1950	3900
	OOCL FINLAND					2400	4125		

 船司电商线上报价（上海-鹿特丹）							
注：数据来源于极羽科技及新湖期货研究所							
WEEK (周一-日)	船名	THE					
		HPL		ONE		HMM	
		20GP	40GP	20GP	40GP	20GP	40GP
week26 (6/24-6/30)	BARZAN			4186	8002	3468	6506
						3768	7106
	IIMM ALGECIRAS			4186	8002	3768	7106
	TIHAMA			4186	8002		
week25 (6/17/6/23)	HMM ROTTERDAM			4186	8002	3468	6506
week24 (6/10-6/16)	HMM COPENHAGEN			4186	8002	3268	6106
						3468	6506
	AL ZUBARA			4186	8002	3268	6106
	HMM ST			4186	8002		
	ONE TRIUMPH			4186	8002		
week23 (6/3-6/9)	HMM ST			4186	8002		
week22 (5/27-6/2)	HMM OSLO			2026	3802	2618	4806
				2326	4402	3268	6106
				2626	5002		
				4186	8002		
	ONE TRIBUTE (推迟至6/4)			2626	5002	3268	6106
				4186	8002		
week21 (5/20-5/26)	AL JMELIYAH			2626	5002	2618	4806
				4186	8002		
	CMA CGM PALAIS ROYAL	2650	4100				
	CMA CGM ANTOINE	2650	4100				
week20 (5/13-5/19)	HMM NURI	1741	3302	2026	3802	2618	4806
				2626	5002		
	CMA CGM MONTMARTRE	2114	4064				
		2150	4100				
	AL DAHNA EXPRESS			2626	5002	2618	4806
				4186	8002		
week19 (5/6-5/12)	HMM STOCKHOLM	2150	4100	1741	3302	2068	3706
				2026	3802		
	VALIANT	2115	4065				
		2143	4093				

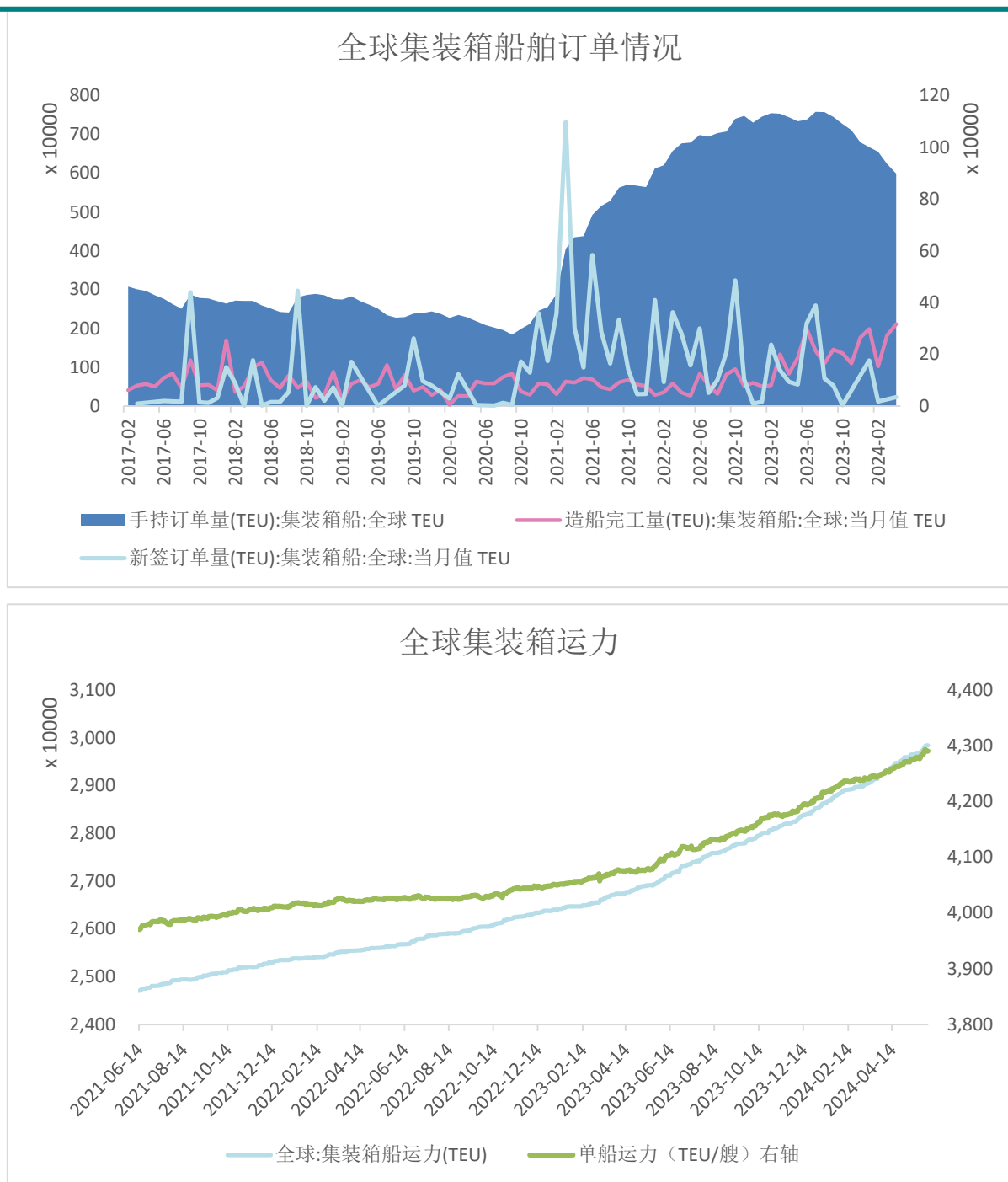
来源：极羽科技，新湖期货研究所

THE 联盟的船只相对较少，ONE6 月中下的运价报价最高至 4186/8002 美元。同一条船的 HMM 报价则相对较低，其多数报价为 3268/6106 美元，最高至 3768/7106 美元。从舱位的售卖情况来看，HMM 的运价落地性较高，ONE6 月中下的高运价落地性有限。

二、静态运力

截止今年4月，全球集装箱船手持订单量为598.88万TEU，占全球集装箱船运力的20.07%，今年1-3月累计新船下水量为104.03万TEU，同比去年同期增加了117%，新增运力充足。

图7：静态运力稳定增长



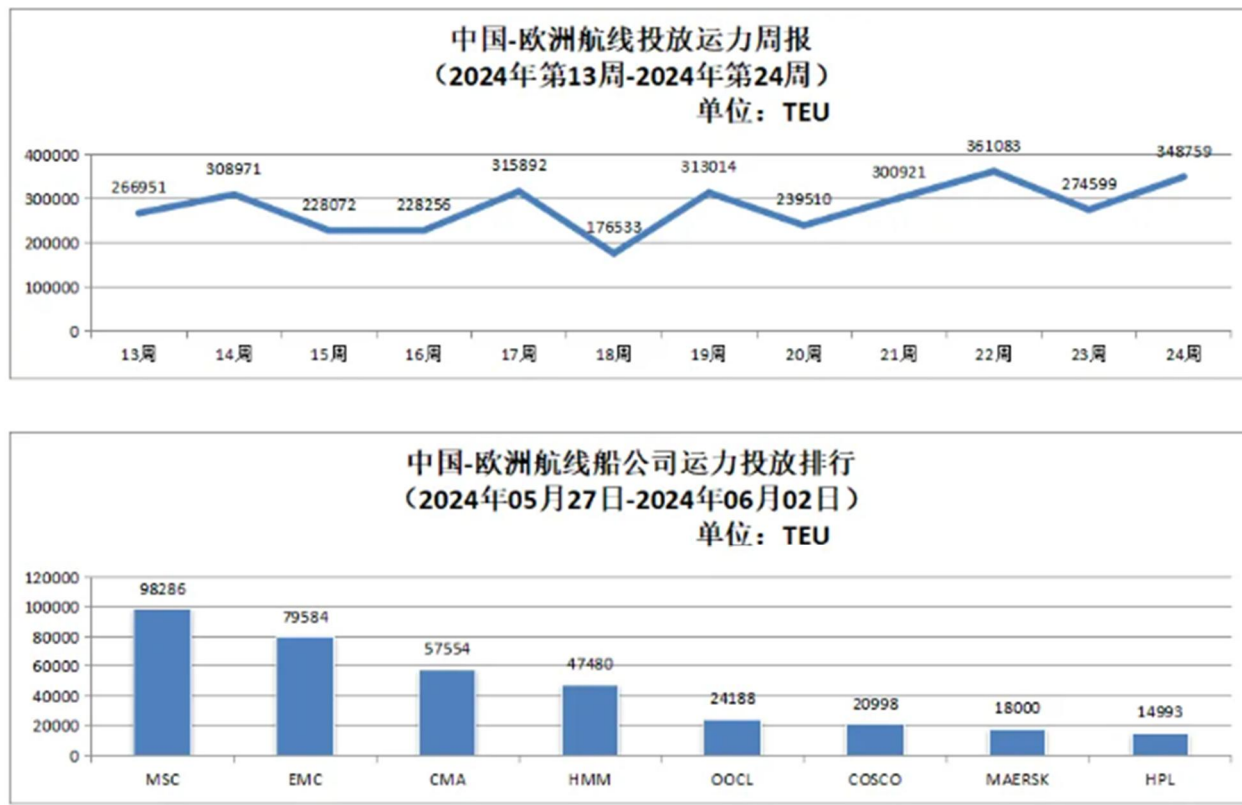
来源：同花顺，新湖期货研究所

三、有效运力

1. 周度运力投放

Week23 即下周的运力投放有所回落，为 27.46 万 TEU，下周运力将有所恢复。

图 8：新加坡港口拥堵到达临界值



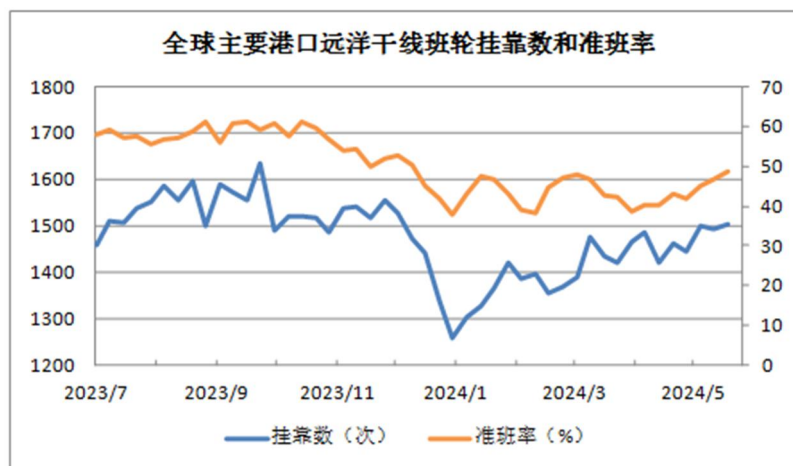
数据来源：中国船务周刊

2. 航线准班率

根据上海航运交易所《航运交易公报》公布的亚洲-欧洲航线准班率来看，week21 的准班率环比有所提升，但仍处于 30.77%的低位水平。

图 9：前两周的航线准班率

5月20日—5月26日全球主干航线收发货情况				
航线	收发货服务			
	挂靠数(次)	较上周(次)	准班率(%)	较上周(%)
亚洲—欧洲	104	-10	30.77	7.09
亚洲—地中海	121	-3	29.75	3.14
亚洲—波斯湾	93	2	32.26	1.49



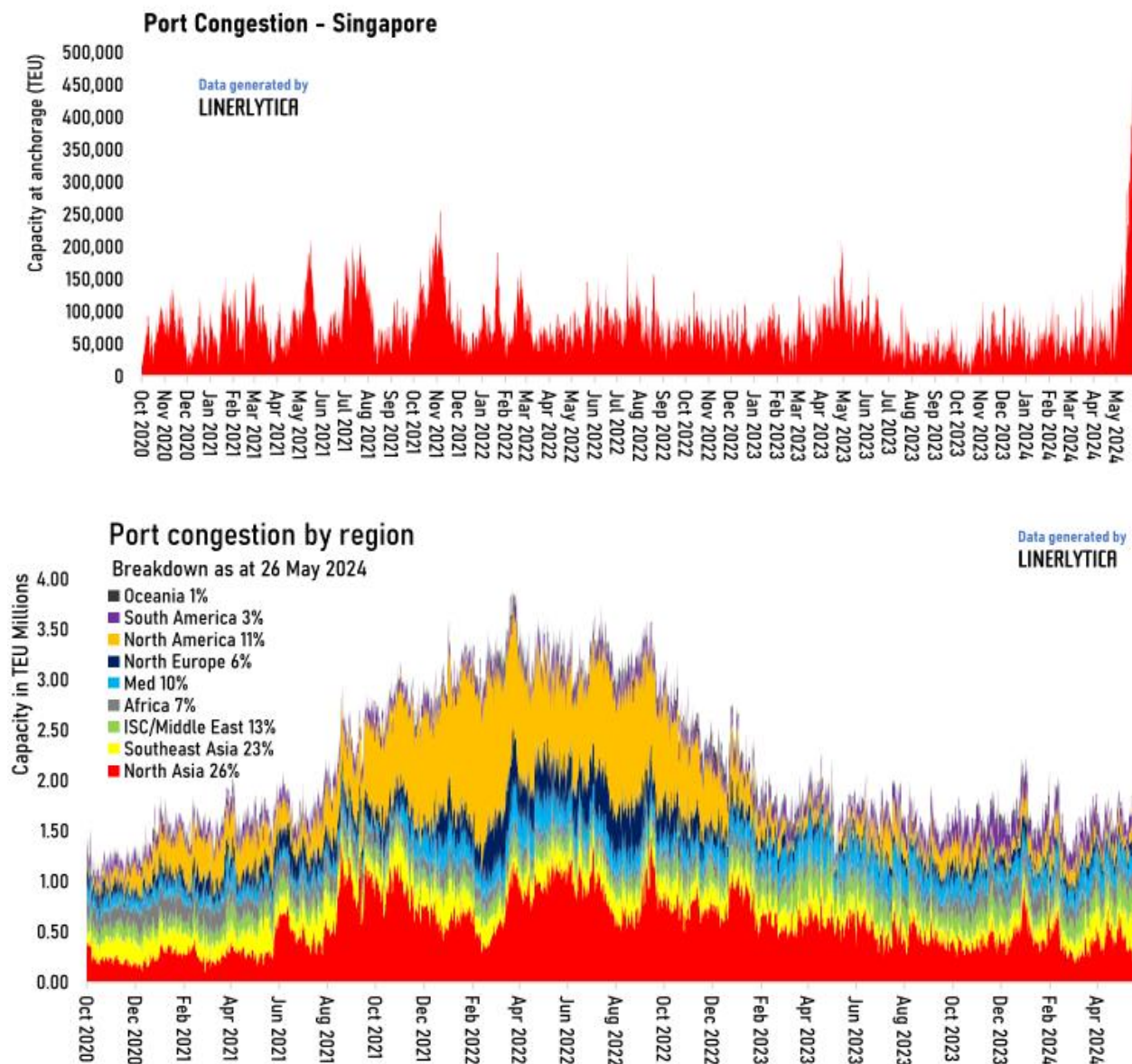
数据来源：航运交易公报

3. 亚欧航线有效运力

根据 Linerlytica 统计数据显示，过去一个月的新船交付量为 38 艘船，共计 21.79 万 TEU；闲置运力仅占比 0.3%。但目前港口拥堵受到关注，新加坡港口拥堵达到历史高位，甚至超出了疫情期间的拥堵量。新加坡是世界第二大集装箱港口，目前其延误高达 7 天，影响运力总计 45 万 TEU，Linerlytica 预计下个月新加坡港的拥堵情况将进一步升级。新加坡港作为重要的亚洲—欧洲航线的货物中转港，其港口拥堵是由于深层次的供应链中断所导致的。当前新加坡港严重拥堵的情况下，船司可能选择转为其他港口通行，这将对下游其他港口造成压力。当前港口拥堵的局面可能形成“滚雪球”效应，在航程延长下，单个环节的异常情况容易引发整个行业陷入混乱，港口拥堵的成本往往需要下游承担，进一步造成运价的推涨。

Linerlytica 估计目前全球名义运力同比增长 10.4%，但有效需求增长速度更快，达 13.1%，船舶运力短缺预计持续至 10 月。

图 10：新加坡港口拥堵到达临界值

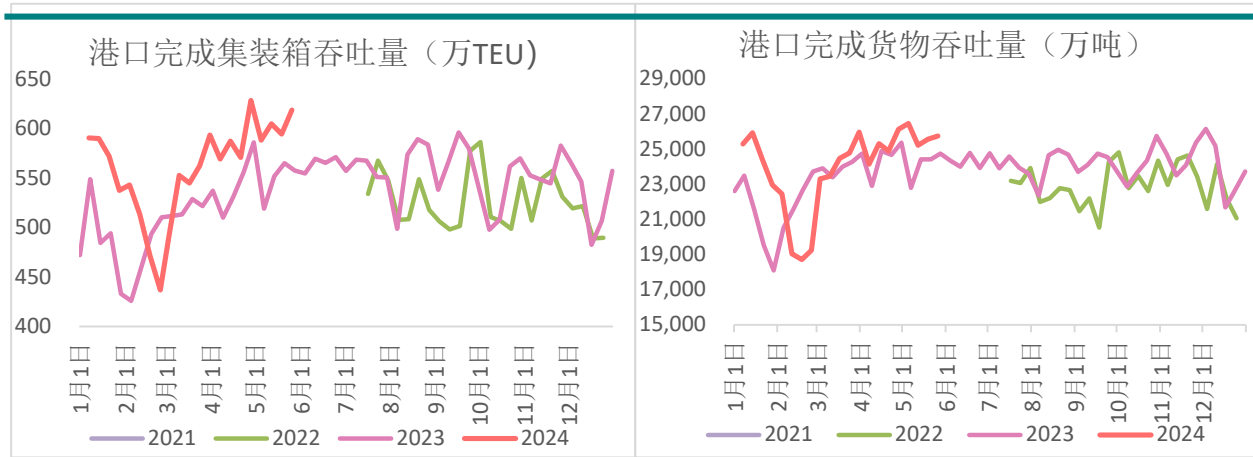


数据来源：Linerlytica

2. 港口吞吐量及港口拥堵情况

5月26日交通运输部公布的港口集装箱吞吐量及货物吞吐量数据显示，week21的集装箱吞吐量大幅增长为618.90万TEU，处于历史高位水平，环比上周增长4.09%。货物吞吐量环比上周增长0.75%，week21的港口完成货物吞吐量为2.57万吨，高于去年同期水平，货物吞吐量也有效增长。

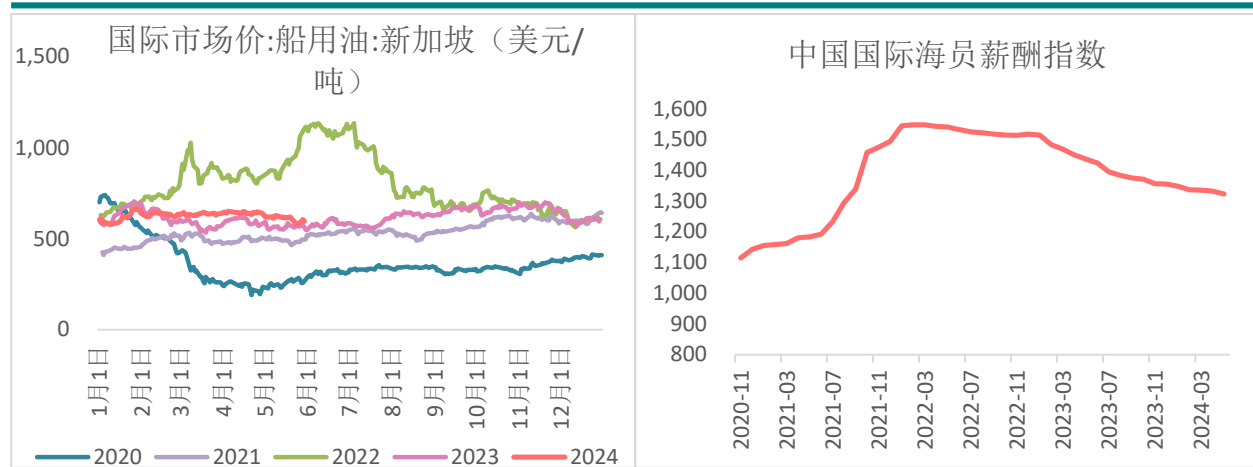
图 11：港口集装箱吞吐量处于历史高位



来源：交通运输部，新湖期货研究所

3. 航行成本

图 12：航行成本处于中性水平



来源：同花顺，新湖期货研究所

四、需求情况

1. 欧洲整体经济情况

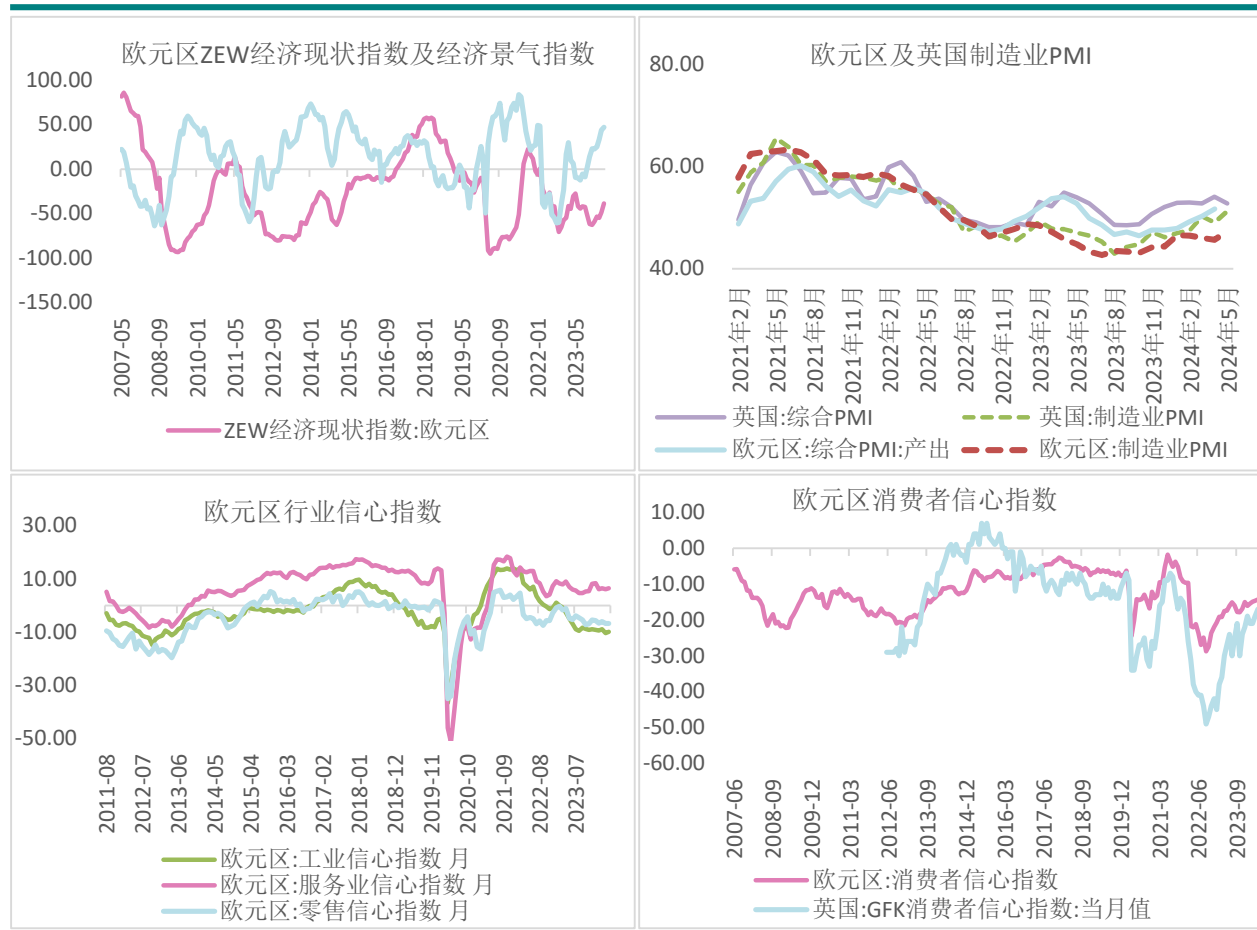
5月欧元区经济现状指数为-38.60，虽然低于去年同期，但环比出现好转，已经连续3个月稳定增长。经济景气指数为47，自2024年2月以来得到持续稳定的好转，经济景气指数对于现状指数有指导意义，其反弹及回落拐点均先于现状指数。在景气指数连续攀升下，经济现状指数未来几个月的表现或跟随抬升，预示出欧元区经济恢复阶段。

PMI指数来看，5月欧元区综合PMI初值为53.3，仍处于枯荣线以上；制造业PMI高于预期值报47.4，服务业PMI为53.3，制造业及整体PMI均处于枯荣线上方，经济快速恢复。

。

欧元区消费者信心指数表征的消费者信心虽仍处于负值区间，但已从2022年9月以来连续上升，基本回升至历年来中位水平。受到欧洲央行降息预期的推动，欧元区的经济需求预计得到恢复。

图 13：欧元区需求缓慢而稳定地恢复



来源：同花顺，新湖期货研究所

2. 中国至欧洲的出口情况

4月中国至欧盟的出口总值为431.47亿美元，同比2023年同期减少3.57%，降幅缩窄，环比3月增长了10.53%。

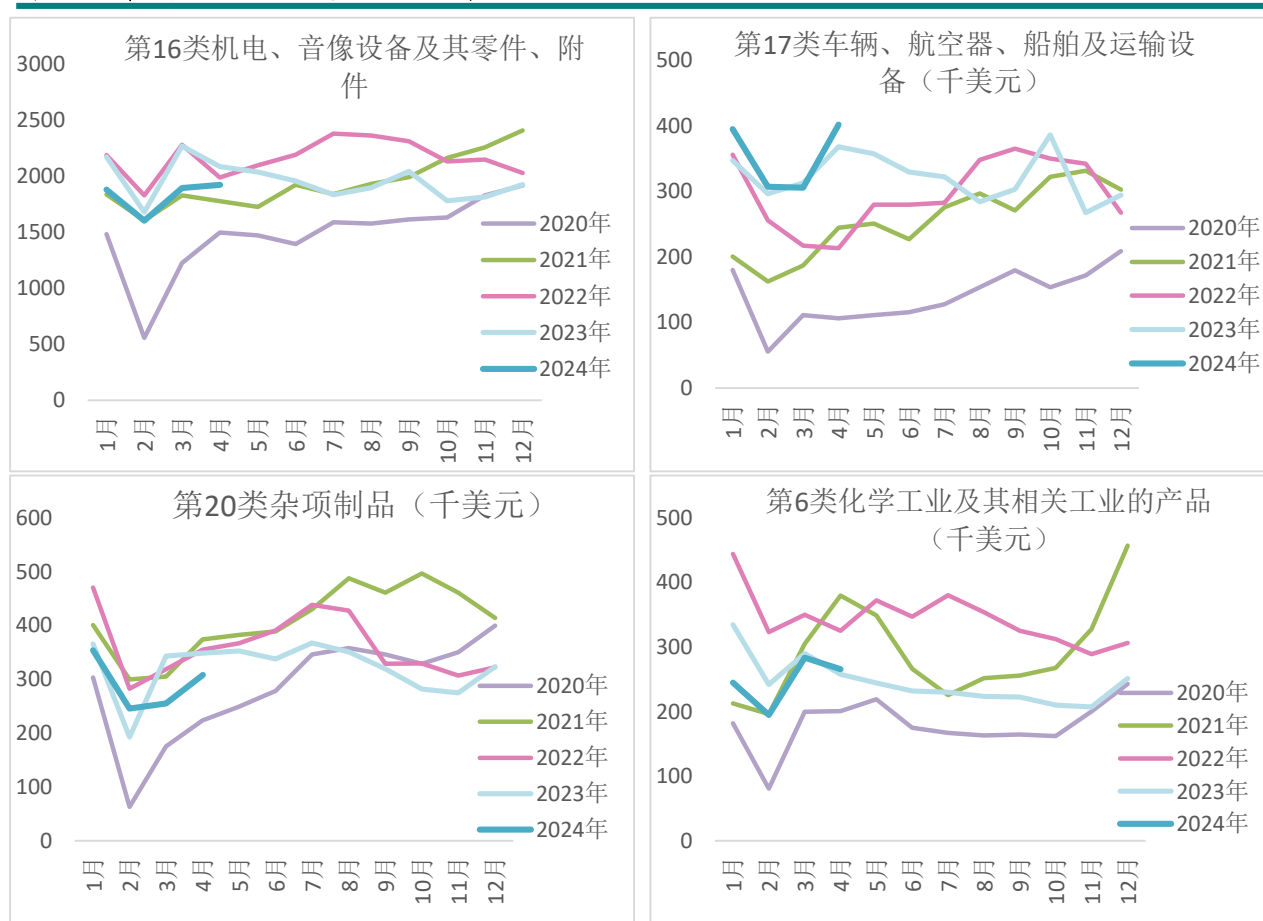
图 14：出口欧盟 3 月同比大幅减少 11.63%

汇总（亿美元）	欧洲联盟：总值	第16类机电、音像设备及其零件、附件	第17类车辆、航空器、船舶及运输设备	第6类化学工业及其相关工业的产品	第20类杂项制品
2024-04	431.47	192.50	40.22	26.57	30.85
2024-03	390.36	189.41	30.59	28.40	25.51
2024-02	343.58	160.41	30.72	19.49	24.62
4月当月同比	-3.57%	-7.72%	9.30%	3.00%	-11.56%
4月当月环比	10.53%	1.63%	31.48%	-6.45%	20.97%

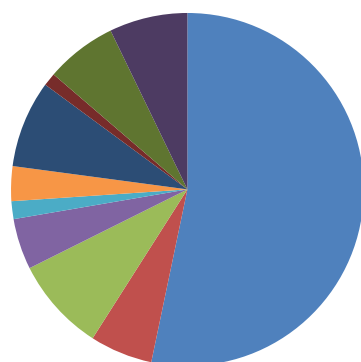
数据来源：海关总署

中国出口至欧洲的产品来看，第16类机电类产品占比最大，4月出口金额占比44.62%，占比比例有所下降。第二大出口产品为第17类车辆、船舶等设备，4月出口金额占比9.32%，处于5年来高位水平，4月出口量大幅反弹，中国新能源车辆的出口为中国出口创造了明显增量。

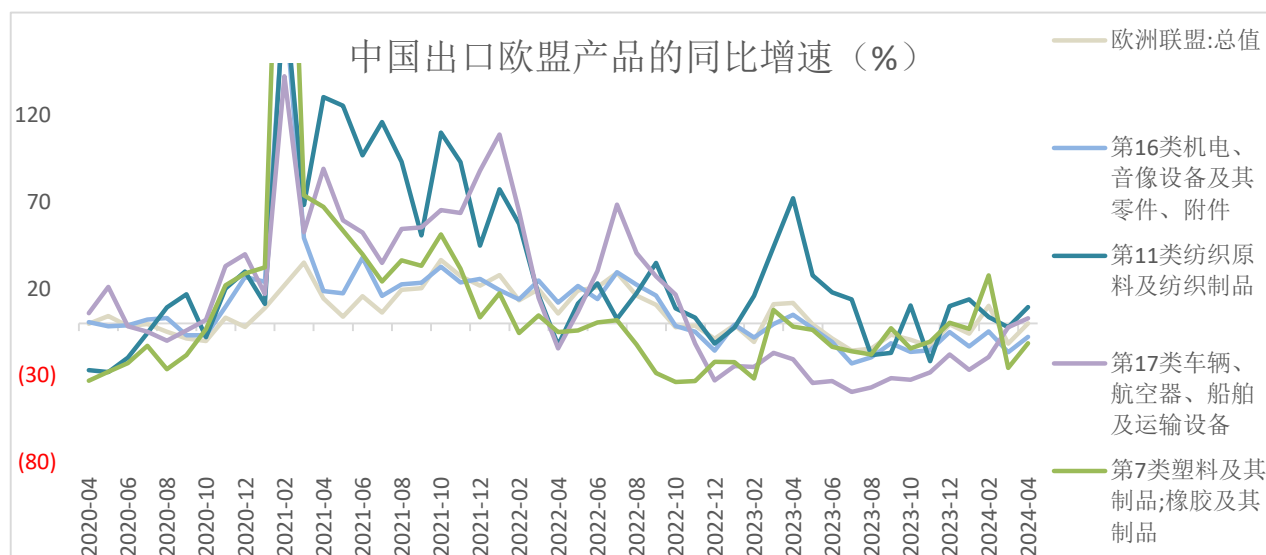
图 15：中国出口至欧洲的四大类产品



4月中国出口欧盟产品占比



- 第16类机电、音像设备及其零件、附件
- 第11类纺织原料及纺织制品
- 第17类车辆、航空器、船舶及运输设备
- 第7类塑料及其制品;橡胶及其制品
- 第12类鞋帽伞等;羽毛品;人造花;人发品
- 第18类光学、医疗等仪器;钟表;乐器
- 第6类化学工业及其相关工业的产品
- 第8类革、毛皮及其制品;箱包;肠线制品
- 第15类贱金属及其制品
- 第20类杂项制品



数据来源：海关总署

五、 观点总结

5月欧线集运指数延续4月份的上涨行情，主力合约月度涨幅超过4月，08合约月度涨幅超过了50%，居于商品涨幅榜首位。运价持续不断地上涨来自于基本面的支撑，在绕行常态化阶段下，静态运力的补充对有效运力的增长贡献有限，有效运力仍面临紧缺问题。尤其是五一假期前的抢运造成了大面积甩柜，多地港口出现集装箱紧张问题，这促成了船司持续不断的涨价策略落地。

绕行造成了船司运力安排的压力，多个港口出现拥堵情况，尤其是本月新加坡港口的拥堵到达了历史性高位水平。运力紧张情况下，异常情况容易形成“多米诺骨牌”效应，进一步造成其他港口的拥堵。亚洲—欧洲航线的准班率处于极低水平，尽管较上周有所回升，但仅30%的准班率，反映了港口的拥堵，同时预示着后续船只可能无法按时返回，舱位的安排将一再推迟。

进入6月，主力合约在5月中就转为了08合约，06合约持续在区间内震荡波动，在最新公布的SCFI运价显示，6月中小的小柜运价已涨至3700美元以上，这将进一步支撑指数的上涨。但同时从6月中下舱位的舱位售卖情况来看，8000以上的大柜运价仍较难落地，大柜实际成交价格仍在7000美元左右，叠加长协量占比较大，指数预估考虑平均运价，预计6月3日公布的SCFIS指数在3500点以上。

在船司高运价难以落地的情况下，是否出现拐点？盘面震荡1-2周后，处于高位水平，多头恐高反映的是船司高运价是否能落地的问题，建议操作上短多为主。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。