

【2024年5月上海→欧洲集运期货策略会】

船东宣涨和中东局势升级 期市创新高后回调

海运及商品指数研究中心

陈臻 Z0018730

2024年4月29日

www.founderfu.com

 **方正中期期货**
FOUNDER CIFCO FUTURES



CONTENT 目录

第一部分 行情回顾

第二部分 需求端：中欧经济出现好转 亚欧集装箱运量回升

第三部分 供给端：新船下水创近12年新高 供应链效率回升

第四部分 成本端：船员薪资持续下降 船舶燃料油和船价上涨

第五部分 货币端：美元兑人民币汇率震荡于7.1

第六部分 技术面分析

第七部分 后市展望及交易策略



Part 1 行情回顾

集运（上海→欧洲）：5月上半月涨价落地+红海危机长期化 期市连创新高





临近交割期，EC2404降为第六大合约，并且振幅最低

2024-04-28五大合约交易情况						
合约	EC2404	EC2406	EC2408	EC2410	EC2412	EC2502
收盘价（点）	2170.0	2981.4	2948.0	2608.4	2520.4	2300.0
结算价（点）	2170.3	2878.7	2887.9	2581.8	2539.9	2347.3
涨跌幅（%）（收盘价）	-0.96	13.40	15.59	14.22	14.09	18.67
涨跌幅（%）（结算价）	-0.79	10.45	14.85	15.54	15.06	19.50
最高价（点）	2195.0	2999.0	2977.0	2765.4	2663.6	2450.0
最低价（点）	2140.0	2500.0	2455.0	2156.4	2113.0	1828.8
单边成交量（手）	1745	172545	97989	38195	11086	10661
单边成交额（万元）	18850	2330248	1355227	473130	134605	118547
单边持仓量（手）	1802	30134	25531	9783	3514	2095
日振幅（%）	2.51	19.15	20.76	27.25	24.94	31.63



红海危机一度打破集运期货季节性特征，目前EC2404相对其他合约恢复贴水结构



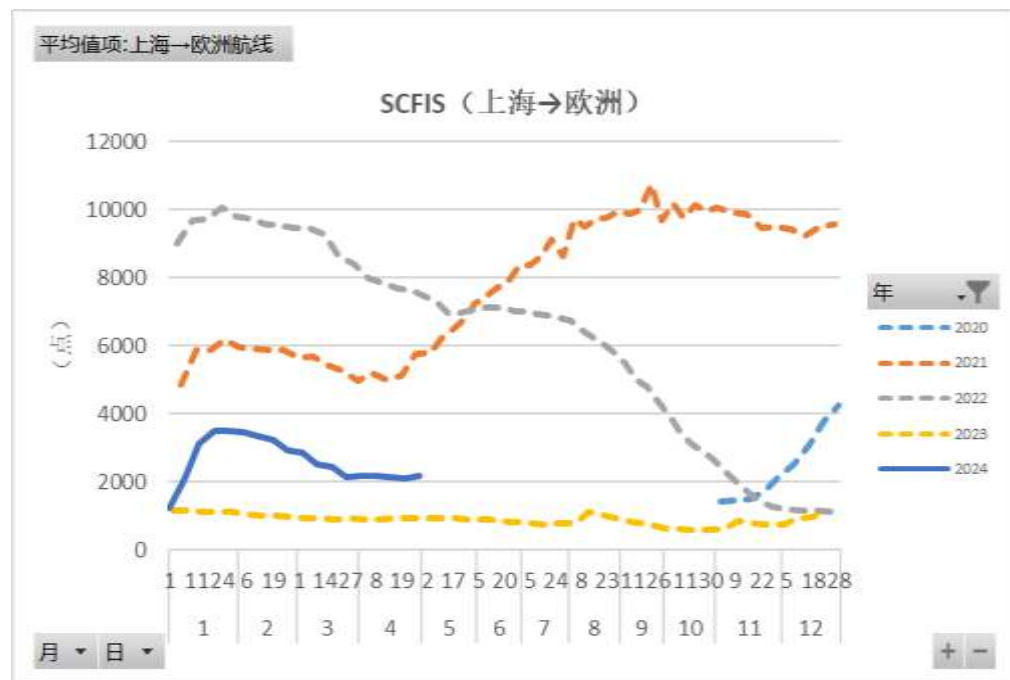
EC2404交割结算价2149.13点

- **红海危机爆发前：**8月是旺季合约，EC2408盘面价格最高；4月是淡季合约，EC2408盘面价格最低；6月和10月是换季合约，EC2406和EC2410盘面价格居中；12月会签订下个年度合约，船东主动挺价，EC2412中等偏高。
- **红海危机爆发后：**市场预判红海危机只是阶段性事件，对于近月影响强于远月，期货合约盘面价格逐月递减。
- **目前最新情况：**随着中东局势升级，红海危机难以在上半年结束，甚至可能延续至年底，EC2404相对于对于其他合约恢复贴水，从EC2406起出现Contango结构。



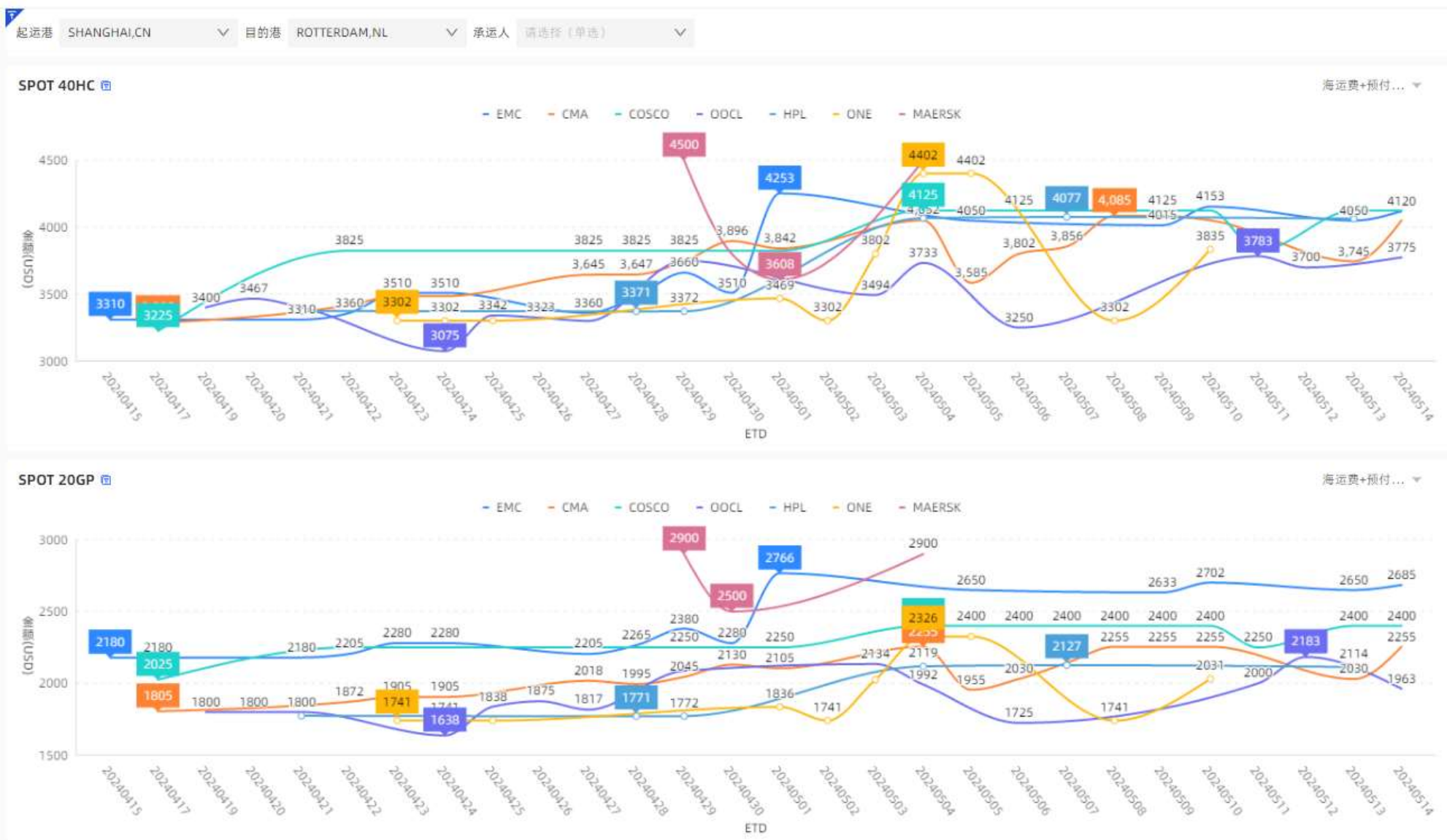
即期市场： 4月下旬部分船东涨价成功 5月上半月涨价落地 5月下半月续涨

	国内编制四大集运指数				国外编制三大集运指数		
指数	SCFIS	TCI	SCFI	NCFI	WCI	FBX	XSI
最新一期	2175.94点	\$2364.22/TEU	\$2300/TEU	1540.53点	\$3056/FEU	\$3365/FEU	\$3203/FEU
月环比	0.1%	22.6%	15.3%	16.4%	-3.3%	3.3%	-5.8%





即期市场：4月下旬部分船东涨价成功 5月上半月涨价落地 5月下半月续涨



说明：1. 该页面默认ETD展示时间段为当前时间±15日；2. 起运港支持选择中国大陆基本港口；3. 目的港展示规则为Geek Rate用户查询的热门港口；4. 更多需求，请通过屏幕右上方按钮与我们联系。



Part 2

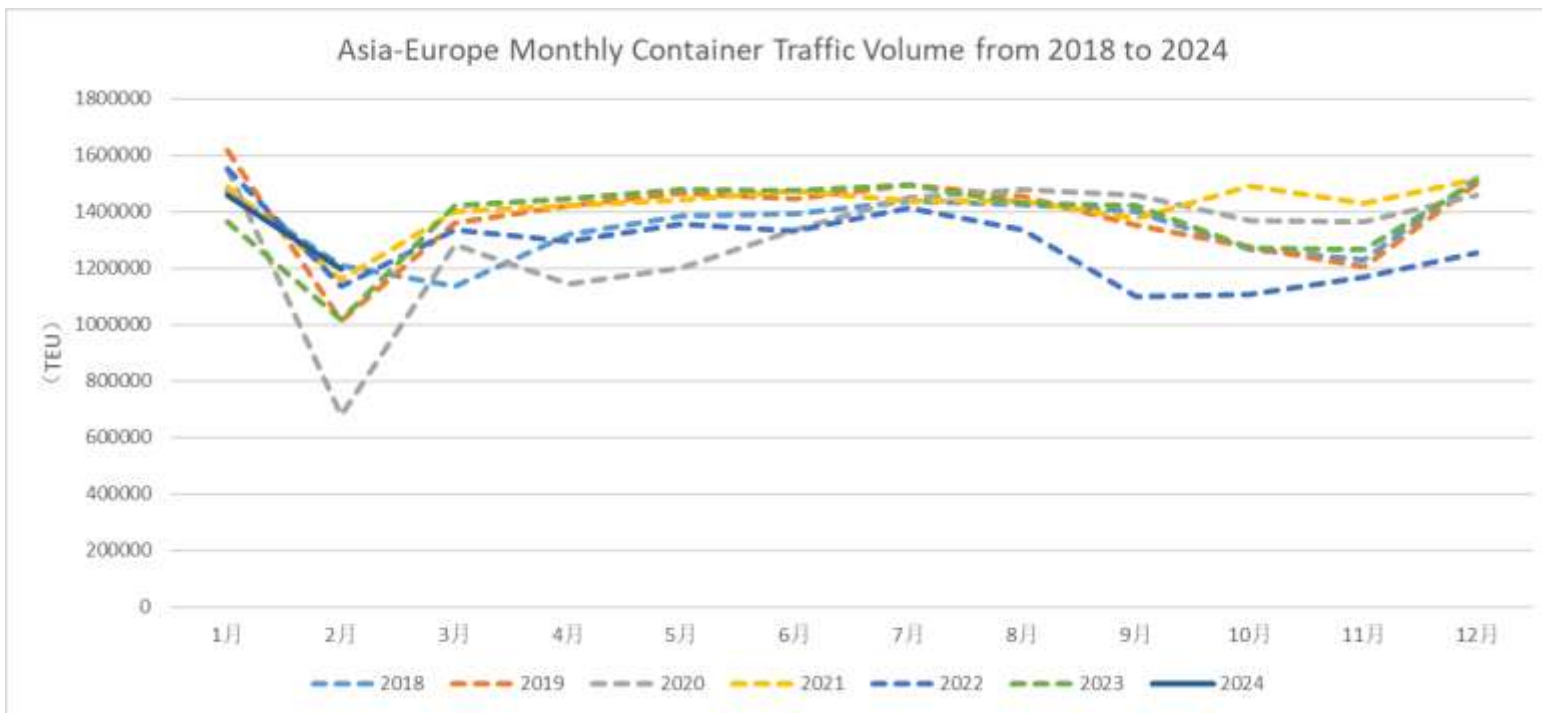
需求端：中欧经济出现好转 亚欧集装箱运量回升





2024年1-2月全球及主干航线集装箱运量

Rank	Route	Jan-Feb, 2024 (TEU)	Proportion	On year-to-year basis
Toal	Global	27755600	100%	10.7%
1	Asia - Asia	6718000	24.2%	6.9%
2	Asia - North America	3421400	12.3%	25.4%
3	Asia - Europe	2652100	9.6%	11.5%
4	Asia - Indian Sub Cont. & Middle East	1551400	5.6%	29.8%
5	Europe - Europe	1290700	4.7%	7.4%
6	North America - Asia	1122000	4.0%	11.7%
7	Europe - Asia	1014700	3.7%	2.4%
9	Europe - North America	813700	2.9%	8.8%
8	Asia - South & Central America	753300	2.7%	22.2%
10	Indian Sub Cont. & Middle East - Ind. Sub Cont. & ME	715500	2.6%	-1.7%





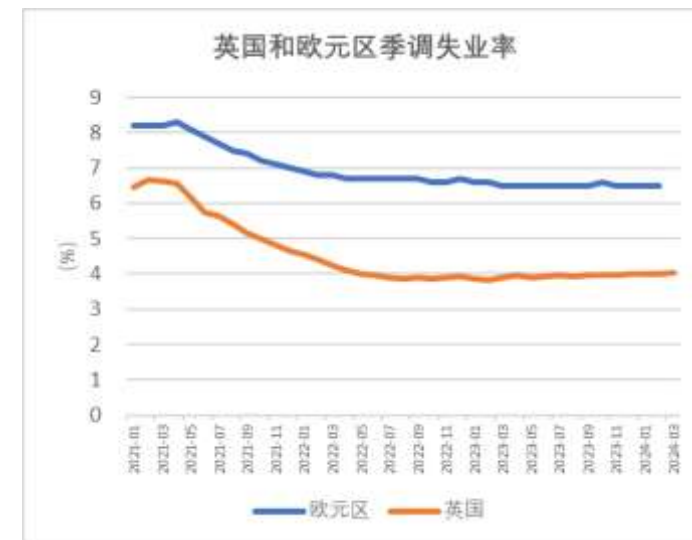
进口国/目的港——欧洲：弱现实，强预期

经济方面：ZEW欧元区经济现状指数和景气指数持续好转，4月分别录得-48.8和43.9，其中预期指数创近26个月新高。欧洲产业分化严重，制造业萎缩，服务业扩张。

消费方面：消费信心：从去年四季度开始触底反弹，今年3-4月欧盟和英国消费者信心指数录得-15.2和-19。消费量：复苏并不明显，基本处于去年均值水平。消费能力：受红海危机影响，欧洲通胀边际回升，导致购买力下降；2月欧盟失业率6.5%，基本持平，3月英国失业率4.04%，连续7个月反弹。

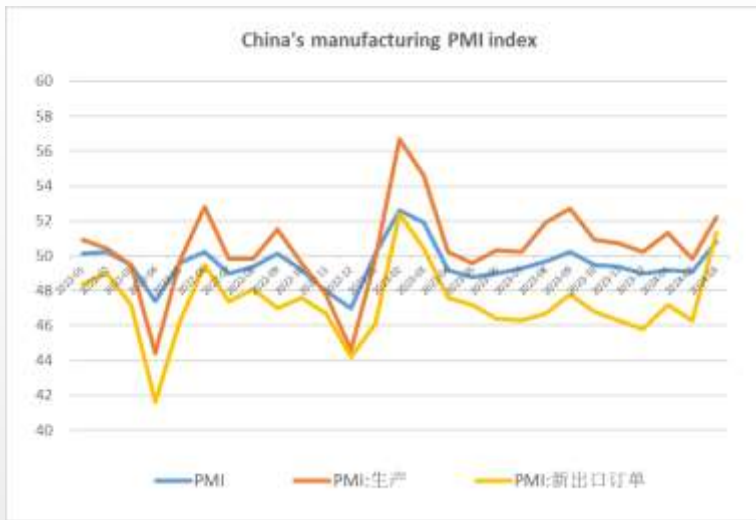
进口方面：2024年1-2月欧元区和英国货物进口贸易额录得4151万欧元和917亿英镑，同比下降7.5%和8.1%。

货币政策方面：欧洲央行多名委员暗示将于6月降息，拉加德表示除非出现重大意外，否则将很快降息，欧洲央行不以汇率为目标。英国央行首轮降息时间可能会在9月。至少在上半年或前三季度，欧洲依然需要承受高利率对于经济发展的压制。

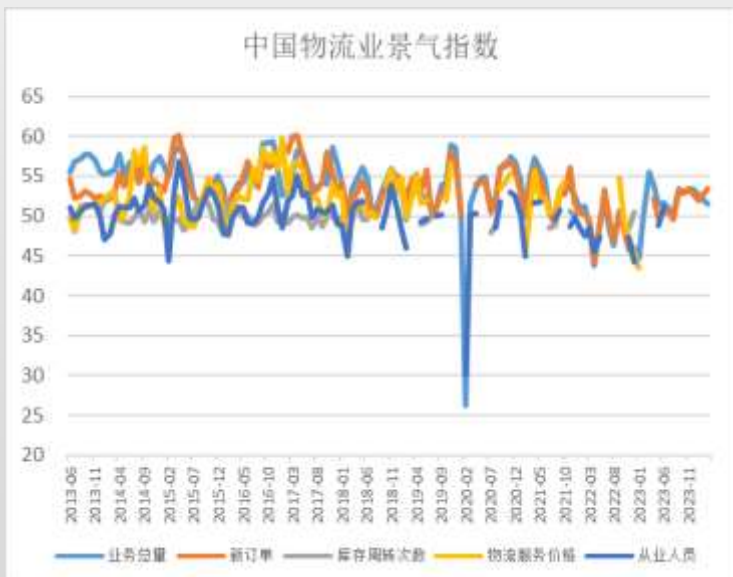


中国出口贸易额												
亿美元	总出口	欧盟	英国	欧盟+英国	总出口同比	欧盟同比	英国同比	欧盟+英国同比	总出口环比	欧盟环比	英国环比	欧盟+英国环比
2024-03	2797	390	57	447	-7.5%	-14.9%	-14.1%	-14.8%	27.0%	13.6%	8.8%	13.0%
2024-02	2203	344	52	396	5.6%	5.1%	18.9%	6.8%	-28.4%	-21.7%	-16.5%	-21.1%
2024-01	3077	439	63	502	8.2%	-7.4%	-7.6%	-7.4%	1.4%	2.7%	-12.2%	0.6%
2023-12	3035	428	71	499	2.2%	-1.9%	7.8%	-0.6%	3.7%	11.7%	12.4%	11.8%
2023-11	2927	383	63	446	0.7%	-14.5%	-4.1%	-13.2%	6.7%	-0.8%	-1.6%	-0.9%
2023-10	2742	386	64	450	-6.6%	-12.6%	-7.5%	-11.9%	-7.5%	-7.1%	-13.5%	-8.0%
2023-09	2965	415	74	490	-6.8%	-11.6%	5.3%	-9.4%	4.5%	0.5%	7.7%	1.6%
2023-08	2839	413	69	482	-8.5%	-19.6%	-12.9%	-18.7%	1.1%	-2.6%	-2.3%	-2.5%
2023-07	2808	424	71	495	-14.2%	-20.6%	-6.8%	-18.9%	-0.9%	-3.6%	11.5%	-1.7%
2023-06	2834	440	63	503	-12.4%	-12.9%	-10.2%	-12.6%	0.9%	-1.5%	-8.6%	-2.5%
2023-05	2809	446	69	516	-7.6%	-7.0%	3.7%	-5.7%	-2.5%	-0.3%	8.4%	0.8%
2023-04	2882	447	64	511	7.1%	3.9%	10.8%	4.7%	-4.7%	-2.5%	-3.3%	-2.6%
2023-03	3025	459	66	525	10.9%	3.4%	7.3%	3.9%	45.0%	40.4%	50.6%	41.6%
2023-02	2087	327	44	371	-2.8%	-16.1%	-17.3%	-16.3%	-26.6%	-31.1%	-35.1%	-31.6%
2023-01	2844	474	68	542	-12.0%	-9.5%	-12.7%	-9.9%	-4.2%	8.7%	2.4%	7.9%

今年一季度中国对外出口贸易迎来开门红，出口贸易额合计8077亿美元，同比增长1.5%。其中，中国对欧盟和英国出口贸易总额1345亿美元，同比下降6.5%。



中国制造业明显复苏。3月制造业PMI录得50.8，近半年首度回归荣枯线以上；新出口订单PMI录得51.3，近一年首度回归荣枯线以上。中国财新制造业PMI录得51.1，高于前值50.9。



中国货运市场总体平稳，喜忧参半。4月前三周中国港口集装箱周度吞吐量均值576万TEU，环比3月均值增长4.9%；上海整车货运流量指数在清明小长假之后恢复到3月水平；中国物流恢复情况较好，业务总量连续13个月处于扩张区间。



2023-2024年亚洲主要国家出口贸易额同比增速（以美元计价）

	亚洲新兴经济体					亚洲发达经济体		
指标名称	印度	泰国	印尼	越南	菲律宾	日本	韩国	新加坡
2024-03	-0.7%	0.0%	0.0%	15.0%	7.3%	3.1%	-1.1%	-25.5%
2024-02	11.9%	3.6%	-9.6%	-4.1%	7.8%	4.9%	5.9%	-21.8%
2024-01	3.1%	10.0%	-8.2%	33.9%	12.0%	18.2%	22.8%	-20.7%
2023-12	0.8%	4.7%	-6.0%	11.0%	9.7%	5.0%	-2.9%	-12.9%
2023-11	-3.2%	4.9%	-8.7%	6.5%	-0.2%	7.3%	6.7%	-33.3%
2023-10	5.9%	8.0%	-10.4%	6.7%	1.6%	4.9%	6.1%	-36.1%
2023-09	-2.8%	2.1%	-16.3%	4.9%	4.3%	-4.4%	-10.5%	-25.7%
2023-08	3.5%	2.6%	-21.1%	-3.0%	-0.8%	-8.1%	-11.2%	-36.6%
2023-07	-10.0%	-6.2%	-18.4%	-2.1%	-0.3%	-16.2%	-9.3%	8.6%
2023-06	-18.8%	-4.3%	-21.2%	-10.2%	1.5%	-5.9%	-7.1%	-2.9%
2023-05	-10.4%	-4.2%	0.9%	-4.7%	0.6%	-15.5%	-5.6%	34.1%
2023-04	-12.8%	-7.4%	-29.4%	-17.2%	2.7%	-14.5%	-12.2%	67.6%
2023-03	-5.9%	-3.0%	-11.6%	-13.2%	4.3%	-14.0%	-2.2%	100.1%
2023-02	-0.4%	-4.0%	4.1%	12.8%	6.5%	-7.7%	-4.3%	69.9%
2023-01	1.6%	-3.0%	16.4%	-13.5%	3.5%	-16.4%	-12.2%	63.8%



Part 3

供给端：新船下水创近12年新高 供应链效率回升

2013-2024年集装箱运力增长情况

截至今年3月，全球共有736艘集装箱新船手持订单量，合计624.2万TEU，占现有运力规模21.4%。2024年将下水238.2万TEU，占2023年运力规模8.5%。2025-2026年预计将分别下水194.5万TEU和202.1万TEU，同比增长6.4%和6.3%。新船下水量巨大将严重制约运价反弹。

	全球集装箱船运力(TEU)	年度运力新增幅度	全球集装箱船运力(艘)	年度运力新增幅度	单船运力 (TEU/艘)	年度单船运力新增幅度
2013	17796271	5.91%	5961	0.27%	2985	5.63%
2014	18822183	5.76%	5968	0.12%	3154	5.64%
2015	20373139	8.24%	6086	1.98%	3348	6.16%
2016	20687537	1.54%	6010	-1.25%	3442	2.81%
2017	21519367	4.02%	6055	0.75%	3554	3.25%
2018	22731761	5.63%	6148	1.54%	3697	4.02%
2019	23615870	3.89%	6152	0.07%	3839	3.84%
2020	24196537	2.46%	6159	0.11%	3929	2.34%
2021	25345668	4.75%	6319	2.60%	4011	2.09%
2022	26375308	4.06%	6515	3.10%	4048	0.92%
2023	28519260	8.13%	6782	4.10%	4205	3.88%
*2024年4月29日	29526990	3.53%	6921	2.05%	4266	1.45%

* 代表2024年4月29日与2023年12月31日对比，环比折年率为10.7%。



2020-2026年全球集装箱船舶下水情况

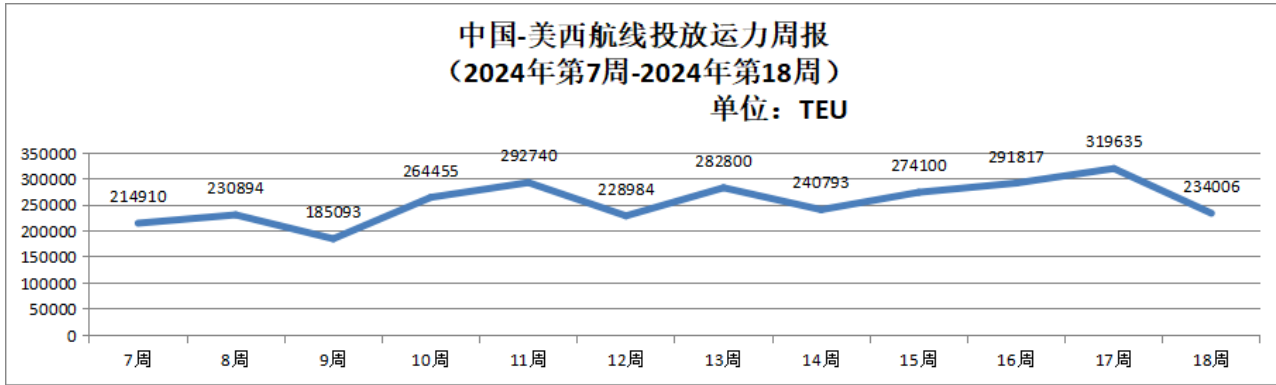
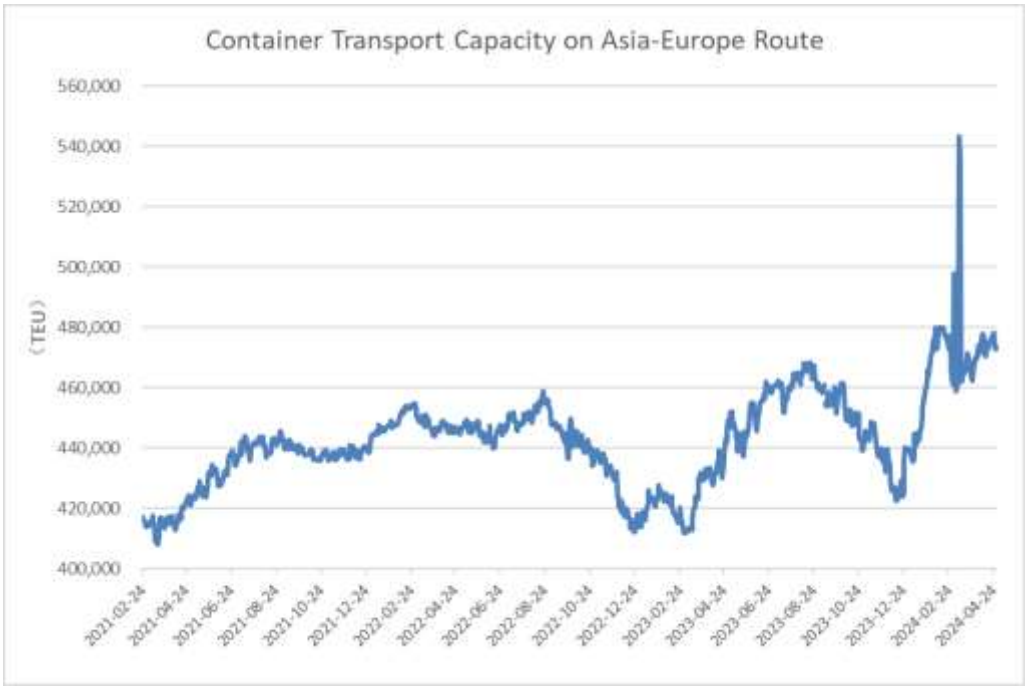
Containership Fleet ,000 Teu	Year End				01-Apr-24		Orderbook & Delivery Schedule					
	2020	2021	2022	2023	No.	,000teu	No.	,000teu	% Fleet	2024	2025	2026+
100-2,999 teu (Feeder)	4,297.4	4,470.5	4,685.9	4,934.5	3,518	5,006.4	247	384.6	7.7%	257.8	94.7	32.1
3-5,999 teu (Intermediate)	4,724.0	4,741.3	4,782.1	4,929.8	1,131	4,991.7	84	362.8	7.3%	219.7	87.5	55.6
6-7,999 teu (Intermediate)	1,804.6	1,804.6	1,804.6	1,973.0	306	2,058.9	65	473.7	23.0%	351.9	121.8	0.0
8-11,999 teu (Neo-P'max)	5,781.4	5,932.9	6,097.2	6,101.0	650	6,101.0	89	834.2	13.7%	112.8	305.0	416.4
12-16,999 teu (Neo-P'max)	4,007.8	4,405.0	4,815.7	5,669.0	427	6,043.6	217	3,209.3	53.1%	1,176.8	1,091.4	941.1
17,000 &+ teu (Post-P'max)	3,103.1	3,432.8	3,600.3	4,300.0	207	4,347.8	47	1,082.7	24.9%	262.8	244.2	575.7
TOTAL FLEET	23,718.3	24,787.1	25,785.8	27,907.3	6,239	28,549.4	749	6,347.3	22.2%	2,381.7	1,944.6	2,021.0
TOTAL M. DWT	282.9	294.4	306.0	329.6		336.9		69.7	20.7%	26.4	21.2	22.1
Avg Speed Index (2008=100)	73.9	75.5	74.4	72.3	YTD:	72.9	2024 avg speed vs 2023 avg: 0.8%					

12-16,999 TEU 'Neo-Panamax' includes some ships which are too large to transit the expanded locks of the Panama Canal based on current official dimension restrictions.



亚欧航线运力配置：4月持续增加 5月略有减少

单位：TEU	亚欧航线	跨太平洋航线	跨大西洋航线
2024年4月29日	473505	519505	159691
年度同比	6.2%	-0.2%	-5.5%
月度环比	1.2%	0.2%	-2.5%





停航及航速情况

2024-17

数量 5410
teu 2716万

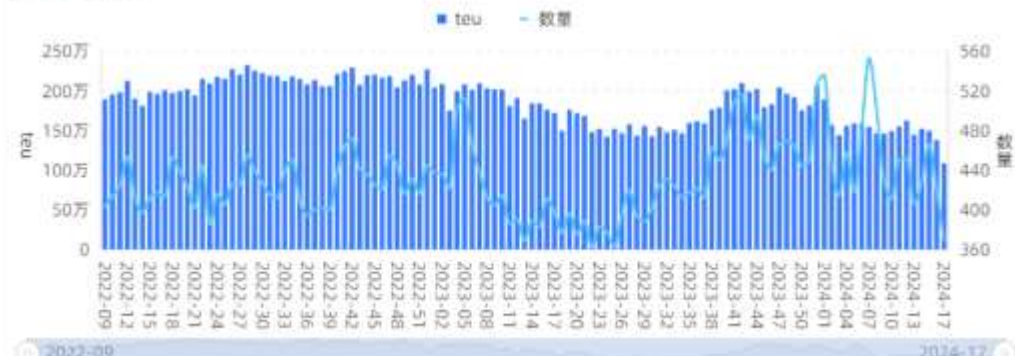
2024-17

数量 370
teu 108.8万

活跃艘数及TEU



停航艘数及TEU





3月供应链效率明显回升



Week9：准备绕航集装箱数量达到峰值374艘

Week18：准备绕航集装箱数量降至155艘



指标名称	全球供应链压力指数	全球十大航线班轮准班率 (%)	亚洲-欧洲准班率 (%)
2024-03	-0.27	38.22	36.81
2024-02	-0.11	32.48	29.00
2024-01	-0.24	35.39	33.68
2023-12	-0.15	43.92	42.70
2023-11	0.17	49.27	48.26
2023-10	-0.38	54.68	64.05



Part 4

成本端： 船员薪资持续下降 船舶燃料油和船价上涨

经营成本：船员薪资持续回落

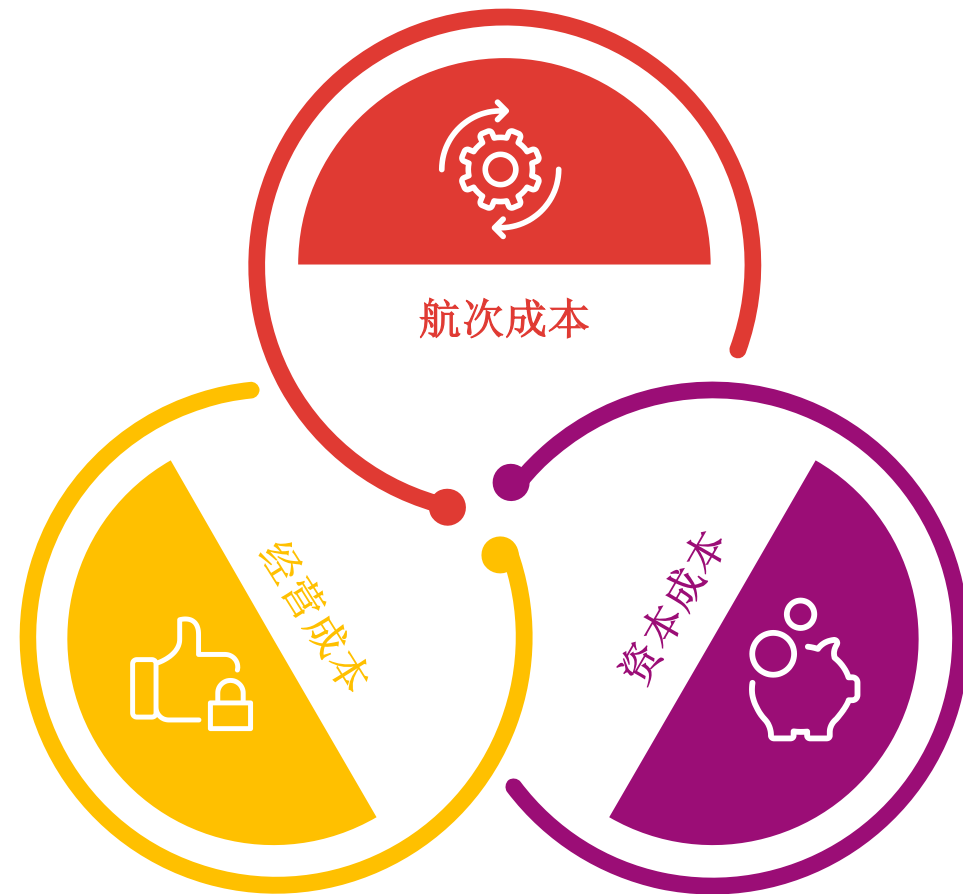
今年3月中国船员薪酬指数录得1335.42点，月环比下将0.04%，连续下降15个月。

航次成本：船舶燃料油价格冲高回调

由于中东局势升级，4月原油月环比涨幅5.9%，各种燃料油涨幅1-7%不等。

资本成本：船舶交易连续反弹

即期运价高位震荡且船舶周转效率下降，船东添加运力需求增加，全球船舶交易市场回暖。4月23日集装箱船舶价格综合指数录得9190.32点，今年以来17连涨，相比去年底上涨22.5%。





Part 5

货币端：美元兑人民币维持于7.1



美元兑人民币汇率震荡于7.1





Part 6 技术面分析



期市进入上涨区间

日线 欧线集运2406 MAMA5:2794.94 ↑ MA10:2622.33 ↑ MA20:2328.00 ↑ MA30:2123.91 ↑ MA60:1859.04 ↑





限仓略有放宽后，成交明显回暖





Part 7 后市展望及交易策略

【EC2406】

班轮公司5月上半月FAK涨价基本可以落地，运价中枢在\$2400/TEU左右。目前达飞轮船\$2755/TEU报价基本与盘面价平水，不过达飞轮船报价相对较高。倘若EC2406要维持当前盘面价格，需要其他班轮公司在5月下半月或6月继续涨价。

【EC2408/2410/2412/2502】

受巴以冲突影响较为明显。

免责声明

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

感谢聆听，不足之处请多指教

行方正 以致远

www.founderfu.com

方正中期期货以金融服务成就美好生活为使命，致力于成为广受客户信赖的金融衍生品综合服务商。
Founder Cifco Futures Co.,Ltd takes leading a better life with our financial services as our mission,
aiming to be a widely trusted comprehensive financial derivatives service provider.



方正中期期货有限公司
FOUNDER CIFCO FUTURES CO.,LTD

研究院 陈臻 13671522081

投资咨询号 Z0018730