

「2023.09.23」

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、周度市场数据



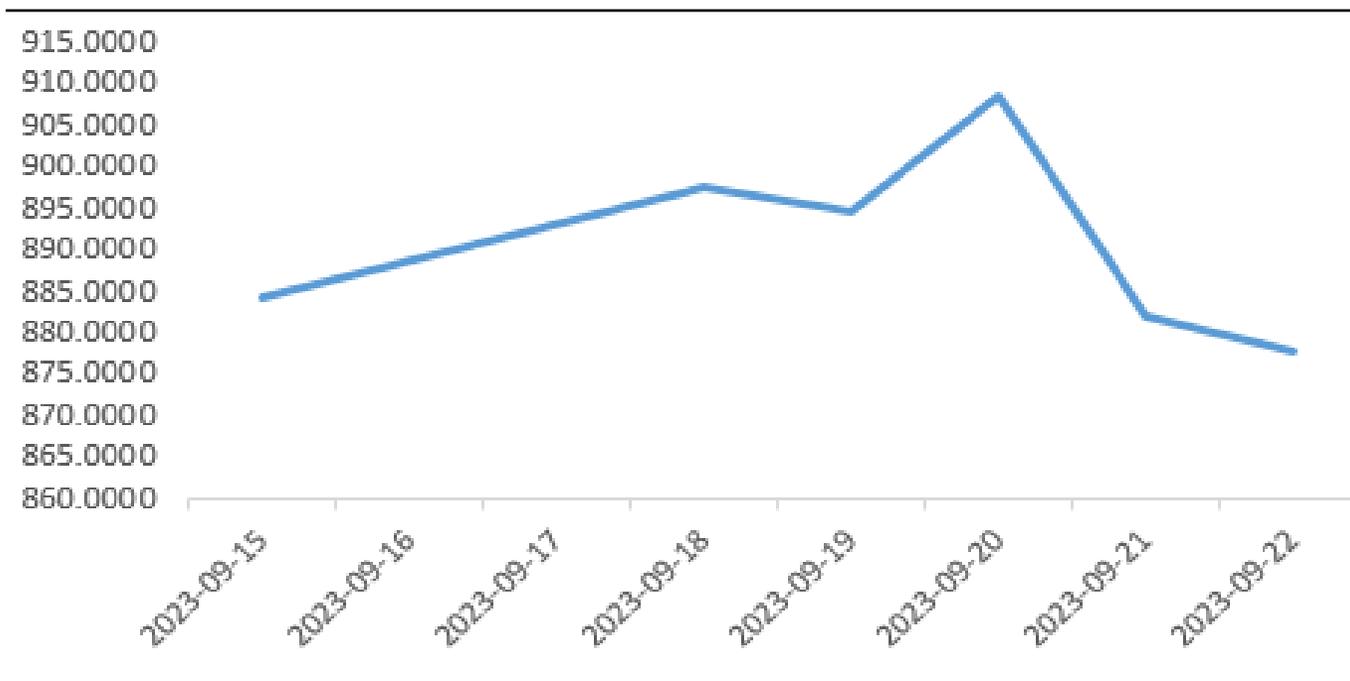
4、行情展望与策略

本周集运指数（欧线）期货整体横盘震荡，EC2404周跌0.19%，其余合约均有不同幅度下行。临近国庆假期，出口货量进一步减少，航线运输需求持续低迷，运价维持下跌走势。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%，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780.47点，较上周下降46.9点，环比回落5.7%，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，接下来EC2404下行的可能性较高。而远月合约临近出运旺季，有助于合约价格的上涨，旺季合约表现料持续优于其余月份合约。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。下周一SCFIS结算运价指数在货量的支撑下跌幅收窄的概率加大。因此在操作上，仍然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	-0.19	-1.70	877.80
	EC2406	-0.71	-6.70	933.30
	EC2408	-1.21	-12.1	985.00
	EC2410	-1.45	-13.70	930.00
	EC2412	-0.67	-6.40	950.90
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-5.70	-46.90	780.47

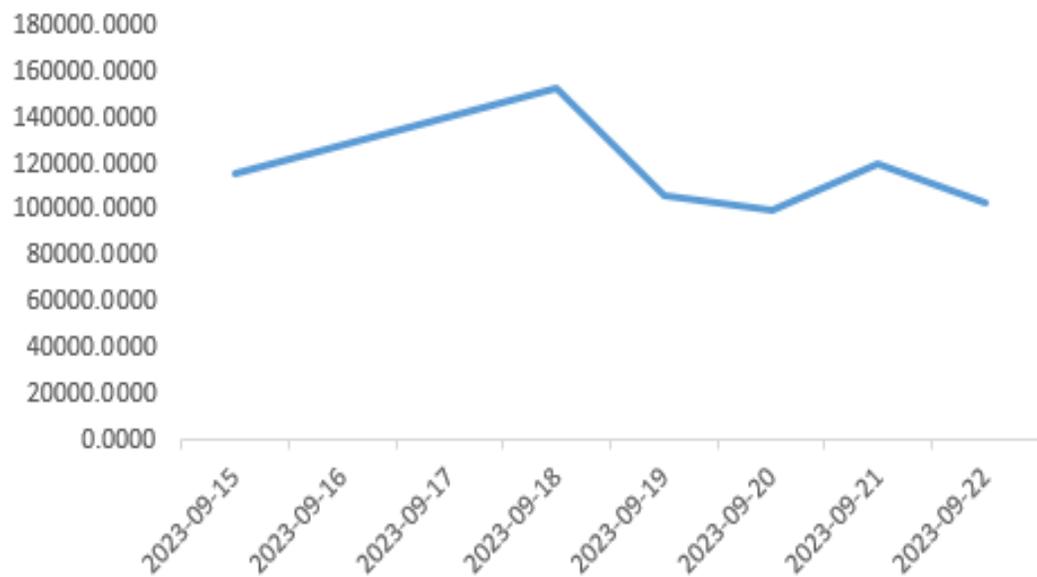
图1、EC2404收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

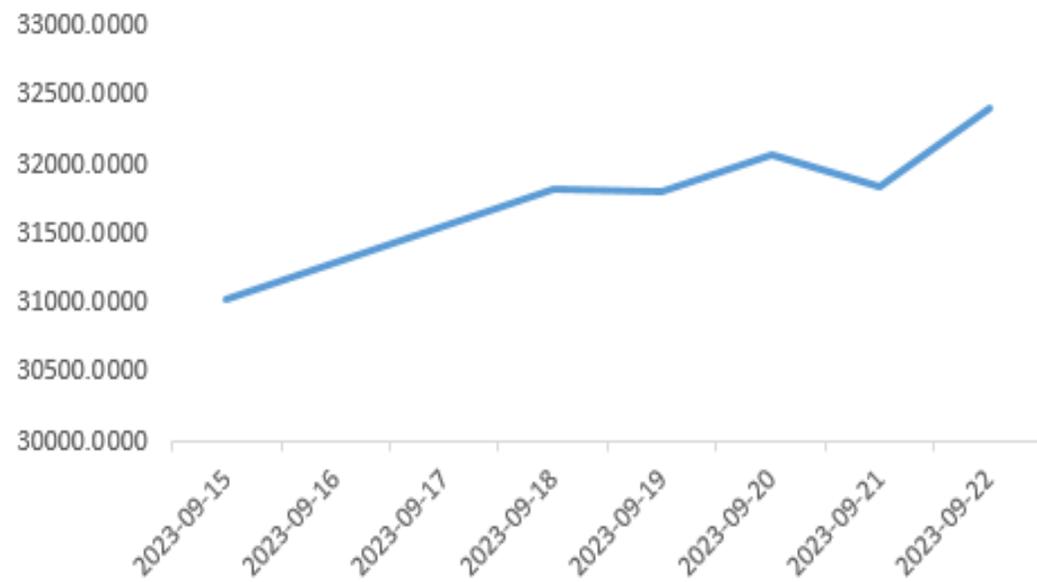
本周集运指数（欧线）期货主力合约震荡偏弱。

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

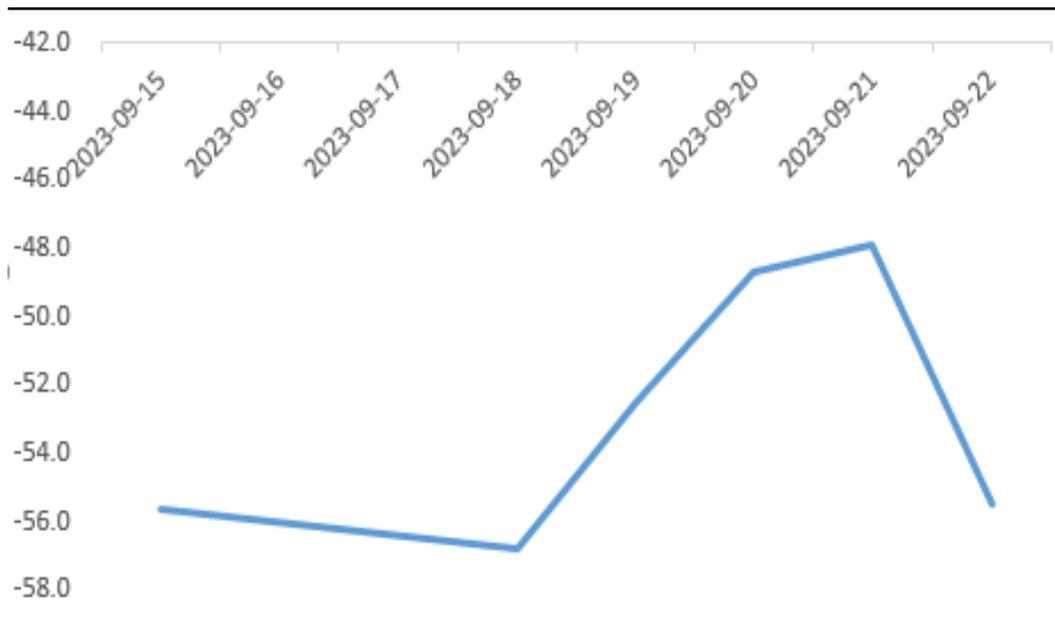
本周EC2404合约成交量震荡走弱，持仓量持续回升。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
英国央行周四意外维持基准利率在5.25%不变，从2021年底开始的连续14次加息之旅终于暂时停下脚步。此次利率决议的投票结果为五票赞成四票反对，而此前市场预期将加息25个基点。英国央行同时表示，如果通胀压力持续存在，需要进一步收紧货币政策。	中性偏多
美联储如期按兵不动，将基准利率维持在5.25%至5.50%的二十二年来高位。政策声明重申通胀保持高企，并改称就业增长放缓，经济活动稳健增长。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。此外，经济展望显示，美联储官员大幅上调今年的GDP增速预期。	中性偏空
、超17亿美元涉疆货物被扣留！根据最新的专业第三方机构9月份报告，截至2023年7月，美国海关和边境保护局扣留了来自五个以上国家的5059批货物。其中大部分是从中国、越南、马来西亚进口的，然后超过36%的货物直接来自中国。	偏空
央行、外汇局召开外资金融机构与外资企业座谈会，听取有关意见建议，研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，进一步优化外商投资环境有关工作。央行行长潘功胜表示，将持续优化政策安排，营造市场化、法治化、国际化营商环境，不断提升金融服务质效，助力高水平对外开放。	中性偏多
俄罗斯三大港活跃度接近战前水平！数据显示，自俄乌重现爆发后，俄罗斯三大集装箱港口（圣彼得堡、新罗西斯克及符拉迪沃斯托克）的卸货量首次出现接近战前水平的现象。中国海关总署发布的8月进出口数据显示，1~8月份中国对俄罗斯进出口总额达1551亿美元，比去年同期增长了32%；8月份进出口总额达208亿美元，仅进口额就占了115亿美元。	偏多

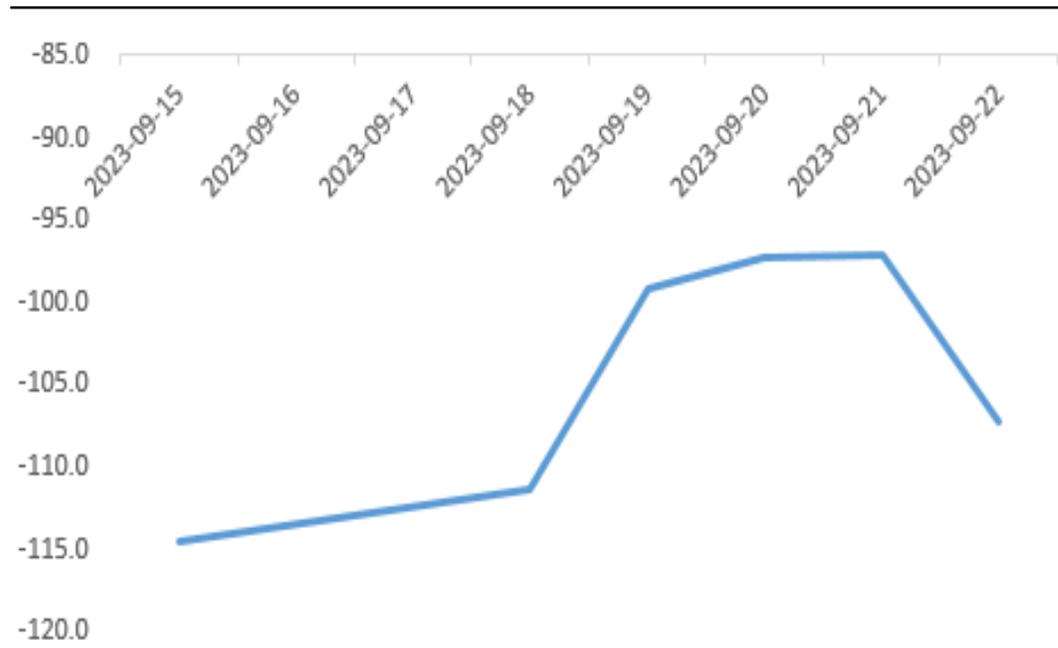
三、周度市场数据

图4、EC2304-EC2406价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

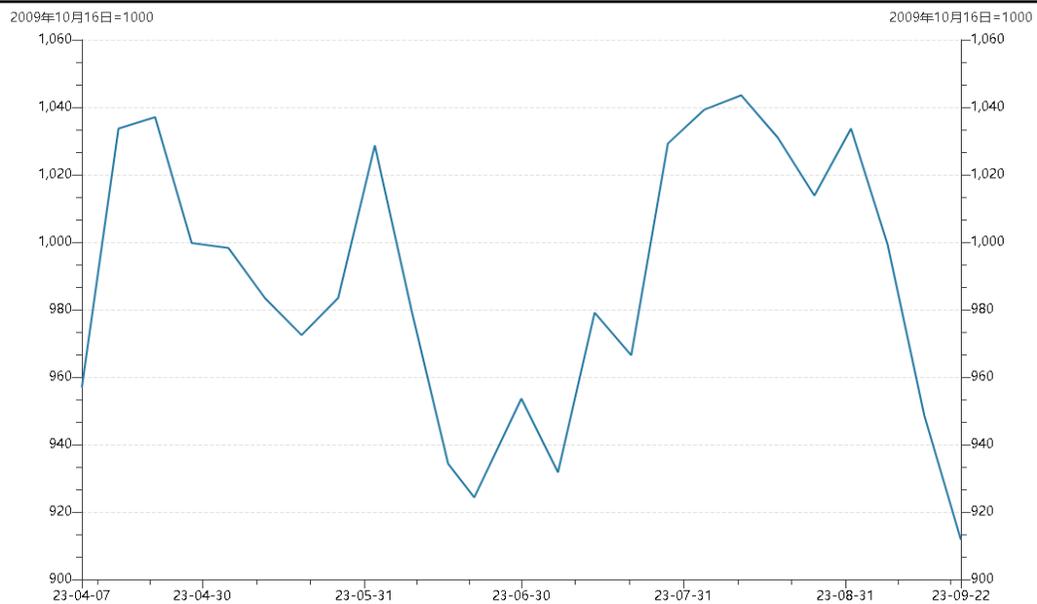
图5、EC2404-EC2408价差变化



来源: wind 瑞达期货研究院

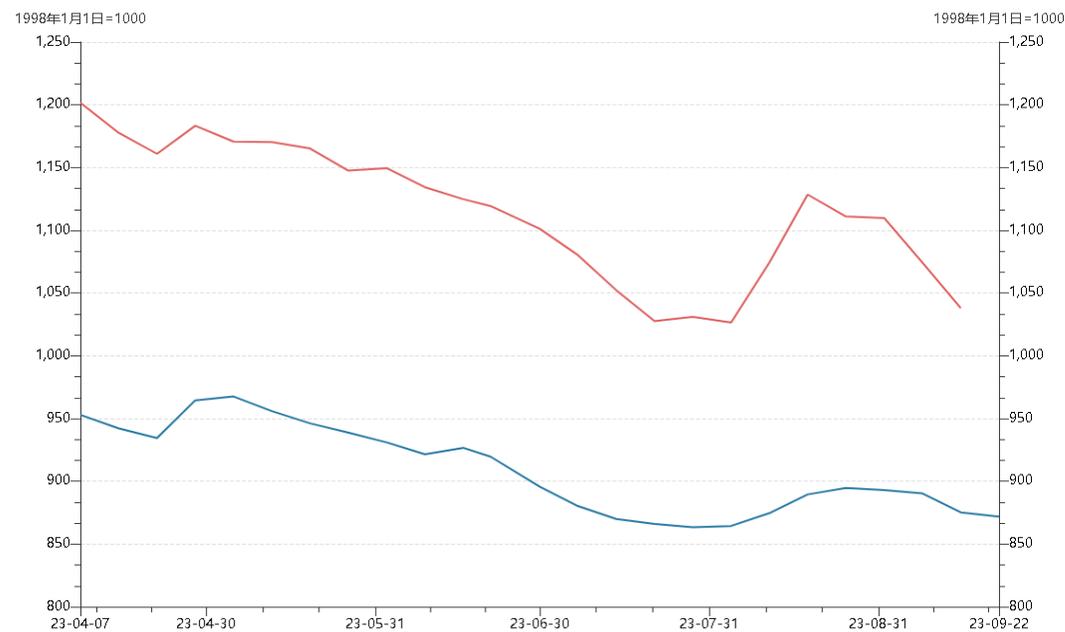
本周EC2404与EC2406、EC2408合约价差总体变化不大，均运行在负值区间。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

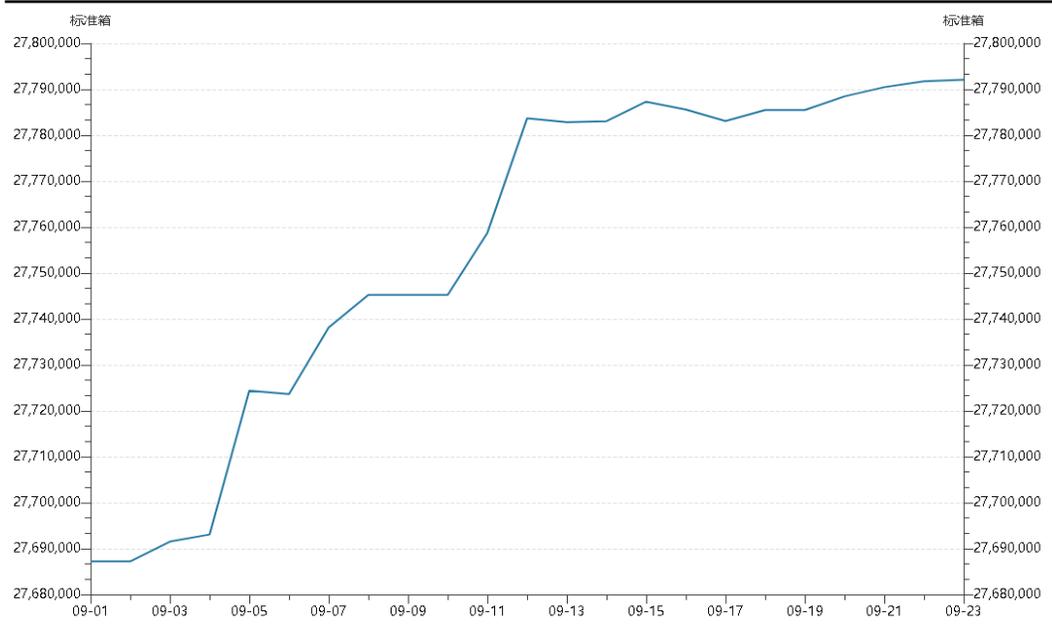
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

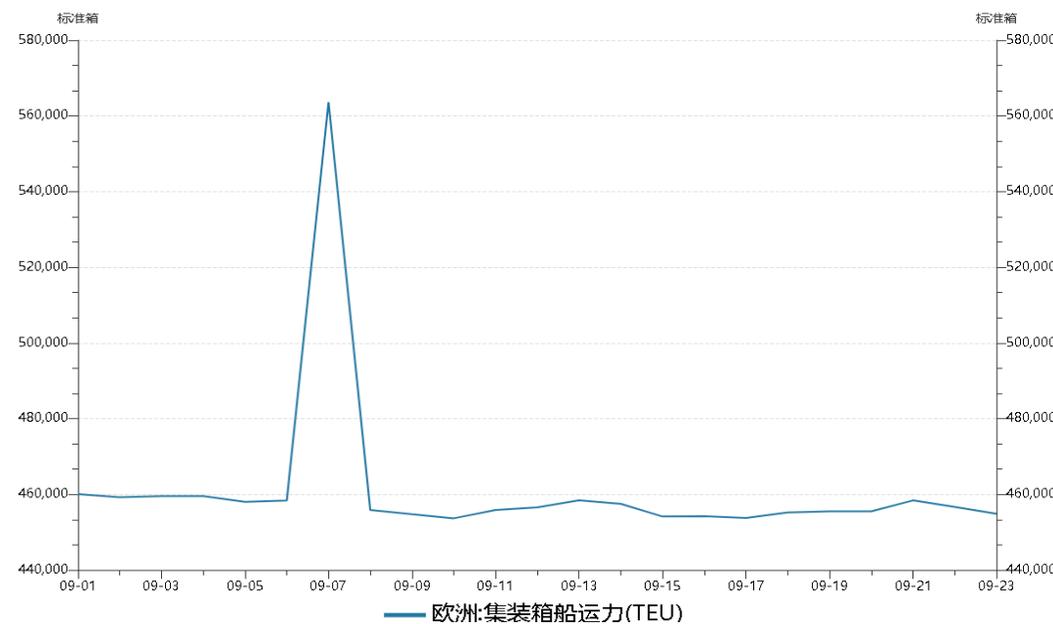
本周出口集装箱运价指数总体呈下行趋势。

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

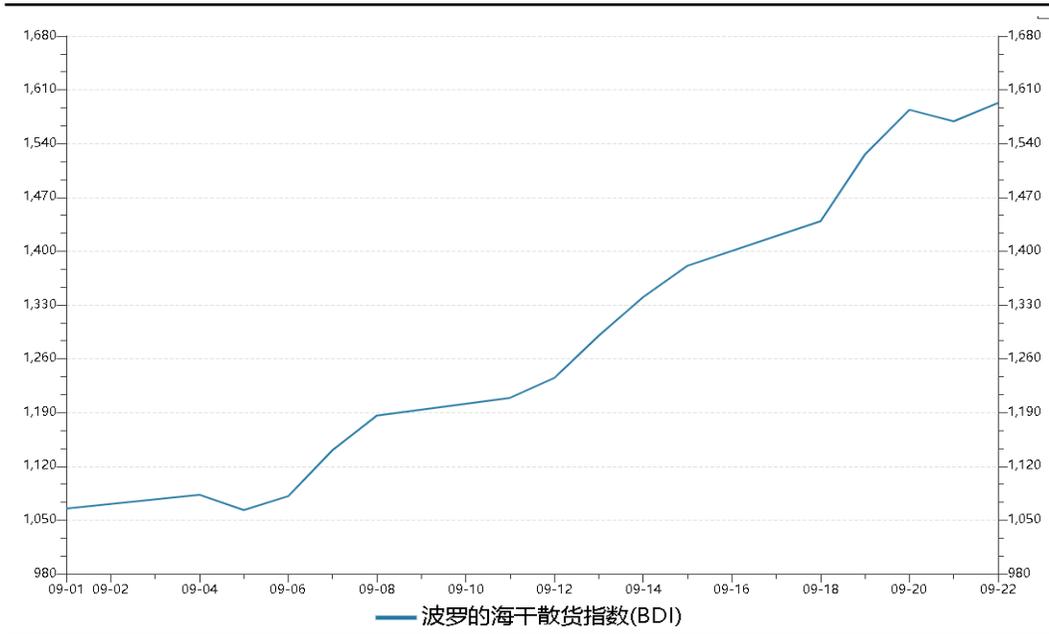
图9、欧洲集装箱运力



来源: wind 瑞达期货研究院

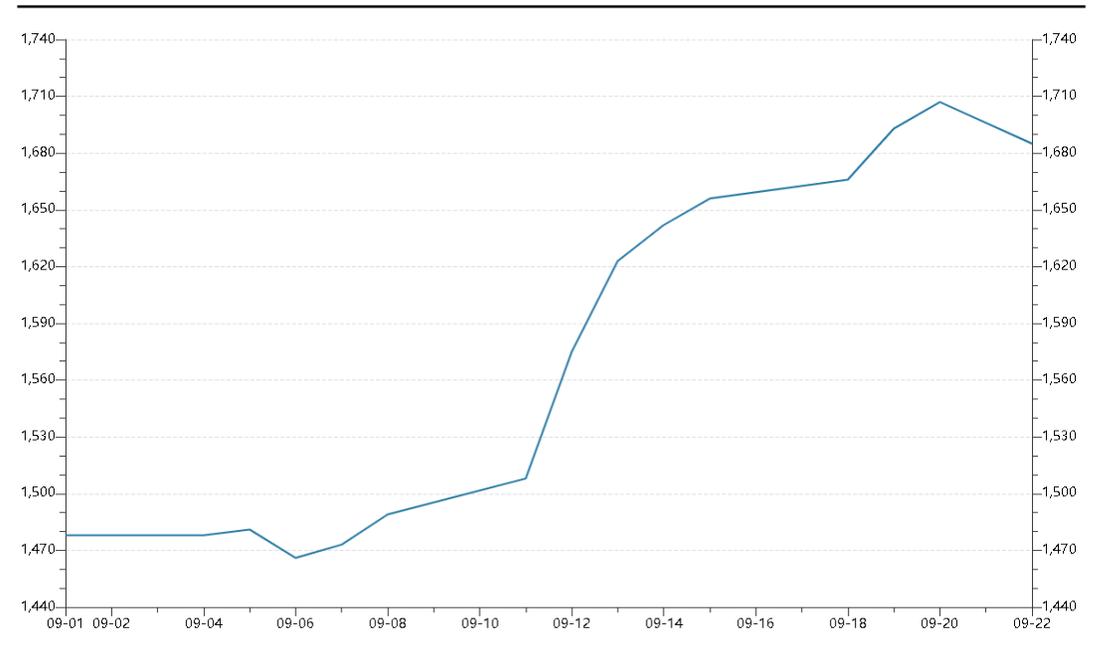
未来9个月内全球集运市场运力过剩的格局未改变。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

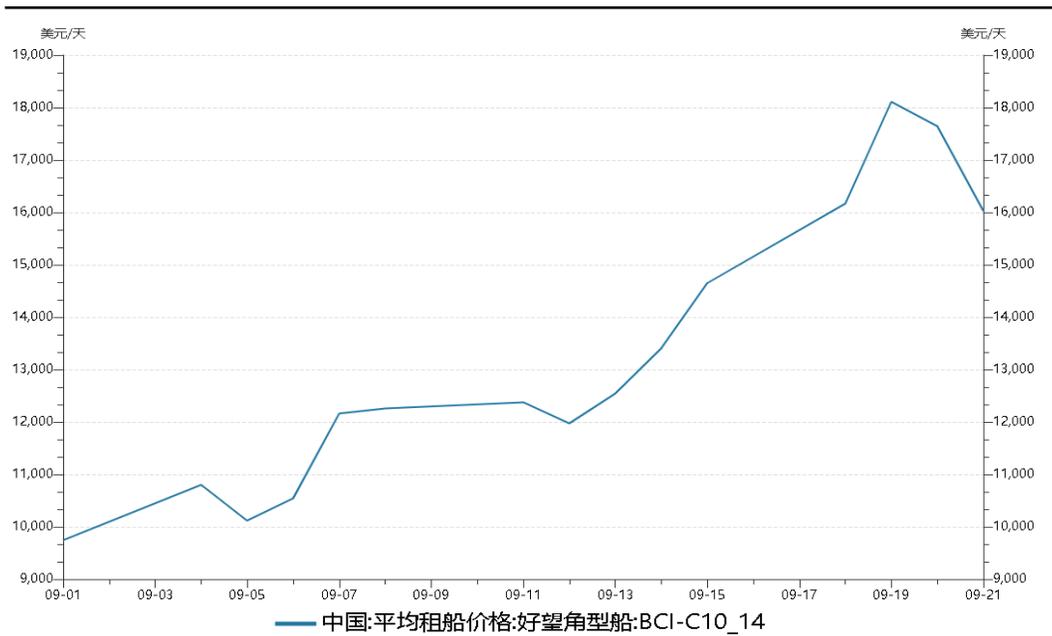
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

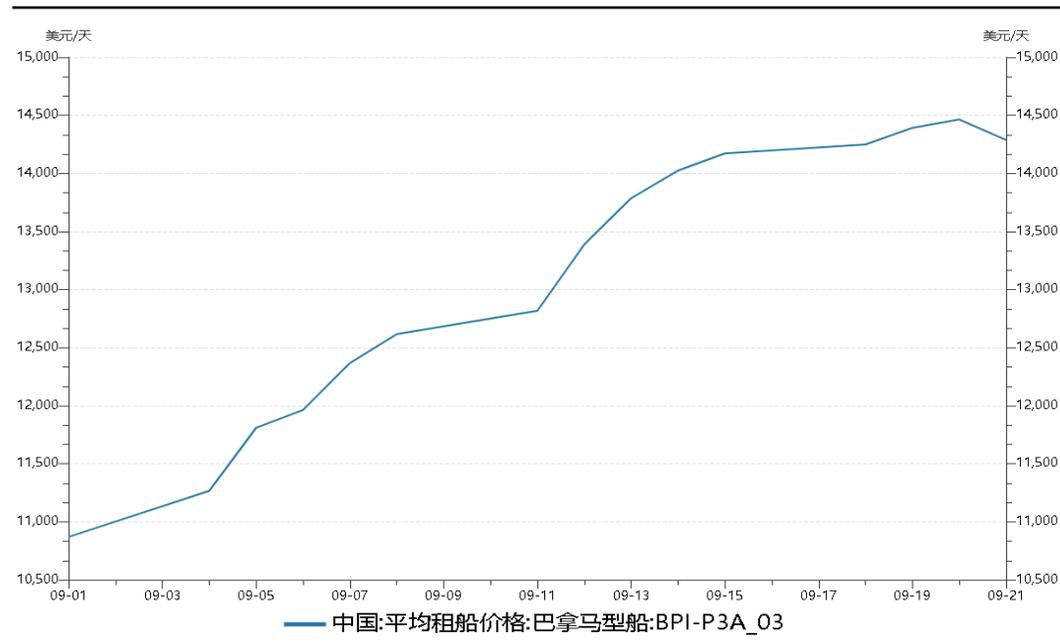
本周BDI及BPI有所改善，旺季到来或有所提振。

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下行。

人民币兑美元离岸和在岸价差大幅走阔。

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）期货整体横盘震荡，EC2404周跌0.19%，其余合约均有不同幅度下行。临近国庆假期，出口货量进一步减少，航线运输需求持续低迷，运价维持下跌走势。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%，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780.47点，较上周下降46.9点，环比回落5.7%，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，接下来EC2404下行的可能性较高。而远月合约临近出运旺季，有助于合约价格的上涨，旺季合约表现料持续优于其余月份合约。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。下周一SCFIS结算运价指数在货量的支撑下跌幅收窄的概率加大。因此在操作上，仍然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。