

现货运价持续下行，期价承压下跌

一周集萃-集运指数（欧线）

广州期货 研究中心

2024年9月8日



集运指数：现货运价持续下行，期价承压下跌

➤ 行情回顾

- ✓ 2024年9月6日，集运指数主力2412合约跌7.50%至1735.0点，周环比跌26.06%。

➤ 逻辑观点

- ✓ 即期运价走势：9月2日，SCFIS欧线指数为5110.07点，相较上期跌6.86%。8月30日，SCFI上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为3459美元/TEU，较上期下跌10.8%。9月6日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为2726.58点，较上期下跌8.0%。需求季节性转弱，货量减弱为船司带来降价压力，欧线现货运价维持跌势。下周现舱40GP报价进一步下调至约5280美元；下下周现舱均价约5120美元，马士基的436W、438W航次报出40GP的4700美元低价。
- ✓ 供给端：据船视宝数据，2024年8月集装箱活跃运力总计5518艘，共27546251TEU，艘数环比增加0.42%，TEU环比减少0.96%；停航运力总计441艘，共1685878TEU，艘数环比增加2.32%，TEU环比增加24.72%。德鲁里停航数据显示，从9.2至10.6的第36-40周，主要贸易航线的取消率为10%；跨太平洋东行航线取消的航次最多，占比51%，亚洲至北欧和地中海航线占28%，跨大西洋西行航线占21%。
- ✓ 燃料油成本：本周原油价格与燃料油价格：其中布伦特原油周跌7.8%、燃料油周跌2.2%，成本压力下降。
- ✓ 需求端：欧元区7月零售销售同比下降0.1%，低于市场预期，显示出欧元区消费数据增长乏力，后续消费或拖累欧洲经济。美国ISM非制造业PMI升至51.5，略高于预期。美国8月ISM制造业PMI为47.2，略低于预期的47.5，较前值46.8小幅反弹，仍处于收缩区间。
- ✓ 情绪及资金面：9月7日，以军继续对加沙地带多地发动袭击，地缘冲突持续。

➤ 行情展望及投资建议

- ✓ 盘面悲观情绪浓厚，当前已回吐二季度以来的整体涨幅，期价接近今年一季度震荡区间下沿。需求季节性转弱，货量减弱为船司带来降价压力，运价整体下行令期价承压，留意短期波动加剧的风险，建议投资者谨慎操作。

➤ 风险提示

- ✓ 海外经济衰退超预期；地缘政治风险

第一部分

一周行情回顾

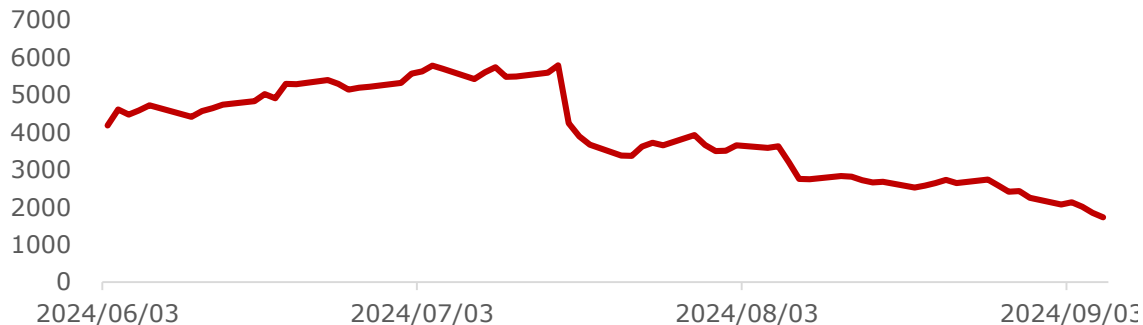


行情回顾：集运指数期货主力价格进一步下行

✓ 2024年9月6日，集运指数主力2412合约跌7.50%至1735.0点，周环比跌26.06%。

集运指数价格

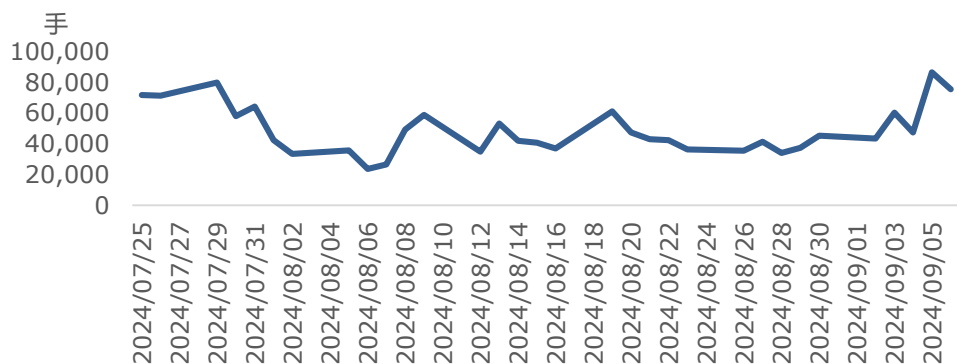
欧线集运主连



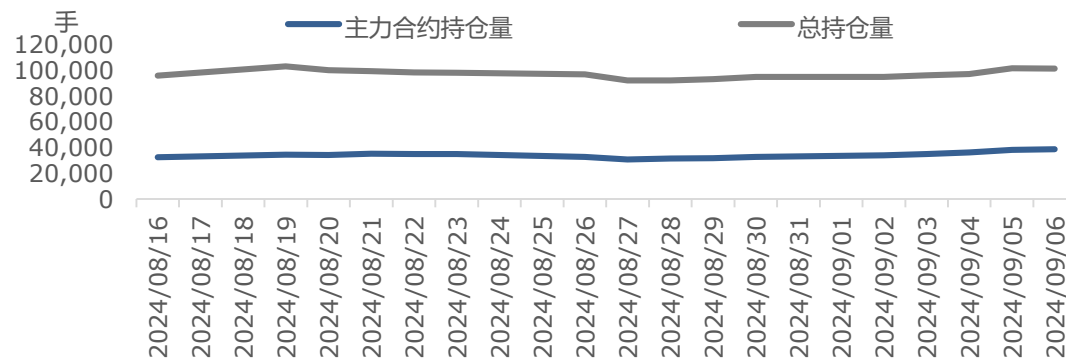
集运指数 (欧线) 2412日K走势



主力合约成交量



总持仓量



第二部分

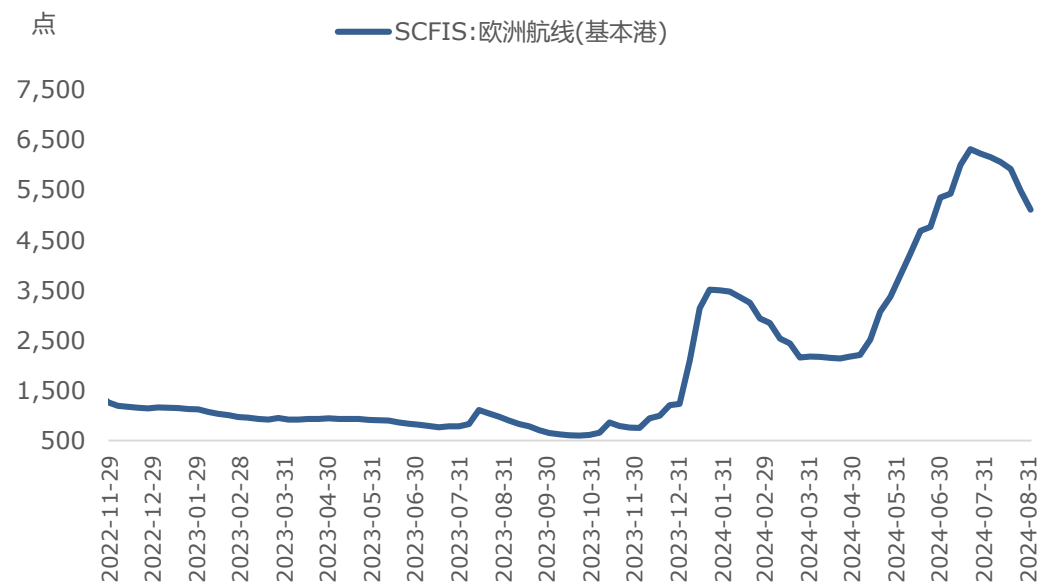
成本供给端



现货端：现货运价持续下跌

- ✓ 即期运价走势：9月2日，SCFIS欧线指数为5110.07点，相较上期跌6.86%。8月30日，SCFI上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为3459美元/TEU，较上期下跌10.8%。9月6日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为2726.58点，较上期下跌8.0%。需求季节性转弱，货量减弱为船司带来降价压力，欧线现货运价维持跌势。下周现舱40GP报价进一步下调至约5280美元；下周现舱均价约5120美元，马士基的436W、438W航次报出40GP的4700美元低价。

SCFIS（欧线）指数

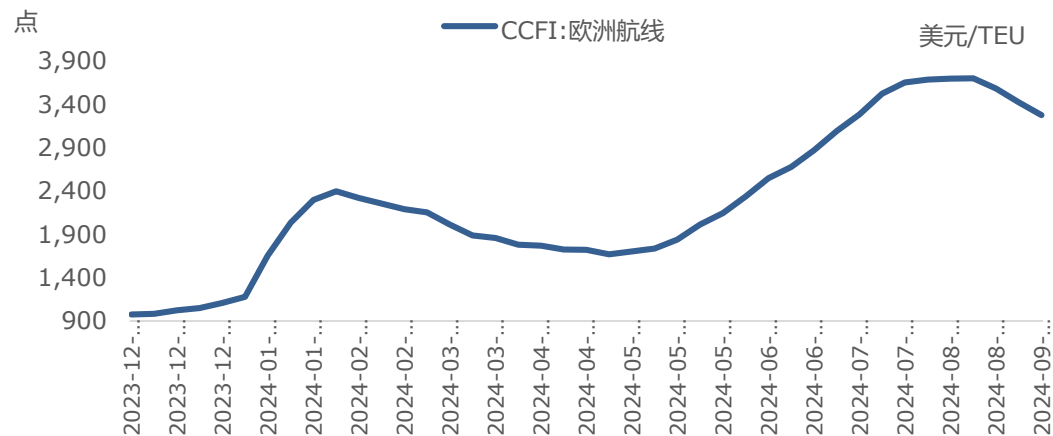


基差继续震荡

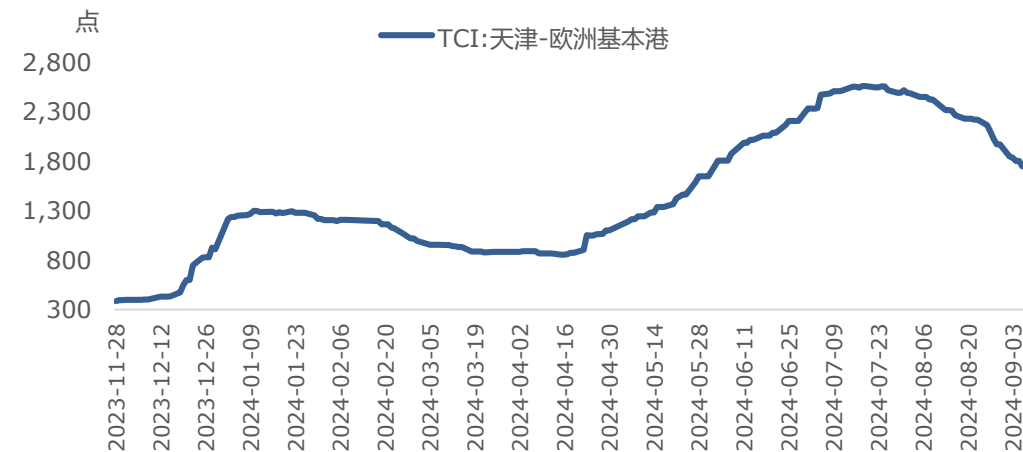


现货端：欧线集装箱运价指数回落

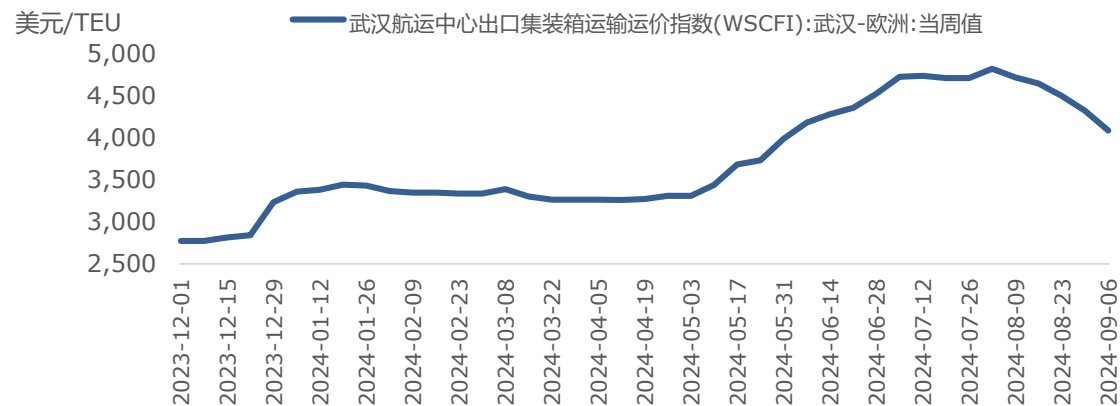
CCFI欧线



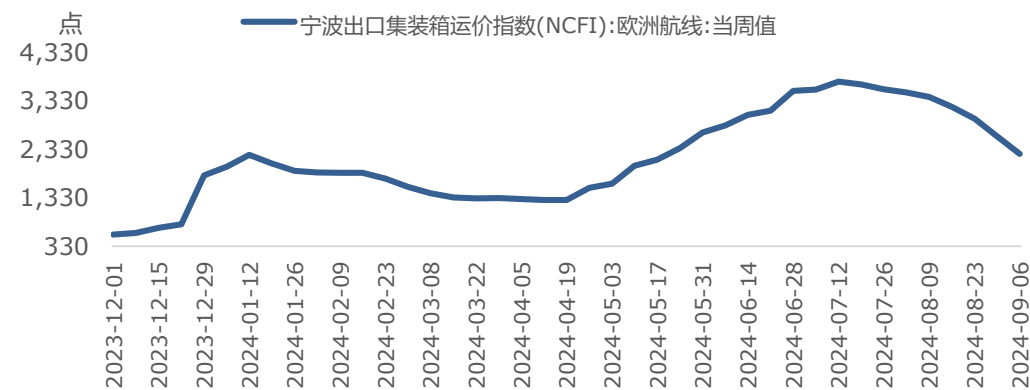
北方国际集装箱运价指数



武汉航运中心出口集装箱运输运价指数

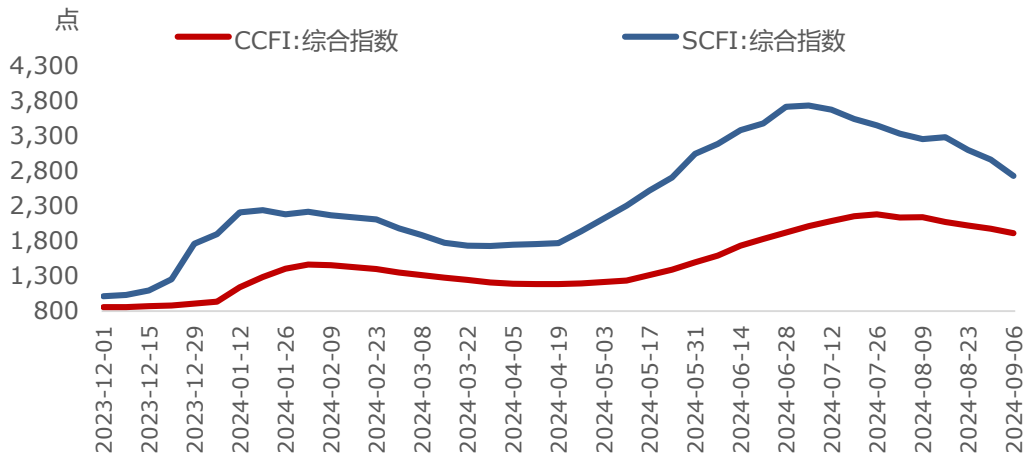


宁波出口集装箱运价指数NCFI

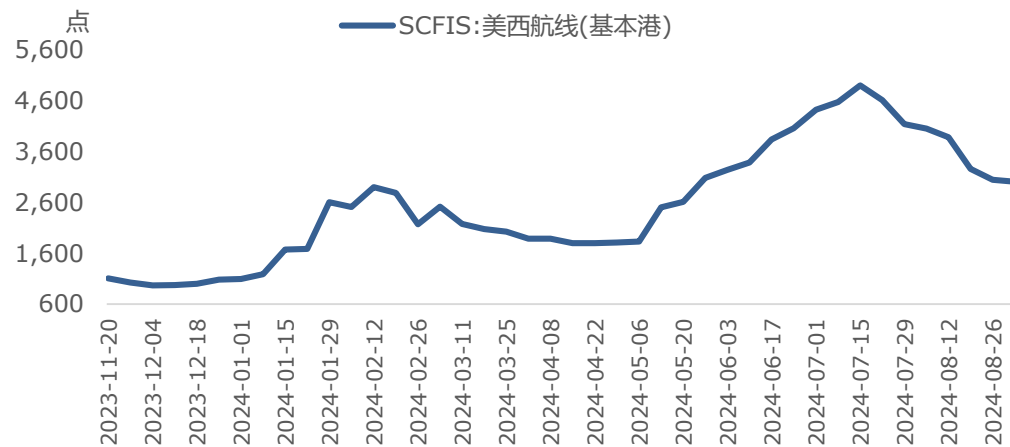


现货端：运价整体下跌

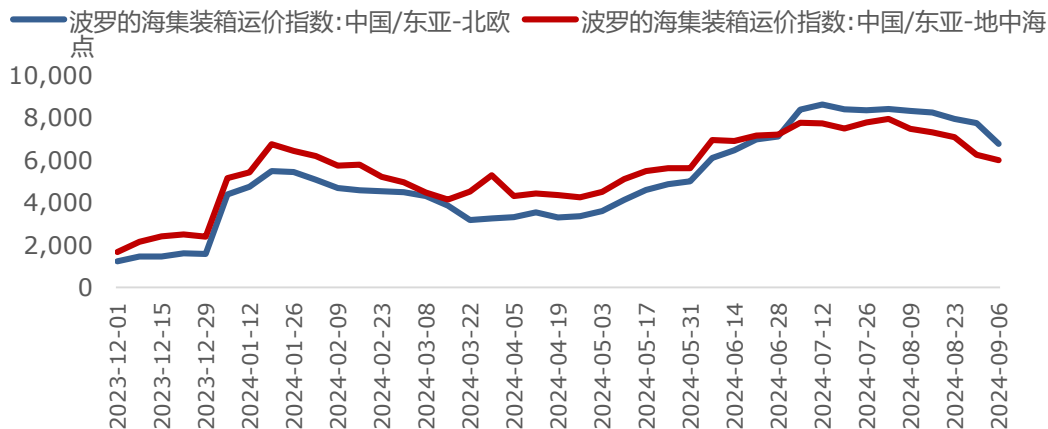
本周SCFI、CCFI走势趋同



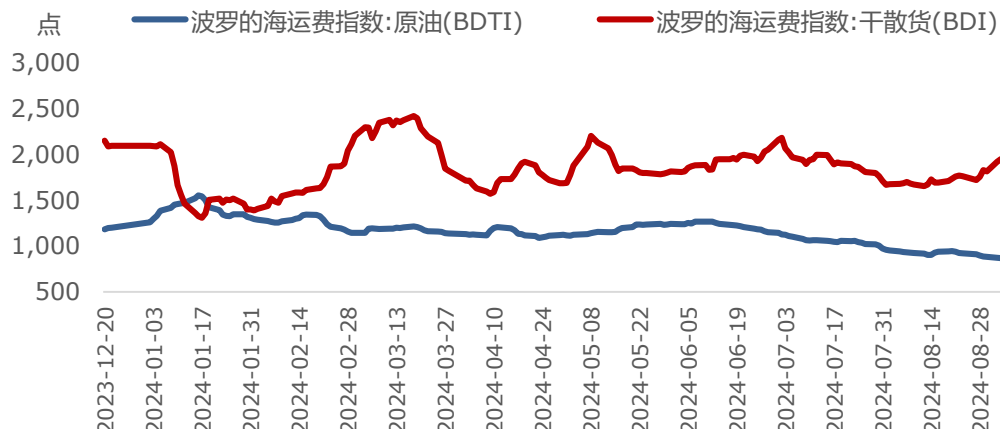
上海出口集装箱结算运价指数 (美西)



波罗的海集装箱运价指数 (欧洲)



BDI、BDTI指数走势

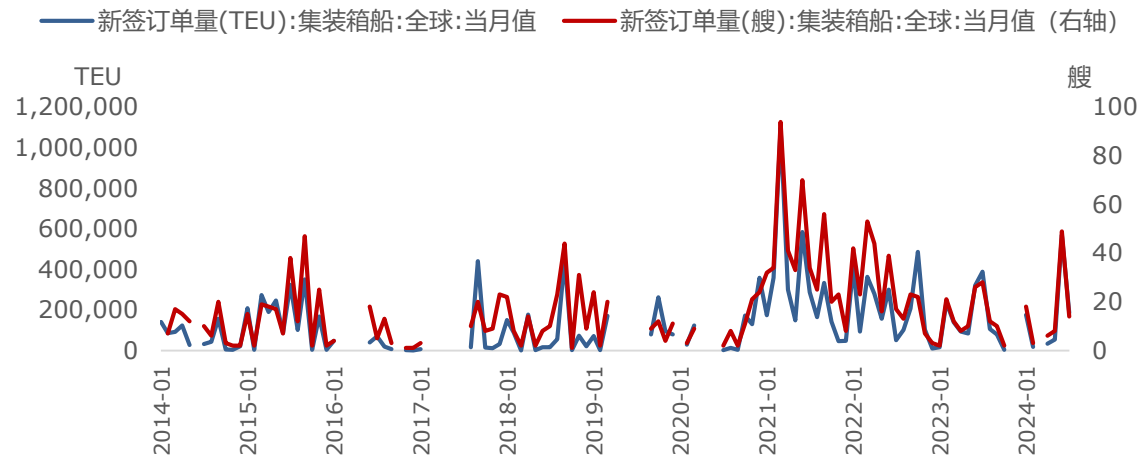


成本供应端：新船订单价格上升，订单数回落

新船订单价格



新签订单量



金属集装箱产量

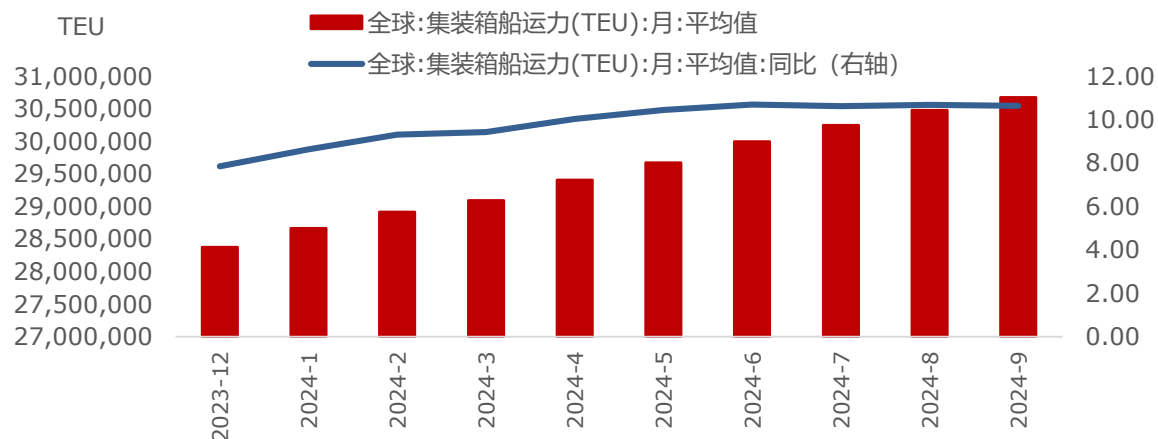


原油价格

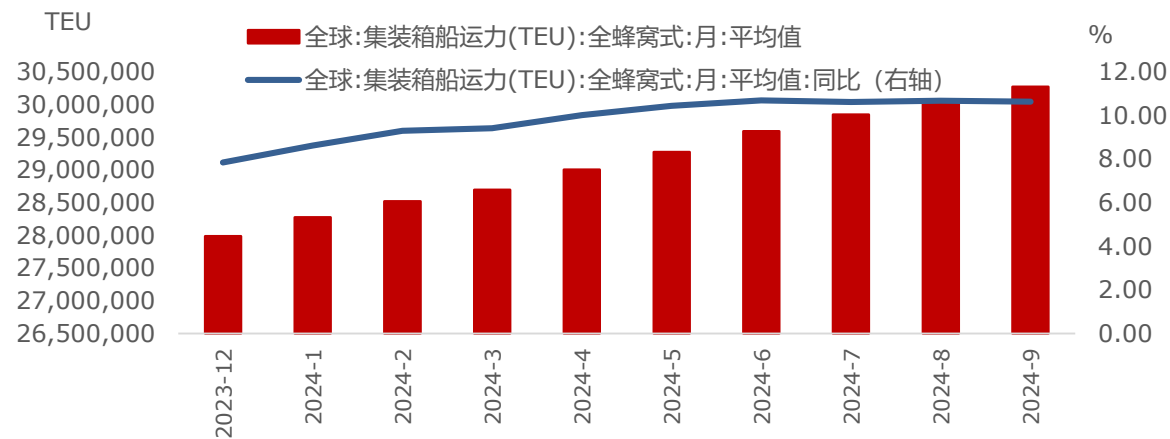


成本供应端：全球运力基本持平

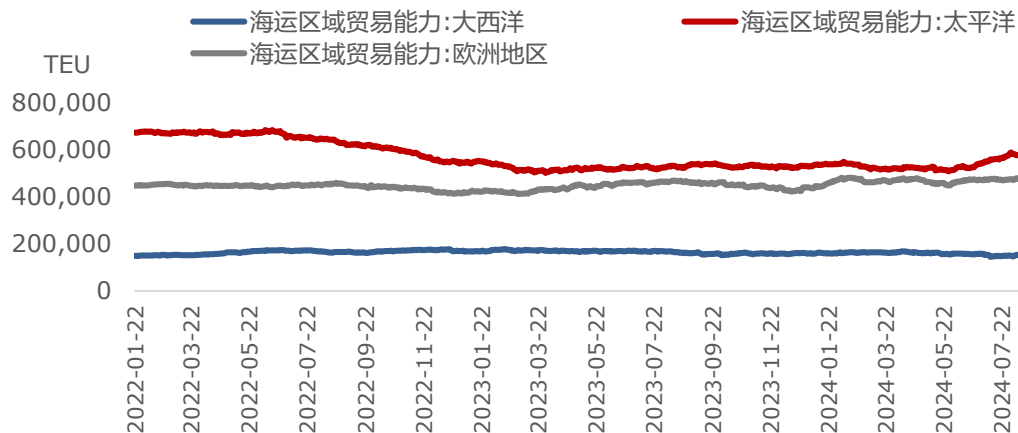
集装箱船运力



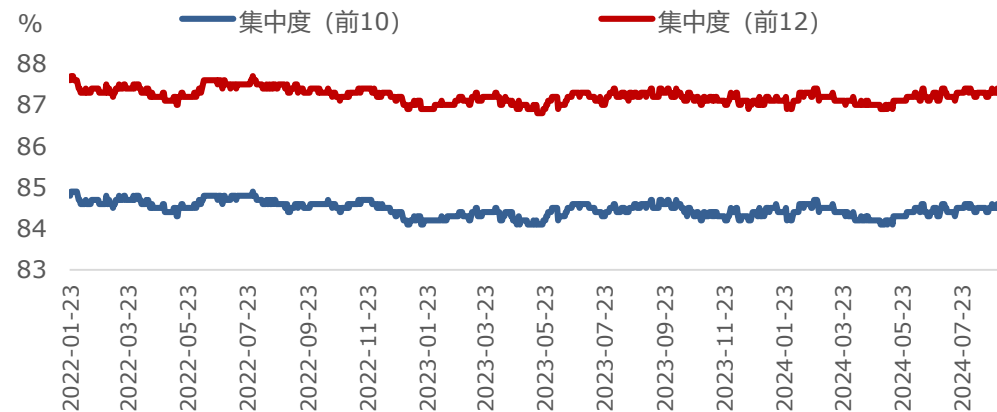
全蜂窝式集装箱船运力处于高位



海运区域贸易能力趋平

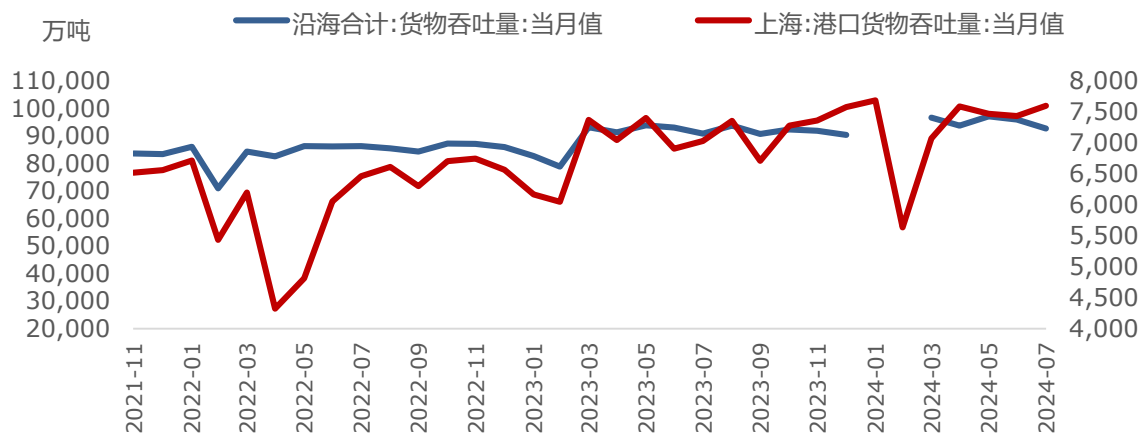


运力集中度

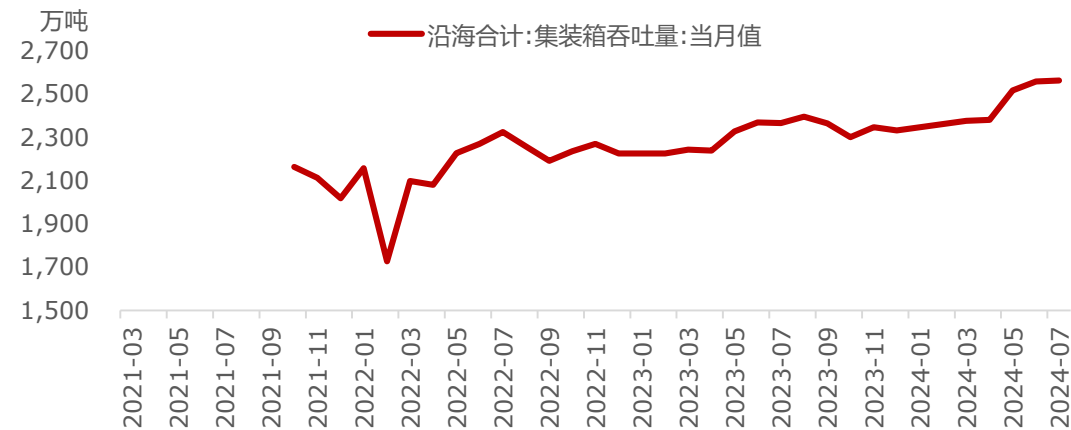


成本供应端：港口吞吐量处于高位，主干线航班综合准班率微跌

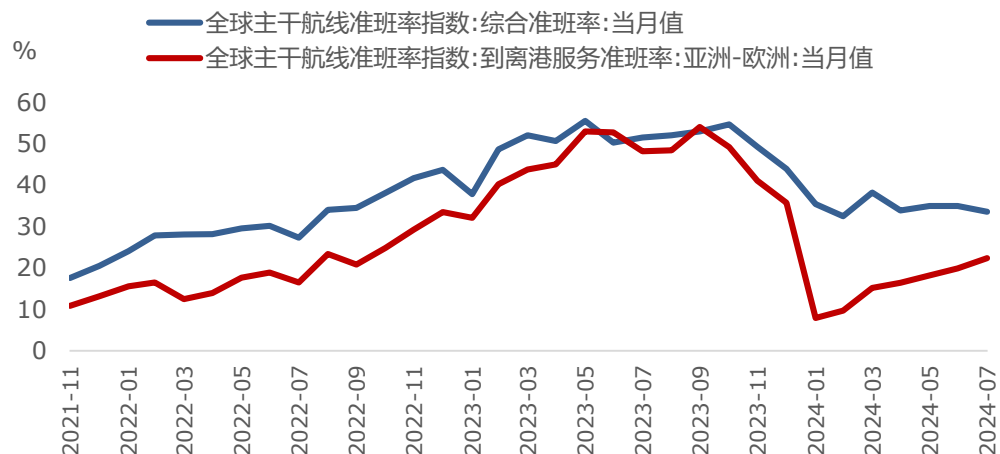
港口吞吐量超越疫情冲击前水平



港口集装箱吞吐量持续高位



亚欧主干航线准班率



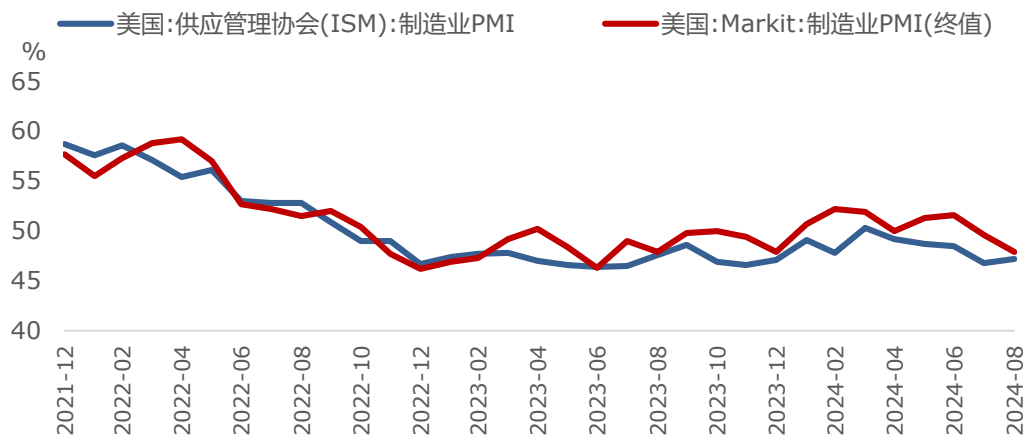
第三部分

下游需求

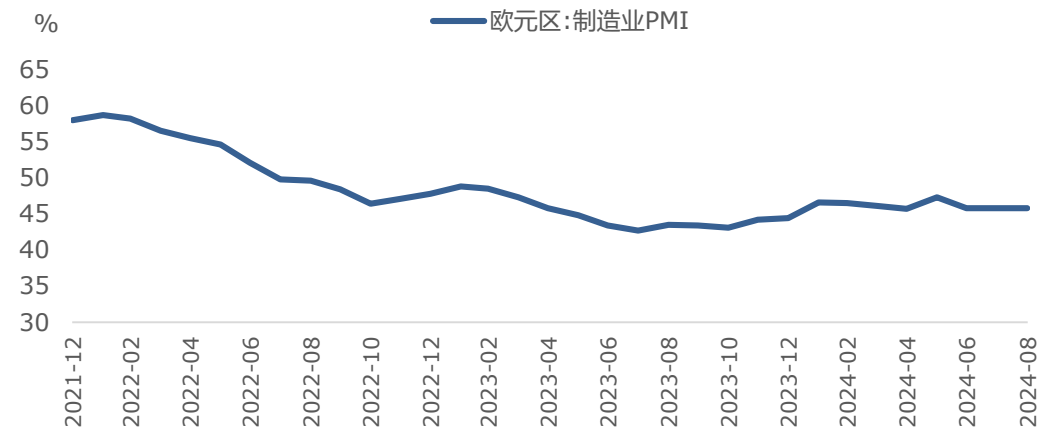


需求端：欧元区8月制造业PMI略低于预期，基本面存在走弱预期

美国PMI



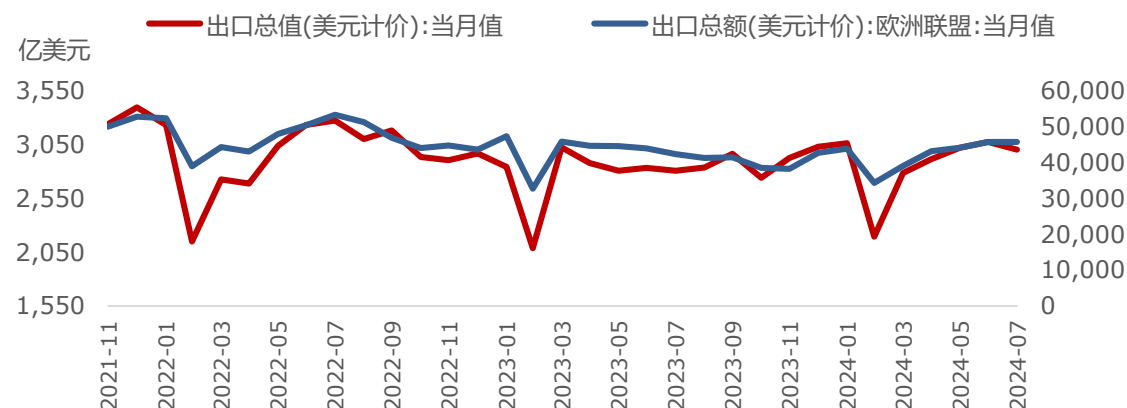
欧元区PMI



我国制造业PMI新出口订单指数

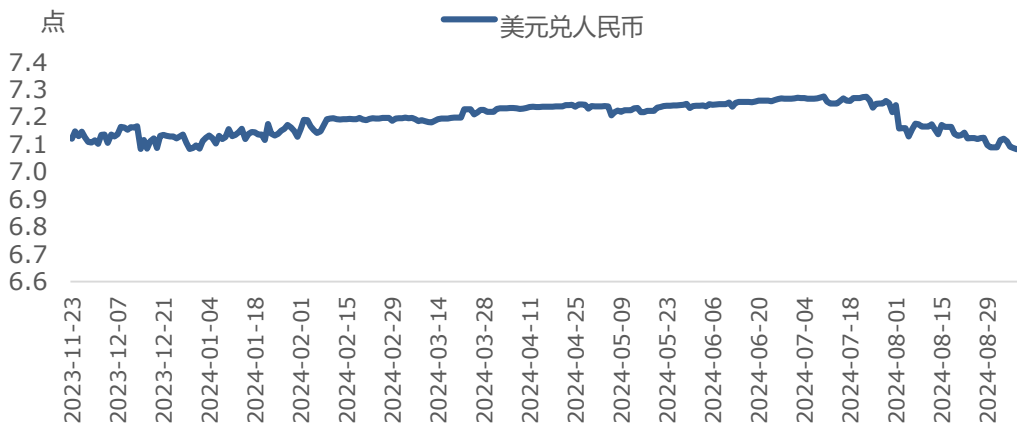


我国出口



汇率：市场预期美联储或于9月启动降息，美元指数低位反弹

美元兑人民币汇率



美元指数下跌



伦敦现货黄金持续高位震荡



欧元走势基本与美元相反



免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得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。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式

<p>上海分公司</p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室</p>	<p>杭州城星路营业部</p> <p>联系电话：0571-89809624</p> <p>办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室</p>	<p>四川分公司</p> <p>联系电话：028-83279757</p> <p>办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号</p>	<p>广东金融高新区分公司</p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房</p>
<p>深圳营业部</p> <p>联系电话：0755-83533302</p> <p>办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705</p>	<p>佛山分公司</p> <p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p>东莞营业部</p> <p>联系电话：0769-22900598</p> <p>办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B</p>	<p>清远营业部</p> <p>联系电话：0763-3808515</p> <p>办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号</p>
<p>肇庆营业部</p> <p>联系电话：0758-2270761</p> <p>办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室</p>	<p>北京分公司</p> <p>联系电话：010-63360528</p> <p>办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211</p>	<p>湖北分公司</p> <p>联系电话：027-59219121</p> <p>办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号</p>	<p>郑州营业部</p> <p>联系电话：0371-86533821</p> <p>办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号</p>
<p>青岛分公司</p> <p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>	<p>机构业务部</p> <p>联系电话：020-22836158</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>机构事业一部</p> <p>联系电话：020-22836155</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>机构事业二部</p> <p>联系电话：020-22836182</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>
<p>机构事业三部</p> <p>联系电话：020-22836185</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>机构事业四部</p> <p>联系电话：020-22836187</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>广期资本管理（上海）有限公司</p> <p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>	

谢谢



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼

网址：www.gzf2010.com.cn