

# 运价小幅下调，期价低位运行

## 一周集萃-集运指数（欧线）

广州期货 研究中心

2024年9月22日



# 集运指数：运价小幅下调，期价低位运行

## ➤ 行情回顾

- ✓ 2024年9月22日，集运指数主力2412合约跌2.19%至1691.6点，周环比下跌6.21%。

## ➤ 逻辑观点

- ✓ 即期运价走势：9月20日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为2592美元/TEU，较上期下跌8.8%。9月20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2366.24点，较上期下跌5.8%。需求季节性转弱，货量减弱为船司带来降价压力。9月16日，SCFIS欧线指数为3813.92点，相较上期跌16.48%。下周现舱40GP平均报价略微下调至约4110美元；下下周现舱40GP报价区间3388-4325美元。
- ✓ 供给端：据船视宝数据，本周集装箱活跃运力总计5630艘，共28150510TEU，艘数环比增加1.92%，TEU环比增加1.6%；停航运力总计352艘，共1218588TEU，艘数环比减少22.47%，TEU环比减少25.85%。德鲁里停航数据显示，第39-43周（9.23-10.27）总共693个预定航班中有105个航班被取消，取消率15%，其中的64%发生在在跨太平洋东行，24%发生在亚洲-北欧和地中海，12%发生在跨大西洋西行贸易。
- ✓ 燃料油成本：本周原油价格与燃料油价格：其中布伦特原油周涨2.83%、燃料油周涨7.69%，成本压力上升。
- ✓ 需求端：欧元区9月ZEW经济景气指数跌至9.3，低于前值及市场预期，为近一年以来新低，欧洲经济放缓。欧央行本月下调存款机制利率25个基点至3.5%，下调再融资利率60个基点至3.65%，下调边际贷款利率60个基点至3.9%，符合预期。欧洲央行不承诺未来会继续降息，下调今后三年的经济增长预期，整体通胀预期保持不变，预计今年的通胀率维持在2.5%，明年的通胀率为2.2%。
- ✓ 情绪及资金面：据媒体消息，以军当地时间9月21日轰炸加沙地带北部加沙城一所学校，造成多人伤亡。地缘冲突持续。据外媒消息，美国东部和墨西哥湾重要港口大约4.5万码头工人计划自10月1日起罢工，若罢工长时间持续，美西港口或被迫分担部分海运货物，对当地港口和货运造成压力。

## ➤ 行情展望及投资建议

- ✓ 期价于今年一季度震荡区间下沿附近低位震荡，现舱运价缓跌，短线或维持区间震荡，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低位运行

✓ 2024年9月22日，集运指数主力2412合约跌2.19%至1691.6点，周环比下跌6.21%。

## 集运指数价格

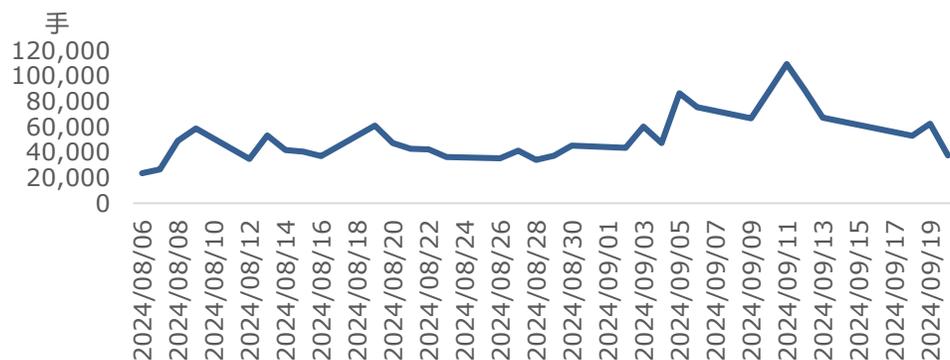
欧线集运主连



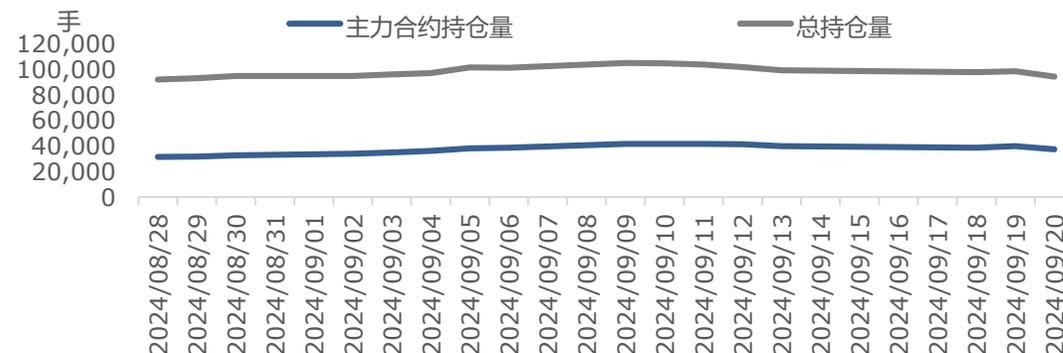
## 集运指数 (欧线) 2412日K走势



## 主力合约成交量



## 总持仓量



## 第二部分

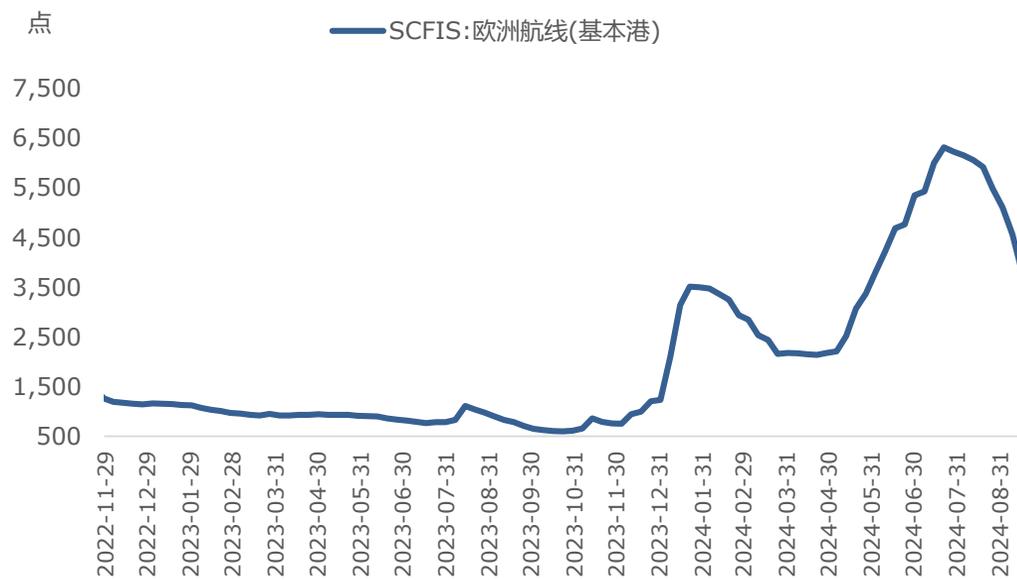
## 成本供给端



## 现货端：现货运价下跌

- ✓ 即期运价走势：9月20日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为2592美元/TEU，较上期下跌8.8%。9月20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2366.24点，较上期下跌5.8%。需求季节性转弱，货量减弱为船司带来降价压力。9月16日，SCFIS欧线指数为3813.92点，相较上期跌16.48%。下周现舱40GP平均报价略微下调至约4110美元；下下周现舱40GP报价区间3388-4325美元。

### SCFIS（欧线）指数

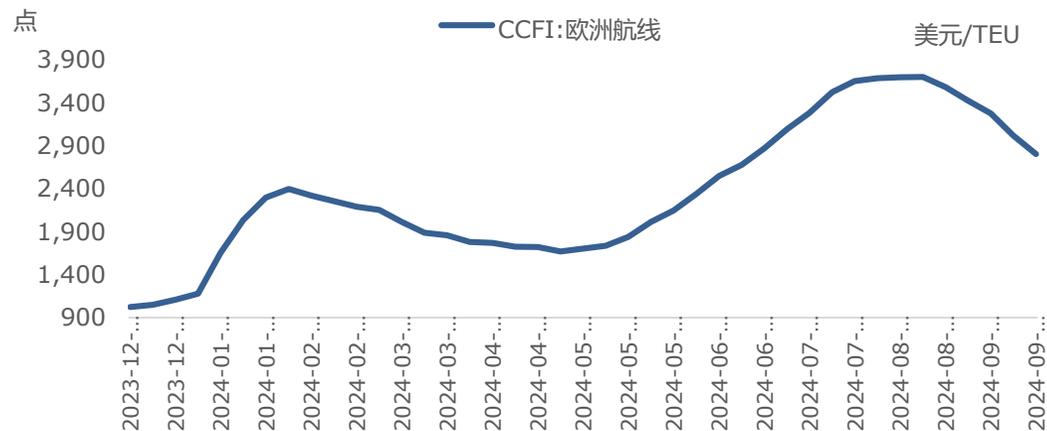


### 基差继续震荡



# 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

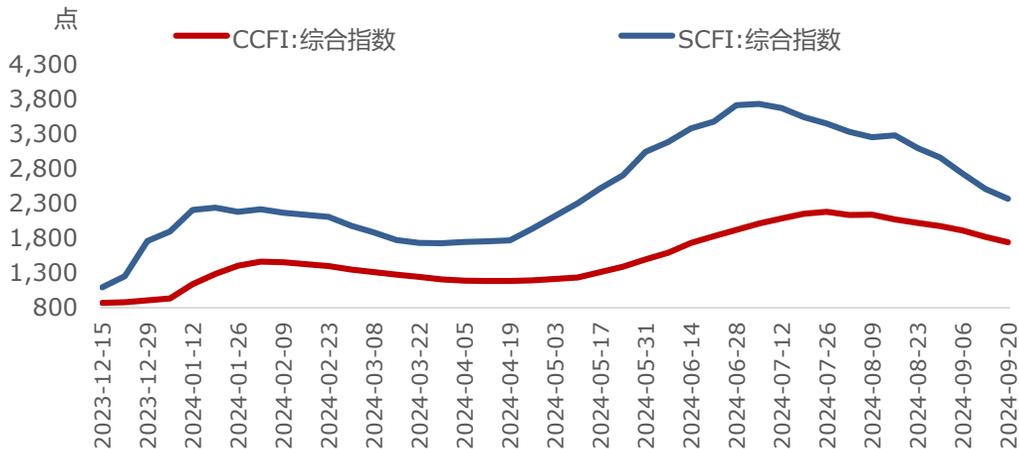


## 宁波出口集装箱运价指数NCFI

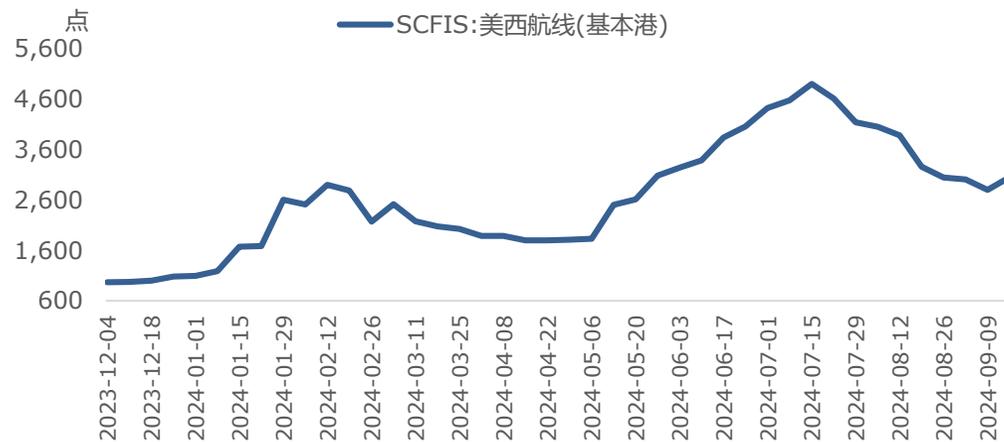


# 现货端：运价整体下跌

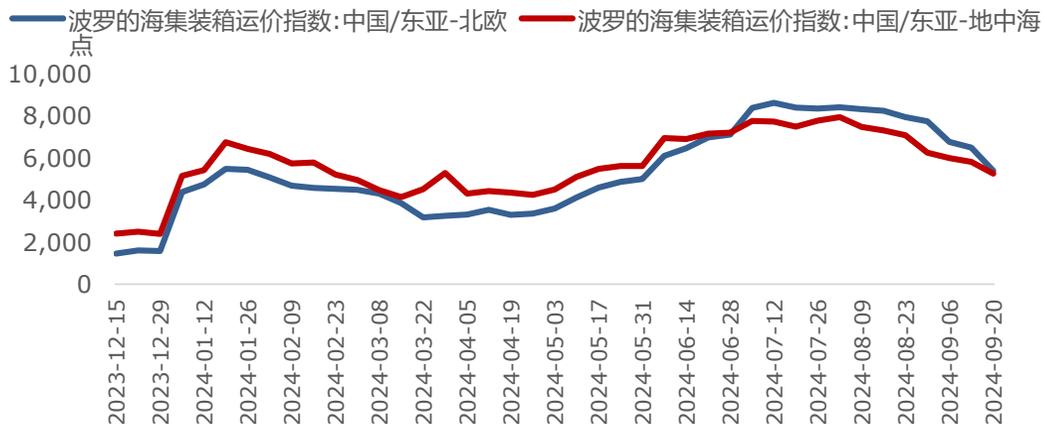
## 本周SCFI、CCFI走势趋同



## 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

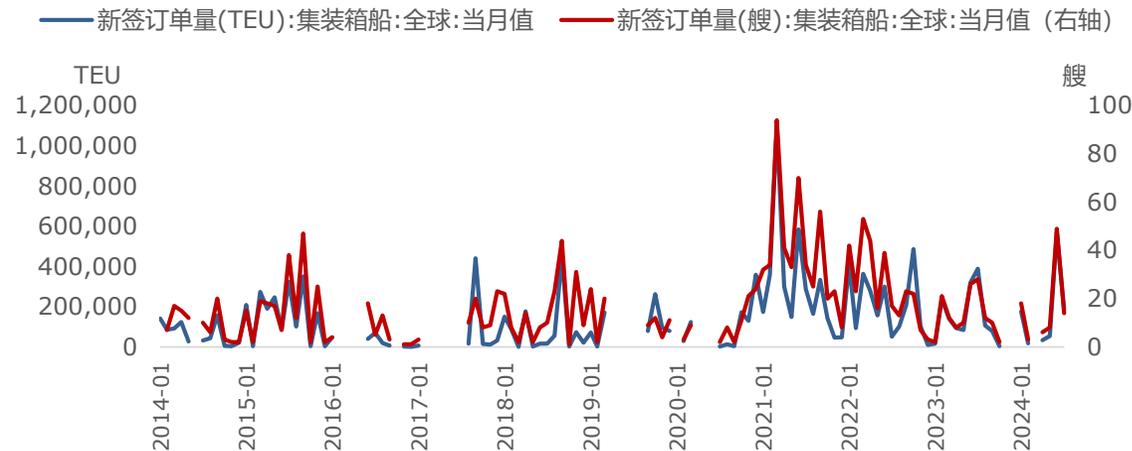


# 成本供应端：新船订单价格上升，订单数回落

## 新船订单价格



## 新签订单量



## 金属集装箱产量

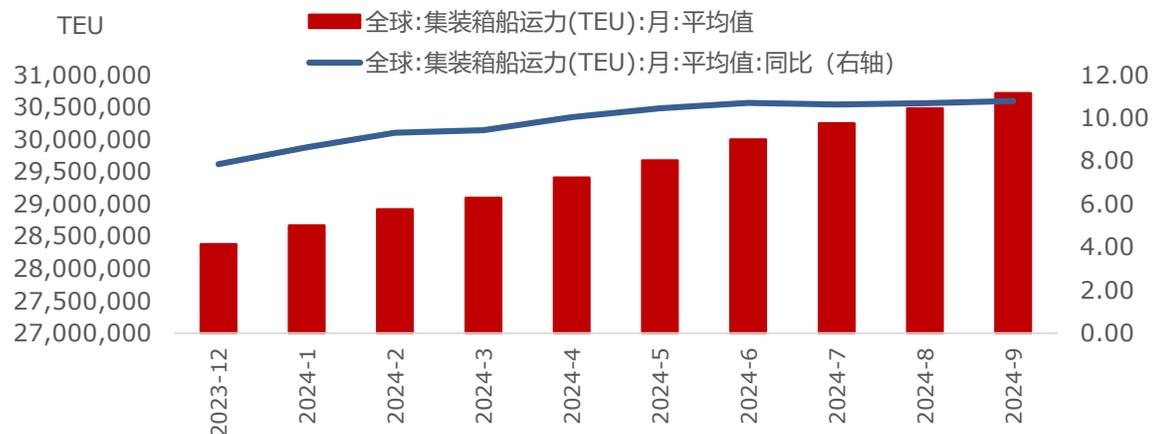


## 原油价格

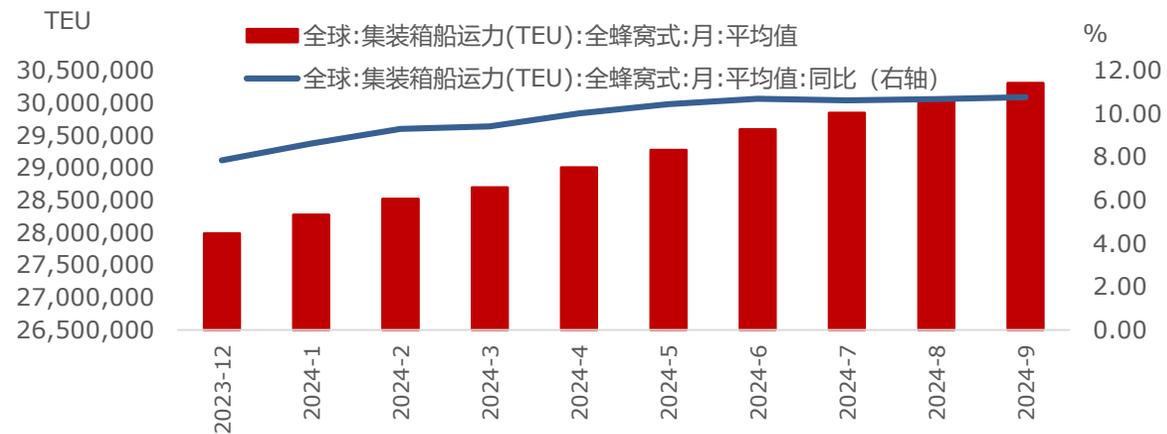


# 成本供应端：全球运力基本持平

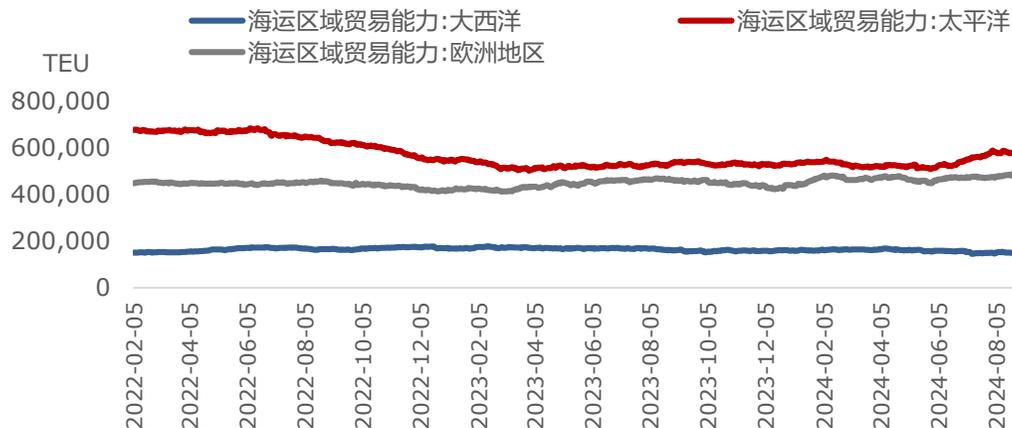
## 集装箱船运力



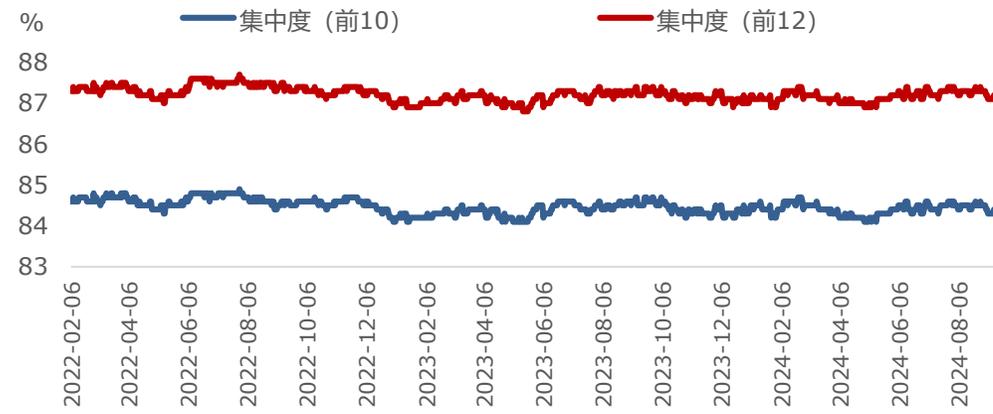
## 全蜂窝式集装箱船运力处于高位



## 海运区域贸易能力趋平

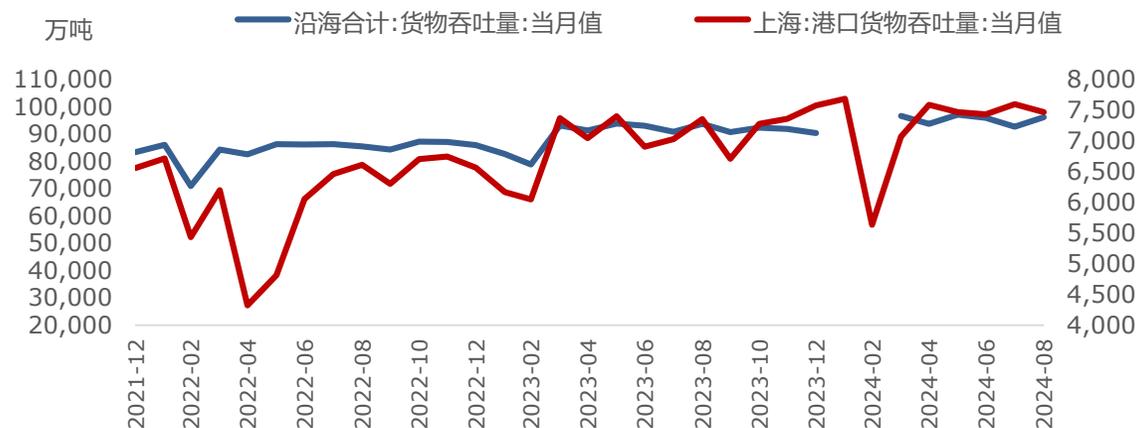


## 运力集中度



# 成本供应端：港口吞吐量处于高位，主干线航班综合准班率小幅反弹

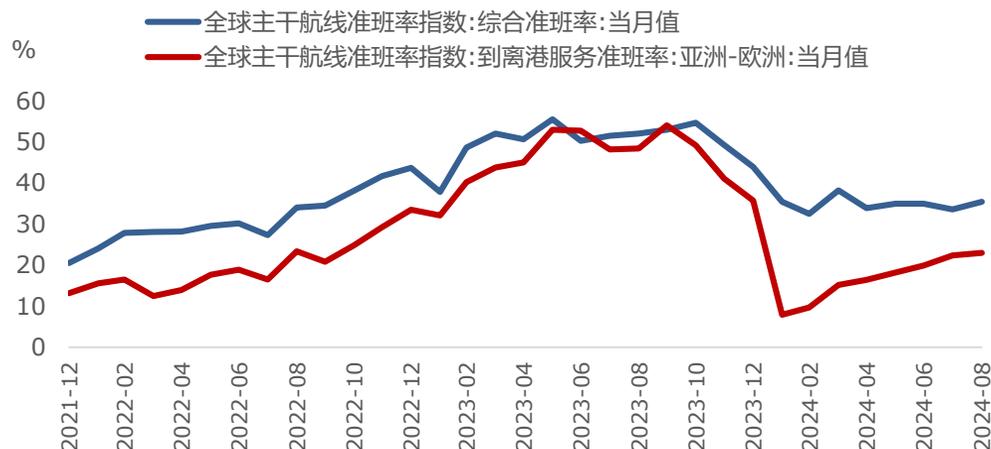
## 港口吞吐量超越疫情冲击前水平



## 港口集装箱吞吐量持续高位



## 亚欧主干航线准班率



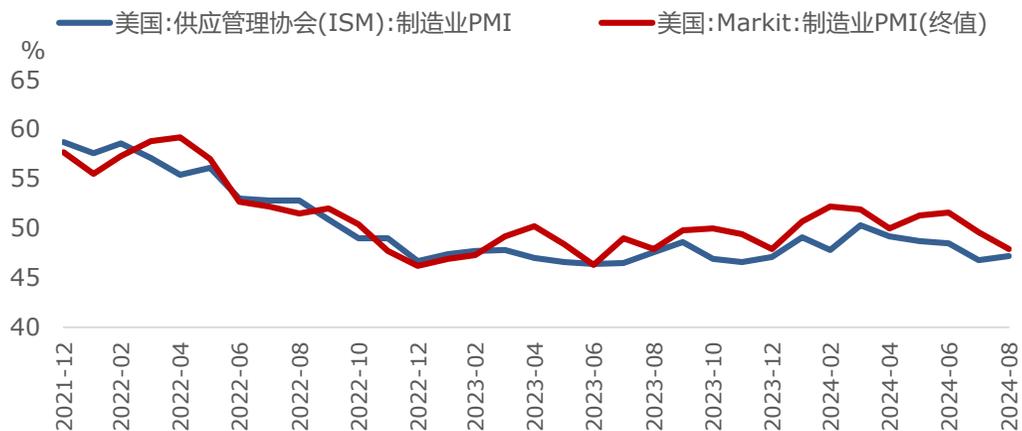
# 第三部分

# 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：美联储9月大幅降息50bp，美元指数下跌、人民币汇率走强

## 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

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	广东金融高新区分公司
联系电话：021- 68905325 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	联系电话：0571-89809624 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	联系电话：028-83279757 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	联系电话：0757-88772666 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
深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部	清远营业部
联系电话：0755-83533302 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	联系电话：0757-83607028 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 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	联系电话：0763-3808515 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
肇庆营业部	北京分公司	湖北分公司	郑州营业部
联系电话：0758-2270761 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	联系电话：010-63360528 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	联系电话：027-59219121 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	联系电话：0371-86533821 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
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88910060 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 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	联系电话：020-22836155 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	联系电话：020-22836182 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
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836185 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	联系电话：020-22836187 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	联系电话：021-50390172 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室	

# 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](http://www.gzf2010.com.cn)