

摘要:

【行情复盘】

上市第三日，整体走势与上市次日有一定相似性。总体来看，盘面总体以涨为主，远月合约一度涨停，并且带动淡季合约 2404 上涨。最后半小时，市场突然下挫，远月合约涨停板被打开，近月合约甚至跌破昨日结算价。最终，主力合约 2404 报收于 895.1 点，下跌 2.36%。交投活跃，成交量 33.21 万，成交额 153.36 亿，均高于昨日。其他远月合约均实现不同程度上涨。各大合约今日振幅扩大，反映出各方对远期市场合理定价还在积极博弈中。

【重要资讯】

从运力需求端来看，海运是贸易的派生需求。全球经济边际略有复苏，各大国际经济机构均上调了 2023 年经济增速预期。2024 年全球经济增速预期高于 2023 年，大约 2.7% 左右。具体到欧线来说，IMF 同样调高了欧元区和英国 2023 年的经济增速预期，2024 年预期分别为 0.9% 和 0.4%。同时，包括欧洲在内的全球通胀放缓，预计明年年中欧洲央行和英国央行可能会降息，这将刺激欧洲消费，利多亚欧航线货运量。从季节性因素来看，下半年往往是亚欧集运市场旺季，因此远月盘面价格高于近月。

从运输成本端来看，随着明年经济回暖以及美联储货币政策转向，原油可能反弹，带动船舶燃料油上涨；随着大批新船下水，对于船员需求增加，船员薪资下跌趋势明年可能见底；欧盟将航运纳入碳关税，以 2024 年的碳排放量作为 2025 年征收的标准，明年也会受到一定影响，同时很多老旧船舶也会被迫减速或提前淘汰。

不过，暴涨背后还是需要注意风险，风险主要源于运力供给端。目前未下水新船订单量占现有运力规模 27%，明年新船下水量预计达到 300 万 TEU，而且 1.7 万 TEU 以上尤其 2.4 万 TEU 超大型船舶只能投放至亚欧航线。另外，集运期货毕竟是新品种，而且是现金交割，不排除资金炒作的因素。

【交易策略】

淡季合约 2404 合约盘面价格略有虚高，只是被远月带动起来一度上涨，可以择机逢高沽空。EC2408、EC2410、EC2412 多单可以继续持有观望，谨慎追多。继续推荐“买 EC2408、卖 EC2404”跨期套利策略。

作者：宏观与大类资产研究中心 陈臻

执业编号：F3084620（从业资格）、

Z0018730（投资咨询）

联系方式：chenzhen1@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2023年8月22日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方

目录

.....	1
1、盘面情况.....	1
2、现货情况.....	1
3、运力规模.....	2
4、港口情况.....	4
5、船舶燃料油价格.....	4
7、人民币兑美元汇率.....	6
8、亚欧宏观经济重点数据日历及提示.....	6

1、盘面情况



代码	名称	现价	涨幅(结)	涨跌
1 ec2404	欧线集运2404主力	895.1	-2.36%	-21.6
2 ec2406	欧线集运2406	974.0	+2.38%	22.6
3 ec2408	欧线集运2408	1044.0	+4.84%	48.2
4 ec2410	欧线集运2410	1041.0	+6.61%	64.5
5 ec2412	欧线集运2412	1042.9	+6.81%	66.5

2、现货情况

根据 XSI-C 最新集装箱运价指数显示，8 月 17 日远东→欧洲航线录得\$1645/FEU，日环比下跌 2.7%，周环比下跌 2.4%。

Far East – N. Europe ▾



图 1-1: 远东→北欧航线运价
数据来源: Xeneta、方正中期期货研究院整理

3、运力规模

根据 Alphaliner 数据显示，2023 年 8 月 22 日全球共有 6681 艘集装箱船舶，总运力达到 27612459TEU，其中亚欧航线运力规模 463123TEU。



图 1-2: 全球及亚欧航线集运市场运力规模

数据来源: Alphaliner、方正中期期货研究院整理

表 1-1 2023 年 8 月 22 日全球 TOP10 班轮公司规模及占比

排名	班轮公司	运力规模 (TEU)	全球占比
1	地中海航运	5,217,810	18.9%
2	马士基航运	4,147,927	15.0%
3	达飞轮船	3,517,015	12.7%
4	中远海运	2,950,717	10.7%
5	赫伯罗特	1,878,588	6.8%
6	长荣海运	1,673,600	6.1%
7	海洋网联	1,681,897	6.1%
8	韩新航运	790,342	2.9%
9	阳明航运	705,614	2.6%
10	以星航运	584,047	2.1%
合计		23147557	83.8%

数据来源: Alphaliner、方正中期期货研究院整理

表 1-2 2023 年 8 月 22 日全球 TOP10 班轮公司未下水新船订单规模

	班轮公司	新船订单规模 (TEU)	总艘数 (艘)
1	地中海航运	1,534,914	125
2	达飞轮船	1,206,591	116
3	中远海运	910,294	55
4	长荣海运	840,650	72
5	海洋网联	471,549	37
6	马士基	410,092	33
7	赫伯罗特	288,640	14
8	以星商船	306,184	38
9	韩新航运	265,027	26
10	阳明海运	77,500	5
合计		6233941	521

数据来源：AlphaLiner、方正中期期货研究院整理

4、港口情况



图 3-4：北欧基本港在港数量、在锚数量、在泊数量、平均等泊时间
数据来源：港口宝、方正中期期货研究院整理

5、船舶燃料油价格

8月21日，OPEC一揽子原油价格录得87.58美元/桶。同日，新加坡低硫燃料油录得638.5美元/吨。

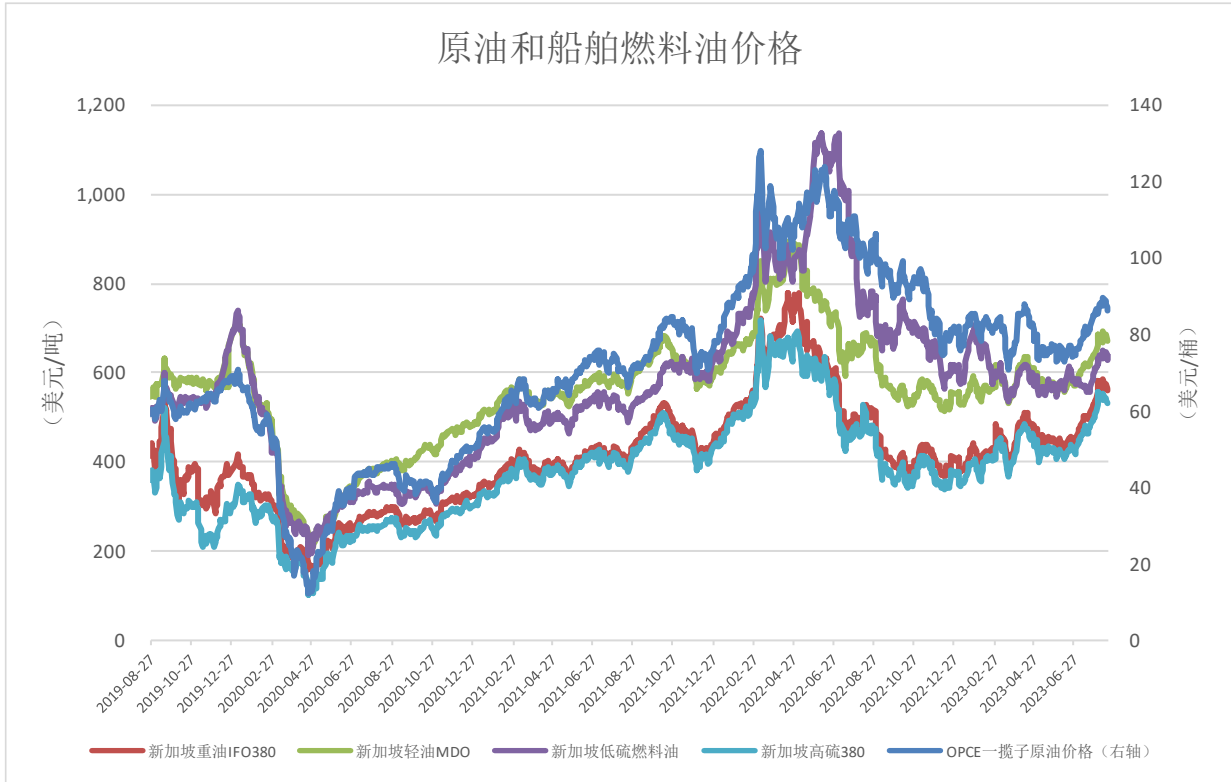


图 4-1：全球船舶燃料油和原油价格趋势
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

6、重要海运事件评述

从运力需求端来看，海运是贸易的派生需求。全球经济边际略有复苏，各大国际经济机构均上调了2023年经济增速预期。2024年全球经济增速预期高于2023年，大约2.7%左右。具体到欧线来说，IMF同样调高了欧元区和英国2023年的经济增速预期，2024年预期分别为0.9%和0.4%。同时，包括欧洲在内的全球通胀放缓，预计明年年中欧洲央行和英国央行可能会降息，这将刺激欧洲消费，利多亚欧航线货运量。从季节性因素来看，下半年往往是亚欧集运市场旺季，因此远月盘面价格高于近月。

从运输成本端来看，随着明年经济回暖以及美联储货币政策转向，原油可能反弹，带动船舶燃料油上涨；随着大批新船下水，对于船员需求增加，船员薪资下跌趋势明年可能见底；欧盟将航运纳入碳关税，以2024年的碳排放量作为2025年征收的标准，明年也会受到一定影响，同时很多老旧船舶也会被迫减速或提前淘汰。

不过，暴涨背后还是需要注意风险，风险主要源于运力供给端。目前未下水新船订单量占现有运力规模27%，明年新船下水量预计达到300万TEU，而且1.7万TEU以上尤其2.4万TEU

超大型船舶只能投放至亚欧航线。另外，集运期货毕竟是新品种，而且是现金交割，不排除资金炒作的因素。

7、人民币兑美元汇率



数据来源：同花顺期货、方正中期期货研究院整理

8、亚欧宏观经济重点数据日历及提示

2023年8月21日—8月23日亚欧宏观经济数据及提示								
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	现值
2023/8/21	星期一	09:15	中国	中国央行贷款市场报价利率(LPR)	高	3.55	3.40	3.45
2023/8/23	星期三	15:15	法国	法国服务业PMI	中	47.1	47.3	
2023/8/23	星期三	16:00	欧元区	欧元区Markit服务业PMI	中	50.9	50.5	
2023/8/23	星期三	16:30	英国	英国Markit服务业PMI	中	51.5	50.8	

注：红色代表高于前者利好经济，绿色代表不及前值利空经济；字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货研究院宏观经济研究组。

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花祥年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号融和公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海国际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，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期货研究院所有，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。