

## 上市首日即涨停 后市存回调风险

### 摘要：

上市首日，集运期货的涨跌幅扩板至 20%。EC2408、EC2410、EC2412 在开盘后 30 分钟内即涨停，EC2406 尾盘锁定涨停，EC2404 涨幅达到 17.47%。并且交投活跃，主力合约 EC2404 首日交易量达到 34.39 万手，交易额达到 153.9 亿元。集运期货首日如此强势与两方面有关。其一，基准挂盘价较低，下跌空间较为有限。其二，基差修复。

虽然集运期货首日涨停，但需警惕后市风险。8 月中旬班轮公司涨价失败，订舱价出现回调，预计下周一公布的 SCFIS 会出现明显回落，基差将会修复，有可能导致周二开盘后期市集体下跌。从中长期趋势来看，集运市场尤其亚欧航线有长期外于低位震荡的风险。

首日远月 4 个合约收盘价一致，近月 4 月仅差 2.53%。随着下周交易的深入，五大合约根据淡旺季，盘面价格走势会出现分化。

下周一交易策略：主力合约 EC2404 明显虚高，建议多单在集合竞价时挂单离场，并且当日可以布局空单。EC2406 和 EC2410 多单尽早止盈离场，空头可以择机而动。EC2408 和 EC2412 多单可以谨慎持有，谨慎追多，但上方盈利空间有限，建议多单当日收盘前止盈离场。同时。基于 04 与 08 合约盘面价格尚未拉开，可以采取“买 EC2408、卖 EC2404”的策略跨期套利。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

请务必阅读最后重要事项

## 目 录

一、上市首日涨停 现货价格回落 .....	1
（一）本周期货市场回顾 .....	1
（二）本周现货市场回顾 .....	1
二、供给端：停航力度减弱 供应链压力回升 .....	2
（一）运力总规模 .....	2
（二）航线运营情况 .....	3
（三）班轮公司运力规模 .....	5
（四）全球供应链压力回升 .....	6
（五）港口运营方面 .....	7
三、需求端：中国货运市场有所复苏 亚欧航线增量源于中俄 .....	7
（一）全球运量回落 亚欧航线反弹 .....	7
（二）出口国/起运港：中国货运市场有所复苏 .....	8
（三）进口国/目的港：欧洲经济边际复苏 但整体依然处于磨底中 .....	10
四、营运成本：燃料油和二手船价格均下挫 .....	12
（一）航次成本：燃料油价格下挫 .....	12
（二）资金成本：二手船价格持续下挫 .....	12
五、美元兑人民币汇率震荡升值 .....	13
六、后市预判 .....	14

## 一、上市首日涨停 现货价格回落

### （一）本周期货市场回顾

上市首日，集运期货的涨跌幅扩板至 20%。EC2408、EC2410、EC2412 在开盘后 30 分钟内即涨停，EC2406 尾盘锁定涨停，EC2404 涨幅达到 17.47%。并且交投活跃，主力合约 EC2404 首日交易量达到 34.39 万手，交易额达到 153.9 亿元。

集运期货首日如此强势与两方面有关。其一，五大合约基准价为 780 点，折合现货价约 \$740/TEU，处于亚欧航线班轮公司盈亏平衡线附近，下跌空间较为有限。其二，基差修复。本周 SCFIS 录得 1110.02 点，主力合约基差达到 193.72 点，远月合约基差达到 174.02 点。

从各大合约表现来看，总体符合集运市场的季节性规律。其中，EC2408、EC2412 两大合约涨停比较正常，而 EC2404 涨停明显虚高，有可能是远月合约早早涨停，基本没有成交量，只能交易 EC2404 所致，当然也有首日看涨情绪共同带动所致。

表 1-1 上市首日上海出口集运期货（欧洲航线）交易情况

	EC2404	EC2406	EC2408	EC2410	EC2412
收盘价	916.3 点	936 点	936 点	936 点	936 点
涨跌幅	17.47%	20%	20%	20%	20%
持仓量	1.21 万手	1702 手	1346 手	680 手	264 手
成交量	34.39 万手	1.96 万手	3036 手	1572 手	959 手
成交额	153.9 亿元	9.1 亿元	1.4 亿元	7254.43 万手	4447.91 万手

数据来源：同花顺期货通、方正中期期货研究院整理



图 1-1：欧洲集运合约日 K 线图

数据来源：同花顺期货通、方正中期期货研究院整理

### （二）本周现货市场回顾

本周现货运价明显松动。8 月 16 日 XCI-S 录得 \$1690/FEU，周环比下跌 0.7%；8 月 18 日 SCFI 录得 \$852/TEU，周环比下跌 8%；8 月 18 日 FBX 录得 \$1708/FEU，周环比下跌 4.5%；8 月

18日 NCFI 录得 562 点,周环比下跌 6.7%;仅 8月17日 WCI 录得\$1768/FEU,周环比上涨 5.7%。  
8月底出运航次的货代报价已经跌至\$1300/FEU。

表 1-2 最新一期各大集装箱运价指数(中国→欧洲航线) 运价周环比

	SCFIS	SCFI	WCI	FBX	XSI	NCFI
最新一期	1110.02 点	\$852/TEU	\$1768/FEU	\$1708/FEU	\$1690/FEU	562 点
周环比	33.9%	-8%	5.7%	-4.5%	-0.7%	-6.7%

数据来源: Xeneta、Bloomberg、Wind、上海航运交易所、方正中期期货研究院整理

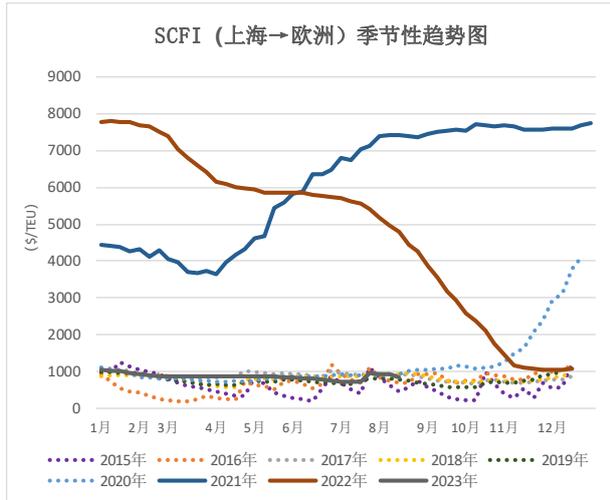


图 1-2: 2017-2023 年 SCFI (上海→欧洲航线) 季度图  
数据来源: 上海航运交易所、方正中期期货研究院整理

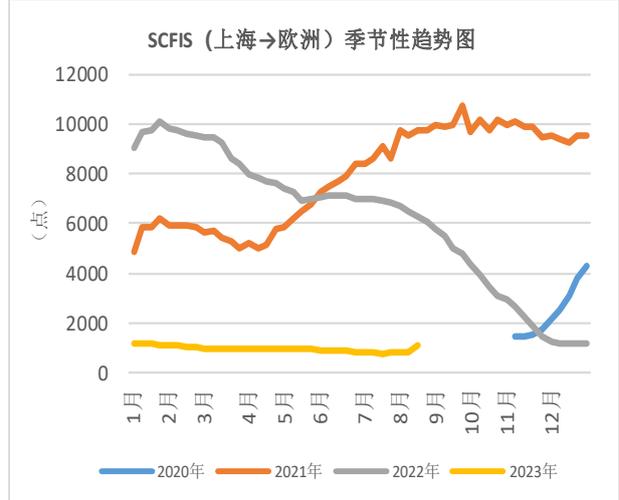


图 1-3: 2020-2023 年 SCFIS (上海→欧洲航线) 季度图  
数据来源: 上海航运交易所、方正中期期货研究院整理

## 二、供给端：停航力度减弱 供应链压力回升

### (一) 运力总规模

截至 2023 年 8 月 20 日,全球共有 6679 艘集装箱船舶,总运力达到 27591682TEU,周环比增加 1 艘合计 4197TEU。

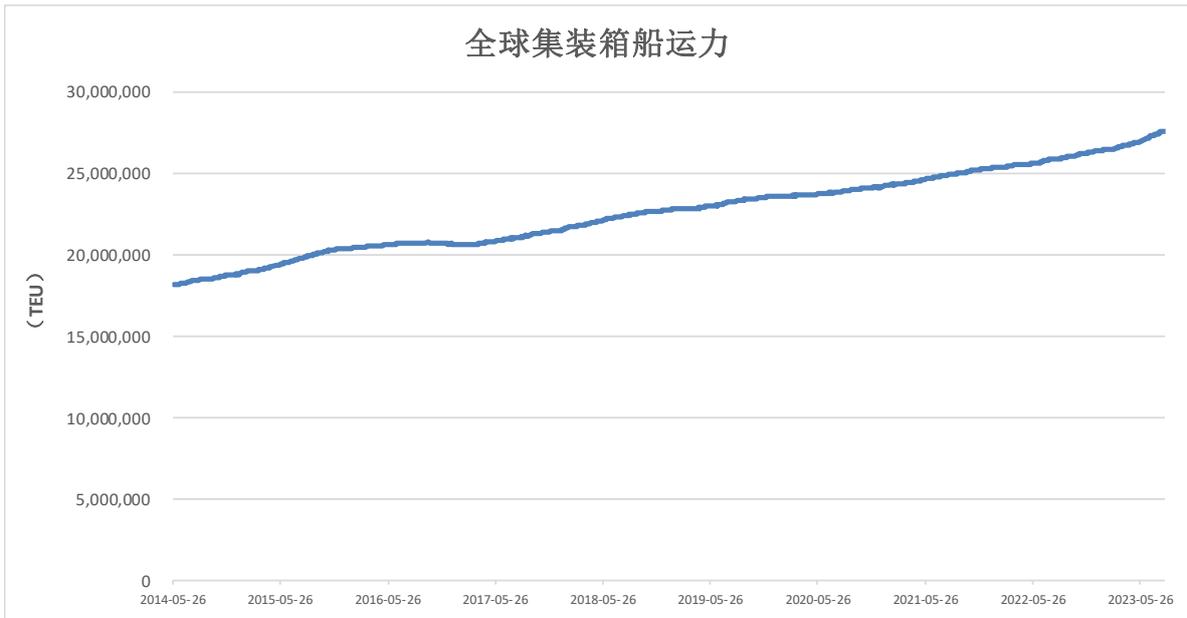


图 2-1: 全球集装箱运力规模  
数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

(二) 航线运营情况

1、三大东西主干航线运力布局

截至 2023 年 8 月 20 日，亚欧、跨太平洋航线和跨大西洋航线运力规模分别达到 466763、524061 和 162942TEU，分别周环比减少 0.2%、1.3%、1.4%。



图 2-2: 东西三大主干航线舱位量  
数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

2、中国→欧洲航线运力布局

再看班轮公司对于中国→欧美航线的运力投放力度（以该周开航的船舶作为统计口径）。根据维运网统计，中国→欧洲航线方面：上周、本周和下周班轮公司投放运力量约为 310253TEU、315405TEU 和 320893TEU；航次数量在 16-17 条。地中海航运、达飞轮船、马士基航运投放的运力规模位居前三，地中海航运近期明显扩大了中欧航线的投放力度。

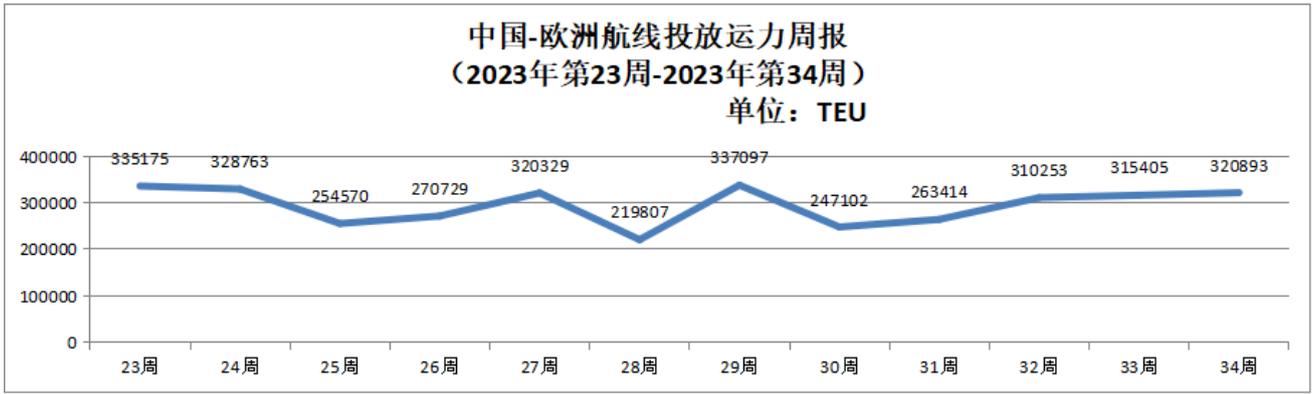


图 2-3：中国→欧洲航线周度运力投放规模（以 TEU 统计）  
数据来源：乐域维运、方正中期期货研究院整理

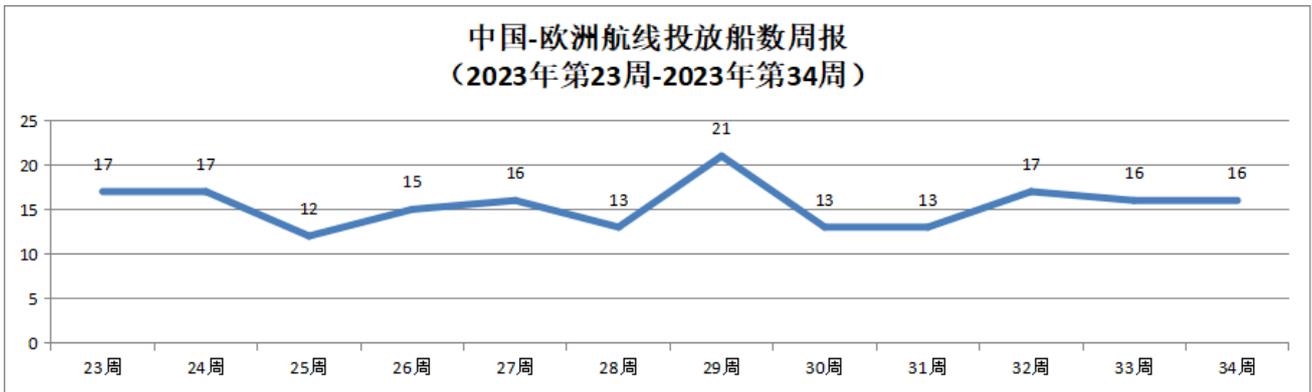


图 2-4：中国→欧洲航线周度运力投放规模（以航次数统计）  
数据来源：乐域维运、方正中期期货研究院整理

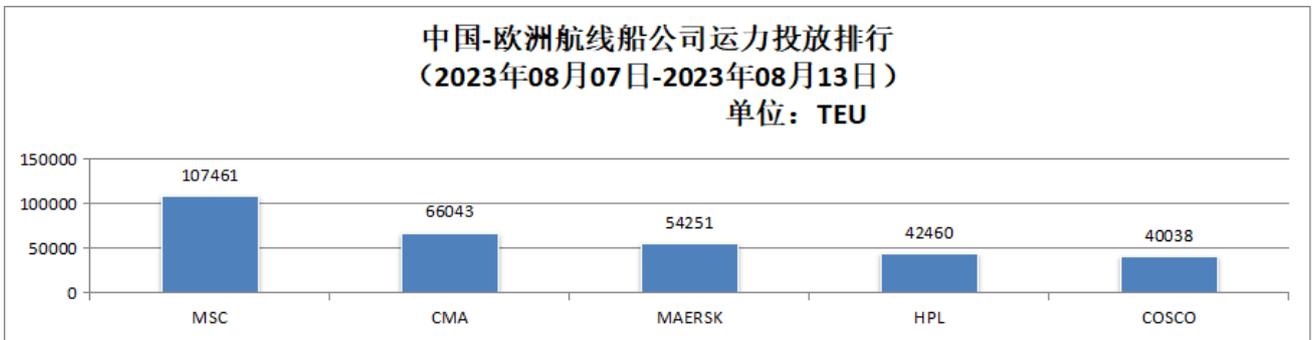


图 2-5：中国→欧洲航线周度运力投放规模（以班轮公司统计）  
数据来源：乐域维运、方正中期期货研究院整理

### 3、三大班轮联盟在上海→欧洲航线的投放情况

本周（WEEK33）三大班轮联盟上海→欧洲航线均预配 12 条航线服务，停航 1 条，即 OCEAN 联盟的 FAL8；跳港 1 条，即 2M 联盟的 CONDOR。下周（WEEK34）预配 12 条，停航 1 条，即 THE 联盟的 FE4；加靠 1 条，即 OCEAN 联盟的 FAL7。随后四周目前均为预报停航，Week37 还会加靠 1 条。

表 2-1 三大联盟在上海→北欧航线航线服务的投放情况

联盟	船公司（航线代码）及港序		wk33	wk34	wk35	wk36	wk37	wk38
2M	MSK(AE5)MSC(ALBATROS)	计划	8-17	8-24	8-31			
	大连-天津-釜山-宁波-上海-丹戎帕拉帕斯-鹿特丹-不来梅哈芬-哥德堡-奥斯陆-威廉港	实际	8-20	8-25	9-1	9-7	9-14	9-21
	MSK(AE6)MSC(LION)	计划	8-19	8-26	9-2	9-9	9-16	9-23
	宁波-上海-盐田-丹戎帕拉帕斯-锡尼什-鹿特丹-安特卫普-费利克斯托	实际	8-21	8-28	9-4	9-11	9-18	9-25
	MSK(AE7)MSC(CONDOR)	计划						
宁波-上海-南沙-盐田-丹戎帕拉帕斯-科伦坡-丹吉尔-费利克斯托-汉堡-安特卫普-伦敦-勒阿弗尔	实际	跳港	8-23	8-30	9-6	9-13	9-20	
MSK(AE55)MSC(GRIFFIN)	计划							
上海-宁波-厦门-丹戎帕拉帕斯-费利克斯托-鹿特丹-勒阿弗尔	实际	8-19	8-26	9-2	9-9	9-16	9-23	
OCEAN	CMA(FAL1)COSCO(AEU2)OOCL(LL4)EMC(FAL1)	计划						
	釜山-宁波-上海-盐田-新加坡-丹吉尔-魁北克-勒阿弗尔-汉堡-格但斯克-威廉港-鹿特丹	实际	8-13	8-20	8-27	9-3	9-10	9-17
	CMA(FAL2)COSCO(AEU3)OOCL(LL2)EMC(NE3)	计划						
	天津-大连-青岛-上海-宁波-新加坡-比雷埃弗斯-鹿特丹-汉堡-安特卫普	实际	8-13	8-20	8-26	9-3	9-10	9-17
	CMA(FAL7)COSCO(AEU7)OOCL(LL3)EMC(NE7)	计划		加靠			加靠	
	上海-厦门-南沙-香港-盐田-头顿-新加坡-比雷埃弗斯-汉堡-鹿特丹-泽布吕赫-瓦伦西亚	实际	/	8-26	/	/	9-10	/
	CMA(FAL3)COSCO(AEU6)OOCL(LL5)EMC(FAL3)HPL(FE9)	计划	8-18	8-25	9-1	9-8	9-15	
	青岛-宁波-上海-盐田-头顿-新加坡-鹿特丹-南安普顿-安特卫普-勒阿弗尔	实际	8-19	8-26	9-2	9-9	9-16	9-22
	CMA(FAL5)COSCO(AEU1)OOCL(LL1)EMC(NE1)	计划						
	上海-宁波-厦门-盐田-新加坡-费利克斯托-泽布吕赫-格但斯克-威廉港	实际	8-14	8-22	8-28	9-3	9-12	9-19
CMA(FAL6)COSCO(AEU5)OOCL(LL6)EMC(CEM)	计划	8-14						
青岛-上海-宁波-台北-盐田-新加坡-鹿特丹-费利克斯托-汉堡	实际	8-15	8-21	8-28	9-4	9-11	9-18	
CMA(FAL8)COSCO(AEU9)OOCL(LL7)EMC(CES)	计划					9-14	9-21	
天津-宁波-上海-盐田-新加坡-比雷埃弗斯-安特卫普-汉堡-鹿特丹	实际	停航	8-23	8-31	9-7	9-16	9-22	
THE	HPL(FE2)ONE(FE2)YML(FE2)HMM(FE2)	计划		8-23				
	釜山-上海-宁波-南沙-盐田-新加坡-丹吉尔-南安普顿-勒阿弗尔-威廉港-鹿特丹	实际	8-16	8-24	8-30	9-5	9-13	9-20
	HPL(FE4)ONE(FE4)YML(FE4)HMM(FE4)	计划	8-15			9-5	9-12	9-19
	天津-青岛-釜山-上海-盐田-阿尔赫西拉斯-鹿特丹-汉堡-安特卫普	实际	8-20	停航	8-29	9-9	9-16	9-21

数据来源：容易船期、方正中期期货研究院整理

### （三）班轮公司运力规模

截至2023年8月20日，全球TOP10班轮公司现有运力规模合计录得23135215TEU，占全球市场比重83.8%。全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模521艘合计6243418TEU。

表2-2 2023年8月20日全球TOP10班轮公司运力规模

排名	班轮公司	运力规模（TEU）	全球占比
1	地中海航运	5,209,766	18.9%
2	马士基航运	4,146,146	15.0%
3	达飞轮船	3,515,733	12.7%
4	中远海运	2,950,717	10.7%
5	赫伯罗特	1,881,603	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	579,797	2.1%
合计		23135215	83.8%

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

表2-3 2023年8月20日全球TOP10班轮公司未下水新船订单量规模

	班轮公司	新船订单规模 (TEU)	总艘数 (艘)
1	地中海航运	1,551,464	126
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	469,768	36
6	马士基	404,800	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	6243418	521

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

#### (四) 全球供应链压力回升

最近两个月全球供应链效率有所回落。7月全球供应链压力指数录得-0.9, 连续两个月反弹; 全球十大主干航线班轮准班率录得 51.52%, 虽高于前值, 但亚洲-欧洲航线准班率回落至 481.8%, 连续两个域回落。7月正值欧洲假期, 一定程度上影响港口运营效率。同时, 巴拿马运河枯水期限制船舶通航数量, 也影响了船舶周转效率。随着船舶周转效率下降, 有利于消化过程运力, 支撑运价。

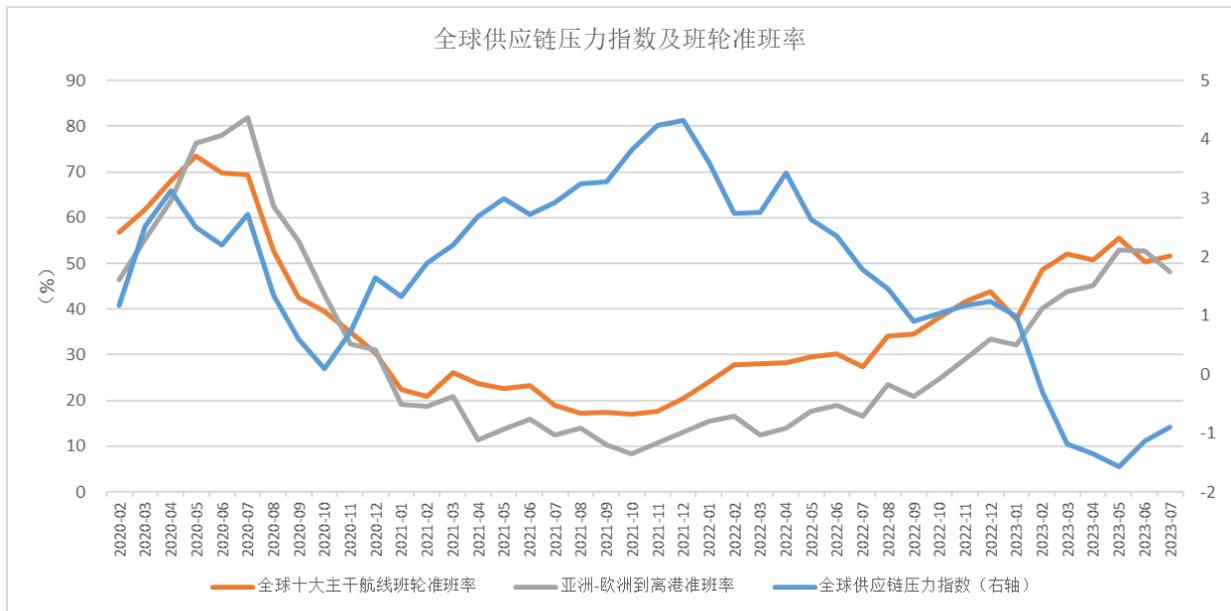


图 2-6: 全球供应链压力指数及班轮准班率

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

作为全球航运的重要通道, 巴拿马运河近日正遭受自 1950 年有记录以来前所未有的干旱枯水, 通行能力大幅下降。巴拿马运河管理局于 8 月 8 日规定, 每日预约船舶的通过上限从 16 艘减少至 14 艘。8 月 9 日巴拿马运河太平洋侧的停航船舶锚泊数量一度达到 110 艘, 平均锚泊时间达到 6 天 1 时; 8 月 18 日回落至 82 艘, 平均锚泊时间降至 3 天 23 时。不过, 巴拿马

运河拥堵好转，主要是其他船舶绕航至南美所致。巴拿马每日从太平洋-大西洋通航数量从 8 月 11 日的 20 艘降至 8 月 18 日的 14 艘。

由于巴拿马运河拥堵情况并未得到实质性解决，会影响亚洲→美东航线以及东西大环线的正常通航，利多运价。



图 2-7：巴拿马运河的流量、等泊时长  
数据来源：船视宝、方正中期期货研究院整理

### （五）港口运营方面



图 2-8：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

## 三、需求端：中国货运市场有所复苏 亚欧航线增量源于中俄

### （一）全球运量回落 亚欧航线反弹

今年6月全球集装箱运量录得1509.6万TEU，同比和环比分别下降1.5%和1%。其中，亚洲→欧洲航线运量录得149.12万TEU，占全球运量比重9.9%，同比增长11.9%，环比增长3.1%。单从运量来看，今年6月已创历史同期新高。不过，其中的主要增量源于中俄航线，并非中国→西北欧航线。相比2021年均值，今年中国→西北欧航线运量减少17%左右。

出现这一原因与地缘政治有关。俄乌冲突爆发之后，中俄之间的贸易往来更为密切。而欧洲经济出现衰退，叠加对华贸易歧视政策，导致中国出口至欧洲贸易额锐减。今年以来，中国对外出口形势总体严峻。在最新公布7月出口数据中，中国出口总额录得2817.6亿美元，同比和环比分别回落14.5%和1.2%。其中，中国出口至欧盟贸易额录得423.8亿美元，同比和环比分别下降20.6%和3.6%；中国出口至英国贸易额录得70.77亿美元，同比和环比分别下降6.8%和11.5%。中欧贸易不振影响中欧集运航线市场。

表3-1 2023年8月20日全球及十大主干航线运量及对比

排名	单位:TEU	2023年6月	占比	同比	环比
总量	CTS全球集装箱总量	15096100	100.0%	-1.5%	-1.0%
1	Asia - Asia	4202000	27.8%	-2.1%	-2.6%
2	Asia - North America	1801500	11.9%	-12.7%	2.7%
3	Asia - Europe	1491200	9.9%	11.9%	3.1%
4	Asia - Indian Sub Cont. & Middle East	776700	5.1%	17.1%	1.3%
5	Europe - Europe	659700	4.4%	-3.1%	-0.2%
6	Europe - Asia	527900	3.5%	0.2%	0.8%
7	North America - Asia	473100	3.1%	-4.0%	-10.0%
8	Asia - South & Central America	443300	2.9%	18.1%	5.1%
9	Europe - North America	425300	2.8%	-13.2%	1.1%
10	Asia - Sub Saharan Africa	321800	2.1%	13.5%	-3.6%

数据来源: Bloomberg、方正中期期货研究院整理

表3-2 2022-2023年中国出口贸易额

亿美元	总出口	欧盟	美国	东盟	英国	总出口同比	欧盟同比	美国同比	东盟同比	英国同比	总出口环比	欧盟环比	美国环比	东盟环比	英国环比
2023-07	2817.60	423.80	423.13	417.74	70.77	-14.5%	-20.6%	-23.1%	-21.4%	-6.8%	-1.2%	-3.6%	-0.9%	-3.5%	11.51%
2023-06	2853.22	439.55	426.94	433.03	63.46	-12.4%	-12.9%	-23.7%	-16.9%	-10.2%	0.5%	-1.5%	0.5%	4.4%	-8.6%
2023-05	2838.35	446.29	424.78	414.90	69.45	-7.1%	-7.0%	-18.2%	-15.9%	3.7%	-2.7%	-0.3%	-1.3%	-10.2%	8.4%
2023-04	2916.66	447.42	430.23	461.96	64.07	7.3%	3.9%	-6.5%	4.5%	10.8%	-4.4%	-2.5%	-1.5%	-18.1%	-3.3%
2023-03	3050.38	458.94	436.78	564.00	66.28	11.4%	3.4%	-7.7%	35.4%	7.3%	45.0%	40.4%	60.8%	48.3%	50.6%
2023-02	2103.34	326.85	271.59	380.31	44.00	-2.7%	-16.1%	-31.8%	33.7%	-17.3%	-26.8%	-31.1%	-38.8%	-14.8%	-35.1%
2023-01	2872.35	474.14	444.11	446.45	67.76	-11.6%	-9.5%	-14.2%	-6.7%	-12.7%	-4.5%	8.7%	-2.1%	-16.5%	2.4%
2022-12	3008.56	435.99	453.71	534.82	66.14	-11.4%	-17.5%	-19.5%	7.5%	-20.2%	2.7%	-2.7%	11.2%	6.3%	0.0%
2022-11	2929.12	447.88	408.06	502.89	66.11	-9.7%	-10.6%	-25.4%	5.2%	-16.5%	-1.1%	1.5%	-13.2%	2.9%	-5.1%
2022-10	2962.75	441.24	470.18	488.55	69.66	-1.0%	-9.0%	-12.6%	20.3%	-14.5%	-7.3%	-6.0%	-7.4%	-6.5%	-1.53%
2022-09	3196.27	469.62	507.60	522.64	70.74	4.9%	5.6%	-11.6%	29.5%	-11.8%	2.3%	-8.5%	2.0%	5.8%	-10.9%
2022-08	3123.00	513.47	497.75	494.16	79.35	6.5%	11.1%	-3.8%	25.1%	2.7%	-5.2%	-3.8%	-9.6%	-7.1%	4.5%
2022-07	3295.45	533.87	550.35	531.64	75.90	17.2%	23.2%	11.0%	33.5%	3.9%	1.2%	5.8%	-1.7%	2.1%	7.4%
2022-06	3257.61	504.75	559.79	520.87	70.68	16.2%	17.1%	19.3%	29.0%	-0.4%	6.7%	5.1%	7.7%	5.6%	5.6%
2022-05	3054.10	480.05	519.53	493.44	66.96	16.0%	20.3%	15.7%	25.9%	-5.9%	12.4%	11.4%	12.9%	11.6%	15.8%
2022-04	2717.70	430.77	460.13	442.13	57.80	3.3%	7.9%	9.4%	7.6%	-15.4%	-0.8%	-3.0%	-2.7%	6.2%	-6.4%
2022-03	2738.81	443.95	473.11	416.46	61.78	13.9%	21.4%	22.4%	10.4%	-3.5%	26.7%	13.9%	18.9%	46.4%	16.1%
2022-02	2161.24	389.72	397.96	284.48	53.20	5.7%	15.4%	9.7%	5.9%	-10.2%	-33.5%	-25.6%	-23.1%	-40.6%	-31.5%
2022-01	3249.32	524.07	517.48	478.74	77.63	23.4%	31.2%	16.9%	18.2%	22.4%	-4.3%	-0.8%	-8.2%	-3.8%	-6.3%

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

## (二) 出口国/起运港: 中国货运市场有所复苏

上周中国港口吞吐量录得573.6万TEU，周环比增长15%。本周上海整车货运流量指数基本逐日回升，均值在101点附近。7月中国货流景气指数:业务总量和新订单分别录得50.9和50.6，均高于荣枯线，依然处于扩张区间

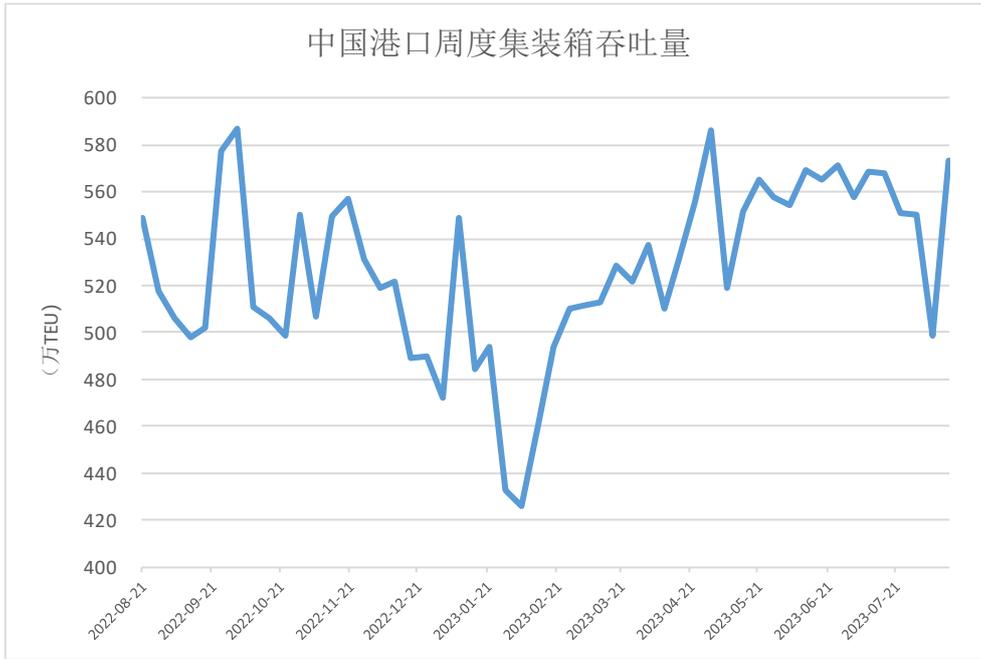


图 3-1：中国港口周度集装箱吞吐量  
数据来源：同花顺、方正中期期货研究院整理

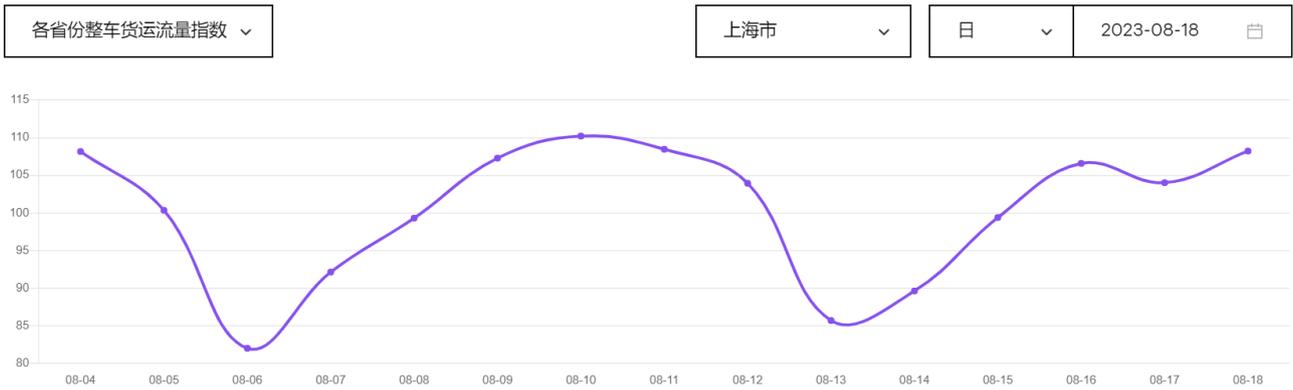


图 3-2：上海整车货运流量指数  
数据来源：G7、方正中期期货研究院整理

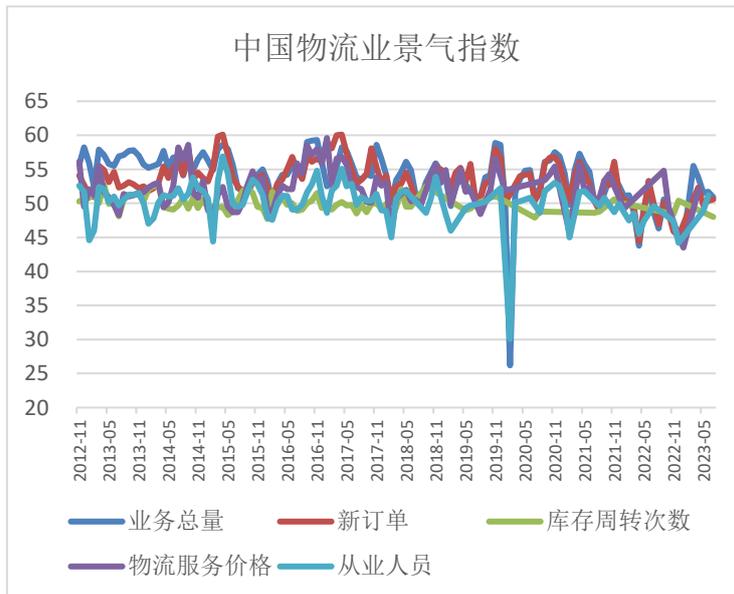


图 3-3：中国物流景气指数  
数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

### （三）进口国/目的港：欧洲经济边际复苏 但整体依然处于磨底中

IMF 对于欧洲经济持乐观态度，在 7 月《世界经济展望》中将 2023-2024 年欧元区经济增长预期上调 0.1 个百分点至 0.9%和 1.5%；将 2023 年英国经济增长预期从-0.3%提升至 0.4%，维持 204 年英国经济预期 1%不变。

表 3-3 IMF 对于 2021-2024 年世界经济回顾与展望

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	Estimate		Projections		Difference from April 2023 WEO		Estimate		Projections
	2021	2022	2023	2024	2023	1/	2023	2023	2024
<b>World Output</b>	<b>6.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</b>	<b>2.9</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>5.4</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
United States	5.9	2.1	1.8	1.0	0.2	-0.1	0.9	1.4	1.1
Euro Area	5.3	3.5	0.9	1.5	0.1	0.1	1.8	1.2	1.5
Germany	2.6	1.8	-0.3	1.3	-0.2	0.2	0.8	0.5	1.5
France	6.4	2.5	0.8	1.3	0.1	0.0	0.6	0.9	1.6
Italy	7.0	3.7	1.1	0.9	0.4	0.1	1.5	0.9	1.1
Spain	5.5	5.5	2.5	2.0	1.0	0.0	3.0	1.8	2.2
Japan	2.2	1.0	1.4	1.0	0.1	0.0	0.4	1.5	1.0
United Kingdom	7.6	4.1	0.4	1.0	0.7	0.0	0.6	0.5	1.3
Canada	5.0	3.4	1.7	1.4	0.2	-0.1	2.1	1.6	1.8
Other Advanced Economies 3/	5.5	2.7	2.0	2.3	0.2	0.1	1.0	1.8	2.1
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>6.8</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>3.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>
Emerging and Developing Asia	7.5	4.5	5.3	5.0	0.0	-0.1	4.2	5.3	4.9
China	8.4	3.0	5.2	4.5	0.0	0.0	3.1	5.8	4.1
India 4/	9.1	7.2	6.1	6.3	0.2	0.0	6.1	4.3	6.4
Emerging and Developing Europe	7.3	0.8	1.8	2.2	0.6	-0.3	-1.3	2.7	2.0
Russia	5.6	-2.1	1.5	1.3	0.8	0.0	-3.1	1.9	0.8
Latin America and the Caribbean	7.0	3.9	1.9	2.2	0.3	0.0	2.6	0.8	2.9
Brazil	5.0	2.9	2.1	1.2	1.2	-0.3	2.5	1.3	2.2
Mexico	4.7	3.0	2.6	1.5	0.8	-0.1	3.7	1.9	1.7
Middle East and Central Asia	4.4	5.4	2.5	3.2	-0.4	-0.3	...	...	...
Saudi Arabia	3.9	8.7	1.9	2.8	-1.2	-0.3	5.5	2.0	2.9
Sub-Saharan Africa	4.7	3.9	3.5	4.1	-0.1	-0.1	...	...	...
Nigeria	3.6	3.3	3.2	3.0	0.0	0.0	3.2	2.6	3.6
South Africa	4.7	1.9	0.3	1.7	0.2	-0.1	1.3	0.9	2.0
<i>Memorandum</i>									
World Growth Based on Market Exchange Rates	6.0	3.0	2.5	2.4	0.1	0.0	1.8	2.5	2.4
European Union	5.5	3.7	1.0	1.7	0.3	0.1	1.8	1.5	1.7
ASEAN-5 5/	4.0	5.5	4.6	4.5	0.1	-0.1	4.7	4.6	4.8
Middle East and North Africa	4.0	5.4	2.6	3.1	-0.5	-0.3	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	7.1	3.9	3.9	3.9	0.0	-0.1	3.1	4.1	4.1
Low-Income Developing Countries	4.1	5.0	4.5	5.2	-0.2	-0.2	...	...	...
<b>World Trade Volume (goods and services) 6/</b>	<b>10.7</b>	<b>5.2</b>	<b>2.0</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.2</b>	...	...	...
Advanced Economies	9.9	6.1	2.3	3.2	-0.1	0.3	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	12.2	3.7	1.5	4.5	-0.9	-0.2	...	...	...
<b>Commodity Prices</b>									
Oil 7/	65.8	39.2	-20.7	-6.2	3.4	-0.4	8.8	-13.0	-4.9
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	26.7	7.9	-4.8	-1.4	-2.0	-0.4	-0.4	-0.0	0.8
<b>World Consumer Prices 8/</b>	<b>4.7</b>	<b>8.7</b>	<b>6.8</b>	<b>5.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>9.2</b>	<b>5.5</b>	<b>3.9</b>

数据来源：IMF、方正中期期货研究院整理

不过，当下欧洲经济和消费总体依然处于磨底之中。

今年二季度欧元区实际 GDP 录得 277.16 万亿欧元，同比增长 0.6%，增速创 2021 年二季度以来新低；环比增长 0.3%，创近三个季度新高。8 月 ZEW 欧元区经济现状指数和景气指数分别录得-42 和-5.5，均高于前值。

**消费信心：**7 月欧盟消费者信心指数录得-16.1，创 2022 年 3 月以来新高；英国消费者信心指数录得-30，创近三个月新低。**消费量：**6 月英国零售指数连续 15 个月同比回落，环比连续 3 个月正增长。6 月欧盟零售指数继续同比和环比双负增长，尤其环比连续 9 个月负增长。**消费能力：**欧元区二季度失业率均录得 6.4%，英国 7 月失业率录得 7.01%，连续两个月反弹。当前欧洲通胀依然高企，英国和欧元区 CPI 同比增速分别录得 7.9%和 5.3%，一定程度吞噬欧洲民众购买能力。

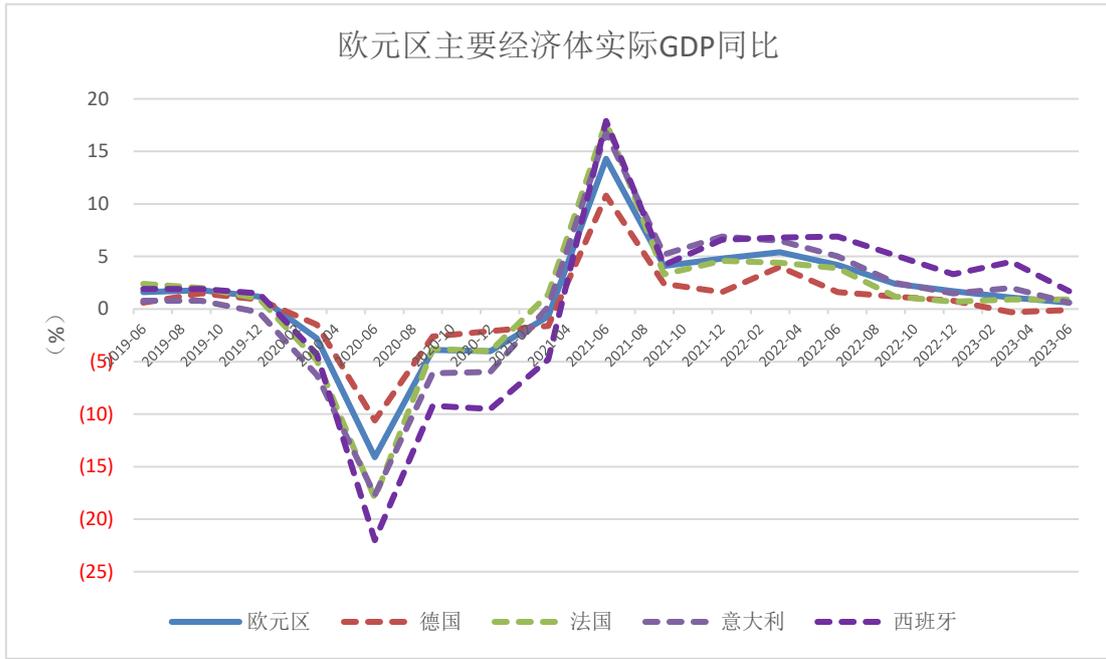


图 3-4：欧元区主要经济体实际 GDP 季度同比

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

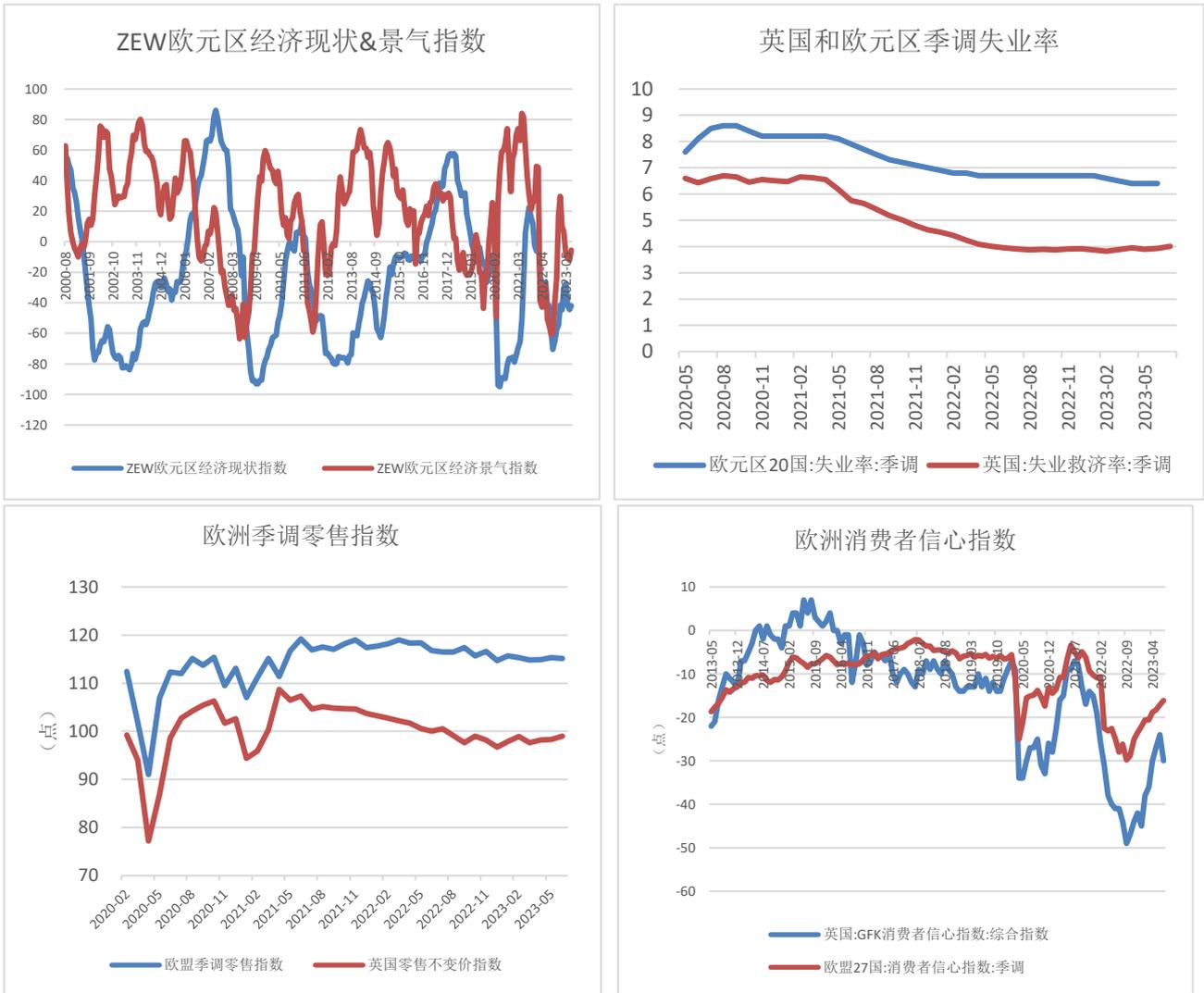


图 3-5：欧洲经济、消费、零售、失业率情况

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

## 四、营运成本：燃料油和二手船价格均下挫

### （一）航次成本：燃料油价格下挫

由于美联储加息预期升温，美元指数拉涨，导致原油和船舶燃料油价格下挫。8月17日新加坡重油 IF0380、轻油 MDO、低硫燃料油、高硫 380 分别录得 560.5、670、629.5、529.4 美元/吨，周环比下跌 4.2%、3.3%、3.2%、3.9%。

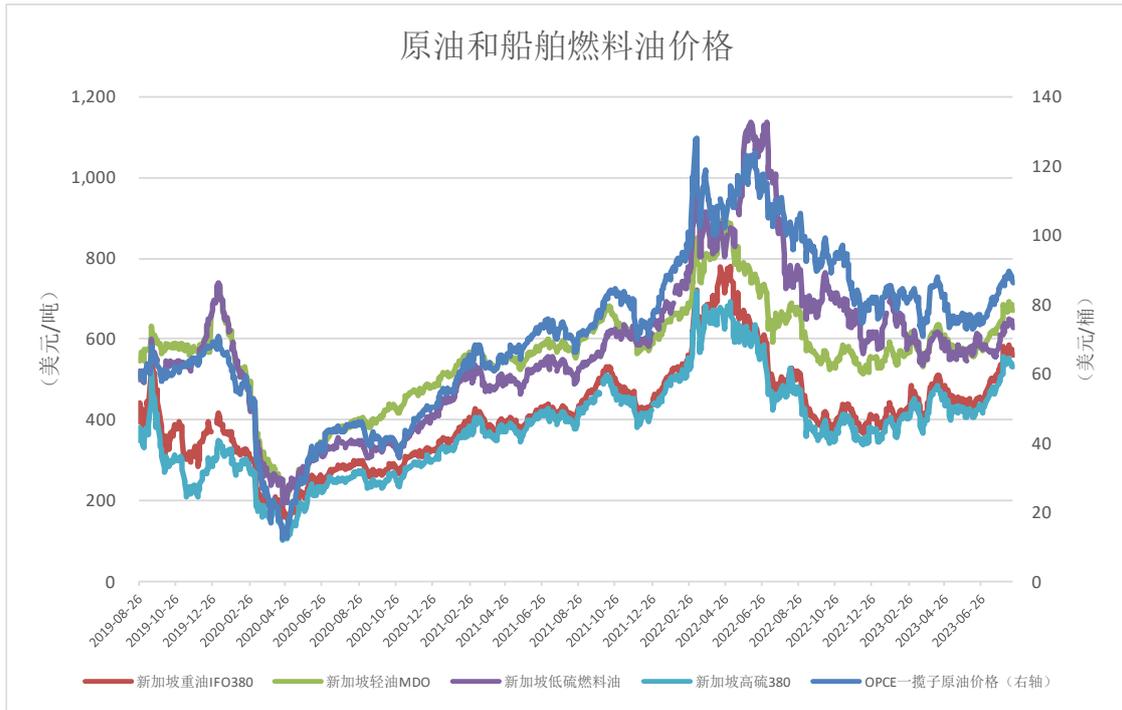


图 4-1：全球燃料油和原油价格趋势

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

### （二）资金成本：二手船价格持续下挫

表 4-1 国际集装箱船舶交易价格

	2023/8/1	2023/8/8	周环比
国际集装箱船舶价格指数	8863.7	8777.96	-0.97%
Post Panamax新船 (\$)	82810000	81960000	-1.03%
10年期船龄Panamax (\$)	51370000	50850000	-1.01%
Panamax新船 (\$)	48900000	48460000	-0.90%
10年期船龄Panamax (\$)	31020000	30740000	-0.90%
Handy新船 (\$)	29300000	28910000	-1.33%
10年期船龄Handy (\$)	18670000	18440000	-1.23%

数据来源：Bloomberg、方正中期期货研究院整理

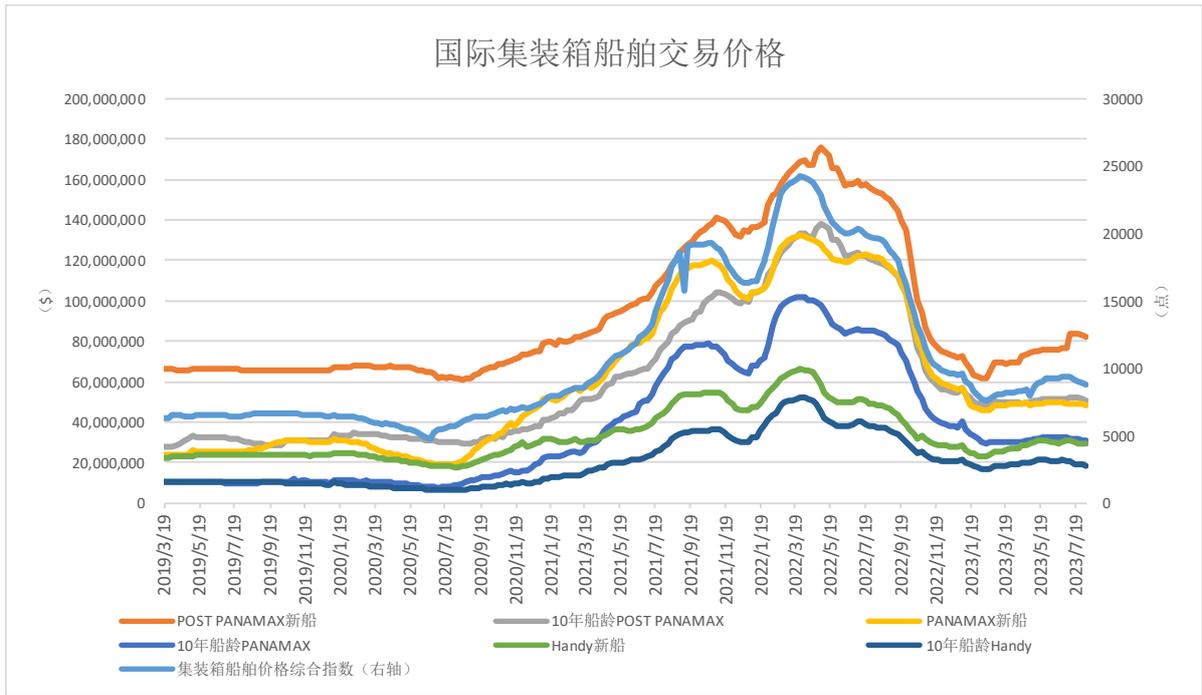


图 4-2: 国际集装箱船舶价格指数  
数据来源: VesselsValue、方正中期期货研究院整理

## 五、美元兑人民币汇率震荡升值

美联储 9 月加息预期升温，美元指数本周整体上扬。周四在外汇总局的呼吁下，人民币汇率略有回升，8 月 18 日报收于 7.2855。



图 5-1: 美元兑人民币汇率  
数据来源: 同花顺期货、方正中期期货研究院整理

## 六、后市预判

虽然集运期货首日涨停，但需警惕后市风险。8月中旬班轮公司涨价失败，订舱价出现回调，预计下周一公布的 SCFIS 会出现明显回落，基差将会修复，有可能导致周二开盘后期货市场各合约集体下跌。

从中长期趋势来看，集运市场尤其亚欧航线有长期外于低位震荡的风险，主要源于运力供给端。截至今年6月，全球未下水集装箱船舶手持单量录得738万TEU，占现有运力规模的27.03%。预计2023-2026年将分别下水250万TEU、300万TEU、180万TEU、120万TEU。随着后期新船订单继续增加，未来几年的新船下水量还会攀升。鉴于港口作业能力，1.7万TEU以上大型以及2.4万TEU超大型集装箱船舶都将被陆续部署至亚欧航线。5月5日WHO宣布解除全球新冠疫情紧急状态令，船舶周转效率有望进一步回升这就意味着全球集运市场无论动态运力还是静态运力都将大幅增长。虽然明年欧洲经济将会一定程度反弹且运输成本预期整体上升，但依然无法对冲运力大幅增长的利空影响

首日远月4个合约收盘价一致，近月4月仅差2.53%。随着下周交易的深入，五大合约根据淡旺季，盘面价格走势会出现分化。

下周一交易策略：主力合约EC2404明显虚高，建议多单在集合竞价时挂单离场，并且当日可以布局空单。EC2406和EC2410多单尽早止盈离场，空头可以择机而动。EC2408和EC2412多单可以谨慎持有，谨慎追多，但上方盈利空间有限，建议多单当日收盘前止盈离场。同时。基于04与08合约盘面价格尚未拉开，可以采取“买EC2408、卖EC2404”的策略跨期套利。

表6-1 2023年8月21日投资策略建议

	EC2404	EC2406	EC2408	EC2410	EC2412
合约性质	淡季、主力合约	淡季转旺季	旺季	旺季转淡季	下一年度合同签约月
方向	空	偏空	多转空	偏空	多转空
交易策略	◆多单在集合竞价时挂单离场 ◆当日可以布局空单	◆多单尽早止盈离场 ◆空头可以择机而动	多单可以谨慎持有，谨慎追多，但上方盈利空间有限，建议多单当日收盘前止盈离场。	◆多单尽早止盈离场 ◆空头可以择机而动	多单可以谨慎持有，谨慎追多，但上方盈利空间有限，建议多单当日收盘前止盈离场。
建议多单在下周一收盘前止盈离场，同时可以择机布局空单。 跨期套利策略：“买EC2408、卖EC2404”。					

数据来源：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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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样年喜年中心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三段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口东南角环球中心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号和融公寓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
<b>风险管理子公司</b>		
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。