

欧线重大行情点评

——红海事件扰动仍在，欧线期货波动率放大



- 吕杰
- lvjie@cmschina.com.cn
- 执业资格号：F3021174 Z0012822

目录
contents

- 01 行情数据及热点事件点评
- 02 基本面情况及操作建议

01 行情数据及热点事件点评

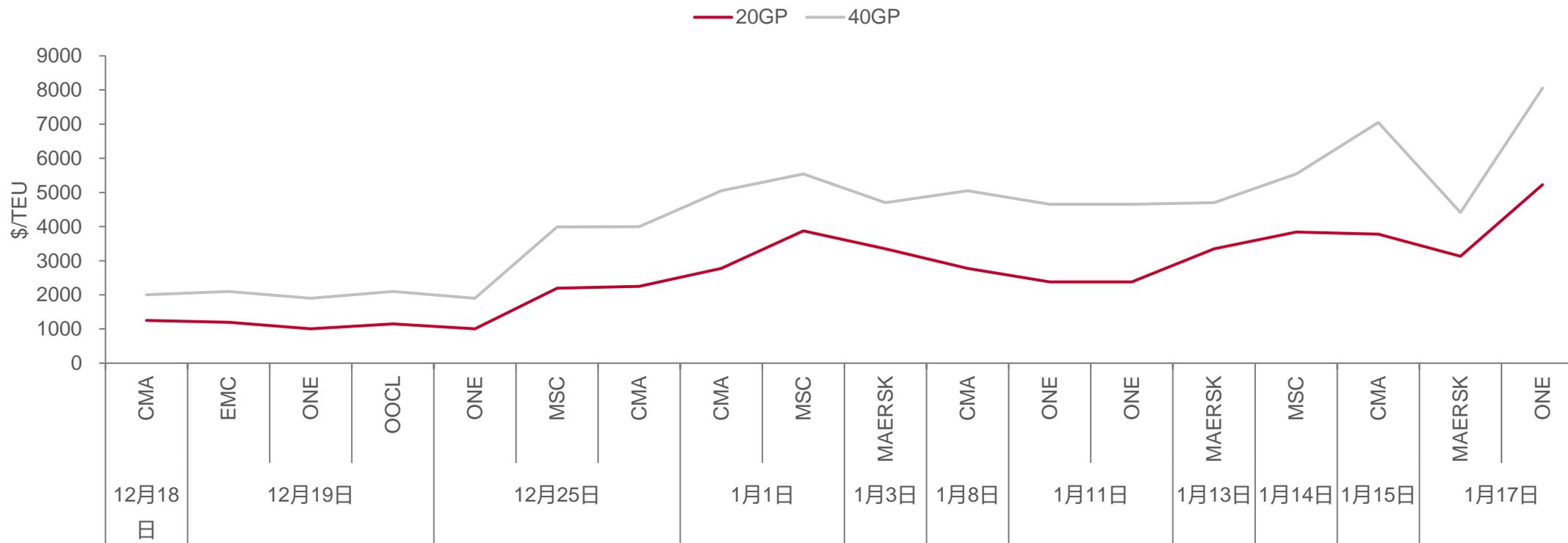
1.1 今日各合约均跌停

- 1月9日收盘，欧线各合约均跌停，分别收EC2404：1773.4、EC2406：1650.3、EC2408：1594.3、EC2410：1440.8、EC2412：1457.3。主力合约EC2404持仓3万。



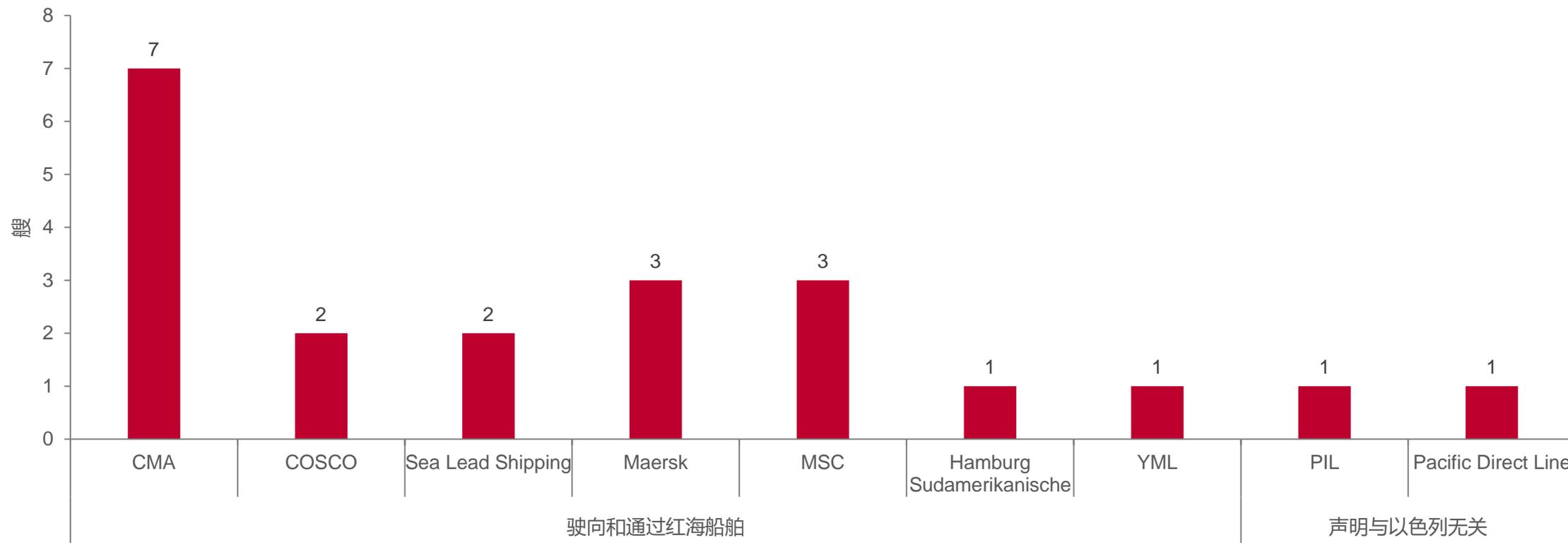
1.2 供应收紧，现货海运费依然强劲

- 红海事件发生后，班轮绕行好望角使运力收紧，单船周转频次降低使得船东大幅提升海运费平衡收入。
- 目前，欧线运费依然高位运行，未有明显回落。



1.3 昨日消息面利空

- 消息面利空：2024年1月8日，胡塞发表声明称只要通过红海的船只声明“与以色列无关”，就不会遭到袭击，但一旦发现“虚假通报”，下一次试图通过红海时会被扣押。但马士基等船东表示未与胡塞谈判。根据船视宝监测目前有19艘船舶正驶往或已通过红海，2艘声明了与以色列无关。



02 基本面情况及操作建议

2.1 均衡价格

➤ 取历史通过苏伊士运河中位数价格1130.8\$/TEU，好望角均衡价格可能如下表所示

	苏伊士运河	好望角 (收入不变)	好望角-均衡价格 (补运力)	好望角-均衡价格 Tvedt, J., & Hovi, I. B. (2024)
年周转次数	5	4	4	4
供给 ((K TEU/月)	1083.0	895	1354	1354
运费 (\$/TEU)	1130.8	1332	1767	2198
可接需求 (K TEU/年)	10124.0	8592.0	10124.0	10124.0
收入 (Billion)	11.4	11.4	17.9	22.3

2.2 短期红海事件仍存，需求仍旺；长期运费有下跌空间

- 供应端：中东局势不明，消息面爆胡塞武装与多家船公司达成协议，但马士基船东等否认。目前大型船舶依然绕行好望角，绕行好望角在短期内会带来运力收紧局面。
- 需求端：随着春节临近，出货量保持高位，出海企业持续面对高额海运费困境。预计春节前两周海运费将保持高位运行。
- 总结：短期看（春节前）欧线期货将跟随现货涨价继续偏强震荡；长期看（春节后）欧洲经济仍在筑底回暖中，欧洲经济或无法较快复苏维持节后高位海运费，若中东局势稳定，未来期现运费或终将双回落，观点仅供参考。
- 风险点：1，红海事件情况；2，汇率变化情况；3，原油价格情况

研究员简介

吕杰:

研究员，历任某500强采购部，某大型国企期货部经理，招商期货策略研究员。对化工品品种有套期保值，对冲交易、期货点价经验，在市场历练中对产业结构、景气周期，库存周期有认识。拥有期货从业资格（证书编号：F3021174）和投资咨询资格（证书编号：Z0012822）

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼



CMF  招商期货

感谢聆听
Thank You



招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼



CMF  招商期货