

盘后SCFIS更新于1567点，04合约结算价位于1635.3点

报告要点

展望：震荡，节前或有减仓。短期长假停航支撑盘面信心，关注前期上涨幅度兑现后是否有回落。

摘要

今日商品情绪乐观，叠加5月后合约提涨存预期，带动集运表现偏强，主力06合约低开后上午维持震荡，下午增仓上行，最终收于2218.9点，上涨1.5%；05合约收于1772.2点跌0.4%，07合约收于2430点微涨0.5%；盘后SCFIS更新于1567.20点环比回落2.7%；04合约结算价位于1635.3点。

即期市场运价方面，据16:50查询GEEK RATE运价

GEMINI：MSK5月上旬价格位于2410美元/FEU，环比开舱上涨10美元；HPL-SPOT5月6日发运运价低位维持2335美元/FEU，5月中旬仍有提涨预期，线上运价位于3035美元/FEU以上。（来源：GEEK RATE）

OCEAN：CMA5月上半月沿用2525美元/FEU，下半月线上高价位于3525美元/FEU；OOCL5月初运价低价位于289美元/FEU，5月上旬提涨显示运价位于2739-2839美元/FEU。（来源：GEEK RATE）

MSC：5月初运价维持2636美元/FEU提涨预期（来源：GEEK RATE）

通行方面，（1）据船视宝27日16:40查询，26日波斯湾船舶通行总量为7艘次，其中成品油船1艘次、其他船舶6艘次；驶入3艘次，驶出4艘次。今日截至16:40海峡通行3艘次。（2）据金十数据援引CCTV国际时讯报道，伊朗官员：霍尔木兹通行费必须以伊朗里亚尔结算，与以色列相关的船只和货物任何情况下都不允许通过。（3）据REFINITIV，中东-中国、西非-中国VLCC4月24日运价分别位于13.64、6.78美元/桶分别环比-2.7%/-3.0%。

地缘方面，（1）据新华网27日11:27报道，美国已收到伊朗通过巴基斯坦转交的谈判新方案。伊朗谈判新方案首先聚焦于解决霍尔木兹海峡危机和美国封锁问题。作为该方案的一部分，停火将被长期延长或各方将同意永久结束战事。核谈判只会在霍尔木兹海峡重新开放、美国封锁解除后才开始举行。交易逻辑：美方称收到伊朗谈判方案带动市场情绪乐观，叠加集运自身基本面仍有5月宣涨预期，今日下午出现增仓上行。后续来看，本周MSK或有开舱5月中旬运价可能，前期MSK官网发布涨价函位于3600美元/FEU环比上半月宣涨价格抬升100美元，叠加长假停航，关注后续是否有开舱挺价可能，但6月仍面临高运力压制。



扫描二维码 获取更多投研资讯

工业与周期团队

研究员：

武嘉璐

从业资格号：F03100682

投资咨询号：Z0021085

安婕锐

从业资格号：F03117373

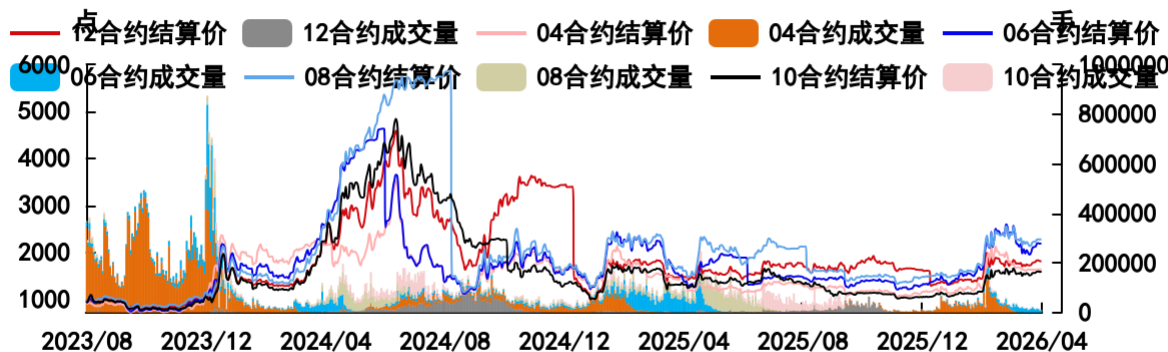
投资咨询号：Z0022651

展望：震荡，节前或有减仓。短期长假停航支撑盘面信心，关注前期上涨幅度兑现后是否有回落。

风险提示：霍尔木兹海峡通行变化、地缘政治冲突、极端天气扰动

现货运价与合约量价

图表 1: EC各月合约量价



资料来源: 万得 中信期货研究所

期货合约数据

图表 2: EC合约量价数据-0305

	收盘价	结算价	涨跌幅	成交量	持仓量	多方持仓	空方持仓
EC2604	1640.6	1638.8	0.0938	256	1423	19975	23134
EC2605	1805	1982.5	-11.5	593	1160		
EC2606	2218.9	2197.7	-15.6	9368	16649		
EC2607	2066.4	2238.3	-16.7	233	382		
EC2608	2284	2280.2	-14.8	232	2292		
EC2609	1498.3	1616.8	-12.5	233	382		
EC2610	1818	1603.8	-8.1	1147	6627		
EC2612	1818	1814.9	-15.7	18	487		

资料来源: 万得 中信期货研究所

现货运价数据

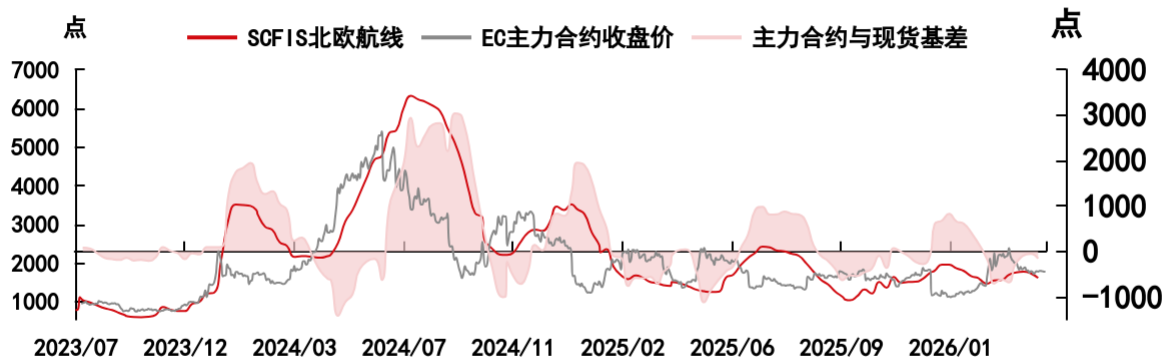
图表 3: 分航线结算指数及订舱价

	SCFI (美元/TEU 美元/FEU)	SCFIS (点)
综合指数 (点)	1875.3	
北欧航线 (美元/TEU)	1497	1567.2 (-2.7%)
地中海航线 (美元/TEU)	2420	
美西航线 (美元/FEU)	2586	1680.89 (-1.5%)
美东航线 (美元/FEU)	3570	

资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

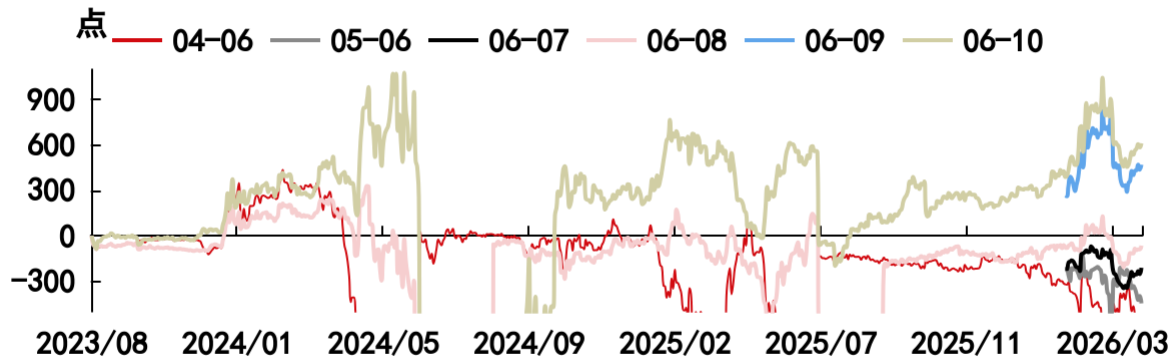
基差与月差

图表 4：主力合约与现货基差走势



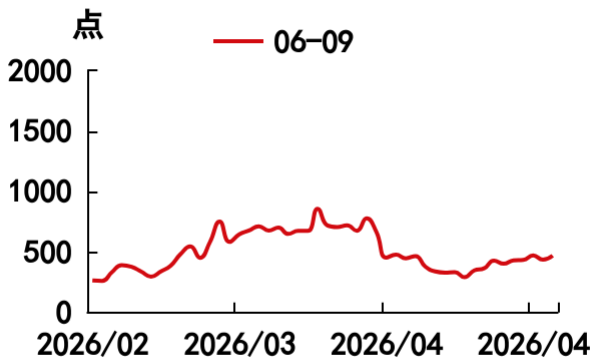
资料来源：上海航运交易所 万得 中信期货研究所

图表 5：合约月差



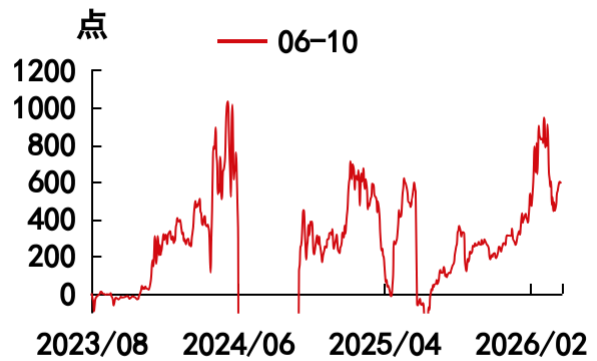
资料来源：中信期货研究所

图表 6：06-09合约月差



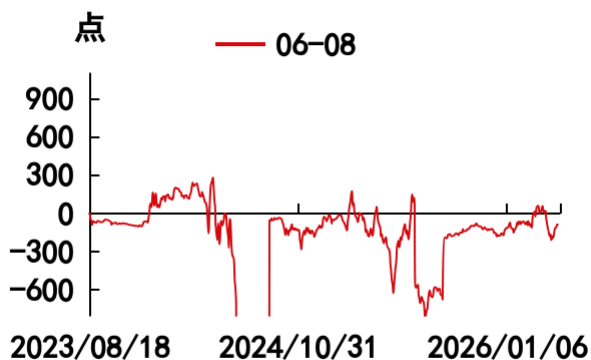
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：06-10合约月差



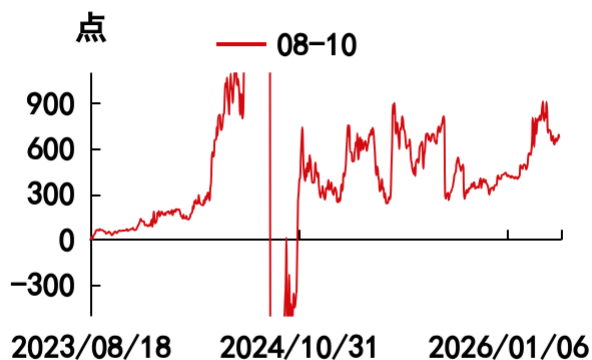
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：06-08合约月差



资料来源：万得 中信期货研究所

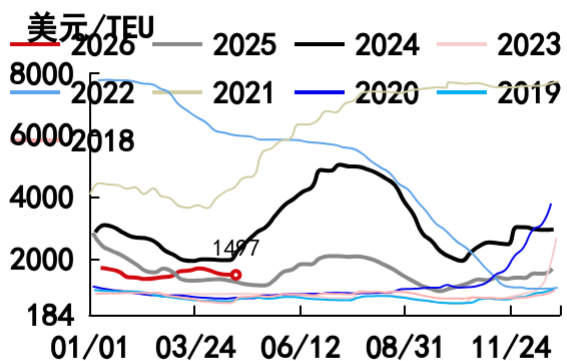
图表 9：08-10合约月差



资料来源：万得 中信期货研究所

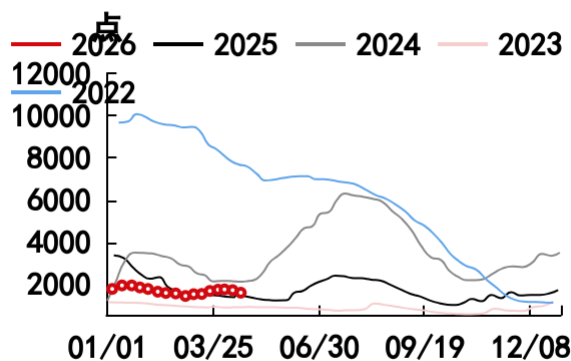
欧线即期运价季节性走势

图表 10：SCFI 上海-北欧



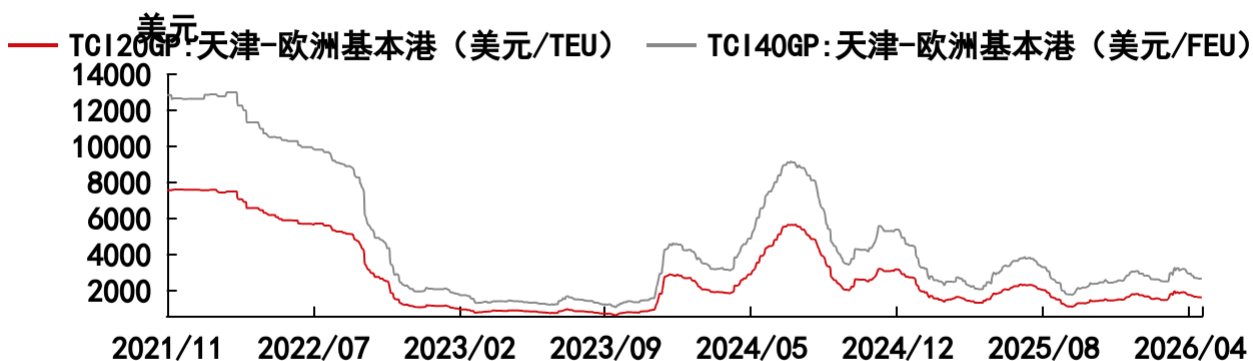
资料来源：上海航运交易所 中信期货研究所

图表 11：SCFIS 北欧航线



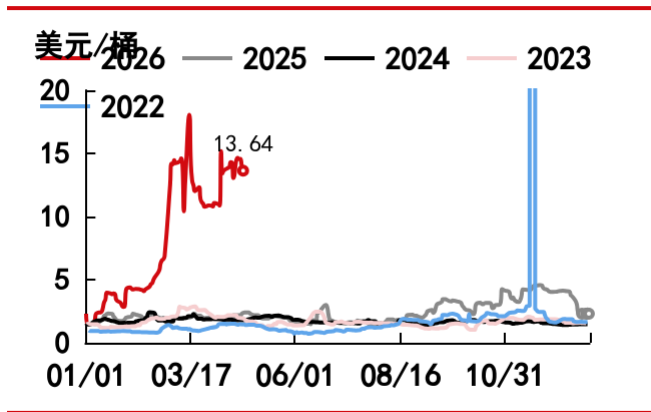
资料来源：上海航运交易所 中信期货研究所

图表 12：TCI 天津-欧基港运价



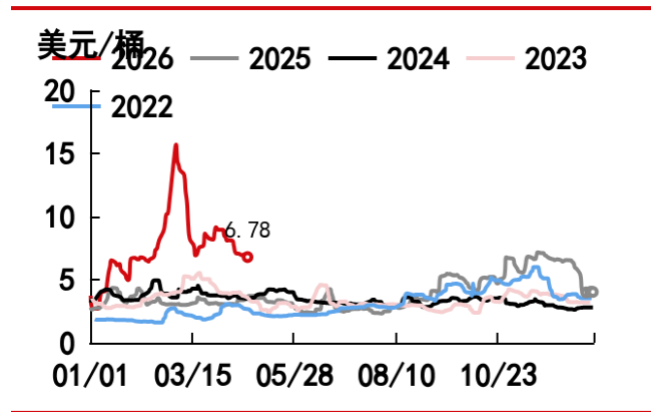
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 13: 中东-中国VLCC运费



资料来源: Refinitiv、中信期货研究所

图表 14: 西非-中国VLCC运费



资料来源: Refinitiv、中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>