

7月PA跟涨至5800美元-5850美元/FEU， 盘后SCFIS为3009点涨6.6%

报告要点

展望：明日或震荡。

摘要

集运现货偏强与地缘压制形成博弈。早盘，近月合约高开，但随后据金十数据报道，美伊结束首轮会谈、霍尔木兹海峡通行问题被解决，EC仍受地缘支撑失效情绪影响，大幅回落。上午据船司官网，7月YML 涨价函达3175/5850美元/TEU、FEU；近月强势带动07、08合约反弹。截止收盘，07、08合约小幅收涨，远月合约总体小幅下行。07合约减仓近600手，08合约增仓近300手。盘后SCFIS欧线指数为3009点，环比涨6.6%。

即期市场方面：

GEMINI：MSK7月首周运价自开舱5310美元/FEU后上涨至5350美元/FEU，较开舱上涨40美元/FEU（来源：GEEK RATE）

OCEAN：OOCL7月线上报价位于7000美元/FEU以上，6月底线上运价LL3航线（FAL7）大幅降价至5169美元/FEU。CMA6月底，FAL8航线运价位于5293美元/FEU。月底单航线降价或代表目前市场高价与FAK脱节，仍有退舱。但CMA7月线上位于6128美元/FEU以上；美线强势下船司在欧线仍给出一致性推涨信号。（来源：船司官网、GEEK RATE）

PA&MSC：PA宣涨7月运价，YML发布7月涨价函位于3175、5850美元/TEU、FEU；HMM 7月北欧航线运价位于3102、5804美元/TEU/FEU。MSC线上7月运价位于7540美元/FEU；ONE6月运价位于5306美元/FEU，7月位于6008美元/FEU。（来源：船司官网、GEEK RATE）

地缘方面，在美伊谅解备忘录框架下举行的首轮高级别会谈已在瑞士结束。在谅解备忘录基础上，各方同意设立一个高级别委员会，为调解工作提供政治监督。首席谈判代表将定期向高级别委员会汇报。高级别委员会已就60天内达成最终协议的时间表达成一致。同时，据伊朗外交部发言人：关于霍尔木兹海峡船只安全通行问题，已就相关机制安排达成协议。（以上来源于金十数据）美伊会谈结束、伊朗外交部称达成霍尔木兹海峡通行协议，仍对集运市场形成地缘情绪压制。集运07、08合约虽开盘有修复贴水信号但随后因地缘缓和压制仍回落较多。

贸易方面，商务部：决定将10家美国实体列入出口管制管控名单。同时，美国企业对特定用于电池电芯和电池的负极材料提起337调查申请 多家中企为列名被告。（数据来源：金十数据）关注贸



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

易战预期是否有所升温，如再度计价抢出口对近月仍有情绪支撑。

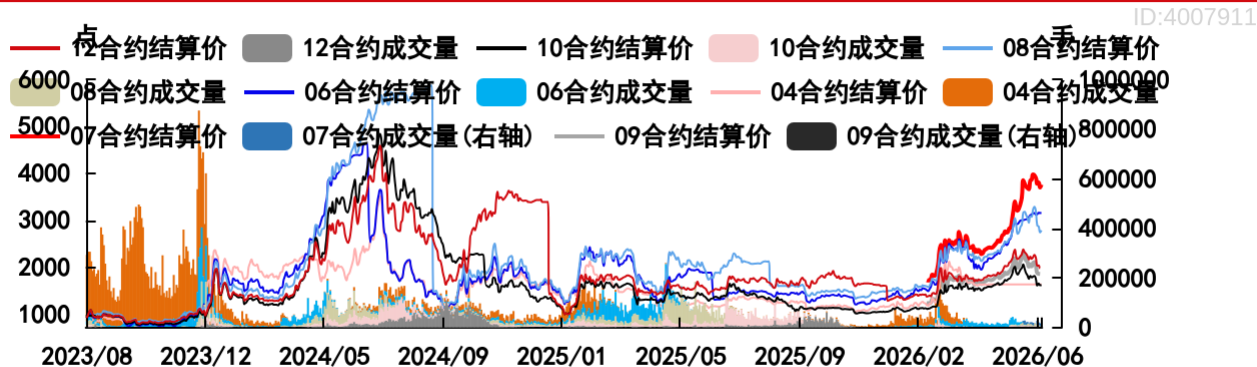
交易逻辑：今日盘后SCFIS因甩柜因素涨幅不及预期。我们在周报中跟踪到本期SCFIS样本中较多延误。0A FAL2/FAL8（自上海出发）、GEMINI AE1（自上海出发）、PA FE4（自上海出发）均延误至本周26周发运，或拖累06合约结算价。短期基本面来看，船司仍在控舱挺价。但集装箱船复航时间长、现货端7月中旬或仍有涨价函，市场情绪本周或有修复带动07、08合约修复贴水。中长期来看，欧美货量节奏分化，欧线货主端对高运价的负反馈效应或有扩大风险。关注08合约3400点以上布空机会。（来源：船司官网、GEEK RATE）

展望：明日或震荡。

风险提示：加班船供应增量、霍尔木兹海峡通行、地缘政治风险、极端天气

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

	收盘价 (点)	结算价 (点)	涨跌幅 (%)	成交量 (手)	持仓量 (手)
EC2605	1798	1799	-0.5256	49	498
EC2606	3160	3158.5	-0.0791	141	3315
EC2607	3809.5	3760	2.9455	15025	24029
EC2608	2815.5	2788	1.6591	6525	14800
EC2609	1881	1858.5	1.1562	282	1433
EC2610	1970	1627	0.4941	1826	10488
EC2612	1970	1978.5	-0.101	75	657

资料来源: 万得 中信期货研究所

现货运价数据

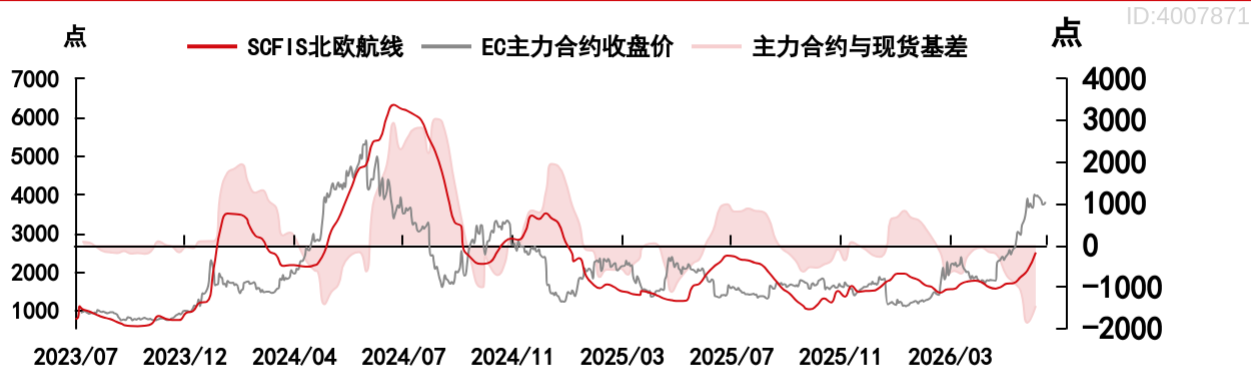
图表 3: 分航线结算指数及订舱价

	SCFI (美元/TEU 美元/FEU)	SCFIS (点)
综合指数 (点)	3121.7	
北欧航线 (美元/TEU)	3158	3009.00 (+6.6%)
地中海航线 (美元/TEU)	4260	
美西航线 (美元/FEU)	5683	2970.78 (+12.1%)
美东航线 (美元/FEU)	6873	

资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

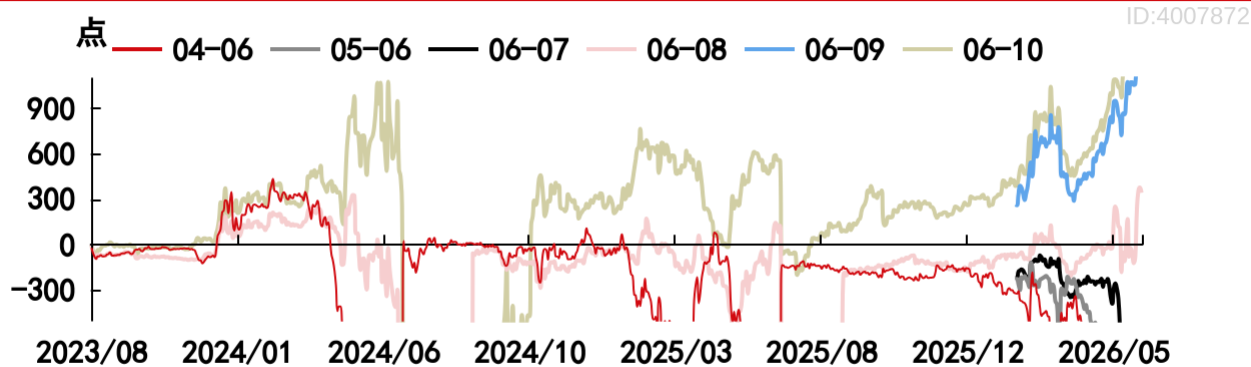
基差与月差

图表 4: 主力合约与现货基差走势



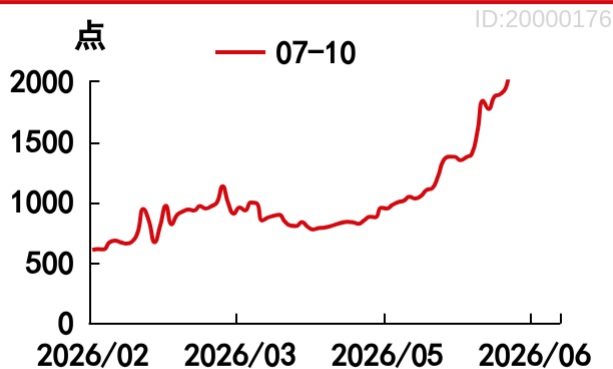
资料来源: 上海航运交易所 万得 中信期货研究所

图表 5: 合约月差



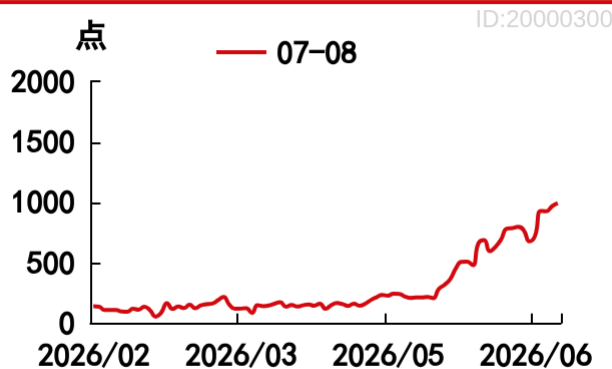
资料来源: 中信期货研究所

图表 6: 07-10合约月差



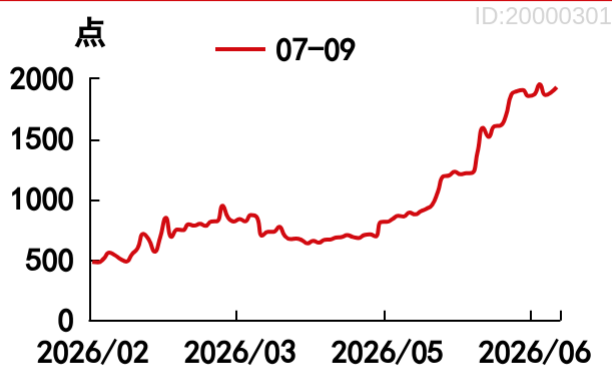
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 7: 07-8合约月差



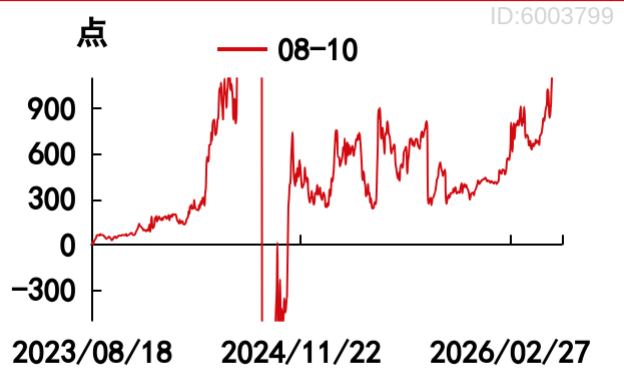
资料来源: 中信期货研究所

图表 8: 07-09合约月差



资料来源: 中信期货研究所

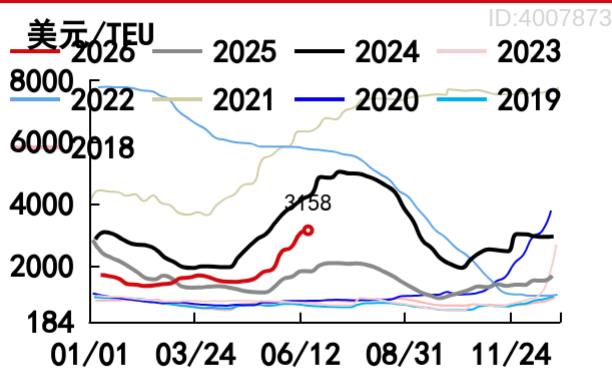
图表 9: 08-10合约月差



资料来源: 万得 中信期货研究所

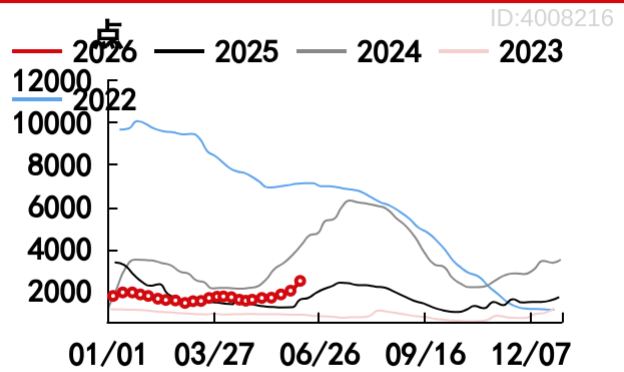
欧线即期运价季节性走势

图表 10: SCFI 上海-北欧



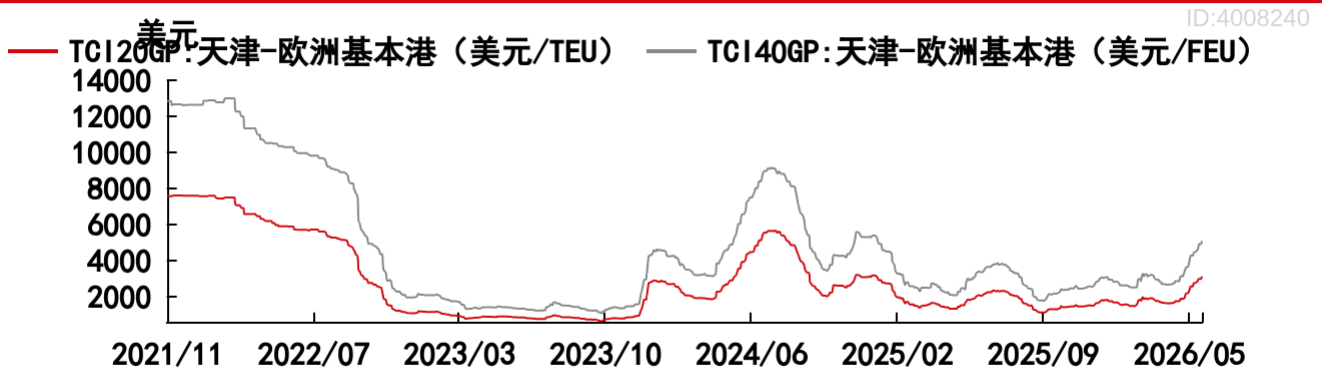
资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

图表 11: SCFIS 北欧航线



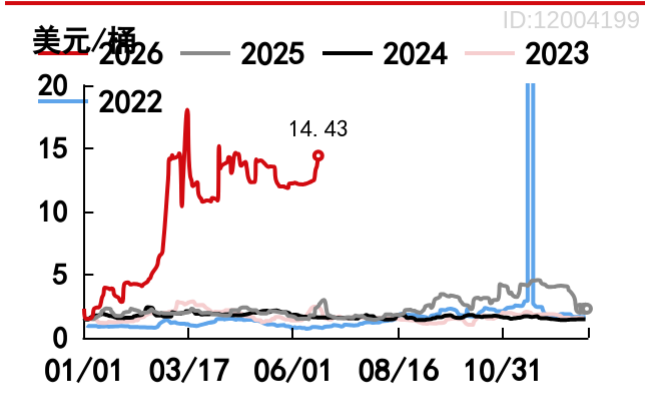
资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

图表 12: TCI 天津-欧基港运价



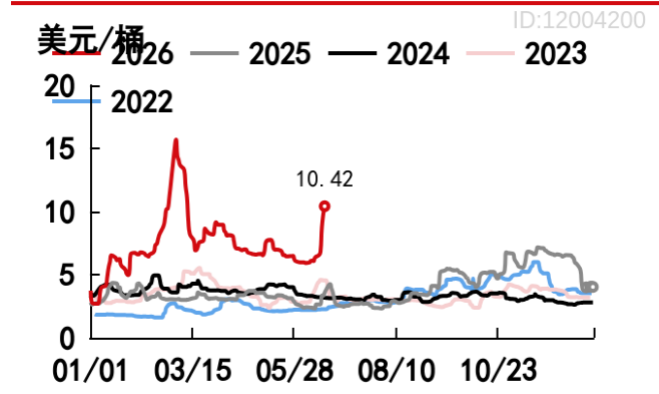
资料来源: 同花顺 中信期货研究所

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>