

【中信期货航运】地缘扰动持续需求仍在触底， EC反弹是否可持续？——专题报告20240305



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员：
陈健照
从业资格号：F03093837
投资咨询号：Z0020032

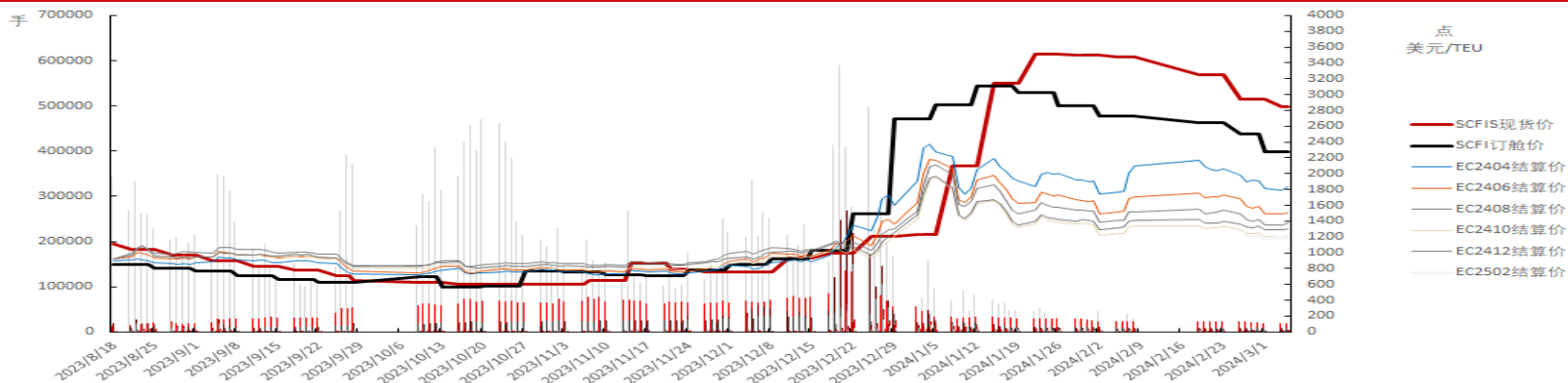
朱子悦
从业资格号：F03090679
投资咨询号：Z0016871

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

摘要：地缘和现货端偏承压，短期建议区间操作

- 1、**地缘端**: 斋月停战协议若达成或将使市场承压，当前消息面仍偏僵持，部分交易者博弈红海复航，短期大规模返航红海可能性较小，绕航数量占比约80%。
 - 2、**供需端**: 供给短缺总体可控，**货量仍在磨底**。欧地航线运力增长较快，船舶延误小幅增加，运力仍在动态调节，当前运力短缺矛盾可控。3月运量临近见底，3月下旬起运量或将反弹。
 - 3、**现货运价长趋势向下，本周SCFIS欧线呈现韧性但04交割结算价仍存变数**：在3月中上旬仍处于震荡下行阶段，上周四盘后马士基从3700下降至3200美元/FEU，多头在博弈3月下旬挺价和反弹，近期马士基等航司小幅上调线上数据。今日ONE再度下调wk12后运价至1615/2750 水平，THE联盟在上港挂靠比例较低。
 - 4、**SCFIS 按每周回落3%、5%和7%，测算 EC2404的结算价分别是2303、1992和1718点**，下限较上周修复，3月4日结算运价超预期。3月下旬前：EC2404大约1600-1900点区间操作。关注本周SCFI 欧线是否回落到2050美元/TEU水平。3月下旬市场趋势更加明显，4月后基差收敛及现货订舱运价将逐步逼近交割结算价区间，等待市场方向指引。
- 风险提示**：①供应链其他超预期因素扰动；②地缘政治端是否超预期发展，斋月停火计划是否落地；③货量反弹速度及欧美航线联动，航司调价节奏

EC合约量价



第一章 斋月停战预期僵持，短期较难重返红海

第二章 现货市场回落，然最新结算运价超预期

第三章 需求端仍在磨底，须关注下游需求反弹

第四章 现货整体向下，但04交割结算价或存变数

红海事件时间线

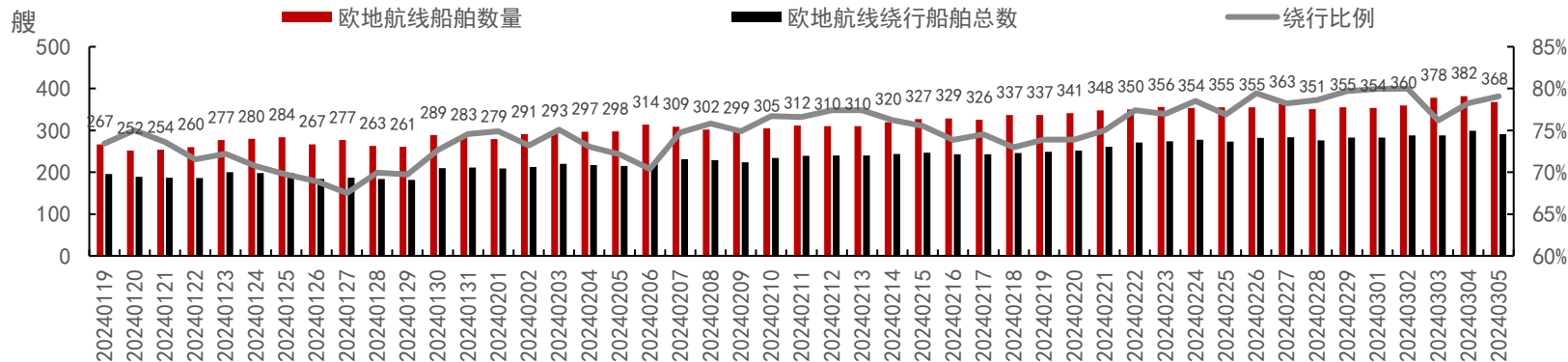
11月24日	CMA CGM SYMI遇袭，船东EPS实控人为以色列亿万富翁Idan Ofer
12月14日-17日	赫伯罗特Al Jasrah号集装箱船及地中海MSC PALATIUM III号集装箱船被无人机击中失火 地中海、马士基、赫伯罗特、达飞暂停经红海集装箱船航行
12月18日-24日	胡塞武装声称对“大西洋天鹅”号油轮、MSC Clara号集装箱货轮采取军事行动 OOCL、EMC暂停接收口头通知暂停红海航线货物的接载 美国宣布在红海组建联盟展开护航行动，多国参与但部分国家拒绝公开身份；而后马士基宣布准备恢复通行红海
12月25日-31日	MSC United VIII号、MAERSK HANGZHOU号集装箱船遭遇袭击 马士基宣布暂停货船红海航行 胡塞表示组织10名武装人员被美军打死
1月1日-7日	也门胡塞武装组织向红海南部发射两枚反舰导弹 伊朗“厄尔布尔士”号驱逐舰进入红海海域；美国表示其“福特”号航母将从地中海东部撤离；美国军舰与也门胡塞武装的船只在红海发生激烈冲突 达飞披露，从1月15日起将其从亚洲至地中海地区的集装箱运费较1月1日上调最高100% 马士基发布最新公告表示，对这一事件的调查正在进行中，同时将继续暂停船舶穿越红海，目前，马士基部分船舶正改道绕行南非好望角 联合国重申确保航行自由并避免加沙冲突外溢，中方表态
1月8日-14日	也门胡塞武装声明每艘经过红海、曼德海峡或阿拉伯海的船只可以提前声明“与以色列没有任何关系”，“这一步骤不需要将红海军事化，也不会损害国际航运，并列举XIN HE LU 1轮（中谷物流运营）的集装箱船顺利通过曼德海峡的过程。如果船只发布“虚假通报”，在通过红海后前往以色列控制的港口，它将被也门胡塞武装列入“黑名单”，并在下一次试图通过红海时被扣押 欧盟将讨论开展红海护航行动 胡塞武装首次承认袭击了美国军舰；美国和英国的战机在当地时间12日凌晨空袭了也门首都萨那、西部红海城市荷台达和北部萨达省内的多处目标；胡塞扬言报复
1月15日-21日	胡塞加强对商船袭击回应美英空袭；美国商船在亚丁湾遇袭被导弹击中、希腊散货船被导弹袭击、Zografía号遭受打击、美国“银科·皮卡迪”号货轮遭反舰导弹打击 日本邮船、商船三井和川崎汽船等日本国内三大航运公司已决定所有船舶停止穿越红海海域 美国对也门胡塞武装的导弹基地发动攻击 欧盟同意推进在红海开展新的海军行动以保护商业航运的计划；欧盟的行动还将被授权与美国领导的“繁荣守护行动”共享机密海事信息根据该方案，一旦获批，欧盟的行动最快将于2月下旬启动 俄罗斯外交部副部长会见到访的哈马斯政治局成员

1月23日	以色列提议在加沙停火两个月，条件是释放所有人质；埃及官员称哈马斯拒绝该提议
1月26日	胡塞武装用一枚反舰弹道导弹袭击了悬挂马绍尔群岛国旗的MV Marlin Luanda，导致船上起火。卡尼号（DDG-64）、法国海军护卫舰FS阿尔萨斯号（D656）和印度海军驱逐舰维沙卡帕特南号（D66）的船员对受灾的油轮做出反应，协助灭火工作。
1月30日	根据供应链平台project44的分析，从去年12月初到1月30日，估计有373艘集装箱船在非洲各地改道。project44的数据显示，自袭击开始以来，通过苏伊士运河的集装箱船数量下降了约65%。
1月31日	美军在认为胡塞地对空导弹发射器对美国飞机构成威胁后，先发制人地打击了胡塞武装
2月初	美英联军持续对也门发动地面袭击
2月5日	据阿拉伯半岛电视台，哈马斯将拒绝加沙停火提议并要求以色列从监狱中释放更多巴勒斯坦人；
2月6日	美国中央司令部：军队对两艘胡塞武装无人水面爆炸载具（USV）进行了自卫打击 也门萨巴通讯社：美英联军对也门萨达省东部发动3次袭击 以色列消息来源：哈马斯要求在人质谈判中永久停火是不可接受的
2月7日	哈马斯提议在135天内实现三阶段停火，以结束战争
2月8日	马士基发布四季度财报预告
2月14日	马士基表示近期不会重返红海
2月15日	以色列称加沙停火谈判并未取得进展
2月18日	巴勒斯坦官员：以方因素导致巴以停火谈判受阻
2月19日	欧盟红海护航行动于2月19日启动，欧盟在红海的护航行动将于2月19日正式启动。该行动计划持续一年，可以续期。报道称，从正式启动到执行具体护航任务仍需数周时间。目前比利时、意大利、德国、法国等国计划派出多艘军舰前往红海地区。德国护卫舰黑森号已于2月8日启航前往地中海。比利时计划3月27日派出一艘护卫舰前往地中海。按计划，欧盟舰队能够开火保卫商船或自卫，但不会主动攻击胡塞武装在也门的阵地。
2月20日	美国向联合国提交巴以暂时停火的决议草案
2月22日	胡塞打击MSC旗下“MSC Silver II”集装箱船，达飞“Jules Verne”通过红海
2月25日	以色列战争内阁在希望达成新的加沙停火协议之际举行会议；在巴黎谈判后，以色列战争内阁听取了与哈马斯可能达成停火协议的简报。内塔尼亚胡星期六深夜，以色列特使会见美国、埃及和卡塔尔调解人回来后，部长们聚集在一起。战争内阁讨论的细节尚未透露，但以色列媒体援引未透露姓名的官员的话报道称，双方已默许停战数周。内塔尼亚胡告诉哥伦比亚广播公司（CBS）节目《面向全国》（Face The Nation），再次暂停战斗尚未达成协议，哈马斯需要做出进一步让步。
2月27日	哈马斯收到巴黎提议草案，拜登称以色列同意斋月暂时停火；哈马斯官员表示加沙停火为时过早
2月28日	以政府发言人称就停火谈判以方已有下一步计划；但问题关键是“巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)方面是否愿意接受提议”，哈马斯目前针对停火协议“提出了更多的要求”。
2月29日	地缘方面，卡塔尔方称巴以停火协议仍未达成协议，胡塞表态称以色列侵略结束或将重新评估形势
3月4日	新一轮加沙地带停火谈判3月3日在埃及首都开罗举行，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)派代表参加，以色列未出席 胡塞武装袭击使得2100TEU 的MSC SKY号爆炸

绕行比例基本逼近80%，斋月停战预期僵持

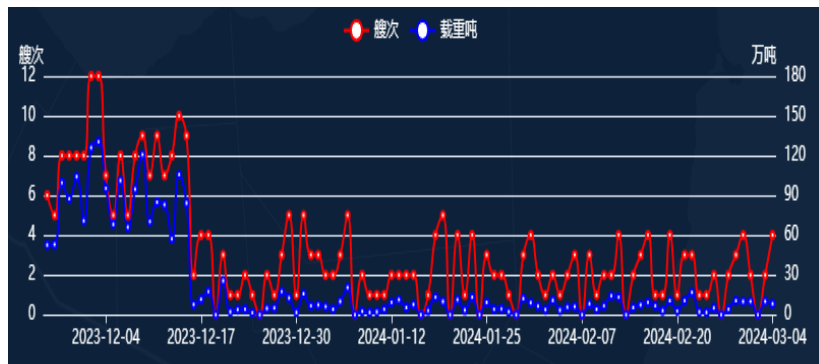
- 欧地航线船舶数量已经上升至368艘左右，较12月中旬上升超30%
- 新增运力以小船为主
- 2024年3月5日绕航比例达到78%
- 不绕航的船舶主要是部分小船
- 达飞考虑在军舰护航背景下重返红海，大面积重返红海或仍需要时间

联盟船司绕行比例

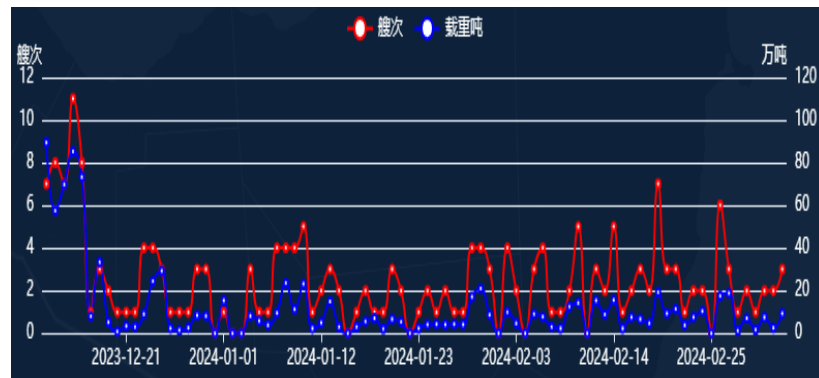


仍有通行红海船只，以非联盟船为主

曼德海峡南向集装箱船通行量



曼德海峡北向集装箱船通行量



16000TEU以上集装箱船AIS图



13000-16000TEU集装箱船AIS图

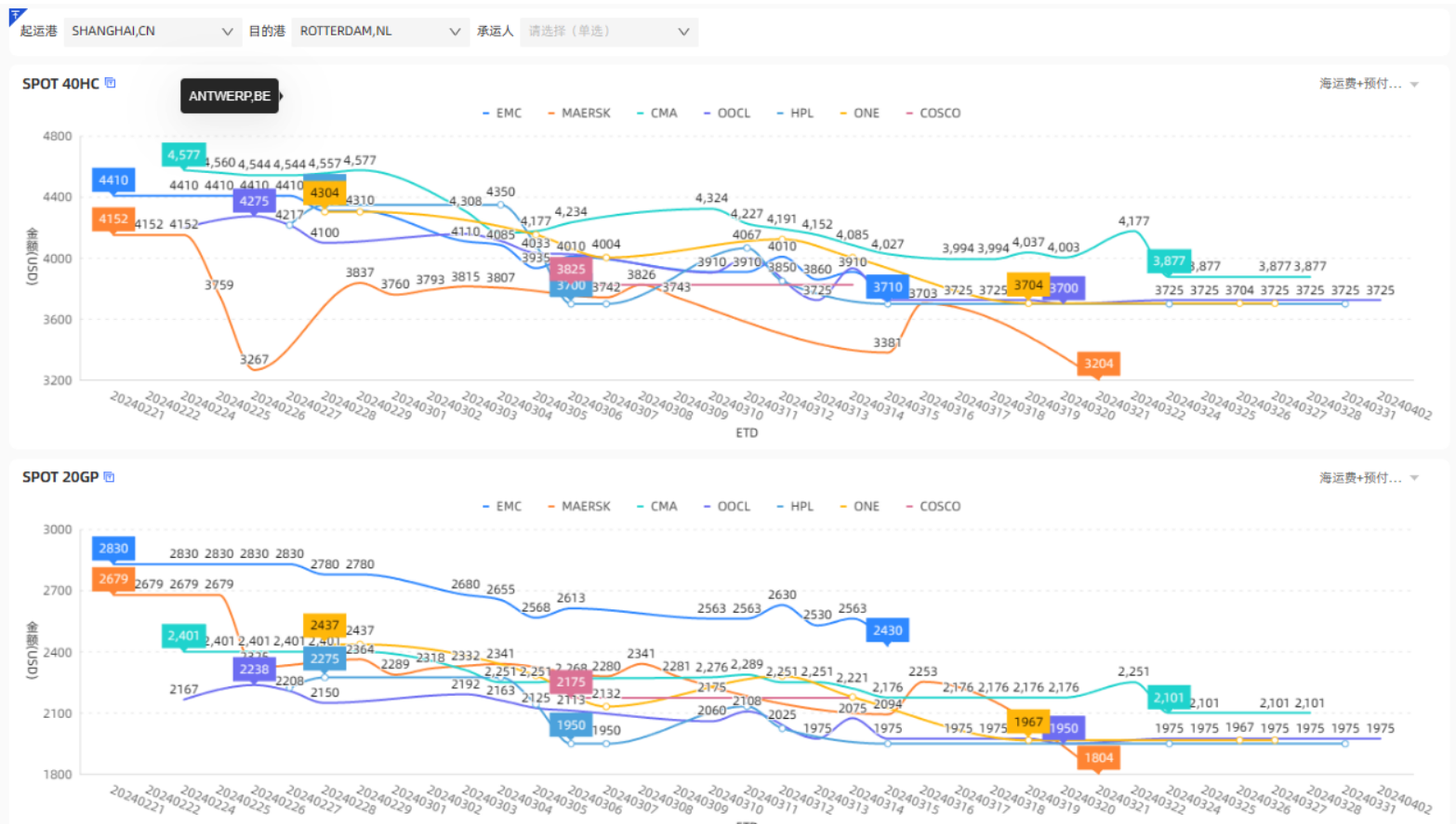


第一章 斋月停战预期僵持，短期较难重返红海

第二章 现货市场回落，然最新结算运价超预期

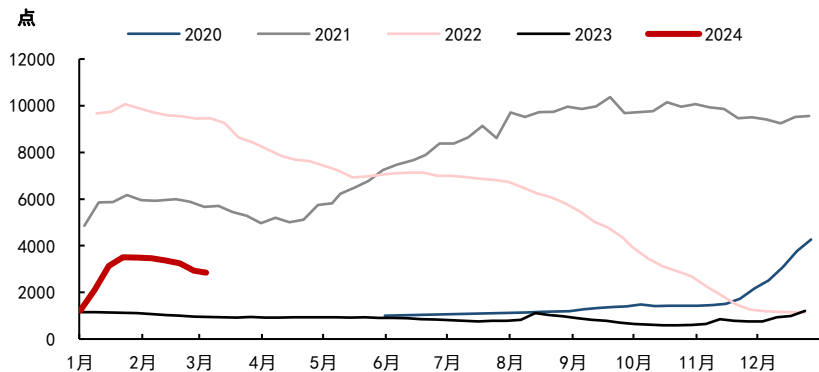
第三章 需求端仍在磨底，须关注下游需求反弹

第四章 现货整体向下，但04交割结算价或存变数

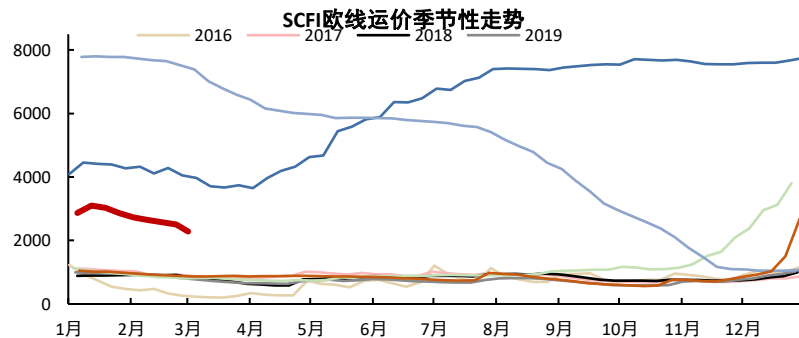


即期市场季节性：本周美线呈现一定韧性

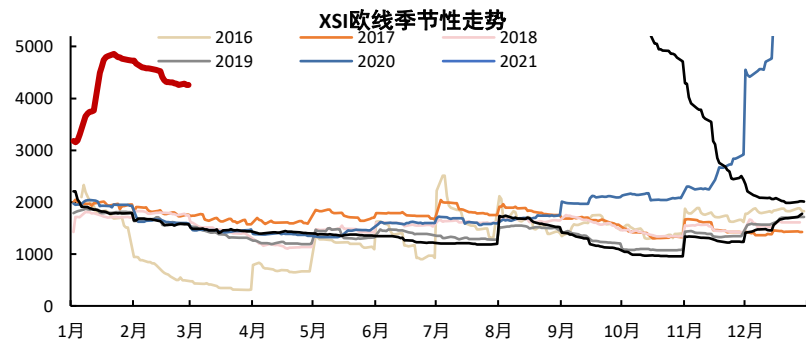
3月4日SCFIS欧线运价指数：2849.62点



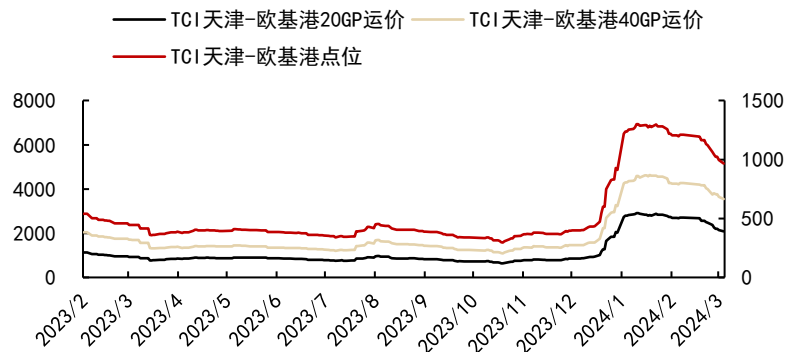
3月1日SCFI运价：2277美元/TEU



2月28日XSI欧线运价：4261美元/FEU

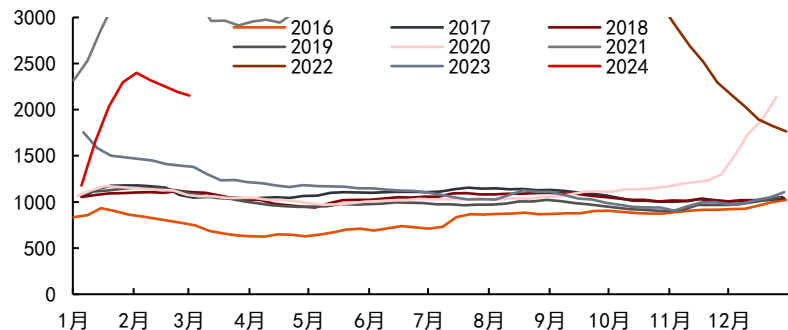


3月4日TCI上海-欧基港运价：2089.1美元/TEU，3548.6美元/FEU

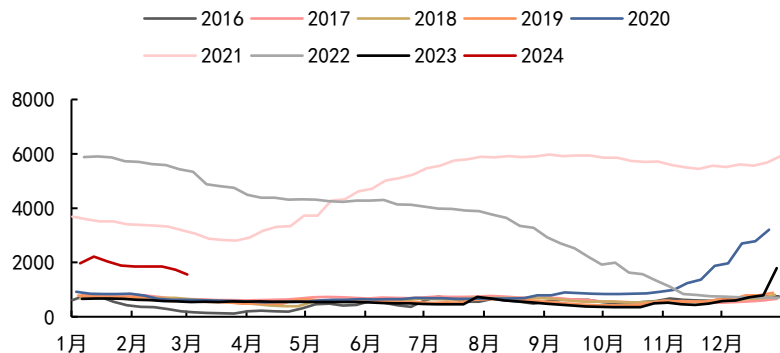


■ 运价整体延续回落趋势

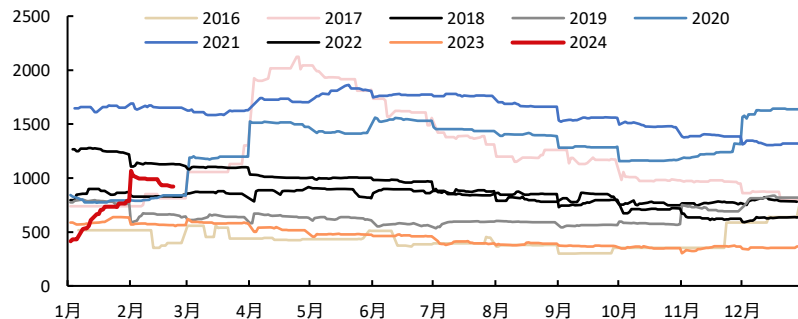
3月1日CCFI欧线运价：2151.7点



3月1日NCFI宁波-欧洲出口集装箱运价指数：1556.03点



XSI: 北欧-远东运价



第一章 斋月停战预期僵持，短期较难重返红海

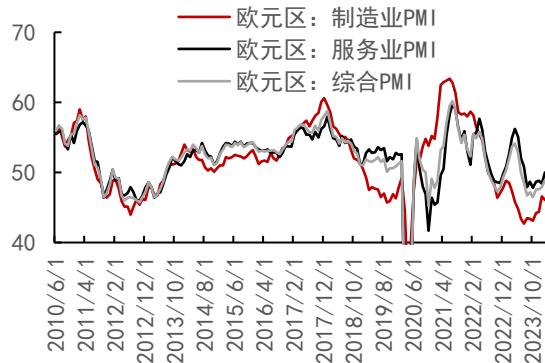
第二章 现货市场回落，然最新结算运价超预期

第三章 需求端仍在磨底，须关注下游需求反弹

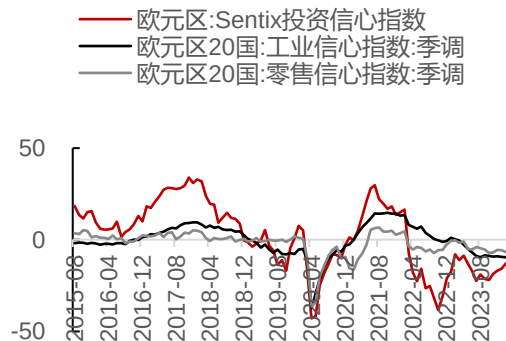
第四章 现货整体向下，但04交割结算价或存变数

欧元区：消费和投资者信心指数环比低位反弹

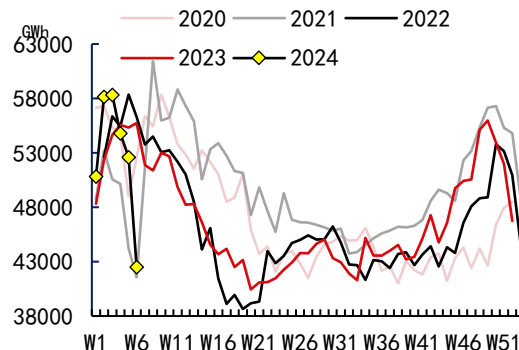
欧元区制造业PMI维持震荡



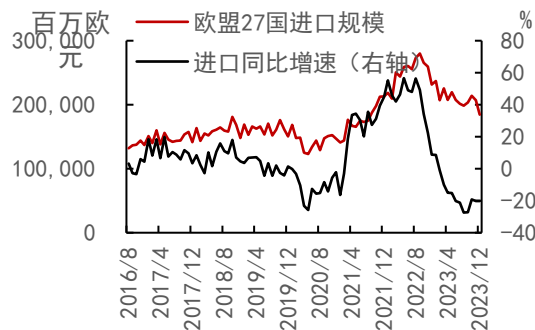
欧元区投资者信心指数



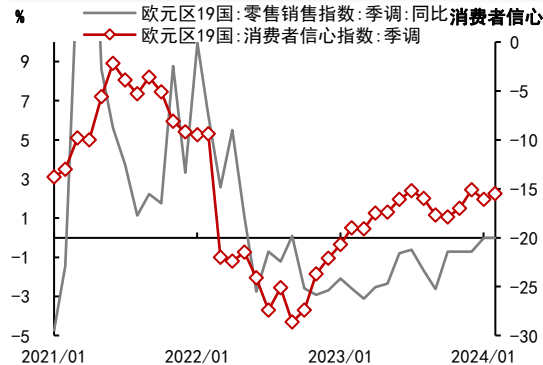
欧洲发电量季节性



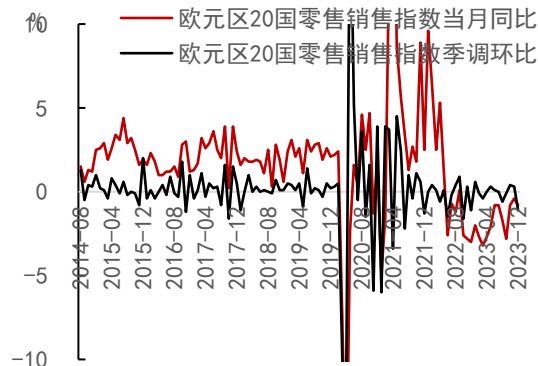
欧元区进口量同比增速



欧元区零售及消费者信心指数



欧元区20国零售指数同比及环比变化



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/697110154010006050>