

和合期货：集运欧线周报（20231218-20231222）

——红海事件扰动，集运市场强趋势未变



和合期货
HEHE FUTURES

作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

在巴以冲突背景下，红海紧张局势进一步升级，四大航运巨头暂停红海运输，航运“大动脉”苏伊士运河面临关闭风险，目前已经确认有 103 艘船只改变航线，预计将有更多的船只改道南非好望角，改道后，将使亚洲到欧洲的航程增加约 6000 海里，可能导致货物的交付时间延长三或四周。红海事件对航运的影响短期难以减小，红海紧张局势进一步拉动欧洲、地中海航线运价翻番上涨，明年 1 月初多条欧洲航线以及地中海航线已实现翻倍涨价。

仅从供需端来看，集运市场依旧是处于供大于求的格局，欧美圣诞节后的出货需求也会进一步回落，等到红海时间影响减小后，此次上涨风险或会大幅回落。

风险点：巴拿马运河限行影响、红海事件影响

目录

一、集运指数市场回顾	- 3 -
二、航司持续减舱力撑运价	- 3 -
三、“红海”叠加“巴拿马”搅动航运市场	- 4 -
四、美国经济韧性仍存，欧洲经济企稳	- 5 -
（一）欧洲经济出现企稳迹象	- 5 -
（二）美国经济数据表现不一，何时降息？	- 6 -
五、后市展望	- 8 -
风险提示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、集运指数市场回顾

本周集运欧线多日跳空高开，连续多日触及涨停，18日、21日以及22日涨停封板。其中最大的影响因素在于红海事件，苏伊士运河作为航运市场的重要交通枢纽，四大航司暂停通行，绕航好望角将会增加至欧洲的航里，继而推升运价。欧美圣诞“出货旺季”的货运需求扩张，未来或还有更多船东加入绕航行列。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 1391.2 元/吨，周环比上涨 54.72%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、航司持续减舱力撑运价

上周五（12月15日）新一期 SCFI 综合运价指数为 1093.52 点，较上周增长 5.94%，本周一（12月18日）上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线为 990.38，与上期同比上涨 5.40%；美西航线为 997，与上期同比上涨 2%。

12月15日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1029 美元/TEU，较上期上涨 11.2%。地中海航线，市场行情与欧洲航线基本同步，本周即期市场订舱价格大幅上涨。12月15日，上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1569 美元/TEU，较上期上涨 13.1%。上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 1819 美元/FEU 和 2805 美元/FEU，分别较上期上涨 9.0%、14.9%。

明年1月初多条欧洲航线以及地中海航线已实现翻倍涨价。地中海航线方面，一位上海货代12月19日告诉澎湃新闻记者，其收到长荣海运（EMC）最新的报价，明年初运价分别为3694美元/TEU（长度为20英尺的集装箱）和5988美元/FEU（长度为40英尺的集装箱）。与今年12月底约1900美元/TEU和2800美元/FEU的报价相比实现翻番。与今年年中约1600美元/TEU以及2200美元/FEU的运价相比，已增长2倍左右。

欧洲航线方面，另一位青岛货代19日表示，赫伯罗特（HPL）已经公布最新运价，明年初分别为1600美元/TEU以及3000美元/FEU，比12月底的1050美元/TEU以及1900美元/FEU上涨了约五成至六成。

图2：上海出口集装箱结算运价指数



数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、“红海”叠加“巴拿马”搅动航运市场

本次事件地点位于红海（曼德海峡）是全球航运的咽喉要道。红海向北经苏伊士运河连接地中海，又通过曼德海峡连接亚丁湾，以此连通大西洋和印度洋，战略位置十分重要，也是世界最繁忙的航路之一。其中，苏伊士运河位于欧、亚、非三洲交界地带的要冲，连接红海和地中海，在全球海运贸易中扮演着举足轻重的角色。据资料，通过苏伊士运河的世界海运贸易额约10%，而细分领域上对不同船型的影响差异较大，比如对集运、油运和汽车运输等市场影响要大于其它船型。

客观影响已经发生。从现有情况反映来看，客观上已经产生影响：一是船舶绕道好望角，将显著增加运距，有利于运费发展；二是缓解运力释放压力，需要更多船舶补充；三是改变部分船舶保险、附加费等船舶运营实情。然而，突发事件的发展受制多种变量，时间、强度及手段措施的不同，都有可能使得这种不确定性超出预期。

从趋势观察上来看，要关注“外溢影响”：一是看苏伊士运河是否会被封锁？从历史经验看，如果出现彻底停航等情况，将大幅影响航运市场，部分航线和区域形成运力短期内供给紧张，“复刻”两年前的情况。二是油气产区（霍尔木兹海峡周边）是否会受到更大波及？如受波及，国际能源价格、运输需求与结构都将发生不同程度的变化。三是如果外溢效应持续是否会对全球供应链长期稳定产生变化？如持续影响，有可能推动重新构建稳定供应体系。

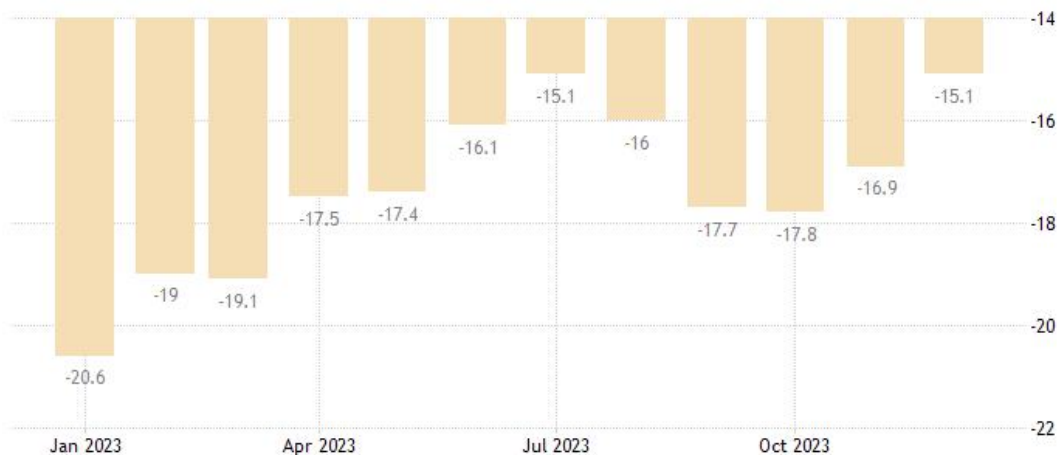
西边“红海”，东边“巴拿马”。11月，克拉克森综合运费收报 2.57 万美元/天，环比上涨 8.2%。“巴拿马运河限航”成为部分船型运费回升的重要原因之一。原油、LPG、成品油、干散货船等船型运输市场环比大涨。11月，月均细分船型运费变化：原油船上涨 38.9%，LPG 运输船上涨 22.7%，散货船上涨 1.6%，成品油船上涨 1.7%，集装箱船和 LNG 运输船的运费收益则仍在回落。

四、美国经济韧性仍存，欧洲经济企稳

（一）欧洲经济出现企稳迹象

据欧洲经济研究所（ZEW）发布的数据显示，欧元区 12 月份 ZEW 经济景气指数为 11.2，好于前值及市场预期，表明欧元区经济前景出现企稳迹象。市场预期欧元区 12 月消费者信心指数有望回升为-15.1，需求或将进一步回暖。由于通货膨胀继续处于高位，本周欧洲央行维持利率水平不变，继续保持在金融危机以来的最高水平。在高利率、高通胀的背景下，未来欧洲经济前景仍将面临考验。

图 3：欧元区消费者信心指数



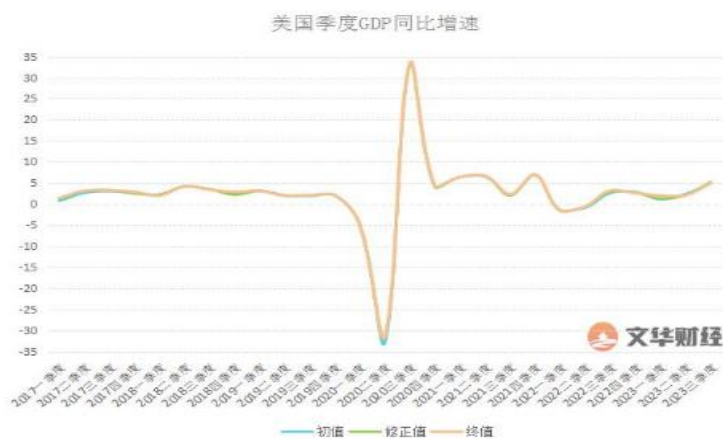
数据来源：TRADING 和合期货

（二）美国经济数据表现不一，何时降息？

鲍威尔 12 月 13 日的新闻发布会后，市场开始预期美联储可能会从 3 月份开始降息 25 个基点，之后再连续五次降息 25 个基点。而根据美联储官方的预测，明年轻仅会降息三次。而在此次会议之前，市场预计的降息起始节点是 5 月，年内降息次数不会超过四次。鲍威尔讲话后的几天里，连续多位美联储主席发表讲话，为 3 月降息的猜测泼冷水。芝加哥联储主席 Austan Goolsbee 周一在电视采访中表示，市场对鲍威尔的反应“令人困惑”：“我们不会对未来的具体政策进行猜测性辩论。”里士满联储主席 Tom Barkin 周二在接受采访时表示：“我不反对下调利率，前提是确信通胀率已经达到了想要的水平，但我仍在寻找‘通胀将稳定在美联储 2% 的目标而不是更高’的证据。”

美国商务部公布数据显示，美国第三季度实际 GDP 年化季率终值意外下修至 4.9%，不及预期的 5.2%，较此前公布的修正数据下调 0.3 个百分点。与此同时第三季度 PCE 物价指数也被下修，PCE 物价指数年化季环比终值录得 3.1%，核心 PCE 物价指数年化季环比终值录得 2%，均低于前值和预期。

图 4：美国季度 GDP 同比增速



数据来源：文华财经 和合期货

美国劳工部公布数据显示，美国截至 12 月 16 日当周初请失业金人数为 20.5 万人，不及预期的 21.5 万人，前值为 20.2 万人。此外，截至 12 月 9 日当周美国续请失业金数为 186.5 万人，预期为 188.8 万人，较前值变动有限。

美国上周初请失业金人数增长低于预期，保持在历史低点附近，这表明随着企业寻求留住员工，劳动力市场仍然具有弹性。尽管利率上升，但今年美国经济仍以温和的速度增长，因为有弹性的劳动力市场有助于支撑消费者支出，总的来说，通胀走低、劳动力市场稳健，当前的宏观背景令人感到乐观，这或强化美国实现软着陆的预期。

图 5：初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

五、后市展望

在巴以冲突背景下，红海紧张局势进一步升级，四大航运巨头暂停红海运输，航运“大动脉”苏伊士运河面临关闭风险，目前已经确认有 103 艘船只改变航线，预计将有更多的船只改道南非好望角，改道后，将使亚洲到欧洲的航程增加约 6000 海里，可能导致货物的交付时间延长三或四周。红海事件对航运的影响短期难以减小，红海紧张局势进一步拉动欧洲、地中海航线运价翻番上涨，明年 1 月初多条欧洲航线以及地中海航线已实现翻倍涨价。

仅从供需端来看，集运市场依旧是处于供大于求的格局，欧美圣诞节后的出货需求也会进一步回落，等到红海时间影响减小后，此次上涨风险或会大幅回落。

风险点：巴拿马运河限行影响、红海事件影响

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、
期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。