

和合期货：集运欧线周报（20240108-20240112）

——红海事件扰动持续，运价波动大



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：

周内市场传言胡塞武装与多航司签订避免“红海军事化”得提议，消息面扰动，周二（1月9日）集运欧线合约全线跌停，跌幅达20%。随后马士基、赫伯罗特辟谣，集运市场有所缓和。据悉，红海危机尚存，全球最大的航运公司中有六家完全避开红海，另外俩家视情况派船通过。9日，胡塞武装在红海发动了近几个月来最大规模袭击。11日，美英开始对也门境内与胡塞武装有关的目标实施打击。红海局势不断升级，盘面再次触及涨停。

红海局势不断升级，对市场干扰项较多，运价波动频繁。目前巴拿马运河限行也在持续，但市场关注热度低于红海危机，且由红海引起的航司绕行也因附加费的增加提涨运价，最终转嫁到消费者身上。

从供需端来看，集运市场依旧是处于供大于求的格局，欧洲经济将实现软着陆，降息仍需欧元区CPI数据具体指引；美国通胀超预期回升，降息紧迫性降低。市场需求短期难有明显起色，等红海时间消退后，集运市场将再次回归基本面。

风险点：巴拿马运河限行影响、红海事件影响

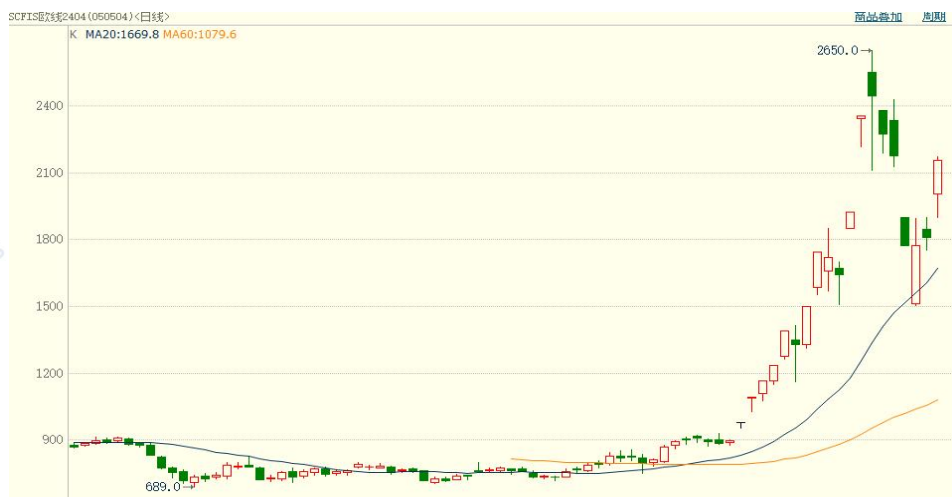
目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、地缘局势紧张，市场运价上涨.....	- 3 -
（一）现货价格持续上涨.....	- 3 -
（二）航司涨价计划持续.....	- 4 -
三、红海炒作不断，集运市场波动频繁.....	- 5 -
四、美国经济韧性仍存，欧洲经济企稳.....	- 6 -
（一）中国出口同比增长 2.3%.....	- 6 -
（二）美国通胀超预期，降息紧迫性下降.....	- 7 -
五、后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、集运指数市场回顾

周内市场传言胡塞武装与多航司签订避免“红海军事化”得提议，消息面扰动，周二（1月9日）集运欧线合约全线跌停，跌幅达20%。随后马士基、赫伯罗特辟谣，集运市场有所缓和。据悉，红海危机尚存，全球最大的航运公司中有六家完全避开红海，另外两家视情况派船通过。9日，胡塞武装在红海发动了几个月来最大规模袭击。11日，美英开始对也门境内与胡塞武装有关的目标实施打击。红海局势不断升级，盘面再次触及涨停。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 2157.1 点，周环比下跌 5.2%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、地缘局势紧张，市场运价上涨

（一）现货价格持续上涨

新年第一周，地缘风险依旧是当前出口集装箱运输市场面临的主要考验。红海地区的紧张局势并未得到缓解，亚欧航线市场运价继续上涨，综合指数上行。1月5日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为1896.65点，较上期上涨7.8%。1月8日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为2098.6点，与上期同比上涨70.9%；美西航线上行至1186.96点，与上期同比上涨8.4%。

欧地航线，红海地区紧张局势继续发酵，本周再次发生运输船舶受到武装袭击的事件，部分原本宣布恢复红海地区航行的船公司推迟该决定。目前，亚欧航

线面临较大的不确定性，未来需要重点关注地缘局势的后续变化。本周市场运价继续上涨。1月5日，上海港出口至欧洲、地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为2871美元/TEU和3620美元/TEU，较上期分别上涨6.6%、3.7%。

北美航线，根据美国ADP就业报告显示，美国12月ADP就业人数增加16.4万人，好于前值和市场预期，创2023年8月以来新高。该数据表明就业市场依然具有一定的韧性，支撑美国经济保持稳健的表现，这对北美航线运输需求有一定的支撑作用。北美航线运输需求总体稳定，供求关系较好，受其他航线运价上涨的带动，本周即期市场订舱价格延续上涨态势。1月5日，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2775美元/FEU和3931美元/FEU，分别较上期上涨8.7%、10.5%。

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

（二）航司涨价计划持续

据瑞士全球运输和物流代理公司德迅（Kuehne+Nagel）消息，受也门胡塞武装袭击影响，全球八家最大的航运公司中有六家完全避开红海，另外两家只是根据具体情况派船通过。

马士基宣布，公司所有船只将不再通过红海，并警告客户做好严重的供应中断准备。据了解，马士基此次绕航船舶总量将超过170艘。船舶改道好望角，预计约增加10天的航运时间，并且需要更多燃料，导致运输成本增加。据业内预

计，每趟航程大约增加 50 万至 100 万美元。

在即将到来的 1 月 15 日，MSC、马士基、达飞、赫伯罗特等船公司已相继通知，将征收旺季附加费、因绕道好望角产生的附加费等。

地中海航运（MSC）涉及远东至西地中海、东地中海、亚得里亚海和黑海地区航线，自 2024 年 1 月 15 日起生效。具体包括：远东港口至西地中海运费（FAK），上涨至 5000 美元/TEU、7100 美元/FEU；远东港口至东地中海运费，上涨至 5000 美元/TEU、7200 美元/FEU；远东港口至亚得里亚海运费，上涨至 5150 美元/TEU、7300 美元/FEU；远东港口至黑海运费，上涨至 5100 美元/TEU、7300 美元/FEU。

马士基此前表示，从中国运往北欧的一个 20 英尺标准集装箱总共需要支付 700 美元的额外费用，其中包括 200 美元的 TDS 和 500 美元 PSS。虽然马士基宣布公司所有船只将不再通过红海，但之前宣布的 1 月 1 日起征收红海/亚丁湾附近航行的附加费（TDS）、旺季附加费（PSS）以及紧急意外附加费仍然生效。

达飞也宣布，从 2024 年 1 月 15 日起，上调亚洲至地中海航线 FAK，涉及干箱、特种箱、冷箱和空箱。其中，亚洲至西地中海航线的运费，从 2024 年 1 月 1 日的 2000 美元/TEU、3000 美元/FEU，上涨至 2024 年 1 月 15 日的 3500 美元/TEU、6000 美元/FEU，涨幅达 100%。亚洲至东地中海航线的运费，从 2024 年 1 月 1 日的 2100 美元/TEU、3200 美元/FEU，上涨至 2024 年 1 月 15 日的 3600 美元/TEU、6200 美元/FEU。

根据赫伯罗特公告显示，自 2024 年 1 月 15 日起，从亚洲到拉丁美洲、墨西哥、加勒比海和中美洲的 20 英尺和 40 英尺干货集装箱货物（包括高箱和 40 英尺非运行冷藏箱）的 GRI 即将推出，标准为 1000 美元，适用于所有集装箱，有效期至另行通知。

三、红海炒作不断，集运市场波动频繁

1 月 9 日，市场传言在红海航行的航运公司已经与胡塞武装达成协议，要求航司必须保证不运载以色列货物，也不停靠以色列港口，允许其畅通无阻的通过这一重要水域。随后，马士基以及赫伯罗特等航司回应称尚未与胡塞武装展开任何谈判，签署任何协议。

胡塞武装在红海海域动作频频，在 9 日晚间首次袭击了美国护航船舶。1 月

10日，胡塞武装再度发表声明称，美国正企图“军事化”红海海域，并警告称该武装将继续对与以色列有关联的船只和目标进行打击。

自本轮巴以冲突爆发以来，也门胡塞武装使用无人机和导弹多次袭击红海水域目标。胡塞武装称，与以色列有关联的船舶是该组织的打击目标。

为应对胡塞武装频频在红海水域发动袭击，美国去年12月中旬宣布牵头组建名为“繁荣卫士”的护航联盟，但应者寥寥，西班牙等国家表示拒绝在美国领导下行动。

近日，欧盟表示计划开展红海护航行动。据欧盟外交与安全政策首席发言人彼得·斯塔诺表示，欧盟开始讨论在红海开展欧盟自己的军事行动，以保护在红海受到也门胡塞武装威胁的商船。

四、美国经济韧性仍存，欧洲经济企稳

（一）中国出口同比增长 2.3%

海关总署公布数据显示，以美元计价，中国2023年12月出口同比增长2.3%，进口同比增长0.2%。

图3：2023年12月全国进出口总值（美元计）

单位：亿美元

项目	12月	1至12月累计	12月与上月环比增 减±%	12月与去年同期同比增 减±%	1至12月累计与去年同期同 比增减±%
进出口总值	5,319.0	59,368.3	3.1	1.4	-5.0
出口总值	3,036.2	33,800.2	3.7	2.3	-4.6
进口总值	2,282.8	25,568.0	2.2	0.2	-5.5
进出口差额	753.4	8,232.2	-	-	-

注：进出口差额值为“+”表示出口大于进口；为“-”表示出口小于进口。

数据来源：海关总署 和合期货

以人民币计价，中国2023年12月出口同比增长3.8%，进口同比增长1.6%。

图4：2023年12月全国进出口总值（人民币计）

单位：亿元人民币

项 目	12月	1至12月累计	12月与上月环比增减± %	12月与去年同期同 比增减±%	1至12月累计与去年同期同 比增减±%
进出口总值	38,098.1	417,568.3	2.8	2.8	0.2
出口总值	21,753.5	237,725.9	3.5	3.8	0.6
进口总值	16,344.5	179,842.4	2.0	1.6	-0.3
进出口差额	5,409.0	57,883.5	-	-	-

注：进出口差额值为“+”表示出口大于进口；为“-”表示出口小于进口。

数据来源：海关总署 和合期货

2023年，我国货物贸易进出口总值41.76万亿元，同比增长0.2%。其中，出口23.77万亿元，增长0.6%；进口17.99万亿元，下降0.3%。

海关统计显示，2023年，我国对共建“一带一路”国家进出口19.47万亿元，增长2.8%，占进出口总值的46.6%，提升1.2个百分点。对拉美、非洲分别进出口3.44万亿元和1.98万亿元，分别增长6.8%和7.1%。四季度对欧盟、美国进出口回暖，全年分别进出口5.51万亿元、4.67万亿元，分别占13.2%和11.2%。

（二）美国通胀超预期，降息紧迫性下降

美国劳工部公布的具体数据显示，美国2023年12月份季调后消费者物价指数（CPI）环比上升0.3%，高于市场先前预期的0.2%，11月时该数据上升0.1%；这使得12月未季调CPI同比增幅录得3.4%，为2023年9月以来的最高水平，高于市场预期的3.2%，11月时为3.1%。剔除燃料和食品等不稳定因素的核心CPI环比增长0.3%，与市场预期一致，同比涨幅为3.9%，为2021年5月以来新低，但市场原先认为会降至3.8%。

图5：美国CPI数据



数据来源：文华财经 和合期货

五、后市展望

红海局势不断升级，对市场干扰项较多，运价波动频繁。目前巴拿马运河限行也在持续，但市场关注热度低于红海危机，且由红海引起的航司绕行也因附加费的增加提涨运价，最终转嫁到消费者身上。

从供需端来看，集运市场依旧是处于供大于求的格局，欧洲经济将实现软着陆，降息仍需欧元区 CPI 数据具体指引；美国通胀超预期回升，降息紧迫性降低。市场需求短期难有明显起色，等红海时间消退后，集运市场将再次回归基本面。

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。