

和合期货：集运欧线月报（2024年03月）

——持续关注红海事件，防范下行风险



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：

2月集运市场依旧以红海事件为矛头，月初胡塞武装在红海的拦截行动仍未得到解决，红海局势存在持续升级可能，多数航司选择绕行，绕行队伍不断扩大，且年前货运量增加，年前集运欧线期价上扬。年后胡塞武装连续打击在红海航行的商业船只，市场或认为红海危机长期化成为常态，且节后航司存降价现象，集运市场偏弱震荡。

市场对航司绕行好望角已趋于常态，近日消息称，达飞将考虑逐步复航红海，年后消息称欧洲将开始护航行动，多国响应加入，红海事件或出现转机。年后航司降价揽货，集运指数随之下跌。中国经济复苏，美国经济仍存韧性，欧洲经济衰退风险仍存，未来货物需求难有较大增量。

关注红海事件走向和现货走势

目录

一、集运指数行情回顾.....	3
二、法国护航，达飞计划重返红海.....	4
三、新船持续交付，运力充足.....	5
（一）新签订单数量环比减少 16 艘，中国船企接单最多韩国排名第二.....	5
（二）全球手持订单 4581 艘，中国船厂手持订单占全球份额 48.97%.....	5
（三）完工量环比上升 73.28%，散货船和集装箱船交付最多.....	6
四、中美经济表现较好，欧洲较为疲软.....	7
五、后市展望.....	9
风险提示：.....	9
免责声明：.....	9

一、集运指数行情回顾

2月集运市场依旧以红海事件为矛头，月初胡塞武装在红海的拦截行动仍未得到解决，红海局势存在持续升级可能，多数航司选择绕行，绕行队伍不断扩大，且年前货运量增加，年前集运欧线期价上扬。年后胡塞武装连续打击在红海航行的商业船只，市场或认为红海危机长期化成为常态，且节后航司存降价现象，集运市场弱势震荡。

截至2月29日，集运欧线 EC2404 收盘价 1904，月跌幅 1.09%。

图 1：集运欧线期货走势



数据来源：文华财经 和合期货

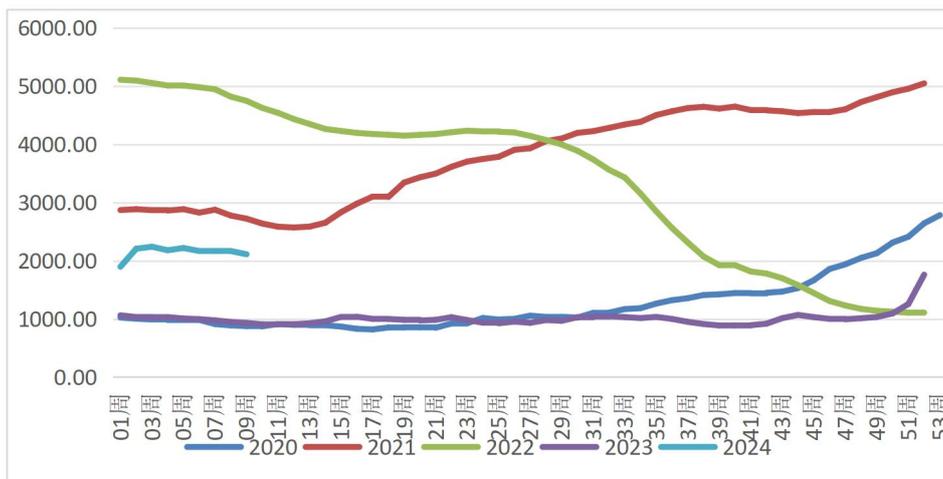
2月23日，上海出口集装箱综合结算运价指数为 2109.91 点，与 2月2日 2217.73 点比下降 107.82 点。

图 2：集运欧线指数

	2024/2/5	2024/2/12	2024/2/19	2024/2/26
SCFIS:欧洲航线	3472.03	3363.34	3246.51	2936.57
SCFIS:美西航线	2513.12	2904.03	2789.1	2172.11

数据来源：上海航运交易所 和合期货

图 3：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、法国护航，达飞计划重返红海

达飞红海复航计划始于去年 12 月底，1 月初也曾遭到胡塞武装威胁。1 月 3 日，胡塞武装发言人在电视讲话中称，达飞旗下集装箱船“CMA CGM TAGE”轮在红海无视警告后遭到袭击。该公司随后同样否认了该袭击。

事实上，在 2 月初官宣改道好望角后，达飞仍在军舰的护航下穿越红海。

中远海科旗下船视宝为海运圈聚焦提供的数据显示，2 月 15 日，达飞旗下“CMA CGM JULES VERNE”轮从吉达出发后，船舶 AIS 信号消失，2 月 21 日，该船 AIS 信号恢复，显示已驶过亚丁湾，目前已即将抵达新加坡。达飞证实了此次航行，并称航行是在法国海军的护航下进行的，船舶顺利通过。

图 4：达飞轮船通航路线



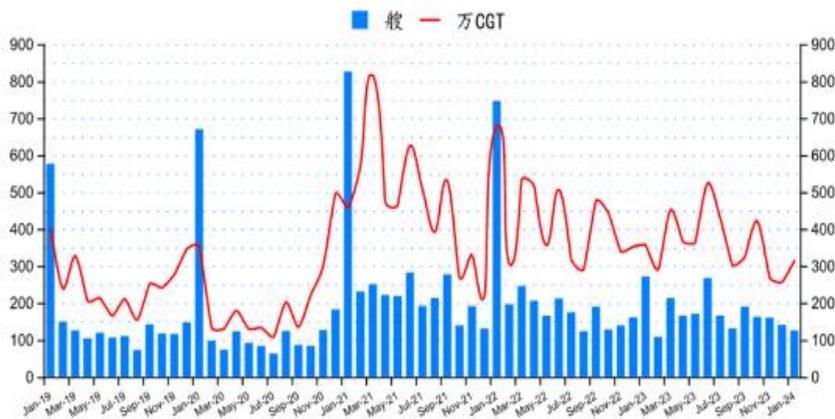
图片来源：国际船舶网 和合期货

三、新船持续交付，运力充足

（一）新签订单数量环比减少 16 艘，中国船企接单最多韩国排名第二

根据克拉克森最新数据统计（截至 2024 年 2 月 9 日），2024 年 1 月份全球新签订单 125 艘，共计 3,160,203CGT。与 2023 年 12 月份全球新签订单 141 艘，共计 2,577,485CGT 相比较，数量环比减少 16 艘，修正总吨环比上升 22.61%。与 2023 年 1 月份全球新签订单 271 艘，共计 3,584,734CGT 相比较，数量同比减少 146 艘，修正总吨同比下降 11.84%。1 月份全球新船订单 125 艘，合计 3160203CGT，其中中国船厂接获 60 艘，合计 1653567CGT；其集装箱船 18 艘，共计 176028 标箱，其中新签 12 艘超巴拿马型集装箱船、4 艘巴拿马型集装箱船、2 艘灵便型集装箱船。

图 5：全球新签订单变化情况



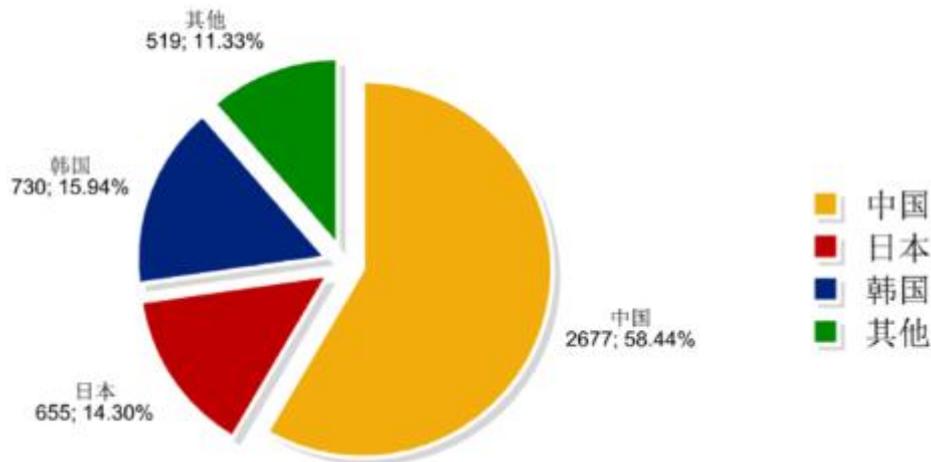
数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

（二）全球手持订单 4581 艘，中国船厂手持订单占全球份额 48.97%

据统计，截至 2024 年 2 月 9 日全球船厂手持订单 4,581 艘，共计 125,596,402CGT。和 2024 年 1 月 8 日统计的 4,600 艘，合计 126,779,332CGT 相比，手持订单数量环比下跌 0.41%，修正总吨环比下跌 0.93%。其中中国船厂手持订单量为 2677 艘，共计 61509776CGT，艘数占全球市场份额的 58.44%，CGT

占 48.97%。而集装箱船手持订单量为 807 艘，共计 6670838TEU。

图 6：2024 年 1 月全球船厂手持订单量

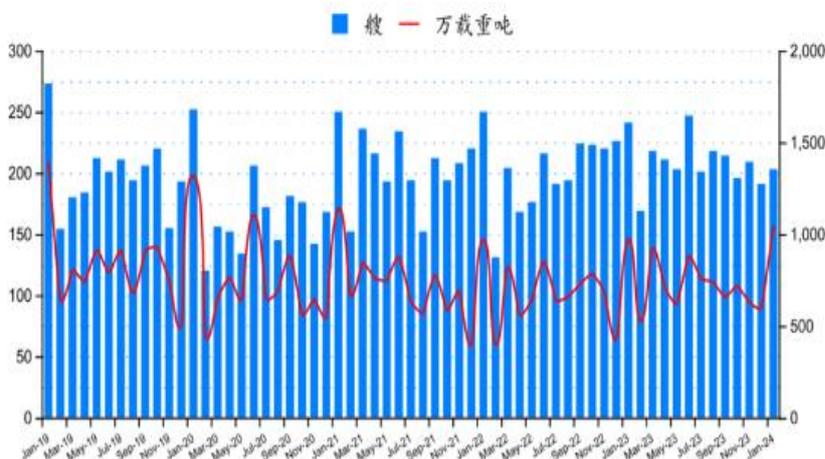


数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

(三) 完工量环比上升 73.28%，散货船和集装箱船交付最多

2024 年 1 月份全球船厂共交付新船 203 艘，共计 10,446,598 载重吨。与 2023 年 12 月份全球新船交付订单 191 艘，共计 6,028,768 载重吨相比较，数量环比上升 6.28%，载重吨环比上升 73.28%。与 2023 年 1 月份全球船厂共交付新船 241 艘，共计 9,759,261 载重吨相比较，数量同比下跌 15.77%，载重吨同比上升 7.04%。其中集装箱船的交付数量为 45 艘，共计 298099TEU；

图 7：全球新船交付量变化情况



数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

四、中美经济表现较好，欧洲较为疲软

中国 PMI: 3 月 1 日, 国家统计局发布数据显示, 2 月官方制造业 PMI 为 49.1%, 比上月下降 0.1 个百分点; 官方非制造业 PMI 为 51.4%, 比上月上升 0.7 个百分点; 综合 PMI 产出指数为 50.9%, 与上月持平。2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%, 比上月下降 0.1 个百分点。标普全球公布的数据显示, 2 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.9, 较上月微升 0.1 个百分点, 2021 年下半年以来首次连续四个月高于荣枯线, 我国制造业景气度连续四个月处于扩张区间。

图 8: 中国制造业 PMI 指数



数据来源: 国家统计局 和合期货

美国 PMI: 根据标普全球 (S&P Global) 的最新数据, 美国 2 月 Markit 制造业较 1 月进一步改善, 继续位于荣枯线上方, 创下 2022 年 9 月以来的最快增长, 主要受益于订单增长强劲。不过, 服务业有所回落且不及预期。

具体数据如下, 50 为荣枯分水岭:

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.5, 创 17 个月新高, 预期 50.7, 1 月前值 50.7。其中, 订单指标攀升至 2022 年 5 月以来的最高水平, 工厂产量指标创下 10 个月来的最大。未来工厂产出指标略有回落, 但仍徘徊在 2022 年 4 月以来的最高水平。另一个亮点是, 出口需求增长强劲。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 51.3, 创三个月新低, 预期 52.3, 1 月前值 52.5。服务业 PMI 的单月降幅为去年 8 月以来最大。美国 2 月 Markit 综合 PMI 初值 51.4, 预期 51.8, 1 月前值 52。

欧元区 PMI: 数据显示, 欧元区 2 月 HCOB 制造业 PMI 初值为 46.1, 为 2 个月以来新低, 预期为 47, 前值为 46.6。欧元区 2 月服务业 PMI 初值为 50, 为 7 个月以来新高, 预期为 48.8, 前值为 48.4。欧元区 2 月综合 PMI 初值为 48.9, 为 8 个月以来新高, 预期为 48.5, 前值为 47.9。

图 9: 欧元区综合 PMI

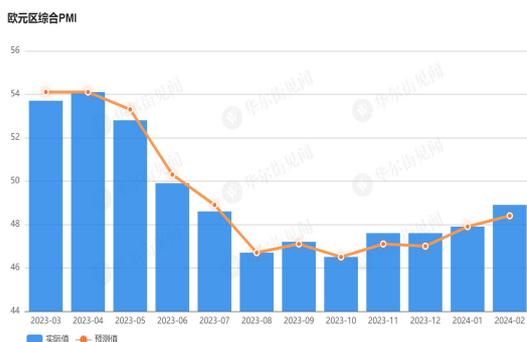
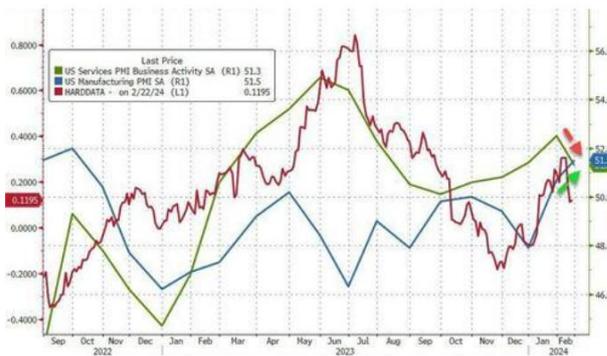


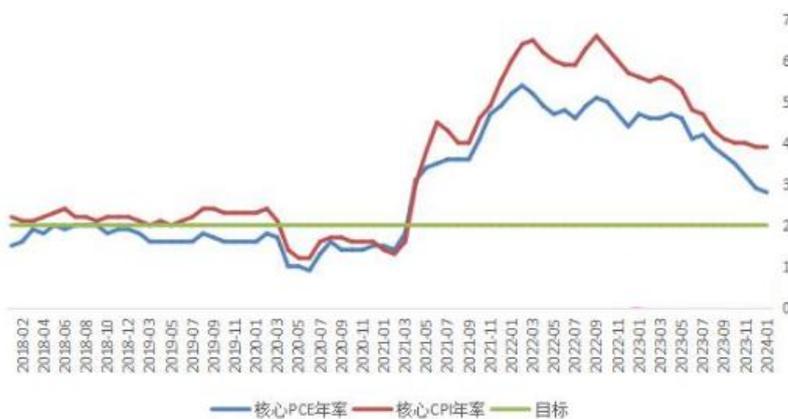
图 10: 美国 PMI 指数



数据来源: 华尔街见闻 和合期货

美国经济分析局公布数据显示, 美国 1 月 PCE 物价指数同比增长 2.4%, 符合此前预期, 较前值 2.6% 下滑, 环比则从 0.2% 反弹至 0.3%。不包括食品和能源成本在内, 美国 1 月核心 PCE 环比亦反弹至 0.4%, 但同比上涨 2.8%, 较前月的 2.9% 略有降低, 与市场预期一致, 为 2021 年 3 月以来最小增幅。此经济数据支撑美联储 6 月降息的可能性。联邦基金利率期货对美联储在 6 月份开始降息的押注概率为 64.4%, 高于 PCE 数据公布前的 57.0%。

图 11: 美国通胀数据



数据来源: 文华财经 和合期货

五、后市展望

市场对航司绕行好望角已趋于常态,近日消息称,达飞将考虑逐步复航红海,年后消息称欧洲将开始护航行动,多国响应加入,红海事件或出现转机。年后航司降价揽货,集运指数随之下跌。中国经济复苏,美国经济仍存韧性,欧洲经济衰退风险仍存,未来货物需求难有较大增量。

关注红海事件走向和现货走势

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。