

和合期货：集运欧线周报（20240318-20240322）

——地缘政治持续，市场情绪回落，集运市场震荡运行



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：

周内消息面称，胡塞武装将扩大攻击范围，绕航好望角风险也加大，MSC、赫伯罗特也上调了4月上旬的运价，市场看涨情绪强烈，支撑运价上涨。

MSK与前期马士基及其他航司的降价策略不同，因地缘政治引起的红海危机难以缓和，为缓解成本压力，航司再次上调运价，若其他航司跟随上调运价，集运市场将偏强运行。不过从目前的现状来看，红海走向长期化，目前暂未有胡塞武装扩大袭击范围的实质消息，市场情绪也渐有缓和，周内公布的欧洲PMI指数不及预期，侧面反映欧洲经济活动较为疲软，需求端对集运市场情绪形成一定打击。随着EC2404交割临近，市场更加关注航司对4月运价的调整。

风险点：地缘政治问题

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、现货指数持续下跌.....	- 3 -
三、地缘政治危机，胡塞武装扩大袭击范围.....	- 4 -
四、运力供给依旧充足，部分航司对需求前景持乐观态度.....	- 5 -
五、欧美经济活动走势相反.....	- 6 -
（一）欧洲 PMI 喜忧参半，暂维持高利率.....	- 6 -
（二）美国暂停加息，经济表现仍有韧性.....	- 7 -
六、后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、集运指数市场回顾

周内消息面称，胡塞武装将扩大攻击范围，绕航好望角风险也加大，MSC、赫伯罗特也上调了4月上旬的运价，市场看涨情绪强烈，支撑运价上涨。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 2010.1 点，周环比上涨 11.85%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、现货指数持续下跌

3月15日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）为 1772.92 点，连续五周下跌，较上期下跌 5.98%。3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 1971 美元/TEU，较上期下跌 7.6%。地中海航线，市场行情与欧洲航线保持同步，市场运价继续下跌。3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 2977 美元/TEU，较上期下跌 5.1%。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 3776 美元/FEU 和 5252 美元/FEU，分别较上期下跌 6.5%、6.3%。

3月18日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2437.19 点，与上期同比下跌 3.8%；美西航线运价指数为 2075.66 点，与上期同比下跌 4.7%。

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

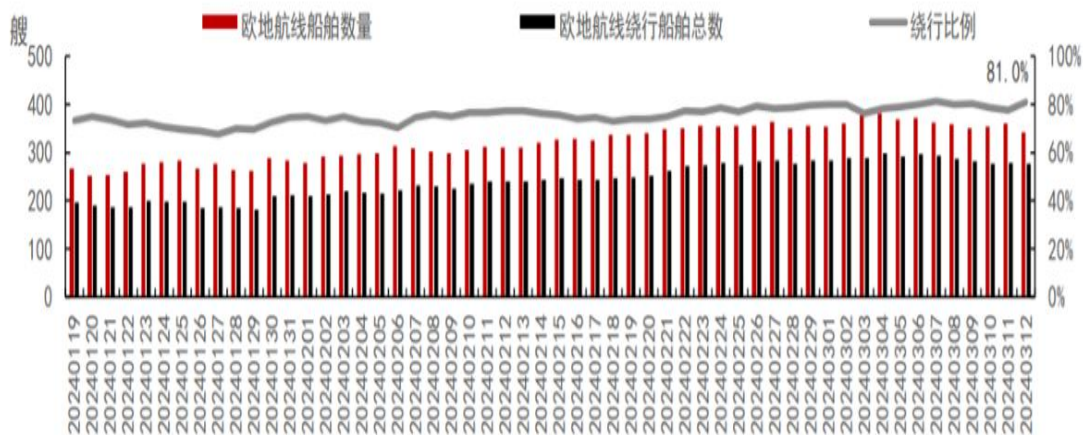
三、地缘政治危机，胡塞武装扩大袭击范围

胡塞在电视讲话中说，胡塞武装的行动目的不仅是阻止“关联以色列”的船只通过阿拉伯海、红海和亚丁湾，还要阻止这些船只经印度洋驶向非洲好望角。据胡塞武装表示，该组织已向以色列本土和海上的美、英、以三国目标共发起了 403 次导弹和无人机袭击。

随着红海危机持续升级，越来越多的船舶选择绕行好望角。据全球最大船舶经纪公司 Clarksons Research 的董事总经理戈登(Steve Gordon)透露，自去年 12 月上半月以来，在非洲南端航行的船只数量增加了 85%。

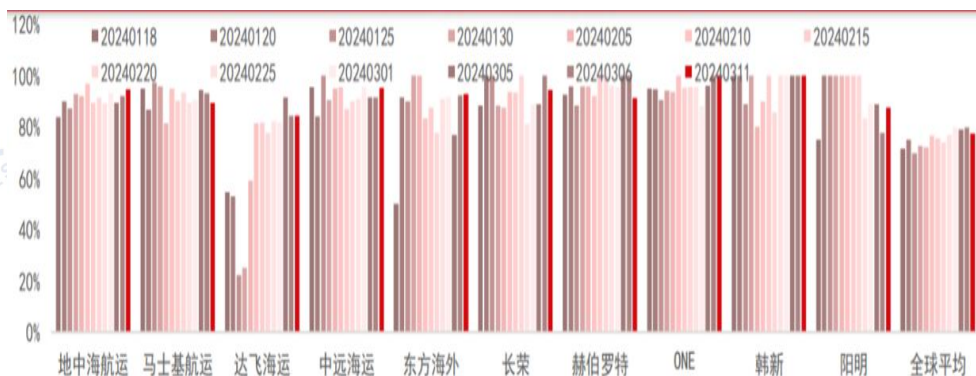
与此同时，抵达亚丁湾途经红海的船只数量却减少了 70%。其中，集装箱船和天然气运输船几乎没有进入亚丁湾。

图 3：欧地航线集装箱船绕行比例



数据来源：搜航网 和合期货

图 4：欧地航线各公司船舶绕行数量



数据来源：搜航网 和合期货

四、运力供给依旧充足，部分航司对需求前景持乐观态度

近日，即将在 2025 年组成“双子星”联盟的马士基（MSK）、赫伯罗特 CEO 对航运市场前景进行了分析。

德国航运公司赫伯罗特 CEO Rolf Habben Jansen 表示：“鉴于 2024 年集装箱船的交付量很大，预计市场环境将继续面临调整。因此我们将进一步降低成本，以保持盈利能力和竞争力。尽管市场环境艰难，但他仍对下半年的市场需求持乐观态度。Rolf Habben Jansen 表示，中国农历春节过后，市场的复苏状况不错，“我们对此相当满意”。

他还预测，2024 年的运输旺季可能会提前，不少货主会赶在 6-8 月将货物运达目的地。运费方面，他预计未来几周，亚洲出口运费将继续下降，但他相信，运费将稳定在红海危机前的水平之上。尽管红海危机导致集装箱运费升高，但鉴于红海危机使得绕航成本增加，因此，赫伯罗特仍预计 2024 年的利润将下降。马士基 CEO 柯文胜(Vincent Clerc)则认为，未来几年内，全球集装箱运输市场将面临运力过剩的局面。马士基曾在上个月警告，运力过剩将影响该公司 2024 年的利润。

柯文胜还提到：“自 2021 年和 2022 年的好年景以来，运费已大幅下跌。

马士基此前曾表示，2023 年新集装箱船的涌入，使全球运力增加了 9%，预计 2024 年将再增加 11%，2025 年还将增加 7%。但同期，马士基的船队规模将保持不变。

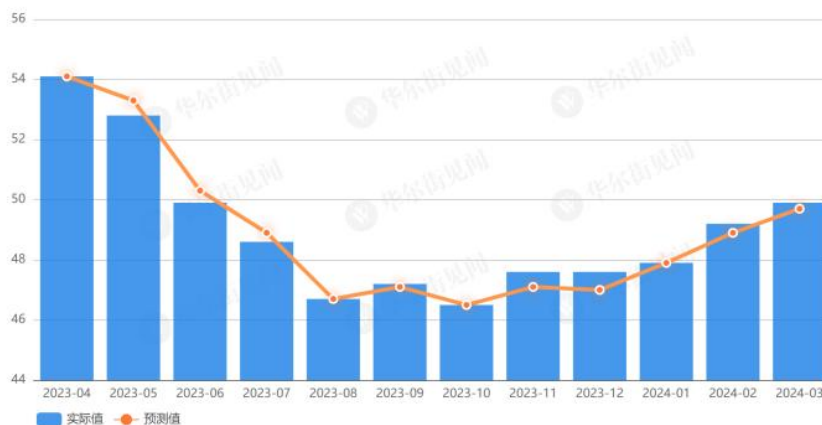
五、欧美经济活动走势相反

（一）欧洲 PMI 喜忧参半，暂维持高利率

欧元区 3 月消费者信心指数初值为-14.9，此前市场预估为-15，前值为-15.5。

欧元区 3 月 HCOB 制造业采购经理人指数（PMI）初值为 45.7，预期为 47，上月终值为 46.5。欧元区 3 月 HCOB 服务业采购经理人指数（PMI）初值为 51.1，预期为 50.5，上月终值为 50.2。欧元区 3 月综合 PMI 初值为 49.9，预期为 49.7，上月终值为 49.2。从上述数据来看，欧洲制造业不及预期，服务业好于制造业。欧洲降息仍需关注经济表现，于 3 月 21 日英国央行公布最新利率决议，表示连续第五次维持基准利率在 5.25% 的 16 年高位不变，符合市场预期。

图 5：欧元区综合 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）美国暂停加息，经济表现仍有韧性

美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，创 21 个月新高，预期 51.8，前值 52.2。

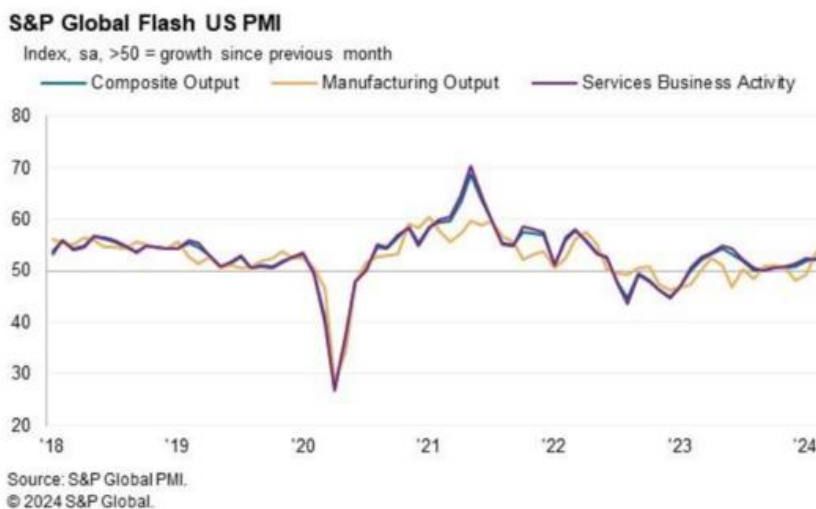
美国 3 月 Markit 制造业产出分项指数初值 54.9，创 22 个月新高。

美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 51.7，创 3 个月新低，预期 52，前值 52.3。

美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 52.2，创 2 个月新低，预期 52.2，前值 52.5。

从上述数据来看，3 月美国制造业商业活动表现强劲，创下近两年来的最快增速，但对经济贡献更大的服务业逊于预期及前值，创三个月新低。

图 6：美国 Markit PMI 指数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

MSK 与前期马士基及其他航司的降价策略不同，因地缘政治引起的红海危机难以缓和，为缓解成本压力，航司再次上调运价，若其他航司跟随上调运价，集运市场将偏强运行。不过从目前的现状来看，红海走向长期化，目前暂未有胡塞武装扩大袭击范围的实质消息，市场情绪也渐有缓和，周内公布的欧洲 PMI 指数不及预期，侧面反映欧洲经济活动较为疲软，需求端对集运市场情绪形成一定打击。随着 EC2404 交割临近，市场更加关注航司对 4 月运价的调整。

风险点：地缘政治问题

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。