

和合期货：集运欧线周报（20240520-20240524）

——多因素利好支撑，集运或继续偏强



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：

周内行情回顾

亚洲海运需求的非季节性增长给本已因红海绕行而紧张的集运市场施加额外压力。航运公司也持续涨价，周内多家航司宣布提涨6月下旬的运价，现货价格持续攀升，亚欧运费上涨约50%，至近5000美元/TEU。但期货价格涨势放缓，EC2408在4000-4400点震荡，最高达4362点。

后市展望

航司涨价行为继续，现货价格进一步走高，盘面估值也会相应提高。红海绕行，欧美出于担忧情绪导致旺季需求提前，货运需求增加冲抵运力供应，港口拥堵等多重利好因素，促使集运市场供需偏紧，支撑运价上涨。宏观方面，欧洲经济存回暖迹象，欧元区PMI超预期回升，服务业是主要驱动。美国经济仍有韧性，美国PMI也超预期回升，但与欧洲相区别的是制造业推动美国通胀，导致降息路径不明确。集运市场仍有上涨空间。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、航司宣涨 6 月下旬运价，盘面估值仍存上升空间.....	- 3 -
三、红海绕行+欧美旺季需求提前掩盖运力过剩局面.....	- 4 -
（一）船舶运力短缺预计持续到今年 10 月.....	- 4 -
（二）当前船期延误更甚于新冠疫情时期.....	- 5 -
四、欧美经济回暖，欧元区或于 6 月降息.....	- 5 -
（一）美国经济仍有韧性，降息不确定性仍在.....	- 5 -
（二）服务业驱动欧洲经济复苏，欧洲有望于 6 月降息.....	- 6 -
五、后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

一、集运指数市场回顾

亚洲海运需求的非季节性增长给本已因红海绕行而紧张的集运市场施加额外压力。航运公司也持续涨价，周内多家航司宣布提涨6月下旬的运价，现货价格持续攀升，亚欧运费上涨约50%，至近5000美元/TEU。但期货价格涨势放缓，EC2408在4000-4400点震荡，最高达4362点。截至本周五，集运欧线EC2408合约收盘价4229.3点，周环比上涨5.64%。

图1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、航司宣涨6月下旬运价，盘面估值仍存上升空间

5月21日，马士基发布6月中下旬涨价函，将上海至鹿特丹的FAK运价调整至3325/6500美元，自6月17日开始实行。其他航司如MSC涨价至4520/7540美元，ONE涨至4186/8002美元，HMM涨至3268/6106美元。23日达飞公告称6月15日之后的FAK提高至3700/7000美元。

5月17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2520.76点，较上期回升9.32%。5月20日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为3070.53点，与上期同比上涨22.2%；美西航线运价指数为2610.91点，与上期同比上涨4.1%。

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、红海绕行+欧美旺季需求提前掩盖运力过剩局面

(一) 船舶运力短缺预计持续到今年 10 月

据分析机构 Lineriytica 表示，4 月全球新船交付量为 59 艘，或 342200TEU，新船交付数量和单月新增运力双双创下历史最高水平。尽管目前全球名义运力同比增长 10.4%，至 2950TEU，但根据该机构的估计，有效需求增长速度更快，达 13.1%，船舶运力短缺预计将持续到今年 10 月，或许到今年 8 月，上海至北欧航线的即期运费可能会进一步上涨 35%。

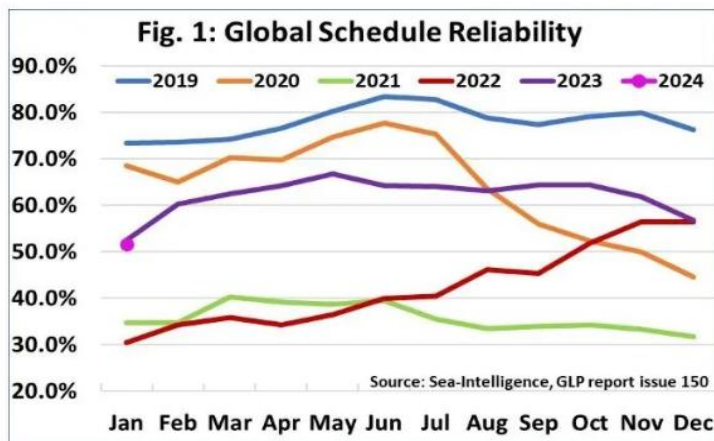
Alphaliner 的数据显示，截至 5 月 10 日，三大联盟运营的亚洲至欧洲航线共有 340 艘船，较 25 个环线所需的数量少了 36 艘，无法为 25 条亚洲、欧洲环线提供充足的运力。有一个假设条件，如果红海改道在本月结束，苏伊士运河恢复通航，承运商将有大约 54 艘平均尺寸为 14,150 标准箱的船舶需要重新部署，总计约 764.100 标准箱。Alphaliner 分析师称，如果红海问题得到解决，将会出现大量运力过剩。不过，预计这不会很快发生。他补充称，今年还将交付 200 万个标准箱，“这将有助于补充目前亚欧航线 10% 的运力缺口。”

（二）当前船期延误更甚于新冠疫情时期

受地缘冲突影响，船公司会避开高风险的航线，选择改道更为安全的航线，这会产生运力减少、成本抬升和港口拥堵等影响，不可避免地造成船期延误。

据 Sea-Intelligence 发布的数据表示，因红海航运危机绕航所带来的影响，特别是在船舶可靠性和平均延误方面比新冠疫情时期严重得多。

图 3：全球船舶可靠性走势



数据来源：Sea-Intelligence 搜航网 和合期货

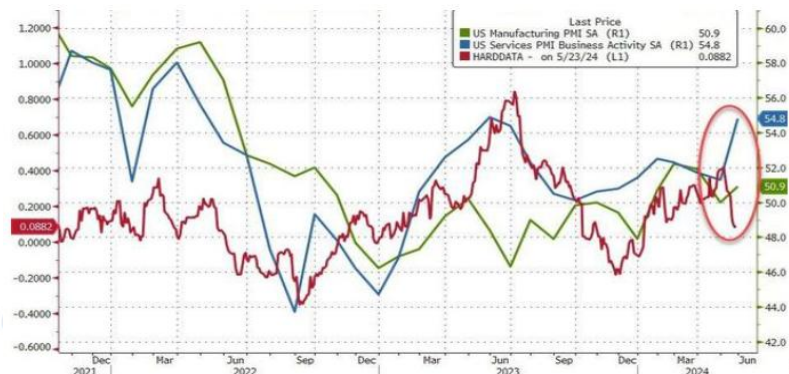
四、欧美经济回暖，欧元区或于 6 月降息

（一）美国经济仍有韧性，降息不确定性仍在

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.9，创两个月新高，预期 49.9，4 月前值为 50。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高，预期 51.2，4 月前值为 51.3。美国 5 月 Markit 综合 PMI 初值 54.4，为 2022 年 4 月以来的最高水平，预期 51.2，4 月前值为 51.3。5 月份出现了两年多来最快的扩张。该数据使美国经济重回正轨，第二季度 GDP 再次稳健增长。市场高度关注的通胀类数据方面，工厂投入价格上涨速度为 2022 年 11 月以来最快，服务提供商的支付价格和接收价格也增加。综合 PMI 数据中，衡量投入品价格的指标升至去年 9 月以来的第二高水平，与此同时，衡量收取费用的价格指标也有所上升。而美国主要的通胀推动力现在来自制造业而不是服务业，这意味着按新冠疫情前的标准来说，这两个行业的成本和销售价格现在都有所上升，表明美联储抗击通胀的最后

一英里进程似乎仍难以捉摸。交易员将美联储首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

图 4：美国 Markit PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）服务业驱动欧洲经济复苏，欧洲有望于 6 月降息

欧元区经济在 5 月加速复苏，商业活动、新订单和就业增速均有所加快，企业信心指数更是达到 27 个月以来的最高水平。服务业仍是欧洲经济复苏的关键驱动力，制造业在 5 月份也更趋于稳定。

欧元区 5 月制造业 PMI 初值从 4 月的 45.7 升至 47.4，创 15 个月来最高纪录，高于预期 46.1；服务业 PMI 初值为 53.3 持平前值，不及预期 53.6 综合 PMI 初值为 52.3，高于预期 52 和前值 51.7%，为 12 个月新高。

欧洲最大经济体——德国经济活动连续第二个月扩张，德国制造业 PMI 恢复至 45.4，服务业 PMI 创 11 个月新高；法国产出在上月小幅上升后出现下降。

图 5：欧元区 PMI & 制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

五、后市展望

航司涨价行为继续，现货价格进一步走高，盘面估值也会相应提高。红海绕行，欧美出于担忧情绪导致旺季需求提前，货运需求增加冲抵运力供应，港口拥堵等多重利好因素，促使集运市场供需偏紧，支撑运价上涨。宏观方面，欧洲经济存回暖迹象，欧元区 PMI 超预期回升，服务业是主要驱动。美国经济仍有韧性，美国 PMI 也超预期回升，但与欧洲相区别的是制造业推动美国通胀，导致降息路径不明确。集运市场仍有上涨空间。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

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。