

# 和合期货：集运欧线周报（20240611-20240614）

——利好支撑仍在，集运市场或稳中偏强运行



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：

### 周内行情回顾

巴以停火协议尚未达成，以色列再与黎巴嫩开战，地缘冲突持续升级，红海危机短期难以缓解。目前集运市场的交易逻辑仍是港口拥堵、需求改善等多因素加剧运力紧张局面，且航司再次跟涨 7 月运价，多重利好支撑集运市场。主力 EC2408 也突破 5000 关口，持续创新高，远月也持续跟涨。

### 后市展望

现货舱位偏紧是当前支撑即期运费的核心因素。虽然马士基、地中海航司已宣涨了 7 月的运价，但落地仍需关注下游市场的可接受度。除此之外，巴以和谈进程也将持续扰动集运市场，胡塞对红海船只的袭击也尚未停止，短期来看，红海危机难以缓解。欧洲货运需求积极行仍在，港口拥堵，舱位紧张导致的运力紧张依旧支撑集运市场，预计下周集运市场稳中偏强运行。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况、航司跟涨运价情况

## 目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、航司继续宣涨 7 月运价.....	- 3 -
三、德国突袭罢工，继而引发船期延误或拥堵.....	- 4 -
四、新加坡港口拥堵现象仍存.....	- 4 -
五、美国降息预期仍在，欧洲降息不明确.....	- 5 -
（一）美国经济数据整体偏弱，9 月降息预期仍在.....	- 5 -
（二）欧元区经济缓慢复苏中，未来降息仍不确定.....	- 6 -
六、后市展望.....	- 6 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

## 一、集运指数市场回顾

巴以停火协议尚未达成，以色列再与黎巴嫩开战，地缘冲突持续升级，红海危机短期难以缓解。目前集运市场的交易逻辑仍是港口拥堵、需求改善等多因素加剧运力紧张局面，且航司再次跟涨 7 月运价，多重利好支撑集运市场。主力 EC2408 也突破 5000 关口，持续创新高，远月也持续跟涨。截至本周五，集运欧线 EC2408 合约收盘价 5289.8 点，周环比上涨 11.49%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

## 二、航司继续宣涨 7 月运价

继上周马士基宣涨 7 月欧线运价后，亚欧基本港运价提至 5000/9000。MSC 宣涨自 7 月 1 日-7 月 14 日的欧基港运价至 6370/9800，HPL 大柜调涨至 \$8400/FEU。目前市场小柜报价区间在【4225,6800】，大柜报价区间在【7225,9840】。

6 月 14 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 3379.22 点，较上期回升 194.35 点。6 月 17 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 4688.53 点，与上期同比上涨 10.8%；美西航线运价指数为 3841.56 点，与上期同比上涨 13.5%。

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

### 三、德国突袭罢工，继而引发船期延误或拥堵

随着需求回暖以及通胀压力的持续攀升，美国以及全球港口的劳工抗争日益激烈。

德国汉堡港最近的罢工导致码头作业中断，此次罢工不仅影响了汉堡港的运营，还波及了德国其他主要港口。而马士基于 6 月 17 日发布关于罢工的最新提醒，德工工会于 6 月 17 日早晨的第一班次发起了突袭罢工行动，以在第三轮谈判前施加额外的压力。此次罢工将影响汉堡港、不来梅港、以及不莱梅哈芬、布雷默和埃姆登。这些港口罢工于 24 年 6 月 17 日凌晨 5 点开始，根据具体港口位置，罢工持续大约 24 或 48 小时。一旦码头于 6 月 18 日恢复运营，码头的集装箱交付和提货可能会出现拥堵。

而国际码头工人协会(ILA)于 6 月 10 日宣布暂停原定于 11 日与美国海事联盟(USMX)的谈判，因为 ILA 对一些美国门户港口使用自动化技术感到担忧，这一行为也违反合同，合同有效期至 9 月 30 日，ILA 主席警告说，工会成员将不会再合同到期后工作，并暗示最早将于 10 月举行罢工。

### 四、新加坡港口拥堵现象仍存

近期，受地缘冲突等因素影响，全球多个主要港口面临拥堵，海运价格一路飙升，这正给外贸企业和货代们带来前所未有的挑战。

今年5月份开始，在新加坡等待停靠装卸的集装箱船数量出现激增，在新加坡港口造成了拥堵。作为海上“十字路口”，新加坡港正面临着加油和转运需求的增加。因为船只要为更长的运输航程加油，并卸载了以前在前往苏伊士的途中运往中东的货物。

新加坡海事及港务管理局近日表示，这主要是因为红海危机，导致大量船只改道好望角，打乱了全球主要港口的船只到达时间表，导致了“船只聚集”效应。

据了解，新加坡港2023年集装箱吞吐量完成3901万标箱，同比增长4.6%，创历史新高。伴随着转运需求的增加，今年前五个月，新加坡港口总计处理了1690万个标准集装箱，比2023年同期攀升了近8%。

德路里指出，新加坡的集装箱码头利用率在5月份接近90%，而传统意义上的最佳利用率水平约为70%。

为应对拥堵，新加坡港已经重新启用了之前在吉宝码头倾倒的旧泊位和堆场，并同步增加人力资源投入，以应对集装箱积压的紧迫问题。并且在今年晚些时候，新加坡大士港将在现有8个泊位的基础上，新增三个泊位投入运营，这将提高整体港口处理能力，缓解压力。

新华财经记者从天津港、青岛港、上海港了解到，目前尚没有迹象表明中国北方港口会出现运输中断，但由于4-6月份是雾季，偶尔会由于天气原因影响港口作业带来短暂拥堵。

## 五、美国降息预期仍在，欧洲降息不明确

### （一）美国经济数据整体偏弱，9月降息预期仍在

美国劳工部公布数据显示，截至6月15日当周，美国初请失业金人数为23.8万，市场预期为23.5万人，前值从24.2万人修正为24.3万人。另外，截至6月8日当周，美国续请失业金人数为182.8万人，为1月份以来最高，这是美国就业市场继续降温的迹象。

美国初清失业金人数并未继续攀升，不过仍为今年以来较高水平，最近公布的美国经济数据整体偏弱，市场对于美联储可能9月降息仍有期待

图 4：美国初请失业金人数初值



数据来源：文华财经 和合期货

## （二）欧元区经济缓慢复苏中，未来降息仍不确定

欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 51.3，前值为 47。欧元区 6 月 ZEW 经济现况指数为-38.6，前值为-38.6。欧元区 6 月消费者信心指数初值为-14，预期为-13.6，5 月初值为-14.3。欧洲央行经济公报中指出，目前预计，2024 年总体通胀率平均为 2.5%，2025 年为 2.2%，2026 年为 1.9%。核心通胀方面，预计 2024 年的平均通胀率为 2.8%，2025 年为 2.2%，2026 年为 2.0%。预计 2024 年经济增长率将回升至 0.9%，2025 年为 1.4%，2026 年为 1.6%。

## 六、后市展望

现货舱位偏紧是当前支撑即期运费的核心因素。虽然马士基、地中海航司已宣涨了 7 月的运价，但落地仍需关注下游市场的可接受度。除此之外，巴以和谈进程也将持续扰动集运市场，胡塞对红海船只的袭击也尚未停止，短期来看，红海危机难以缓解。欧洲货运需求积极行仍在，港口拥堵，舱位紧张导致的运力紧张依旧支撑集运市场，预计下周集运市场稳中偏强运行。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况、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。