

和合期货：集运欧线周报（20240708-20240712）

——近月支撑仍在，远月走势关注巴以和谈进程



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

上周末，放出消息巴以通过交换双方扣押人员的方式进行谈判，之后以色列对和谈条约部分内容排斥，双方诉求一直难以达成一致。本次哈马斯一方在一定程度上做出了让步，第一阶段协议或将发生变化。中东局势错综复杂，本次谈判一定程度上利空集运市场。且上周公布的上海-欧洲的运价有所回落，现货价格松动利空市场情绪。但欧洲货量支撑，港口拥堵等利多支撑近月市场，集运欧线近、远月合约走势分化，远月 EC2412、2502、2504、2506 合约深跌并触及跌停。

后市展望

当前集运市场的不稳定因素在于巴以和谈是否能达成共识，但显然中东局势错综复杂，哈马斯一方做出让步短期利空市场情绪，且航司运价跟涨乏力，部分航司调降运价，集运欧线远月承压，而欧洲货运需求支撑、工人罢工、港口拥堵等利好仍将为 EC2408 提供支撑，预计集运欧线主力或高位震荡，跌幅有限，远月合约仍需关注巴以和谈情况，预计下周或震荡偏弱。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况、航司运价调整

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、欧线运价下跌，航司涨价信心下降.....	- 3 -
三、新加坡港船只延误状况激增的背后？.....	- 4 -
四、巴拿马运河将于 8 月恢复通航水平.....	- 5 -
五、欧洲抗通胀仍有挑战，美国降息仍需支撑.....	- 5 -
（一）通胀数据回落，美国降息升温.....	- 5 -
（二）欧洲核心通胀坚挺，降息之路仍需数据支撑.....	- 6 -
（三）欧洲货物需求仍在，我国对欧洲出口下降.....	- 6 -
六、后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、集运指数市场回顾

上周末，放出消息巴以通过交换双方扣押人员的方式进行谈判，之后以色列对和谈条约部分内容排斥，双方诉求一直难以达成一致。本次哈马斯一方在一定程度上做出了让步，第一阶段协议或将发生变化。中东局势错综复杂，本次谈判一定程度上利空集运市场。且上周公布的上海-欧洲的运价有所回落，现货价格松动利空市场情绪。但欧洲货量支撑，港口拥堵等利多支撑近月市场，集运欧线近、远月合约走势分化，远月 EC2412、2502、2504、2506 合约深跌并触及跌停。截至本周五，集运欧线 LH2408 合约收盘价 5499.9，周环比下跌 3.53%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、欧线运价下跌，航司涨价信心下降

7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 3733.80 点，较上期上涨 0.5%。虽然依旧保持上涨态势，但涨幅甚微。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4857 美元/TEU，较上期回落 0.5%。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 8103 美元/FEU 和 9945 美元/FEU，分别较上期上涨 3.5%、7.2%。其中长荣海运调降 7 月 15 日上海-汉堡运价至 6735 美元/TEU 和 9620 美元/FEU，小柜和大柜分别较前一日调降 100 美元和 200 美元；赫伯罗特将 7 月 25 日上海-汉堡运价由 4770 美元

/TEU 和 9130 美元/FEU 下调至 4350 美元/TEU 和 8500 美元/FEU,降幅分别为 8.8% 和 7%, 东方海外调降 7 月中下旬多条航线运价至 5100 美元/TEU 和 9300 美元/FEU,20GP 和 40GP 分别下调 100 美元和 200 美元。

7 月 8 日, 上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 5432.34 点, 与上期同比上涨 1.5%; 美西航线运价指数为 4580.3 点, 与上期同比上涨 3.5%。

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、新加坡港船只延误状况激增的背后?

截至今年 5 月, 新加坡港 2024 年船只数量较上年同期增长近 50%, 5 月新加坡港船只延误状况同比增长 44%, 6 月 1 日-25 日期间同比增长 27%。目前主要出口市场缺乏可用的空集装箱是一个持续的问题。而集装箱正陷入全球范围内的各种延误中, 从新加坡的拥堵到红海袭击造成船只绕行非洲, 从而延长航程, 以及巴拿马运河过境数量减少(目前已有所改善), 再到近期德国罢工、以及加拿大和么过东海岸的罢工威胁。年内旺季提前到来, 这些问题短期内不会有所缓解。

作为全球最繁忙的转运中心之一, 新加坡港数周来一直面临着严峻的港口拥堵问题。Linerlytica 集运市场分析师 Tan Hua Joo 表示, 由于船只取消靠港或改靠马来西亚的巴生港和丹戎帕拉帕斯港, 这在一定程度上缓解了新加坡港的堵塞情况。整体来看, 拥堵状况自 6 月中以来“略有缓解, 但港口拥堵情况至少还将持续一个月”。根据 Linerlytica 的数据, 亚洲港口当前仍然是全球最主要的海运交通

拥堵区域。在全球等待靠岸的闲置集装箱运力中，23%出现在东南亚，20%在中东，11%在印度次大陆。

四、巴拿马运河将于 8 月恢复通航水平

巴拿马运河管理局（ACP）近日宣布，随着雨季到来，巴拿马运河水位提升，自 2024 年 8 月 5 日起，巴拿马运河日船舶通行数量将增加至 35 艘，这一水平基本已达到以往正常通航水平。

受干旱影响，2023 年 11 月 1 日，日船舶通行量降至 31 艘；11 月 3 日，下调至 25 艘；11 月 7 日，下调至 24 艘；12 月 1 日，下调至 22 艘；2024 年，先是由 22 艘上调至 24 艘，2024 年 5 月 16 日上调至 32 艘，预计八月份再次上调至 35 艘，达到往期水平。

五、欧洲抗通胀仍有挑战，美国降息仍需支撑

（一）通胀数据回落，美国降息升温

美国 6 月通胀全面超预期降温，整体 CPI 环比增速为四年来首次转负，核心同比增速创逾三年新低。年内降息预期大幅升温，9 月首次降息的可能性回升至 80%，7 月降息概率重现。

美国劳工部公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，略低于预期 3.1%，较前值 3.3%进一步下滑，环比下降 0.1%，预期 0.1%，前值为 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。6 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，低于预期 3.4%和前值 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比上涨 0.1%，预期和前值均为 0.2%，为自 2021 年 8 月以来的最小涨幅。

图 3：美国 CPI & 核心 CPI

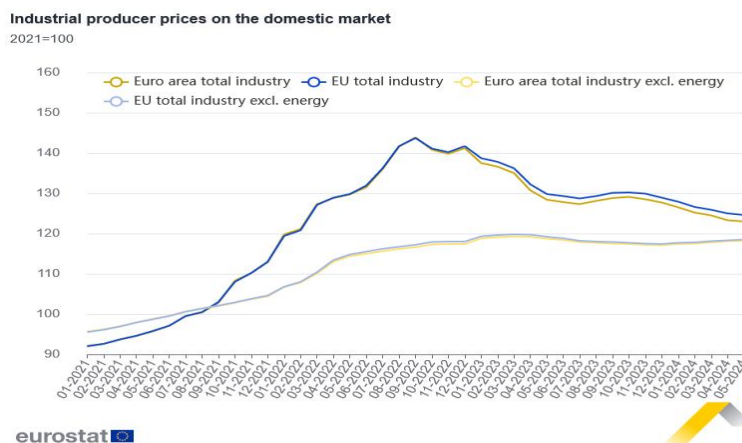


数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）欧洲核心通胀坚挺，降息之路仍需数据支撑

欧元区 6 月 CPI 同比增速如期放缓至 2.5%，不过核心通胀超预期反弹，显示欧洲央行的抗通胀之路仍坎坷。消费者通胀稳步下行之际，欧元区生产者价格指数也延续下滑趋势，但降幅有所收窄，与整体通胀走势一致。欧元区 5 月 PPI 同比下降 4.2%，降幅略超出市场预期的下降 4.1%，相比前值的下降 5.7% 大幅收窄，PPI 月环比下降 0.2%，市场预期为维持不变，为 2023 年 10 月以来最小降幅，前值为下降 1%。

图 4：欧元区生产者价格指数（PPI）



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（三）欧洲货物需求仍在，我国对欧洲出口下降

据海关统计，上半年，我国货物贸易进出口总值 21.17 万亿元人民币，同比（下同）增长 6.1%。其中，出口 12.13 万亿元，增长 6.9%；进口 9.04 万亿元，

增长 5.2%；贸易顺差 3.09 万亿元，扩大 12%。按美元计价，上半年，我国进出口总值 2.98 万亿美元，增长 2.9%。其中，出口 1.71 万亿美元，增长 3.6%；进口 1.27 万亿美元，增长 2%；贸易顺差 4350 亿美元，扩大 8.6%。

东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 3.36 万亿元，增长 10.5%，占我外贸总值的 15.9%。其中，对东盟出口 2.03 万亿元，增长 14.2%；自东盟进口 1.33 万亿元，增长 5.2%；对东盟贸易顺差 6994.9 亿元，扩大 36.5%。

欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 2.72 万亿元，下降 0.7%，占 12.8%。其中，对欧盟出口 1.78 万亿元，增长 0.5%；自欧盟进口 9388.7 亿元，下降 2.9%；对欧盟贸易顺差 8376.7 亿元，扩大 4.6%。

美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 2.29 万亿元，增长 2.9%，占 10.8%。其中，对美国出口 1.71 万亿元，增长 4.7%；自美国进口 5779.7 亿元，下降 2%；对美贸易顺差 1.14 万亿元，扩大 8.4%。

六、后市展望

当前集运市场的不稳定因素在于巴以和谈是否能达成共识，但显然中东局势错综复杂，哈马斯一方做出让步短期利空市场情绪，且航司运价跟涨乏力，部分航司调降运价，集运欧线远月承压，而欧洲货运需求支撑、工人罢工、港口拥堵等利好仍将为 EC2408 提供支撑，预计集运欧线主力或高位震荡，跌幅有限，远月合约仍需关注巴以和谈情况，预计下周或震荡偏弱。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况、航司运价调整

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。