

和合期货：集运欧线周报（20240715-20240719）

——运价涨势放缓，市场情绪转弱，巴以冲突仍是不稳定因素



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

周内集运欧线换月下跌，集运市场下游订舱需求表现较好，运力供给维持高速增长，但绕航以及货运旺季充分吸收运力供给。截至7月17号，全球集装箱总运力为3022.3万TEU，同比增长率在10%以上，集运近月支撑仍在。地缘冲突方面，巴以和谈进行中，一定程度上利空集运市场，然胡塞武装对红海货船的袭击持续，巴以冲突前景上不明朗。先现货市场即期报价涨势放缓，市场对运价持续上涨落地持悲观态度，多头资金离场，新晋主力EC2410下跌。

后市展望

巴以冲突走势尚不明朗，其和谈更多体现在纸上，实际军事行动尚未停止。近日以色列、美国和巴勒斯坦三方代表秘密会谈释放局势缓和信号，施压集运盘面。部分航司调降运价也引发市场对于未来运价的悲观预期，但目前货物需求较旺，港口拥堵未完全解决，欧美工人罢工风险仍在依旧支撑集运盘面。未来集运走势仍需关注巴以局势。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	3
二、运价涨幅放缓.....	3
三、港口延误现象蔓延至全球.....	4
(一) 新加坡港口拥堵似有好转.....	4
(二) 欧美港口因罢工或其他因素面临延误风险.....	5
四、巴拿马运河将于 8 月恢复通航水平.....	5
五、欧美未来降息仍需数据支撑.....	6
(一) 劳动力市场降温，美国 9 月降息迹象再现.....	6
(二) 欧洲通胀坚挺，7 月暂停降息，未来降息仍需数据支撑.....	6
(三) 我国贸易顺差历年最高.....	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

周内集运欧线换月下跌，集运市场下游订舱需求表现较好，运力供给维持高速增长，但绕航以及货运旺季充分吸收运力供给。截至 7 月 17 号，全球集装箱总运力为 3022.3 万 TEU，同比增长率在 10% 以上，集运近月支撑仍在。地缘冲突方面，巴以和谈进行中，一定程度上利空集运市场，然胡塞武装对红海货船的袭击持续，巴以冲突前景上不明朗。先现货市场即期报价涨势放缓，市场对运价持续上涨落地持悲观态度，多头资金离场，新晋主力 EC2410 下跌。截至本周五，集运欧线 LH2410 合约收盘价 3675，周环比下跌 5.16%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

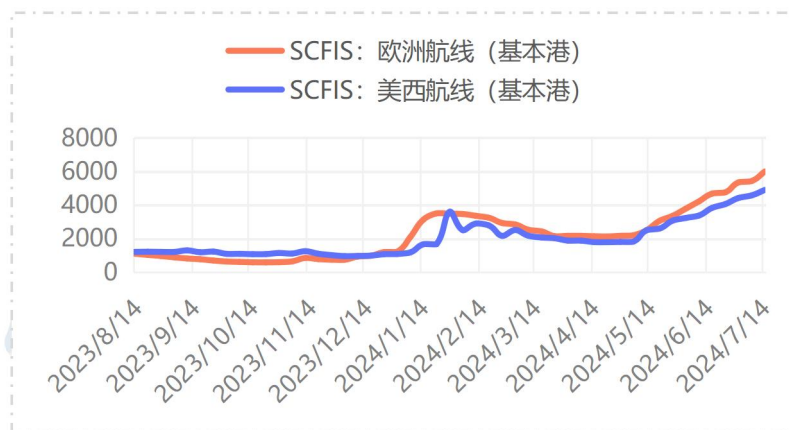
二、运价涨幅放缓

7 月 12 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 3674.86 点，较上期下跌 1.6%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 5051 美元/TEU，较上期上涨 4.0%。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 7654 美元/FEU 和 9881 美元/FEU，分别较上期下跌 5.5%、0.6%。7 月 15 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 6002.23 点，与上期同比上涨 10.5%；美西航线运价指数为 4905.87 点，与上期同比上涨 7.10%。

地中海航运调降 8 月上旬运费，从前期拟涨的 5870/9040 降至 5450/8540，降幅为 300/500；达飞轮船在 8 月上旬继续沿用 7 月价格，大柜报 8500 美金，赫罗

伯特对 8 月下旬欧线运价有所提涨，大柜报价从 8 月上旬的 8500 美金涨至 9500 美金。

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、港口延误现象蔓延至全球

(一) 新加坡港口拥堵似有好转

7月10日，新加坡港务集团（PSA）表示，最近几周新加坡港口的平均等待时间已减少到两天或更短。

自2024年初以来，PSA面临着强劲的泊位需求以及船舶不准时到港的问题，导致某些时间船舶高度集中到港，尽管PSA所有泊位已超负荷运作，但等待时间仍显著增加。较大的挂靠量需要船舶停留更长时间，转运集装箱的停留时间也更长。

这是由各种因素共同作用引起的，包括红海危机（间接减少了全球航运总运力）、上下游港口拥堵以及船公司为恢复船期而省略港口挂靠，导致船舶到港模式和挂靠量发生重大变化。PSA透露，今年大约90%的集装箱船未按照预定时间抵达新加坡港口，高于去年平均的77%。此外，船舶入港停留时间也比去年同期增加了22%。这是因为需求增加和集装箱重新装卸，每次船舶停靠处理的集装箱数量增加。为了考虑卸货港、重量和船舶稳定性，一些集装箱需要从船上卸下后又重新装上船。PSA International集团首席执行官表示，红海危机显著扰乱了全球航运和贸易，预计带来的挑战将持续较长时间，港口拥堵可能会从亚洲延伸到

欧洲。

（二）欧美港口因罢工或其他因素面临延误风险

红海危机和全球港口拥堵将影响零售商的旺季航运。全球都将感受到运输时间延长、成本增加和港口延误的影响，中国和欧洲首当其冲。航运时间的延长使中国到欧洲的货船和集装箱陷入困境，因 66% 的货物正在避开红海，选择绕过好望角的更长航线。

随着航线改道，新加坡港口的堵船加剧，造成了集装箱积压。港口延误并非亚洲独有现象。欧洲国家正在面临平静，因劳工谈判和罢工推迟了船只的接收，这对运输时间产生了多米诺骨牌效应，随着运输路线的延长，商品到达目的地港口的时间更长了，港口劳工罢工的不确定性也促使托运人寻求其他港口交货，这进一步影响新加坡港口转运。

除欧洲外，由于港口施工的影响，美国查尔斯顿港口将在 2024 年 11 月前减少一个泊位，进而导致未来几个月，该港可能会出现延误。据悉，港口的施工工作已于 7 月 15 日恢复，港口码头再次拆除一个泊位。港口发言人表示，由于工程性质，在 8 月份之前，任何延误都将是微乎其微的。但进入下个月，预计船舶进入港口将有 48 小时的延误，并且这些延误可能会延续到 9 月和 10 月。

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。

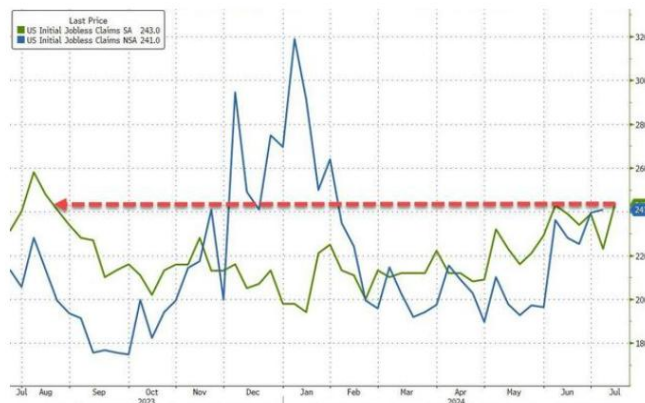
受干旱影响，2023 年 11 月 1 日，日船舶通行量降至 31 艘；11 月 3 日，下调至 25 艘；11 月 7 日，下调至 24 艘；12 月 1 日，下调至 22 艘；2024 年，先是由 22 艘上调至 24 艘，2024 年 5 月 16 日上调至 32 艘，预计八月份再次上调至 35 艘，达到往期水平。

五、欧美未来降息仍需数据支撑

（一）劳动力市场降温，美国 9 月降息迹象再现

7 月 18 日周四，据美国劳工部公布的数据，美国 7 月 13 日当周首次申请失业救济人数 24.3 万人，高于预期 22.9 万人，高于前值 22.2 万人。另外，美国截至 7 月 6 日当周续请失业金人数 186.7 万，超过预期和前值。上周初请失业金人数创下 5 月初以来最大增幅，且续请失业金人数也在攀升，进一步暗示美国劳动力市场有所走弱，符合近期失业率上升的情况，就业市场放缓以及近期通胀下降增强了美联储未来几个月降息的理由。

图 3：美国首次申请失业救济人数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）欧洲通胀坚挺，7 月暂停降息，未来降息仍需数据支撑

欧元区服务业通胀仍然过于坚挺，这可能会对降息产生不利影响：根据欧盟统计局 7 月初发布的报告，从欧元区通胀的主要组成部分来看，6 月服务业的同比通胀率最高，与 5 月创下的七个月新高持平；其次是食品、烟酒（2.5%，5 月为 2.6%）、非能源工业品（0.7%，与 5 月相比保持稳定）、能源（0.2%，5 月为 0.3%）。

周四同日，欧洲央行公布利率决议。继 6 月里程碑式的降息 25 个基点之后，欧洲央行 7 月选择按兵不动，维持三大关键利率不变。欧洲央行表示，内部物价压力仍然偏大，预计整体通胀在明年仍将高于目标水平。欧洲央行并没有给出 9 月的利率指引，称不预先承诺特定的利率路径，数据将决定政策限制的水平 and 持

续时间。

欧洲央行行长拉加德也表示，欧洲央行下次会议的结果仍悬而未决，需要数据来提供更大确定性，她同时指出，欧洲劳动力市场仍表现出惊人的韧性，意味着欧洲央行可以等待最佳时机降息。

需要说明的是，此前市场就对欧洲央行7月降息并不抱希望，因此本次7月利率决议在预料之中，市场甚至认为9月降息的可能性也不大。不过不少华尔街经济学家们仍预计欧洲央行今年有望再降息两次。

（三）我国贸易顺差历年最高

6月的出口同比再度上行，8.6%的读数已经是2023年3月以来的“最高水平”，贸易顺差是有数据以来的“最高水平”。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%。

我国对多数地区的出口都保持了正增速。但对于一些新兴国家和地区的增速仍保持前列，比如东盟、拉丁美洲。此外，对于中国台湾的出口增速已经连续两个月超过了20%。从份额的角度，东盟、欧盟、美国的前三地位仍然牢固。对美国 and 欧盟的出口份额略有扩大，对东盟的出口份有所下降。

六、后市展望

巴以冲突走势尚不明朗，其和谈更多体现在纸上，实际军事行动尚未停止。近日以色列、美国和巴勒斯坦三方代表秘密会谈释放局势缓和信号，施压集运盘面。部分航司调降运价也引发市场对于未来运价的悲观预期，但目前货物需求较旺，港口拥堵未完全解决，欧美工人罢工风险仍在依旧支撑集运盘面。未来集运走势仍需关注巴以局势。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况

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。