

# 和合期货：集运欧线周报（20240722-20240726）

——运价涨势放缓，欧线运力偏紧仍在，近月仍有支撑



作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

## 摘要：

### 周内行情回顾

周内集运欧线先跌后涨。前半周现货价格止涨，巴以和谈，市场对复航预期增强，且前期运价高涨，运力大力投放引发市场对后市的悲观情绪，集运欧线全线下跌。后半周随着悲观情绪消退，运价依旧维持高位，且下游订舱需求良好，货量未见缩减，而台风天气影响我国东南港口，运力一定程度上受阻，且欧线依旧维持供需偏紧格局，欧线盘面小幅回升。

### 后市展望

集运市场运价高位维持，涨价动力不足。短期来看，下游订舱需求良好，货量未见缩减，且欧美港口作业效率下降，船舶平均在港、在泊时间分别为 3.39 天和 2.73 天，较上周分别上升 1.2%和 2.6%，欧线供需依旧偏紧。随着新加坡港口拥堵以及台风天气影响逐渐减弱，运力偏紧进一步缓解，而前期投放的运力过剩将进一步显现。由于集运市场运力逐步适应绕行，市场对红海危机下的地缘局势钝化，巴以局势对远月合约的影响较大，近月合约或维持震荡。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、欧美港口作业效率

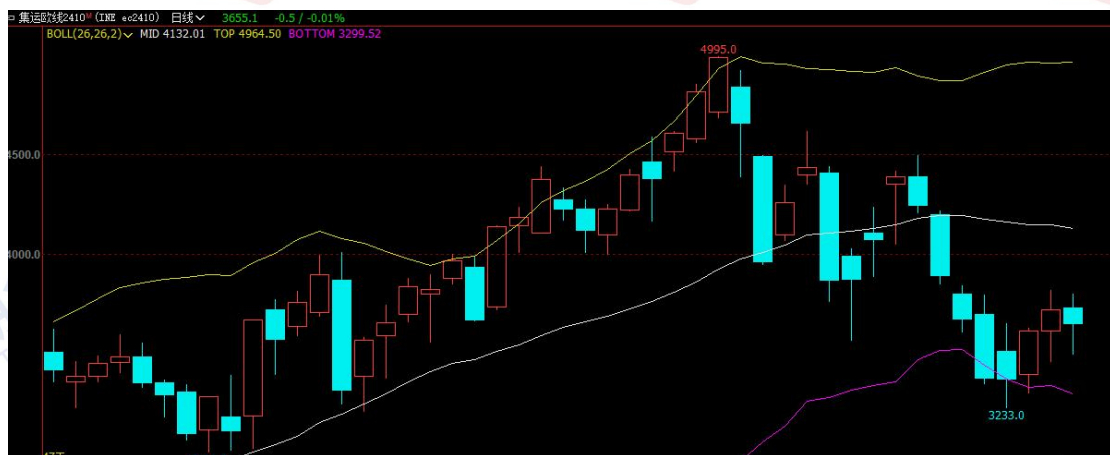
## 目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、运价涨幅放缓.....	- 3 -
三、运力适应绕行，运力偏紧或改善.....	- 4 -
（一）所有航线改道好望角，红海危机影响钝化.....	- 4 -
（二）海运巨头继续投放运力.....	- 5 -
四、调解运力，未来五周内预计 46 个航次取消.....	- 5 -
五、欧美经济略显疲态.....	- 6 -
（一）美国制造业 PMI 萎缩.....	- 6 -
（二）欧洲制造业 PMI 疲软，德法经济表现不尽人意.....	- 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

周内集运欧线先跌后涨。前半周现货价格止涨，巴以和谈，市场对复航预期增强，且前期运价高涨，运力大力投放引发市场对后市的悲观情绪，集运欧线全线下跌。后半周随着悲观情绪消退，运价依旧维持高位，且下游订舱需求良好，货量未见缩减，而台风天气影响我国东南港口，运力一定程度上受阻，且欧线依旧维持供需偏紧格局，欧线盘面小幅回升。截至本周五，集运欧线 LH2410 合约收盘价 3655.1，周环比下跌 0.54%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

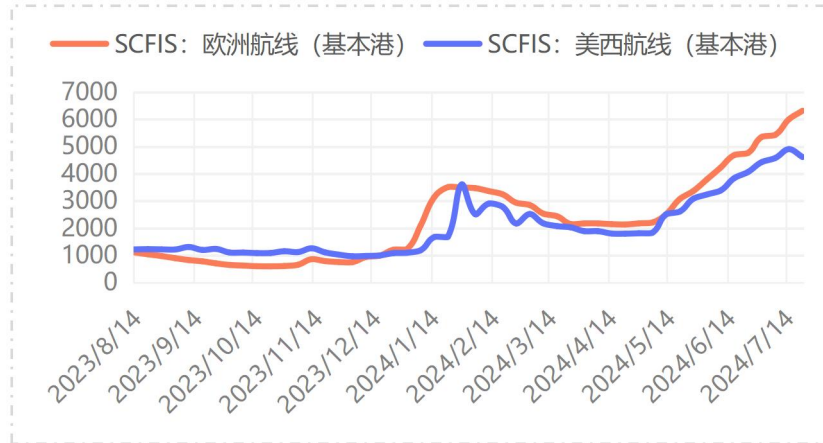
## 二、运价涨幅放缓

7月19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 3542.44 点，较上期下跌 3.6%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 5000 美元/TEU，较上期下跌 1.0%。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 7124 美元/FEU 和 9751 美元/FEU，分别较上期下跌 6.9%、1.3%。7月22日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 6318.1 点，与上期同比上涨 5.3%；美西航线运价指数为 4615.55 点，与上期同比下跌 5.9%。

即期运价方面，多数航司 40GP 大柜报价仍在 8500 美元上方，20GP 小柜报价则存在较大差异，但整体处于 4000-6000 美元之间。马士基周一周二陆续开放 wK32 欧线价格，在大柜 8400 美元的试舱价格揽货效果表现一般后，其他欧基港 wK32 开舱价格再度调降 7800 美金，由于订舱需求良好，当前其上海至鹿特丹港

口大柜运费超过 8500 美元。其他航司运费方面，中远海运 8 月运价调降至 5425/8825，小柜和大柜分别下调 100/400;长荣海运小柜和大柜分别下调 50/100 至 5835/8920;东方海外将 8 月运价由此前的 4850/8700 上调至 4950/8900。

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、运力适应绕行，运力偏紧或改善

#### (一) 所有航线改道好望角，红海危机影响钝化

分析机构 Linerlytica 表示，主要集装箱航运公司的几乎所有航线服务都已改道好望角，即使胡塞武装的袭击继续升级也不会对箱船市场产生进一步影响。

据报道，主要集装箱航线服务中，只有 11 艘服务于 BEX2 航线的 9000~11000TEU 的箱船仍在红海航道通行。Linerlytica 表示：“红海危机如果进一步升级，对集装箱市场的影响也是有限的，因为目前部署在亚欧贸易中的船舶中只有 14%通过苏伊士运河。”

根据 Linerlytica 的数据，目前在亚欧航线运营的 513 艘船舶中，只有 72 艘仍在苏伊士运河，主要来自小型运营商。分析人士指出，就运力而言，这些航线上总共部署了 748 万 TEU，而通过苏伊士运河的船只仅占 4%。通过苏伊士运河的集装箱船、散货船、油轮和气体运输船的减少对苏伊士运河管理局 (SCA) 的收入产生了重大影响。上周 SCA 报告称，截至 2024 年 4 月，本财年的收入下降了 22 亿美元，而前一年的收入为 94 亿美元。SCA 负责人 Osama Rabie 表示，2023/2024 财年通过运河的船只数量从前一年的 25911 艘下降到 20148 艘。

## （二）海运巨头继续投放运力

7月24日，根据 Alphaliner 最新数据显示：MSC 租入一艘运力近 6000TEU 的集装箱船，同时购入一艘运力 4000TEU+ 的二手集装箱船。得益于此，MSC 总运力增加了 10297TEU 至 602.2511 万 TEU。Maersk 租入两艘集装箱船，总运力增加 21815TEU 至 436.7742 万 TEU，同时取消一艘新船订单。CMA 租入一艘集装箱船，总运力增加了 7691TEU 至 376.5342 万 TEU，同时取消一艘新船订单。

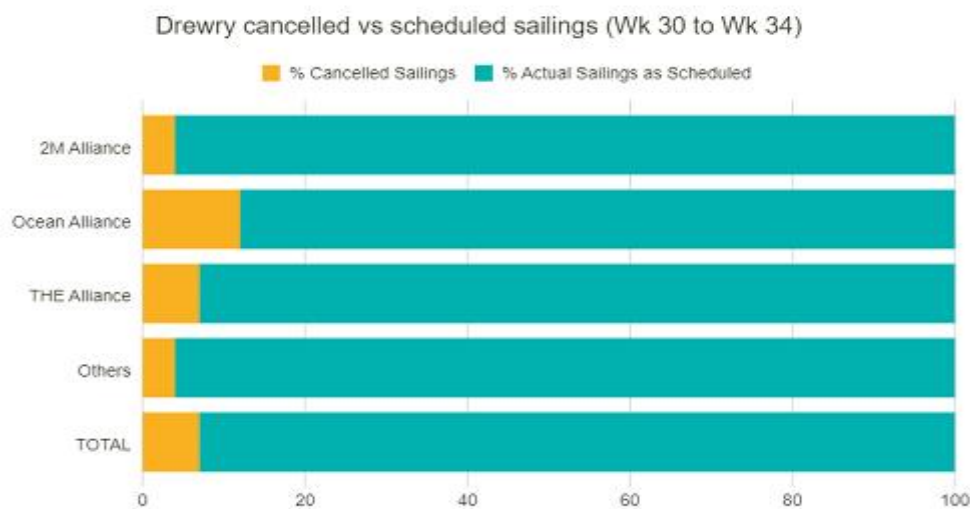
当前海运市场运价已经出现松动，部分航线已经开始出现大幅跌价情况。然而海运三巨头依然选择持续增加运力投入市场，这一举动将加速海运市场行情回落。

## 四、调解运力，未来五周内预计 46 个航次取消

从 24 年 7 月 22 日到 8 月 25 日这五周内，主要的东西向主航线——跨太平洋、跨大西洋以及亚洲-北欧和地中海航线——已经宣布了 46 个航次取消，取消航次总数占计划 706 个航次的 7%。其中，约 46% 将在跨太平洋东向航线上，28% 在亚洲-北欧和地中海航线上，26% 在跨大西洋西向航线上。

在接下来的五周内，OCEAN 联盟、THE 联盟和 2M 联盟分别取消 19、8 和 7 个，联盟外取消 12 个。未来五周内，约有 93% 船舶将如期航行。

图 3：30-34 周取消航次安排



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

7月4日，德路里世界集装箱指数（WCI）综合指数环比上升1%，达到5,937美元/FEU，比五月上旬增长118%。

海运费的上升势头已有所减缓。本周与上周相比，跨太平洋航线的运费基本保持不变。与此相反，亚洲至欧洲和地中海航线的运费率本周环比上涨了2%，而跨大西洋航线的运费率则下降了1%。

尽管需求依然旺盛，但船舶供应量有所增加，特别是在跨太平洋航线上，自5月以来新增了七条航线服务。这种运力的增加可能抑制了运费的进一步上涨。同时，在亚洲至北欧和地中海航线上，由于港口拥堵和不利天气的影响，空间依然紧张，这推动了运费的持续上涨。在南亚地区，普遍的拥堵导致延误、货物积压和集装箱设备短缺，尤其是在孟加拉国，40英尺集装箱的供应尤其紧张。

## 五、欧美经济略显疲态

### （一）美国制造业 PMI 萎缩

美国7月Markit制造业PMI陷入萎缩，创7个月新低，服务业和综合PMI好于预期和前值，均创两年多新高。

美国7月Markit制造业PMI初值49.5，创7个月新低，预期51.6，6月前值51.6。美国7月Markit服务业PMI初值56，创28个月新高，预期54.9，6月前值55.3。美国7月Markit综合PMI初值55，创27个月新高，预期54.2，6月前值54.8。

图4：美国PMI走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国 Markit PMI 初值数据显示，第三季度初出现了金发姑娘式情景，即经济以稳健步伐增长，而通胀则有所缓和。

7 月份，制造业和服务业的产出水平以两年多来最强劲的速度增长。调查数据表明，美国 GDP 以年化 2.5% 的速度增长，此前第二季度的增速料为 2.0%。

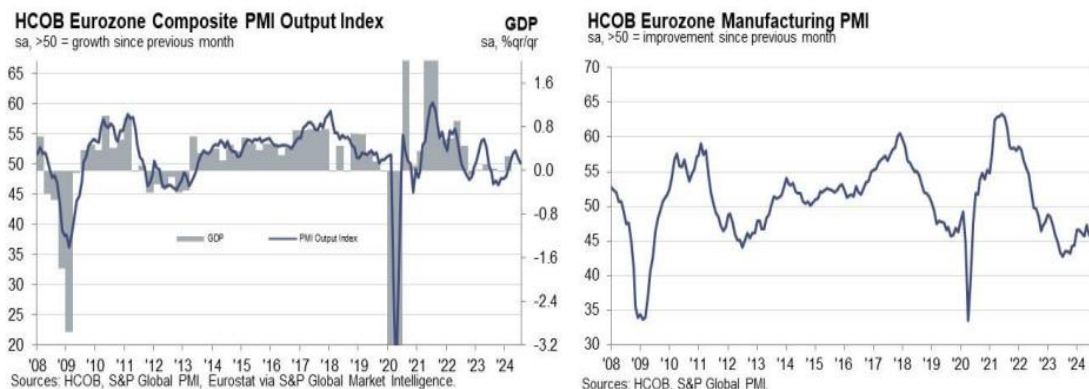
与此同时，商品和服务平均价格的涨幅进一步放缓，降至与美联储 2% 的目标一致的水平。

## （二）欧洲制造业 PMI 疲软，德法经济表现不尽人意

HCOB 公布 7 月 PMI 初值，欧元区制造业和服务业 PMI 初值均不及预期，而欧元区最大的两个经济体德国与法国的表现继续落后于整个地区，其中德国的产出四个月来首次下降，而法国的商业活动连续第三个月下降。

欧元区经济复苏持续减弱，制造业再次成为疲软的主要来源，整个欧元区的投入价格增长速度加快，产出价格仅小幅下降。综合 PMI 初值 50.1，低于预期和前值的 50.9，创 5 个月以来新低。服务业 PMI 初值 51.9，低于预期 52.9，低于前值 52.8，创 4 个月以来新低；制造业 PMI 初值 45.6，低于预期 46.1，低于前值 45.8，创 7 个月以来新低。其中德国综合 PMI 初值 48.7，意外陷入萎缩区间，服务业 PMI 初值 52，低于预期值 53.3，低于前值 53.1；制造业 PMI 初值 42.6，低于预期值 44，低于前值 43.5。法国制造业 PMI 再度下挫，初值为 44.1，低于预期值 45.9，低于前值 45.4。

图 5：欧元区产出价格指数&制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

## 六、后市展望

集运市场运价高位维持，涨价动力不足。短期来看，下游订舱需求良好，货量未见缩减，且欧美港口作业效率下降，船舶平均在港、在泊时间分别为 3.39 天和 2.73 天，较上周分别上升 1.2%和 2.6%，欧线供需依旧偏紧。随着新加坡港口拥堵以及台风天气影响逐渐减弱，运力偏紧进一步缓解，而前期投放的运力过剩将进一步显现。由于集运市场运力逐步适应绕行，市场对红海危机下的地缘局势钝化，巴以局势对远月合约的影响较大，近月合约或维持震荡。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、欧美港口作业效率

### 风险揭示：

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。