

和合期货：集运欧线周报（20240812-20240816）

——交易氛围偏空，市场风险较高，集运或震荡偏弱运行



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

周内集运欧线震荡运行。多航司加入降价揽货行列，且随着港口拥堵缓解，需求端未有进一步增量，影响亚美航线的巴拿马运河逐步放开限制，致使运力偏紧的因素逐步缓解，供需形势逐步走向宽松的状态下，集运市场不具备上行动力。地缘政治上，中东局势不容乐观，但其对集运市场的影响边际减弱，集运市场情绪较为悲观。

后市展望

部分航司降价揽货，一定程度上利空集运市场。随着需求逐步转弱且运力持续增长，欧线下方支撑减弱。而中东局势对盘面的影响边际减弱，航司皆已习惯绕行行为，因而红海恢复通行对集运市场的影响较大，但似乎短期难以实现。集运市场情绪较为悲观，预计下周集运市场震荡偏弱运行。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、航司降价揽货，集运运价回落，	- 3 -
三、巴拿马运河放宽通行限制.....	- 4 -
四、美国 7 月集装箱进口量创 26 个月来新高.....	- 5 -
五、经济数据放缓，欧美降息或逐步清晰.....	- 6 -
（一）失业率小幅走高、通胀降温，美国或温和降息.....	- 6 -
（二）欧元区经济预期下滑.....	- 7 -
六、 后市展望.....	- 8 -
风险提示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、集运指数市场回顾

周内集运欧线震荡运行。多航司加入降价揽货行列，且随着港口拥堵缓解，需求端未有进一步增量，影响亚美航线的巴拿马运河逐步放开限制，致使运力偏紧的因素逐步缓解，供需形势逐步走向宽松的状态下，集运市场不具备上行动力。地缘政治上，中东局势不容乐观，但其对集运市场的影响边际减弱，集运市场情绪较为悲观。截至本周五，集运欧线 LH2412 合约收盘价 2677，周环比下跌 2.64%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、航司降价揽货，集运运价回落，

8月9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 3253.89 点，较上期下跌 2.4%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4786 美元/TEU，较上期下跌 2.5%。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 6068 美元/FEU 和 9083 美元/FEU，均较上期下跌 2.8%。8月12日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 6060.83 点，与上期同比下跌 1.6%；美西航线运价指数为 3887.79 点，与上期同比下跌 4.2%。

即期运价方面，马士基周二开放 wk35 欧基港舱位，参考上海至鹿特丹报小柜 4140 美金、大柜 6900 美金、高柜 7000 美金，低于上周 wk34 二次开舱大柜 7100 美金再降 200 美金。马士基此次报价水平达到全市场最低，其他航司跟随下调价格，达飞轮船由 5030/8810 美元调低至 4780/8560 美元，赫伯罗特调低其运价至 4440/7400 美元，

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、巴拿马运河放宽通行限制

当地时间 8 月 5 日，巴拿马运河管理局宣布，从即日将通过运河船舶的最大吃水深度标准提升到 49 英尺(约 14.94 米)。这是该标准继今年 7 月 11 日增加至 48 英尺(约 14.63 米)后被再次上调。运河管理局解释称，随着巴拿马进入雨季，连接运河的各湖泊逐渐达到最佳水位。

此外，巴拿马运河管理局曾在本月初宣布，自 8 月 5 日起将巴拿马运河的每日船只通行量增加至 35 艘次，9 月起将再增加至 36 艘次。

常规巴拿马运河的日通过能力为 38 至 40 艘。但由于运河在 2023 年水位持续下降，创下 73 年以来最低水平，运河管理局被迫大幅减少运河过境量的计划，此前一度下调至每日 18 艘次，为正常情况下的一半。并且干旱发生前，船舶等待 8 到 10 个小时就能通行，但由于运河在 2023 年极度干旱，一些船舶等待通行的时间超过 20 天，甚至一个月。

从今年上半年开始，由于降雨增多，巴拿马运河缺水的情况得到缓解，为此巴拿马运河管理局也开始逐步增加船只通行数量，拥堵情况有所缓解，运河正逐步恢复运行。

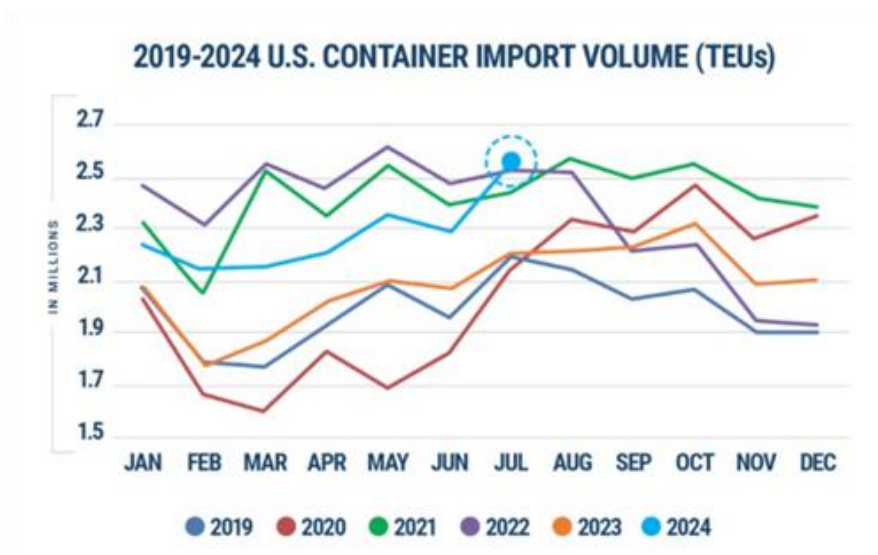
巴拿马运河从南至北沟通大西洋和太平洋，横穿巴拿马地峡，是重要的航运要道。提供约 180 条海上航线，可连接约 170 个国家和地区，到达全球约 1920

个港口。美国商务部数据显示，巴拿马运河是亚洲和美国之间航运贸易的“大动脉”，经该运河运输的货量占据东北亚至美国东海岸集装箱总市场份额的 46%。

四、美国 7 月集装箱进口量创 26 个月来新高

根据 Descartes 数据，2024 年 7 月，美国所有港口的进口箱量为 255.6 万 TEU，创下自 2022 年 5 月创下历史新高以来的 26 个月新高，这也是 22 个月来首次出现吞吐量超过 240 万 TEU，较 2024 年 6 月增长 16.8%，较 2024 年 6 月增长了 11.2%，与 2019 年 7 月疫情前相比增长 16.3%。2024 年前七个月的进口量增长比 2019 年同期高出 15.6%。

图 3：美国集装箱进口量

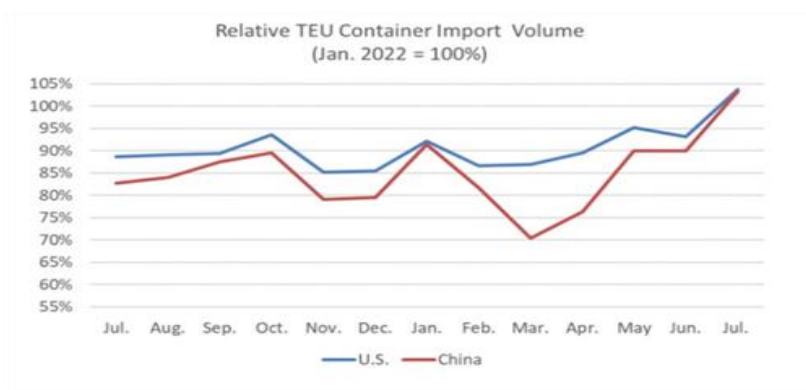


数据来源：国际船舶网 和合期货

2024 年 7 月的货运量比 2024 年 6 月有所增加，这与非疫情年份海运旺季的增加是一致的。2024 年 7 月的进口量也是过去六年中 7 月进口量最高的，超过 2022 年 7 月进口 25274TEU。

2024 年 7 月，美国从中国进口创下 102.3 万 TEU 的历史新高，较 2022 年 8 月创下的 100.4 万 TEU 峰值增长 1.9%或 19188TEU，较 6 月份大幅增长 14.7%。7 月，中国占美国集装箱进口总额的 40%，比 6 月增长 1.2%，但仍比 2022 年 2 月的 41.5%的高点低 1.5%。

图 4：相对集装箱进出口量



数据来源：国际船舶网 和合期货

五、经济数据放缓，欧美降息或逐步清晰

（一）失业率小幅走高、通胀降温，美国或温和降息

美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月 CPI 同比 2.9%，低于预期与前值的 3%。剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI 同比 3.2%，符合预期 3.2%，低于前值 3.3%，环比 0.2%。7 月核心 CPI 连续第四个月下降，且为 2021 年初以来的最低增速，可能进一步为美联储 9 月降息 25 基点做好铺垫。持续而广泛的通胀放缓为美联储提供了更大的空间，可以专注于提振就业市场的任何潜在弱点。市场已经从对通胀的担忧转向对就业市场的担忧。

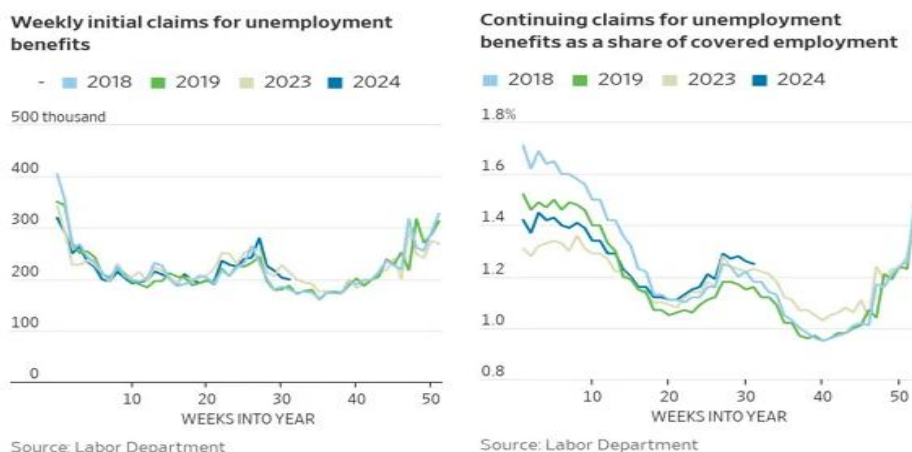
图 5：美国 CPI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

7 月份失业率从年初的 3.7% 上升至 4.3%，反映出招聘不温不火，尽管裁员人数目前仍很低。美国首次申领失业救济的人数连续第二周下降，截至 8 月 10 日当周首次申领失业救济人数减少至 22.7 万（低于预期的 23.5 万人），持续申领人数也下降至 186 万。

图 6：美国周度初请失业金人数



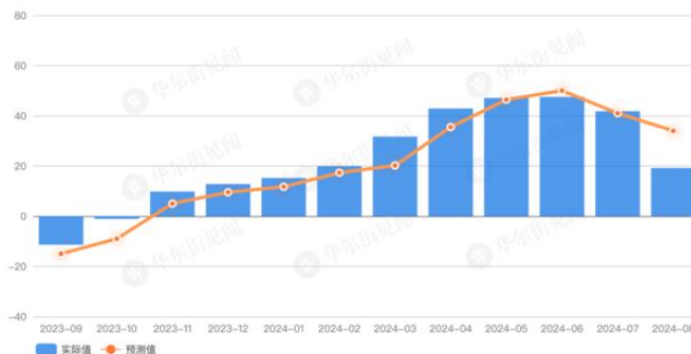
数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国 7 月份零售数据全面大超预期，环比增长 1%（远超预期的 0.4%，前值下修为-0.2%）。控制组零售环比增长 0.3%（高于预期的 0.1%）。其中汽车销售环比 0.66%，约占零售额增长中的三分之二。一方面，是由于技术性原因，上个月的汽车经销商的网络攻击导致 6 月销售大幅下滑，这个月有所修正；另一方面，也呼应了前一日 CPI 中新车和二手车价格下跌，说明通胀的降温刺激了美国人对耐用品的消费，这对于经济利好。

（二）欧元区经济预期下滑

欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 17.9，前值为 43.7。欧元区 8 月 ZEW 经济现况指数为-32.4，前值为-36.1。德国 8 月 ZEW 经济景气指数（跟踪分析师对未来六个月的预期）大幅下滑 22.6 点至 19.2，创下自 2022 年 7 月以来的最大单月跌幅，这一结果也远低于经济学家们预测的 29.0。与此同时，德国 8 月 ZEW 经济现况指数也大幅下降 8.4 点至-77.3，此前数据显示，德国经济在今年第二季度意外收缩，原因是该国未能摆脱制造业下滑的困境。

图 7：德国 ZEW 经济景气指数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

部分航司降价揽货，一定程度上利空集运市场。随着需求逐步转弱且运力持续增长，欧线下方支撑减弱。而中东局势对盘面的影响边际减弱，航司皆已习惯绕行行为，因而红海恢复通行对集运市场的影响较大，但似乎短期难以实现。集运市场情绪较为悲观，预计下周集运市场震荡偏弱运行。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价情况

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。