

和合期货：集运欧线周报（20240819-20240823）

——交易氛围偏空，罢工行动有潜在风险，集运或震荡运行



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

周内集运欧线降幅不大，整体市场偏稳。基本面未出现较大变化，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

航司开始下调欧线运价，部分航司存在低价揽货行为，美线运价表现强于欧线。随着需求逐步转弱且运力持续增长，集运市场供需形势进一步恶化。胡塞武装对货船的袭击仍在持续，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。而部分国家罢工行动凸显，或影响集运市场。集运基本面无较大变化，预计下周集运市场震荡运行。

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、集运运价持续回落.....	3
三、巴拿马运河放宽通行限制.....	4
四、部分国家罢工行动对集运市场形成潜在威胁.....	5
（一）印度因薪酬未谈拢宣布罢工行动.....	5
（二）美东海岸墨西哥湾因工人合同问题引起的罢工.....	5
（三）孟加拉国不满其公务员政策游行暴动.....	6
五、经济数据喜忧参半，降息不明确.....	6
（一）美国经济数据喜忧参半，打击 9 月降息预期.....	6
（二）欧元区商业活动强劲抵消制造业下滑，降息预期再被削弱.....	7
六、后市展望.....	9
风险揭示：.....	10
免责声明：.....	10

一、集运指数市场回顾

周内集运欧线降幅不大，整体市场偏稳。基本面未出现较大变化，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 2643，周环比下跌 1.27%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

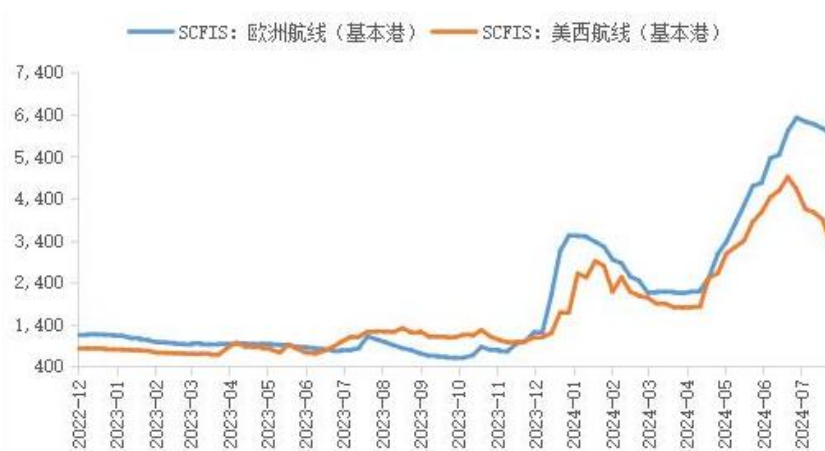
二、集运运价持续回落

8月16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 3281.36 点，较上期上涨 0.8%。欧美四大主要航线中，欧洲线和地中海线持续下跌，美西线和美东线止跌反弹。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4610 美元/TEU，较上期下跌 3.7%。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 6581 美元/FEU 和 9297 美元/FEU，分别较上期上涨 8.5%和 2.4%。8月19日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 5918.73 点，与上期同比下跌 2.3%；美西航线运价指数为 3261.47 点，与上期同比下跌 16.1%。

即期运价方面，马士基公布 wK36 正式开舱价格，参考上海至鹿特丹报价小柜 3600 美金/大柜 6000 美金/高柜 6100 美金，较 wK35 二次开舱的大柜和高柜价

格下降 600 美金，降幅进一步扩大。达飞轮船将 8 月下旬和 9 月初上海至欧洲基本港运价下调至 4280/7560，较 7 月峰值回调近 20%。

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，从即日起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、部分国家罢工行动对集运市场形成潜在威胁

（一）印度因薪酬未谈拢宣布罢工行动

近日，印度 12 个港口码头工人代表正式宣布自 8 月 28 日起，进行无限期罢工活动，抗议薪酬谈判得不到满意结果问题。

据了解，本次薪酬谈判长达 31 个月，依然没能够达到码头工人薪酬期望，导致码头工人情绪抵抗情绪高涨，最终全印度港口和码头工人联合会、印度水运工人联合会等多个工会联合会的领导人一致通过罢工决定。上一份薪酬合约已于 2021 年 12 月到期，而航运部并未能在其后的 7 次会议中解决这一争议。如果在罢工期到来之时，谈判不能解决问题，罢工将对海运物流行业产生深刻影响，导致延误以及成本增加。

（二）美东海岸墨西哥湾因工人合同问题引起的罢工

国际码头工人协会（ILA）六月份曾以马士基使用自动化设备为由终止了与港口运营商的谈判，这导致其下涉及 6 个港口近 4.5 万名码头工人合同问题成为港口罢工最大悬念。时间过去近两个月，目前未有相关谈判消息传出，只有 ILA 不断发布威胁言论以及消息进行谈判前的造势。

ILA 工会最近发布了一份时事通讯，重点展示了过去罢工的图片，同时配文：“国际码头工人协会上一次全海岸罢工发生在 1977 年。请花点时间浏览显示所有罢工的所有照片为了将我们伟大的联盟建设成今天的样子，国际劳工协会必须忍受艰苦的斗争。”

同时，该工会还在脸书上上传了一段视频，其中包括一条龙正在吃集装箱船的图片，以及工会主席站在写着“准备战争”的大横幅前的图片。ILA 呼吁加薪 76%。

从传播的信息来看，目前谈判还没有积极进展，如果到 10 月 1 日前谈判还未达成一致协议，罢工将很可能爆发，涉及范围将会比较大。目前，沃尔玛等采购商已加紧备货，争取 9 月 30 日前完成货物进口运输。

（三）孟加拉国不满其公务员政策游行暴动

七月份开始的孟加拉国抵制“公务员配额制”【对国家“有贡献”的人子女可免试进入公务队列】的游行示威活动已经持续一个多月，孟加拉国政府也公告降低这一比例，但游行仍在继续。孟加拉国最大的港口吉大港日前发布警告，虽然已经投入运营，但是由于游行暴动后网络以及人员还在陆续恢复，现场工作人员数量严重不足，港口处理效率较低，可能发生拥堵。

五、经济数据喜忧参半，降息不明确

（一）美国经济数据喜忧参半，打击 9 月降息预期

上周，美国首次申请失业金人数小幅上涨，与预期相符，显示出劳动力市场只是在逐渐降温，而不是在利率上升的情况下迅速放缓。美国劳工部公布的数据显示，美国 8 月 17 日当周首次申请失业救济人数 23.2 万人，略高于前值 22.7 万人。但是，截至 8 月 10 日当周，续请失业救济人数小幅上升至 186.3 万人，仍处于 2021 年 11 月以来的最高水平。

四周平均申请人数下降了 750 人至 236000 人，抵消了一些每周的波动，降至一个月以来的最低水平。未经季节性因素调整的首次申请失业金人数降至 4 月底以来的最低水平。

图 3：美国初请&续请失业金人数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

标普全球公布的数据显示，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 48，创八个月新低，预期 49.5，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期，萎缩速度创今年最快，主要由于生产、订单和工厂就业进一步疲软。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.2，为连续第 19 个月扩张，预期 54，前值 55；服务业 PMI 则好于预期，服务业供应商的物价指数降至今年年初以来的最低水平。美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值 54.1，为今年 4 月以来的最低，预期 53.2，前值 54.3。美国 8 月制造业活动今年萎缩速度最快，但服务业活动稳步扩张，表明美国经济的最大组成部分基本健康状况良好。

图 4：美国 PMI 走势

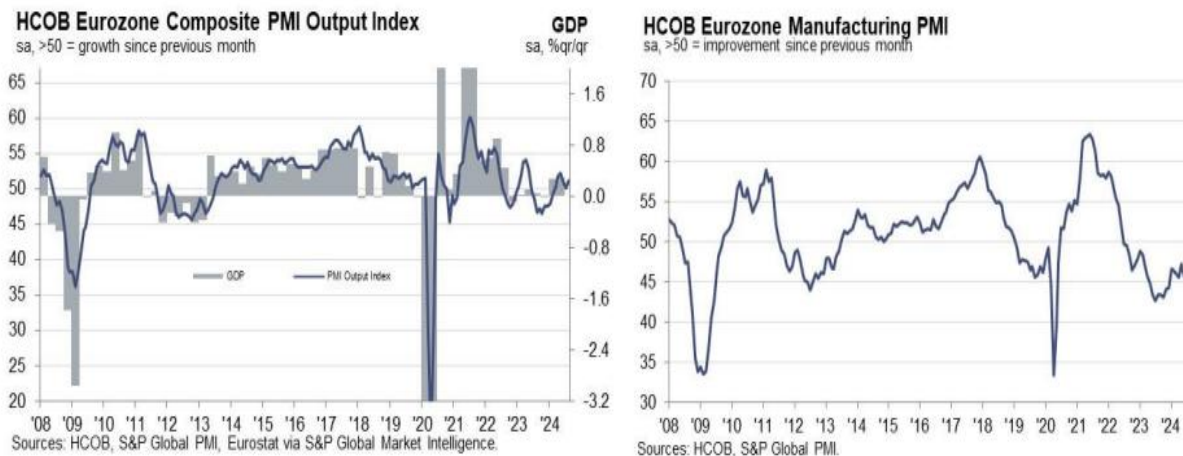


数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）欧元区商业活动强劲抵消制造业下滑，降息预期再被削弱

欧元区私营部门的商业活动继续温和扩张，而新订单继续下降，企业信心指数创今年迄今最低水平。欧元区 8 月综合 PMI 初值 51.2，高于前值 50.2，创 3 个月新高；服务业 PMI 初值 53.3，高于前值 51.9，创 4 个月新高；制造业 PMI 初值 45.6，低于前值 45.8，创 8 个月新低。8 月份欧元区制造业仍在萎缩，收缩速度与 7 月份基本持平，为今年迄今收缩幅度最大的一次。

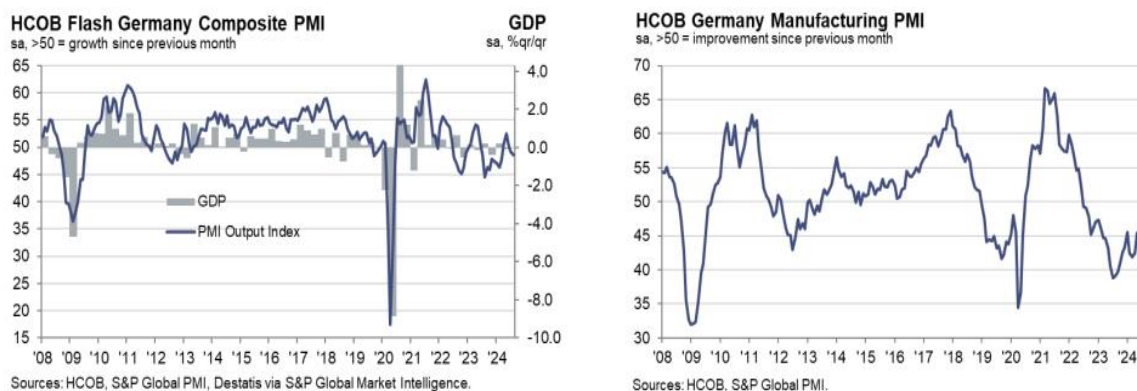
图 5: 欧元区 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

8 月，德国私营部门经济仍处于收缩状态，就业也以四年来最快的速度下降。德国 PMI 制造业、服务业 PMI 初值均不及预期：德国 8 月综合 PMI 初值 48.5，低于预期 49.2，低于前值 49.1；服务业 PMI 初值 51.4，低于预期 52.3，低于前值 52.5；制造业 PMI 初值 42.1，低于预期 43.3，低于前值 43.2。

图 6: 德国 PMI

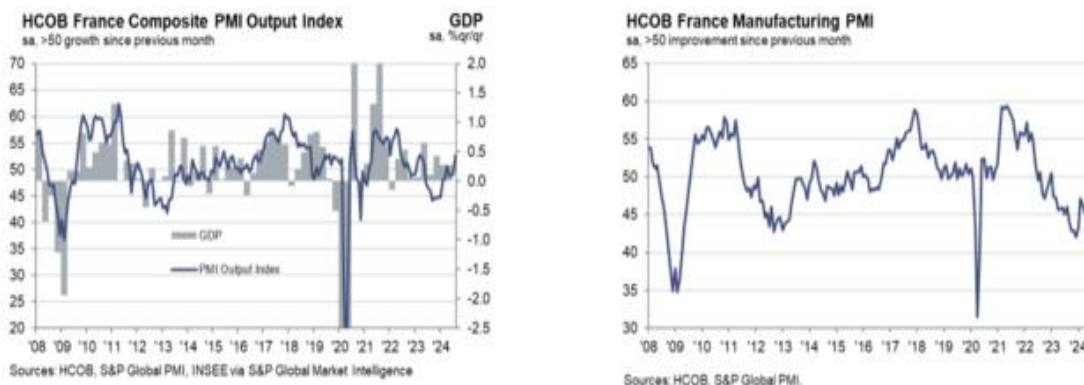


数据来源：华尔街见闻 和合期货

受奥运提振，法国 8 月服务业 PMI 表现超预期，私营部门出现自 4 月份以来的首次扩张，整体增长速度为去年 3 月以来的最快水平。然而私营部门就业自 1 月份以来首次下降，而整体新业务也出现萎缩，法国经济脆弱性凸显。法国

8月综合 PMI 初值 52.7，高于预期 49.2，高于前值 49.1；服务业 PMI 初值 55，远高于预期 50.3，高于前值 50.1；制造业 PMI 初值 42.1，低于预期 44.5，低于前值 44。

图 7：德国 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

航司开始下调欧线运价，部分航司存在低价揽货行为，美线运价表现强于欧线。随着需求逐步转弱且运力持续增长，集运市场供需形势进一步恶化。胡塞武装对货船的袭击仍在持续，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。而部分国家罢工行动凸显，或影响集运市场。集运基本面无较大变化，预计下周集运市场震荡运行。

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。