

和合期货：集运欧线周报（20240909-20240913）

——供需失衡，美国劳工罢工将成为新的风险点，短期集运震荡运行



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

集运市场已经转变，7月运费高峰期已过，现货运费正在迅速下跌。目前航司面临的主要问题是需求放缓，欧元区消费者对消费缺乏信心，运输需求缺乏增长动能。昨日欧央行如期降息，并下调未来三年GDP增长预期，未来前景不容乐观。随着运力规模不断扩大，需求未有增量，供需失衡背景下集运市场偏弱运行，但周内集运盘面跌至低位，情绪端较为谨慎。

后市展望

集运市场旺季需求高峰已过，随着运力不断投入市场，供需形势不断变化，船公司为抢占市场份额降价揽货，由此掀起了近一个月的降价潮，目前降价意愿仍未停止。临近十一，美国东海岸以及墨西哥因自动化的劳动合同仍未解决，10月1日若合同仍未达成，港口工人罢工的潜在风险可能导致港口拥堵，进一步拖延船期，并在一定程度上支撑航运运价。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价、美国港口罢工情况

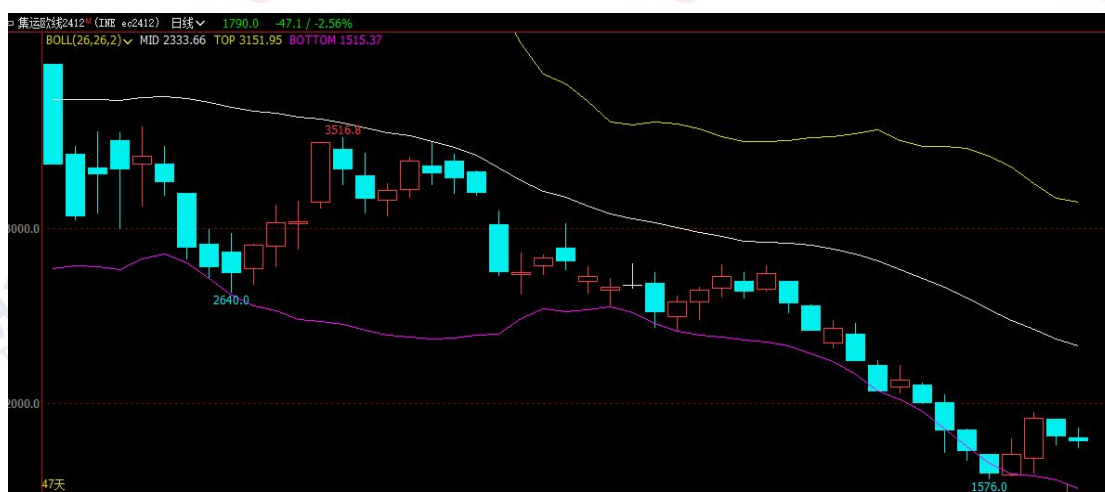
目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、集运运价持续回落.....	- 3 -
三、美国港罢工担忧加剧，美国进口箱量同比持续激增.....	- 4 -
四、未来五周内东西向航线取消数量上升.....	- 5 -
五、全球经济疲弱，欧央行如期降息，美联储 9 月或降息.....	- 6 -
（一）8 月出口改善，但外需依旧疲弱.....	- 6 -
（二）欧央行如期降息 25BP，下调今后三年 GDP 增长预期.....	- 7 -
（三）美国核心通胀不退，降息幅度不确定增加.....	- 8 -
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

集运市场已经转变，7月运费高峰期已过，现货运费正在迅速下跌。目前航司面临的主要问题是需求放缓，欧元区消费者对消费缺乏信心，运输需求缺乏增长动能。昨日欧央行如期降息，并下调未来三年GDP增长预期，未来前景不容乐观。随着运力规模不断扩大，需求未有增量，供需失衡背景下集运市场偏弱运行，但周内集运盘面跌至低位，情绪端较为谨慎。截至本周五，集运欧线LH2412合约收盘价1790，周环比上涨3.17%。

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

9月6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2726.58点，较上期下跌8.0%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为3459美元/TEU，较上期下跌10.8%。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5605美元/FEU和7511美元/FEU，分别较上期下跌8.7%、11.0%。

9月9日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为4566.27点，与上期同比下跌10.6%；美西航线运价指数为2805.22点，与上期同比下跌6.9%。

即期运价方面，马士基开放部分wk39舱位，参考上海至费力报价2600/4400/4400，等于同日wk38费力第三次调降后的最新报价水平。赫伯罗特

重新调整了 9 月下的运费报价至 2530/4600，大柜运价调降 200 美金，整体报价水平逐步向马士基报价靠拢。其他各船司也总体处在运费调降通道之中，欧线大柜运价中枢逐渐跌破 5000 美金，且暂未有触底趋势，后续还需持续跟踪。

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、美国港罢工担忧加剧，美国进口箱量同比持续激增

贸易数据提供商 Descartes Systems Group 周二表示，夏季货运量激增导致美国主要港口货物疏运延误，加上市场对 10 月 1 日东海岸和墨西哥湾码头工人罢工的担忧加剧，8 月份美国集装箱货物进口量较上年同期增长了 12.9%。

数据显示，8 月份，美国港口处理了近 250 万个 20 尺标准箱。这比 7 月份减少了 3%，当时进口量创下了 26 个月以来的最高水平。

国际码头工人协会 (ILA) 上周表示，如果现行的 6 年期协议于 9 月 30 日到期时，其成员仍未与美国海事联盟 (USMX) 雇主团体签订新的合同，他们准备上街游行举行罢工。双方在工资福利和自动化等一系列问题上陷入僵局。

马士基表示，由于目前还没有达成最终合同，纽约/新泽西、休斯敦和萨凡纳等港口发生罢工的可能性每天都在增加。如果美国墨西哥湾和东海岸港口发生全面停工，即使停工一周，也需要 4 至 6 周的时间才能恢复正常运行，而且由此造成的大量积压和延误会随着时间的推移而加剧。

美国零售商近期开展假日促销的行动表明，他们一直在抢购季节性商品，以减轻罢工期间货物滞留的风险。

四、未来五周内东西向航线取消数量上升

从 24 年 9 月 9 日到 10 月 13 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 89 个航次取消，取消航次总数占计划 696 个航次的 13%。其中，约 66% 将在跨太平洋东向航线上，26% 在亚洲-北欧和地中海航线上，8% 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 20、24 和 14 个，联盟外取消 31 个。

图 3：航线取消计划

Drewry cancelled vs scheduled sailings (Wk 37 to Wk 41)



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor 和合期货

如上图所示，未来五周，预计船期的准班率下降，约有 87% 的船舶能如期航行。

9 月 5 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）综合指数出现下滑，周环比跌幅达到 8%，降至每 40 英尺集装箱 4775 美元。其中，亚洲至北欧和地中海地区的航线运价分别下跌了 14% 和 12%，跨太平洋航线运价下降了 2%，而跨大西洋航线运价则上涨了 16%。

由于东西向即期运费普遍下降（跨大西洋西行路线除外），并且黄金周前夕的出口货物需求不振，今年工厂停工前的预订高峰相较于往年显著减少。今年的

航运旺季提前开始，可能会导致中国出口货物流量的提前减少。为了应对假期对需求和劳动力供应的影响，船司正在采取空白航行措施来适当调整运力。托运人和货主应密切关注船期情况，以避免临时的变更影响货物运输。

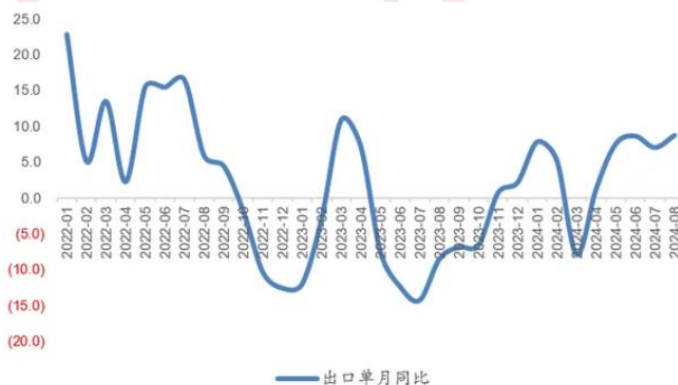
五、全球经济疲弱，欧央行如期降息，美联储 9 月或降息

（一）8 月出口改善，但外需依旧疲弱

9 月 10 日，海关总署公布 8 月进出口数据，出口同比 8.7%、预期 7.0%、前值 7.0%、环比 2.7%；进口同比 0.5%、预期 3.5%、前值 7.2%、环比 0.9%。

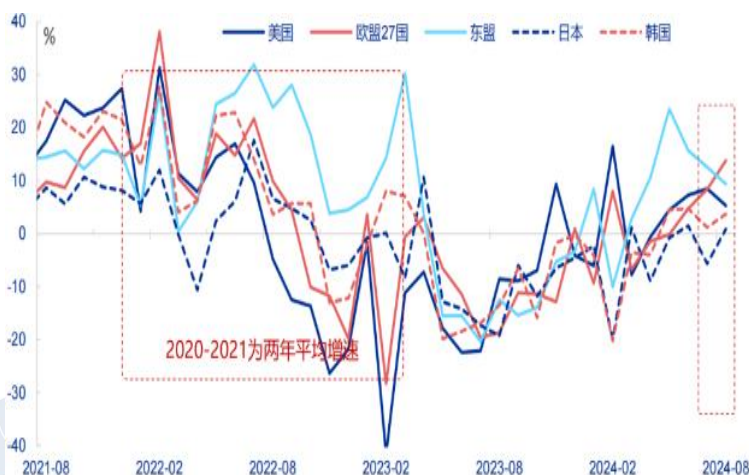
从主要出口目标区来看，对欧盟、印度、东盟、巴西等单月出口增速较快。从前 8 个月出口份额（累计出口占比）较去年底的变化来看，东盟占比继续提升至 16.4% 的新高；其次是欧洲的 14.8%，持平去年底；对美出口 14.4%，略低于去年底的 14.8%。其余区域中，对印度大致持平于 3.4%；对日、对韩、对非洲、对俄罗斯、对中国香港地区份额略有下降；对巴西出口份额提升较快，占比已达 2.1%。

图 4：出口单月同比



数据来源：WIND 和合期货

图 5：分地区出口同比

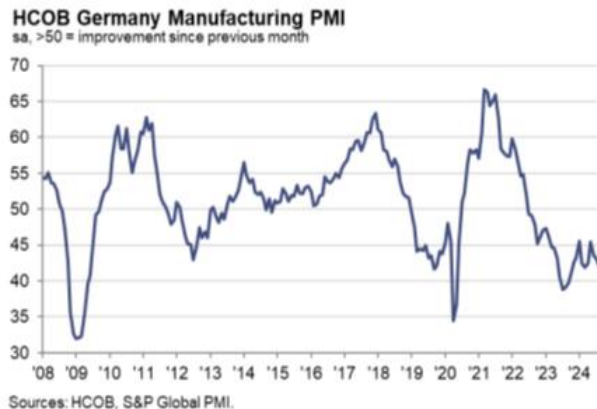
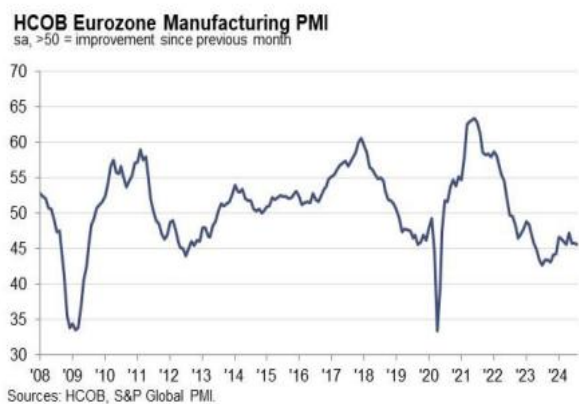


数据来源：WIND 和合期货

（二）欧央行如期降息 25BP，下调今后三年 GDP 增长预期

8 月份，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）录得 45.8 点，连续第三个月保持在这一水平。50 点是制造业扩张与收缩的临界点，而最新数据反映出制造业活动仍在显著萎缩。自 2022 年 7 月以来，该指数一直未能突破 50 点大关。欧元区最大的经济体——德国和法国并未能推动整个大陆的经济表现，反而成为了拖累。德国的 PMI 指数降至 42.4 点，法国则为 43.9 点，分别创下了五个月和七个月来的最低记录。两国的指数均低于 44 点，这表明经济正在收缩。

图 6：欧元区&德国制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-15.4，此前市场预估为-12.5，前值为-13.9。这份调查在 9 月 5-9 日对 1,142 名投资者进行，结果显示，9 月预期指数从 8 月的-8.8 点小幅回升至负-8 点。而 9 月现况指数则从 8 月的-19.0 降至-22.5。德国 9 月投资者信心指数从 8 月的-31.1 进一步降至-34.7。德国 9 月现况指数从 8 月的-42.8 降至-48.0。9 月欧元区投资者信心连续第三个月下降，降至 1 月以来低点，受累于对经济状况的不满，尤其是德国。

欧洲经济持续疲弱，为 9 月降息奠定了基础。9 月 12 日，欧洲央行如期降息，下调了今后三年 GDP 增长预期。欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调 25 个基点，而主要再融资和边际贷款利率下调 60 个基点。最新结果显示：欧洲央行存款便利利率为 3.5%持平预期，前值为 3.75%；主要再融资利率为 3.65%持平预期，前值 4.25%；边际贷款利率为 3.9%持平预期，前值 4.5%。

与此同时，欧洲央行全面下调了今后三年的经济增长预期：预计 2024 年 GDP 增速为 0.8%，此前预计为 0.9%；预计 2025 年 GDP 增速为 1.3%，此前预计为 1.4%；预计 2026 年 GDP 增速为 1.5%，此前预计为 1.6%。未来三年整体通胀预期保持不变，由于服务业通胀居高不下，核心通胀预期被小幅上调。

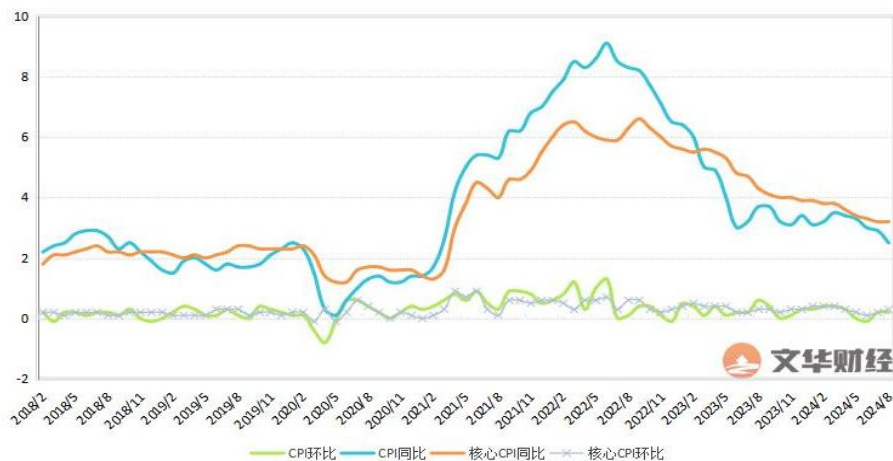
（三）美国核心通胀不退，降息幅度不确定增加

美国劳工部公布数据显示，美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%持平预期，较前值 2.9%明显下降，为连续第五个月放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。美国 8 月核心 CPI（剔除波动较大的食品和能源成本）同比上涨 3.2%持平预期和前值，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个月来最大涨幅。

美国 8 月 PPI 同比增 1.7%，符合预期，为自二月以来最低；环比增 0.2%，高于预期 0.1%；同时，7 月 PPI 从 2.2%被下调至 2.1%，进一步显示通胀压力正在趋缓。8 月核心 PPI 同比增 2.4%，符合预期，高于前值 2.3%；环比增 0.3%，高于预期 0.2%。

综合来看，美国核心通胀较为顽固，PPI 上涨主要由服务业推动，预计美联储降息幅度不会太大。

图 7：美国通胀数据



数据来源：文华财经 和合期货

六、后市展望

集运市场旺季需求高峰已过，随着运力不断投入市场，供需形势不断变化，船公司为抢占市场份额降价揽货，由此掀起了近一个月的降价潮，目前降价意愿仍未停止。临近十一，美国东海岸以及墨西哥因自动化的劳动合同仍未解决，10月1日若合同仍未达成，港口工人罢工的潜在风险可能导致港口拥堵，进一步拖延船期，并在一定程度上支撑航运运价。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价、美国港口罢工情况

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。