

# 和合期货：集运欧线周报（20241014-20241018）

——航司挺价提振市场，供需趋于宽松，多空博弈市场震荡运行



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

继上周五航司巨头赫伯罗特和达飞宣涨 11 月 1 日的运价后，周内多航司纷纷开始跟涨欧线运价，提振欧线市场。不过，集运欧线市场依旧处于供过于求的现状，航司也有意通过主动停航、减速等方式控制运力。然欧洲经济表现不容乐观，需求增长疲弱，且欧盟 10 月底将对我国电动汽车加征关税。进一步打压欧线需求。供需博弈下，集运盘面震荡运行。

### 后市展望

多航司加入挺价行列，一定程度上支撑集运市场。集运市场依旧供应宽松，运力仍在不断交付，且 10-11 月是传统航运市场淡季，欧线海运需求维持低迷。欧元区经济形势不容乐观，欧盟对我国电动汽车征税也会影响市场需求，供需端无较大支撑。中东局势仍在持续，但市场对于地缘冲突的敏感度降低，对情绪端存短期扰动。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随涨价情况

## 目录

一、集运指数市场回顾.....	3
二、集运运价持续回落.....	3
三、德路里：未来五周主要东西贸易航线预计取消 69 个航次.....	4
四、外需疲弱，欧美经济仍面临挑战.....	5
（一）9 月我国对欧盟出口降幅扩大.....	5
（二）美国零售数据表现强劲，降息预期降温.....	7
（三）欧央行如期降息，欧洲经济疲弱态势不改.....	8
五、后市展望.....	8
风险提示：.....	9
免责声明：.....	9

## 一、集运指数市场回顾

继上周五航司巨头赫伯罗特和达飞宣涨 11 月 1 日的运价后，周内多航司纷纷开始跟涨欧线运价，提振欧线市场。不过，集运欧线市场依旧处于供过于求的现状，航司也有意通过主动停航、减速等方式控制运力。然欧洲经济表现不容乐观，需求增长疲弱，且欧盟 10 月底将对我国电动汽车加征关税。进一步打压欧线需求。供需博弈下，集运盘面震荡运行。截至本周五，集运欧线 LH2412 合约收盘价 2900.7，周环比上涨 16.29%。

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

10 月 11 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 2062.57 点，较上期下跌 3.4%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2040 美元/TEU，较上期下跌 9.3%。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 4730 美元/FEU 和 5554 美元/FEU，分别较上期下跌 2.5%、1.3%。

10 月 14 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2391.04 点，与上期同比下跌 10.2%；美西航线运价指数为 2718.64 点，与上期同比下跌 2.5%。

即期运价方面，继上周达飞和马士基宣涨 11 月报价后，周末 HPL 也将 11 月起的报价自原来的 3000 美金/FEU 调高至 4000 美金/FEU 上方，地中海航运也将 11 月 1 日-14 日的运价涨至 3000/5000，中远海运将 44WK 及 45WK 的运价报价上调为 2825/4825。16 日马士基对 WK44 欧基港报价进行二次开舱，将大柜报价调涨至 4500 美金。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



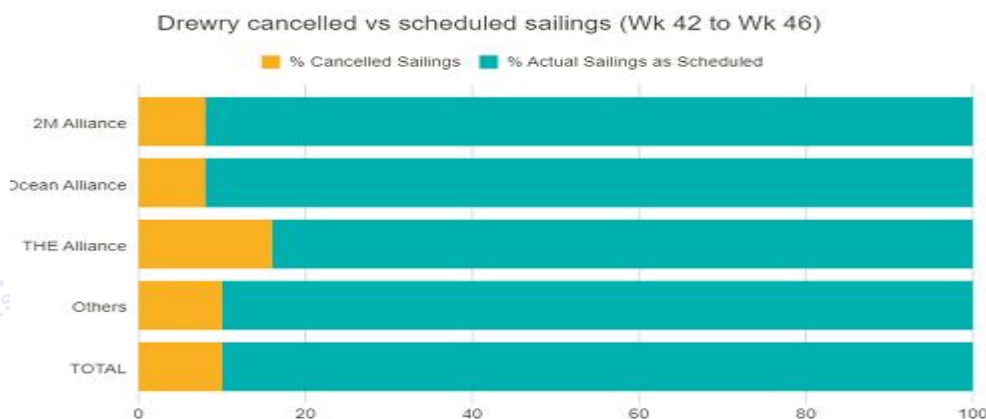
数据来源：上海航运交易所 和合期货

### 三、德路里：未来五周主要东西贸易航线预计取消 69 个航次

从 24 年 10 月 14 日到 11 月 17 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 69 个航次取消，取消航次总数占计划 693 个航次的 10%。其中，约 58% 将在跨太平洋东向航线上，26% 在亚洲-北欧和地中海航线上，16% 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 19.5、12.5 和 9 个。联盟外取消 28 个。未来五周，预计船期的准班率稍有上升，约有 90% 的船舶能如期航行。

图 3：航线取消计划（42-46 周）



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor 和合期货

截至 10 月 10 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）环比下降 4%，每 40 英尺集装箱的运费降至 3,349 美元。跨太平洋航线的运费下降了 4%，而亚洲至北欧/地中海的运费大幅下降了 4%，相比之下，跨大西洋航线的运费则上涨了 1%。

国际码头工人协会（ILA）的罢工仅持续三天，这为货主们暂时减轻了压力。然而，为期三天的罢工仍导致港口运营和船舶靠泊出现持续的延误。此次罢工造成了严重的拥堵，约有 70 艘船只排队等待泊位。就在上周，纽约港的 29 艘船只延误了高达 39 小时，查尔斯顿港的 13 艘船只延误了 57 小时，而萨凡纳港的 27 艘船只则延误了 70 小时。

尽管船司曾预计罢工可能导致运费上涨和额外费用，但这些预期效果并未实现。随着罢工的结束和需求高峰期的回落，尽管船司挺价意愿强烈，但预计在当前的季节性低迷期，运费将继续下降。

## 四、外需疲弱，欧美经济仍面临挑战

### （一）9 月我国对欧盟出口降幅扩大

9 月出口同比明显低于预期、也低于季节性。按美元计，中国 9 月出口同比 2.4%，为近五个月以来新低，回落幅度超预期。预期 5.9%，前值 8.7%；9 月进口同比 0.3%，预期 1.2%，前值 0.5%；贸易顺差 817.1 亿美元，同比 8.8%。

我国出口增幅回落，一是因外需走弱，9月全球制造业 PMI 回落至 48.8%（前值 49.6%），已连续 3 个月位于荣枯线下，全球制造业 PMI 新出口订单回落至 48.4%（前值 48.9%），反映全球制造业景气度下滑，外需继续走弱。二是受台风天气以及美国码头工人罢工预期等扰动出口节奏。

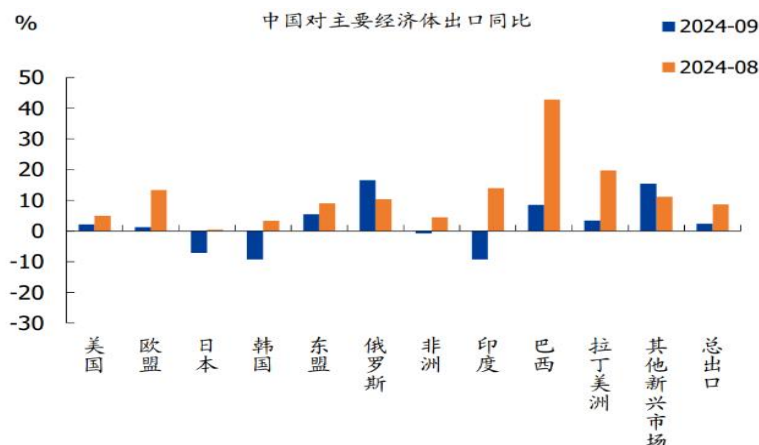
图 4：我国出口增速



数据来源：WIND 和合期货

9月我国对美国、欧盟出口同比增速分别回落 2.8、12.1 个百分点至 2.2%、1.3%，其中对美出口降幅较小，可能与美国码头工人罢工预期下的抢出口有关；对欧盟出口降幅偏大，则反映了欧盟制造业在进一步走弱；对东盟、拉美出口以海运为主，9月出口同比增速分别回落 3.5、16.3 个百分点至 5.5%、3.4%；对俄罗斯和其他新兴市场出口则陆运也是重要方式，出口同比增速分别回升 6.2、4.3 个百分点至 16.6%、15.5%。

图 5：中国对主要经济体出口同比



数据来源：WIND 和合期货

## （二）美国零售数据表现强劲，降息预期降温

美国劳工部公布数据显示，美国截至 10 月 12 日当周初请失业金人数为 24.1 万人，前值由 25.8 万人修正为 26 万人，市场预期为 26 万，美国截至 10 月 5 日当周续请失业金人数为 186.7 万，上周为 186.1 万，市场预期为 186.5 万。

图 6：美国初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

美国人口调查局公布数据显示：美国 9 月零售销售环比增加 0.4%，高于预期值 0.3%，前值为 0.1%。同比下降至 1.7%，为 1 月份以来的最低水平。剔除汽车和汽油后零售额增长 0.7%，超过预期 0.3%，较 8 月的 0.2% 大幅增长。美国 9 月份零售销售普遍上涨，涨幅超过预期，表明消费者支出强劲，继续为经济提供动力。

虽然零售报告对扭转美联储下个月降息 25 个基点的预期作用不大，但它进一步表明，目前为止，经济几乎没有出现实质性下行迹象。美国零售销售和申领失业金数据发布后，交易员下调美联储降息预期。

图 7：美国零售销售情况



数据来源：华尔街见闻 和合期货

### （三）欧央行如期降息，欧洲经济疲弱态势不改

欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数为 20.1，9 月为 9.3。欧元区 10 月 ZEW 经济现况指数为-40.8，9 月为-40.4。欧元区 8 月季调后工业产出月率为上升 1.8%，市场此前预期为上升 1.7%，7 月为下滑 0.3%。欧元区 8 月工作日调整后工业产出年率为上升 0.1%，市场此前预期为下滑 1%，7 月为下滑 2.2%。

10 月 12 日周四，欧洲央行公布最新利率决议，如期降息 25 个基点，将存款机制利率从 3.5% 下调至 3.25%，为本次降息周期第三次降息。同时将主要再融资利率从 3.65% 下调至 3.4%，边际贷款利率从 3.9% 下调至 3.65%，均符合市场预期。经济疲软正成为欧央行的关注点，“欧元区经济火车头”德国经济已经连续第二年收缩，同时欧元区私营部门活动疲软，迄今为止富有弹性的就业市场出现裂痕。

### 五、后市展望

多航司加入挺价行列，一定程度上支撑集运市场。集运市场依旧供应宽松，运力仍在不断交付，且 10-11 月是传统航运市场淡季，欧线海运需求维持低迷。欧元区经济形势不容乐观，欧盟对我国电动汽车征税也会影响市场需求，供需端无较大支撑。中东局势仍在持续，但市场对于地缘冲突的敏感度降低，对情绪端存短期扰动。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随涨价情况



## 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。