

和合期货：集运欧线周报（20250217-20250221）

——关注货运需求变化，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

周内集运市场震荡运行。3月欧线空班规模较大，部分航司增加空班配合3月宣涨，3月周均运力下修至26.4TEU。周内盘面主要支撑在于3月宣涨运价，但货运量相对低迷，3月涨价落地情况仍有待观察。

后市展望

2月末运价变动不大，3月运价宣涨落地有待观察。3月初航司积极调控运力配合运价提涨，运力缩减已确定，因而货运需求变化将会决定运价走势。预计集运市场或持续震荡。

风险点：地缘局势变化、航司提涨运价兑现情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、2月末运价无较大变化，3月运价宣涨.....	- 3 -
三、东西向主航线宣布取消48个航次.....	- 4 -
四、欧美市场经济表现企稳.....	- 5 -
（一）美国劳动力市场保持稳定.....	- 5 -
（二）欧元区经济逐步恢复.....	- 6 -
五、后市展望.....	- 6 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 7 -

一、集运指数市场回顾

周内集运市场震荡运行。3月欧线空班规模较大，部分航司增加空班配合3月宣涨，3月周均运力下修至26.4TEU。周内盘面主要支撑在于3月宣涨运价，但货运量相对低迷，3月涨价落地情况仍有待观察。截至本周五，集运欧线主力EC2504合约收盘价1991.6，周环比下跌4.62%。

图 1：集运欧线期货价格



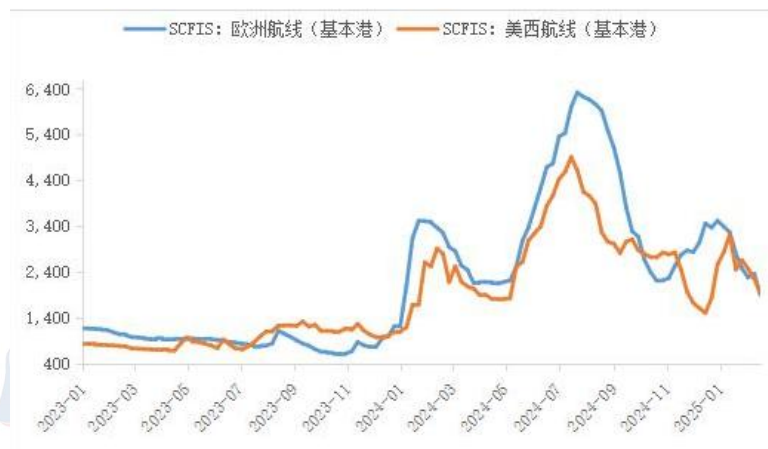
数据来源：文华财经 和合期货

二、2月末运价无较大变化，3月运价宣涨

2月14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1758.82点，较上期下跌7.3%。2月17日，上海出口集装箱结算运价指数大幅回落，欧洲航线结算运价指数回落至1897.84点，环比下降19.3%；美西航线结算运价指数上涨至1931.49点，跌幅达14%。

现货运价方面，2月末欧线运价均值为大柜2400美金，主要分布在2100-2400美金区间，整体无较大变化。不过上周航司宣涨3月运价，3月初部分欧线报价相对偏高，包括地中海航运线下报价达2650/4300。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数

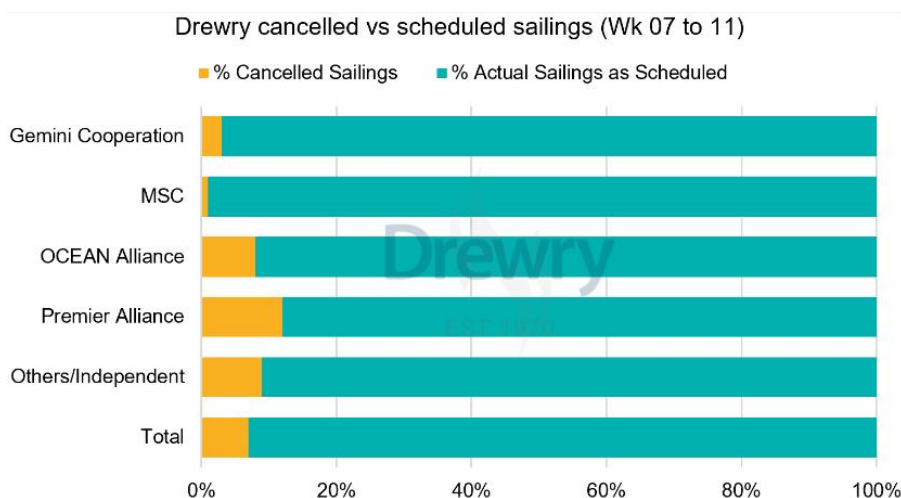


数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、东西向主航线宣布取消 48 个航次

从 25 年 2 月 10 日到 25 年 3 月 16 日，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 48 个航次取消，取消航次总数占计划 720 个航次的 7%。其中，约 54% 将在跨太平洋东向航线上，35% 在亚洲-北欧和地中海航线上，11% 在跨大西洋西向航线上。

图 3：7 周-11 周航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

在未来五周内，我们预计船期可靠性将略有提升，大约 93% 的船舶有望按计划航行。然而，根据上图显示，MSC 预计在此期间将保持 99% 的准点率。这一预测基于当前的船期安排，但若船司因应对运力过剩或新航线部署带来的运营挑战而增加停航计划，结果可能会发生变化。

春节过后，市场需求逐渐减弱，航运业进入传统淡季，加上航运联盟格局的调整，主要东西向贸易航线的运价持续下滑。2 月 6 日，Drewry 世界集装箱综合运价指数（WCI）环比下降 3%，稳定在 3212 美元/FEU。其中，亚洲—欧洲/地中海航线运价下跌 4%，跨太平洋航线运价下降 1%，跨大西洋航线运价降幅达 10%。

目前，第 2-6 周主要东西向贸易航线的停航数量为 173 个，而预计第 7-11 周将减少至 48 个。随着停航数量的减少以及运力的相对充裕，承运人若想维持当前运价水平，可能面临较大挑战，除非他们像在疫情期间那样，采取积极措施高效管理运力。

四、欧美市场经济表现企稳

（一）美国劳动力市场保持稳定

美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 2 月 15 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.5 万人。美国截至 2 月 8 日当周续清失业金人数为 186.9 万人，预期为 187.1 万人，前值由 185 万人修正为 184.5 万人。美国上周首次申请失业金人数略有增加，劳动力市场保持稳定。

图 4：美国初请失业金人数

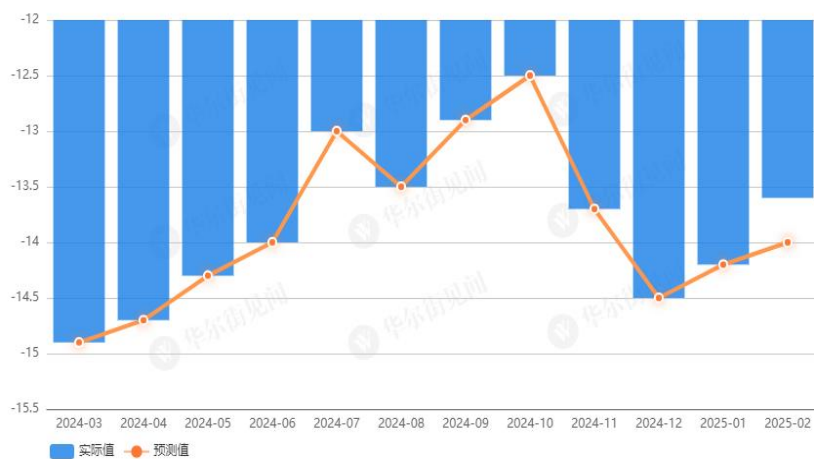


数据来源：文华财经 和合期货

（二）欧元区经济逐步恢复

欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数录得 24.2，为 2024 年 7 月以来新高，前值为 18。欧元区 2 月 ZEW 经济现况指数为-45.3，前值为-53.8。欧元区 2 月消费者信心指数终值为-13.6，初值为负 14.2，市场预期为-14。

图：欧元区消费者信心指数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

五、后市展望

2 月末运价变动不大，3 月运价宣涨落地有待观察。3 月初航司积极调控运力配合运价提涨，运力缩减已确定，因而货运需求变化将会决定运价走势。预计集运市场或持续震荡。

风险点：地缘局势变化、航司提涨运价兑现情况

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。