

和合期货：集运欧线月报（2025年03月）

——3月航司再度调降运价，关税威胁不利于集运市场



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：

回顾：2月集运期价先涨后跌，节后集运需求回归淡季，航司继续下调运价，农历新年首个交易日集运盘面下跌，后大幅上涨。主要驱动在于：一是中东局势再度生变，复航预期受阻，支撑集运盘面。二是航司相继宣涨3月运价，驱动盘面上涨。随着3月涨价利多情绪基本释放，3月初揽货压力依然较大，不排除未来会有调降计划，利空集运盘面。

后市展望：近期航司再次下调3月运价，3月运价推涨计划基本落空，利空近月集运市场。欧线下游货量呈现边际回暖迹象，但装载率仍处于相对低位，对运价支撑不足。据消息称，美国对墨西哥及加拿大的进口商品征收的关税将于3月4日正式生效，同时对中国商品的关税也将在同一天额外增加10%，短期不利于需求端。短期集运市场偏空。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整、货量需求变化

目录

| | |
|---|--------|
| 一、2月集运欧线期货行情回顾..... | - 3 - |
| 二、集运现货指数行情回顾..... | - 3 - |
| 三、6%航次取消+运价下跌 10%! | - 4 - |
| 四、1月全球造船业新签订单下滑，交付量攀升 | - 5 - |
| (一) 新签订单数量环比减少 88 艘，韩国船企接单最多中国排名第二..... | - 5 - |
| (二) 全球手持订单 5750 艘，中国船厂 3658 艘占全球市场份额 63.62% | - 6 - |
| (三) 完工量环比上升 74.73%，散货船和集装箱船交付最多 | - 7 - |
| 五、欧美制造业服务业走势相反..... | - 8 - |
| (一) 美国制造业持续改善，服务业陷入萎缩 | - 8 - |
| (二) 欧元区服务业扩张难抵制造业长期下滑 | - 9 - |
| 六、后市展望 | - 11 - |
| 风险提示: | - 12 - |
| 免责声明: | - 12 - |

一、2月集运欧线期货行情回顾

2月集运期价先涨后跌，节后集运需求回归淡季，航司继续下调运价，农历新年首个交易日集运盘面下跌，后大幅上涨。主要驱动在于：一是中东局势再度生变，复航预期受阻，支撑集运盘面。二是航司相继宣涨3月运价，驱动盘面上涨。随着3月涨价利多情绪基本释放，3月初揽货压力依然较大，不排除未来会有调降计划，利空集运盘面。

截至2月28日，集运欧线 EC2504 收盘价 1774.1，月涨幅 16.72%。

图 1：集运欧线期货走势



数据来源：文华财经 和合期货

二、集运现货指数行情回顾

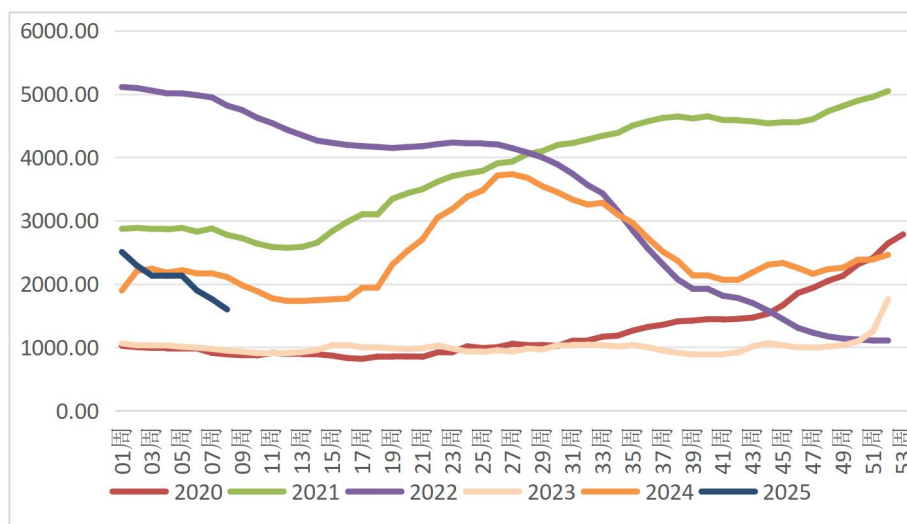
2月上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）持续回落，2月21日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 1598.08 点，较上期下跌 9.31%。2月24日，上海出口集装箱结算运价指数大幅回落，欧洲航线结算运价指数回落至 1684.4 点，环比下降 11.2%；美西航线结算运价指数上涨至 1851.41 点，跌幅为 4.1%。

图 2：集运欧线指数

| | 2025/2/10 | 2024/2/17 | 2024/2/24 |
|------------|-----------|-----------|-----------|
| SCFIS:欧洲航线 | 2353.01 | 1897.84 | 1684.8 |
| SCFIS:美西航线 | 2246.96 | 1931.49 | 1851.41 |

数据来源：上海航运交易所 和合期货

图 3：上海出口集装箱综合运价指数

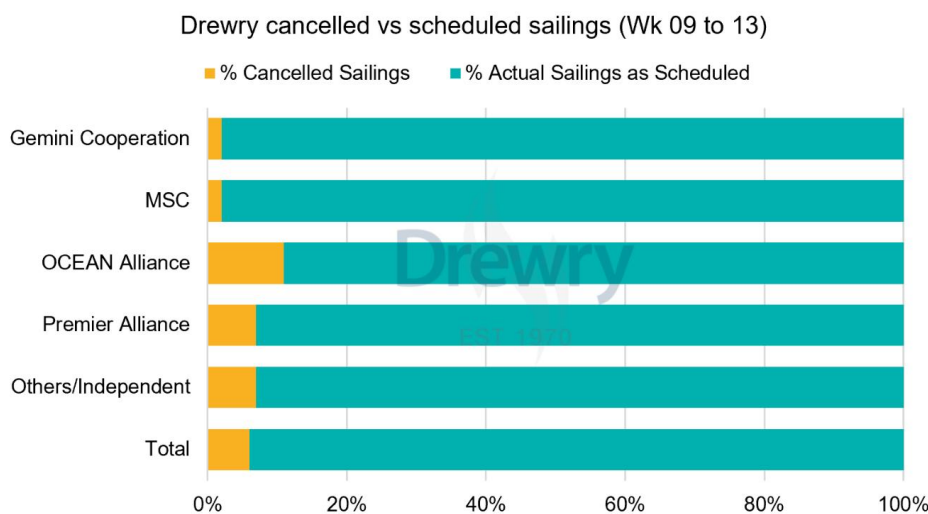


数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、6%航次取消+运价下跌 10%!

从 25 年 2 月 24 日到 25 年 3 月 30 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 43 个航次取消，取消航次总数占计划 716 个航次的 6%，其中，约 44%将在跨太平洋东向航线上，35%在亚洲-北欧和地中海航线上，21%在跨大西洋西向航线上。

图 4: 9-13 周航线取消计划



数据来源: Drewry Maritime Supplychain Advisor 和合期货

未来五周船期准班率有望提升, 约 94% 船舶将实现准班运营。其中两大巨头 MSC 和 Geminis 表现尤为亮眼, 预计准班率将达 98%! 不过需警惕船司若加码"空班"策略调节运力过剩, 这一数据或将出现波动。

随着三月临近, 运力激增恐对运价形成新一轮压制。船司原定于 3 月 1 日推行的 GRI, 在目前市场环境下或将面临"落地难"的困境。

德路里世界集装箱运价指数 WCI 印证了市场下行趋势, 2 月 20 日当周该指数环比下跌 10%, 跌至 2,795 美元/FEU。

四、1 月全球造船业新签订单下滑, 交付量攀升

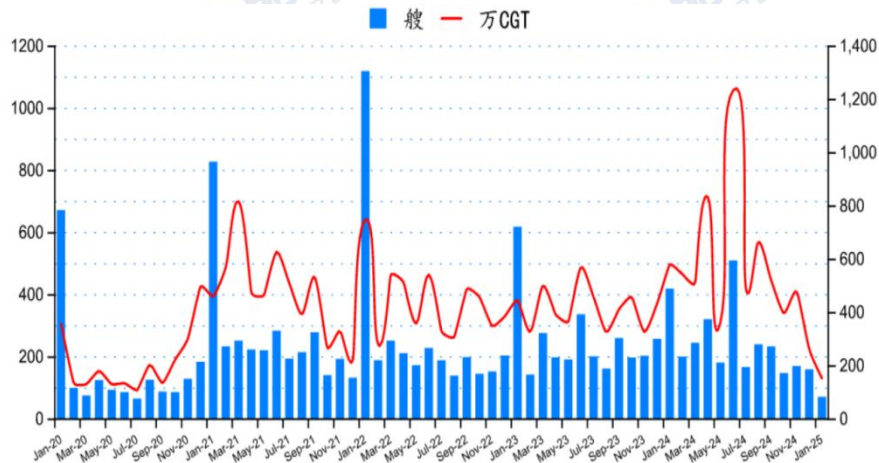
(一) 新签订单数量环比减少 88 艘, 韩国船企接单最多中国排名第二

根据克拉克森最新数据统计(截至 2025 年 2 月 10 日), 2025 年 1 月份全球新签订单 69 艘, 共计 1,537,843CGT。与 2024 年 12 月份全球新签订单 157 艘, 共计 2,637,085CGT 相比较, 数量环比减少 88 艘, 修正总吨环比下降 41.68%。与 2024 年 1 月份全球新签订单 417 艘, 共计 5,809,424CGT 相比较, 数量同比减少 348 艘, 修正总吨同比下降 73.53%。其中集装箱船 14 艘, 共计 219600 标箱; 集

装箱船新签 12 艘超巴拿马型集装箱船和 2 艘灵便型集装箱船。

按接单船厂国家来看，1 月份全球新船订单 69 艘，合计 1,537,843CGT，其中中国船厂接获 33 艘，合计 327,629CGT；日本船厂接获 1 艘，合计 14,573CGT；韩国船厂接获 13 艘，合计 904,380CGT。修正总吨分别占全球新船订单量的 21.30%、0.95%和 58.81%。

图 5：全球新签订单变化情况



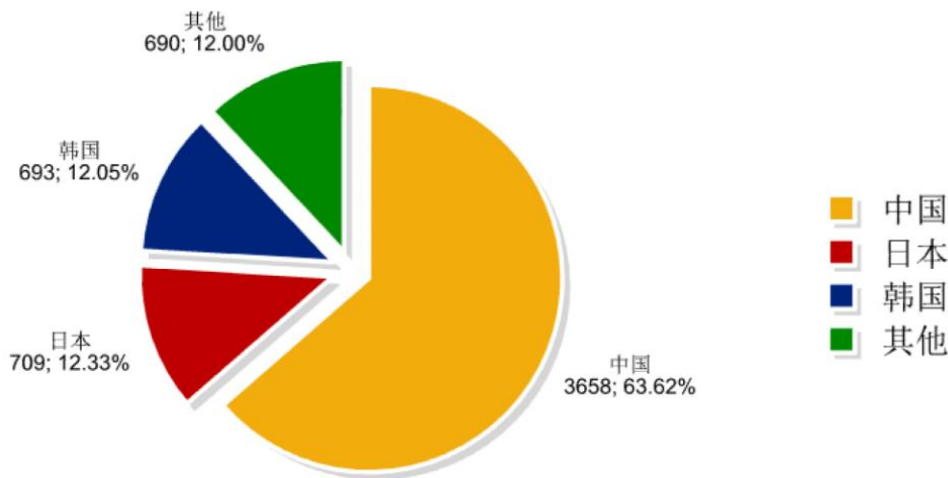
数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

（二）全球手持订单 5750 艘，中国船厂 3658 艘占全球市场份额 63.62%

据统计，截至 2024 年 2 月 10 日全球船厂手持订单 5,750 艘，共计 156,792,487CGT。和 2025 年 1 月 8 日统计的 5796 艘，合计 158,113,726CGT 相比，手持订单数量环比下降 0.79%，修正总吨环比下跌 0.84%。

其中中国船厂手持订单量为 3658 艘，共计 90416542CGT，艘数占全球市场份额的 63.62%，CGT 占 57.67%；日本船厂的手持订单量为 709 艘，共计 12717237CGT，艘数占全球市场份额的 12.33%，CGT 占 8.11%；韩国船厂的手持订单量为 693 艘，共计 36549600CGT，艘数占全球市场份额的 12.05%，CGT 占 23.31%。其中集装箱船手持订单量为 770 艘，共计 8,313,644TEU。

图 6：2025 年 1 月全球船厂手持订单量

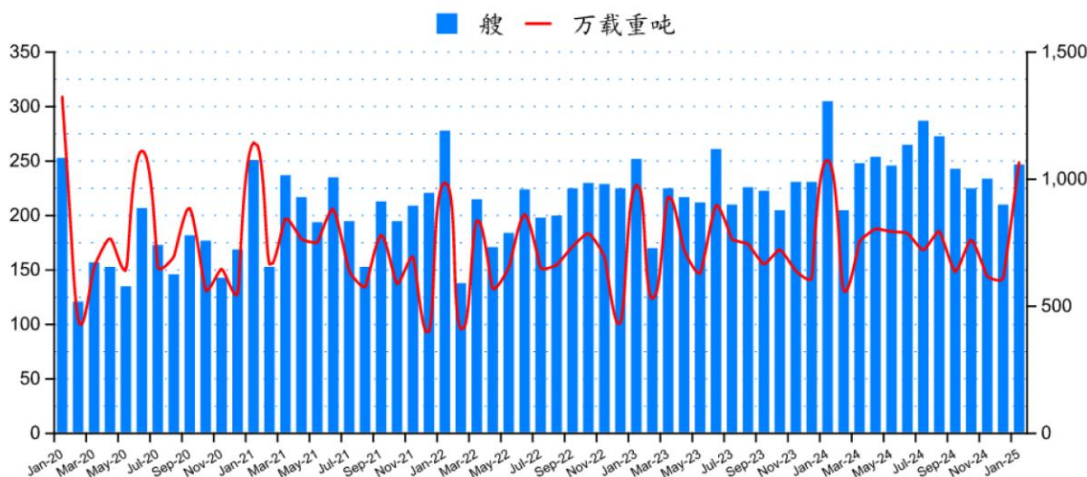


数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

（三）完工量环比上升 74.73%，散货船和集装箱船交付最多

2025 年 1 月份全球船厂共交付新船 246 艘，共计 10,661,208 载重吨。与 2024 年 12 月份全球新船交付订单 209 艘，共计 6,101,720 载重吨相比较，数量环比上升 17.70%，载重吨环比上升 74.73%。与 2024 年 1 月份全球船厂共交付新船 304 艘，共计 10,752,038 载重吨相比较，数量同比下跌 19.08%，载重吨同比下降 0.84%。其中集装箱船的交付数量为 37 艘，共计 249700TEU。

图 7：全球新船交付量变化情况



数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

五、欧美制造业服务业走势相反

（一）美国制造业持续改善，服务业陷入萎缩

标普全球公布的数据显示，美国 2 月服务业 PMI 初值意外陷入萎缩，创 2023 年 1 月以来新低；此前诸多时间都疲软的制造业继续改善，再度扩张，且好于预期；受服务业拖累，2 月 Markit 综合 PMI 初值创下 2023 年 9 月以来的最低。

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.6，创 2024 年 6 月以来新高，为连续第二个月录得扩张，预期 51.4，前值 51.2；2 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.7，创 2023 年 1 月份以来新低，预期 53，前值 52.9；2 月 Markit 综合 PMI 初值 50.4，为 17 个月以来的最低水平，预期 53.2，前值 52.7。本次 PMI 数据扭转了此前两年多时间以来服务业强劲、制造业衰退的局面。这是自 2022 年 10 月以来首次出现制造业扩张、但服务业收缩的情形。

图 8：美国 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国劳工部公布数据显示，美国截至 2 月 22 日当周初请失业金人数为 24.2 万，创五个月来最大增幅，上周为 21.9 万，市场预期为 22.1 万。美国截至 2 月 15 日当周续请失业金人数为 186.20 万，上周为 186.90 万，市场预期为 187.20 万。

美国上周初请失业金人数超预期上升，创下去年 10 月以来的最大增幅，

但劳动力市场整体仍处于稳步放缓的趋势中。目前尚未发现大规模联邦政府裁员对失业金申请产生明显影响，但随着更多政府雇员被解雇，未来几周情况可能会发生变化。

图 9：初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

（二）欧元区服务业扩张难抵制造业长期下滑

欧元区 2 月制造业 PMI 初值 47.3，预期 47，前值 46.6；2 月服务业 PMI 初值 50.7，预期 51.5，前值 51.3；2 月综合 PMI 初值 50.2，预期 50.5，前值 50.2。数据显示，2 月份服务业活动连续第三个月增长，但增幅很小。与此同时，制造业生产连续第 23 个月萎缩，但收缩速度创去年 5 月以来最弱。由于需求下降速度加快，服务业扩张几乎无法抵消制造业的长期下滑，欧元区 2 月商业活动增长疲软。

图 10：欧元区 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

德国经济增长小幅走高，制造业生产下滑的拖累作用减弱，产量下降幅度为9个月以来的最低水平，私营部门的商业活动连续第二个月增加。德国2月制造业PMI初值46.1，预期45.5，前值45，为24个月高点；2月服务业PMI初值52.2，预期52.5，前值52.5，为2个月低点；2月综合PMI初值51，预期50.8，前值50.5，为9个月新高。数据显示，德国服务业受益于私人消费的增长在近三个月内保持稳定，并一定程度上抵消了制造业的拖累。

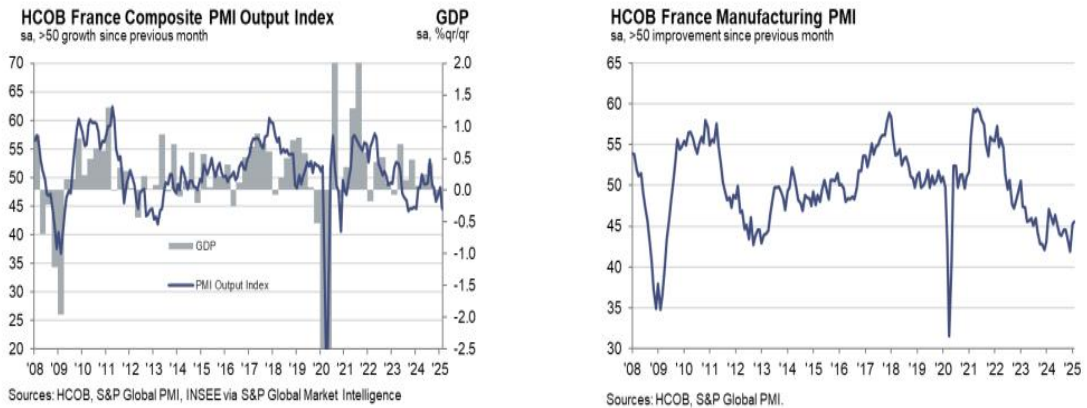
图 11：德国 PMI 产出&制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

由于主要服务业的新业务和积压订单急剧下降，法国2月商业活动萎缩幅度超出预期。法国2月制造业PMI初值45.5，预期45.3，前值45，创9个月新高；2月服务业PMI初值44.5，预期48.9，前值48.2，创17个月以来的最低水平，已连续第六个月低于50荣枯线；2月综合PMI初值44.5，预期48，前值47.6，创17个月以来最低。数据显示，法国制造业和服务业产出均出现明显萎缩，而后者恶化明显。

图 12：法国 PMI 产出&制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

近期航司再次下调 3 月运价，3 月运价推涨计划基本落空，利空近月集运市场。欧线下游货量呈现边际回暖迹象，但装载率仍处于相对低位，对运价支撑不足。据消息称，美国对墨西哥及加拿大的进口商品征收的关税将于 3 月 4 日正式生效，同时对中国商品的关税也将在同一天额外增加 10%，短期不利于需求端。短期集运市场偏空。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整、货量需求变化

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。