

# 和合期货：集运欧线周报（20240311-20240315）

——需求淡季+斋月开启，集运市场支撑不足



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

## 摘要：

红海危机持续僵持，现货指数持续下调施压集运市场。西方市场进入斋戒期，从2024年3月12日开始，持续29天左右，最后一个禁食日是4月9日，意味着在此期间目的港及中转港处理货物的能力被大幅削弱，且目前集运市场正处淡季，市场支撑较弱。欧元区市场经济较为疲弱，美国经济仍有韧性，且巴拿马运河限行得以缓解也为货物运输提供支撑。短期来看，集运市场横盘弱勢震荡。

风险点：地缘政治问题缓和

## 目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、现货指数持续一个月下调.....	- 3 -
三、红海袭击不断，苏伊士运河将涨价.....	- 4 -
四、巴拿马运河限行得以缓解.....	- 5 -
五、欧洲降息迹象略显，欧盟需求依旧疲弱.....	- 6 -
（一）欧洲下调今、明两年通胀预测，或为降息做准备.....	- 6 -
（二）美国通胀仍具粘性.....	- 6 -
六、后市展望.....	- 8 -
风险提示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、集运指数市场回顾

本周二斋月开启，且集运市场处于淡季，需求支撑减弱。红海事件常态化，多航司从年后开始下调运价，集运市场弱势震荡。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 1797.2 点，周环比下跌 1.47%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

## 二、现货指数持续一个月下调

3月23日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）为 1885.74 点，连续四周下跌，较上期下跌 4.7%。3月11日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2533.68 点，与上期同比下跌 11.1%；美西航线运价指数为 2177.17 点，与上期同比下跌 13.6%。

上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）较上期下跌 6.3%，跌至 2134 美元/TEU。地中海航线情况类似，运价为 3138 美元/TEU，较上期下跌 4.7%。北美航线市场运价也继续下跌，美西和美东运价分别为 4039 美元/FEU 和 5608 美元/FEU，分别较上期下跌 5.2%、2.4%。

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、红海袭击不断，苏伊士运河将涨价

自去年 11 月以来，胡塞武装已对红海航线发起至少 60 次袭击，对全球航运持续造成影响。此外，苏伊士运河也于日前宣布，将征收至少 3500 美元的额外费用。

当地时间 3 月 12 日，也门胡塞武装声明称，向在红海行驶的一艘货轮发射了多枚导弹，并准确击中目标。随着斋月来临，胡塞武装还表示将在斋月期间加大对红海附近水域的攻击，以表示对加沙地带巴勒斯坦人民的支持。对此，英国海上贸易行动办公室表示，“皮诺基奥”（Pinocchio）号在红海遭到导弹袭击，但未造成船员受伤或船体受损。

据央视新闻报道，当地时间 3 月 11 日，也门港口城市荷台达和其他西部沿海地区遭到至少 17 次美英联军的空袭，有四次袭击发生在拉斯伊萨港。与此同时，受红海紧张局势影响的苏伊士运河公布了新的收费政策。

当地时间 3 月 12 日，苏伊士运河管理局宣布从 5 月 1 日起，对拒绝或无法接受系泊服务的船只征收 5000 美元的额外费用。苏伊士运河管理局还宣布了新的系泊和灯光服务收费标准，按照新规定每艘通行船只将收取总金额为 3500 美元的固定系泊和灯光服务费用。若通行船只要求提供照明服务或灯光不符合航行

规定，前项中灯光服务费率将增加 1000 美元，总计为 4500 美元，包括系泊和灯光服务。

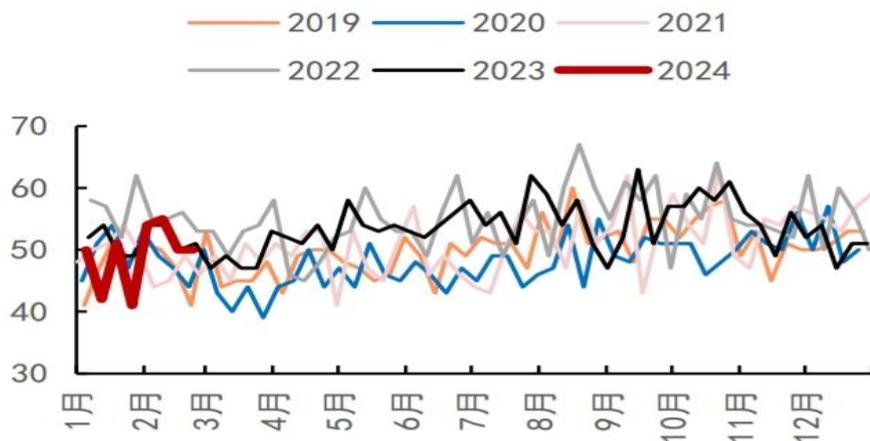
#### 四、巴拿马运河限行得以缓解

3 月 12 日，巴拿马运河管理局(ACP)宣布将增加每日通行船只的数量。

由于加通湖水位上涨，运河当局终于可以适度放宽对船只通行的限制，缓解了过去数月来由于严重干旱而导致的运河拥堵状况。据了解，由于近期持续降雨，使得巴拿马运河管理局(ACP)在其巴拿马型船闸额外增加 3 个船位，每日最大通行量从 24 艘增加到 27 艘。虽然增加后的每日最大通行量仍然比正常最大通行量少 10 个以上，但这意味着自去年 6 月以来一直困扰运河的创纪录干旱，正在得到缓解。

巴拿马运河管理局(ACP)表示，从 3 月 18 日开始的过境日期将通过拍卖提供两个额外的名额，从 3 月 25 日开始的过境日期将提供一个额外的名额。巴拿马运河满负荷运转时，每天最多可通过 40 艘船只。此前，巴拿马运河管理局在削减每日过境的同时，还削减了其较大船闸的最大吃水深度。据悉，截至 3 月 12 日 3 时有 47 艘船舶等待通过运河，远低于去年 8 月高峰期的 160 多艘。目前，未预定北行通过运河等待时间为 0.4 天，南行通过运河等待时间为 5 天

图 3：巴拿马运河集装箱船舶通行量



数据来源：克拉克森研究 和合期货

## 五、欧洲降息迹象略显，欧盟需求依旧疲弱

### （一）欧洲下调今、明两年通胀预测，或为降息做准备

欧央行下调通胀、经济增长预测，具体来看：

经济增长：预计 2024 年 GDP 增长 0.6%，此前预期增长 0.8%。预计 2025 年 GDP 增长 1.5%，此前预期增长 1.5%。预计 2026 年 GDP 增长 1.6%，此前预计增长 1.5%。

整体通胀：预计 2024 年通胀率为 2.3%，此前预期为 2.7%。预计 2025 年通胀率为 2%，此前预期为 2.1%。预计 2026 年通胀率为 1.9%，此前预期为 1.9%。

核心通胀：预计 2024 年核心通胀率为 2.6%，此前预期为 2.7%。预计 2025 年核心通胀率为 2.1%，此前预期为 2.3%。预计 2026 年核心通胀率为 2%，此前预期为 2.1%。

通胀方面，欧央行指出，在最新的欧洲央行经济预测中，通胀预期已经被下调，尤其是 2024 年，主要反映了能源价格的下降。

经济增长方面，欧央行表示，由于紧缩的货币政策限制了融资并抑制了需求，经济活动预计将在短期内保持低迷。

欧央行指出，国内物价压力依然很高，部分原因在于工资水平。目前利率水平将为使通胀达到 2% 做出重大贡献，将在必要时制定足够的限制性政策。重申决心确保通胀回到 2% 的目标，将根据数据决定利率路径。

### （二）美国通胀仍具粘性

美国劳工统计局公布的数据显示，美国 2 月 CPI 同比增 3.2%，高于预期的 3.1%，前值为 3.1%。美国 2 月 CPI 环比增 0.4%，符合预期，但高出前值 0.3%。美国 2 月 PPI 超预期升温，同比上涨 1.6%，前值为 1.2%，远超预期的 0.9%；PPI 环比加速涨 0.6%，是预期值的两倍，前值 0.3%。

图 4: 美国 CPI 走势



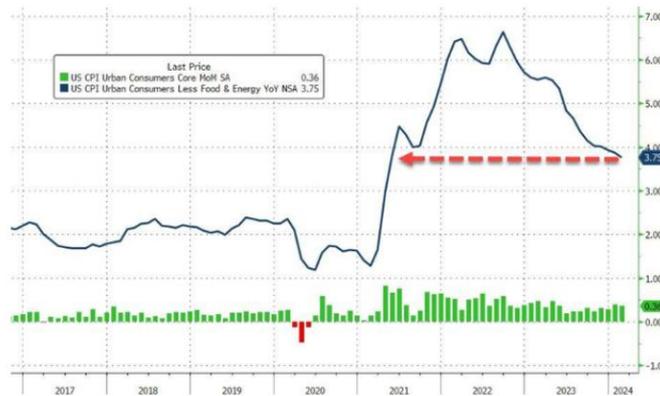
图 5: 美国 PPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国 2 月核心 CPI 同比增 3.8%，高于预期的 3.7%，较前值 3.9% 进一步回落，仍为 2021 年 5 月以来的最低水平。2 月核心 CPI 环比增 0.4%，为八个月最大升幅，高于预期的 0.3%，与前值持平。剔除食品和能源价格的核心 PPI 同比上升 2%，持平前值，超出预期的 1.9%；核心 PPI 环比涨 0.3%，增速不及预期的 0.5%，但较上月的 0.2% 有所加速。

图 6: 美国核心 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国 CPI 以及 PPI 超预期上涨，让降息之路再次延缓。美联储主席鲍威尔曾表示，虽然美联储今年有降息的可能性，但必须等到有更多证据显示通胀确实回落至其 2% 的目标水平后才会这样做。芝商所 FedWatch 工具显示，联邦基金期货市场的交易员预计，FOMC 在 6 月开始降息的可能性为 59.7%，而在 PPI 数据发布前，该读数为 58.2%。

图 7

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/3/20				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	99.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	6.2%	93.7%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	59.7%	36.5%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	31.5%	48.2%	18.4%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	23.8%	43.8%	26.1%	4.8%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	11.9%	33.2%	35.5%	16.1%	2.5%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.5%	8.4%	26.6%	34.8%	22.2%	6.8%	0.8%
2025/1/29	0.0%	0.3%	4.8%	18.3%	31.0%	28.0%	13.8%	3.5%	0.4%
2025/3/19	0.1%	2.7%	12.2%	25.3%	29.3%	20.2%	8.2%	1.8%	0.2%

数据来源：华尔街见闻 和合期货

## 六、后市展望

红海危机持续僵持，现货指数持续下调施压集运市场。西方市场进入斋戒期，从 2024 年 3 月 12 日开始，持续 29 天左右，最后一个禁食日是 4 月 9 日，意味着在此期间目的港及中转港处理货物的能力被大幅削弱，且目前集运市场正处淡季，市场支撑较弱。欧元区市场经济较为疲弱，美国经济仍有韧性，且巴拿马运河限行得以缓解也为货物运输提供支撑。短期来看，集运市场横盘弱勢震荡。

风险点：地缘政治问题缓和

## 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。