

和合期货：集运欧线周报（20240408-20240412）

——地缘政治扰动，航司涨价支撑，集运市场稳中偏强



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：

4月15日多个航司运价上涨落地，一定程度上支撑集运市场。近期，红海船只被袭击接二连三出现，绕行依旧持续。运力方面，根据 Alphaliner 最新航运市场工序增长预测，今年运力供给增长 9.8%、需求增长 3%，供过于求达 6.8%，预估 2023 年全年，全球集装箱船交付量将超过 230 万 TEU，同比增长 8.2%；预计 2024 年交付量将达到 293 万 TEU，同比增长 9.1%；2025 年交付量下降至 194 万 TEU，增速回落至 4.9%，其中，2023-2024 年累计将增加载货量 1.5 万 TEU 以上的船舶高达 148 艘，运力为 267 万 TEU，即 2023-2024 年新增的运力中，有一半运力将投放至欧地航线，若这些运力全部释放，欧地航线运力过剩问题进一步恶化。需求方面着眼于欧洲经济情况，欧元区 PPI 下跌，经济活力降低，欧洲央行会议连续 5 次暂停加息，且释放降息信号，且在地缘政治危机下，经济依旧疲软，需求难有增量。

综合来看，航司上调运价对集运市场有一定支撑，且地缘政治危机扰动市场情绪，短期集运市场稳中偏强运行。

风险点：地缘政治问题

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、4月多航司调涨运价，预计下周集运指数稳中偏强.....	- 3 -
三、红海袭击持续，航司绕行好望角或将持续.....	- 6 -
四、降雨来临，巴拿马运河通行限制将放松.....	- 6 -
五、欧美经济活动走势分化，欧洲经济衰退不利于集运需求恢复.....	- 7 -
（一）欧洲再次暂停加息，降息或即将到来.....	- 7 -
（二）美国CPI连续超预期上涨，再次为降息降温.....	- 8 -
六、后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、集运指数市场回顾

周内多家航司上调集运运价，叠加地缘政治危机引导市场情绪，集运欧线周内偏强运行。截至本周五，集运欧线 EC2406 合约收盘价 2192 点，周环比上涨 7.08%。

图 1：集运欧线期货价格




数据来源：博易大师 和合期货

二、4月多航司调涨运价，预计下周集运指数稳中偏强

自4月初涉及 CMA、MSK、ZIM、WHL 等船司陆续宣布涨价，涉及 PSS、GRI 等费用，生效时间各不相同。其中赫伯罗特将对从亚洲到美洲地区的 20、40 尺干箱货物、40 尺高柜和干冻柜的货物实施新的综合费率上涨附加费。将于 4 月 8 日对所有目的地生效。地中海航运上调北欧、地中海和黑海到远东和中东海湾的运价，4 月 8 日起生效。马士基修订从世界港口到塞舌尔维多利亚附加费/港口税进口，自 4 月 15 日-24 日生效。以星航运上调亚洲至美国和加拿大的旺季附加费，4 月 1 日-4 月 14 日、4 月 15 日-4 月 30 日生效。

图 2：4 月初各航司涨价情况汇总

<p>赫伯 罗特</p>	<p style="text-align: center;"> Shipping from Asia to Latin America? A GRI is coming up</p> <p>A General Rate Increase (GRI) from Asia* to the West Coast of Latin America, Mexico, Caribbean, Central America and Latin America East Coast** for cargo transported in 20' and 40' Dry containers, including High Cube equipment and 40' Non-operative reefers is coming up. This GRI is applicable to all containers from April 8, 2024 (to Puerto Rico, Virgin Islands, US from April 28, 2024), and is valid until further notice.</p> <p>The details for this increase are listed below:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 20' Dry Container: USD 1000 • 40' Dry Container: USD 1000 • 40' High Cube Container: USD 1000 • 40' Non-operative Reefer Container: USD 1000 																																																														
<p>地 中 海</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">FROM</th> <th rowspan="2">TO</th> <th colspan="3">NEW BASE RATE</th> <th colspan="3">OLD BASE RATE</th> </tr> <tr> <th>20 DRY</th> <th>40 DRY</th> <th>Reefer</th> <th>20DRY</th> <th>40 DRY</th> <th>Reefer</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rotterdam</td> <td>Abu Dhabi</td> <td>1700</td> <td>2200</td> <td>3500</td> <td>1500</td> <td>2000</td> <td>3000</td> </tr> <tr> <td>Gdansk</td> <td>Shanghai</td> <td>1200</td> <td>2000</td> <td>3000</td> <td>1000</td> <td>1800</td> <td>2500</td> </tr> <tr> <td>Barcelona</td> <td>Abu Dhabi</td> <td>1700</td> <td>2200</td> <td>3500</td> <td>1500</td> <td>2000</td> <td>3000</td> </tr> <tr> <td>La Spezia</td> <td>Shanghai</td> <td>1200</td> <td>2000</td> <td>3000</td> <td>1000</td> <td>1800</td> <td>2500</td> </tr> <tr> <td>Istanbul</td> <td>Abu Dhabi</td> <td>1700</td> <td>2200</td> <td>3500</td> <td>1500</td> <td>2000</td> <td>3000</td> </tr> <tr> <td>Istanbul</td> <td>Shanghai</td> <td>1200</td> <td>2000</td> <td>3000</td> <td>1000</td> <td>1800</td> <td>2500</td> </tr> </tbody> </table>	FROM	TO	NEW BASE RATE			OLD BASE RATE			20 DRY	40 DRY	Reefer	20DRY	40 DRY	Reefer	Rotterdam	Abu Dhabi	1700	2200	3500	1500	2000	3000	Gdansk	Shanghai	1200	2000	3000	1000	1800	2500	Barcelona	Abu Dhabi	1700	2200	3500	1500	2000	3000	La Spezia	Shanghai	1200	2000	3000	1000	1800	2500	Istanbul	Abu Dhabi	1700	2200	3500	1500	2000	3000	Istanbul	Shanghai	1200	2000	3000	1000	1800	2500
FROM	TO			NEW BASE RATE			OLD BASE RATE																																																								
		20 DRY	40 DRY	Reefer	20DRY	40 DRY	Reefer																																																								
Rotterdam	Abu Dhabi	1700	2200	3500	1500	2000	3000																																																								
Gdansk	Shanghai	1200	2000	3000	1000	1800	2500																																																								
Barcelona	Abu Dhabi	1700	2200	3500	1500	2000	3000																																																								
La Spezia	Shanghai	1200	2000	3000	1000	1800	2500																																																								
Istanbul	Abu Dhabi	1700	2200	3500	1500	2000	3000																																																								
Istanbul	Shanghai	1200	2000	3000	1000	1800	2500																																																								
<p>马 士 基</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Charge Code</th> <th>Origin</th> <th>Destination</th> <th>Container Size/type</th> <th>Rate</th> <th>Charge Basis</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PAI</td> <td>World</td> <td>Victoria, SC</td> <td>All 20 containers</td> <td>250 USD</td> <td>Per Container</td> </tr> <tr> <td>PAI</td> <td>World</td> <td>Victoria, SC</td> <td>All 40 containers</td> <td>500 USD</td> <td>Per Container</td> </tr> </tbody> </table>	Charge Code	Origin	Destination	Container Size/type	Rate	Charge Basis	PAI	World	Victoria, SC	All 20 containers	250 USD	Per Container	PAI	World	Victoria, SC	All 40 containers	500 USD	Per Container																																												
Charge Code	Origin	Destination	Container Size/type	Rate	Charge Basis																																																										
PAI	World	Victoria, SC	All 20 containers	250 USD	Per Container																																																										
PAI	World	Victoria, SC	All 40 containers	500 USD	Per Container																																																										
<p>以 星 航 运</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Market & Scope</th> <th>Program</th> <th>Effective From</th> <th>20' DV</th> <th>40' DV</th> <th>40' HC</th> <th>45'HC</th> <th>Remarks</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Asia to PNW USA and Canada Destinations, via Ports of Seattle, Vancouver (CA) and Prince Rupert (CA)</td> <td>PSS</td> <td>01 Apr 2024</td> <td>USD 540</td> <td>USD 600</td> <td>USD 600</td> <td>USD 760</td> <td>Per Container (All Types). Additional terms see remarks below.</td> </tr> <tr> <td>Asia to USA/Canada East Coast Asia to USA Gulf Asia to Caribbean (All Water Destinations)</td> <td>PSS</td> <td>01 Apr 2024</td> <td>USD 540</td> <td>USD 600</td> <td>USD 600</td> <td>USD 760</td> <td>Per Container (All Types). Additional terms see remarks below.</td> </tr> <tr> <td>Asia to US West Coast (LAX/LGB/OAK)</td> <td>PSS</td> <td>01 Apr 2024</td> <td>USD 1,080</td> <td>USD 1,200</td> <td>USD 1,200</td> <td>USD 1,520</td> <td>To or via LAX/TAC/OAK only. (Applicable to Expedite and Fast service). Additional terms see remarks below.</td> </tr> </tbody> </table>	Market & Scope	Program	Effective From	20' DV	40' DV	40' HC	45'HC	Remarks	Asia to PNW USA and Canada Destinations, via Ports of Seattle, Vancouver (CA) and Prince Rupert (CA)	PSS	01 Apr 2024	USD 540	USD 600	USD 600	USD 760	Per Container (All Types). Additional terms see remarks below.	Asia to USA/Canada East Coast Asia to USA Gulf Asia to Caribbean (All Water Destinations)	PSS	01 Apr 2024	USD 540	USD 600	USD 600	USD 760	Per Container (All Types). Additional terms see remarks below.	Asia to US West Coast (LAX/LGB/OAK)	PSS	01 Apr 2024	USD 1,080	USD 1,200	USD 1,200	USD 1,520	To or via LAX/TAC/OAK only. (Applicable to Expedite and Fast service). Additional terms see remarks below.																														
Market & Scope	Program	Effective From	20' DV	40' DV	40' HC	45'HC	Remarks																																																								
Asia to PNW USA and Canada Destinations, via Ports of Seattle, Vancouver (CA) and Prince Rupert (CA)	PSS	01 Apr 2024	USD 540	USD 600	USD 600	USD 760	Per Container (All Types). Additional terms see remarks below.																																																								
Asia to USA/Canada East Coast Asia to USA Gulf Asia to Caribbean (All Water Destinations)	PSS	01 Apr 2024	USD 540	USD 600	USD 600	USD 760	Per Container (All Types). Additional terms see remarks below.																																																								
Asia to US West Coast (LAX/LGB/OAK)	PSS	01 Apr 2024	USD 1,080	USD 1,200	USD 1,200	USD 1,520	To or via LAX/TAC/OAK only. (Applicable to Expedite and Fast service). Additional terms see remarks below.																																																								

数据来源：搜航网 航司官网 和合期货

近日，多家航次再次调价。4月15日起，达飞将上调亚洲-北欧航线 FAK，赫伯罗特将上调远东至北欧和地中海航线 FAK。

图 2：4 月各航司二次涨价情况汇总

达飞	<p>05-APR-2024</p> <h2>FAK Rates - From Asia to North Europe</h2> <p>PRICE AND SURCHARGE UPDATES</p> <p>Please find the new applicable CMA CGM Freight All Kinds (FAK) rates (*) as follows as from April 15th, 2024 (loading date) until further notice:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>20'GP</th> <th>40'GP/40'HC/40'REEFER</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Asia to North Europe</td> <td>USD 2,200</td> <td>USD 4,000</td> </tr> </tbody> </table>						20'GP	40'GP/40'HC/40'REEFER	Asia to North Europe	USD 2,200	USD 4,000																														
	20'GP	40'GP/40'HC/40'REEFER																																							
Asia to North Europe	USD 2,200	USD 4,000																																							
赫伯罗特	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Far East Westbound to Destination</th> <th>20' Dry</th> <th>40' Dry</th> <th>40' HC</th> <th>20' RF</th> <th>40' RF</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>North Europe</td> <td>1,600</td> <td>3,000</td> <td>3,000</td> <td>1,600</td> <td>3,000</td> </tr> <tr> <td>West Mediterran...</td> <td>2,950</td> <td>3,700</td> <td>3,700</td> <td>2,950</td> <td>3,700</td> </tr> <tr> <td>Adriatic</td> <td>2,975</td> <td>3,750</td> <td>3,750</td> <td>2,975</td> <td>3,750</td> </tr> <tr> <td>East Mediterran... Black Sea (Bulgaria, Romania), Türkiye & Egypt</td> <td>3,470</td> <td>4,100</td> <td>4,100</td> <td>3,470</td> <td>4,100</td> </tr> <tr> <td>North Africa</td> <td>3,675</td> <td>4,900</td> <td>4,900</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>					Far East Westbound to Destination	20' Dry	40' Dry	40' HC	20' RF	40' RF	North Europe	1,600	3,000	3,000	1,600	3,000	West Mediterran...	2,950	3,700	3,700	2,950	3,700	Adriatic	2,975	3,750	3,750	2,975	3,750	East Mediterran... Black Sea (Bulgaria, Romania), Türkiye & Egypt	3,470	4,100	4,100	3,470	4,100	North Africa	3,675	4,900	4,900	-	-
Far East Westbound to Destination	20' Dry	40' Dry	40' HC	20' RF	40' RF																																				
North Europe	1,600	3,000	3,000	1,600	3,000																																				
West Mediterran...	2,950	3,700	3,700	2,950	3,700																																				
Adriatic	2,975	3,750	3,750	2,975	3,750																																				
East Mediterran... Black Sea (Bulgaria, Romania), Türkiye & Egypt	3,470	4,100	4,100	3,470	4,100																																				
North Africa	3,675	4,900	4,900	-	-																																				

数据来源：搜航网 航司官网 和合期货

4月3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1745.43点，较上期回升14.45%。4月8日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为2174.14点，与上期同比上涨0.1%；美西航线运价指数为1888.86点，与上期同比下跌0.1%。

图 3：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、红海袭击持续，航司绕行好望角或将持续

在截至 4 月 10 日前的 72 小时内，胡塞武装发动了五次军事行动。船舶资料显示，这三艘被袭击的商船均为集装箱船，其中 MSC GINA 轮和 MSC GRACE F 轮由船公司地中海航运 MSC 管理并经营。此前，也门胡塞武装表示，不仅阻止“关联以色列”的船只通过阿拉伯海、红海和亚丁湾，还要阻止这些船只经印度洋驶向非洲好望角。

4 月 10 日当日，也门胡塞武装在亚丁湾 4 次袭击以色列和美国船只。自 2023 年 12 月以来，也门胡塞武装多次使用无人机和导弹袭击红海水域目标。由于红海地区的紧张局势持续升级，途径红海海域的主要航运公司都已改行好望角。

四、降雨来临，巴拿马运河通行限制将放松

据外电 4 月 8 日消息，天气预报显示，巴拿马将迎来大量降雨过程，许多国际航运公司预测，受严重干旱影响的巴拿马地区航运瓶颈问题现在已经过了最糟糕时期。

自去年 5 月开始，巴拿马运河管理局(ACP)决定大幅削减每日可以通过该运河的船只数量。厄尔尼诺现象导致持续的干旱，这导致预计通过该运河的船只排起长队的同时还面临高昂的通行费用，这导致大量商船决定避开该水道。而自去

年年底以来，也门胡塞武装也持续袭击红海地区的过往商船，这导致苏伊士运河在航运历史上首度成为危险航道，这导致航运危机进一步加重。

三周前，巴拿马运河管理局同意将每天通过该运河的船只数量增加 3 艘至 27 艘，但这仍较该水道正常的每日通行量低 10 多艘，但好在最糟糕的情况已经过去。丹麦班轮巨头马士基(Maersk)表示，巴拿马运河沿线的水位正在改善并宣布恢复一项服务，该服务此前在干旱危机最严重时改为通过铁路-陆路运输穿越中美洲。

“随着雨季的临近，巴拿马运河管理局最近增加了每天过境时段。在过去数周密切关注事态发展后，我们很高兴地宣布，马士基将于 2024 年 5 月 10 日起恢复我们的巴拿马运河过境(OC1 航线服务)。”

克拉克森研究公司(Clarksons Research)公布的数据显示，巴拿马运河占全球贸易流量的 2.5%，对其过境的限制使过境吨位下降了三分之一。

目前有 46 艘船只等待通过该运河，大幅低于 2023 年 8 月时 160 多艘的峰值。巴拿马运河管理局的最新预测显示，随着雨季的到来，加敦湖(运河中部的重要水域)的预计水深将在 5 月底开始迅速攀升。

五、欧美经济活动走势分化，欧洲经济衰退不利于集运需求恢复

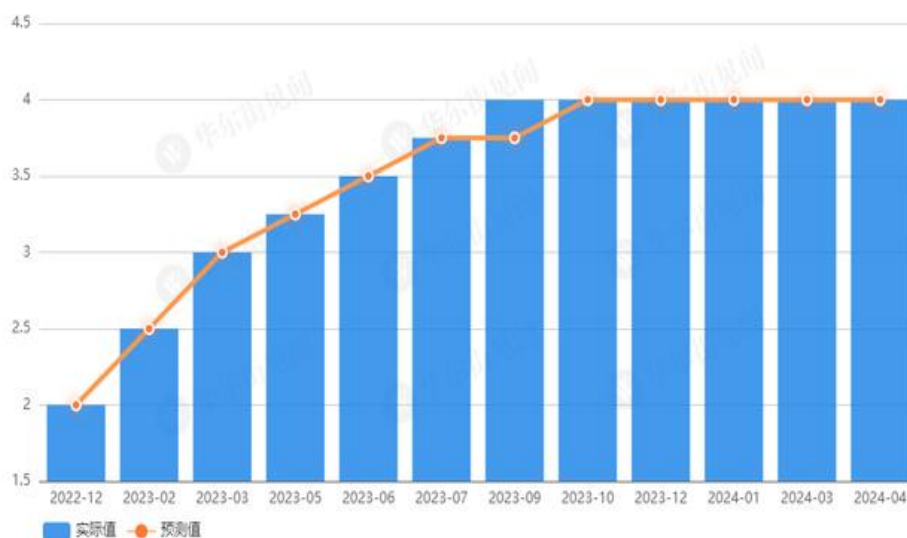
(一) 欧洲再次暂停加息，降息或即将到来

欧盟统计局(Eurostat)在 4 月 4 日发布的报告中称，2 月份欧元区生产者价格指数(PPI)环比下降了 1.0%，超出预期值-0.6%及前值-0.9%，创下去年 5 月以来最大环比降幅。同比来看，欧元区 PPI 下降了 8.3%。

4 月 11 日，欧洲央行公布 4 月利率决议，如预期一致维持欧央行三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在 4.5%，4% 以及 4.75% 的历史高位。欧央行发出降息的最明确信号首次提到放松货币政策，尽管美联储的下一步行动存在不确定性，但欧洲央行周四连续第五次在货币政策会议上维持利率不变，并发出了即将降息的最明确信号。欧洲央行在一份声明中表示：“如果欧洲央行管理委员会对通胀前景、潜在通胀动态以及货币政策传导强度的最新评估能进一步增强其对通胀持续向目标靠拢的信心，那么降低目前的货币政策限制水平将是适当的。”在宣布货币政策后的新闻发布会上，欧洲央行

行长克里斯蒂娜-拉加德（Christine Lagarde）表示，这一“重要”的最新表达，是该行当前情绪的“响亮而明确的指示”。欧洲央行在之前发布的公报中，没有直接提到放松货币政策。欧洲央行在去年9月份将其关键利率上调至创纪录的4%，从那以后，该行在连续五次货币政策会议上都保持了这一利率不变。

图 4：欧元区欧洲央行存款便利利率



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）美国 CPI 连续超预期上涨，再次为降息降温

美国通胀数据连续第二个月超预期增长，3月CPI同比增速超预期加快至3.5%，核心CPI同比未如预期企稳2月，而是加快增长至3.8%，连续第三个月增速高于预期。连月升温的CPI通胀击垮了投资者对美联储降息的预期。CPI公布后，互换合同约定价显示，交易者预计的首次降息时间从9月推迟至11月，预计今年内联储只会降息约40个基点。3月美国生产者价格指数(PPI)同比上涨2.1%，高于前值1.6%，但逊于预期值2.2%，为自去年4月份以来的最高水平；PPI环比涨幅为0.2%，略低于预期值0.3%，也明显低于2月的0.6%。

图 5: 美国 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

图 6: 美国 PPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

4月15日多个航司运价上涨落地，一定程度上支撑集运市场。近期，红海船只被袭击接二连三出现，绕行依旧持续。运力方面，根据 Alphaliner 最新航运市场工序增长预测，今年运力供给增长 9.8%、需求增长 3%，供过于求达 6.8%，

预估 2023 年全年，全球集装箱船交付量将超过 230 万 TEU，同比增长 8.2%;预计 2024 年交付量将达到 293 万 TEU，同比增长 9.1%;2025 年交付量下降至 194 万 TEU，增速回落至 4.9%，其中，2023-2024 年累计将增加载货量 1.5 万 TEU 以上的船舶高达 148 艘，运力为 267 万 TEU，即 2023-2024 年新增的运力中，有一半运力将投放至欧地航线，若这些运力全部释放，欧地航线运力过剩问题进一步恶化。需求方面着眼于欧洲经济情况，欧元区 PPI 下跌，经济活力降低，欧洲央行会议连续 5 次暂停加息，且释放降息信号，且在地缘政治危机下，经济依旧疲软，需求难有增量。

综合来看，航司上调运价对集运市场有一定支撑，且地缘政治危机扰动市场情绪，短期集运市场稳中偏强运行。

风险点：地缘政治问题

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。