

和合期货：集运欧线周报（20240415-20240419）

——地缘冲突不断，航司涨价支撑，集运市场偏强运行



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：

中东局势不断升级，地缘冲突扰动市场情绪，集运市场风险加大，促使多航司陆续宣布上涨5月运价，且五一假期高停航规模导致的运力偏紧，也使近期货量有所增长，多重利好加持下，集运市场偏强运行。

运力方面，长期供应压力仍存，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，欧洲英德等国经济数据表现疲态，通胀压力下，货量需求增长缓慢，需求复苏不及预期。而美国市场经济表现仍有韧性，所以美西航线表现由于亚欧航线。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、多航司宣涨 5 月运价，预计现货指数偏强运行.....	- 3 -
三、红海局势持续，供应链仍受挑战.....	- 4 -
四、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.....	- 5 -
（一）欧洲降息步伐不确定，未来仍需数据认证.....	- 5 -
（二）美联储鹰派暴击，今年降息希望渺茫.....	- 5 -
（三）一季度我国贸易总值超 10 万亿元，经济势头向好.....	- 6 -
五、后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、集运指数市场回顾

地缘政治危机下，多家航次再次宣涨 5 月运价，驱动 EC 盘面上行。截至本周五，集运欧线 EC2406 合约收盘价 2629.2 点，周环比上涨 19.95%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、多航司宣涨 5 月运价，预计现货指数偏强运行

继 4 月中旬多家航司提涨运价后，周内市场上再次发布航司提涨运价的公告。首先是马士基发布涨价公告，自 4 月 29 日起提涨欧线运价，其中上海——鹿特丹涨至 1795/3800。达飞跟涨，自 5 月 1 日提涨欧线运价至 2200/4000，后其他航司也相继跟涨，地中海 270/4500，HPL2150/4100（计入 500/1000 的 PSS），均值 2250/4150，目前已有四家航司宣布上涨 5 月欧线运价。

4 月 12 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 1757.04 点，较上期回升 0.67%。4 月 15 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2147.86 点，与上期同比下跌 1.1%；美西航线运价指数为 1802.53 点，与上期同比下跌 4.6%。

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、红海局势持续，供应链仍受挑战

马士基消息称，近期红海危机对全球集装箱运输造成了不利影响，全球供应链面临诸多挑战。据英国海事贸易运营局报告称，该区域迄今为止已发生 33 起袭击事件，迫使全球航运承运商纷纷避开红海，绕行非洲西南端的好望角，导致总航程增加约四千英里左右。这意味着航行成本增加，航程额外增加 1 至 3 周的运输时间，同时导致部分港口拥堵，有效运力缩减已成为一个棘手挑战。据马士基的相关数据预测，若要保证常规货运量，至少需要增加约 6%-7% 的海运运力。

红海局势不稳定导致苏伊士运河航行中断，对通过苏伊士运河进行国际贸易的客户来说，这无疑对供应链造成了严峻挑战。船舶绕行好望角致使东西向航行的航行时间大幅增加，货物运输和交付也会相应推迟，由此影响了客户的库存管理。货物运输和交付的延误也对空箱回流亚洲的速度造成了影响，集装箱周转率随之下降，从欧洲始发的海运运力不足。承运商原定的货物装载计划被打乱，客户的货物无法及时运输。综合上述因素，市场海运运力同比以往显著下降，也使得有些公司的生产线被迫中断。目前各航运承运商已经在竭力寻求替代方案解决红海局势带来的供应链挑战，由此可能导致物流成本上涨。

四、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）欧洲降息步伐不确定，未来仍需数据认证

欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数为 43.9，前值为 33.5，欧元区 4 月 ZEW 经济现况指数为-48.8，前值为-54.8。德国 3 月 PPI 年率下滑 2.9%，上月下滑 4.1%，声场预期下滑 3.2%，德国 3 月 PPI 月率增长 0.2%，为 1 月以来新高，上月为下滑 0.4%，市场预期增长 0.1%。从数据来看，数据较前期有所好转，但依旧疲弱，在上周欧洲央行暂停加息后，市场认为降息即将到来，但欧洲央行管委西姆库斯本周四（4 月 18 日）表示，欧洲央行很可能会降息几次，但目前还不需要准确地制定路线他在华盛顿的一次活动上说：“我们很可能会降息几次，但我们不需要精确，也不用着急。

（二）美联储鹰派暴击，今年降息希望渺茫

本周四（2024 年 4 月 18 日），纽约联储主席威廉姆斯成为最新一位接受美联储理事沃勒在二月份提出的“不急于”降息观点的美国利率制定者，此后他的一些同事也纷纷表示赞同。当被问及加息的可能性时，威廉姆斯表示，虽然这“不是”他的基准预期，但如果有必要的话，还是有可能的。

从美联储官员的发言来看，当前通胀依旧高于正常水平，需要让通胀达到 2% 的目标才有可能降息。博斯蒂克今年是票委，他表示将继续关注就业增长和通胀调整后的工资涨幅。他说：“现在，我认为我们的立场是一种限制性立场，将使经济放缓，最终使我们的通胀达到 2%。但如果有其他好事发生，我也不会急于达到这个目标。”所以说，当前美国降息较为关注的依旧是通胀数据，而美国 3 月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。可以说面对当前较高的通胀水平，降息无疑概率大大降低。

图 3：美国 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（三）一季度我国贸易总值超 10 万亿元，经济势头向好

据海关统计，按美元计价，3 月单月，我国进出口总值 5008.1 亿美元，同比下降 5.1%。其中，出口 2796.8 亿美元，同比下降 7.5%；进口 2211.3 亿美元，同比下降 1.9%；贸易顺差 585.5 亿美元。一季度我国货物贸易进出口总值 1.43 万亿美元，同比增长 1.5%。其中，出口 8075 亿美元，同比增长 1.5%；进口 6238.4 亿美元，同比增长 1.5%。

按人民币计价，3 月，我国货物贸易进出口总值 3.56 万亿元人民币，同比下降 1.3%。其中，出口 1.99 万亿元，同比下降 3.8%；进口 1.57 万亿元，同比增长 2%；贸易顺差 4158.6 亿元。一季度我国货物贸易进出口总值 10.17 万亿元，同比增长 5%。从规模看，历史同期首次突破 10 万亿元；从增速看，创 6 个季度以来新高，其中，出口 5.74 万亿元，同比增长 4.9%；进口 4.43 万亿元，同比增长 5%。

其中，我国对欧美贸易额比重逐渐缩小，对东盟进出口 1.6 万亿元，增长 6.4%，对欧盟、美国、韩国和日本分别进出口 1.27 万亿、1.07 万亿、5354.8 亿、5182 亿元，合计占比 33.4%。

五、后市展望

中东局势不断升级，地缘冲突扰动市场情绪，集运市场风险加大，促使多航司陆续宣布上涨 5 月运价，且五一假期高停航规模导致的运力偏紧，也使近期货量有所增长，多重利好加持下，集运市场偏强运行。

运力方面，长期供应压力仍存，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，欧洲英德等国经济数据表现疲态，通胀压力下，货量需求增长缓慢，需求复苏不及预期。而美国市场经济表现仍有韧性，所以美西航线表现由于亚欧航线。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

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。