

和合期货：集运欧线周报（20240115-20240119）

——附加费推升运价，集运市场仍有支撑



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：

红海冲突已升级为军事冲突，事件持续发酵，1月12日-16日红海通行量下降10%，但情绪端有所缓和。绕航会增加里程以及附加成本，运价也会因成本推升居于较高水平。近期欧洲港口在港运力显著回落，后期班次紊乱引发集中到港的情况也不排除出现。

从供需端来看，全球集运市场依旧是处于供大于求的格局，但红海危机或导致短期供需不匹配。欧洲经济将实现软着陆，降息仍需数据具体指引；美国零售数据表现超预期，降息预期再次推后。春节正式出后高峰期即将到来，中期仍具不确定性。

风险点：巴拿马运河限行影响、红海事件影响

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、地缘局势紧张，市场运价上涨.....	- 3 -
三、红海危机升级，红海航运保险费飙升，绕航或更具性价比.....	- 4 -
四、美国经济韧性仍存，欧洲经济企稳.....	- 5 -
（一）欧洲市场在一段时间内保持紧缩立场.....	- 5 -
（二）美国零售销售环比翻倍，市场降息预期再遭打击.....	- 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

红海事件升级为军事冲突，预计短期难以改变，所有航司皆从红海绕行好望角，红海炒作逐渐淡化，集运市场有所下行。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 1867.6 点，周环比下跌 13.42%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、地缘局势紧张，市场运价上涨

本周，中国出口集装箱运输市场依旧面对复杂的地缘局势。受欧美航线运价上涨带动，综合指数继续上行，但部分航线市场运价已经出现回落走势。1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为 2206.03 点，较上期上涨 16.3%。1月15日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3140.7 点，与上期同比上涨 49.7%；美西航线上行至 1673.68 点，与上期同比上涨 41%。

欧地航线，本周红海地区的局势变化错综复杂，未来该地区的局势变化依然面临极大的不确定性。本周欧地航线舱位延续紧张的状态，船舶平均舱位利用率接近 100%，市场运价继续上涨。1月12日，上海港出口至欧洲、地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 3103 美元/TEU 和 4037 美元/TEU，较上期分别上涨 8.1%、11.5%。

北美航线，据美国劳工部公布的数据显示，美国 12 月非农就业人口增加 21.6

万人，高于前值和市场预期，良好的就业数据对当地居民消费起到一定的支撑作用，利好北美航线运输需求保持向好。由于巴拿马运河水位偏低的影响，运河通航的效率低于往年，加剧了北美航线运力紧张的局面，推动本周市场运价大幅上涨。1月12日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为3974美元/FEU和5813美元/FEU，分别较上期大幅上涨43.2%、47.9%。

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、红海危机升级，红海航运保险费飙升，绕航或更具性价比

上周9日晚间胡塞武装首次袭击了美国护航船舶，自此本周红海危机不断升级，演变为军事冲突。而红海混乱加剧导致保险费大幅飙升，绕行非洲运输反而更划算。对于一艘价值1亿美元的新船，如果战争保险费率为1%，这意味着仅航行通过红海和亚丁湾最危险的海域就必须支付100万美元。保险金额一般按船舶在一定时期内价值计算。随着保险费用急剧上涨导致综合成本上升，苏伊士运河交通量大幅下降。数据显示，2024年1月1日至11日，苏伊士运河船舶交通量比去年同期下降30%。

航运巨头马士基此前表示，在可预见的未来，所有要过境红海/亚丁湾的船只都将向南改道，绕道好望角，红海航道中断可能会持续数月。据货运代理公司德迅消息，预计有419艘船舶改变了航线。根据海运分析公司MDS Transmodal估算的数据，改道的船舶涉及565万个20英尺的标准集装箱，货物总价值约为

2825 亿美元。由于绕道非洲需要更长的运输时间，这也导致了货物交付出现延迟，并且航运费用在短期内快速上涨。

图 3：航公司运价调整

FAK Rates - From Asia to the Mediterranean

PRICE AND SURCHARGE UPDATES

Please find the new applicable CMA CGM Freight All Kinds (FAK) rates (*) as follows as from January 15th, 2024 (date of loading in the origin ports) until further notice:

	20'	40'/40'HC/40'RF
WEST MEDITERRANEAN (in USD)	3,500	6,000
EAST MEDITERRANEAN (in USD)	3,600	6,200
ADRIATIC (in USD)	3,550	6,100
BLACK SEA (in USD)	3,650	6,300
SYRIA (in EUR)	3,600	6,200

数据来源：达飞官网 艘航网 和合期货

海运咨询机构德路里（Drewry）指出，去年 11 月底以来，全球 40 尺货柜的运输成本几乎翻涨一倍。过去两周，传统经过苏伊士运河的航线涨得更厉害。

截止 1 月 4 日，上海到荷兰鹿特丹的现货市场运价达到 3577 美元，较前一周上涨 115%。业内分析指出，鉴于海运费用的突然上涨，预计第一季度整体海运成本的上升会从供应链逐渐蔓延至消费者。

四、美国经济韧性仍存，欧洲经济企稳

（一）欧洲市场在一段时间内保持紧缩立场

欧洲央行行长拉加德于周三在达沃斯接受媒体采访时表示：激进降息押注无助于决策者遏制通胀，欧央行官员可能已经达成“在夏季降息”的共识（市场此前预计欧央行在四月首次降息）。

她的言论得到了荷兰央行行长兼欧洲央行利率制定管理委员会成员 Klaas Knot 的支持，他也对媒体表示：“市场为我们做的的宽松越多，我们降息的可能

性就越小。”

同日公布的英国 CPI 也意外反弹，12 月通胀 10 个月来首次上行至 4%，服务业价格涨幅拉涨至 6.4%。至此，欧美英 12 月通胀均抬头。

图 4：欧美英通胀情况



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）美国零售销售环比翻倍，市场降息预期再遭打击

周三公布的数据显示，美国 12 月零售销售环比增长 0.6%超预期，较前月 0.3% 翻倍，创三个月最大增幅，同时美国 12 月除汽车外的核心零售销售额环比增长 0.4%，远高于市场预估和前值 0.2%，进一步打击市场对美联储近期降息的预期。

稍早前美联储理事沃勒放鹰后，互换合约显示，市场对美联储最早 3 月降息的预期概率从上周五的将近 80%回落到约 65%。

与此同时，货币市场推迟了对欧洲央行首次降息时间的预期，定价充分消化降息时间从 4 月推迟到 6 月，为去年 11 月末以来首次。

图 5：美国零售销售月率



数据来源：文华财经 和合期货

五、后市展望

红海冲突已升级为军事冲突，事件持续发酵，1月12日-16日红海通行量下降10%，但情绪端有所缓和。绕航会增加里程以及附加成本，运价也会因成本推升居于较高水平。近期欧洲港口在港运力显著回落，后期班次紊乱引发集中到港的情况也不排除出现。

从供需端来看，全球集运市场依旧是处于供大于求的格局，但红海危机或导致短期供需不匹配。欧洲经济将实现软着陆，降息仍需数据具体指引；美国零售数据表现超预期，降息预期再次推后。春节正式出后高峰期即将到来，中期仍具不确定性。

风险点：巴拿马运河限行影响、红海事件影响

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。