

和合期货：集运欧线周报（20240122-20240126）

——红海事件不确定仍存，震荡思路对待



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：

短期红海问题难以解决，航司绕航行动将会持续，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。欧美市场，欧洲经济疲软，而美国经济仍有韧性，据悉，德国火车司机工会开始自去年 11 月起的第四次罢工，罢工延续至 29 日，或导致德国进口方存在预防性补库需求，继而拉升运价。集运市场持续震荡运行。

风险点：红海事件影响

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、市场运价走势分化，欧美运价继续上涨.....	- 3 -
三、红海危机下，成本增加，运输量下降，或影响航运供应链.....	- 4 -
四、欧美市场分化而行.....	- 5 -
（一）欧洲制造业持续疲弱.....	- 5 -
（二）美国 GDP 数据利好，降息路径不确定性增加.....	- 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，集运市场震荡运行。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 1973.6 点，周环比上涨 5.68%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、市场运价走势分化，欧美运价继续上涨

上周，中国出口集装箱运输市场不同航线运价走势出现分化，综合指数小幅上涨。1月19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 2239.61 点，较上期上涨 1.5%。

欧地航线，据欧洲经济研究中心(ZEW)公布的数据显示，德国 1 月 ZEW 经济景气指数升至 15.2，已经连续六个月回升，显示出欧洲地区经济逐步回暖。目前，亚欧航线仍然面临地缘局势的考验，主要船公司选择继续绕道航行，市场正逐步适应目前的局面。本周，欧地航线市场运价走势总体平稳，欧洲航线出现小幅回落，地中海航线运价稳定。1月19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 3030 美元/TEU 和 4067 美元/TEU，较上期分别下跌 2.4%、上涨 0.7%。

北美航线，据美国商务部发布的数据显示，美国 12 月份零售销售额环比增

长 0.6%，超出市场预期，创三个月最大增幅，显示出美国经济仍然保持增长势头，对运输需求保持增长起到支撑作用。由于气候对巴拿马运河水位的影响，北美航线通航的效率低于往年，供需基本面较为紧张，市场运价继续上涨。1月19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 4320 美元/FEU 和 6262 美元/FEU，分别较上期上涨 8.7%、7.7%。

1月22日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3509.6 点，与上期同比上涨 11.7%；美西航线上行至 1684 点，与上期同比上涨 0.6%。

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、红海危机下，成本增加，运输量下降，或影响航运供应链

大约两个月来，胡塞武装分子在红海发动了一系列导弹和无人机袭击，这让使用苏伊士运河的托运人面临一个艰难的选择：要么冒着遭到空中打击的风险，还要支付更高的保险费率，要么放弃苏伊士运河，选择绕行非洲的更长的路线，这将使航线混乱，并导致更高的燃油费用。这些袭击发生在处理全球 12% 贸易的要道，其中包括全球近三分之一的集装箱船运输量。袭击已经迫使一些欧洲汽车工厂关闭，并引发了对消费者价格飙升的担忧。

对于航运公司来说，成本已经增加，衡量全球航运成本的综合指标德鲁里世界集装箱指数(Drewry World Container Index)自去年年底以来已上涨了一倍多。价

格上涨在一定程度上与空集装箱短缺有关,这是由于绕过非洲好望角需要多花两周的时间造成的。而且现在使用红海需要昂贵的战争风险保险。海上战争风险保费已经较战前飙升了约 50 倍,高达船只价值的 1%, 尽管大约 0.7%的保费似乎更为常见。对于一艘载有价值 1 亿美元货物的船只来说,这意味着在通过红海地区所需的几天时间里,需要额外支付 70 万美元。

目前,大多数从中国向西方港口运送集装箱的大型船只都选择了非洲航线,这可能需要额外两周的时间,而且燃料成本更高,伦敦船舶经纪公司 Braemar 跟踪集装箱航运的 Jonathan Roach 称,在最近的 30 天里,有 517 艘集装箱船绕过好望角避开红海,另有 212 艘继续通过苏伊士运河。通过红海的海上交通在一个月内下降了 22%。

四、欧美市场分化而行

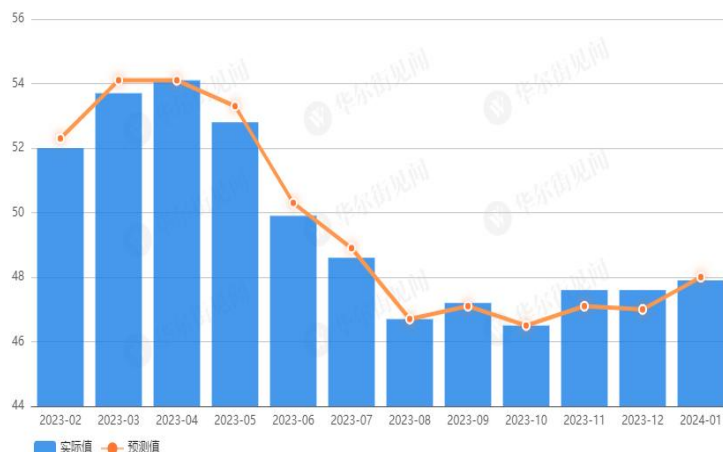
(一) 欧洲制造业持续疲弱

欧元区 1 月 HCOB 制造业 PMI 初值为 46.6,为 10 个月新高;市场此前预期为 44.8,12 月为 44.4。欧元区 1 月 HCOB 综合 PMI 初值为 47.9,为 6 个月新高;市场此前预期为 48,12 月为 47.6。欧元区 1 月 HCOB 服务业 PMI 初值为 48.4,为 3 个月新低;市场此前预期为 49,12 月为 48.8。

法国 1 月 HCOB 制造业 PMI 初值为 43.2,为 4 个月高位,市场此前预期为 42.5,12 月为 42.1;法国 1 月 HCOB 服务业 PMI 初值为 45,为 4 个月低位,市场此前预期为 46,12 月为 45.7。法国 1 月 HCOB 综合 PMI 初值为 44.2,为 4 个月低位,市场此的预期为 45.2,12 月为 44.8。

德国 1 月 HCOB 制造业 PMI 初值为 45.4,为 11 个月新高,市场此前预期为 43.7,12 月为 43.3,德国 1 月 HCOB 服务业 PMI 初值为 47.6,为 5 个月新低;市场此前预期为 49.5,12 月为 49.3。德国 1 月 HCOB 综合 PMI 初值为 47.1,为连续第七个月下降,且创三个月新低,市场此的预期为 47.8,12 月为 47.4。指数低于最气柴枯分水岭 50 代表商业活动缩。

图 3：欧元区综合 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）美国 GDP 数据利好，降息路径不确定性增加

美国商务部发布最新数据显示，美国第四季度实际 GDP 年化季率初值增长 3.3%，为 2023 年第二季度以来新低，增幅较上季度的 4.9% 放缓，但远超市场预期的增长 2%。2023 年全年美国经济增长率为 2.5%，超出年初普遍预期，高于 2022 年的 1.9%。

四季度美国经济增长速度快于预期，消费支出为其主要动力，四季度个人消费支出增长了 2.8%，同时通胀压力有所减弱，第四季度 PCE 物价指数年化季率初值增长 1.7%，虽超预期但低于前值；核心 PCE 物价指数年化季率初值增长 2%，与前值和预期一致。

美国 1 月制造业、服务业 PMI 初值数据公布，制造业 PMI 初值录得 50.3，为 15 个月新高；服务业 PMI 初值录得 52.9，为 7 个月新高。数据利好会使得美联储进一步延迟降息，但未来降息路径仍需观察各项经济数据表现。

图 4：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

短期红海问题难以解决，航司绕航行动将会持续，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。欧美市场，欧洲经济疲软，而美国经济仍有韧性，据悉，德国火车司机工会开始自去年 11 月起的第四次罢工，罢工延续至 29 日，或导致德国进口方存在预防性补库需求，继而拉升运价。集运市场持续震荡运行。

风险点：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。