

# 和合期货：集运欧线月报（2024年05月）

——航司持续涨价支撑运价，5月或震荡偏强



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：

自3月下旬，多家航司先后持续发布涨价函，4月初航司运价上涨落实，后陆续公告4月中旬以及5月运价调涨的通知，其中上调5月欧线FAK费率的公司就包括地中海航运、达飞海运、马士基以及赫伯罗特。随着地缘政治进一步恶化，打击少数航司计划复航的心态，基于成本以及保险费用的增加，航司继续选择上调集运市场运价，使得淡季背景下的现货运价走势偏强，集运欧线（EC）也走势强劲。

地缘冲突一直是自去年年底以来持续发生的危机，而红海局势也由此引发，红海+巴拿马运河限行双重影响下推升集运市场运价上扬，不过随着巴拿马运河限行得以缓解，虽说通航条件还未恢复正常水平，但对北美航线运价支撑逐步减弱。持续的地缘危机致使绕行长期化，多家航司也步入涨价潮，近日达飞轮船发布第二轮提价公告，自5月15日亚洲—北欧的运费提涨至2700美元/TEU、5000美元/FEU，高于5月第一轮宣涨的2200美元/TEU、4000美元/FEU。未来仍需关注航司跟涨运价的情况以及五一后的货量变化能否支撑涨价。预计5月集运市场或震荡偏强。

风险点：中东局势、航司跟涨运价情况、五一后货量变化

## 目录

一、集运指数行情回顾.....	- 3 -
二、巴拿马运河通行量开始复苏.....	- 4 -
三、订单下降船价续涨，集装箱船持续交付中.....	- 5 -
（一）新签订单数量环比减少 34 艘，韩国船企接单最多中国排名第二.....	- 5 -
（二）全球手持订单 4650 艘，中国船厂 2809 艘占全球市场份额 60.41%.....	- 6 -
（三）完工量环比上升 23.56%，油船和集装箱船交付最多.....	- 7 -
四、中美经济表现较好，欧洲较为疲软.....	- 7 -
（一）中国 PMI 依旧处于扩张态势.....	- 7 -
（二）服务业推动欧元区 PMI 回升.....	- 8 -
（三）美国 PMI 全线不及预期，经济活动略放缓.....	- 9 -
（四）一季度我国贸易总值超 10 万亿元，经济势头向好.....	- 9 -
五、后市展望.....	- 10 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

## 一、集运指数行情回顾

自3月下旬，多家航司先后持续发布涨价函，4月初航司运价上涨落实，后陆续公告4月中旬以及5月运价调涨的通知，其中上调5月欧线FAK费率的公司就包括地中海航运、达飞海运、马士基以及赫伯罗特。随着地缘政治进一步恶化，打击少数航司计划复航的心态，基于成本以及保险费用的增加，航司继续选择上调集运市场运价，使得淡季背景下的现货运价走势偏强，集运欧线（EC）也走势强劲。EC24064月约上涨1000多点，触及2999点，截至4月30日，集运欧线EC2406收盘价2982.6，月涨幅62.66%。

图1：集运欧线期货走势



数据来源：文华财经 和合期货

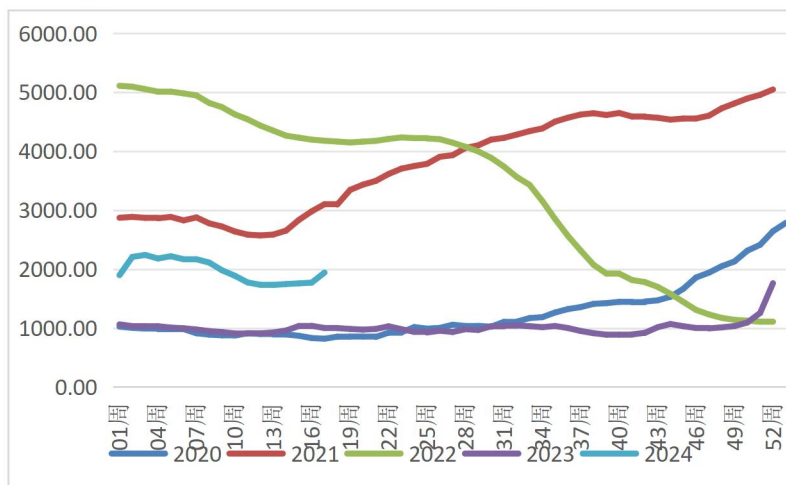
4月26日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）为1940.63点，较上期回升9.67%。与3月29日1732.57点比上涨208.06点。

图2：集运欧线指数

	2024/4/1	2024/4/8	2024/4/15	2024/4/22	2024/4/29
SCFIS:欧洲航线	2174.19	2174.14	2147.86	2134.85	2175.94
SCFIS:美西航线	1890.15	1888.86	1802.53	1797.45	1811.82

数据来源：上海航运交易所 和合期货

图 3：上海出口集装箱结算运价指数



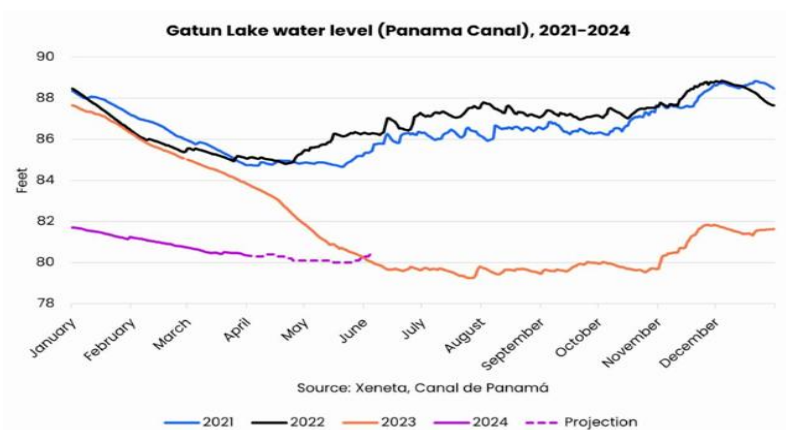
数据来源：上海航运交易所 和合期货

## 二、巴拿马运河通行量开始复苏

自 2023 年 5 月以来，巴拿马运河管理局(ACP)决定削减每日过境量。

持续的干旱，加上厄尔尼诺天气现象，导致全球大量商船队因拥堵和高额通行费而决定避开该水道但根据 2024 年 3 月的通行数据显示，自 2023 年 7 月以来，巴拿马运河船只通行数量首次出现环比增长。通行量有所好转，但复苏之路还很漫长。

图 4：2021-2024 年加通湖水位



数据来源：国际船舶网 和合期货

ACP 称，在经历了一年因干旱导致吃水和过境量减少后，目前旱季已接近尾声，明年转运将恢复正常。根据加通湖目前和预计的水位，巴拿马运河在 3 月份

增加了额外的船位，使每天的总过境次数达到 27 次，这比原本担心的每天 18 次过境量有了显著提升。

ACP 声称没有出现船只排长队的情况，运河外等待的船只数量与每天过境时段的预期数量相当，大多数船只都有预订，并经常提前到达，ACP 还补充说，这些船只通常在过境前会加油或补充补给。

目前的预测显示，四月下旬将迎来稳定的降雨，并将持续几个月。如果情况确实如此，运河计划逐步放宽通行限制，到 2025 年完全恢复正常，每天的通过量将增加到 36 次。

ACP 否认了船只长时间等待才能通过运河的说法。他们表示，等待的船只中有超过 75% 都已经提前预订，并将在指定日期过境，等待时间极短甚至不需等待。根据数据显示，今年没有预约的船舶平均等待时间略低于 2.5 天，远低于去年 1 月至 3 月的 3.6 天和 2022 年同期的 3.8 天。

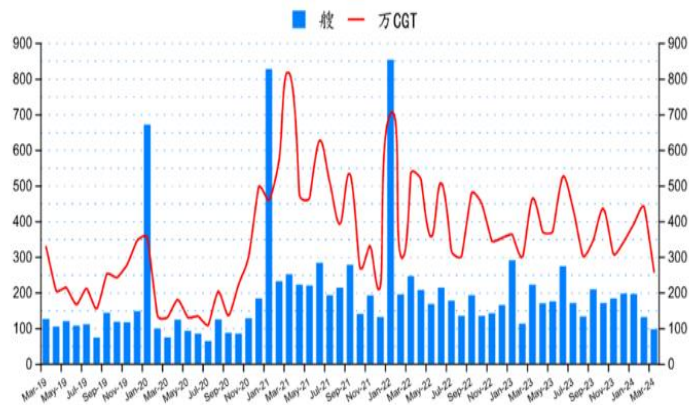
### 三、订单下降船价续涨，集装箱船持续交付中

#### （一）新签订单数量环比减少 34 艘，韩国船企接单最多中国排名第二

根据克拉克森最新数据统计（截至 2024 年 4 月 9 日），2024 年 3 月份全球新签订单 96 艘，共计 2,597,141CGT。与 2024 年 2 月份全球新签订单 130 艘，共计 4,432,942CGT 相比较，数量环比减少 34 艘，修正总吨环比下降 41.41%。与 2023 年 3 月份全球新签订单 221 艘，共计 4,664,718CGT 相比较，数量同比减少 125 艘，修正总吨同比下降 44.32%。其中中国船厂接获 57 艘，合计 1030633CGT。

2024 年 1-3 月新船订单 421 艘，合计 29,090,190 载重吨，与 2023 年同期的新签订单 623 艘，合计 24,825,944 载重吨相比，艘数和载重吨分别同比下跌 32.42% 和上升 17.18%。中国新签订单 231 艘，合计 5298212CGT；其中集装箱船 22 艘，共计 196953 标箱。

图 5：全球新签订单变化情况

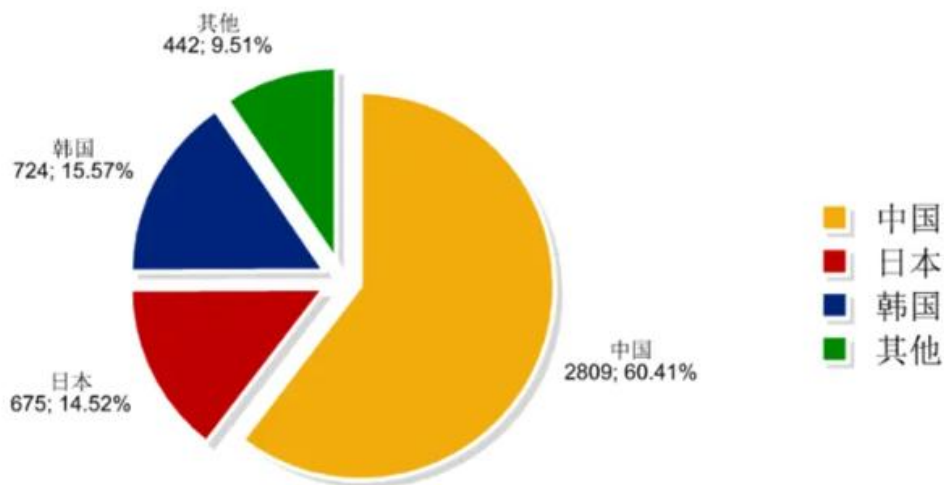


数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

## （二）全球手持订单 4650 艘，中国船厂 2809 艘占全球市场份额 60.41%

据统计，截至 2024 年 4 月 9 日全球船厂手持订单 4,650 艘，共计 127,342,297CGT。和 2024 年 3 月 9 日统计的 4,652 艘，合计 126,957,693CGT 相比，手持订单数量环比下跌 0.04%，修正总吨环比上升 0.30%。中国船厂手持订单量为 2809 艘，共计 64074617CGT，艘数占全球市场份额的 60.41%，CGT 占 50.32%；其中集装箱船手持订单量为 736 艘，共计 6241929TEU。

图 6：2024 年 3 月全球船厂手持订单量



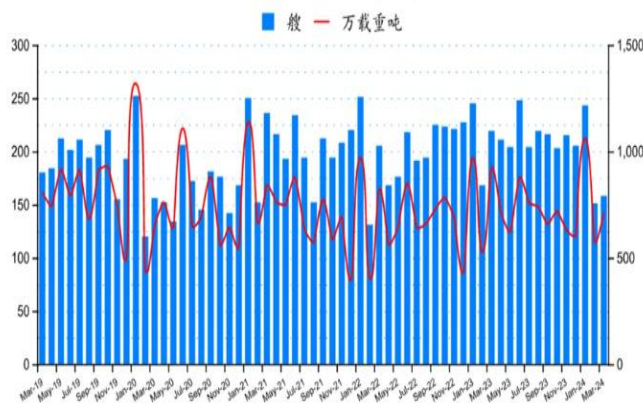
数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

### （三）完工量环比上升 23.56%，油船和集装箱船交付最多

2024 年 3 月份全球船厂共交付新船 158 艘，共计 7,127,045 载重吨。与 2024 年 2 月份全球新船交付订单 151 艘，共计 5,767,949 载重吨相比较，数量环比上升 4.64%，载重吨环比上升 23.56%。与 2023 年 3 月份全球船厂共交付新船 219 艘，共计 9,274,998 载重吨相比较，数量同比下跌 27.85%，载重吨同比下降 23.16%。其中集装箱船的交付数量为 40 艘，共计 272538TEU。

2024 年 1-3 月全球船厂共交付新船 552 艘，共计 23,571,892 载重吨。与 2023 年同期的全球新船交付订单 632 艘，共计 24,284,518 载重吨相比较，数量同比下降 12.66%，载重吨同比下降 2.93%。集装箱船的交付数量为 113 艘，共计 736217TEU。

图 7：全球新船交付量变化情况



数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

## 四、中美经济表现较好，欧洲较为疲软

### （一）中国 PMI 依旧处于扩张态势

4 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.4%、51.2%和 51.7%，比上月下降 0.4、1.8 和 1.0 个百分点，三大指数继续保持在扩张区间，我国经济景气水平总体延续扩张。制造业 PMI 连续两个月位于扩张区间，继续保持恢复发展态势；非制造业仍高于 50%的临界点，延续扩张。4 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.4，微升 0.3 个百分点，连续两个月刷新 2023 年 3 月以来的最高值。

图 8：中国制造业 & 非制造业 PMI 指数

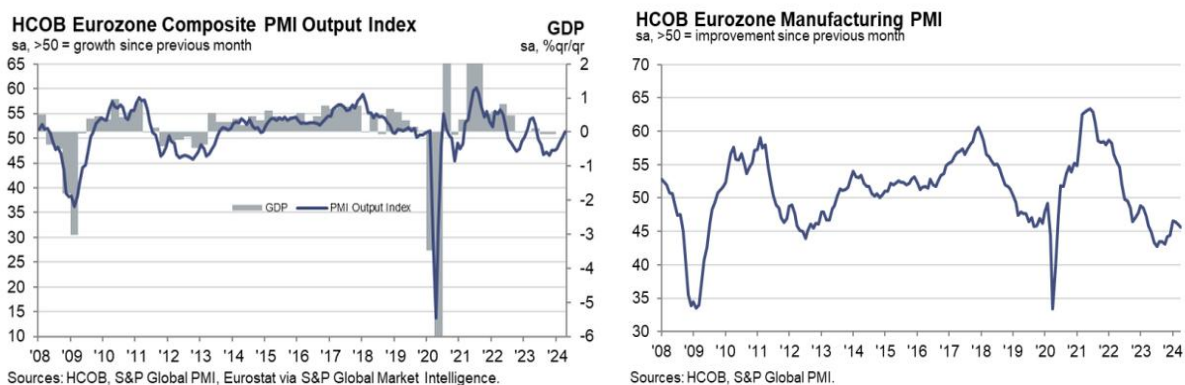


数据来源：国家统计局 和合期货

## (二) 服务业推动欧元区 PMI 回升

欧元区 PMI：4 月欧元区整体 PMI 初值从 3 月份的 50.3 反弹至 51.4，高出市场预期的 50.7，为连续第二个月站到荣枯线上方，增速为 11 个月最高。其中，服务业 PMI 初值从上个月的 51.5 进一步升至 52.9，也超出市场预期，达到 11 个月来的高点。但制造业持续低迷，欧元区制造业 PMI 从 46.1 降至 45.6，为 4 个月来的最低，自 2022 年中期以来一直处于收缩区间。欧元区第二季度开局良好，综合 PMI 初值进一步扩张，这主要是由服务业推动的，服务业的活动进一步增强。积极的数据表明欧元区第二季度可能会增长 0.3%，与 1 月至 3 月期间的增长率持平。

图 9：欧元区 PMI & 制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货



### （三）美国 PMI 全线不及预期，经济活动略放缓

美国 4 月 S&P Global 制造业采购经理人指数(PMI)初值为 49.9, 市场此前预期为 52, 3 月为 51.9; 服务业 PMI 初值为 50.9, 市场此前预期的 52, 3 月终值 51.7; 综合 PMI 初值为 50.9, 市场此前预期的 52, 3 月终值 56.7。美国 4 月 PMI 初值全线不及预期, 通胀压力明显下降。

图 10: 美国 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

### （四）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

地缘冲突一直是自去年年底以来持续发生的危机，而红海局势也由此引发，红海+巴拿马运河限行双重影响下推升集运市场运价上扬，不过随着巴拿马运河限行得以缓解，虽说通航条件还未恢复正常水平，但对北美航线运价支撑逐步减弱。持续的地缘危机致使绕行长期化，多家航司也步入涨价潮，近日达飞轮船发布第二轮提价公告，自 5 月 15 日亚洲—北欧的运费提涨至 2700 美元/TEU、5000 美元/FEU，高于 5 月第一轮宣涨的 2200 美元/TEU、4000 美元/FEU。未来仍需关注航司跟涨运价的情况以及五一后的货量变化能否支撑涨价。预计 5 月集运市场或震荡偏强。

风险点：中东局势、航司跟涨运价情况、五一后货量变化

## 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。