

和合期货：集运欧线周报（20240902-20240906）

——运价下降加剧悲观情绪，预计集运市场偏弱运行



和合期货
HEHE FUTURES

作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

周内行情回顾

地缘政治方面，哈以停火协议尚未达成，以色列方仍阻扰协议达成，且以色列与黎巴嫩的冲突仍在持续，中东局势不容乐观，胡塞武装在红海的袭击行为仍未停止，集运市场依旧停留在绕行行动中。航司接连下调运价，加剧市场悲观情绪。欧线货量淡季，集运运力走向宽松，供需格局改变，集运市场偏弱运行。

后市展望

全球经济衰退，市场需求不尽人意，尤其在突如其来的旺季收尾，前期投放的运力显现较为宽松的态势，全球运营的集装箱数量也在持续增加。不过，面对欧线货量减少，运价下调，航司也在积极调整运力到运价较高的航线上。红海危机的背景下，航司绕行行动持续，短期内未有缓和，因此市场对地缘冲突未有缓和的敏锐程度下降。美东港口工人因港口自动化问题引起的罢工行动对集运市场形成潜在威胁，一旦港口罢工，将会对美东以及欧线运价形成一定支撑。预计下周集运市场震荡偏弱运行。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价情况

目录

一、集运指数市场回顾	3 -
二、集运运价持续回落	3 -
三、巴拿马运河每日船只通行数量增至 36 艘	4 -
四、美国港口罢工行动对集运市场的威胁仍在	4 -
五、运营集装箱船持续增加，航司积极调整运力	5 -
六、欧美经济受制造业拖累，衰退风险仍在	6 -
（一）美国制造业拖累经济，9 月降息概率提升	6 -
（二）欧元区制造业深陷猥琐，9 月或再次降息	7 -
七、后市展望	8 -
风险揭示:	9 -
免责声明:	9 -

一、集运指数市场回顾

地缘政治方面，哈以停火协议尚未达成，以色列方仍阻扰协议达成，且以色列与黎巴嫩的冲突仍在持续，中东局势不容乐观，胡塞武装在红海的袭击行为仍未停止，集运市场依旧停留在绕行行动中。航司接连下调运价，加剧市场悲观情绪。欧线货量淡季，集运力走向宽松，供需格局改变，集运市场偏弱运行。截至本周五，集运欧线 LH2412 合约收盘价 1735.0，周环比下跌 22.89%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、集运运价持续回落

8月30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 2963.38 点，较上期下跌 4.3%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 3876 美元/TEU，较上期下跌 11.9%。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 6140 美元/FEU 和 8439 美元/FEU，分别较上期上涨 3.1%、下跌 1.3%。9月2日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 5110.07 点，与上期同比下跌 6.9%；美西航线运价指数为 3012.79 点，与上期同比下跌 1.2%。

即期运价方面，马士基二次调降 WK37 部分口岸报价，对比周二的开舱价格大柜和高柜跌幅达 300 美金。同时其他航司跟随调降，COSCO 线下报价降至 4050/6600，HMM 线上报价降至 3306/6182，达飞近三周的欧线小柜/大柜现舱报价下调了 500/400 美金，ONE 和长荣 9 月初的欧线小柜/大柜现舱报价则分别下

调了 480/800 美金和 250/400 美金。地中海航运下调 9 月下旬报价至 3020/5040，降幅达 300/500，低于马士基周一公布的 wK38 试舱价，同时较前期达飞、赫伯罗特公布的 9 月下旬大柜报价低 500 美元。随着各大航司不断下调报价，目前 9 月第二周运费均价已跌至 5430 美金大柜水平，对比 8 月底来看，已经累积下跌接近 1500 美金，逐周跌幅逾 500 美金。

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、巴拿马运河每日船只通行数量增至 36 艘

巴拿马运河从南至北沟通大西洋和太平洋，横穿巴拿马地峡，是重要的航运要道。提供约 180 条海上航线，可连接约 170 个国家和地区，到达全球约 1920 个港口。美国商务部数据显示，巴拿马运河是亚洲和美国之间航运贸易的“大动脉”，经该运河运输的货量占据东北亚至美国东海岸集装箱总市场份额的 46%。

从今年上半年开始，由于降雨增多，巴拿马运河缺水的情况得到缓解，为此巴拿马运河管理局也开始逐步增加船只通行数量，拥堵情况有所缓解，运河正逐步恢复运行。自 9 月 1 日起，增加巴拿马运河每日船只通行数量至 36 艘。

四、美国港口罢工行动对集运市场的威胁仍在

2024 年 9 月 5 日，国际码头工人协会（ILA）工资等级代表团结束了合同谈判讨论，全体一致支持于 10 月 1 日举行罢工的呼吁。近 300 名国际码头工人协

会工资等级代表一致支持 ILA 国际主席哈罗德·达格特（Harold Daggett）提出的罢工计划，若届时未能与美国海运联盟（USMX）达成新协议，将于 2024 年 10 月 1 日从缅因州至德克萨斯州的所有港口展开全面罢工。

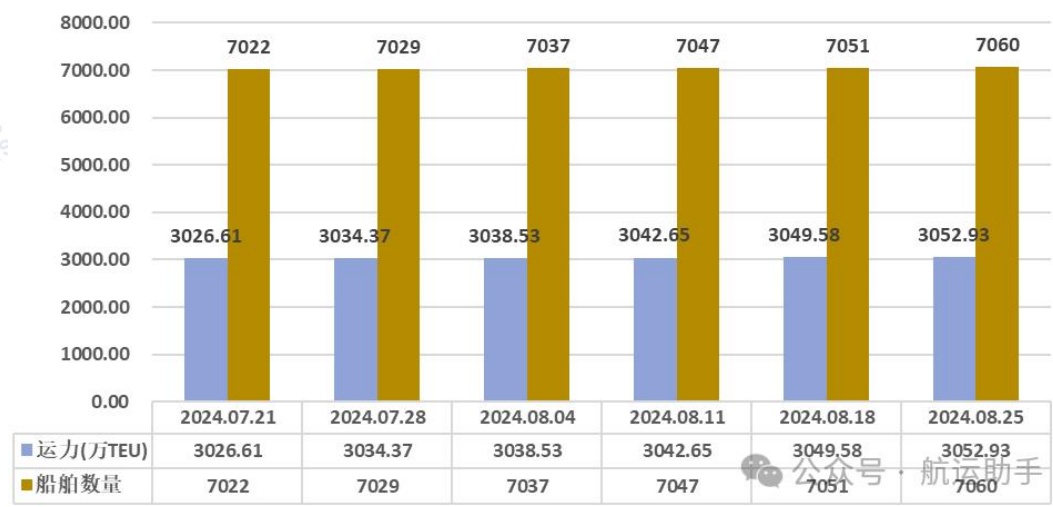
美国海事联盟（USMX）刚刚发布的公开回应，表示：“ILA 一直强烈暗示，已经决定发起罢工。我们希望 ILA 能够重新开启对话，分享其当前的合同要求，以便双方能够合作达成新的协议，就像我们过去近 50 年来成功合作的那样。”然而，从 USMX 的回应来看，双方仍未重回谈判桌，USMX 甚至尚未正式收到工会的合同要求。

距离美东工人罢工的时间越来越近，若美东港口谈判不顺，罢工真的发生，在拥堵、延误和运力吸收方面，对美东以及欧线运价会形成一定支撑。

五、运营集装箱船持续增加，航司积极调整运力

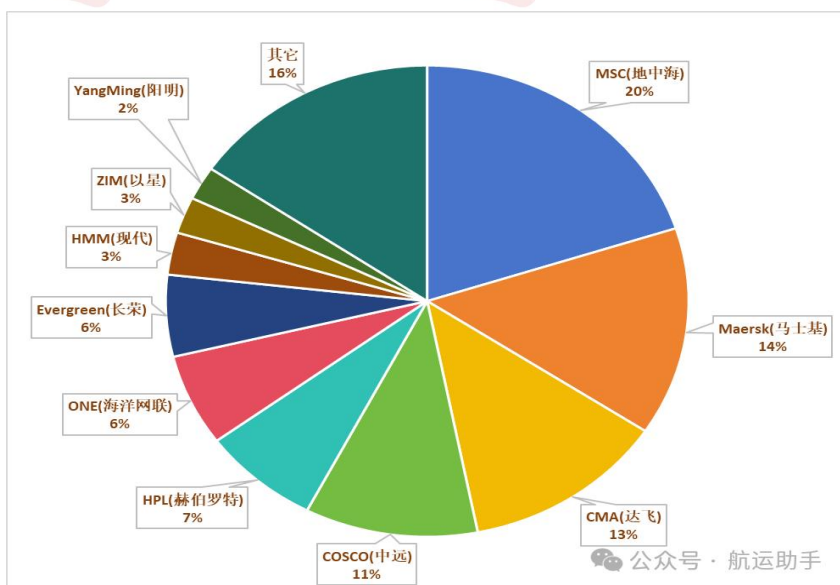
据 Alphaliner 数据显示，截至 2024 年 9 月 1 日，全球在运营集装箱船为 7075 艘，总运力 3064.84 万 TEU，总载重吨约 36350.5 万 DWT。与上期相比新增船舶 15 艘，运力增长 11.91 万 TEU，创近 6 个周新高。全球前十大海运公司运力占比 84.5%，较上周减少 0.1%。本周前十大海运公司运力调整相对频繁，应对已经到来的“旺季”和不断变化的海运市场。

图 3：运力&船舶数量



数据来源：航运助手 和合期货

图 5：航司占全球运力比例



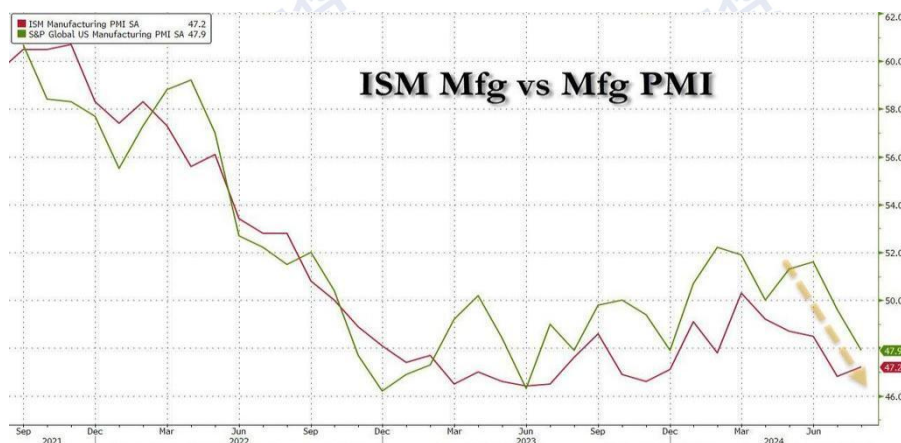
数据来源：航运助手 和合期货

六、欧美经济受制造业拖累，衰退风险仍在

（一）美国制造业拖累经济，9月降息概率提升

ISM 公布的数据显示，美国 8 月 ISM 制造业指数 47.2，预期 47.5，7 月前值 46.8，7 月时 ISM 制造业 PMI 创下去年 11 月以来的最低值。美国 8 月制造业指数从 7 月的八个月低点小幅回升。今年 3 月，美国 ISM 制造业指数意外大幅好于预期，突破 50 大关，达到 50.3，结束了连续 16 个月的制造业收缩。不过从之后几个月的数据来看，美国制造业的单月扩张仅为昙花一现。

图 6：美国制造业



数据来源：华尔街见闻 和合期货

同日稍早公布的 Markit 制造业 PMI 显示，美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值 47.9，预期 48，前值 48。不过本次 Markit 制造业 PMI 和 ISM 制造业 PMI 在不少分项指数上体现的态势类似。从分项指数来看，美国 ISM 就业指数回升至 46，前值 43.4 创 2020 年 6 月以来最低，就业情况有所改善。制造商的支付价格指数从 7 月的 52.9 上升至 54。表明商品通胀降温目前可能已经结束，但可能不会对整体通胀产生实质性影响。新订单/库存比率明显下降，6 月、7 月、8 月的新订单指数为 49.3、47.4、44.6；库存指数为 45.4、44.5、50.3；两者之比为 1.0859、1.0652、0.8867，新订单/库存比率突然跌回衰退水平，这表明制造业的管道已经严重堵塞，大规模裁员即将开始。总体趋势仍表明制造业活动低迷，对经济的拖累作用进一步增强。而美国 ISM 服务业活动连续两个月温和扩张，美国 8 月 ISM 服务业指数 51.5，略高于预期的 51.4，7 月前值为 51.4。

劳动力市场数据喜忧参半。美国 8 月“小非农”新增就业人数意外降至 9.9 万人创三年半最低，且 7 月份数据被下调，显示出劳动力市场急剧放缓。不过，每周初请失业金人数 22.7 万人较前一周有所下降，续领失业救济人数也回落至近三个月来最低，达到 183.8 万人，同样不及预期 186.9 万人，两个指标均较前值小幅下降。。长期来看，美国经济和就业放缓是不争的事实，9 月降息概率提升。

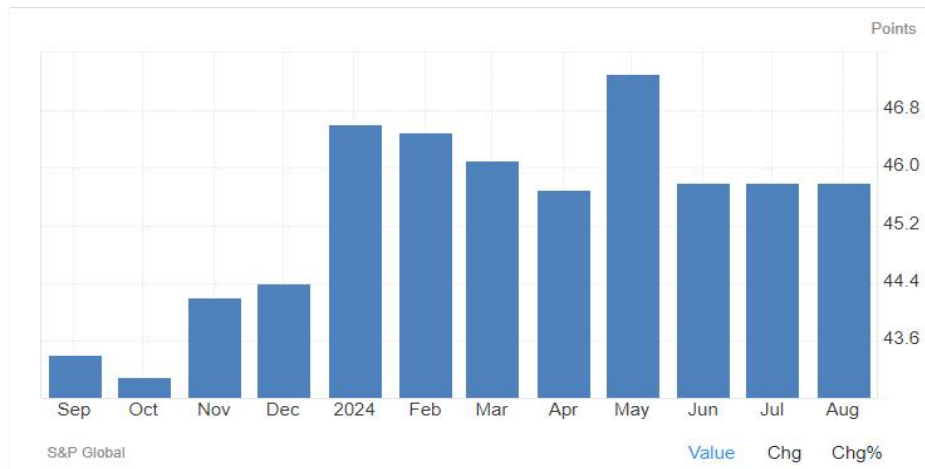
（二）欧元区制造业深陷猥琐，9 月或再次降息

本周一公布的调查显示，欧元区 8 月份制造业活动仍深陷萎缩之中，数据显示，由于需求以今年以来最快的速度下降，经济复苏可能还需要一段时间。具体而言，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）最终值在 8 月份为 45.8，略高于初步估计的 45.6，但仍然远低于 50 这一增长与萎缩的分界线。欧元区 8 月 HCOB 服务业 PMI 终值为 52.9，为三个月以来新高，预期为 53.3，7 月终值为 51.9。8 月综合 PMI 终值为 51，为三个月以来新高，预期为 51.2，7 月终值为 50.2。

欧盟统计局公布 7 月工业生产者价格指数（PPI）显示，欧元区 7 月 PPI 同比下降 2.1%，略好于预期值的下降 2.5%，和前值的下降 3.2%；环比增长 0.8%，高于预期值的 0.3%，和前值的 0.5%。欧洲央行将于 9 月 11-12 日召开议息会议，尽管通胀下降趋势颠簸，外界仍普遍预计继 6 月首次降息后，欧央行将再次调降

借贷成本。

图 7：欧元区制造业 PMI



数据来源：全球经济贸易网 和合期货

七、后市展望

全球经济衰退，市场需求不尽人意，尤其在突如其来的旺季收尾，前期投放的运力显现较为宽松的态势，全球运营的集装箱数量也在持续增加。不过，面对欧线货量减少，运价下调，航司也在积极调整运力到运价较高的航线上。红海危机的背景下，航司绕行行动持续，短期内未有缓和，因此市场对地缘冲突未有缓和的敏锐程度下降。美东港口工人因港口自动化问题引起的罢工行动对集运市场形成潜在威胁，一旦港口罢工，将会对美东以及欧线运价形成一定支撑。预计下周集运市场震荡偏弱运行。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价情况

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。