

和合期货：集运欧线周报（20240918-20240920）

——供需失衡，美罢工风险加大，集运市场震荡运行



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

多航司运价持续下调，各航司面临十一节前囤货压力，价格战较为激烈。市场货运需求转淡，运力供应不断增加，集运市场供过于求。加以冲突渐渐退出市场重心，以色列军事重心转向黎巴嫩方向，近期黎巴嫩发生寻呼机大规模爆炸，双方冲突迅速升级，集运市场风险加大。周内集运盘面震荡整理，无较大波动。

后市展望

集运市场旺季需求高峰已过，随着运力不断投入市场，供需形势不断变化，船公司为抢占市场份额降价揽货，由此掀起了近一个月的降价潮，目前降价意愿仍未停止。临近十一，市场囤货意愿增强，航司价格竞争较为激烈，且美国东海岸以及墨西哥因自动化的劳动合同仍未解决，按照目前的形势，港口工人罢工的可能性较大，潜在风险可能导致美国港口拥堵，进一步拖延船期，并在一定程度上支撑太平洋航线运价。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价、美国港口罢工影响

目录

一、集运指数市场回顾	3 -
二、集运运价持续回落	3 -
三、美东罢工临近，船司停止接舱并征收“工作中断附加费”	4 -
四、美国大幅上调对华产品关税，海运费或再次受到影响	5 -
五、美联储降息落地，欧洲通胀仍存，未来欧美或将继续降息	5 -
（一）8月出口改善，但外需依旧疲弱	5 -
（二）欧元区服务业高通胀，抗通胀仍然是重要任务	6 -
（三）美国核心通胀不退，降息幅度不确定增加	7 -
六、后市展望	8 -
风险揭示:	8 -
免责声明:	9 -

一、集运指数市场回顾

多航司运价持续下调，各航司面临十一节前囤货压力，价格战较为激烈。市场货运需求转淡，运力供应不断增加，集运市场供过于求。加以冲突渐渐退出市场重心，以色列军事重心转向黎巴嫩方向，近期黎巴嫩发生寻呼机大规模爆炸，双方冲突迅速升级，集运市场风险加大。周内集运盘面震荡整理，无较大波动。截至本周五，集运欧线 LH2412 合约收盘价 1691.6，周环比下跌 5.5%。

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

9月13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 2510.95 点，较上期下跌 7.9%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2841 美元/TEU，较上期下跌 17.9%。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 5494 美元/FEU 和 6838 美元/FEU，分别较上期下跌 2.0%和 9.0%。

9月16日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3813.92 点，与上期同比下跌 16.5%；美西航线运价指数为 3055.45 点，与上期同比下跌 8.9%。

即期运价方面，马士基正式开放 wK40 舱位，参考上海至鹿特丹报 2400/4000，相较 wK39 二次开舱价格仅有小柜小幅下降 200 美金/TEU，不过马士基线下报价已在 4000 美金/FEU 水平下方，且揽货重心逐渐偏移至线下价格。ONE 大幅调低欧线运价水平，上海至鹿特丹报 1952/3474 美元，此水平低于马士基开舱价格，

位于市场低点。

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、美东罢工临近，船司停止接舱并征收“工作中断附加费”

10月1日凌晨0点01分，位于大西洋和墨西哥湾沿岸的所有ILA港口都极有可能爆发罢工，因为达成新的总合同协议的时间已经所剩无几。美国海运进口差不多一半的货量经由美东和墨西哥湾港区，罢工影响之大不言而喻。未来两周内有奇迹出现最好，否则10月1日一旦开始罢工后不会马上停止。

设想若10月1日罢工，码头卸船提还柜作业停止，上铁路的柜子也堵在码头。还在海上开往美东码头的船舶船公司如果觉得罢工不会马上停止的话就会改挂美西码头。虽然目前美西工会表示会和美东工会精神上同在，但是美西工会为了响应东岸的兄弟也发起罢工的机会几乎没有。美西工会新合同早就生效，工会没有理由罢工。美东罢工时间越长，改挂西岸的船舶就越多，直到码头开始出现拥堵。同时往东岸的火车和陆运卡车运力开始紧张，成本上升。接下来美西的仓库将会爆仓，电商的一件代发货物要不从西岸通过卡车发往美东仓库，成本肯定增加。要不直接从西岸仓库发，快递成本增加，到时西岸快递公司的运力也跟不上。全部船都挤来西岸势必推高西岸的运费，淡季涨价不可避免。

不过，美国东海岸和墨西哥湾沿岸的多个港口正在积极公布其应急预案，以准备应对预计于10月1日发生的码头工人罢工事件。为了减少罢工可能带来的影响，这些港口计划在周末期间继续运营，确保业务的连续性。同时，一些海运

公司已经开始采取措施，包括暂停接受新的出口订单，并针对可能受到影响的港口货物征收额外费用。这些预防性措施旨在减轻罢工对供应链的潜在冲击，并为客户提供更明确的成本预期。

四、美国大幅上调对华产品关税，海运费或再次受到影响

美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于 9 月 27 日生效。除了对中国电动汽车加征 100% 的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征 50% 的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25% 的关税。同时，美国将中国半导体的进口关税提高 50%，此新税率将于 2025 年 1 月开始生效。半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。

此外，据外媒消息，美国总统候选人特朗普提议对所有进口货物征收 20% 的关税，并对中国商品征收高达 60% 至 100% 的额外关税。这可能会引发跨太平洋贸易航运的新一轮运费激增。海运运费情报平台 Xeneta 表示，上次特朗普担任总统期间，在 2018 年首次对中国商品征收关税时，跨太平洋海运费上涨了 70% 以上。

根据 Xeneta 的数据，从 2018 年 1 月 1 日到 2018 年 11 月 1 日，中国至美国西海岸 40 英尺集装箱的平均现货运费从 1503 美元上涨至 2604 美元。

Xeneta 首席分析师 Peter Sand 表示："当集装箱海运市场上涨时，这些成本会传递到供应链的下游，最终由最终消费者支付。"红海危机就是作为供应链中断对商品成本影响的证明。

五、美联储降息落地，欧洲通胀仍存，未来欧美或将连续降息

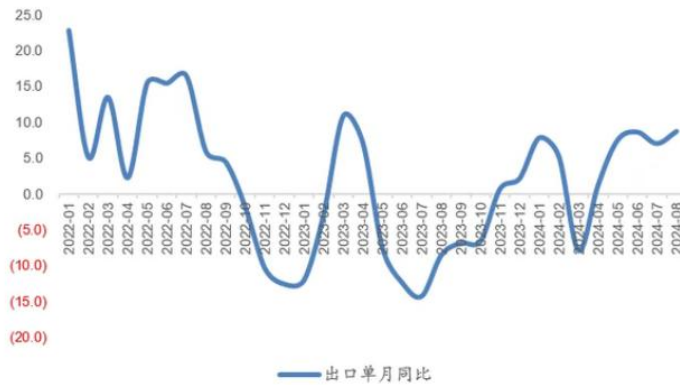
（一）8 月出口改善，但外需依旧疲弱

9 月 10 日，海关总署公布 8 月进出口数据，出口同比 8.7%、预期 7.0%、前值 7.0%、环比 2.7%；进口同比 0.5%、预期 3.5%、前值 7.2%、环比 0.9%。

从主要出口目标区来看，对欧盟、印度、东盟、巴西等单月出口增速较快。从前 8 个月出口份额（累计出口占比）较去年底的变化来看，东盟占比继续提升至 16.4% 的新高；其次是欧洲的 14.8%，持平去年底；对美出口 14.4%，略低于

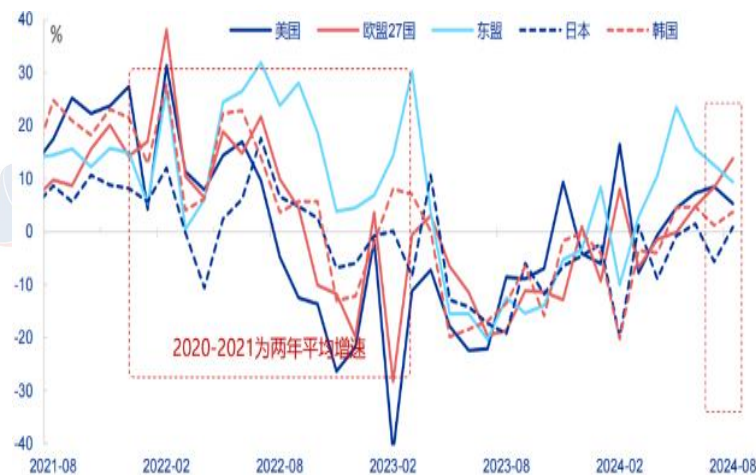
去年底的 14.8%。其余区域中，对印度大致持平于 3.4%；对日、对韩、对非洲、对俄罗斯、对中国香港地区份额略有下降；对巴西出口份额提升较快，占比已达 2.1%。

图 4：出口单月同比



数据来源：WIND 和合期货

图 5：分地区出口同比

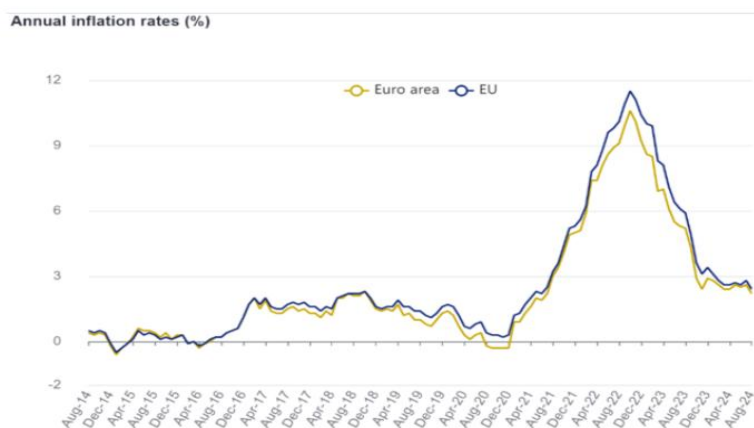


数据来源：WIND 和合期货

（二）欧元区服务业高通胀，抗通胀仍然是重要任务

9月会议上，欧央行表示整体通胀预期保持不变，但小幅上调核心通胀预期。欧元区8月调和CPI终值环比终值0.1%，低于预期与前值的0.2%；同比终值2.2%，符合预期，前值从2.2%上修至2.6%。分行业来看，对欧元区年度通胀率贡献最大的是服务业（+1.88%），其次是食品、酒精和烟草（+0.46%）、非能源工业品（+0.11%），而能源（-0.29%）贡献为负。欧元区服务业通胀高居不下，抗通胀仍是重要任务。

图 6：欧元区通胀率走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（三）美国核心通胀不退，降息幅度不确定增加

在市场热烈的期待和对经济“衰退”的担心中，美联储如期开启降息，这是 2020 年疫情以来的首次降息，也意味着 2022 年 3 月开启本轮加息周期、2023 年 7 月停止加息后，本轮紧缩周期的结束。降息 50bp 是非常规开局，部分超出市场预期。此次降息 50bp 符合 CME 利率期货的预期，但却超出很多华尔街投行预测，同时也是“非常规”开局。此次会议美联储的确看到了就业市场的疲弱，否则也不会采取开局就降息 50bp 的“非常规”操作，一定程度上也回应了市场的“呼声”。同时，也在努力营造一种“领先于市场”，随时可以做得更多，但又不想让市场担心因为大幅衰退压力而被迫着急做得更多的形象。

图 7：美国劳动力市场情况



数据来源：华尔街见闻 和合期货

高盛预计从 2024 年 11 月到 2025 年 6 月，将会出现一系列连续的 25 个基点

的降息，届时联邦基金利率将达到高盛预测的终点利率区间 3.25-3.5%。此前的预测是今年连续降息，而明年则是每季度降息一次。

对于 11 月的降息幅度，高盛认为 25 个基点和 50 个基点都有可能，具体将取决于接下来的两份就业报告，特别是失业率的走势。

六、后市展望

集运市场旺季需求高峰已过，随着运力不断投入市场，供需形势不断变化，船公司为抢占市场份额降价揽货，由此掀起了近一个月的降价潮，目前降价意愿仍未停止。临近十一，市场囤货意愿增强，航司价格竞争较为激烈，且美国东海岸以及墨西哥因自动化的劳动合同仍未解决，按照目前的形势，港口工人罢工的可能性较大，潜在风险可能导致美国港口拥堵，进一步拖延船期，并在一定程度上支撑太平洋航线运价。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随降价、美国港口罢工影响

风险揭示：

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。