

# 和合期货：集运欧线周报（20241008-20241011）

——航司挺价提振市场，中东局势未见缓和，集运市场或偏强运行



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

十一节后首个交易日集运欧线跌停，后再现涨停。跌停主要是对于美东港口工人罢工过高预期的修复，二是欧盟计划于10月底加征中国电动汽车关税，不利于欧线需求端的恢复，以及航运指数持续下跌对期价有一定冲击。多重利空下，开始首日欧线多个远月跌停。后中东局势不断升温，利多市场情绪，且航司挺价意愿增强，近期赫伯罗特和达飞轮船宣涨11月亚欧航线运价，集运市场大幅上涨。

### 后市展望

当前集运市场依旧不确定性较多。中东局势短期未见缓和，以色列与中东多国的相互打击仍在持续，红海绕行仍是长期趋势。10-11月是传统航运市场淡季，欧线海运需求维持低迷。而运力仍在不断交付的过程中，欧线供需形势宽松。近期赫伯罗特和达飞轮船宣涨了11月亚欧航线运价，对集运运价有一定支撑，后续仍需关注其他航司跟涨行为以及11月运价调涨落地情况。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随涨价

## 目录

一、集运指数市场回顾.....	3
二、集运运价持续回落.....	3
三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 90 个航次.....	4
四、美东港口工人罢工短暂解除，航司也已取消增加紧急运营附加费 ...	5
五、未来欧美降息预期仍在.....	6
（一）美国通胀高于预期，降息概率增加.....	6
（二）9 月欧元区通胀降温，10 月或仍会降息.....	7
六、后市展望.....	7
风险提示：.....	8
免责声明：.....	8

## 一、集运指数市场回顾

十一节后首个交易日集运欧线跌停，后再现涨停。跌停主要是对于美东港口工人罢工过高预期的修复，二是欧盟计划于 10 月底加征中国电动汽车关税，不利于欧线需求端的恢复，以及航运指数持续下跌对期价有一定冲击。多重利空下，开始首日欧线多个远月跌停。后中东局势不断升温，利多市场情绪，且航司挺价意愿增强，近期赫伯罗特和达飞轮船宣涨 11 月亚欧航线运价，集运市场大幅上涨。截至本周五，集运欧线 LH2412 合约收盘价 2494.3，周环比下跌 1.81%。

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27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 2135.08 点，较上期下跌 9.8%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2250 美元/TEU，较上期下跌 13.2%。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 4852 美元/FEU 和 5626 美元/FEU，分别较上期下跌 9.2%、13.3%。

10月7日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2662.75 点，与上期同比下跌 15.9%；美西航线运价指数为 2787.6 点，与上期同比下跌 2.8%。

即期运价方面，当前欧线市场 wk41 大柜均价约在 3200 美金左右，WK42 大

柜报价 3150 美金左右。而节后归来，各航司的价格竞争仍在持续，EMC 运费自 10/13 起调降至 1985/3220，COSCO 运费自 10/12 起调降至 1900/3300，马士基开放 WK43 周舱位，参考上海至鹿特丹港报价 1500/2600，较 WK42 下降 250/400。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



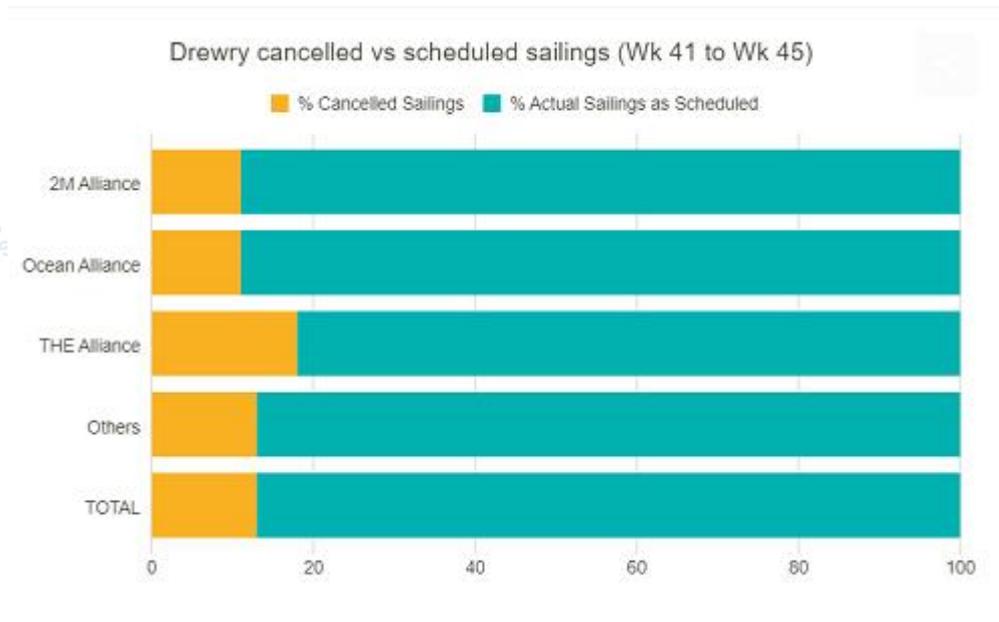
数据来源：上海航运交易所 和合期货

### 三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 90 个航次

从 24 年 10 月 7 日到 11 月 10 日这五周内，主要的东西向主航线——跨太平洋、跨大西洋以及亚洲-北欧和地中海航线——已经宣布了 90 个航次取消，取消航次总数占计划 693 个航次的 13%。其中，约 52% 将在跨太平洋东向航线上，28% 在亚洲-北欧和地中海航线上，20% 在跨大西洋西向航线上。

在接下来的五周内，OCEAN 联盟、THE 联盟和 2M 联盟分别取消 18、22 和 13 个。未来五周，预计船期的准班率稍有上升，约有 87% 的船舶能如期航行。

图 3：航线取消计划（42-45 周）



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

截至 10 月 3 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）环比下降 5%，每 40 英尺集装箱的运费降至 3,489 美元。跨太平洋航线的运费下降了 3%，而亚洲至北欧/地中海的运费大幅下降了 8%，相比之下，跨大西洋航线的运费保持相对稳定。

近期，美国东海岸码头工人在 10 月 1 日至 3 日的罢工扰乱了集装箱航运市场，促使船司将货物改道至加拿大和墨西哥港口，还有一些货物在其他港口卸货。在此期间，船司增加了附加费，并暂停了滞箱费和滞港费。

幸运的是，国际码头工人协会（ILA）与美国海事联盟已达成了一项初步工资协议，将主合同延长至 2025 年 1 月 15 日，以便继续就悬而未决的问题进行谈判。然而，罢工结束后，船司是否继续收取额外费用仍然存在不确定性。

#### 四、美东港口工人罢工短暂解除，航司也已取消增加紧急运营附加费

随着国际码头工人协会（ILA）和美国海事联盟（USMX）已达成协议，美国东海岸和墨西哥湾沿岸各大港口的码头工人罢工宣告结束。目前的合同将延长至 2025 年 1 月 15 日。

此次罢工自 10 月 1 日开始，持续了三天。10 月 4 日星期五，美国东部和美

国墨西哥湾沿岸的大多数港口都已恢复工作。需要注意的是，虽然罢工只进行了三天，但预计需要 2~3 周的时间才能恢复正常运营。此外，随着运营的恢复，预计码头将出现延误和拥堵。

根据 Everstream Analytics 的统计，罢工期间有至少 54 艘集装箱船在港口外排队，影响了从香蕉到汽车零部件等多种商品的卸货，预计更多船只将陆续到来。

航运巨头马士基 10 月 8 日表示，随着港口运营逐渐恢复满负荷的状态，可能会出现延误的情况。马士基将继续密切关注即将到来的船舶挂靠，管理潜在的延误，并在收到码头排队日程安排时注意更新，继续努力确保船舶平稳运行。马士基表示，关于从仓库出发，经过受 ILA 影响的港口的出口冷藏集装箱预订的例外情况已被取消，并再次接受预订。

MSC 宣布，对原定于 10 月 27 日从美国东部和墨西哥湾沿岸港口出口的货物，将暂停征收紧急运营附加费。法国承运商达飞也表示，原定于 2024 年 10 月 11 日生效的地方港口费（LPC）将暂停，目前不会实施。并且达飞正在与其合作伙伴密切合作，以确保能够迅速恢复运营。目前在码头等待的船舶将按“先进先出”的原则停泊和运营。赫伯罗特表示，正主动将货物改道到备用港口，确保货物不会延误。这是由该公司承担费用完成的，包括到原始目的地的运输。

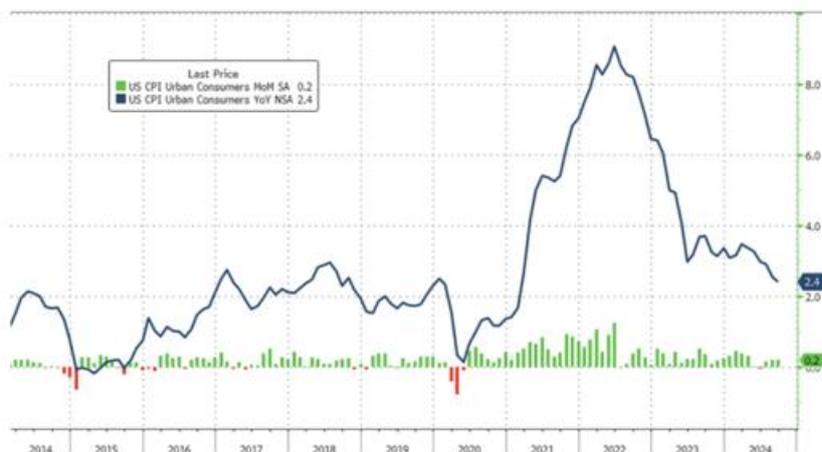
## 五、未来欧美降息预期仍在

### （一）美国通胀高于预期，降息概率增加

美国劳工统计局发布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比上升 2.4%，略高于预期的 2.3%，较前值的 2.5%略有下降；美国 9 月 CPI 环比上升 0.2%，亦高于预期的 0.1%，前值为上升 0.2%。美国 9 月核心 CPI（剔除波动较大的食品和能源成本）同比上升 3.3%，小幅超出预期和前值 3.2%；美国 9 月核心 CPI 环比上升 0.3%，超过预期的 0.2%，与前值持平，为 3 月份以来的最高水平。

数据公布后，交易员增加对美联储 11 月降息 25 个基点的押注。CME “美联储观察”，在 CPI 数据披露前，美联储到 11 月降息 25 个基点的概率为 76.1%，不降息的概率为 23.9%。

图 4：美国 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

## （二）9 月欧元区通胀降温，10 月或仍会降息

欧元区投资者信心在连续三个月下降后于 10 月意外回升，主要是受到预期好转的提振，同时对现况的不满创下今年以来的新低。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数为-13.8, 此前市场预估为-15.9, 前值为-15.4。10 月 3 日至 5 日对 1.150 名投资者进行的调查显示、投资者预期分项指数从 9 月的负 80 上升到本月的负 38、欧洲央行降息和中国最近采取的刺激措施被认为是预期改善的原因。另一方面, 欧元区现况指数则连续第四个月下降, 从上个月的负 22.5 降至 10 月的负 23.3, 为今年以来的最低水平。

欧元区 9 月调和 CPI 环比初值-0.1%, 预期 0%, 前值 0.1%。欧元区 9 月调和 CPI 同比初值 1.8%, 预期 1.8%, 前值 2.2%。欧元区 9 月核心调和 CPI 同比初值 2.7%, 预期 2.7%, 前值 2.8%。9 月欧元区通胀降温, 环比创 2024 年 1 月以来最大降幅, 同比自 2021 年以来首次跌破欧洲央行 2% 的目标。投资者对欧央行 10 月降息的押注大幅上升。下周会议上, 欧洲央行将决定利率政策。一位欧央行高官出面放风, 称即使 10 月降息, 也不意味着 12 月一定会降息。

## 六、后市展望

当前集运市场依旧不确定性较多。中东局势短期未见缓和, 以色列与中东多国的相互打击仍在持续, 红海绕行仍是长期趋势。10-11 月是传统航运市场淡季,

欧线海运需求维持低迷。而运力仍在不断交付的过程中，欧线供需形势宽松。近期赫伯罗特和达飞轮船宣涨了 11 月亚欧航线运价，对集运运价有一定支撑，后续仍需关注其他航司跟涨行为以及 11 月运价调涨落地情况。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司跟随涨价

### 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。