

# 和合期货：集运欧线周报（20250113-20250117）

——临近春节，集装箱货量需求放缓，集运盘面或震荡运行



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

集运市场换月主力 EC2504 持续偏弱。春节临近，货量高峰早已逝去，中国多数工厂预计在春节假期前后停工近一个月时间，市场运输需求将随之下滑，航司开启价格战，相继下调运价。周内以色列和哈马斯达成了停火协议，停火将于周日开始，持续六周。红海复航预期再起，利空集运市场。

### 后市展望

随着春节的临近，亚太地区的集装箱业务逐步放缓。且春节期间航班空班规模较大，航司纷纷降价揽货。美东罢工以及巴以和谈成功等支撑运价的利好皆已消退，红海复航预期再起，但巴以冲突局势再变依旧存在威胁。特朗普即将就任，加征关税对集装箱市场的影响不容忽视。短期集运盘面或震荡运行。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整

## 目录

一、集运指数市场回顾.....	3-
二、 欧美运价指数走势分化，航司继续下调运价.....	3-
三、 德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 95 个航次.....	4-
四、 加沙停火协议谈成，红海复航预期再起.....	5-
五、 美国降息节奏放缓，欧洲或 1 月降息.....	6-
（一）美国核心 CPI 符合预期，预计会放缓降息步伐.....	6-
（二）欧元区通胀反弹，但较为可控.....	7-
六、后市展望.....	8-
风险揭示：.....	9-
免责声明：.....	9-

## 一、集运指数市场回顾

集运市场换月主力 EC2504 持续偏弱。春节临近，货量高峰早已逝去，中国多数工厂预计在春节假期前后停工近一个月时间，市场运输需求将随之下滑，航司开启价格战，相继下调运价。周内以色列和哈马斯达成了停火协议，停火将于周日开始，持续六周。红海复航预期再起，利空集运市场。

截至本周五，集运欧线 LH2504 合约收盘价 1228.3，周环比下跌 11.63%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

## 二、欧美运价指数走势分化，航司继续下调运价

1月10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 2290.68 点，较上期下跌 8.6%。1月13日，上海出口集装箱结算运价指数走势不一，欧洲航线结算运价指数回落至 3258.69 点，环比下行 3.8%；美西航线结算运价指数上涨至 3210.93 点，涨幅达 13.8%。

现货市场方面，目前 wK5 报价均值约在 3500 美金/大柜，其中 2M 报价均值为大柜 3370 美 OA 联盟报价均值为大柜 3600 美金，THE 联盟报价均值为大柜 3400 美金。此外，马士基调整了北欧和地中海航线的旺季附加费(PSS)，从 1月20日开始，远东亚洲至北欧航线的旺季附加费由 750/1500 下调至 250/500。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数

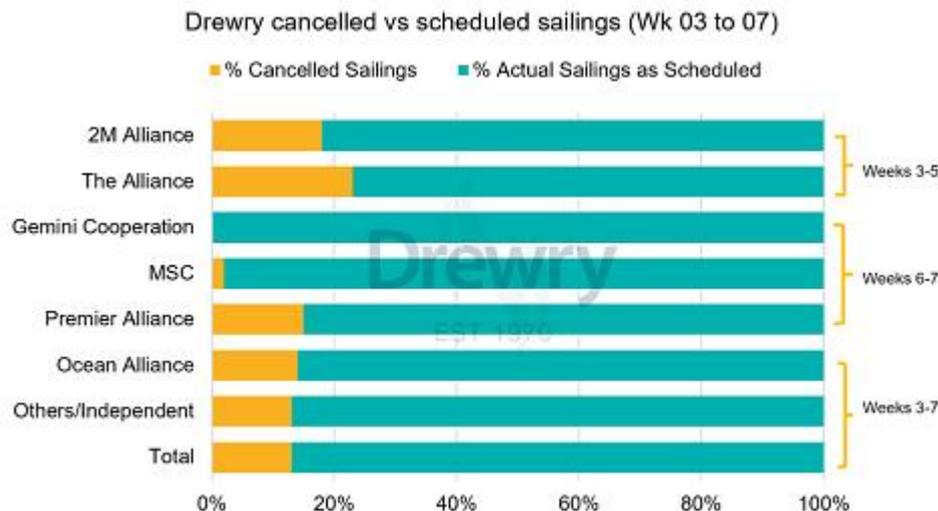


数据来源：上海航运交易所 和合期货

### 三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 95 个航次

从 25 年 1 月 13 日到 25 年 2 月 16 日，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 95 个航次取消，取消航次总数占计划 742 个航次的 13%。其中，约 57% 将在跨太平洋东向航线上，20% 在亚洲-北欧和地中海航线上，23% 在跨大西洋西向航线上。

图 3：25 年 3-7 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

德路里预计，空班数量将从1月的95次攀升至2月的108次。不过，这一增长恰逢主要东西向航线有效运力的上升，后者预计环比增长13%。尽管空班数量呈上升态势，但额外航次及新开航线似在发挥对冲作用，助力整体运力提升。

以跨太平洋东行贸易为例，其每周计划航次已增长2%，亚洲至东海岸航线表现尤为突出。相较之下，亚洲-北欧&地中海贸易的每周航次增幅更为惊人，平均达27%。而在跨大西洋西行贸易中，北欧出发的每周航次仅微降一班，整体态势较为平稳。

然而，随着航运联盟向新航线过渡，空班数量存在超出预期的风险，这可能导致船期紊乱，进而引发市场在稳定前的更大波动。

海运费方面，德路里世界集装箱运价指数于1月9日当周环比上涨2%，攀升至3986美元/FEU。跨太平洋航线费率飙升11%，亚洲-欧洲/地中海航线费率则下滑6%，跨大西洋航线费率微跌1%。

自12月下旬起，跨太平洋航线费率劲升19%，主要受GRIs的实施、春节前需求激增以及因预期关税上调而提前出货等因素驱动。反观亚洲-欧洲/地中海航线，随着春节临近的需求消退，以及船司为填补春节后船舶舱位而下调运价，其运价趋势呈下滑态势。

展望后续，春节后的淡季、联盟变更前的预期运价下调以及美国劳资纠纷的化解等因素，均可能促使运价下行。不过，在联盟航线切换期间，运价下降步伐或会暂时放缓。这些不断演变的市场动态将如何塑造未来数月的航运格局，目前尚不明朗，值得业内持续关注。

#### 四、加沙停火协议谈成，红海复航预期再起

当地时间2025年1月15日晚，以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）就加沙地带停火达成协议，停火协议第一阶段将于2025年1月19日正式实施。

据悉，停火期间，作为协议的第二阶段，以色列将就实现永久停火与哈马斯进行谈判。以色列总理内塔尼亚胡对此强调，该协议将争取“长时间停火”，以换取所有人质获释，但并不意味着终止战争。

自2023年10月新一轮巴以冲突爆发后，也门胡塞武装开始袭击红海和阿拉

伯海水域船舶，要求以色列停止在巴勒斯坦加沙地带的军事行动。大型班轮公司出于安全考虑，纷纷选择绕航非洲好望角，以避开红海水域。绕航带来的运营成本上升、运力紧张等因素，推高了亚欧航线运价。上海出口集装箱运价指数（SCFI）分航线即期市场运价数据显示，亚欧航线 2024 年均值为 3131.96 点，同比上涨 255.11%。此次以色列与 Hamas 达成加沙停火协议，是否会促使胡塞武装停止袭击商船、班轮公司是否会重返红海、亚欧航线运价是否会回落等问题，成为航运业关注的焦点。

近期，亚欧航线现货市场运价出现下行，主要由于年底出货高峰结束，货量支撑不足。目前停火协议的消息可能主要对期货市场带来影响。

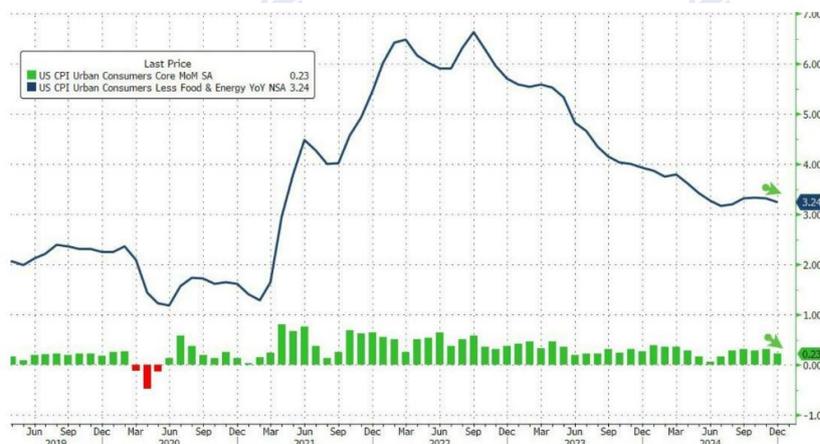
2024 年以来，以色列与 Hamas 之间的停火谈判进程较为曲折，谈判过程存在较大的不确定性。期间，双方也曾阶段性地达成过停火协议，但胡塞武装并未停止对商船的袭击。本次停火协议能否有效落地和执行，仍是未知数。

## 五、美国降息节奏放缓，欧洲或 1 月降息

### （一）美国核心 CPI 符合预期，预计会放缓降息步伐

美国核心通胀降温，12 月 CPI 同比增 2.9% 符合预期、环比增长 0.4% 略高于市场预期，但核心 CPI 同比增速回落至 3.2%，为六个月来首次降低且低于预期和前值，环比增 0.2% 也低于预期和前值。美国 12 月 CPI 数据公布后，交易员预期美联储将进一步放松政策，预计美联储会在 7 月底前降息，之前预计为 9 月。

图 4：美国 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

图 5：美国核心 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

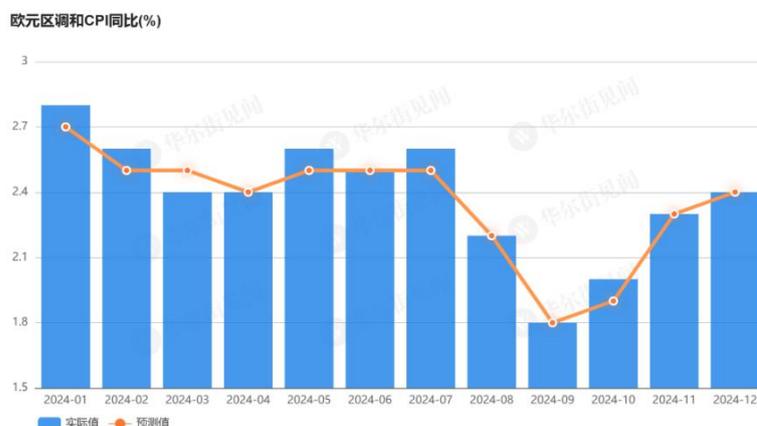
## (二) 欧元区通胀反弹，但较为可控

欧元区 12 月通胀反弹，CPI 连续第二个月超过欧洲央行 2% 的目标。尽管通胀有所回升，但仍处于相对可控的水平，欧央行仍有望继续降息。

7 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 12 月调和 CPI 同比初值 2.4% 符合预期，前值由 2.3% 修正至 2.2%。这一反弹主要由能源成本推动，能源价格自 7 月以来首次出现上涨。12 月调和 CPI 环比初值上升 0.4% 符合预期，前值 -0.3%。

与此同时，剔除波动较大的能源、食品、酒精和烟草价格的核心调和 CPI 同比初值 2.7% 符合预期，前值为 2.7%。服务业价格增长率小幅上升至 4%。

图 6：欧元区调和 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

欧元区 11 月 PPI 同比下降 1.2%，略好于预期值的下降 1.4%，而前值下降 3.2%；环比增长 1.6%，高于预期值的 1.5%，和前值的 0.4%，增速创 2022 年 9 月以来新高。此外，剔除能源后的 PPI 环比保持稳定，同比上涨了 0.9%。

目前，市场仍普遍预期欧洲央行将会在 1 月 30 日的会议上降息，大多数官员支持在未来会议上进行每次 25 个基点的渐进式降息。2024 年，欧洲央行共降息四次，并表示其目标已经触手可及，分析认为，欧央行将出台更多政策宽松措施，但速度和时机仍有待商榷。

## 六、后市展望

随着春节的临近，亚太地区的集装箱业务逐步放缓。且春节期间航班空班规模较大，航司纷纷降价揽货。美东罢工以及巴以和谈成功等支撑运价的利好皆已消退，红海复航预期再起，但巴以冲突局势再变依旧存在威胁。特朗普即将就任，加征关税对集装箱市场的影响不容忽视。短期集运盘面或震荡运行。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整

## 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。