

和合期货：集运欧线周报（20240219-20240223）

——红海事件趋于常态，期市走向关注现货价格



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：

当前随着红海时间趋于常态化，市场对于红海恢复航行的消息更加敏感。欧盟的护航行动具体方案也将在不久落地，具体影响难以量化，船舶绕行计划仍将持续。春节后下游复工复产，发运需求回升，绕航致使供应链紊乱问题将进一步暴露。未来仍需关注各航司运价调整幅度。

风险点：红海事件影响

目录

一、集运指数市场回顾	- 2 -
二、节后运价下调	- 2 -
三、红海危机持续，航司选择绕航，苏伊士运河船舶通行量明显下降	- 3 -
四、巴拿马运河限行措施难以解除	- 3 -
五、美国经济仍有韧性，欧洲经济下行压力显现	- 4 -
（一）欧洲制造业再创新低	- 4 -
（二）美国制造业扩张快于服务业	- 4 -
六、后市展望	- 5 -
风险揭示：	- 6 -
免责声明：	- 6 -

一、集运指数市场回顾

春节期间红海事件依旧持续，航司绕航持续。鉴于红海事件已然常态化，周内集运市场震荡运行。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 2045 点，周环比下跌 2.98%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、节后运价下调

2月19日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3246.51 点，与上期同比下跌 3.5%；美西航线运价指数为 2789.1 点，与上期同比下滑 4%。

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

2024年2月20日马士基发布红海/亚丁湾相关公告，宣布下调亚洲至地中海航线的旺季附加费（PSS）。马士基表示，根据近期的红海局势，决定从2月21日起，下调亚洲至地中海航线的旺季附加费（PSS）。从3月1日起，达飞将对从北欧、斯堪的纳维亚半岛、波兰、波罗的海、地中海、亚得里亚海、黑海和北非到印度那瓦舍瓦、蒙德拉和哈兹拉港的干箱，收取200美元/箱的PSS。对从北欧、斯堪的纳维亚半岛、波兰和波罗的海到中东、吉布提和也门的干箱，收取200美元/箱的PSS。

图 3：调整附加费公告

Peak Season Surcharge (PSS) - Price calculation date (PCD) 1 January 2024 until further notice

Trade lane (USD per container)	Charge name	20DRY	40DRY	20 Reef	40HREF / 45 HDRY
Far East Asia to Mediterranean (E2W - FEA to MED) - rate valid till 20 Feb PCD	PSS	1000	2000	1000	2000 / 2000
Far East Asia to Mediterranean (E2W - FEA to MED) - Change effective from 21 Feb PCD	PSS	750	1500	750	1500 / 1500

数据来源：马士基官网 搜航网 和合期货

三、红海危机持续，航司选择绕航，苏伊士运河船舶通行量明显下降

据消息称，欧盟在红海的护航行动于今日2月19日启动，为期一年，可续期。那么具体执行仍需等待数周，目前比利时、意大利、德国、法国等国计划排除多艘军舰前往红海地区。近期，红海危机的影响仍在蔓延。根据克拉克森研究数据统计，2月5日至11日进入亚丁湾地区船舶运力以总吨计，已较去年12月上半月下降71%，下降程度与前一周持平。其中，集装箱船通行量依然十分有限（与去年12月上半月水平相比下降89%）。苏伊士运河的收入下降了40%至50%。

2月21日消息，由于胡塞武装在红海袭击船只，赫伯罗特公司继续绕行好望角。若红海时间依旧持续，各航司仍将选择继续绕航好望角。

四、巴拿马运河限行措施难以解除

巴拿马运河管理局日前发布的年报显示，巴拿马运河2023财年(2022年10

月 1 日至 2023 年 9 月 30 日)营收为 49.68 亿美元, 比 2022 财年增长 14.9%。年报显示, 2023 财年, 巴拿马运河货物通行量约 5.11 亿吨, 比上一财年下降 1.5%; 船只通行收入合计 33.48 亿美元, 比上一财年增长 10.6%。年报认为, 2023 财年运河收入增长主要得益于拍卖船位和调整通行收费模式。预计 2024 财年运河收入将增长 2.7%。受厄尔尼诺现象影响, 巴拿马运河从去年起持续面临干旱缺水挑战, 运河管理局去年 7 月起采取减少每日船只通行数量等限行措施, 并在此后多次加大限制力度, 同日。运河管理局还开始向排队船只拍卖过河船位。

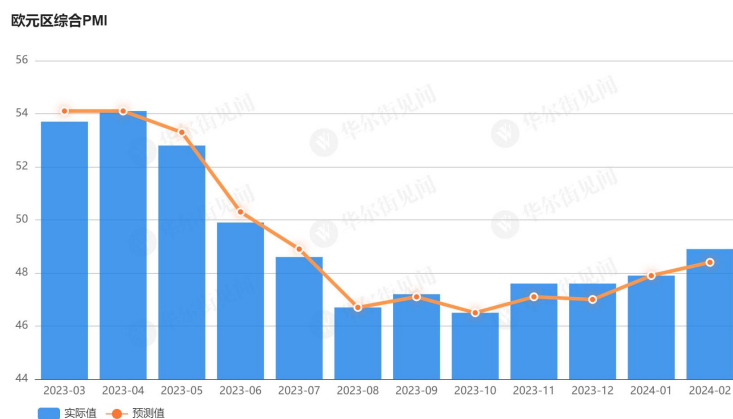
巴拿马运河管理局局长巴斯克斯近日表示, 运河限行措施今年内难以解除。

五、美国经济仍有韧性, 欧洲经济下行压力显现

(一) 欧洲制造业再创新低

数据显示, 欧元区 2 月 HCOB 制造业 PMI 初值为 46.1, 为 2 个月以来新低, 预期为 47, 前值为 46.6。欧元区 2 月服务业 PMI 初值为 50, 为 7 个月以来新高, 预期为 48.8, 前值为 48.4。欧元区 2 月综合 PMI 初值为 48.9, 为 8 个月以来新高, 预期为 48.5, 前值为 47.9。

图 4: 欧元区综合 PMI



数据来源: 华尔街见闻 和合期货

(二) 美国制造业扩张快于服务业

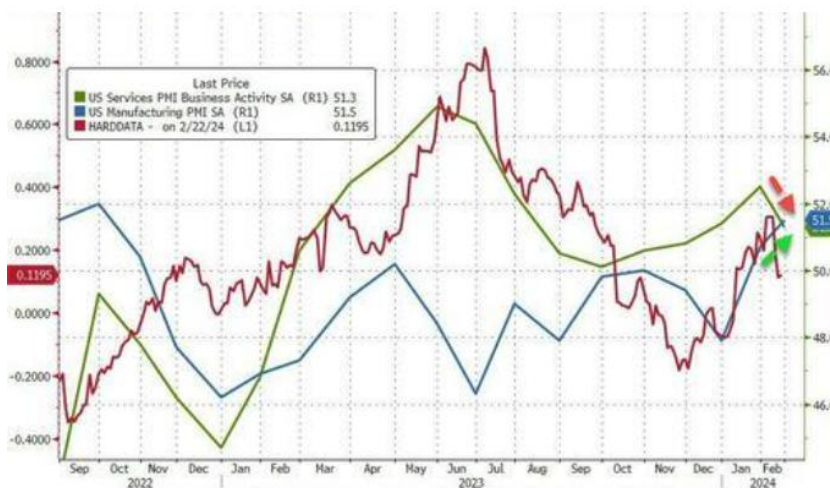
根据标普全球 (S&P Global) 的最新数据, 美国 2 月 Markit 制造业较 1 月进一步改善, 继续位于荣枯线上方, 创下 2022 年 9 月以来的最快增长, 主要受益

于订单增长强劲。不过，服务业有所回落且不及预期。

具体数据如下，50 为荣枯分水岭：

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.5，创 17 个月新高，预期 50.7，1 月前值 50.7。其中，订单指标攀升至 2022 年 5 月以来的最高水平，工厂产量指标创下 10 个月来的最大。未来工厂产出指标略有回落，但仍徘徊在 2022 年 4 月以来的最高水平。另一个亮点是，出口需求增长强劲。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 51.3，创三个月新低，预期 52.3，1 月前值 52.5。服务业 PMI 的单月降幅为去年 8 月以来最大。美国 2 月 Markit 综合 PMI 初值 51.4，预期 51.8，1 月前值 52。

图 5：美国制造业走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

当前随着红海时间趋于常态化，市场对于红海恢复航行的消息更加敏感。欧盟的护航行动具体方案也将在不久落地，具体影响难以量化，船舶绕行计划仍将持续。春节后下游复工复产，发运需求回升，绕航致使供应链紊乱问题将进一步暴露。未来仍需关注各航司运价调整幅度。

风险点：红海事件影响

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。