

# 和合期货：集运欧线周报（20240304-20240308）

——航司或继续下调运价，支撑减弱



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：

本周地缘政治冲突尚未缓和，胡塞武装在亚丁湾对一艘货船发动导弹袭击并造成人员伤亡，红海局势或进一步升级，红海复航预期消退，最新欧线集装箱绕行比例已创新高突破 80%至 80.91%，绕行或为集运市场提供一定支撑，但其他航司有进一步下调运价的可能，多空交织下，集运市场弱势震荡。

红海事件影响有限，春节后运价失去货量支撑，多家航司下调运价。近期胡塞武装袭击货船，可见红海复航未显迹象，绕行行动持续。从进出口数据来看，中国对欧盟出口增长明显低于东盟和美国，欧元区货物需求较为弱势，而集装箱船也在不断交付，集运市场依旧供大于求。短期集运市场持续震荡运行。

风险点：地缘政治问题缓和

## 目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、现货指数持续下调.....	- 3 -
三、新船订单量暴涨 82%，但集装箱船略逊.....	- 4 -
四、巴拿马运河干旱问题改善，但尚未根除.....	- 5 -
五、欧洲降息迹象略显，欧盟需求依旧疲弱.....	- 6 -
（一）欧洲下调今、明两年通胀预测，或为降息做准备.....	- 6 -
（二）美国劳动力市场降温.....	- 6 -
（三）外需回暖，但对欧盟进出口有所下降.....	- 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

地缘政治冲突尚未缓和，胡塞武装在亚丁湾对一艘货船发动导弹袭击并造成人员伤亡，红海局势或进一步升级，红海复航预期消退，最新欧线集装箱绕行比例已创新高突破 80%至 80.91%，绕行或为集运市场提供一定支撑，但其他航司有进一步下调运价的可能，多空交织下，集运市场弱势震荡。截至本周五，集运欧线 EC2404 合约收盘价 1824 点，周环比上涨 2.47%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

## 二、现货指数持续下调

根据上海航交所 3 月 1 日发布的最新数据，上海出口集装箱运价指数（SCFI）指数上周下跌 130.79 点至 1979.12 点，周跌幅为 6.2%，其中欧美四大主力航线运价均呈续跌趋势。3 月 4 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2849.62 点，与上期同比下跌 3%；美西航线运价指数为 2520.69 点，与上期同比下跌 16%。

上周，远东到美西线每 FEU 运价下跌 429 美元至 4,262 美元，周跌幅 9.15%；远东到美东线每 FEU 运价下跌 380 美元至 5,747 美元，周跌幅 6.2%；远东到欧洲线每 TEU 运价下跌 231 美元至 2,277 美元，周跌幅 9.2%；远东到地中海线每 TEU 运价下跌 173 美元至 3,292 美元，周跌幅 5%。

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、新船订单量暴涨 82%，但集装箱船略逊

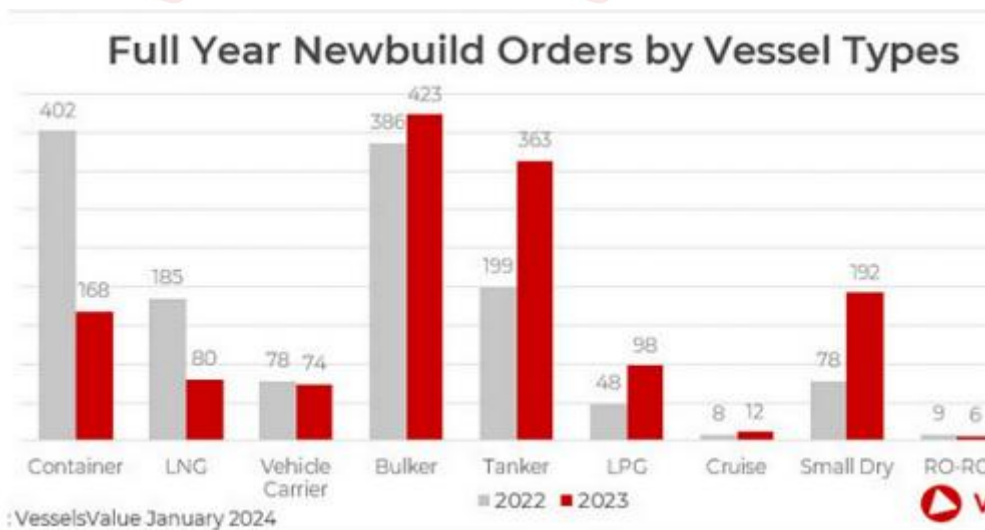
VesselsValue 分析师指出，2023 年全球新造船订单量保持稳定，但订单总价值却同比下降约 12%，这是因为订船趋势发生了变化，船东较少订造价格昂贵的集装箱船和 LNG 船，这两种船的订单量分别下降了 58% 和 57%。而油轮领域却完全相反。

数据显示，2023 年油轮公司共订造了 363 艘油轮新造船，总价值达到 203 亿美元。相比之下，2022 年共订造 199 艘新造船，价值 83 亿美元——订单数量上涨了 82%，合同价值增长了 244%。

油轮订单的暴涨无疑反映了航运公司对石油和油轮市场的信心持续保持在高位。2023 年，5 家领先的成品油轮公司盈利记录再创新高。以 Hafnia、Torm 和 d'Amico 为例，它们去年前 9 个月的收益增长了 19%。

Hafnia 近日刚刚公布税前利润达到约 8 亿美元，连续两年创下纪录。

图 3：2022/2023 各船型新造船订单量对比



数据来源：VesselsValue 国际船舶网 和合期货

#### 四、巴拿马运河干旱问题改善，但尚未根除

作为全球最大的航运门户之一，巴拿马运河正在遭受干旱问题的困扰，这给航运市场运费费率增添了另一不稳定因素。船运经纪公司 Gibson 在最新的周报中表示“作为全球最重要的水上航道之一，巴拿马运河在促进全球贸易方面发挥重要作用，特别是在连接美洲和亚洲的防线上。然而，近年来的气候变化和结构性因素相结合，通过对这一交通要道对海上贸易构成了重大挑战”。

Gibson 称：“气候变化已经严重影响了 Gatun 湖(巴拿马运河系统两个天然湖泊中的一个)的水位，"巴拿马运河管理局(ACP)数据显示，2 月份平均水位为 80.3 英尺。该数字和五年均值的 83.9 英尺形成对比。尽管看起来差异似乎不大，但必须注意的是，过去五年来，最低的平均湖泊水位通常是在 5 月— 82.5 英尺。这一趋势描绘了一幅未来通过巴拿马运河过境令人担忧的画面，因为 Gatun 湖水位的任何下降都会直接影响允许船只通行的次数。

该经纪公司评论称：“造成巴拿马运河低水位和干旱状况的主要因素是厄尔尼诺现象。其从去年第三季度开始发生，预计将持续到今年第二季度。”近期水位的历史低点是在 2016 年创下的 78.3 英尺，当时受到罕见的连续的厄尔尼诺现象影响。值得注意的是，Gatun 湖之前四次最低水位记录都和厄尔尼诺现象相吻合。因此，我们有理由相信，只有季风降雨季节到来，才能缓解湖泊水位的压力。

当前的天气预报显示，尽管未来数周会出现降雨，但持续降雨只能等到 4-6 月才会恢复。随着厄尔尼诺现象的消退，预计将快速出现拉尼娜现象，这将使该地区在 2024 年中期前打破干旱周期。

## 五、欧洲降息迹象略显，欧盟需求依旧疲弱

### （一）欧洲下调今、明两年通胀预测，或为降息做准备

欧央行下调通胀、经济增长预测，具体来看：

经济增长：预计 2024 年 GDP 增长 0.6%，此前预期增长 0.8%。预计 2025 年 GDP 增长 1.5%，此前预期增长 1.5%。预计 2026 年 GDP 增长 1.6%，此前预计增长 1.5%。

整体通胀：预计 2024 年通胀率为 2.3%，此前预期为 2.7%。预计 2025 年通胀率为 2%，此前预期为 2.1%。预计 2026 年通胀率为 1.9%，此前预期为 1.9%。

核心通胀：预计 2024 年核心通胀率为 2.6%，此前预期为 2.7%。预计 2025 年核心通胀率为 2.1%，此前预期为 2.3%。预计 2026 年核心通胀率为 2%，此前预期为 2.1%。

通胀方面，欧央行指出，在最新的欧洲央行经济预测中，通胀预期已经被下调，尤其是 2024 年，主要反映了能源价格的下降。

经济增长方面，欧央行表示，由于紧缩的货币政策限制了融资并抑制了需求，经济活动预计将在短期内保持低迷。

欧央行指出，国内物价压力依然很高，部分原因在于工资水平。目前利率水平将为使通胀达到 2% 做出重大贡献，将在必要时制定足够的限制性政策。重申决心确保通胀回到 2% 的目标，将根据数据决定利率路径。

### （二）美国劳动力市场降温

美国劳工部发布最新数据显示，美国截至 3 月 2 日当周初请失业金人数为 21.7 万人，略超市场预期的 21.5 万人，同时前值从 21.5 万人上修为 21.7 万人。此，截至 2 月 24 日当周，美国续请失业金人数为 190.6 万人，高于预期的 188.9 万人和修正后的前值 189.8 万人外，

同日稍早，另一份报告显示，美国 2 月挑战者企业裁员人数 8.46 万，环比

增加 3%，达到 11 个月来的最高水平，以上数据叠加此前“小非农”不及预期，或表明美国劳动力市场正在稳步放松，这可能会缓解一些通胀压力，给美联储降息提供数据支撑。

图 4：美国初请失业金人数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

### （三）外需回暖，但对欧盟进出口有所下降

海关总署数据显示，2024 年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 6.61 万亿元人民币，同比（下同）增长 8.7%。其中，出口 3.75 万亿元，增长 10.3%；进口 2.86 万亿元，增长 6.7%；贸易顺差 8908.7 亿元，扩大 23.6%。按美元计价，前 2 个月我国进出口总值 9308.6 亿美元，增长 5.5%。其中，出口 5280.1 亿美元，增长 7.1%；进口 4028.5 亿美元，增长 3.5%；贸易顺差 1251.6 亿美元，扩大 20.5%。

2024 年前 2 个月，我国对东盟、美国、韩国进出口增长。

东盟为第一大贸易伙伴，前 2 个月与东盟贸易总值为 9932.4 亿元，增长 8.1%，占外贸总值的 15%。其中，对东盟出口 5879 亿元，增长 9.2%；自东盟进口 4053.4 亿元，增长 6.6%；对东盟贸易顺差 1825.6 亿元，扩大 15.7%。

欧盟为第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 8323.9 亿元，下降 1.3%，占 12.6%。其中，对欧盟出口 5558.8 亿元，增长 1.6%；自欧盟进口 2765.1 亿元，下降 6.8%；对欧盟贸易顺差 2793.7 亿元，扩大 11.5%。

美国为第三大贸易伙伴，与美国贸易总值为 7077 亿元，增长 3.7%，占 10.7%。其中，对美国出口 5219.9 亿元，增长 8.1%；自美国进口 1857.1 亿元，下降 7%；

对美贸易顺差 3362.8 亿元，扩大 18.8%。

韩国为第四大贸易伙伴，与韩国贸易总值为 3369.2 亿元，增长 2.9%，占 5.1%。其中，对韩国出口 1504.5 亿元，下降 6.8%；自韩国进口 1864.7 亿元，增长 12.3%；对韩贸易逆差 360.2 亿元，扩大 703.2%。

图 5：中国进出口情况

2024年前2个月进出口情况			
	贸易总值 (增长率)	出口 (增长率)	进口 (增长率)
中国对东盟	9932.4亿元 (8.1%)	5879亿元 (9.2%)	4053.4亿元 (6.6%)
中国对欧盟	8323.9亿元 (-1.3%)	5558.8亿元 (1.6%)	2765.1亿元 (-6.8%)
中国对美国	7077亿元 (3.7%)	5219.9亿元 (8.1%)	1857.1亿元 (-7%)
中国对韩国	3369.2亿元 (2.9%)	1504.5亿元 (-6.8%)	1864.7亿元 (12.3%)

数据来源：华尔街见闻 和合期货

## 六、后市展望

红海事件影响有限，春节后运价失去货量支撑，多家航司下调运价。近期胡塞武装袭击货船，可见红海复航未显迹象，绕行行动持续。从进出口数据来看，中国对欧盟出口增长明显低于东盟和美国，欧元区货物需求较为弱势，而集装箱船也在不断交付，集运市场依旧供大于求。短期集运市场持续震荡运行。

风险点：地缘政治问题缓和



## 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。