

和合期货：集运欧线周报（20240506-20240510）

——地缘冲突加剧+现货运价上涨，集运市场或继续偏强



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：

地缘局势升温依旧是支撑集运市场偏强运行的主要驱动，而地缘政治促使的航司绕行分散了新船交付 10%的运力供应，在一定程度上改变了集运市场严重供过于求的局面。在航司连续三轮的运价上调，推动集运市场一路走高，航司涨价势头不减，6月出货预期较好，班轮公司有望继续跟涨。

宏观方面，中国进出口贸易同比增长，欧元区经济数据持续转好，欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数录得 43.9，创近 26 个月新高。中欧经济形势有所好转，利于中欧航线需求的复苏。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、5月航司涨价势头不改，加征旺季附加费.....	- 3 -
三、年初迄今集装箱船交付数量创下 100 万 TEU 新纪录.....	- 6 -
四、国内外经济形势好转，集运需求或有回升.....	- 6 -
（一）中国 4 月外贸超预期回升.....	- 6 -
（二）欧洲央行或 6 月降息.....	- 8 -
五、后市展望.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、集运指数市场回顾

周内集运市场强驱动依旧是航司提涨运价以及地缘政治加强绕行预期。据悉，开罗停火谈判破裂，以军将“按计划”继续在加沙地带南部城市拉法发动行动。而航司涨价未来仍有空间，集运市场偏强运行。集运欧线主力 EC2406 涨逾 3600 点，次主力 EC2408 涨逾 3500 点。截至本周五，集运欧线 EC2406 合约收盘价 3576 点，周环比上涨 19.9%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、5 月航司涨价势头不改，加征旺季附加费

自 2024 年 5 月 6 日起，马士基将调整自中国、中国香港、中国台湾至塞内加尔、几内亚、毛里塔尼亚、冈比亚、利比里亚、塞拉利昂、佛得角岛、马里的旺季附加费（PSS），20 英尺集装箱为 1000 美元，40 英尺和 45 英尺集装箱为 2000 美元。

从 2024 年 5 月 4 日（装货日期）起，达飞（CMA CGM）将征收自中国香港至南非港口、达累斯萨拉姆（坦桑尼亚）、蒙巴萨（肯尼亚）的旺季附加费（PSS）。具体金额为：蒙巴萨：每 20 英尺 400 美元、每 40 英尺 600 美元达累斯萨拉姆和南非港口：每 20 英尺 300 美元、每 40 英尺 300 美元。从 2024 年 5 月 4 日（装货日期）起，征收自远东（中国台湾、韩国、马来西亚、菲律宾、中国澳门、泰国、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、新加坡、日本、东帝汶、缅甸、文莱、蒙古、

越南)至南非港口、达累斯萨拉姆(坦桑尼亚)、蒙巴萨(肯尼亚)的 PSS。具体金额为:每 20 英尺和 40 英尺 500 美元。从 2024 年 5 月 15 日(装货日期)起,征收自远东(中国、中国香港、中国台湾、韩国、马来西亚、菲律宾、中国澳门、泰国、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、新加坡、日本、东帝汶、缅甸、文莱、蒙古、越南)至路易港(毛里求斯)、塔马塔夫(马达加斯加)、加莱茨角(留尼汪岛)、马累(马尔代夫)、摩加迪沙(索马里)、坦噶(坦桑尼亚)、桑给巴尔(坦桑尼亚)的 PSS。具体金额为:每 20 英尺 300 美元、每 40 英尺 600 美元。

赫伯罗特也调整了亚洲到非洲各个目的地的旺季附加费(PSS),自 2024 年 5 月 16 日生效,适用于所有集装箱类型,直至另行通知。具体如下:亚洲至西北非:600 美元/TEU 亚洲至蒙巴萨(肯尼亚):250 美元/TEU 亚洲至达累斯萨拉姆(坦桑尼亚):450 美元/TEU 亚洲至西非:500 美元/TEU 亚洲至西南非:500 美元/TEU

5 月 6 日,上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2208.83 点,与上期同比上涨 1.5%;美西航线运价指数为 1834.42 点,与上期同比上涨 1.2%。

图 2: 5 月航司涨价情况

马士基

Rate announcements

Peak Season Surcharge – PSS – GCA to NWA

7 May 2024

Asia Pacific
India Middle East and Africa
Share

In order to keep providing you with our global services, Maersk is increasing the Peak Season Surcharge–PSS for China, Hong Kong to Senegal, Guinea, Mauritania, Gambia, Liberia, Sierra Leone, Cape Verde Island, Mali for all containers effective 06-May-24 and Taiwan to Senegal, Guinea, Mauritania, Gambia, Liberia, Sierra Leone, Cape Verde Island, Mali effective 25-May-24.

The revised tariff amount is detailed as follow:

Charge Code – PSS					
Origin	Destination	Currency	All 20 Containers	All 40 Containers	45HORY
China, Hong Kong China, Taiwan	Senegal, Guinea, Mauritania, Gambia, Liberia, Sierra Leone, Cape Verde Island, Mali	USD	1000	2000	2000

达
飞

From May 04th, 2024 (loading date) until further notice:

- Origin range: From Far East (China - Hong Kong)
- Destination range: To South Africa ports, Dar Es Salaam (Tanzania), Mombasa (Kenya)
- Cargo: Dry, Reefer, Out of Gauge and Breakbulk
- Amount:
Mombasa => USD 400 per 20' / USD 600 per 40'
Dar Es Salaam & South Africa ports => USD 300 per 20' / USD 300 per 40'
- Payable with freight

From May 04th, 2024 (loading date) until further notice:

- Origin range: From Far East (Taiwan, South Korea, Malaysia, Philippines, Macao, Thailand, Cambodia, Indonesia, Laos, Singapore, Japan, Timor-Leste, Myanmar, Brunei, Mongolia, Vietnam)
- Destination range: To South Africa ports, Dar Es Salaam (Tanzania), Mombasa (Kenya)
- Cargo: Dry, Reefer, Out of Gauge and Breakbulk
- Amount: USD 500 per 20' & 40'
- Payable with freight

From May 15th, 2024 (loading date) until further notice:

- Origin range: From Far East (China, Hong Kong, Taiwan, South Korea, Malaysia, Philippines, Macao, Thailand, Cambodia, Indonesia, Laos, Singapore, Japan, Timor-Leste, Myanmar, Brunei, Mongolia, Vietnam)
- Destination range: To Port Louis (Mauritius), Tamatave (Madagascar), Pointe des Galets (Reunion), Male (Maldives), Mogadishu (Somalia), Tanga (Tanzania), Zanzibar (Tanzania)
- Cargo: Dry, Reefer, Out of Gauge and Breakbulk
- Amount: USD 300 per 20' / USD 600 per 40'
- Payable with freight

数据来源：航司官网 搜航网 和合期货

图 3：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、年初迄今集装箱船交付数量创下 100 万 TEU 新纪录

据悉，2023 年共有 230 万 TEU(20 英尺标准集装箱单位)集装箱船运能交付，较前一纪录高位高出 37%，今年迄今为止创下另一项纪录，即今年前四个月已经交付超 100 万 TEU，较前高增加近 80%。

随着到目前为止船只回收仅有 19 艘较小船只退役，船队的规模扩大了近 100 万 TEU，较年初增长了 3.5%。去年船队规模增长 8.2%。由于交付数量创纪录，订单预定数量减少。然而，由于 2023 和 24 年期间减少 180 万 TEU，目前订单数为 610 万 TEU，占当前船只规模的 21%。因此，订单在船队中所占的份额是新冠疫情爆发前的两倍多。订单中将有 200 万 TEU 在 2024 年交付，今年的交付目标将超过 300 万 TEU，较去年高出 30%。2025 年，交付量将略低于 200 万 TEU，为仅次于 2023 和 2024 年的第三高交付量。

创纪录高位的船只交付量预计将造成严重的供过于求，尽管这确实影响了 2023 年的市场，但今年的交付似乎反而有助于维持全球集装箱贸易的发展。由于胡塞武装分子对红海船只发动袭击，船只改道好望角，因此大约需要增加 10% 的运力来满足全球集装箱贸易。当船只开始增加涌过红海和苏伊士运河的航行时，很可能会看到严重供应过剩，2019-2023 年期间，船只规模增长了 21%，而集装箱货运量进增长 4%。2023-2025 年期间，船只规模预计将再增长 15%。

四、国内外经济形势好转，集运需求或有回升

（一）中国 4 月外贸超预期回升

海关总署公布数据显示，以美元计价，中国 2024 年 4 月进口同比增长 8.4% 至 2201 亿美元，前值同比下降 1.9%，出口同比增长 1.5% 至 2924.5 亿美元，前值同比下降 7.5%。

图 4：2024 年 4 月全国进出口总值（美元计）

单位：亿美元

项 目	4月	1至4月累计	4月与上月环比增减 ±%	4月与去年同期同比增 减±%	1至4月累计与去年同期同比 增减±%
进出口总值	5,125.6	19,434.8	2.4	4.4	2.2
出口总值	2,924.5	10,995.7	4.6	1.5	1.5
进口总值	2,201.0	8,439.1	-0.4	8.4	3.2
进出口差额	723.5	2,556.6	-	-	-

注：进出口差额值为“+”表示出口大于进口；为“-”表示出口小于进口。

以人民币计价，中国 2024 年 4 月进口同比增长 12.2%至 15627.5 亿元人民币，前值同比增长 2%，出口同比增长 5.1%至 20762 亿元人民币，前值同比下降 3.8%。

图 5：2024 年 4 月全国进出口总值（人民币计）

单位：亿元人民币

项 目	4月	1至4月累计	4月与上月环比增减±%	4月与去年同期同比增 减±%	1至4月累计与去年同期同比 比增减±%
进出口总值	36,389.5	138,053.2	2.3	8.0	5.7
出口总值	20,762.0	78,113.2	4.5	5.1	4.9
进口总值	15,627.5	59,940.0	-0.5	12.2	6.8
进出口差额	5,134.5	18,173.2	-	-	-

注：进出口差额值为“+”表示出口大于进口；为“-”表示出口小于进口。

前 4 个月来看，我国货物贸易进出口总值 13.81 万亿元，同比增长 5.7%。其中，出口 7.81 万亿元，增长 4.9%；进口 6 万亿元，增长 6.8%。贸易顺差 1.81 万亿元，收窄 0.7%。按美元计价，前 4 个月，我国进出口总值 1.94 万亿美元，增长 2.2%。其中，出口 1.1 万亿美元，增长 1.5%；进口 8439.1 亿美元，增长 3.2%；贸易顺差 2556.6 亿美元，收窄 3.9%。

前 4 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 2.18 万亿元，增长 8.5%，占我外贸总值的 15.8%。其中，对东盟出口 1.32 万亿元，增长 10%；自东盟进口 8621.8 亿元，增长 6.1%；对东盟贸易顺差 4560.1 亿元，扩大 18.1%。

欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 1.75 万亿元，下降 1.8%，占 12.7%。其中，对欧盟出口 1.14 万亿元，下降 1.5%；自欧盟进口 6120 亿元，下降 2.3%；对欧盟贸易顺差 5270.5 亿元，收窄 0.7%。

美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 1.47 万亿元，增长 1.1%，占 10.6%。其中，对美国出口 1.08 万亿元，增长 2.4%；自美国进口 3870.6 亿元，

下降 2.5%；对美贸易顺差 6924.1 亿元，扩大 5.4%。

韩国为我第四大贸易伙伴，我与韩国贸易总值为 7287 亿元，增长 5.5%，占 5.3%。其中，对韩国出口 3333 亿元，下降 4.2%；自韩国进口 3954 亿元，增长 15.2%；对韩贸易逆差 621 亿元，去年同期为贸易顺差 46.4 亿元。

同期，我国对共建“一带一路”国家合计进出口 6.54 万亿元，增长 6.4%。其中，出口 3.64 万亿元，增长 6.7%；进口 2.9 万亿元，增长 6%。

图 6：中国月度进出口贸易数据

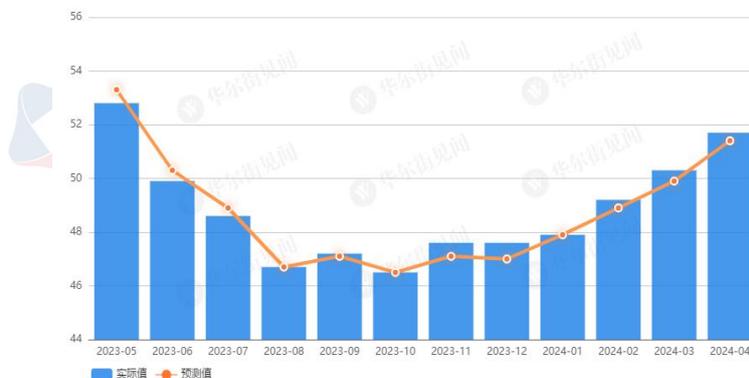


数据来源：文华财经 和合期货

（二）欧洲央行或 6 月降息

欧洲央行有望在 6 月启动降息，欧元区经济呈现“弱现实、强预期”态势，此前公布的欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数录得 43.9，创近 26 个月新高。欧元区 4 月 HCOB 制造业 PMI 终值为 45.7，市场预估为 45.6，初值为 45.6；4 月 HCOB 服务业 PMI 终值为 53.3，市场预估为 52.9，初值为 52.9。

图 7：欧元区综合 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

五、后市展望

地缘局势升温依旧是支撑集运市场偏强运行的主要驱动，而地缘政治促使的航司绕行分散了新船交付 10% 的运力供应，在一定程度上改变了集运市场严重供过于求的局面。在航司连续三轮的运价上调，推动集运市场一路走高，航司涨价势头不减，6 月出货预期较好，班轮公司有望继续跟涨。

宏观方面，中国进出口贸易同比增长，欧元区经济数据持续转好，欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数录得 43.9，创近 26 个月新高。中欧经济形势有所好转，利于中欧航线需求的复苏。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

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。