

# 和合期货：集运欧线周报（20240603-20240607）

——港口拥堵暂未缓解，供应偏紧局面持续，集运市场或持续高位震荡



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：

### 周内行情回顾

周内集运盘面持续上涨，港口拥堵导致的供需失衡推动目前运价持续攀升。其间市场曾质疑下游对高运价的接受态度，但之后航司继续积极涨价证伪。赫伯罗特周二调涨远东至欧洲的旺季附加费，自6月15日起调为1000美金/TEU，后马士基、达飞等航司也上调旺季附加费，集运EC2410、2410合约涨停。6月6日晚间，欧洲央行如期降息25BP，同时也引发市场对美联储降息预期的攀升，但欧央行基调整体偏鹰，未来降息时间不明确。

### 后市展望

持续的红海危机造成的影响和全球供应链的连锁反应，使集运市场由供应过剩过渡到供应短缺。目前集装箱运输的需求依旧强劲，但亚洲港口拥堵造成航班延误、航线延长、设备短缺和延误的负面影响，供需失衡对运费产生的较大支撑。短期内这些情况难以缓解，将继续支撑集运市场。6日晚间，欧洲央行降息25BP，同时也上调了经济增长预期，市场押注欧洲年内或将有降息空间，这无疑给美联储施加压力，未来我们仍需关注欧美国家的货物需求情况以及供应短缺压力是否得以缓解。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况

## 目录

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 一、集运指数市场回顾.....                | - 3 -  |
| 二、航司积极跟涨运价，上调旺季附加费.....        | - 3 -  |
| 三、巴拿马运河提前将船舶吃水增加到 45 英尺.....   | - 4 -  |
| 四、港口拥堵加剧，亚欧航线延误过半.....         | - 5 -  |
| 五、欧央行降息，美联储降息可能不远了.....        | - 6 -  |
| （一）欧央行如期降息，但其基调整体偏鹰.....       | - 6 -  |
| （二）美制造业大幅放缓，继劳动力市场降温，降息升温..... | - 7 -  |
| （三）5 月我国对欧盟进出口下降.....          | - 9 -  |
| 六、后市展望.....                    | - 10 - |
| 风险揭示：.....                     | - 10 - |
| 免责声明：.....                     | - 10 - |

## 一、集运指数市场回顾

周内集运盘面持续上涨，港口拥堵导致的供需失衡推动目前运价持续攀升。其间市场曾质疑下游对高运价的接受态度，但之后航司继续积极涨价证伪。赫伯罗特周二调涨远东至欧洲的旺季附加费，自 6 月 15 日起调为 1000 美金/TEU，后马士基、达飞等航司也上调旺季附加费，集运 EC2410、2410 合约涨停。6 月 6 日晚间，欧洲央行如期降息 25BP，同事也引发市场对美联储降息预期的攀升，但欧央行基调整体偏鹰，未来降息时间不明确。截至本周五，集运欧线 EC2408 合约收盘价 4728.2 点，周环比上涨 10.02%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

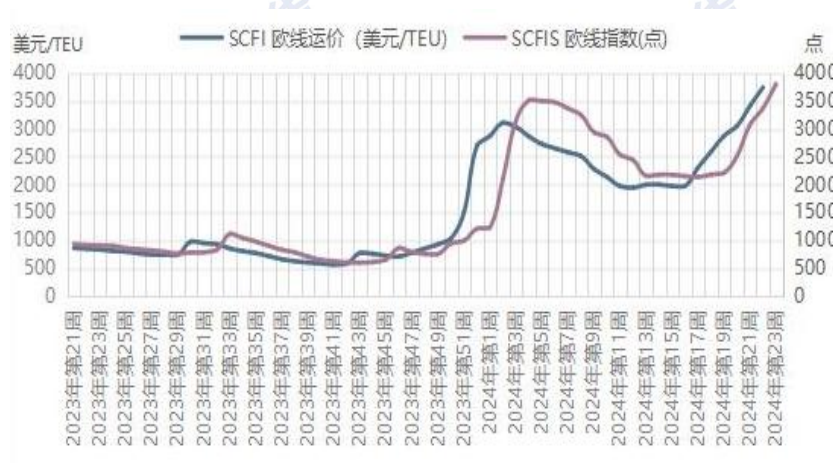
## 二、航司积极跟涨运价，上调旺季附加费

进入 6 月以来，海运价格迎来新一轮上涨。6 月 3 日，马士基公告称将从 7 月 1 日起对世界各地至海地的所有箱征收紧急风险附加费，20 尺干箱 250 美元，20 尺冷藏箱、40 尺干箱 500 美元，40 尺冷藏箱、45 尺高柜干箱 1000 美元。6 月 4 日，两大集装箱航运公司赫伯罗特和达飞轮船宣布对来自亚洲的货物征收新的旺季附加费。德国远洋航空公司赫伯罗特透露，从远东(包括大洋洲)到北欧和地中海的旺季附加费(PSS)有所增加。此调整适用于 2024 年 6 月 15 日开价之日起的所有航班，直至另行通知为止。更新后的 PSS 金额为 1000 美元/TEU。此外，法国班轮公司 CMA CGM 宣布将从 2024 年 7 月 1 日起征收旺季附加费，直至另行通知。此附加费适用于从亚洲(包括中国大陆、台湾、香港、澳门、东南亚、

韩国和日本)发往美国的货物。附加费适用于干货、冷藏货物、超限货物及散货,费率分别为每 20 英尺集装箱 2160 美元、每 40 英尺集装箱 2400 美元、每 45 英尺集装箱 3040 美元及每 53 英尺集装箱 3840 美元。此外,CMA CGM 通知其客户即将征收旺季附加费(PSS),于 2024 年 6 月 7 日(装货日期)生效,直至另行通知。此附加费适用于从中国发往西非北部山脉(包括利比里亚、塞内加尔、手里塔尼亚、冈比亚、几内亚、塞拉利易、几内亚比绍、佛得角、圣多美和普林西比)和南部山脉(包括安哥拉、刚果、刚果民主共和国、纳米比亚、加蓬、喀麦隆)的货物。附加费适用于干货,500 美元/TEU。

5 月 31 日,上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数(SCFI)为 3044.77 点,较上期回升 12.63%。6 月 3 日,上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3798.68 点,与上期同比上涨 12.8%;美西航线运价指数为 3240.51 点,与上期同比上涨 5.1%。

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、巴拿马运河提前将船舶吃水增加到 45 英尺

从 6 月 1 日开始,新巴拿马型船闸的每日过境次数将从 7 次增加到 8 次。巴拿马运河向航运公司发布了一份建议,称从 5 月 30 日起,他将把最大授权吃水增加到 45 英尺。这一调整原定于 6 月 15 日生效,但目前已提前实施,鉴于巴拿马河流域预计将迎来雨季,加上 Gatun 湖目前和未来几周预计的水位。

截至 5 月 16 日,巴拿马型船闸的每日过境次数从 17 次增加到 274 次,从 6

月 1 日开始，新巴拿马型船闸的每日过境次数将从 7 次增加到 8 次。这一调整将使每天通过的船只总数增加到 32 艘。

自 5 月 26 日以来，由于预计的到来，Gatun 湖和 Alhajuela 湖的水位在 2024 年首次超过了 2023 年同期的水位。巴拿马运河每天监测现有的天气状况，以实施必要的业务行动，应对流入流域的水量增加。

#### 四、港口拥堵加剧，亚欧航线延误过半

目前，加剧的港口拥堵现象正在给全球航运市场造成极其严重的干扰。据 Linerlytica 最新报告显示，由于亚洲主要集装箱港口拥堵加剧，停泊中国和东南亚枢纽的延误情况正在恶化。

Linerlytica 表示，虽然新加坡的等泊数量从一周前的 450000 标准箱略微下降到 380000 标准箱，但压力已转移到巴生港和丹绒佩菜帕斯港。上海和青岛等中国主要地区港口的等待时间也有所上升。目前，上海港集装箱船平均等泊时间达到 5 天，达到了疫情以来的高点。

此外，上周亚洲至北欧的 11 条航线中只有 6 条按时出发，新加坡港和丹戎帕拉帕斯港的拥堵严重扰乱了市场。

图 3：船舶拥堵情况

| Port Name                    | Ships at Anchorage | Ships at Port | ↓ TEU at Anchorage | TEU at Port | Queue to Berth Ratio | TEU at Anchorage/Port |
|------------------------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| Singapore                    | 53                 | 49            | 367,969            | 331,232     | 1.07                 |                       |
| Shanghai/Ningbo              | 54                 | 71            | 321,255            | 368,062     | 0.75                 |                       |
| Port Klang                   | 22                 | 23            | 109,709            | 95,165      | 0.96                 |                       |
| Charleston                   | 8                  | 4             | 74,066             | 36,904      | 1.88                 |                       |
| Qingdao                      | 23                 | 30            | 63,468             | 150,198     | 0.76                 |                       |
| Tanjung Pelepas              | 7                  | 12            | 60,557             | 68,574      | 0.54                 |                       |
| Tema                         | 12                 | 0             | 52,711             | 0           |                      |                       |
| Rotterdam                    | 10                 | 32            | 52,354             | 163,750     | 0.30                 |                       |
| Dammam                       | 6                  | 5             | 50,129             | 27,277      | 1.33                 |                       |
| Savannah                     | 6                  | 6             | 45,723             | 56,535      | 1.00                 |                       |
| Colombo                      | 7                  | 10            | 45,538             | 51,507      | 0.68                 |                       |
| Jebel Ali                    | 18                 | 26            | 44,431             | 68,047      | 0.71                 |                       |
| Manila                       | 33                 | 10            | 38,137             | 15,193      | 3.42                 |                       |
| Durban                       | 8                  | 11            | 37,425             | 58,013      | 0.68                 |                       |
| Bandar Abbas                 | 15                 | 5             | 34,999             | 16,162      | 3.00                 |                       |
| Lome                         | 5                  | 0             | 30,360             | 0           |                      |                       |
| Busan                        | 15                 | 38            | 29,649             | 167,566     | 0.39                 |                       |
| Gibraltar (Algeciras/Tan...) | 8                  | 7             | 28,671             | 32,030      | 1.07                 |                       |
| Abu Dhabi                    | 6                  | 0             | 26,749             | 0           |                      |                       |
| Harwich                      | 2                  | 0             | 23,932             | 0           |                      |                       |

来源：Linerlytica (编辑)

数据来源：搜航网 Linerlytica 和合期货

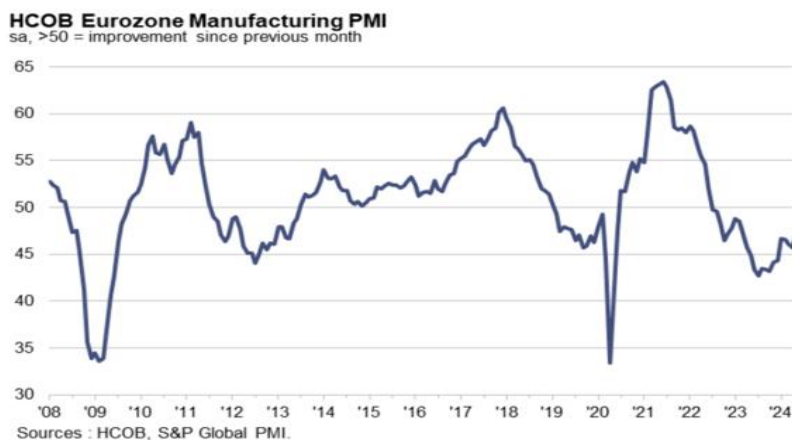
根据德路里发布的最新报告，6月3日至7月7日这五周时间内，在全球东西向主干航线上，有43个航次被取消。其中，海洋联盟将取消11个航次、THE联盟将取消7个航次、2M联盟将取消8个航次，联盟外企业将取消17个航次。取消航次总数约占661个计划航次的7%。具体来看，约54%的取消航次在跨太平洋东向航线，30%在亚洲-北欧/地中海航线，16%在跨大西洋西向航线。

## 五、欧央行降息，美联储降息可能不远了

### （一）欧央行如期降息，但其基调整体偏鹰

标普全球公布的HCOB报告显示，欧元区5月制造业PMI终值为47.3，较初值47.4下修0.1个百分点，但仍为14个月高点，4月为45.7。制造业景气度仍在下降，但下降幅度已降至一年多来的最低水平。

图4：欧元区 PMI & 制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

欧元区大多数国家的制造业有所改善，德国和法国——欧元区最大的两个经济体——收缩速度有所放缓，德国仍是欧元区表现最差的。

德国5月PMI终值为45.4（持平初值），为四个月来最高水平。西班牙和荷兰加速扩张，5月制造业PMI出现了自2022年以来最显著的改善。与此同时，希腊的制造业PMI增长速度有所放缓，降至四个月来的最低水平，但仍然在欧元区国家中排名第一。

图 5：欧元区各国制造业 PMI

| <b>Countries ranked by Manufacturing PMI: May</b> |                    |               |
|---|--------------------|---------------|
| Greece  | 54.9               | 4-month low   |
| Spain   | 54.0               | 26-month high |
| Netherlands                                       | 52.5               | 21-month high |
| France  | 46.4 (flash: 46.7) | 3-month high  |
| Austria   | 46.3               | 15-month high |
| Italy   | 45.6               | 5-month low   |
| Germany   | 45.4 (flash: 45.4) | 4-month high  |

*\*Ireland data released 4 June.*

数据来源：华尔街见闻 和合期货

6月6日晚间，欧洲央行宣布，将三大利率均下调25个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至4.25%、4.50%和3.75%。这是该行自2019年以来的首次降息，符合市场预期。

欧洲央行在货币政策声明中表示，自2023年9月的欧洲央行会议以来，通胀率下降了超过2.5个百分点，并且通胀前景显著改善。欧洲央行强调，决心让通胀率及时回到2%，不对任何特定的利率路径做预先承诺。未来利率路径由通胀前景和政策的传导来决定。同时，欧洲央行上调2024年GDP增速预期，预计2024年GDP增速为0.9%，此前预计为0.6%。欧洲央行表示，到2025年，欧洲经济增速将回升至1.4%，2026年的增速将回升至1.6%。

巴克莱私人银行市场策略师Henk Potts在最新的报告中表示，在6月会议之后，预计欧洲央行可能会在9月、12月分别降息25个基点。巴克莱私人银行预计，2025年欧洲央行还将进一步降息75个基点，将存款利率降至2.5%。关于欧洲央行降息周期，华尔街普遍预期在2.00%—2.50%之间，巴克莱预计降息周期为150个基点，存款利率最终降至2.5%，花旗则将中长期利率预期从1.50%上调至2.00%。

## （二）美制造业大幅放缓，继劳动力市场降温，降息升温

5月美国ISM制造业指数超预期下降至48.5，处于三个月来低位；分项指数

中，新订单指数创一年新低及两年最大环比降幅，体现经济体的需求走软，产出指数逼近荣枯分水岭 50.0，接近扩张停滞，物价支付指数虽处于约两年来第二高位，但已超预期回落至 57。同日稍早公布的 Markit 制造业 PMI 显示，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值 51.3，预期 50.9，初值 50.9。这与 ISM 制造业 PMI 形成一定反差，不过两大 PMI 数据一致的是，价格压力较大。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.8，预期 54.8，初值 54.8。美国 5 月 Markit 综合 PMI 终值 54.5，预期 54.2，初值 54.4。

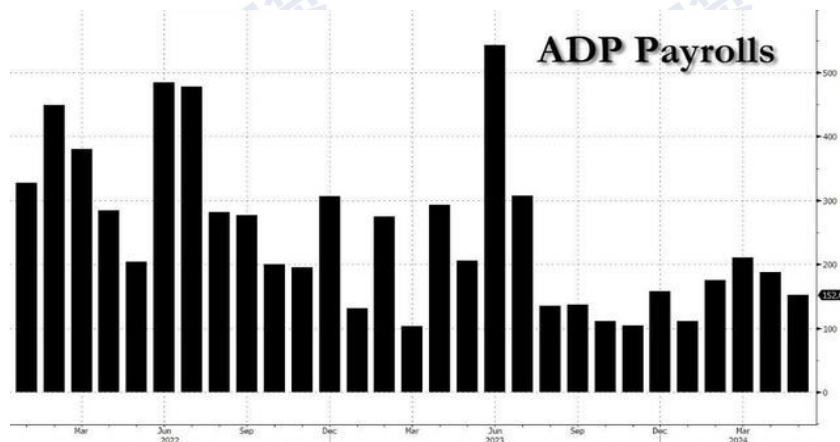
图 6：美国 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

后有“小非农”之称的 ADP 就业报告显示，受制造业大幅放缓影响，5 月美国私营部门就业超预期放缓，劳动力市场进一步降温。美国 ADP 研究机构公布报告显示，美国 5 月就业人数增加 15.2 万人，为三个月来最低水平，大幅低于预期的 17.5 万人，4 月数据从 19.2 万人下修至 18.8 万人。

图 7：ADP 就业人数



数据来源：华尔街见闻 和合期货



随着就业机会增加，年度工资涨幅连续三个月保持在 5% 左右，为 2021 年以来最低水平。跳槽员工的薪资涨幅连续第二个月下滑，至 7.8%。劳动力市场降温有望提振美联储对降息的信心。目前，美联储已将利率维持在二十多年来的最高水平，旨在通过提高借贷成本来缓解需求并抑制通胀。

美制造业大幅放缓，劳动力市场降温，继欧央行如期降息后，对美联储也构成了压力。目前市场预计，美联储会在 9 月降息，全年降息幅度为 44 个基点，较年初 150 个基点的降息幅度的预期大幅减少。

### （三）5 月我国对欧盟进出口下降

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 1.8%，前值同比增长 8.4%，出口同比增长 7.6%，前值同比增长 1.5%。前 5 个月，我国一般贸易进出口 11.4 万亿元，增长 5.6%，占我外贸总值的 65.1%。其中，出口 6.56 万亿元，增长 7.9%；进口 4.84 万亿元，增长 2.7%。同期，加工贸易进出口 3.02 万亿元，增长 1.6%，占 17.3%。其中，出口 1.91 万亿元，下降 2.3%；进口 1.11 万亿元，增长 9.1%。

前 5 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值为 2.77 万亿元，增长 10.8%，占我外贸总值的 15.8%。其中，对东盟出口 1.67 万亿元，增长 13.5%；自东盟进口 1.1 万亿元，增长 7%；对东盟贸易顺差 5791.9 亿元，扩大 28.1%。欧盟为我第二大贸易伙伴，我与欧盟贸易总值为 2.23 万亿元，下降 1.3%，占 12.7%。其中，对欧盟出口 1.45 万亿元，下降 0.7%；自欧盟进口 7743.7 亿元，下降 2.5%；对欧盟贸易顺差 6780.2 亿元，扩大 1.5%。美国为我第三大贸易伙伴，我与美国贸易总值为 1.87 万亿元，增长 2%，占 10.7%。其中，对美国出口 1.39 万亿元，增长 3.6%；自美国进口 4804.5 亿元，下降 2.6%；对美贸易顺差 9111.8 亿元，扩大 7.2%。韩国为我第四大贸易伙伴，我与韩国贸易总值为 9274.3 亿元，增长 7.4%，占 5.3%。其中，对韩国出口 4238 亿元，下降 2%；自韩国进口 5036.3 亿元，增长 16.8%；对韩贸易逆差 798.3 亿元，去年同期为贸易顺差 15.4 亿元。

## 六、后市展望

持续的红海危机造成的影响和全球供应链的连锁反应，使集运市场由供应过剩过渡到供应短缺。目前集装箱运输的需求依旧强劲，但亚洲港口拥堵造成航班延误、航线延长、设备短缺和延误的负面影响，供需失衡对运费产生的较大支撑。短期内这些情况难以缓解，将继续支撑集运市场。6日晚间，欧洲央行降息 25BP，同时也上调了经济增长预期，市场押注欧洲年内或将有降息空间，这无疑给美联储施加压力，未来我们仍需关注欧美国家的货物需求情况以及供应短缺压力是否得以缓解。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况

### 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。