

和合期货：集运欧线周报（20240611-20240614）

——风险不断加码，集运市场或持续高位震荡偏强



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：

周内行情回顾

周内巴以停火谈判未果持续影响市场情绪。6月10日，联合国安理会表决通过美国提交的一份加沙地带相关协议，呼吁巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）和以色列接受停火协议。哈马斯官员表示接受联合国的停火协议，并准备就细节进行谈判。11日集运盘面全线下跌，主力EC2408跌逾9%，远月合约触及跌停。之后，以色列持续在加沙地带开展军事行动，同时胡塞武装也将继续展开相关袭击行动，支持巴勒斯坦人民，直至针对巴勒斯坦的侵略行动停止。而以色列暂未对停火协议表明态度，即使巴以达成停火协议，短期航运业也难以通过苏伊士运河的航行，集运市场震荡偏强。

后市展望

目前来看，地缘政治问题将持续影响集运市场，胡塞武装也表示在巴勒斯坦解放前，袭击行动不会停止，红海危机仍在持续。亚洲港口拥堵还未缓解，美欧工人罢工运动引发的港口装卸效率缓慢或推迟都将使集运市场雪上加霜。马士基宣涨7月运价，其他航司是否会继续跟涨运价也将成为支撑集运市场的重要因素。宏观市场，继欧洲央行上周降息后，欧洲央行官员称将会适当降息，主要目的是通过货币政策降低通胀。而美联储按兵不动，美国CPI超预期回落，但未来降息路径依旧需要好的通胀数据。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况、航司跟涨运价情况

目录

| | |
|------------------------------|-------|
| 一、集运指数市场回顾..... | - 3 - |
| 二、航司继续宣涨 7 月运价..... | - 3 - |
| 三、美欧罢工运动愈演愈烈，港口装卸效率缓慢..... | - 4 - |
| 四、港口拥堵加剧或进一步推高运费..... | - 5 - |
| 五、前期欧央行降息，美联储降息仍需结合实际..... | - 6 - |
| （一）美联储按兵不动，未来降息仍需关注通胀数据..... | - 6 - |
| 六、后市展望..... | - 7 - |
| 风险揭示：..... | - 7 - |
| 免责声明：..... | - 7 - |

一、集运指数市场回顾

周内巴以停火谈判未果持续影响市场情绪。6月10日，联合国安理会表决通过美国提交的一份加沙地带相关协议，呼吁巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）和以色列接受停火协议。哈马斯官员表示接受联合国的停火协议，并准备就细节进行谈判。11日集运盘面全线下跌，主力 EC2408 跌逾 9%，远月合约触及跌停。之后，以色列持续在加沙地带开展军事行动，同时胡塞武装也将继续展开相关袭击行动，支持巴勒斯坦人民，直至针对巴勒斯坦的侵略行动停止。而以色列暂未对停火协议表明态度，即使巴以达成停火协议，短期航运业也难以通过苏伊士运河的航行，集运市场震荡偏强。截至本周五，集运欧线 EC2408 合约收盘价 4744 点，周环比上涨 0.35%。

图 1：集运欧线期货价格



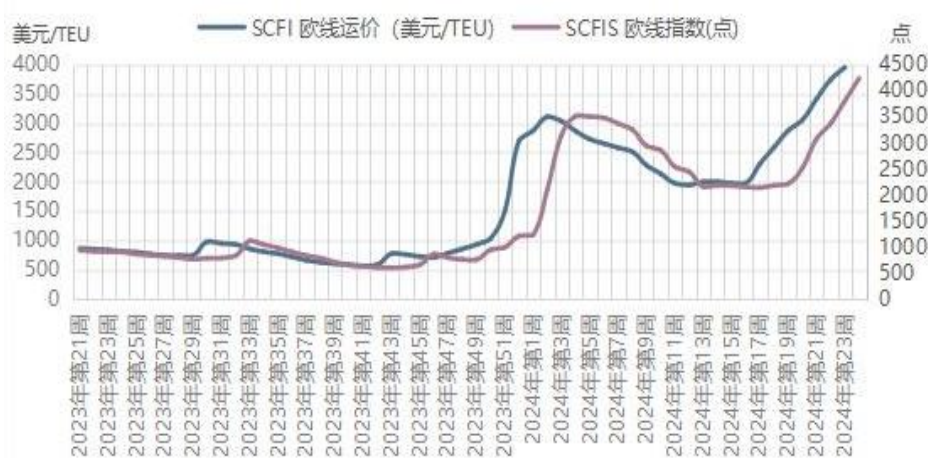
数据来源：博易大师 和合期货

二、航司继续宣涨 7 月运价

马士基宣涨 7 月欧线运价，将亚欧基本港运价提至 5000/9000，小柜和大柜较 6 月中旬执行价格再度提涨幅度分别为 50%和 38.5%，自 7 月 1 日开始生效。

6 月 7 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 3184.87 点，较上期回升 4.6%。6 月 10 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 4229.83 点，与上期同比上涨 11.3%；美西航线运价指数为 3385.84 点，与上期同比上涨 4.5%。

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、美欧罢工运动愈演愈烈，港口装卸效率缓慢

随着需求回暖以及通胀压力的持续攀升，美国以及全球港口的劳工抗争日益激烈。

国际码头工人协会(ILA)于6月10日宣布暂停原定于11日与美国海事联盟(USMX)的谈判，因为ILA对一些美国门户港口使用自动化技术感到担忧，这一行为也违反合同，合同有效期至9月30日，ILA主席警告说，工会成员将不会再合同到期后工作，并暗示最早将于10月举行罢工。

然而近期，已有多个港口开始罢工行动。据了解，法国的所有主要港口，特别是集装箱枢纽港勒阿弗尔和马赛-福斯，近期将面临为期一个月的罢工威胁，预计将导致严重的运营混乱和中断。

此外，6月7日，德国汉堡港的港口工人举行大罢工。再次期间，预计港口运营将中断。汉堡港约有6000名员工受到集体谈判的影响，罢工影响了所有码头的集装箱装卸业务，铁路和卡车运输业务也将在当天暂停。

目前亚洲港口拥堵情况还未缓解，美欧港口工人罢工无疑加剧了港口拥堵，或延迟港口装卸，不利于航运业的正常运输。

四、港口拥堵加剧或进一步推高运费

从 24 年 6 月 10 日到 7 月 14 日这五周内，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 49 个航次取消，取消航次总数占计划 655 个航次的 7%。其中，约 53% 将在跨太平洋东向航线上，29% 在亚洲-北欧和地中海航线上，18% 在跨大西洋西向航线上。

在接下来的五周内，OCEAN 联盟、THE 联盟和 2M 联盟分别取消 15、8 和 8 个，联盟外取消 18 个。未来五周内，约有 93% 船舶将如期航行。

图 3：航线取消安排



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor 和合期货

海上持续的拥堵促使航运公司实施了普遍费率上涨（GRIs），进一步推高了运费。德路里世界集装箱指数（WCI）上周环比上涨了 12%，达到 4,716/FEU 美元，其中亚洲至欧洲和地中海航线的运费上涨了 16%，跨太平洋航线上涨了 8%，跨大西洋航线的运费下降了 2%。

新加坡的拥堵导致部分船舶取消了部分港口的停靠，这影响了诸如巴生港等下游港口，造成了溢出拥堵和船期混乱。尽管上周新加坡港的拥堵情况略有缓解，

但压力转移到了巴生港，等待泊位的船只数量从 41 艘增加到 52 艘，平均等待时间长达 25 小时。

当前，港口拥堵的加剧，集装箱短缺和运力限制，可能会在未来几周内继续推高运费。

五、前期欧央行降息，美联储降息仍需结合实际

（一）美联储按兵不动，未来降息仍需关注通胀数据

美国劳工统计局公布的数据显示，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，较前值和预期值 3.4% 小幅下降；5 月 CPI 环比增长 0%，低于预期 0.1%，也较前值明显放缓，为 2022 年 7 月以来最低水平。剔除食品和能源成本后的 5 月核心 CPI 同比增长 3.4%，低于预期 3.5%，也低于前值 3.6%，为三年多以来的最低水平；5 月核心 CPI 环比增速从 4 月份的 0.3% 下降至约 0.2%（实际值为 0.16%），弱于预期的 0.3%。

美国通胀超预期回落，使交易员们重新完全消化了美联储 11 月降息的可能性，并预计年内会有两次 25 个基点的降息行动，交易员还将 9 月降息的概率上调至 72%。鲍威尔称，“通胀已实质性放缓，但仍太高，需更多通胀方面“好数据”，本次经济展望已考虑到 5 月 CPI。”联储官员不急于降息。

图 4：美国 CPI & 核心 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

六、后市展望

目前来看，地缘政治问题将持续影响集运市场，胡塞武装也表示在巴勒斯坦解放前，袭击行动不会停止，红海危机仍在持续。亚洲港口拥堵还未缓解，美欧工人罢工运动引发的港口装卸效率缓慢或推迟都将使集运市场雪上加霜。马士基宣涨7月运价，其他航司是否会继续跟涨运价也将成为支撑集运市场的重要因素。宏观市场，继欧洲央行上周降息后，欧洲央行官员称将会适当降息，主要目的是通过货币政策降低通胀。而美联储按兵不动，美国CPI超预期回落，但未来降息路径依旧需要好的通胀数据。

风险点：地缘政治问题、港口拥堵情况、美欧工人罢工情况、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。