

和合期货：集运欧线周报（20241209-20241213）

——关注节前出货情况，集运盘面或震荡偏强



作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

周内行情回顾

近期现货市场价格依旧是主导期价的因素。马士基发布 2025 年 1 月欧线涨价函，但数值与 12 月持平。当前传统旺季市场还未大幅兑现，市场对后市货运需求依旧较为关注。集运市场面临“弱现实”与“强预期”的博弈，本周集运盘面持续回落。

后市展望

马士基第 52 周订舱情况良好，传统旺季出货或即将开始，运价或有进一步上行空间。欧洲央行如期降息，或对欧洲经济消费带来积极提振。不过，近期中东局势反复变化也在情绪端影响集运盘面。若货运需求表现较好，下周集运盘面或震荡偏强运行。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司挺价情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、运价指数上涨.....	- 3 -
三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 59 个航次.....	- 4 -
四、仅 0.7%! 全球集装箱船队闲置率超低.....	- 5 -
五、欧洲央行如期降息，美降息概率增加.....	- 5 -
(一) 美国 CPI 符合预期，美联储降息可能性增加.....	- 5 -
(二) 欧洲央行如期降息.....	- 6 -
(三) 我国对欧净出口小幅收缩.....	- 7 -
六、后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、集运指数市场回顾

近期现货市场价格依旧是主导期价的因素。马士基发布 2025 年 1 月欧线涨价函，但数值与 12 月持平。当前传统旺季市场还未大幅兑现，市场对后市货运需求依旧较为关注。集运市场面临“弱现实”与“强预期”的博弈，本周集运盘面持续回落。

截至本周五，集运欧线 LH2502 合约收盘价 2587.5，周环比下跌 2.08%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、运价指数上涨

12月13日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 2384.4 点，较上期上涨 5.67%。12月9日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3032.96 点，与上期同比上涨 7.2%；美西航线运价指数为 1602.83 点，与上期同比下跌 6.7%。

即期运价方面，马士基第 52 周开舱 4700 美金后订船情况良好，线上运价或仍有进一步上行空间，12 月下半月赫罗伯特调降线上大柜报价至 5200 美金，EMC 和 CMA 小幅调涨线上大柜报价至 5500 美金左右。总体看，12 月中下旬线上大柜均价在 5200-5300 美金，运价总体不及前期拟涨水平，但市场对此利空情绪已有所消化，多空博弈重心或逐渐转移至 1 月运价挺涨预期，目前多家航司也已公

布线上 1 月运费报价，除 MSC 调降外，CMA、HPL、ONE 均调涨，不过船司间报价相差较多，宣涨一致性较弱。

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、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 59 个航次

从 24 年 12 月 9 日到 25 年 1 月 12 日，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 59 个航次取消，取消航次总数占计划 721 个航次的 10%。其中，约 51% 将在跨太平洋东向航线上，22% 在亚洲-北欧和地中海航线上，27% 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 联盟都分别取消 15、13 和 8 个。联盟外取消 24 个。未来五周，约有 92% 的船舶能如期航行。

图 3：50-25 年 1 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

12月5日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）综合指数环比上涨6%，为3,533美元/FEU。亚洲至北欧/地中海航线的运价上涨了21%，而跨太平洋航线运价和跨大西洋航线运价分别下降6%和1%。

尽管亚洲出口量强劲，跨太平洋航线的运费却有所下降，这是由于许多美国的进口商已经提前装货，以规避潜在的关税增加和港口罢工带来的影响，从而减少了需求激增的风险。

至于亚洲至北欧和地中海的航线，运费在上周大幅上涨了21%，这一变化与船司成功在12月实施的GRIs有很大关系，同时受到船司优化运力管理和春节前的早期需求增加等因素的叠加影响。

四、仅0.7%！全球集装箱船队闲置率超低

据Sea-Intelligence分析，集装箱市场的持续繁荣意味着全球几乎所有的集装箱船都在全力投入运营，以应对由红海危机及货运量超预期增长所带来的市场压力。

从今年2月至11月，根据Sea-Intelligence的统计数据显示，全球集装箱船队中仅有0.7%的船只处于闲置状态，这一比例极低。

集装箱市场和航运公司已连续忙碌了10个月，当前的闲置率已与疫情期间消费热潮时的水平持平，显示出市场的极度繁忙。

值得注意的是，在2021年5月至2022年6月(即疫情期间)的这段时间里，闲置船队的比例也同样低于1%，平均值为0.7%，Sea-Intelligence指出。

在评估船队闲置状态时，Sea-Intelligence采用了Alphaliner的数据，而运费的发展趋势则综合参考了Container Trade Statistics(CTS)的全球费率指数以及Drewry的世界集装箱运价指数(WCI)的现货费率。

五、欧洲央行如期降息，美降息概率增加

（一）美国CPI符合预期，美联储降息可能性增加

美国劳工统计局公布数据显示，美国11月CPI同比增长2.7%，符合预期，前值为2.6%；11月CPI环比增0.3%，较10月的0.2%有所上涨，为今年4月以

来最高水平。11月剔除食品和能源成本后的核心CPI同比增长3.3%，与10月持平，符合预期；11月核心CPI环比增0.3%，前值和预期值均为0.3%，这是核心CPI环比连续第四个月上涨0.3%。美国11月CPI同比和环比加速上涨，核心CPI同比和环比涨幅与10月持平，这几个数据全面符合预期，市场对美联储12月降息的预期得到巩固。

图4：美国CPI & 核心CPI走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国11月CPI数据符合预期，数据公布后，交易员加大了对美联储12月降息的押注。芝商所Fed Watch工具显示，市场押注12月降息的可能性由数据发布前的86.1%增至96.4%。市场同时继续预期，美联储明年1月将不会降息，不过CPI出炉后，1月降息的几率也小幅上行，达到约23%。

（二）欧洲央行如期降息

欧洲央行如期进行年内第四次降息，基准利率降至2023年3月以来的最低水平，“限制性”立场有所软化或暗示继续降息。

12月12日周四，欧洲央行公布最新利率决议，宣布将关键存款利率、主要再融资和边际贷款利率下调25个基点，为连续第三次降息。最新利率水平为：欧洲央行存款便利利率3%，预期3%，前值3.25%；欧洲央行主要再融资利率3.15%，预期3.15%，前值3.4%；欧洲央行边际贷款利率3.4%，预期3.4%，前值3.65%。

几个月来的数据显示，欧元区的总体通胀率已降至接近2%的目标水平，但核心通胀率已连续三个月保持在2.7%，且服务业通胀下半年以来一直顽固地保持在4%附近。预计在2025年中期之前，欧央行都将会在接下来的会议

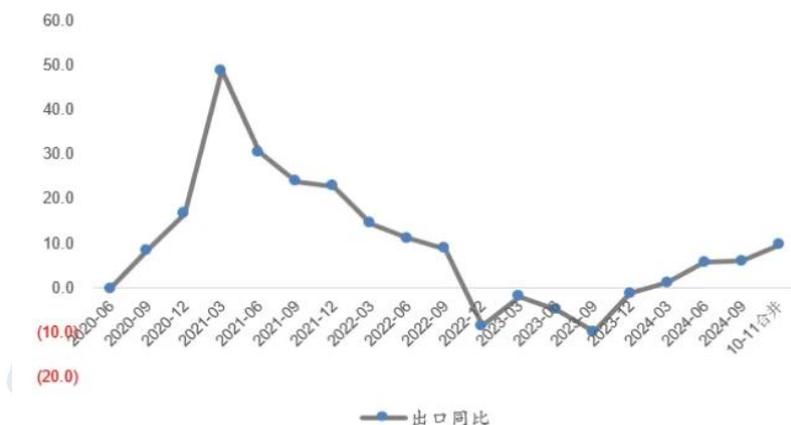
上继续降息。

（三）我国对欧净出口小幅收缩

海关总署公布数据显示,以美元计价,中国 11 月出口同比增长 6.7%至 3123.1 亿美元, 低于前值 12.7%; 进口同比减少 3.9%至 2148.7 亿美元, 创 2023 年 9 月以来最大降幅, 前值减少 2.3%; 贸易顺差 974.4 亿美元, 较前值 957.3 亿美元进一步扩大。按美元计价, 前 11 个月, 我国进出口总值 5.6 万亿美元, 增长 3.6%。其中, 出口 3.24 万亿美元, 增长 5.4%; 进口 2.36 万亿美元, 增长 1.2%。

前 11 个月, 东盟为我第一大贸易伙伴, 我与东盟贸易总值为 6.29 万亿元, 增长 8.6%, 占我外贸总值的 15.8%。其中, 对东盟出口 3.74 万亿元, 增长 12.7%; 自东盟进口 2.55 万亿元, 增长 3%。欧盟为我第二大贸易伙伴, 我与欧盟贸易总值为 5.09 万亿元, 增长 1.3%, 占 12.8%。其中, 对欧盟出口 3.34 万亿元, 增长 3.8%; 自欧盟进口 1.75 万亿元, 下降 3.3%。美国为我第三大贸易伙伴, 我与美国贸易总值为 4.44 万亿元, 增长 4.2%, 占 11.2%。其中, 对美国出口 3.38 万亿元, 增长 5.1%; 自美国进口 1.06 万亿元, 增长 1.4%。韩国为我第四大贸易伙伴, 我与韩国贸易总值为 2.11 万亿元, 增长 6.3%, 占 5.3%。其中, 对韩国出口 9427.7 亿元, 下降 1.1%; 自韩国进口 1.17 万亿元, 增长 13%。

图 5：中国出口同比



数据来源：WIND 和合期货

六、后市展望

马士基第 52 周订舱情况良好, 传统旺季出货或即将开始, 运价或有进一步

上行空间。欧洲央行如期降息，或对欧洲经济消费带来积极提振。不过，近期中东局势反复变化也在情绪端影响集运盘面。若货运需求表现较好，下周集运盘面或震荡偏强运行。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司挺价情况

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。