

和合期货：集运欧线周报（20240701-20240705）

——利好支撑仍在，集运市场或继续稳中偏强



和合期货
HEHE FUTURES

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

巴以冲突愈演愈烈，红海局势越发混乱，胡塞武装袭击频次增加，袭击范围扩大。7月1日，胡塞武装进行了四次袭击，分别针对阿拉伯海上的以色列船只“MSC Unific”号、红海的美国油轮“Delonix”号、印度洋的英国船只“Anvil Point”号以及地中海的船只“Lucky Sailor”号。旺季提前到来，亚洲港口拥堵、多国的关税威胁、欧洲和北美港口罢工等因素，集装箱海运市场强势上涨，主力 EC2408 续创新高。

后市展望

胡塞武装对红海区域的货船袭击仍将持续。动荡背景下，工人罢工、港口拥堵都将为集运市场提供支撑，7月航司提涨旺季附加费也支撑集运市场。短期红海危机仍将持续，欧美货运需求旺盛，集运市场维持供需紧平衡，预计下周集运市场稳中偏强运行。

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、7 月航司疯狂加价	- 3 -
三、罢工、拥堵，集运市场支撑仍在	- 4 -
（一）继德国罢工后，意大利于 7 月港口罢工	- 4 -
（二）港口拥堵蔓延至北欧地区	- 4 -
（三）巴拿马运河将于 8 月恢复通航水平	- 5 -
四、红海危机下，达飞集团准班率跃升至榜首	- 5 -
五、欧洲抗通胀仍有挑战，美国降息仍需支撑	- 6 -
（一）美国降息仍需更多经济数据支撑	- 6 -
（二）需求疲软，欧洲经济扩张受阻	- 7 -
六、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、集运指数市场回顾

巴以冲突愈演愈烈，红海局势越发混乱，胡塞武装袭击频次增加，袭击范围扩大。7月1日，胡塞武装进行了四次袭击，分别针对阿拉伯海上的以色列船只“MSC Unific”号、红海的美国油轮“Delonix”号、印度洋的英国船只“Anvil Point”号以及地中海的船只“Lucky Sailor”号。旺季提前到来，亚洲港口拥堵、多国的关税威胁、欧洲和北美港口罢工等因素，集装箱海运市场强势上涨，主力 EC2408 续创新高。截至本周五，集运欧线 LH2408 合约收盘价 5700.9，周环比上涨 9.09%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、7月航司疯狂加价

MSC(地中海航运)宣布，7月1日起，亚洲—北欧 40 英尺集装箱 FAK 运费 9800\$，亚洲—西地中海运费为 9000\$；CMA（达飞）宣布，部分航线即将加收新海运附加费，具体为大洋洲--北欧加收每箱 1,500\$的旺季附加费（PSS），印度--北欧加收每箱 500\$紧急舱位附加费(ESS)；Hapag-Lloyd（赫伯罗特）将在远东--印度航线加收每 40 英尺箱 1000\$的旺季附加费。

6月28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 3714.32 点，较上期上涨 6.87%。7月1日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 5353.02 点，与上期同比上涨 12.3%；美西航线运价指数为 4426.83 点，与

上期同比上涨 8.9%。

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、罢工、拥堵，集运市场支撑仍在

（一）继德国罢工后，意大利于 7 月港口罢工

欧洲地区德国汉堡港于 6 月 17 日发起罢工行动后，意大利工会港口工人在 7 月第一周举行罢工行动。尽管进行了 6 个月的合同谈判，意大利的运输工会和雇主仍未能达成协议，双方在谈判协议上仍有分歧。代表意大利运输业工人的 Uiltrasporti 工会成员于 7 月 2 日和 3 日举行罢工。

与此同时，意大利运输业工人联合会 Filt Cgil 和 Fit Cill 呼吁整个港口部门在 7 月 4 日和 7 月 5 日罢工。并解释说，“尽管 3 月 11 日开始了混乱的状态，4 月 3 日至 5 日进行了罢工，续签国家港口集体协议的谈判于 2023 年 12 月 31 日到期，但尚未达到足以满足工人期望的水平”。

（二）港口拥堵蔓延至北欧地区

在影响亚洲和地中海港口之后，拥堵问题正在蔓延至北方航线港口，导致船只需要更长时间才能返回亚洲，削减了运力。迄今为止主要集中在亚洲和西地中海地区的集装箱港口拥堵问题已经开始蔓延至欧洲北部，人们担心欧洲罢工将加剧这一情况。

Linerlytica 的分析师表示：“全球港口拥堵问题在过去一周继续上升，截至 6

月 16 日，超过 240 万标箱的船舶运力在锚地等待，其中 60% 位于亚洲。”

Linerlytica 表示，新加坡的拥堵问题仍然严重，平均等待时间略有下降，因为更多的船只取消了在该港口的停靠。“整体的港口拥堵问题达到了 18 个月来的最高水平，

（三）巴拿马运河将于 8 月恢复通航水平

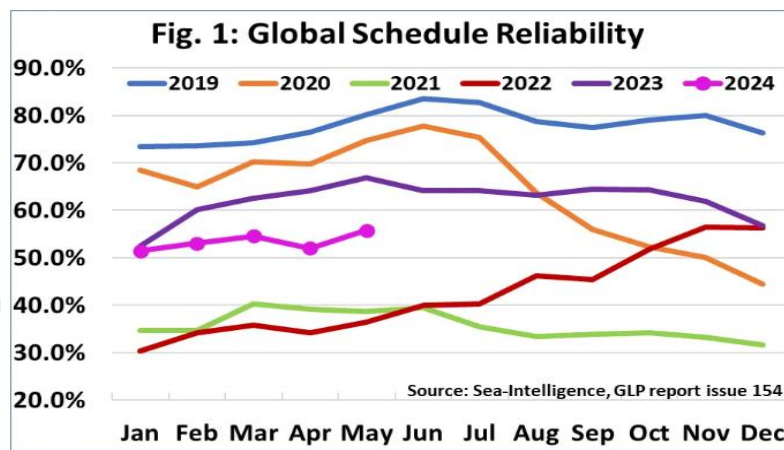
巴拿马运河管理局（ACP）近日宣布，随着雨季到来，巴拿马运河水位提升，自 2024 年 8 月 5 日起，巴拿马运河日船舶通行数量将增加至 35 艘，这一水平基本已达到以往正常通航水平。

受干旱影响，2023 年 11 月 1 日，日船舶通行量降至 31 艘；11 月 3 日，下调至 25 艘；11 月 7 日，下调至 24 艘；12 月 1 日，下调至 22 艘；2024 年，先是由 22 艘上调至 24 艘，2024 年 5 月 16 日上调至 32 艘，预计八月份再次上调至 35 艘，达到往期水平。

四、红海危机下，达飞集团准班率跃升至榜首

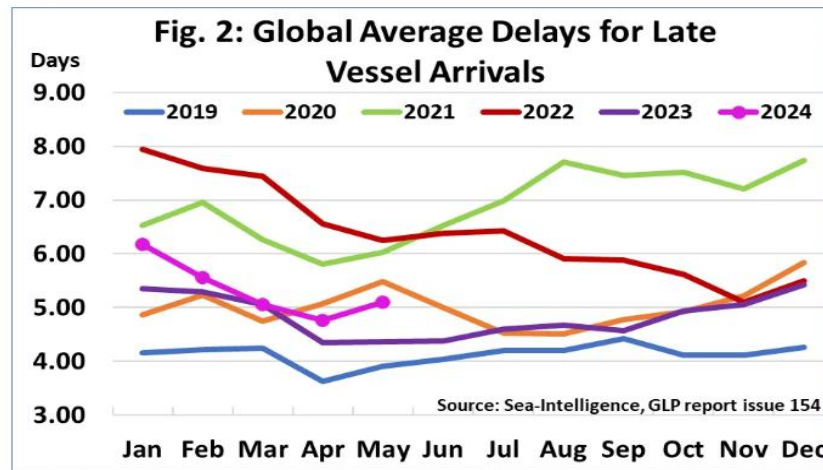
据 Sea-Intelligence 最新发布的报告显示，2024 年 5 月，全球船舶准班率提高 3.8% 至 55.8%。这是 2024 年迄今为止的最高水平，比之前最高的 54.6% 高出 1.2%。

图 3：全球船舶准班率



数据来源：Sea-Intelligence 和合期货

图 4：全球船舶到港延误天数



数据来源：Sea-Intelligence 和合期货

然而，从同比水平来看，这一数字仍比去年 5 月低了约 11 个百分点。尽管准班率有所提高，但船舶到港的平均延误时间却有所恶化，环比增加 0.34 天至 5.1 天。与疫情前的低点相比，这一数字现在正逐渐接近疫情高点。2024 年 5 月的数据增长 0.73 天。

值得注意的是，2024 年 5 月，达飞（CMA CGM）是前十三大船公司中最可靠的承运商，准班率为 57.1%。另有 7 家运营商超过 50% 大关，其余 5 家运营商在 40%-50% 范围内。太平船务排名垫底，准班率为 44.5%。

2024 年 5 月，其中 10 家承运商的准班率环比有所改善，其中马士基和达飞的改善幅度最高，为 6.0%。万海的降幅最大，为 -4.5%。此外，据 Alphaliner TOP100 最新数据，全球运力约达 3000 万 TEU，其中排名第三位的达飞当前运力加上在途订单运力已经与排名第二的马士基基本持平。

五、欧洲抗通胀仍有挑战，美国降息仍需支撑

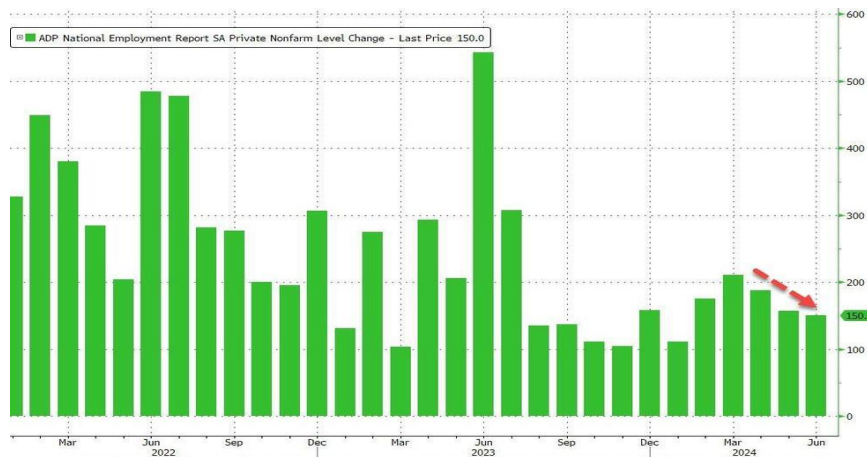
（一）美国降息仍需更多经济数据支撑

有“小非农”之称的 ADP 新增就业连续第三个月下降，为美联储带来了又一个好消息。7 月 3 日周三，美国 ADP 研究机构公布报告显示，美国 6 月 ADP 就业人数增长 15 万人，大幅低于预期 16.5 万人，较前值 15.2 万人小幅下滑。这是 ADP 就业连续第三个月下降，也是四个月来的最低水平。

具体来看，服务业再次成为新增就业岗位最多的行业，6 月 ADP 服务业

新增就业 13.6 万人，远高于制造业的 1.4 万人。

图 5：ADP 新增就业人数



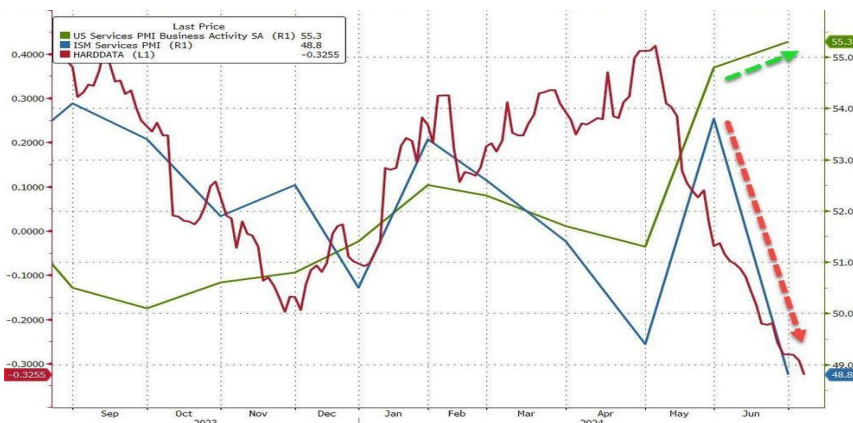
数据来源：华尔街见闻 和合期货

ISM 公布的数据显示，由于商业活动急剧回落和订单下滑，美国 6 月 ISM 服务业 PMI 意外大幅不及预期，陷入萎缩，服务业活动的萎缩速度创四年最快。

具体数据上，美国 6 月 ISM 服务业指数 48.8，预期 52.6，5 月前值为 53.8。6 月份的服务业 PMI 数据远低于媒体调查的所有经济学家的预测。

同日稍早，Markit 公布的数据显示：美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 55.3，预期 55.1，初值 55.1。美国 6 月 Markit 综合 PMI 终值 54.8，初值 54.6。

图 6：美国 PMI 走势



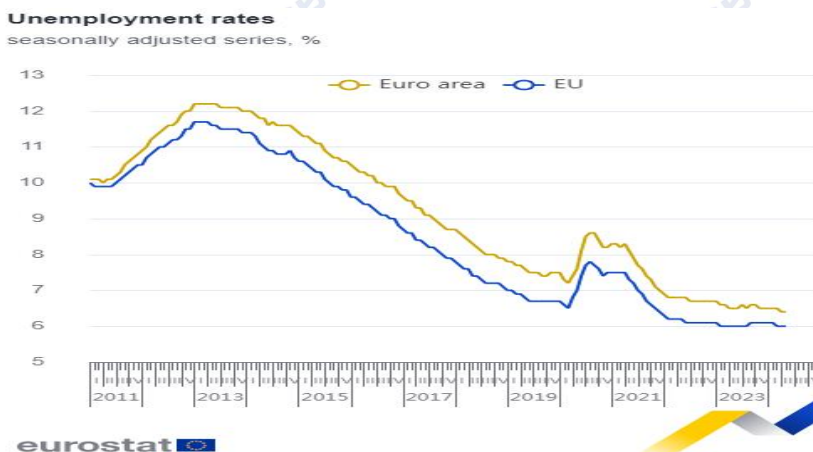
数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）需求疲软，欧洲经济扩张受阻

周内，多项经济数据公布，7 月 2 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 5

月失业率为 6.4%，符合预期，持平上月 6.4% 的失业率，延续历史低位水平，据估算欧元区在 5 月有 1107.8 万人失业。显示欧洲劳动力市场依旧坚挺。同日公布的欧元区 6 月 CPI 同比增速如期放缓至 2.5%，不过核心通胀超预期反弹，显示欧洲央行的抗通胀之路仍坎坷。

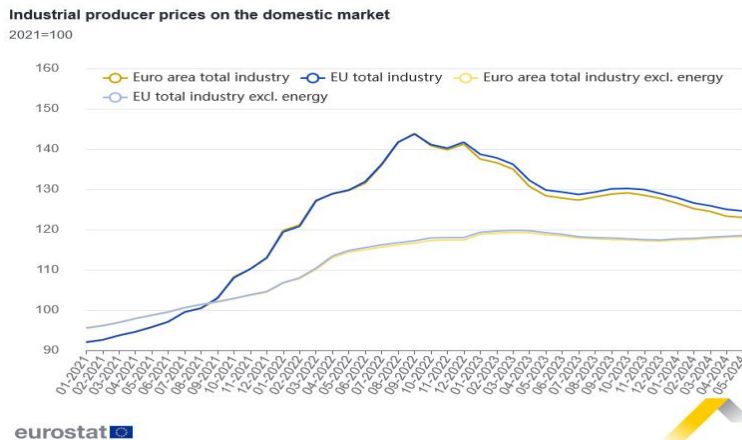
图 7：欧洲&欧元区失业率



数据来源：华尔街见闻 和合期货

消费者通胀稳步下行之际，欧元区生产者价格指数也延续下滑趋势，但降幅有所收窄，与整体通胀走势一致。7月3日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区5月PPI同比下降4.2%，降幅略超出市场预期下降4.1%，相比前值的下降5.7%大幅收窄，PPI月环比下降0.2%，市场预期为维持不变，为2023年10月以来最小降幅，前值为下降1%。

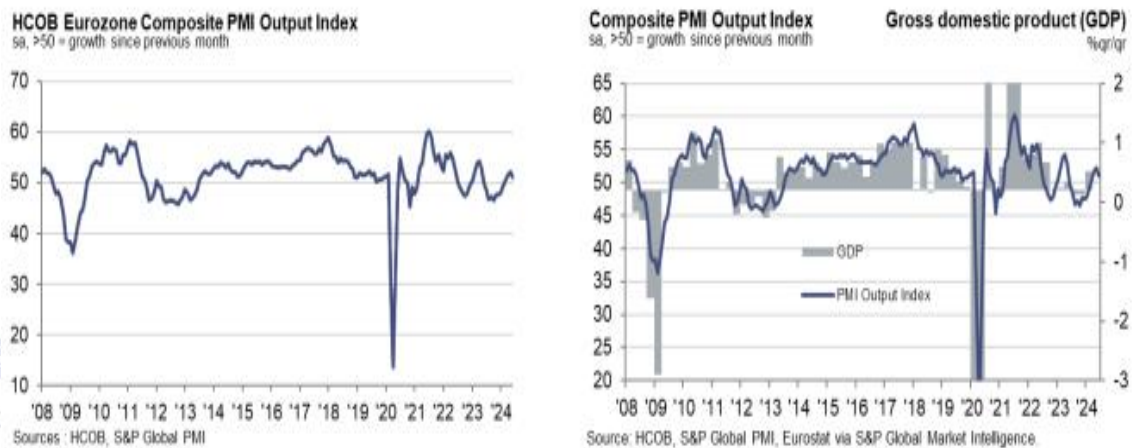
图 8：欧元区生产者价格指数（PPI）



数据来源：华尔街见闻 和合期货

需求疲软，欧元区经济扩张势头减弱。标普全球公布的 HCOB 报告显示，欧元区 6 月综合 PMI 终值 50.9，较初值上修 0.1 个百分点，略超预期，连续四个月在荣枯线上方，但降至三个月新低。欧元区 6 月服务业 PMI 终值为 52.8，超出预期的 52.6，较初值上修 0.2 个百分点，为三个月新低，连续第五个月在荣枯线上方。此前公布的欧元区 6 月制造业 PMI 值为 45.8，较上月 47.3 显著降温，降至两个月低点。数据显示，新出口业务的降幅超过了新订单总量的降幅。

图 9：欧元区 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

分国别看，几乎所有欧元区国家的综合 PMI 都实现了增长，但扩张速度均有所放缓。欧元区四大经济体中，法国经济活动继续萎缩，德国、意大利增长乏力，西班牙加速扩张。法国综合 PMI 仍处荣枯线下方，德国和意大利则分别降至三个月和四个月来的最低点，西班牙再次大幅上升，成为欧元区增长最快的经济体。

六、后市展望

胡塞武装对红海区域的货船袭击仍将持续。动荡背景下，工人罢工、港口拥堵都将为集运市场提供支撑，7 月航司提涨旺季附加费也支撑集运市场。短期红海危机仍将持续，欧美货运需求旺盛，集运市场维持供需紧平衡，预计下周集运市场稳中偏强运行。

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。