

和合期货：集运欧线月报（2024 年 11 月）

——航司挺价根据货运需求调整，交易逻辑依此，11 月集运欧线震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

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：

回顾：十一节后集运市场震荡上涨，节后首个交易日跌停，主要是对于美东港口工人罢工过高预期的修复。次日三大联盟（包括航司赫伯罗特以及达飞）宣涨 11 月运价，其他航司跟随挺价，涨价预期开始在盘面上兑现。10 月欧线盘面主要交易航司挺价的逻辑，除此之外，地缘局势升温，以伊冲突，后朝韩局势也在升级，两者共同作用下推动集运盘面上涨。

同时受 11 月航司涨价以及欧盟征加关税影响，10 月底欧线发运量增加，部分班轮存爆仓情况，而 11 月上旬航运市场整体空班规模较大。欧元区制造业 PMI 继续低迷，但德国制造业下降的趋势有所缓解，而欧元区服务业继续保持增长，欧洲经济企稳。

后市展望：10 月多航司宣布挺价行为，已充分兑现在盘面上。不过，也有航司下调 11 月初报价，可见对集运市场涨价持久性存有疑虑。目前，欧盟已开始对我国电动汽车征加税收，为期 5 年，对亚欧贸易往来产生一定消极影响。且根据船期来看，11 月上旬空班规模较大，当前集运下游货量表现仍较为清淡，但市场对 12 月春节以及圣诞节前的传统出货旺季仍有一定乐观预期。运力方面，短期欧线运力水平持续下行，第 46 周运力已大幅缩减 20 万 TEU 以下，但市场上总运力仍在积极投放，航司也会根据航线运价调整运力。未来仍需关注航司挺价行为以及货运需求变化。当然，地缘局势也会带动情绪端影响集运市场。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整、货量需求变化

目录

一、集运欧线期货行情回顾.....	3 -
二、集运现货指数行情回顾.....	3 -
三、欧盟开始对我国电动汽车征关税，中方表示不认可，不接受.....	4 -
四、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 64 个航次.....	5 -
五、欧美制造业较为低迷，经济逐步企稳.....	6 -
（一）美国制造业疲软，就业市场存韧性，经济整体企稳.....	6 -
（二）欧元区制造业持续低迷，经济呈现企稳迹象.....	7 -
六、后市展望.....	8 -
风险揭示：.....	9 -
免责声明：.....	9 -

一、集运欧线期货行情回顾

十一节后集运市场震荡上涨，节后首个交易日跌停，主要是对于美东港口工人罢工过高预期的修复。次日三大联盟（包括航司赫伯罗特以及达飞）宣涨 11 月运价，其他航司跟随挺价，涨价预期开始在盘面上兑现。10 月欧线盘面主要交易航司挺价的逻辑，除此之外，地缘局势升温，以伊冲突，后朝韩局势也在升级，两者共同作用下推动集运盘面上涨。

同时受 11 月航司涨价以及欧盟征加关税影响，10 月底欧线发运量增加，部分班轮存爆仓情况，而 11 月上旬航运市场整体空班规模较大。欧元区制造业 PMI 继续低迷，但德国制造业下降的趋势有所缓解，而欧元区服务业继续保持增长，欧洲经济企稳。

截至 10 月 31 日，集运欧线 EC2412 收盘价 3227.4，月涨幅 27.04%；EC2502 收盘价 2791，月涨幅 6.28%。

图 1：集运欧线期货走势



数据来源：文华财经 和合期货

二、集运现货指数行情回顾

10 月上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）持续回落，截至 10 月 25 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 2185.33 点，较上期增长 123.18 点或 5.97%，较 9 月 27 日回落 50.25 点。截至 10 月 28 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2207.87 点，与上期同比上涨 0.1%，较 9 月末回落 956.97 点；美西航线运价指数为 2817.72 点，与上期同比上涨 3.9%，较 9 月末

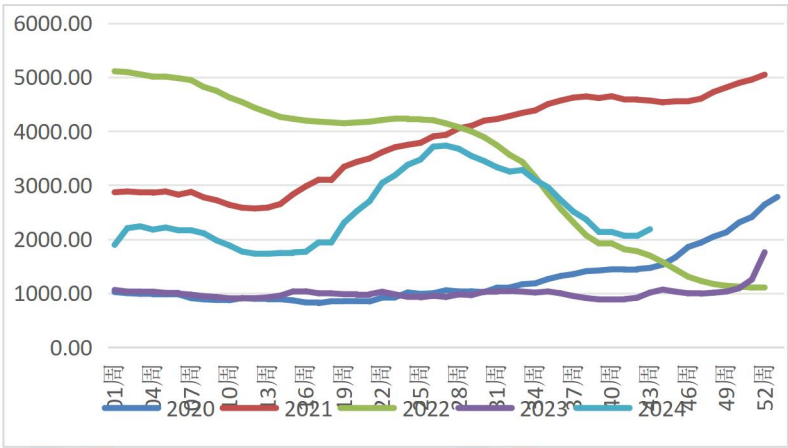
回落 51.03 点。

图 2：集运欧线指数

	2024/9/30	2024/10/07	2024/10/14	2024/10/21	2024/10/28
SCFIS:欧洲航线	3164.84	6160.75	2391.04	2204.58	2207.87
SCFIS:美西航线	2868.75	4056.72	2718.64	2712.25	2817.72

数据来源：上海航运交易所 和合期货

图 3：上海出口集装箱综合运价指数



数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、欧盟开始对我国电动汽车征关税，中方表示不认可，不接受

欧盟委员会发布消息称结束了反补贴调查，宣布对从中国进口的电动汽车（BEV）征收为期五年的最终反补贴税，反补贴税于 31 日起正式实施。被抽样的中国出口生产商将被征收以下反补贴税：比亚迪：17.0%吉利：18.8%上汽集团：35.3%其他合作公司将被征收 20.7%的关税。在提出个别审查请求后，特斯拉将被征收 7.8%的关税。所有其他非合作公司将被征收 35.3%的关税。此外，2024 年 7 月 4 日对从中国进口的电动汽车征收的临时关税将不予征收。

当地时间 10 月 29 日，德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒发表声明称，欧盟对自中国进口电动汽车加征关税是全球自由贸易的倒退，对欧洲的繁荣、就业以及经济增长都带来负面影响。穆勒警告称，此举可能会加剧贸易冲突风险，并最终损害整个行业。

10月30日，针对欧盟公布对华电动汽车反补贴调查的终裁结果，商务部新闻发言人作出了相关回应。“我们注意到欧方发布的公告。中方多次指出，欧盟对华电动汽车反补贴调查存在诸多不合理、不合规之处，是以‘公平竞争’为名行‘不公平竞争’之实的保护主义做法。中方对裁决结果不认同、不接受，已就此在世贸组织争端解决机制下提出诉讼。中方将继续采取一切必要措施坚决维护中国企业的合法权益。”

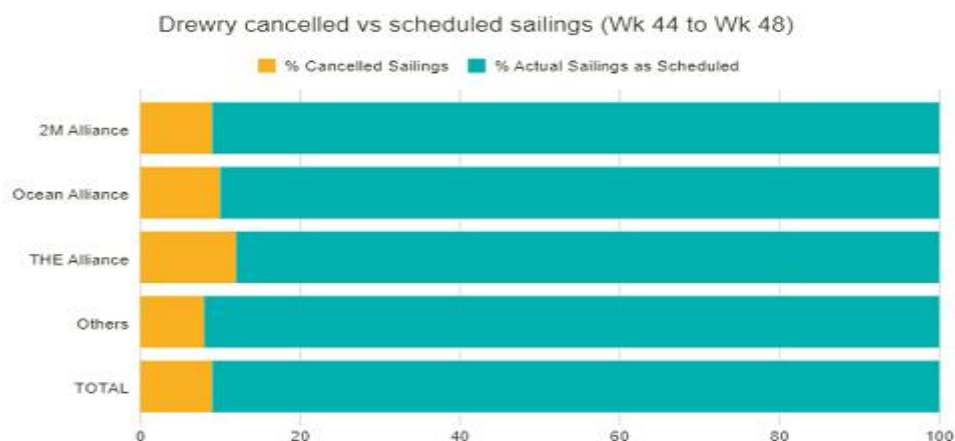
这位发言人还表示：“同时，我们也注意到，欧方表示将继续与中方就价格承诺进行磋商。中方始终主张通过对话磋商解决贸易争端，也一直在为此做出最大努力。”

四、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 64 个航次

从24年10月28日到12月1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64个航次取消，取消航次总数占计划693个航次的9%。其中，约61%将在跨太平洋东向航线上，27%在亚洲-北欧和地中海航线上，12%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 16、15 和 11 个。联盟外取消 22 个。未来五周，预计船期的准班率稍有上升，约有 91% 的船舶能如期航行。

图 4：航线取消计划（44-48 周）



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor 和合期货

过去三个月集装箱运费持续下跌，相较于七月份的平均水平已下降了 47%。截至 10 月 24 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）环比下降 4%，每 40 英尺集装箱的运费降至 3,095 美元。跨太平洋航线的运费下降了 4%，而亚洲至北欧/地中海的运费大幅下降了 6%，相比之下，跨大西洋航线，鹿特丹至纽约的运费则上升了 28%。

尽管一些船司在 11 月对亚欧航线实施一般性运价上涨（GRI）以触发运价回升，但市场前景依然充满不确定性，目前船司在有效管理运力方面几乎没有迹象表明能够支持这一预期。

此外，美国 and 欧洲港口继续面临拥堵挑战，尽管船舶靠泊等待时间有所缩短，但在中国的一些港口仍有船舶积压。然而，随着中国农历新年的临近，预计需求将会增加，特别是对于那些通过好望角航线运输、面临更长运输时间的欧洲托运人，他们可能会比往年更早地下订单。

五、欧美制造业较为低迷，经济逐步企稳

（一）美国制造业疲软，就业市场存韧性，经济整体企稳

美国 10 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 均较 9 月回暖，齐创两个月新高。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，预期 47.5，前值 47.3；美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.3，预期 55，前值 55.2；美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值 54.3，创 2 个月新高，预期 53.8，前值 54。数据显示，由于服务业需求强劲，美国商业活动在 10 月份的大部分时间保持稳健增长，预期反弹至两年多来的高点。不过，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。

图 5：美国 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国劳工部公布数据显示,美国截至 10 月 26 日当周初请失业金人数为 21.6 万人,为五个月最低,市场预期为 23 万人,前值由 22.7 万人修正为 22.8 万人。截至 10 月 19 日当周续请失业金人数为 186.2 万人,预期为 188.5 万人,前值由 189.7 万人修正为 188.8 万人。美国初请失业金连续第三周下降,暗示劳动力市场仍有韧性。

图 6：初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

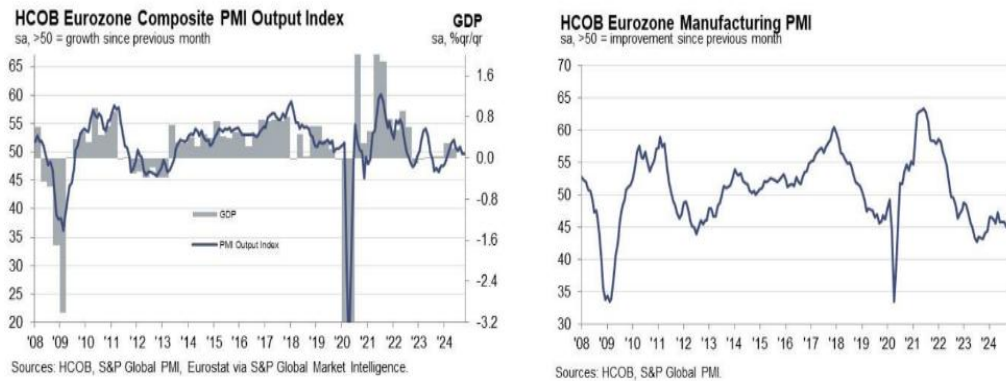
（二）欧元区制造业持续低迷，经济呈现企稳迹象

10 月欧元区制造业生产持续低迷,服务业增长放缓。欧元区 10 月制造业 PMI 初值 45.9, 预期 45.1, 前值 45; 欧元区 10 月服务业 PMI 初值 51.2, 预期 51.5, 前值 51.4; 欧元区 10 月综合 PMI 初值 49.7, 预期 49.7, 前值 49.6。

德国 10 月 PMI 数据均好于预期和前值。尽管 10 月份产出下降速度略有放缓,但就业率下降速度继续加快,劳动力数量出现近四年半以来的最大降幅。10 月德国制造业 PMI 初值 42.6, 预期 40.8, 前值 40.6; 服务业 PMI 初值 51.4, 预期 50.6, 前值 50.6; 综合 PMI 初值 48.4, 预期 47.6, 前值 47.5。

法国新业务总量大幅下降,商业活动加速萎缩。法国综合 PMI 跌至 2024 年以来最低水平,连续第二个月低于 50 的荣枯线,商业活动以 1 月份以来最快的速度萎缩。10 月法国服务业 PMI 初值 48.3, 预期 49.9, 前值为 49.6; 制造业 PMI 初值 44.5, 预期值 45, 前值 44.6; 综合 PMI 为 47.3, 预期值 48.9, 前值 48.6。

图 7：欧元区 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 10 月消费者信心指数终值为-12.5，市场预估为-12.5，前值为-12.5；欧元区 10 月经济景气指数为 95.6，市场预估为 96.3，前值从 96.2 修正为 96.3；欧元区 10 月工业景气指数为-13，市场预估为-10.5，前值从-10.9 修正为-11；欧元区 10 月服务业景气指数为 7.1，市场预测为 6.6，前值从 6.7 修正为 7.1。

欧元区第三季度季调后 GDP 年率初值增长 0.9%，市场预估为增长 0.8%，前值为增长 0.6%；欧元区第三季度 GDP 季率初值为增长 0.4%，市场预估为增长 0.2%，前值亦为增长 0.2%。

欧元区 10 月核心调和消费者物价指数(HICP)年率初值增长 2.7%，市场预估为增长 2.6%，前值为增长 2.7%。欧元区 10 月调和消费者物价指数(HICP)年率初值增长 2%，预估为增长 1.9%，前值为增长 1.7%。

六、后市展望

10 月多航司宣布挺价行为，已充分兑现在盘面上。不过，也有航司下调 11 月初报价，可见对集运市场涨价持久性存有疑虑。目前，欧盟已开始对我国电动汽车征加税收，为期 5 年，对亚欧贸易往来产生一定消极影响。且根据船期来看，11 月上旬空班规模较大，当前集运下游货量表现仍较为清淡，但市场对 12 月春节以及圣诞节前的传统出货旺季仍有一定乐观预期。运力方面，短期欧线运力水平持续下行，第 46 周运力已大幅缩减 20 万 TEU 以下，但市场上总运力仍在积极投放，航司也会根据航线运价调整运力。未来仍需关注航司挺价行为以及货运

需求变化。当然，地缘局势也会带动情绪端影响集运市场。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整、货量需求变化

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。