

和合期货：集运欧线周报（20241104-20241108）

——下周欧线走势仍需关注航司挺价情况



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：

周内行情回顾

本周集运盘面主要围绕运价上涨的交易逻辑，主力 EC2502 冲高触及 3471.8。从航运市场报价来看，欧线运费报价走势分化，上半周市场基于 12 月旺季出货增加的预期，预计 11 月下旬航司仍有涨价计划。但周五继马士基、地中海航运后，赫伯罗特也调降 11 月下旬的报价，显示对运价上涨信心不足，盘面处于弱现实与强预期的博弈中。

后市展望

未来航司对运价的调整仍是交易的主线，虽欧盟对我国电动汽车的反补贴行为落地，出口需求一定程度上受到限制。不过明年春节较早，12 月是传统出货旺季，市场对 12 月的出货需求抱有一定期待，预计短期航线运价以企稳或上涨为主。欧洲 10 月制造业依旧疲软，但服务业表现强劲抵消制造业低迷，欧洲市场表现企稳。

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、欧线指数上涨，现货报价稳中偏强	- 3 -
三、中国手持订单创新高，新船成交环比下滑	- 4 -
（一）新船订单量环比同比均下滑，中国船企连续 3 月占据榜首 ...	- 4 -
（二）中国船企手持订单创历史新高	- 5 -
四、美经济仍存韧性，欧洲经济萎缩迹象呈现	- 6 -
（一）美国制造业走低，服务业抵消制造业疲软	- 6 -
（二）欧元区制造业持续低迷，服务业抵消制造业负面影响	- 7 -
（三）受关税影响提前出货，十月我国对欧盟出口同比回升	- 8 -
五、后市展望	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、集运指数市场回顾

本周集运盘面主要围绕运价上涨的交易逻辑，主力 EC2502 冲高触及 3471.8。从航运市场报价来看，欧线运费报价走势分化，上半周市场基于 12 月旺季出货增加的预期，预计 11 月下旬航司仍有涨价计划。但周五继马士基、地中海航运后，赫伯罗特也调降 11 月下旬的报价，显示对运价上涨信心不足，盘面处于弱现实与强预期的博弈中。截至本周五，集运欧线 LH2502 合约收盘价 3320.6，周环比上涨 18.61%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、欧线指数上涨，现货报价稳中偏强

11 月 1 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 2303.44 点，较上期上涨 5.4%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2442 美元/TEU，较上期上涨 9.7%。上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 4826 美元/FEU 和 5258 美元/FEU，分别较上期上涨 0.9%、3.1%。11 月 4 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 2258.51 点，与上期同比上涨 2.3%；美西航线运价指数为 2779.01 点，与上期同比下跌 1.4%。

即期运价方面，马士基和地中海对 11 月上旬的报价，沿用了上旬的运费水平，地中海航运的运费报价为 2420/4040 美元。11 月上旬欧线运费报价均值在大柜 4100-4200 美金左右，11 月下旬运价基本在大柜 5000 美金以上。

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、中国手持订单创新高，新船成交环比下滑

（一）新船订单量环比同比均下滑，中国船企连续 3 月占据榜首

首

根据克拉克森 11 月 6 日发布的数据，今年 10 月，全球新船订单成交量为 77 艘 241 万修正总吨（CGT），以 CGT 计，环比 9 月的 289 万 CGT 下降 16.6%，与去年同期的 453 万 CGT 相比下降 47%；以艘数计，环比 9 月的 90 艘减少了 13 艘。其中，中国承接了 60 艘 158 万 CGT，以 65% 的市场占有率连续 3 个月占据榜首；韩国承接了 11 艘 62 万 CGT，市场占有率为 26%。

今年 1~10 月，全球累计新船订单成交量为 1910 艘、5416 万 CGT，以 CGT 计与去年同期的 4106 万 CGT 相比增长 32%，以艘数计与去年同期的 1852 艘相比增加了 58 艘。其中，中国承接了 1338 艘 3750 万 CGT，市场占有率为 69%，位居第一；韩国承接了 219 艘 966 万 CGT，市场占有率为 18%，排名第二。

进入 2024 年以来，中韩两国在全球造船市场上再次展开了激烈交锋。其中中国在 1 月、3 月、4 月、5 月、6 月、8 月、9 月、10 月均占据接单榜首位，韩国在 2 月、7 月夺得第一，中国造船业的接单优势不断扩大。特别是在 4 月至 6 月连续三个月来，中国船企单月接单市占率均在 75% 以上，而韩国船企在此期间的市占率不足 15%，6 月接单市占率更低至 10% 以下。

韩国业界人士表示，尽管韩国造船业的市场占有率继续落后与中国，但韩国

造船企业正在集中承接高附加值船舶订单，如果按单船 CGT 计，韩国船企为 5.6 万 CGT，中国船企为 2.6 万 CGT，韩国船企承接的新船吨位比中国船企高出一倍以上，这也证明了韩国船企是以大型船舶为主承接订单。

虽然 10 月新船订单量降幅明显，但新造船价格依然保持在高位。截止今年 10 月底，克拉克森新造船价格指数(Newbuilding Price Index)为 189.64 点，环比 9 月底的 189.96 点下降了 0.32，但与去年同期的 176.02 点上升了 8%，与 2020 年 9 月相比上升了 50%，新船造价仍然呈现出坚挺态势。从船型来看，LNG 运输船价格为 2.61 亿美元，超大型油船(VLCC)价格为 1.29 亿美元，22000~24000TEU 超大型集装箱船价格为 2.74 亿美元。

截至 10 月底，全球手持新船订单量为 1.51 亿 CGT，其中中国手持新船订单量达到 8468 万 CGT，以 56%的市场占有率继续稳居第一；韩国手持新船订单量为 3790 万 CGT，市场占有率为 25%，位居第二。

（二）中国船企手持订单创历史新高

近年来，随着全球新造船市场强势复苏、新船订单持续增长，中国船企手持订单量也在迅速增加。以 10 月底的数据来看，中国船企手持订单高达 8468 万 CGT，比 2008 年 10 月 7677 万 CGT 的历史峰值水平还要高出 10%，创下有史以来的最高纪录。与 2020 年 10 月仅 3012 万 CGT 相比更是增长了 181%。

而在此期间，虽然全球手持订单量自 2020 年年底以来也增长了 86%达到 1.51 亿 CGT，但这一数字仍比 2008 年的最高纪录要低 34%。目前中国船企手持订单在全球占比达到了 56%，而在 2020 年其市占率还不到 40%。

克拉克森指出，中国船企手持订单增长主要是由于船型结构日益多样化、加上船厂持续扩张产能。在 2008 年 10 月中国船企创纪录的手持订单中，约有 50% 为散货船，而如今散货船在中国手持订单中所占比例已下降到 21%。

高端船型正在中国船企的手持订单中占据越来越多的份额。按 CGT 计算，集装箱船和液化气船目前占中国船企手持订单总量的 41%。特别是在集装箱船领域，目前全球集装箱船手持订单的 68%都是在中国船企建造，比例远远高于 2008 年 10 月的 23%，而在今年以来中国船企几乎“包揽”了全球 90%以上的集装箱船新船订单。

另一方面，尽管韩国船企继续在液化气船建造领域处于领先地位，但近年来中国船企的份额有所上升。目前，中国船企拥有全球液化气船手持订单的 32%，远高于 2020 年 10 月的 14%，而 2008 年这一比例仅有 1%。

中国船企在全球油船手持订单中的份额也有显著增长，截至 10 月初已达到 67%；与三年前的 35%和 2008 年的 29%相比均有大幅提升。

四、美国经济仍存韧性，欧洲经济萎缩迹象呈现

（一）美国制造业走低，服务业抵消制造业疲软

美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数降至 46.5，创 2023 年 7 月以来的新低，不及预期的 47.6，9 月前值为 47.2。今年 3 月，美国 ISM 制造业指数意外大幅好于预期，突破 50 大关，达到 50.3，结束了连续 16 个月的制造业收缩。不过从之后几个月的数据来看，美国制造业的单月扩张仅为昙花一现。总体而言，美国制造业活动在过去两年中的每个月几乎都在萎缩，除了一个月之外。

图 3：美国制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国 10 月 ISM 服务业 PMI 指数为 56，创 2022 年 7 月以来新高，预期为 53.8，9 月前值为 54.9。同日稍早，Markit 公布的数据显示：美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值 55，创 2024 年 7 月以来新低，预期 55.3，初值 55.3。价格收取分项指数终值降至 51.8，创 1 月以来新低。商业预期分项指数终值创 6 月以来新高。美国 10 月 Markit 综合 PMI 终值 54.1，预期 54.3，初值 54.3。未来产出分项指数终值升至 67.8，创 1 月以来新高。产出价格分项指数终值降至 2020 年 5 月以来新

低。美国服务业在 10 月再次表现强劲，帮助抵消了制造业目前的疲软，在第四季度初再次推动整体经济增长。

图 4：美国服务业 PMI



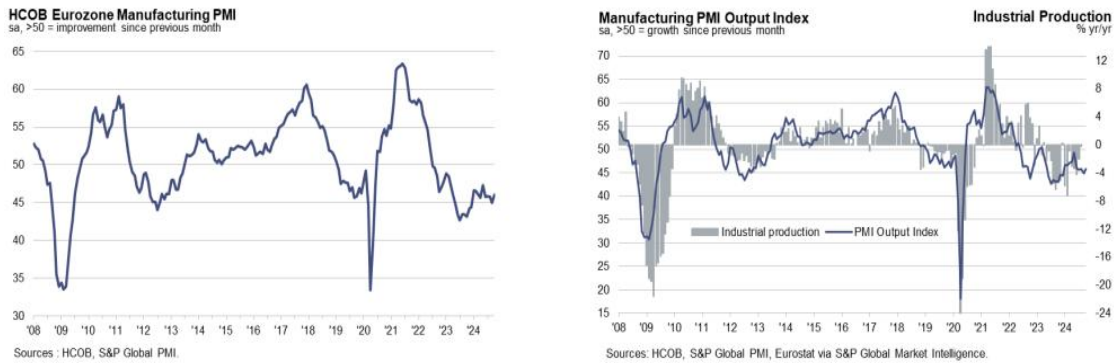
数据来源：华尔街见闻 和合期货

在 6 日美国大选特朗普担任 47 任总统结果公布后日，美联储如期降息 25BP，表示就业和通胀目标所面临的风险“大致平衡”，但决议声明删除了关于“在抗通胀问题上获得信心”的表述。本次利率决议获得一致通过。一些美联储观察人士猜测，删除“在抗通胀问题上获得信心”表述，这可能暗示政策制定者们对 12 月暂停降息持开放态度。

（二）欧元区制造业持续低迷，服务业抵消制造业负面影响

本周公布 10 月欧元区 PMI 指数终值，10 月欧元区制造业 PMI 终值 46.0，较初值的 45.9 小幅上修 0.1 个百分点，高于前值 45.0，创 5 个月新高；制造业 PMI 产出指数为 45.8，高于前值 44.9，创 2 个月新高。其中德国制造业 PMI 为 43.0，较初值 42.6 上修 0.4 个百分点，法国制造业 PMI 为 44.5，与初值 44.5 持平。受最大的两个经济体德国和法国的严重拖累，欧元区 10 月制造业表现疲软，但萎缩速度有所放缓。

图 5：欧元区制造业 PMI&制造业 PMI 产出指数

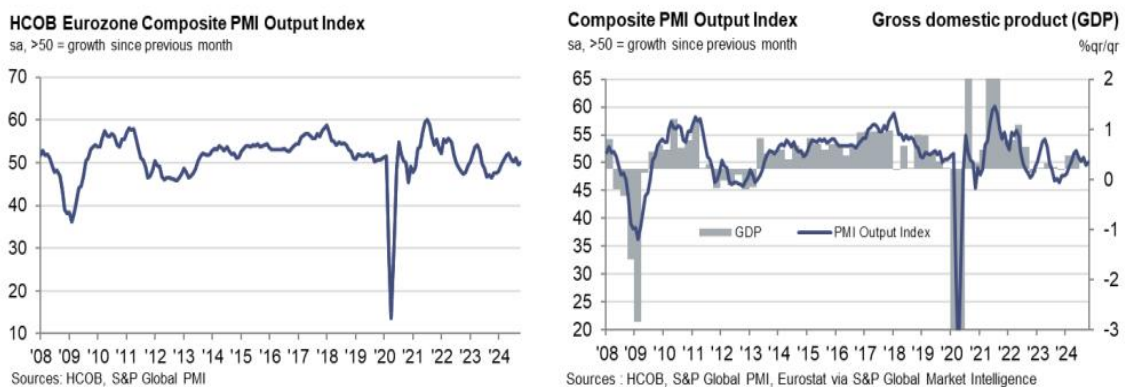


数据来源：华尔街见闻 和合期货

不过，欧元区表现较好的服务业抵消了 10 月制造业 PMI 下滑产生的负面影响。欧元区 10 月综合 PMI 终值 50.0，较初值上修 0.3 个百分点，创两个月新高。10 月服务业 PMI 终值为 51.6，较初值 51.2 上修 0.4 个百分点，为两个月高点。

分国别来看，四大经济体中，法国与西班牙的服务业 PMI 出现了下降，且仅法国的服务业 PMI 低于 50 的荣枯线。德国 10 月服务业 PMI 为 51.6，高于 9 月份的 50.6，较初值 51.4 小幅上修 0.2 个百分点；法国 10 月服务业 PMI 为 49.2，低于 9 月的 49.6，较初值 48.3 上修 0.9 个百分点；意大利 10 月服务业 PMI 为 52.4，高于 9 月的 50.5；西班牙 10 月服务业 PMI 指数为 54.9，低于 9 月份的 57.0。

图 6：欧元区综合 PMI&综合 PMI 产出指数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

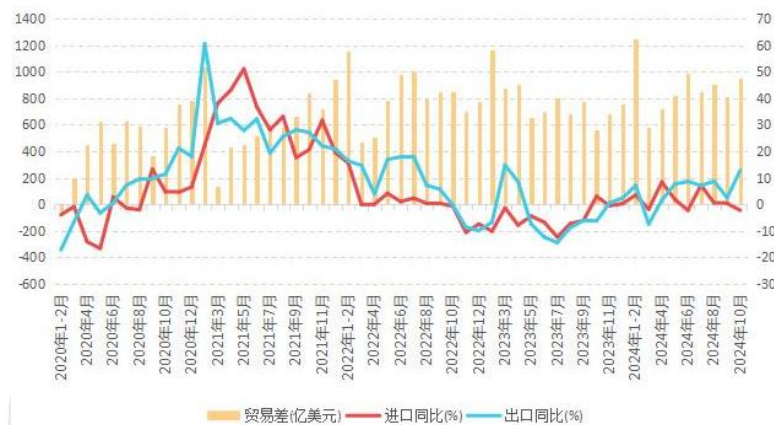
（三）受关税影响提前出货，十月我国对欧盟出口同比回升

10 月出口明显反弹，一方面受到外需边际改善的支撑，另一方面也得益于短期扰动因素的消退。10 月出口当月同比(美元计价)较 9 月回升 10.3pct 至 12.7%，

环比（1.8%）也明显强于季节性（-4.4%）。全球制造业 PMI 有所回升，10 月较 9 月上行 0.6pct 至 49.4%，其中美国（+1.2pct 至 48.5%）、欧元区（+1.0pct 至 46%）均回升。

2024 年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 36.02 万亿元人民币，同比增长 5.2%。其中，出口 20.8 万亿元，增长 6.7%；进口 15.22 万亿元，增长 3.2%；贸易顺差 5.58 万亿元，扩大 17.6%。按美元计价，前 10 个月，我国进出口总值 5.07 万亿美元，增长 3.7%。其中，出口 2.93 万亿美元，增长 5.1%；进口 2.14 万亿美元，增长 1.7%；贸易顺差 7852.7 亿美元，扩大 15.8%。

图 7：中国进出口贸易数据



数据来源：海关总数 和合期货

发达国家方面，对美国和非美国国家的出口增速均出现回升，但回升幅度仍小于对新兴国家和地区的出口增速。在发达国家中，对美国（+5.3pct 至 8.4%）出口增速有所回升；对欧盟（+10.7pct 至 13.0%）、日本（+13.3pct 至 7.0%）、英国（+15.2pct 至 8.4%）等非美发达国家的出口增速回升更为显著。另外，对新兴国家和地区出口增速也均大幅回升，其中对非洲（+21.0pct 至 21.2%）、对拉美（+18.8pct 至 23.2%）、对东盟（+9.6pct 至 16.1%）增速明显反弹，对俄罗斯（+9.3pct 至 27.0%）出口增速则继续上行。

图 8：对主要国家出口情况



数据来源：海关总数 和合期货

五、后市展望

未来航司对运价的调整仍是交易的主线，虽欧盟对我国电动汽车的反补贴行为落地，出口需求一定程度上受到限制。不过明年春节较早，12月是传统出货旺季，市场对12月的出货需求抱有一定期待，预计短期航线运价以企稳或上涨为主。欧洲10月制造业依旧疲软，但服务业表现强劲抵消制造业低迷，欧洲市场表现企稳。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司挺价情况

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。