

# 和合期货：集运欧线周报（20241202-20241206）

——关注货量需求变化，集运市场仍存不确定性



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

12月初运价落地不及前期宣涨水平，且周内仍有航司调降12月上旬（50周）运价，使得市场期待的12月中下旬挺价难以兑现。不过，传统旺季市场还未兑现，市场对后市货运需求仍有较强预期，集运市场面临“弱现实”与“强预期”的博弈，本周集运盘面小幅回落。

### 后市展望

年末季节性出货小高峰尚未开启，市场对未来货量表现仍有期待。但目前下游货量走势偏弱，运价调降也在一定程度上利空集运市场。同时全球经济衰退的背景下，欧美制造业表现依旧低迷，需求表现或不及预期。除此之外，美东码头劳资谈判发展，传出12月将再度协商，或有潜在罢工风险。

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、 航司继续调降运价.....	- 3 -
三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 72 个航次.....	- 4 -
四、美国从中国 11 月进口货量降幅同比扩大.....	- 5 -
五、欧洲经济依旧疲软，未来降息仍有可能.....	- 6 -
（一）美国服务业不及预期，制造业仍在萎缩区间.....	- 6 -
（二）欧元区服务业维稳，制造业企稳.....	- 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

12月初运价落地不及前期宣涨水平，且周内仍有航司调降12月上旬（50周）运价，使得市场期待的12月中下旬挺价难以兑现。不过，传统旺季市场还未兑现，市场对后市货运需求仍有较强预期，集运市场面临“弱现实”与“强预期”的博弈，本周集运盘面小幅回落。

截至本周五，集运欧线LH2502合约收盘价2642.5，周环比上涨3.79%。

图1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

## 二、航司继续调降运价

12月6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2256.46点，较上期上涨1.01%。12月2日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为2828.63点，与上期同比下降1.2%；美西航线运价指数为1717.87点，与上期同比下跌12.4%。

即期运价方面，航司继续调低运价，地中海航运调降50周报价由3140/5240至3020/5040，达飞轮船调降50周报价至2730/5060。当前欧线第50周线上/下报价均值为大柜4920美金，12月下旬目前仅2M联盟和ONE报价，其中2M联盟在第50周的报价均值是大柜4870美金，第51周为大柜5120美金，二者存在一定程度的价差。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



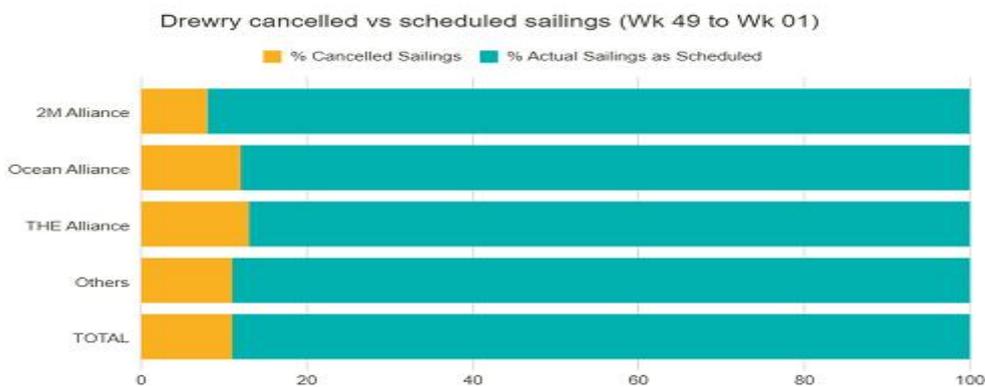
数据来源：上海航运交易所 和合期货

### 三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 72 个航次

从 24 年 12 月 2 日到 25 年 1 月 5 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 72 个航次取消，取消航次总数占计划 719 个航次的 10%。其中，约 49% 将在跨太平洋东向航线上，23% 在亚洲-北欧和地中海航线上，28% 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 18、18 和 8 个，联盟外取消 29 个。未来五周，约有 89% 的船舶能如期航行。

图 3：49-明年第 1 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

11 月 28 日，德路里世界集装箱运价指数 (WCI) 综合指数环比下降 2%，为 3,331 美元/FEU。亚洲至北欧/地中海航线的运价下降了 1%，跨太平洋航线运价

下跌了 3%，而跨大西洋航线运价保持不变。

在过去一个月中，上海至洛杉矶航线的运价出现了大幅度的下降，达到 12%，而上海至鹿特丹和上海至热那亚的运价则因 11 月初 GRI 的实施而大幅上升，分别上涨了 18%和 23%。

船司继续通过增加空班来管理运力，在 11 月，主要的东西向航线上的空班同比上升了 26%，但环比下降了 20%。跨太平洋东行的空班同比激增 88%，从 33 次增加到 62 次。在同一时期，亚洲至北欧/地中海航线的空班下降了 35%，而跨大西洋西行航线保持稳定，为 23 次。

由于 12 月能否维持 GRI 上涨，依然存在不确定性，或需要更多的空班来保持运价高位。与此同时，马士基-赫伯罗特的“双子星”合作项目将在 12 月 3 日开放预订，并预计在 2025 年 2 月启动。

#### 四、美国从中国 11 月进口货量降幅同比扩大

2024 年 11 月，美国从中国大陆进口的集装箱货量环比 10 月下降了 6.77%，但同比去年增长了 15.00%。这一同比增长 15.00%的数据优于 10 月的同比增长 9.65%，显示出今年 11 月尽管是传统的淡季，但货量的下降幅度相较往年更为平缓。相比之下，去年 11 月环比 10 月的货量下降了 11.11%。然而，尽管如此，今年 11 月运价的下降幅度明显超出了去年，主要是由于动态的市场供需和船货以及同行博弈。美西的运价已从今年 6 月 7 月的高峰下降近 70%。

图 4：美国从中国进口集装箱月度货量



数据来源：最航运 和合期货

## 五、欧洲经济依旧疲软，未来降息仍有可能

### （一）美国服务业不及预期，制造业仍在萎缩区间

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。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。

美国11月制造业依然陷入萎缩。美国11月ISM制造业PMI指数48.4，创今年6月以来的最高水平，高于预期的47.6，10月前值为46.5。美国ISM制造业PMI单月上涨1.9个点，为今年3月以来的最大月度涨幅。同日稍早公布的Markit制造业PMI显示，美国11月Markit制造业PMI终值49.7，创2024年6月以来的终值新高。其中，新订单分项指数终值49.3，创6月以来新高，为连续第五个月扩张；供应商交付时间分项指数终值创2022年10月以来的新低。

图5：美国制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

今年二季度以来，美国服务业PMI波动较大，4月和6月的ISM服务业PMI均陷入萎缩。美国11月ISM服务业PMI扩张速度创三个月最慢，低于媒体调查的所有经济学家的预期，新订单和就业增长疲软，表明美国经济中最大的组成部分正在失去动力。美国11月ISM服务业指数52.1，预期55.7，10月前值为56，10月时ISM服务业PMI创下2022年7月以来的新高。11月ISM服务业PMI单月下跌3.9个点，这是6月以来的首次下跌。同日稍早，Markit公布的数据显

示：美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 56.1，预期 57，初值 57。美国 11 月 Markit 综合 PMI 终值 54.9，预期 55.3，初值 55.3。

图 6：美国服务业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

## （二）欧元区服务业维稳，制造业企稳

欧元区 11 月 HCOB 制造业 PMI 终值为 45.2，预期为 45.2，前值为 45.2。欧元区制造业活动上月大幅下滑，需求进一步下滑可能浇灭对即将复苏的希望，而此前 10 月该行业已显示出一些企稳迹象。欧元区 11 月制造业 PMI 终值与初步预估持平且进一步低于荣枯线 50。10 月份该指数为 46，整体指数自 2022 年年中以来一直低于 50。欧元区 11 月 HCOB 服务业采购经理人指数(PMI)终值为 49.5，预期为 49.2，初值为 49.2。欧元区 11 月 HCOB 综合 PMI 终值为 48.3，预期为 48.1，初值为 48.1。

## 六、后市展望

年末季节性出货小高峰尚未开启，市场对未来货量表现仍有期待。但目前下游货量走势偏弱，运价调降也在一定程度上利空集运市场。同时全球经济衰退的背景下，欧美制造业表现依旧低迷，需求表现或不及预期。除此之外，美东码头劳资谈判发展，传出 12 月将再度协商，或有潜在罢工风险。

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。