

和合期货：集运欧线周报（20250120-20250124）

——中东局势+关税威胁，节后集运走势仍需指引



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

周内集运盘面震荡反弹，年关降至，货运需求不足，航司降价揽货，运价持续偏弱。巴以和谈协议达成，红海航运威胁有所放缓，但全面乐观还为时尚早。集运盘面上涨主要是前期利空被消化后的修复，以及市场对特朗普加征关税威胁的担忧。

后市展望

春节后集运市场回归传统淡季，在运输量缺乏增量的预期下，运价难有支撑。不过，较为不确定的是中东局势的未来发展以及特朗普征加关税的威胁。若巴以局势缓和，胡塞武装遵守他们的协议，航司或将逐步恢复航行，运价或将进一步下跌。因而春节前集运盘面或震荡，节后仍需关注长假期间的中东局势以及特朗普加征关税的落地情况。

宏观上，欧元区经济有所回暖，欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 18，前值为 17。欧元区 1 月 ZEW 经济现况指数为-53.8，前值为-55。

风险点：地缘局势变化、中美贸易情况、航司运价调整

目录

一、集运指数市场回顾	3 -
二、 航司运价持续下跌	3 -
三、德路里：空班数量上升，运价波动和地缘政治风险	4 -
四、中东局势不稳，船司返航意愿持观望态度	5 -
五、2024 年 12 月新船新签订单大跌	6 -
（一）新签订单数量环比减少 36 艘，中国船企接单最多韩国排名第二 ..	6 -
（二）全球手持订单 5708 艘，中国船厂 3665 艘占全球市场份额 64.21% ..	7 -
（三）完工量环比下降 4.50%，散货船和集装箱船交付最多	7 -
六、后市展望	8 -
风险揭示：	9 -
免责声明：	9 -

一、集运指数市场回顾

周内集运盘面震荡反弹，年关降至，货运需求不足，航司降价揽货，运价持续偏弱。巴以和谈协议达成，红海航运威胁有所放缓，但全面乐观还为时尚早。集运盘面上涨主要是前期利空被消化后的修复，以及市场对特朗普加征关税威胁的担忧。

截至本周四，集运欧线 LH2504 合约收盘价 1447.8，周环比上涨 17.87%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、航司运价持续下跌

1月17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 2130.82 点，较上期下跌 7.0%。1月20日，上海出口集装箱结算运价指数大幅回落，欧洲航线结算运价指数回落至 2787.38 点，环比下行 14.5%；美西航线结算运价指数回落至 2447.77 点，跌幅达 23.8%。

现货市场方面，目前 WK6 报价均值为大柜 3200 美金。其中 2M 联盟报价均值为大柜 3120 美金，马士基开放 WK7 报价至大柜 2800 美金，降幅 20 美金，WK5 和 WK6 未作进步调降，维持在大柜 3000 美金。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数

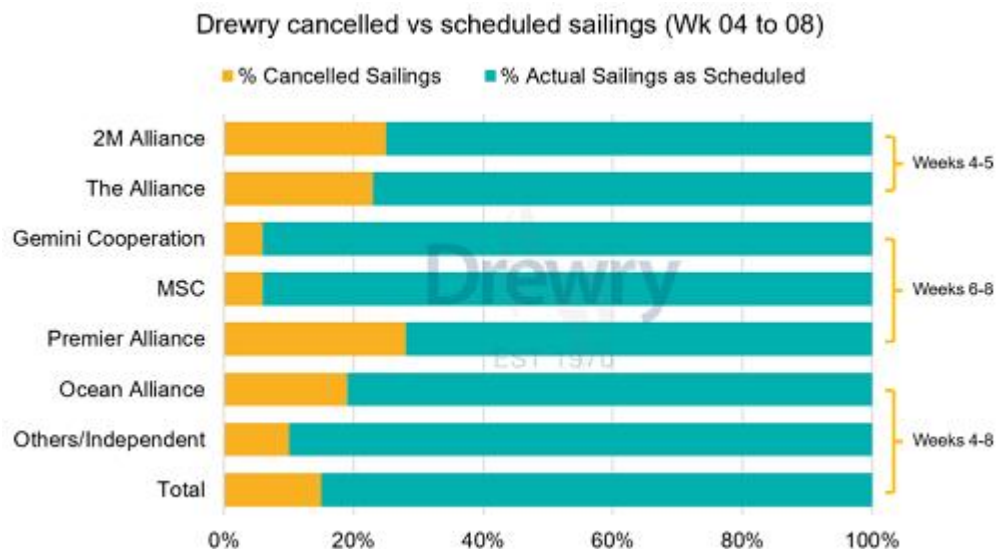


数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、德路里：空班数量上升，运价波动和地缘政治风险

从 25 年 1 月 20 日到 25 年 2 月 23 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 109 个航次取消，取消航次总数占计划 751 个航次的 15%。其中，约 49% 将在跨太平洋东向航线上，34% 在亚洲-北欧和地中海航线上，17% 在跨大西洋西向航线上。

图 3：25 年 4-8 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

随着农历新年的临近以及航运联盟服务的更迭，集装箱航运业正面临空班潮

的冲击，供应链稳定性受到严峻考验。在此期间，市场需求通常会出现季节性下滑，这本就容易引发空班现象。然而，今年的情况更为复杂，航运联盟的更迭和红海地区的局势，如同“双刃剑”，进一步加剧了行业的动荡。

近期，集装箱航运市场因多重因素陷入动荡，运价也呈现出显著的分化态势。1月16日，德路里世界集装箱运价综合指数下滑3%，跌至每3855美元/FEU。具体来看，跨太平洋航线运价下降3%，亚洲至欧洲/地中海航线运价更是下跌4%，而大西洋航线运价则逆势上扬4%，且较去年同期大幅增长86%。

加沙地带的局势虽有缓和迹象，但其对集运的冲击仍在持续发酵。尽管潜在的停火协议为中东地区的和平带来一线曙光，但航运业对此仍持谨慎态度。德路里认为，在停火协议得到全面确认之前，市场不会出现立竿见影的变化。即便胡塞武装承诺停止对航运船只的袭击，船司也大概率会观望一段时间，待停火局势真正稳定后，才会逐步恢复正常的航运业务。

四、中东局势不稳，船司返航意愿持观望态度

上周日，巴以和谈协议开始执行，同时胡塞武装在发给航运业组织和官员的邮件中表示，将停止自2023年11月以来针对红海商船的大规模袭击行动，接下来，他们只会袭击与以色列有关联的船只，直至加沙停火协议三个阶段完全得到执行。胡塞武装将即刻停止针对以下三类船舶的袭击：由以色列个人或实体管理或运营的船舶、前往以色列港口的船舶，以及由美国或英国实体拥有或悬挂其国旗的船舶。但只有停火协议完全执行后，胡塞武装才会停止制裁以色列全资拥有或悬挂以色列船旗的船舶。

之后，俩家航司马士基和赫伯罗特均表示，哈马斯和以色列宣布停火后，将会密切关注中东局势，不会立即返回红海，可见巴以停火协议谈成并不意味着红海通行安全。

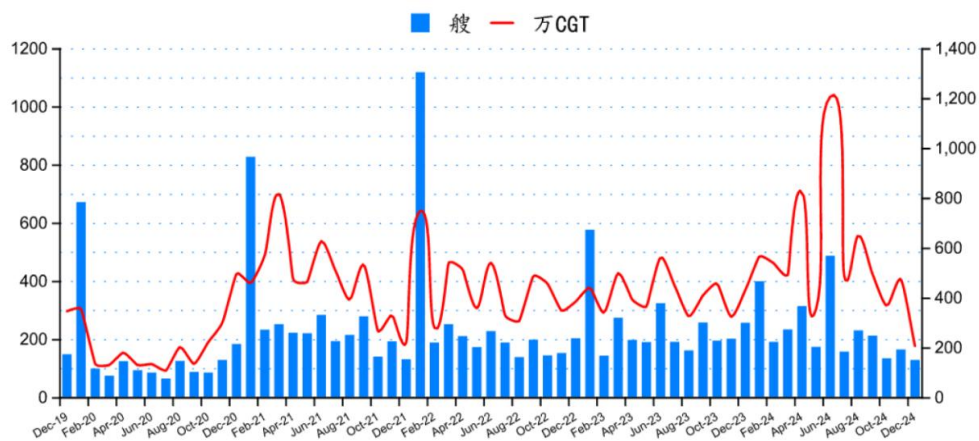
五、2024 年 12 月新船新签订单大跌

（一）新签订单数量环比减少 36 艘，中国船企接单最多韩国排名第二第二

根据克拉克森最新数据统计（截至 2025 年 1 月 8 日），2024 年 12 月份全球新签订单 127 艘，共计 2,083,011CGT。与 2024 年 11 月份全球新签订单 163 艘，共计 4,755,791CGT 相比较，数量环比减少 36 艘，修正总吨环比下降 56.20%。与 2023 年 12 月份全球新签订单 255 艘，共计 4,333,568CGT 相比较，数量同比减少 128 艘，修正总吨同比下降 51.93%。其中集装箱船 14 艘，共计 255760 标箱，集装箱船新签 10 艘超巴拿马型集装箱船、3 艘巴拿马型集装箱船和 1 艘灵便型集装箱船。按接单船厂国家来看，12 月份全球新船订单 127 艘，合计 2,083,011CGT，其中中国接获 80 艘，共计 1,753,411CGT；日本接获 2 艘，共计 62,628CGT；韩国接获 3 艘，共计 73,974CGT。修正总吨分别占全球新船订单量的 84.18%、3.01%和 3.55%。

2024 年全球新船订单 2,809 艘，合计 168,945,146 载重吨，与 2023 年新签订单 2,951 艘，合计 127,617,780 载重吨相比，艘数和载重吨分别同比下降 4.81% 和上升 32.38%。其中集装箱船 380 艘，共计 4352141 标箱。从国家来看，中国新签订单 1796 艘，合计 46,820,641CGT；日本新签订单 186 艘，合计 3,081,275CGT；韩国新签订单 291 艘，合计 11,365,922CGT；修正总吨分别占全球新船订单量的 70.04%、4.61%和 17.00%。

图 4：全球新签订单变化情况



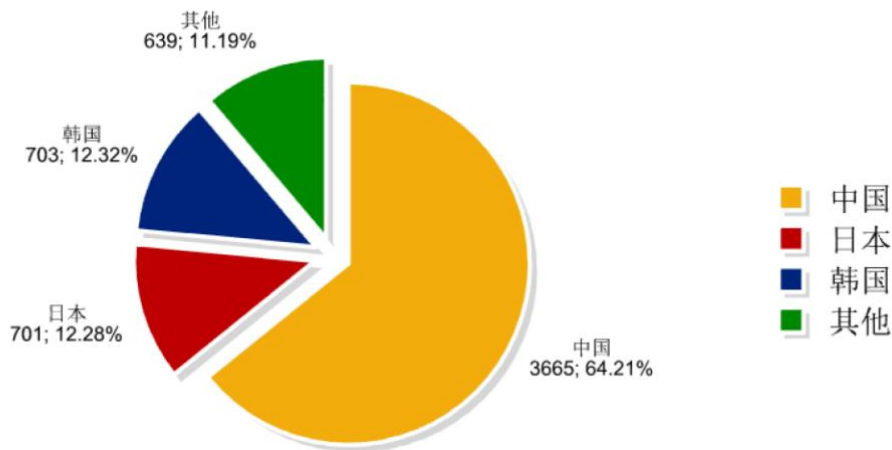
数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

（二）全球手持订单 5708 艘，中国船厂 3665 艘占全球市场份额 64.21%

据统计，截至 2025 年 1 月 8 日全球船厂手持订单 5708 艘，共计 157165909 CGT。和 2024 年 12 月 9 日统计的 5695 艘，合计 155499238CGT 相比，手持订单数量环比上升 0.23%，修正总吨环比上升 1.07%。其中中国船厂手持订单量为 3665 艘，共计 90908361CGT，艘数占全球市场份额的 64.21%，CGT 占 57.84%；韩国船厂的手持订单量为 703 艘，共计 36827080CGT，艘数占全球市场份额的 12.32%，CGT 占 23.43%；日本船厂的手持订单量为 701 艘，共计 12959444CGT，艘数占全球市场份额的 12.28%，CGT 占 8.25%。

从主要船型来看，散货船手持订单量为 1385 艘，共计 110,365,964 载重吨；油船手持订单量为 1407 艘，共计 98454574 载重吨；集装箱船手持订单量为 778 艘，共计 8,310,787 标箱。

图 5：2024 年 12 月全球船厂手持订单量



数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

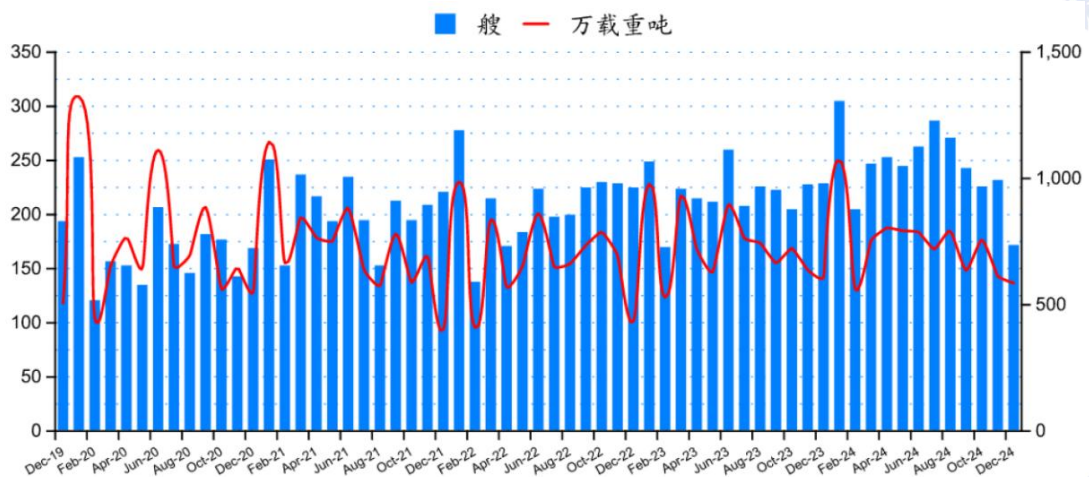
（三）完工量环比下降 4.50%，散货船和集装箱船交付最多

2024 年 12 月份全球船厂共交付新船 171 艘，共计 5854111 载重吨。与 2024 年 11 月份全球新船交付订单 231 艘，共计 6,129,821 载重吨相比较，数量环比下

降 25.97%，载重吨环比下降 4.50%。与 2023 年 12 月份全球船厂共交付新船 228 艘，共计 6,078,747 载重吨相比较，数量同比下跌 25.00%，载重吨同比下降 3.69%。其中集装箱船的交付数量为 27 艘，共计 209876 标箱。

2024 年全球船厂共交付新船 2,937 艘，共计 88,837,315 载重吨，与 2023 年全球新船交付订单 2,637 艘，共计 88,254,480 载重吨相比较，数量同比上升 11.38%，载重吨同比上升 0.66%。其中集装箱船的交付数量为 474 艘，共计 2905137 标箱。

图 6：全球新船交付量变化情况



数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

六、后市展望

春节后集运市场回归传统淡季，在运输量缺乏增量的预期下，运价难有支撑。不过，较为不确定的是中东局势的未来发展以及特朗普征加关税的威胁。若巴以局势缓和，胡塞武装遵守他们的协议，航司或将逐步恢复航行，运价或将进一步下跌。因而春节前集运盘面或震荡，节后仍需关注长假期间的中东局势以及特朗普加征关税的落地情况。

宏观上，欧元区经济有所回暖，欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 18，前值为 17。欧元区 1 月 ZEW 经济现况指数为-53.8，前值为-55。

风险点：地缘局势变化、中美贸易情况、航司运价调整

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。