

和合期货：集运欧线周报（20250303-20250307）

——关注货运需求变化，集运或震荡运行



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：

周内行情回顾

周内集运市场先跌后涨。3月运价宣涨证伪，集运盘面大跌。欧线下游货量表现偏弱，航司端揽货压力不减，3月运力供给同比增长也对运价构成压力，3月运价表现偏弱。然马士基宣涨4月运价，强预期支撑多头情绪高涨，集运指数强势上行。

后市展望

集运供需格局仍显宽松，航司揽货压力较大，不利于运费走势。短期来看，3月运价仍显疲态，需求支撑较弱。4月宣涨运价的强预期与弱现实博弈，集运市场未来走势不明确，需观察近期装载率边际改善的持续性和幅度。

风险点：地缘局势变化、航司运价变动情况

目录

一、集运指数市场回顾	- 3 -
二、 3 月运价宣涨证伪，4 月部分航司宣涨运价	- 3 -
三、东西向主航线宣布取消 43 个航次	- 4 -
四、欧美制造业依旧萎缩，服务业持续扩张	- 5 -
（一）美国服务业持续扩张	- 5 -
（二）欧元区服务业扩张难抵制造业长期下滑	- 6 -
五、后市展望	- 7 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、集运指数市场回顾

周内集运市场先跌后涨。3月运价宣涨证伪，集运盘面大跌。欧线下游货量表现偏弱，航司端揽货压力不减，3月运力供给同比增长也对运价构成压力，3月运价表现偏弱。然马士基宣涨4月运价，强预期支撑多头情绪高涨，集运指数强势上行。截至本周五，集运欧线主力EC2504合约收盘价2330，周环比上涨3.56%。

图1：集运欧线期货价格



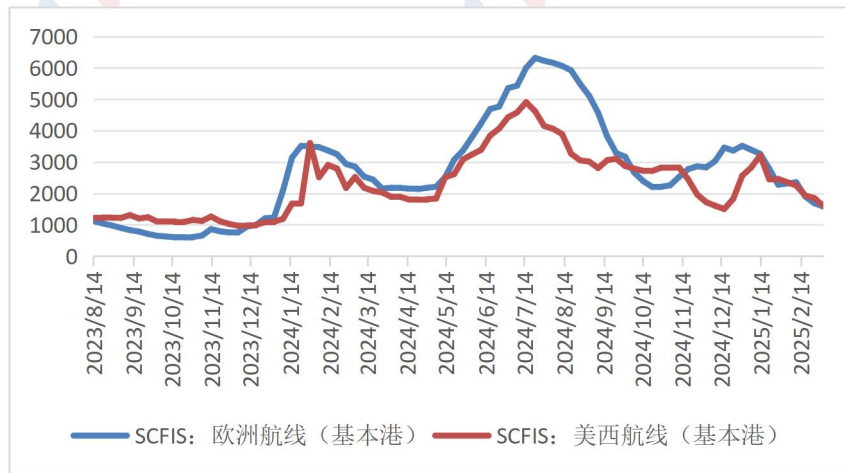
数据来源：文华财经 和合期货

二、3月运价宣涨证伪，4月部分航司宣涨运价

2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为1515.29点，较上期下跌5.0%。3月3日，上海出口集装箱结算运价指数持续回落，欧洲航线结算运价指数回落至1580.8点，环比下降6.2%；美西航线结算运价指数上涨至1599.93点，跌幅为13.6%。

现货运价方面，3月航司宣涨证伪，目前欧线wK11报价均值在大柜2290美金左右，wK12报价均值为大柜2260美金。其中马士基当前wK12报价已降至大柜2000美金，为目前FAK报价低点，后续不排除仍有航司跟进降价。马士基最新宣涨4月运价至2600/4000，提涨幅度较高。

图2：上海出口集装箱结算运价指数

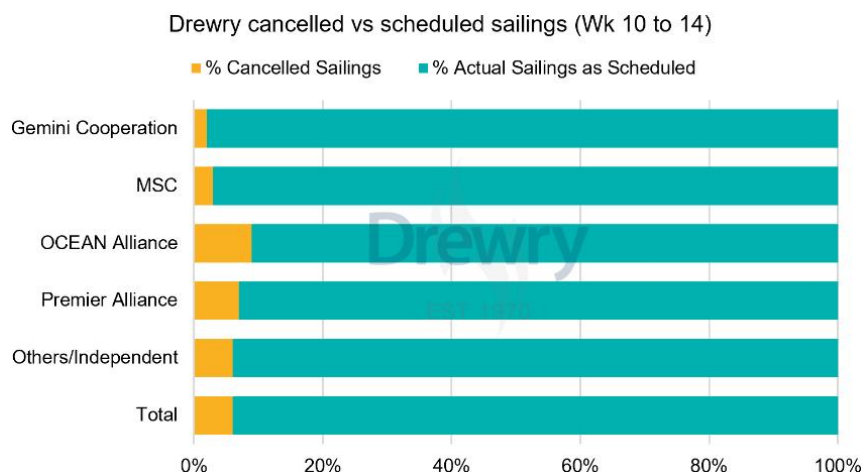


数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、东西向主航线宣布取消 43 个航次

从 25 年 2 月 24 日到 25 年 3 月 30 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 43 个航次取消，取消航次总数占计划 716 个航次的 6%，其中，约 44% 将在跨太平洋东向航线上，35% 在亚洲-北欧和地中海航线上，21% 在跨大西洋西向航线上。

图 3：10 周-14 周航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

未来五周船期准班率有望提升，约 94% 船舶将实现准班运营。其中 Geminis 表现尤为亮眼，预计准班率将达 98%！不过需警惕船司为应对运力过剩和稳定运

价而加码“空班”策略，这一数据或将出现波动。

美国可能实施的新关税政策正在引发行业广泛担忧，包括对外籍船舶征收港口税和对中国建造船舶加征关税。这些措施可能导致单次靠港费用高达 150 万美元，预计将影响 80% 赴美集装箱船。船司或将被迫调整航线，导致运营成本上升和贸易效率下降。

这一贸易动态变化预计将加剧行业现有挑战。除政策变动带来的不确定性外，船司当前还面临运价持续下跌和运力过剩的双重压力。

四、欧美制造业依旧萎缩，服务业持续扩张

（一）美国服务业持续扩张

美国 2 月 ISM 服务业 PMI 意外高于预期，以更快的速度扩张，市场关注的就业指标创三年多的新高。与此同时，价格指数处于高位。美国 2 月 ISM 服务业 PMI 指数为 53.5，高于预期的 52.5，1 月前值为 52.8。50 为荣枯分水岭。当日稍早公布的另一重要美国 PMI 数据显示：美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值 51，创 2023 年 11 月以来终值新低。其中，现有业务分项指数终值降至 47.4，创 2023 年 12 月以来的终值新低，扭转之前的扩张趋势；就业分项指数降至 2024 年 11 月以来新低。美国 2 月 Markit 综合 PMI 终值 51.6，创 2024 年 4 月份以来终值新低。其中，新订单分项指数终值降至 51.9，创 2024 年 5 月份以来终值新低，连续第十个月扩张；新出口业务分项指数终值创 2023 年 5 月份以来新低。

图 4：美国 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国劳工部周四公布的数据显示，美国劳工部周四公布，美国截至 3 月 1

日当周初请失业金人数为 22.1 万人，预测为 23.5 万人，前一周为 24.2 万人。美国至 2 月 22 日当周续请失业金人数为 189.7 万人。预测为 188 万人，前一周为 186.2 万人。

美国上周初请失业金人数下降 2.1 万人，回到年初时的温和水平。不过续请失业金人数上升，已接近今年 1 月创下的三年来的最高水平，关税政策和政府大幅削减支出或仍将对劳动力市场造成一定影响。

图 5：美国初请失业金人数

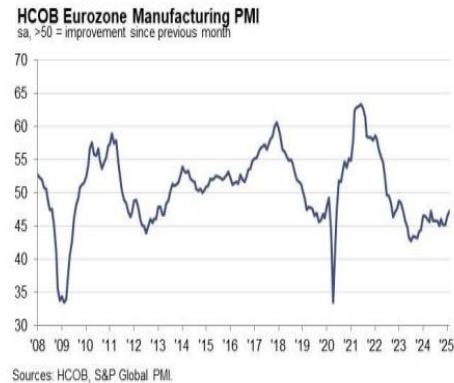


数据来源：文华财经 和合期货

（二）欧元区服务业扩张难抵制造业长期下滑

欧元区 2 月 HCOB 制造业 PMI 终值为 47.6，预期为 47.3，欧元区制造业依旧处于萎缩区间；欧元区 2 月 HCOB 服务业 PMI 终值为 50.6，预期为 50.7，前值为 51.3；欧元区 2 月 HCOB 综合 PMI 终值为 50.2，预期为 50.2，前值为 50.2。欧元区 1 月生产者物价指数环比增长 0.8%，预期为增长 0.5%，前值由增长 0.4% 增长为 0.5%。

图 6：欧元区 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

五、后市展望

集运供需格局仍显宽松，航司揽货压力较大，不利于运费走势。短期来看，3月运价仍显疲态，需求支撑较弱。4月宣涨运价的强预期与弱现实博弈，集运市场未来走势不明确，需观察近期装载率边际改善的持续性和幅度。

风险点：地缘局势变化、航司运价变动情况

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。