

和合期货：集运欧线周报（20240422-20240426）

——地缘冲突扰动市场情绪，假期对运力支撑减弱，集运涨势或放缓



和合期货
HEHE FUTURES

作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

胡塞武装袭击货船的行为持续，对集运盘面形成利多，但欧线船只多数绕行好望角，实际对集运供应端影响有限，更多加强市场对绕行长期化的预期。淡季新一轮的运价涨价热潮支撑盘面，五一航司停航高规模，假期过后运力陆续恢复，集运上涨势头或逐步放缓。

宏观方面，4月欧元区整体PMI初值从3月份的50.3反弹至51.4，高出市场预期50.7，为连续第二个月站到荣枯线上方，增速为11个月最高。具体来看，德国4月综合PMI由47.7升至50.5，高于预期值48.4，其中制造业PMI初值为42.2，不及预期的42.7，略高于前值41.9。而服务业则从50.1跃升至53.3，超出预期值50.5。欧洲市场服务业表现强于制造业，欧洲市场仍有可能在6月降息。美国4月PMI初值全线不及预期，制造业仅49.9，通胀压力明显下降。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	3-
二、淡季市场突现“涨价潮”，现货运价上调.....	3-
三、巴拿马运河通行量开始复苏.....	5-
四、欧元区服务业活动增强，美国经济略有放缓.....	6-
（一）欧元区服务业推升综合 PMI.....	6-
（二）美联储经济略有放缓.....	7-
五、后市展望.....	8-
风险揭示：.....	9-
免责声明：.....	9-

一、集运指数市场回顾

中东局势错综复杂，地缘冲突风险仍在，红海绕行预期支撑集运盘面。新一轮航司涨价，且五一假期临近，欧美补库存，较多货量将在4月底出货，传言欧线船舶满舱，美西线船舶装载率也不错。驱动EC盘面上行。截至本周五，集运欧线EC2406合约收盘价2981.4点，周环比上涨13.4%。

图1：集运欧线期货价格



数据来源：博易大师 和合期货

二、淡季市场突现“涨价潮”，现货运价上调

上周多家航司发布涨价函，包括地中海、达飞、赫伯罗特、马士基等龙头公司，部分航线涨幅接近70%。此轮调价的航线主要集中在美国、南美、欧洲、红海等区域。

由于“红海危机”的爆发，全球供需关系再度失衡，因此海运市场迎来此次“涨价潮”。在地缘政治威胁下，不少集装箱船选择放弃红海航线，绕行好望角。据估算，以远东至欧洲航线为例，由于绕道，船舶单向运输时间拉长了8天，燃油成本增加了65万美元。这些附加成本最终会转移给消费者，运价随之大涨。

4月19日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）为1769.54点，较上期回升0.1%。4月22日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为2134.85点，与上期同比下跌0.6%；美西航线运价指数为1797.45点，与上

期同比下跌 0.3%。

图 2：5 月航司涨价情况

地中海	<p>MSC announces the following new freight all kind (FAK¹) rates export Asia to Europe. Effective as from 1 May 2024 but not beyond 14 May 2024 from all Asian ports (including Japan, Korea & Southeast Asia) to North Europe, the new rates in US Dollars unless otherwise specified:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Port of discharge</th> <th colspan="2">New All in Rates</th> </tr> <tr> <th>20 DV</th> <th>40 DV-HC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NWC</td> <td>\$2,700</td> <td>\$4,500</td> </tr> <tr> <td>EAST MED</td> <td>\$4,100</td> <td>\$5,600</td> </tr> <tr> <td>BLACK SEA</td> <td>\$4,200</td> <td>\$5,800</td> </tr> <tr> <td>WMED</td> <td>\$3,600</td> <td>\$5,400</td> </tr> <tr> <td>ADRIATIC</td> <td>\$3,600</td> <td>\$5,400</td> </tr> </tbody> </table>	Port of discharge	New All in Rates		20 DV	40 DV-HC	NWC	\$2,700	\$4,500	EAST MED	\$4,100	\$5,600	BLACK SEA	\$4,200	\$5,800	WMED	\$3,600	\$5,400	ADRIATIC	\$3,600	\$5,400																
Port of discharge	New All in Rates																																				
	20 DV	40 DV-HC																																			
NWC	\$2,700	\$4,500																																			
EAST MED	\$4,100	\$5,600																																			
BLACK SEA	\$4,200	\$5,800																																			
WMED	\$3,600	\$5,400																																			
ADRIATIC	\$3,600	\$5,400																																			
达飞	<p>FAK Rates - From Asia to the Mediterranean & North Africa</p> <p><small>PRICE AND SURCHARGE UPDATES</small></p> <p>Please find the new applicable CMA CGM Freight All Kinds (FAK) rates (*) as follows from May 1st to 14th, 2024 (date of loading in the origin ports) until further notice.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>20'</th> <th>40'/40'HC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>WEST MEDITERRANEAN (in USD)</td> <td>3,800</td> <td>5,200</td> </tr> <tr> <td>ADRIATIC (in USD)</td> <td>3,900</td> <td>5,300</td> </tr> <tr> <td>EAST MEDITERRANEAN (in USD)</td> <td>3,900</td> <td>5,300</td> </tr> <tr> <td>BLACK SEA (in USD)</td> <td>4,000</td> <td>5,400</td> </tr> <tr> <td>ALGERIA (in USD)</td> <td>5,100</td> <td>6,800</td> </tr> <tr> <td>TUNISIA (in USD)</td> <td>4,600</td> <td>6,200</td> </tr> <tr> <td>LIBYA (in USD)</td> <td>5,000</td> <td>6,700</td> </tr> <tr> <td>MOROCCO (in USD)</td> <td>4,600</td> <td>6,100</td> </tr> </tbody> </table>		20'	40'/40'HC	WEST MEDITERRANEAN (in USD)	3,800	5,200	ADRIATIC (in USD)	3,900	5,300	EAST MEDITERRANEAN (in USD)	3,900	5,300	BLACK SEA (in USD)	4,000	5,400	ALGERIA (in USD)	5,100	6,800	TUNISIA (in USD)	4,600	6,200	LIBYA (in USD)	5,000	6,700	MOROCCO (in USD)	4,600	6,100									
	20'	40'/40'HC																																			
WEST MEDITERRANEAN (in USD)	3,800	5,200																																			
ADRIATIC (in USD)	3,900	5,300																																			
EAST MEDITERRANEAN (in USD)	3,900	5,300																																			
BLACK SEA (in USD)	4,000	5,400																																			
ALGERIA (in USD)	5,100	6,800																																			
TUNISIA (in USD)	4,600	6,200																																			
LIBYA (in USD)	5,000	6,700																																			
MOROCCO (in USD)	4,600	6,100																																			
赫伯罗特	<p>• Per Container in USD</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Destination</th> <th>20' Dry</th> <th>40' Dry</th> <th>40' HC</th> <th>20' RF</th> <th>40' RF</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>North Europe*</td> <td>1650</td> <td>3100</td> <td>3100</td> <td>1650</td> <td>3100</td> </tr> <tr> <td>West Mediterran...</td> <td>2800</td> <td>3500</td> <td>3500</td> <td>2800</td> <td>3500</td> </tr> <tr> <td>Adriatic*</td> <td>2825</td> <td>3550</td> <td>3550</td> <td>2825</td> <td>3550</td> </tr> <tr> <td>East Mediterran... Black Sea (Bulgaria, Romania), Türkiye & Egypt</td> <td>3300</td> <td>3900</td> <td>3900</td> <td>3300</td> <td>3900</td> </tr> <tr> <td>North Africa*</td> <td>3475</td> <td>4700</td> <td>4700</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Destination	20' Dry	40' Dry	40' HC	20' RF	40' RF	North Europe*	1650	3100	3100	1650	3100	West Mediterran...	2800	3500	3500	2800	3500	Adriatic*	2825	3550	3550	2825	3550	East Mediterran... Black Sea (Bulgaria, Romania), Türkiye & Egypt	3300	3900	3900	3300	3900	North Africa*	3475	4700	4700		
Destination	20' Dry	40' Dry	40' HC	20' RF	40' RF																																
North Europe*	1650	3100	3100	1650	3100																																
West Mediterran...	2800	3500	3500	2800	3500																																
Adriatic*	2825	3550	3550	2825	3550																																
East Mediterran... Black Sea (Bulgaria, Romania), Türkiye & Egypt	3300	3900	3900	3300	3900																																
North Africa*	3475	4700	4700																																		

数据来源：航司官网 搜航网 和合期货

图 3：上海出口集装箱结算运价指数



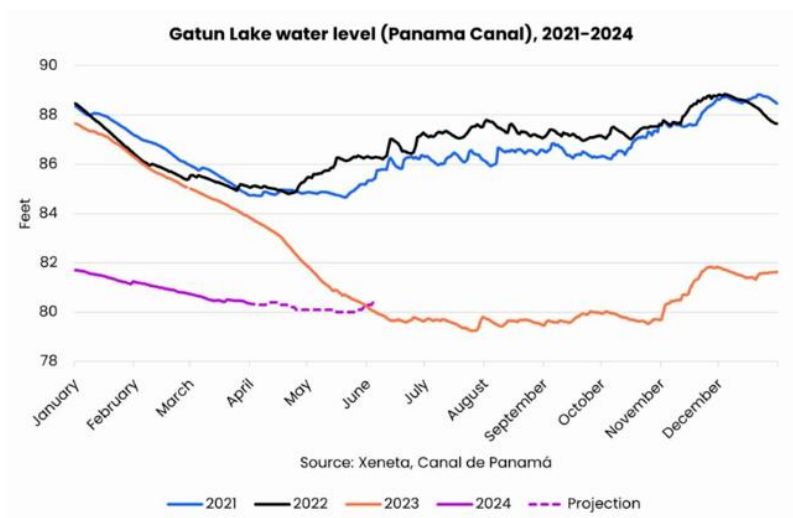
数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、巴拿马运河通行量开始复苏

自 2023 年 5 月以来，巴拿马运河管理局(ACP)决定削减每日过境量。

持续的干旱，加上厄尔尼诺天气现象，导致全球大量商船队因拥堵和高额通行费而决定避开该水道但根据 2024 年 3 月的通行数据显示，自 2023 年 7 月以来，巴拿马运河船只通行数量首次出现环比增长。通行量有所好转，但复苏之路还很漫长。

图 4：2021-2024 年加通湖水位



数据来源：国际船舶网 和合期货

ACP 称，在经历了一年因干旱导致吃水和过境量减少后，目前旱季已接近尾声，明年转运将恢复正常。根据加通湖目前和预计的水位，巴拿马运河在 3 月份增加了额外的船位，使每天的总过境次数达到 27 次，这比原本担心的每天 18 次过境量有了显著提升。

ACP 声称没有出现船只排长队的情况，运河外等待的船只数量与每天过境时段的预期数量相当，大多数船只都有预订，并经常提前到达，ACP 还补充说，这些船只通常在过境前会加油或补充补给。

目前的预测显示，四月下旬将迎来稳定的降雨，并将持续几个月。如果情况确实如此，运河计划逐步放宽通行限制，到 2025 年完全恢复正常，每天的通过量将增加到 36 次。

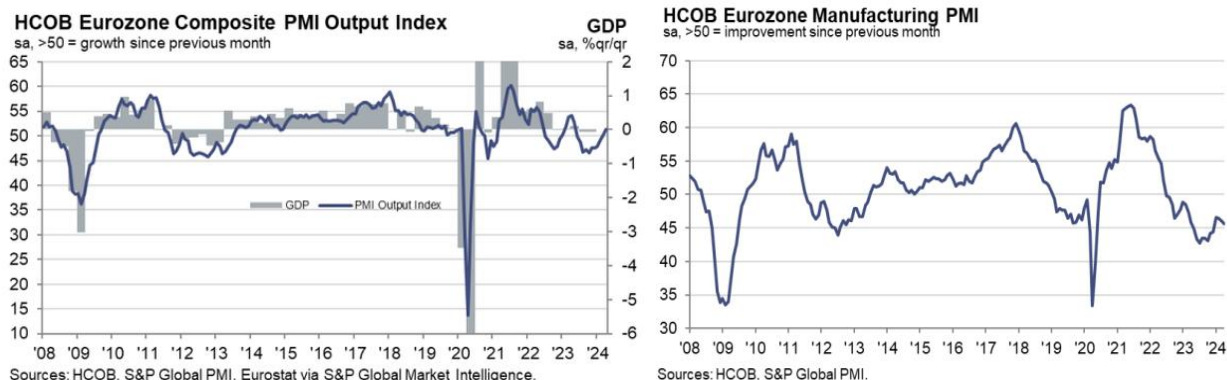
ACP 否认了船只长时间等待才能通过运河的说法。他们表示，等待的船只中有超过 75% 都已经提前预订，并将在指定日期过境，等待时间极短甚至不需等待。根据数据显示，今年没有预约的船舶平均等待时间略低于 2.5 天，远低于去年 1 月至 3 月的 3.6 天和 2022 年同期的 3.8 天。

四、欧元区服务业活动增强，美国经济略有放缓

（一）欧元区服务业推升综合 PMI

4 月欧元区整体 PMI 初值从 3 月份的 50.3 反弹至 51.4，高出市场预期的 50.7，为连续第二个月站到荣枯线上方，增速为 11 个月最高。其中，服务业 PMI 初值从上个月的 51.5 进一步升至 52.9，也超出市场预期，达到 11 个月来的高点。但制造业持续低迷，欧元区制造业 PMI 从 46.1 降至 45.6，为 4 个月来最低，自 2022 年中期以来一直处于收缩区间。欧元区第二季度开局良好，综合 PMI 初值进一步扩张，这主要是由服务业推动的，服务业的活动进一步增强。积极的数据表明欧元区第二季度可能会增长 0.3%，与 1 月至 3 月期间的增长率持平。

图 5：欧元区 PMI & 制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）美联储经济略有放缓

美国 4 月 PMI 初值全线不及预期，制造业仅 49.9，通胀压力明显下降。重要分项指数方面，综合 PMI 数据中：订单分项指标显示六个月来首次出现收缩；就业分项指数显示，就业人数为 2020 年以来首次萎缩，单月下滑 3.2 个点至 48，是由于服务业就业人数萎缩和制造商部分的增长放缓；价格指数从 10 个月高点回落。

图 6：美国 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

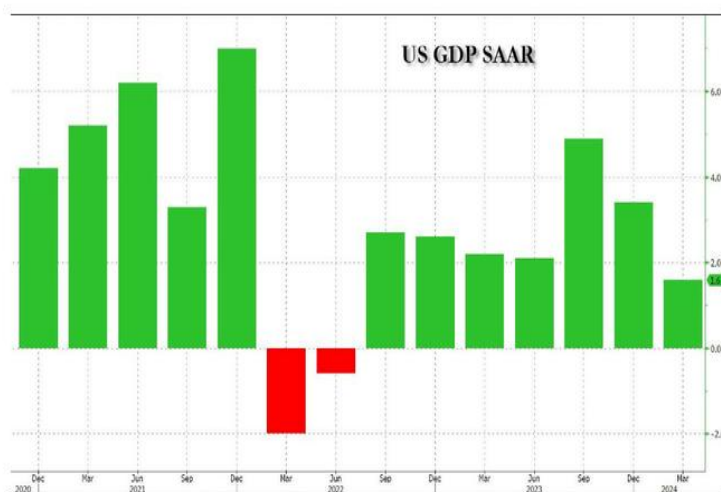
通胀急剧上升，消费者和政府支出降温，美国第一季度经济大幅放缓，为近两年来最低增长水平。美国商务部发布的数据显示，美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值增长 1.6%，远不及市场预期的 2.5%，较去年四季度的 3.4% 大幅放

缓。

同时发布的季度通胀数据方面，个人消费支出（PCE）年化季环比初值增长 2.5%，较前值 3.3% 大幅放缓，同样不及预期的 3%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.7%，超出预期的 3.4%，几乎是前值 2% 的两倍，为一年来首次出现季度增长。显示核心通胀依然顽固。

由于消费者的消费热情可能接近尾声，经济在接下来的几个季度可能会进一步放缓。此外，随着通胀持续给消费者带来更大压力，储蓄率正在下降。我们应该预计，随着总需求放缓，通胀今年将有所缓解，但距离美联储 2% 的目标仍遥遥无期。

图 7：美国 GDP 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

五、后市展望

胡塞武装袭击货船的行为持续，对集运盘面形成利多，但欧线船只多数绕行好望角，实际对集运供应端影响有限，更多加强市场对绕行长期化的预期。淡季新一轮的运价涨价热潮支撑盘面，五一航司停航高规模，假期过后运力陆续恢复，集运上涨势头或逐步放缓。

宏观方面，4月欧元区整体 PMI 初值从3月份的 50.3 反弹至 51.4，高出市场预期的 50.7，为连续第二个月站到荣枯线上方，增速为 11 个月最高。具体来

看，德国 4 月综合 PMI 由 47.7 升至 50.5，高于预期值 48.4，其中制造业 PMI 初值为 42.2，不及预期的 42.7，略高于前值 41.9。而服务业则从 50.1 跃升至 53.3，超出预期值 50.5。欧洲市场服务业表现强于制造业，欧洲市场仍有可能在 6 月降息。美国 4 月 PMI 初值全线不及预期，制造业仅 49.9，通胀压力明显下降。

风险点：地缘政治问题、航司跟涨运价情况

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。