

## 和合期货：集运欧线月报（2024 年 08 月）

——海运价格松动，利好支撑减弱，未来集运主力或重心下移



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：

**回顾：**月初红海局势越发混乱，胡塞袭击次数增多，且在旺季提前到来的背景下，亚洲港口拥堵、多国的关税威胁、欧美港口罢工等因素支撑集运现货价格，集运欧线主力 EC2408 于 7 月 4 日冲高逾 5800 点，刷新年内最高点。后巴以停火协议进入新一轮和谈，重燃红海复航信心。而 7 月第一周公布的上海-欧洲的现货运价有所回落，利空市场情绪。EC2408 涨势乏力，小幅震荡回落。同时也担忧前期投放运力在后市没有货量支撑而引起的运力过剩，新晋主力 EC2410 在悲观情绪下，资金离场，五连阴，跌逾 1100 点。随着悲观情绪消退，运价依旧高位维持，且我国东南港口受台风天气影响，集运主力再次回归供需偏紧的现实。然考虑到在货量跟进不足，前期投放的运力或将走向过剩，集运市场震荡运行。

**后市展望：**集运市场利好支撑逐渐走弱，亚洲港口拥堵现象缓解，巴拿马运河通航将于 9 月恢复正常通航水平，而运力依旧保持快速增长，据 Alphaliner 数据显示，截至 7 月 26 日，运力增加了 77674TEU 达到 3598.77479 万 TEU。当前海运市场运价已经出现松动，部分航线开始下调运价。而需求旺季提前到来，预计到 8 月后货量需求难有进一步增长，或许海运的这波狂欢会在“传统旺季”终结。一旦货量需求下降，前期投放的运力也将使欧线市场供需形势由紧趋于宽松。

鉴于集运市场已经适应绕行，因而市场对于地缘局势的影响趋于钝化，远月合约对地缘局势变化较为敏感，预计 8 月集运主力重心或有所下移。

**风险点：**地缘局势变化、海运运价调整、货量需求变化

## 目录

|                                                    |        |
|----------------------------------------------------|--------|
| 一、集运指数行情回顾 .....                                   | - 3 -  |
| 二、雨季提前到来，巴拿马运河将于 9 月增加过境船只数量 .....                 | - 4 -  |
| 三、上半年新船订单同步减少，集装箱船持续交付 .....                       | - 5 -  |
| （一）新签订单数量环比增加 72 艘，中国船企接单最多韩国排名第二 .....            | - 5 -  |
| （二）全球手持订单 4,925 艘，中国船厂 3068 艘占全球市场份额的 62.29% ..... | - 6 -  |
| （三）完工量环比下降 3.10%，油船和集装箱船交付最多 .....                 | - 7 -  |
| 四、全球港口拥堵和船舶运力紧张的状况正在缓解 .....                       | - 8 -  |
| 五、欧美降息预期升温，中国经济保持稳定 .....                          | - 9 -  |
| （一）内需不足，拖累生产，中国制造业 PMI 小幅回落 .....                  | - 9 -  |
| （二）欧元区 7 月通胀意外上涨，但降息预期仍在 .....                     | - 10 - |
| （三）美国制造业再度降温，9 月降息预期升温 .....                       | - 11 - |
| 六、后市展望 .....                                       | - 12 - |
| 风险揭示: .....                                        | - 13 - |
| 免责声明: .....                                        | - 13 - |

## 一、集运指数行情回顾

月初红海局势越发混乱，胡塞袭击次数增多，且在旺季提前到来的背景下，亚洲港口拥堵、多国的关税威胁、欧美港口罢工等因素支撑集运现货价格，集运欧线主力 EC2408 于 7 月 4 日冲高逾 5800 点，刷新年内最高点。后巴以停火协议进入新一轮和谈，重燃红海复航信心。而 7 月第一周公布的上海-欧洲的现货运价有所回落，利空市场情绪。EC2408 涨势乏力，小幅震荡回落。同时也担忧前期投放运力在后市没有货量支撑而引起的运力过剩，新晋主力 EC2410 在悲观情绪下，资金离场，五连阴，跌逾 1100 点。随着悲观情绪消退，运价依旧高位维持，且我国东南港口受台风天气影响，集运主力再次回归供需偏紧的现实。然考虑到在货量跟进不足，前期投放的运力或将走向过剩，集运市场震荡运行。

截至 7 月 31 日，集运欧线 EC2410 收盘价 3505.3，月跌幅 20.32%；EC2412 收盘价 3173.4，月跌幅 22.88%。

图 1：集运欧线期货走势



数据来源：文华财经 和合期货

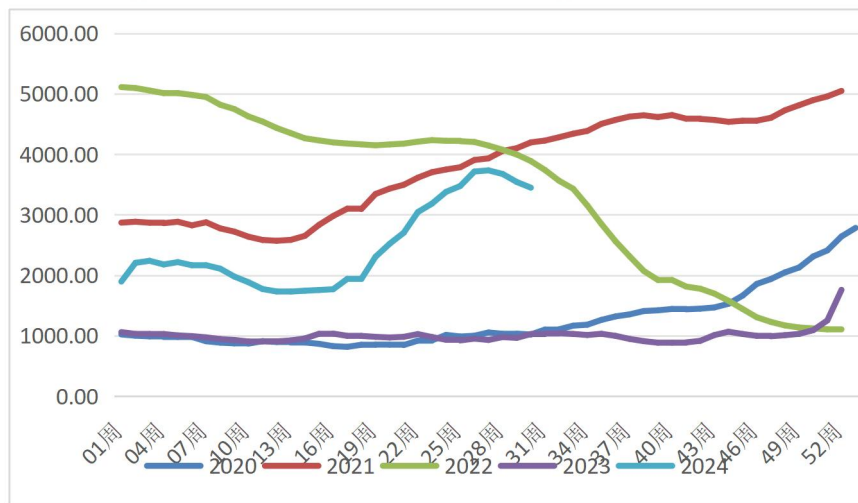
7 月第二周，上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）开始出现回落迹象，截至 7 月 26 日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 3447.87 点，较 6 月末回落 266.45 点，下跌 7.17%。截至 7 月 29 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 6225.65 点，与上期同比下跌 1.5%；美西航线运价指数为 4146.93 点，与上期同比下跌 10.2%。

图 2：集运欧线指数

|            | 2024/7/01 | 2024/7/08 | 2024/7/15 | 2024/7/22 | 2024/7/29 |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| SCFIS:欧洲航线 | 5353.02   | 5432.34   | 6002.23   | 6318.1    | 6225.65   |
| SCFIS:美西航线 | 4426.83   | 4580.3    | 4905.87   | 4615.55   | 4146.93   |

数据来源：上海航运交易所 和合期货

图 3：上海出口集装箱综合运价指数



数据来源：上海航运交易所 和合期货

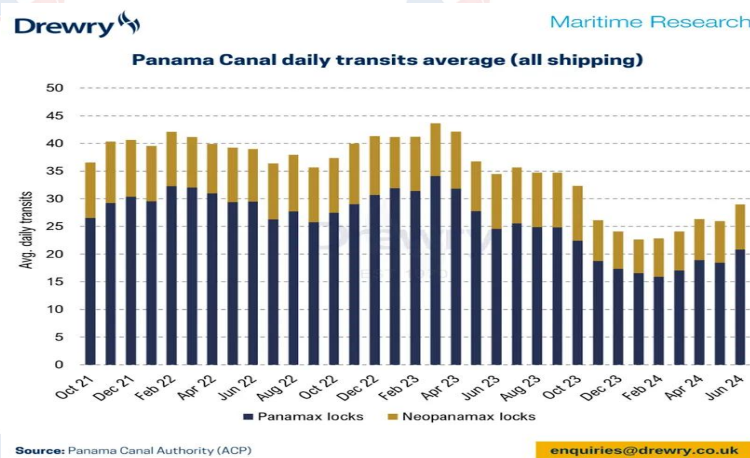
## 二、雨季提前到来，巴拿马运河将于 9 月增加过境船只数量

据央视新闻报道，苏伊士运河 2023/2024 财年收入降至 72 亿美元。受红海危机影响，苏伊士运河 2023/2024 财年船只通过数量为 20148 艘，总净吨位 10 亿吨，收入 72 亿美元。而在 2022/2023 财年，有 25911 艘船只通过运河，总净吨位 15 亿吨，收入 94 亿美元。在今年 10 月开始的 2024/2025 财年，总收入同比将增长 18%，达到 56 亿美元。

由于胡塞武装的封锁，许多船只选择绕道好望角航线，以避开曼德海峡的潜在风险。这导致了苏伊士运河的船舶通行量大幅下降，进而导致运河收入锐减。尽管埃及政府已经采取了一系列措施，包括加强安全措施和提高运河运营效率，以应对收入减少的问题，但短期内仍然难以扭转这一趋势。

另一方面，连接太平洋与大西洋的巴拿马运河在 2023 年经历了严重干旱后，终于在 6 月份得到了缓解。得益于水位的上升以及对船只过境数量限制的逐步放宽，2024 年 6 月共有 869 艘船只使用了巴拿马运河水道，比 5 月多 64 艘，这是自 2023 年 10 月巴拿马运河管理局（ACP）实施管控以来单月通行量最多的一次。2024 年 6 月的总通行量同比下降了 16%，相当于减少了 164 次船只通行。巴拿马运河所有商业运输的平均日通行量，从 2024 年 5 月的 26 艘提升至 6 月的 29 艘。

图 4：巴拿马运河平均通行量



数据来源：德路里 和合期货

巴拿马运河局表示，随着降雨允许当局放宽干旱带来的限制，现在运行几乎恢复正常，目前每天有 34 艘船通过，8 月 5 日将增加到 35 艘，9 月将能够增加到 36 艘。

### 三、上半年新船订单同步减少，集装箱船持续交付

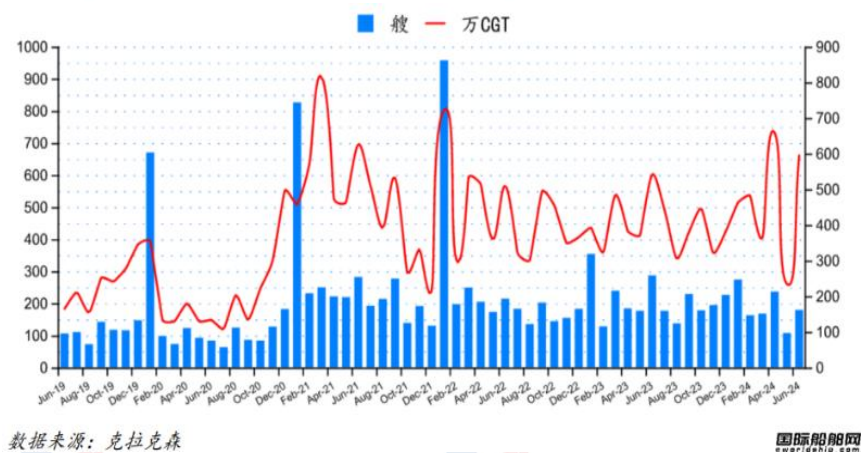
#### （一）新签订单数量环比增加 72 艘，中国船企接单最多韩国排名第二

根据克拉克森最新数据统计（截至 2024 年 7 月 8 日），2024 年 6 月份全球新签订单 179 艘，共计 5,969,350CGT。与 2024 年 5 月份全球新签订单 107 艘，共计 2,358,481CGT 相比较，数量环比增加 72 艘，修正总吨环比上升 153.10%。与 2023 年 6 月份全球新签订单 287 艘，共计 5,440,172CGT 相比较，数量同比减

少 108 艘，修正总吨同比上升 9.73%。其中集装箱船 49 艘，共计 570122 标箱；按接单船厂国家来看，6 月份全球新船订单 179 艘，合计 5969350CGT，其中中国船厂接获 125 艘，合计 4341440CGT；日本船厂接获 3 艘，合计 45268CGT；韩国船厂接获 30 艘，合计 1294904CGT。修正总吨分别占全球新船订单量的 72.73%、0.76%和 21.69%。

2024 年上半年新船订单 1,127 艘，合计 71,152,820 载重吨，与 2023 年同期的新签订单 1,368 艘，合计 62,062,059 载重吨相比，艘数和载重吨分别同比下跌 17.62%和上升 14.65%。

图 5：全球新签订单变化情况

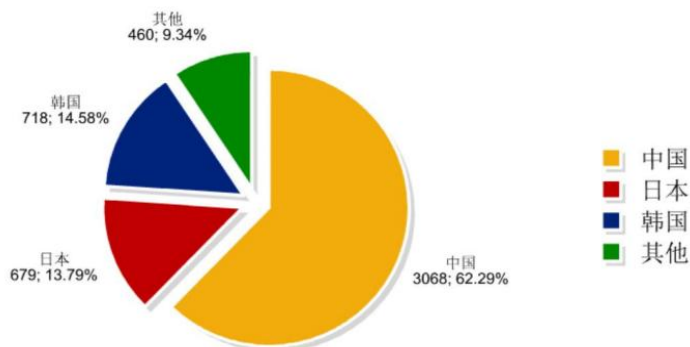


数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

## （二）全球手持订单 4,925 艘，中国船厂 3068 艘占全球市场份额的 62.29%

据统计，截至 2024 年 7 月 8 日全球船厂手持订单 4,925 艘，共计 133,354,144CGT。和 2024 年 6 月 8 日统计的 4,999 艘，合计 134,713,724CGT 相比，手持订单数量环比下降 1.48%，修正总吨环比下降 1.01%。其中中国船厂手持订单量为 3068 艘，共计 71772197CGT，艘数占全球市场份额的 62.29%，CGT 占 53.82%。

图 6：2024 年全球船厂手持订单量



数据来源：克拉克森

国际船舶网  
worldship.com

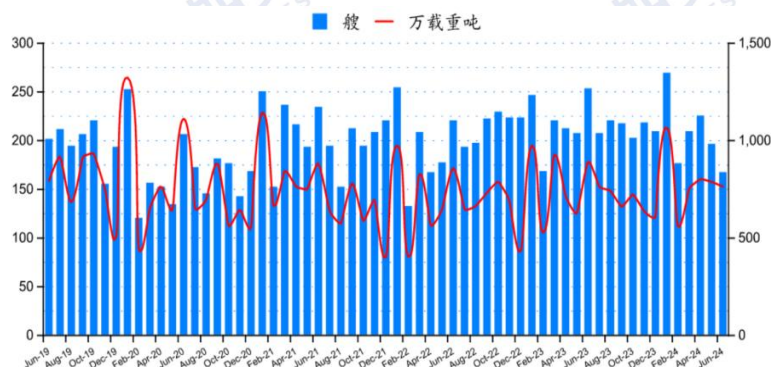
数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

### （三）完工量环比下降 3.10%，油船和集装箱船交付最多

2024 年 6 月份全球船厂共交付新船 167 艘，共计 7,641,927 载重吨。与 2024 年 5 月份全球新船交付订单 196 艘，共计 7,886,179 载重吨相比较，数量环比下跌 14.80%，载重吨环比下降 3.10%。与 2023 年 6 月份全球船厂共交付新船 253 艘，共计 8,933,614 载重吨相比较，数量同比下跌 33.99%，载重吨同比下降 14.46%。其中集装箱船的交付数量为 47 艘，共计 283513TEU。

2024 年上半年全球船厂共交付新船 1,242 艘，共计 47,399,060 载重吨。与 2023 年同期的全球新船交付订单 1,306 艘，共计 46,662,596 载重吨相比较，数量同比下降 4.90%，载重吨同比上升 1.58%。其中集装箱船的交付数量为 267 艘，共计 1661818TEU。

图 7：全球新船交付量变化情况



数据来源：克拉克森

国际船舶网  
worldship.com

数据来源：克拉克森 国际船舶网 和合期货

#### 四、全球港口拥堵和船舶运力紧张的状况正在缓解

全球港口拥堵和船舶运力紧张的状况正在缓解，因码头和船舶运营商采取措施消除瓶颈。

咨询公司 **Dynamar** 表示，供应链现在已经完全适应新的现实，特别是好望角的改道，而且供应链中的其他障碍，如巴拿马运河，也有所缓解，“船只和货物现在应该可以更加自由地流动。”这很可能是因船只数量和运力增加，有助于港口所正常的船只流动。

就新加坡而言，好望角的改道肯定导致了港口拥堵，但其已采取措施解决这些问题，例如重新开放停用的 5 万个标准箱的吉宝码头。货运代理公司 **Dimerco** 表示，新加坡是供应链中的重要一环，该公司证实，目前港口已基本摆脱拥堵状况。“新加坡港口的拥堵状况已有所缓解，泊位等待时间从五天缩短到两天。”该公司指出“如果这种改善持续到 8 月份，那么将有更少的船只避开该港口，从而带来更多从新加坡出发的船舶。”

尽管需求统计数据仍不确定，但市场的变化正在到来。“最近(运费)的下降可能是由于承运商扩大了泛太平洋和亚欧航线的运力(因为过去两个月的需求和即期运价飙升)。”他称：“运费下降可能表明，高峰运价压力正在缓解。**Chity** 称，8 月份部署的运力预计将比 7 月份增加 5%，主要原因是空白航次减少 35%，承运商取消的航次从 70 个减少到 52 个。**Drewry** 港口与码头高级分析师 **Eleanor Hadland** 表示，枢纽港拥堵与空航之间的密切关系依然存在，空航的减少将减轻码头运营的压力。**Hadland** 表示，转运港受到的影响最大，但由于“转运交通对特定港口的限制较少，因此承运商的应对措施是在不太拥堵的港口进行中转。例如，由于东南亚港口拥堵，承运商增加在高雄的转运。

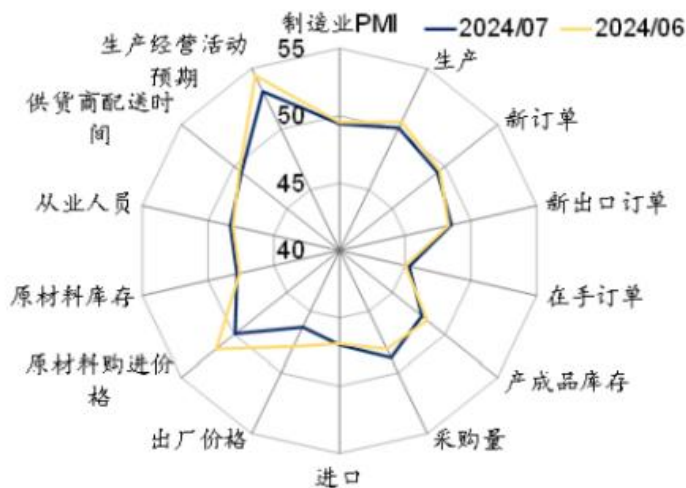
**Drewry** 报告称，目前亚洲大多数箱式码头都不拥堵，美国只有洛杉矶和长滩有一些拥堵，但北欧主要港口仍有一些拥堵。拥堵现象的减少最终将导致船舶停靠量的增加，从而维持或降低 8 月份的运费率，**Dimerco** 公司称，尽管 8 月份情况有所改善，但托运人仍应提前计划进出口货运。货代公司 **Dimerco Express Group** 的海运副总裁 **Alvin Fuh** 表示，运费上涨并非受需求驱动，而是受红海改道的影响。

## 五、欧美降息预期升温，中国经济保持稳定

### （一）内需不足，拖累生产，中国制造业 PMI 小幅回落

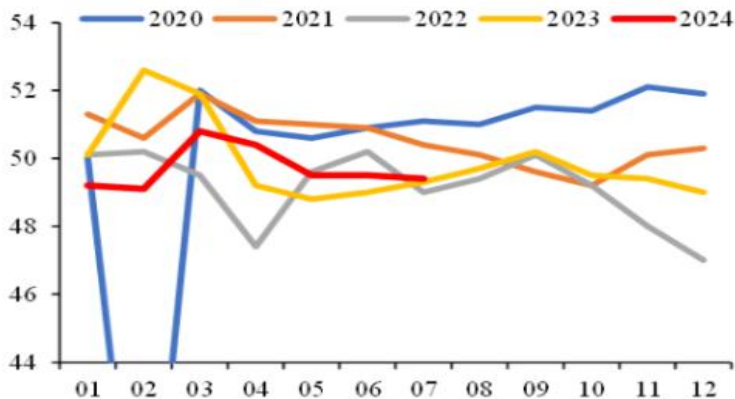
国家统计局数据显示，7 月制造业 PMI 为 49.4%，较上月小幅回落 0.1 个百分点，基本持平市场预期。非制造业商务活动指数为 50.2%，较上月回落 0.3 个百分点，其中：服务业商务活动指数回落 0.2 个百分点至 50%临界点；建筑业商务活动指数回落 1.1 个百分点至 51.2%，降幅较为明显。整体来看，7 月综合 PMI 产出指数为 50.2%，比上月下降 0.3 个百分点，但仍位于荣枯线上方，经济格局保持稳定。

图 8：中国 6 月、7 月制造业 PMI 分项对比



数据来源：WIND 和合期货

图 9：制造业 PMI

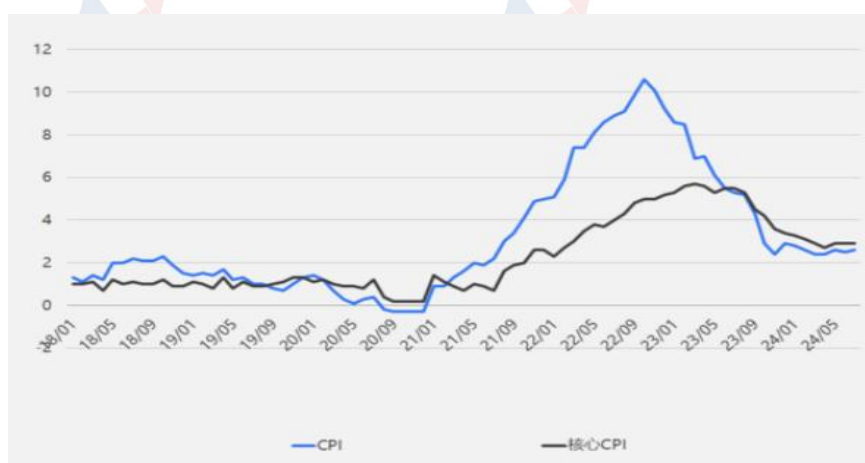


数据来源：数据来源：WIND 和合期货

## （二）欧元区 7 月通胀意外上涨，但降息预期仍在

欧元区 7 月 HCOB 制造业 PMI 终值为 45.8，预期为 45.6，前值为 45.6。欧元区 7 月份调和 CPI 环比初值 0%，高于预期-0.1%，低于前值 0.2%；同比小幅上涨至 2.6%，高于预期与前值的 2.5%。剔除食品和能源 7 月核心调和 CPI 同比初值 2.9%，与前值 2.9%持平，高于分析师预期，这是核心通胀率连续第三个月保持在 2.9%。欧元区 7 月 CPI 月率 0%，结束了 2024 年 2 月以来增长趋势，为 2024 年 1 月以来最小增幅。

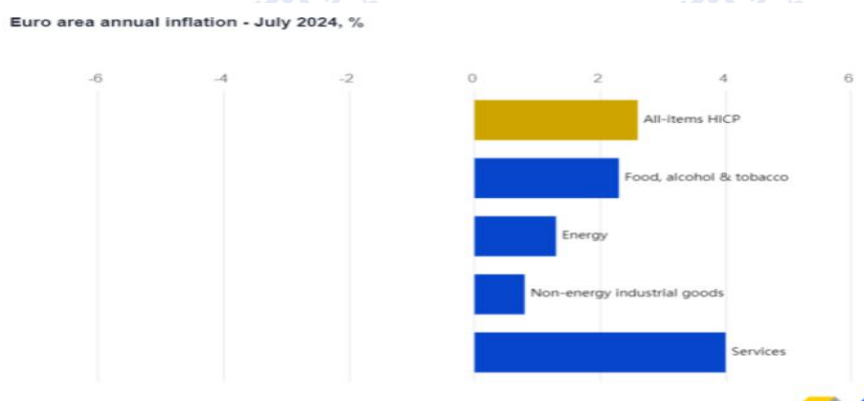
图 10：欧元区 7 月通胀



数据来源：华尔街见闻 和合期货

欧元区四大经济体中，最大的经济体德国通胀意外反弹，法国和意大利的通胀率也有所上升，而西班牙则显示通胀意外大幅放缓。数据显示，当前许多欧元区国家的通胀率仍高于 2%。但 CPI 数据似乎并未显著影响市场对欧洲央行 9 月份降息的预期。

图 11：欧元区通胀



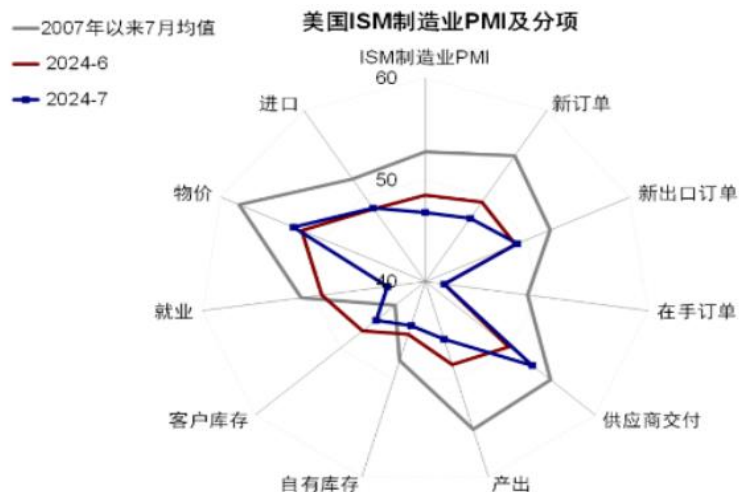
数据来源：华尔街见闻 和合期货

### （三）美国制造业再度降温，9月降息预期升温

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7月ISM制造业显著不及预期，萎缩幅度创八个月最大，新订单和产出下滑，造成就业人口创下四年来的最大降幅。美国7月ISM制造业指数46.8，预期48.8，6月前值为48.5。

同样前期公布的美国7月Markit制造业PMI陷入萎缩，创7个月新低，服务业和综合PMI好于预期和前值，均创两年多新高。美国7月Markit制造业PMI初值49.5，创7个月新低，预期51.6，6月前值51.6。美国7月Markit服务业PMI初值56，创28个月新高，预期54.9，6月前值55.3。美国7月Markit综合PMI初值55，创27个月新高，预期54.2，6月前值54.8。

图 12：美国ISM制造业PMI及分项



数据来源：华尔街见闻 和合期货

图 13：美国 ISM &amp; Markit PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

## 六、后市展望

集运市场利好支撑逐渐走弱，亚洲港口拥堵现象缓解，巴拿马运河通航将于 9 月恢复正常通航水平，而运力依旧保持快速增长，据 Alphaliner 数据显示，截至 7 月 26 日，运力增加了 77674TEU 达到 3598.77479 万 TEU。当前海运市场运价已经出现松动，部分航线开始下调运价。而需求旺季提前到来，预计到 8 月后货量需求难有进一步增长，或许海运的这波狂欢会在“传统旺季”终结。一旦货量需求下降，前期投放的运力也将使欧线市场供需形势由紧趋于宽松。

鉴于集运市场已经适应绕行，因而市场对于地缘局势的影响趋于钝化，远月合约对地缘局势变化较为敏感，预计 8 月集运主力重心或有下移。

风险点：地缘局势变化、海运运价调整、货量需求变化

## 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。