

和合期货：集运欧线周报（20241118-20241122）

——短期集运市场观望情绪较浓，关注货运需求变化



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

本周集运盘面震荡运行。11月下旬涨价夭折，虽多航司开始宣涨12月运价，但其落地仍需关注货量需求变化。11月下旬下游收货良好，装载率有所回升，对市场情绪有一定支撑，但当前运力供应充足，短期运价无较大幅度变化，市场观望情绪较浓。

后市展望

目前多航司已宣涨12月运价，但运价涨幅仍需关注未来的货量变化，且12月传统出货小高峰尚未开启，需求增量仍面临不确定性，但市场对于12月的出货预期持乐观态度。除此之外，美东码头工会ILA因雇主继续推动自动化和半自动化条款叫停劳资谈判，市场对港口二次罢工预期升温，关注其对情绪端的扰动。

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、欧线指数上涨，与美西走势分化	- 3 -
三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 48 个航次	- 4 -
四、美国洛杉矶港 10 月货物吞吐量激增	- 5 -
五、欧洲经济再陷疲软，美国劳动力疲软或影响 12 月是否降息	- 6 -
（一）美国劳动力市场疲软，影响 12 月降息决定	- 6 -
（二）欧元区消费者信心指数回落	- 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

本周集运盘面震荡运行。11月下旬涨价夭折，虽多航司开始宣涨12月运价，但其落地仍需关注货量需求变化。11月下旬下游收货良好，装载率有所回升，对市场情绪有一定支撑，但当前运力供应充足，短期运价无较大幅度变化，市场观望情绪较浓。截至本周五，集运欧线LH2502合约收盘价3224.1，周环比下跌2%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、欧线指数上涨，与美西走势分化

11月15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2251.90点，较上期下跌3.4%。11月15日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为2512美元/TEU，较上期下跌1.1%。地中海航线，市场行情保持稳定，市场运价小幅上涨。上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为4181美元/FEU和5062美元/FEU，分别较上期下跌11.6%、4.1%。11月18日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为2771.7点，与上期同比上涨9.7%；美西航线运价指数为2443.04点，与上期同比下跌13.4%，俩航线走势有所分化。

即期运价方面，航司调降11月下旬报价，达飞轮船调降月底线上报价至2200/4000，11月第二轮宣涨夭折，但航司对12月运价挺价意愿较强。上周五地中海宣涨12月远东至西北欧的钻石舱运价，小柜/大柜报价分别为3780/6300美

元；马士基将 12 月亚洲至鹿特丹的小柜/大柜运费分别抬涨至 3900/6000 美元，较上一次分别增加了 750/1500 美金；赫伯罗特也发布公告表示，将上调远东和欧洲之间各种货物的 FAK 费率；CMA CGM 自 2024 年 12 月 1 日起，将对加拿大西海岸至中国、中国香港、中国澳门、东北亚和东南亚实施一项费率恢复倡议（RRI），收费为：每 20 英尺集装箱 50 美元、每 40 英尺和 45 英尺集装箱 100 美元；韩新海运宣布从 2024 年 12 月 15 日起，对所有始发地到美国、加拿大和墨西哥的服务实行 GRI（全面费率上涨），每 20 英尺集装箱 2700 美元、每 40 英尺集装箱 3000 美元和 45 英尺集装箱 3798 美元；11 月 20 日中远海运将上海至鹿特丹的 12 月报价上调至 3525/6225。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



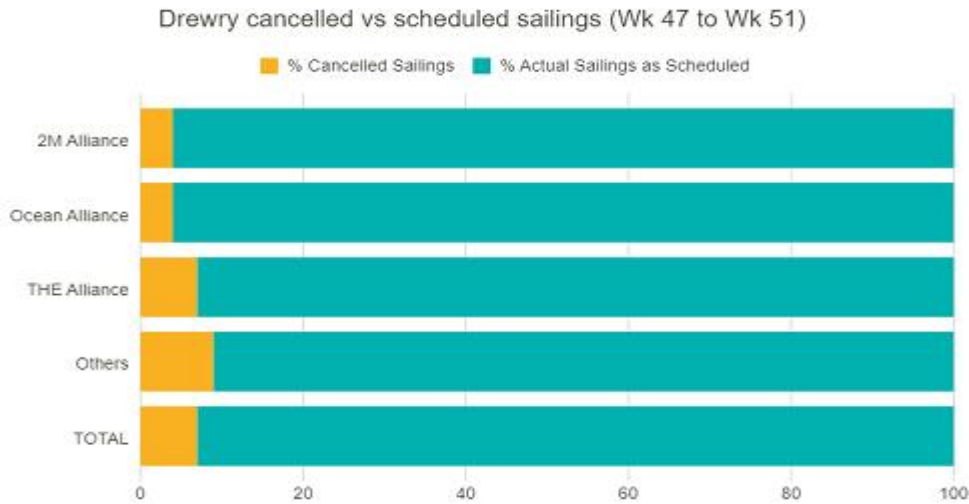
数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 48 个航次

从 24 年 11 月 18 日到 12 月 22 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 48 个航次取消，取消航次总数占计划 693 个航次的 7%。其中，约 60% 将在跨太平洋东向航线上，19% 在亚洲-北欧和地中海航线上，21% 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 联盟分别取消 7、9 和 5 个。联盟外取消 27 个。未来五周，约有 93% 的船舶能如期航行。

图 3： 47-51 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

11 月 14 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）综合指数环比保持稳定，达到每 40 英尺集装箱 3,440 美元，这一增长主要是由于亚洲至北欧/地中海航线和跨大西洋运费上升了 1%，而跨太平洋航线下降 1%。

由于美国和加拿大的政治动荡及劳工问题，全球贸易受到严重影响。加拿大政府在 11 月 12 日的干预有望缓解港口的劳工紧张局势，但 USEC 和 USGC 港口因自动化问题引发的矛盾仍在持续。尽管双方在 10 月份达成了一项初步协议，但主要问题仍需在 2025 年 1 月 15 日之前得到解决。

此外，特朗普对中国商品提出的关税提议促使美国进口商急于加快货物运输，进一步推高了需求。关税、罢工和港口拥堵这些因素可能会导致北美地区出现严重的延误、运输成本增加以及潜在的集装箱短缺。

四、美国洛杉矶港 10 月货物吞吐量激增

洛杉矶港 10 月处理了空前的 905,026 个 TEU，较上年同期大幅增长 25%，且为连续第四个月超过 90 万个 TEU。该港执行董事 Gene Serka 表示：“由于消费者支出强劲、农历新年更早，且进口商担心东海岸的劳工问题，以及明年可能会推高运输成本的新关税，均导致旺盛目

持续的货运量可能在未来几个月持续下去。”洛杉矶港令人印象深刻的表现是更广泛趋势的一部分。今年前 10 个月，该港吞吐量为 8,491,420 TEU，较上年

同期增长 19%，10 月的详细数据显示，进口货物吞吐量为 462.740TEU，同比增长 24%，出口货物吞吐量为 122.716TEU，同比增加 1%，空集装箱吞吐量为 319.570TEU，同比劲升 38%。隔壁的长滩港 10 月表现也同样令人印象深刻，受假日期间商品需求较高推动，该港 10 月货物吞吐量为 987.191TEU，同比增长 30.7%。该港口不仅创下了月度新高而且还较上一纪录高位--仅在两个月前的 8 月创下的高出 8%。

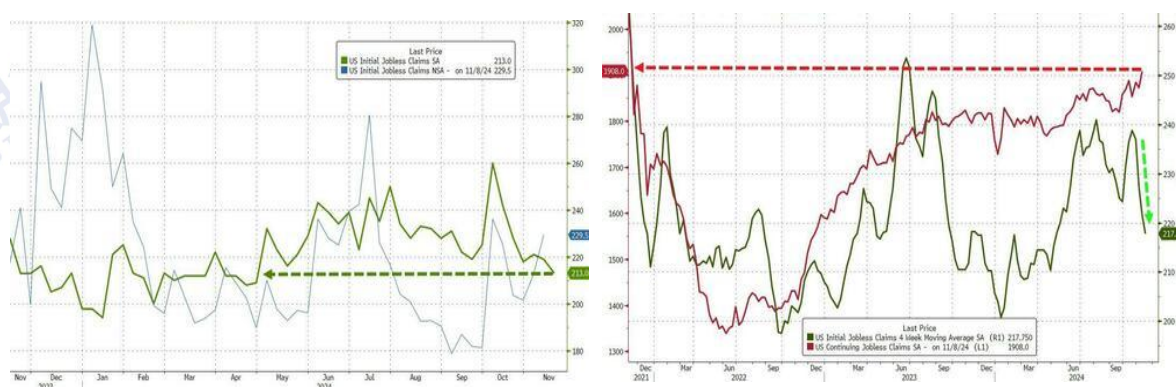
五、欧洲经济再陷疲软，美国劳动力疲软或影响 12 月是否降息

（一）美国劳动力市场疲软，影响 12 月降息决定

11 月 21 日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国 11 月 16 日当周首次申请失业救济人数下降了 6000 人至 21.3 万人，低于预期的 22 万人，低于前值的 21.7 万人。不过，受波音公司相关的休假和飓风等影响，11 月 9 日当周，续请失业救济人数增加了 3.6 万人，经季节性调整后达到 190.8 万人，为三年以来的最高数据。截至 11 月 16 日当周，四周移动平均值下降了下降 3750 人至 21.78 万人，平滑了短期波动。

分析认为，11 月份的就业数据可能会影响美联储 12 月的降息决定，上周的数据显示出美国经济稳步增长。

图 4：美国初请&续请失业金人数



数据来源：华尔街见闻 和合期货

（二）欧元区消费者信心指数回落

欧元区 11 月 ZEW 消费者信心指数初值为-13.7，预期为-12.4，前值为-12.5。欧洲经济再陷低迷。法国 11 月服务业 PMI 初值 45.7，预期 49，前值 49.2。法国 11 月综合 PMI 初值 44.8，预期 48.3，前值 48.1。

欧元区第三季度 GDP 年率修正后为上升 0.9%，预期上升 0.9%，前值上升 0.9%。
欧元区第三季度 GDP 季率修正后为上升 0.4%，预期上升 0.4%，前值上升 0.4%。

欧元区第三季度季调后就业人数年率初值上升 1%，预期上升 0.8%，前值上升 0.8%。欧元区第三季度季调后就业人数季率初值上升 0.2%，预期上升 0.1%，前值上升 0.2%。

欧元区 9 月工业产出月率下滑 2%，为 2024 年 1 月以来最大降幅；预期为下滑 1.4%，前值由上升 1.8%修正为上升 1.5%。欧元区 9 月工业产出年率下滑 2.8%，预期下滑 2%，前值由上升 0.1%修正为下滑 0.1%。

六、后市展望

目前多航司已宣涨 12 月运价，但运价涨幅仍需关注未来的货量变化，且 12 月传统出货小高峰尚未开启，需求增量仍面临不确定性，但市场对于 12 月的出货预期持乐观态度。除此之外，美东码头工会 ILA 因雇主继续推动自动化和半自动化条款叫停劳资谈判，市场对港口二次罢工预期升温，关注其对情绪端的扰动。

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。