

和合期货：集运欧线周报（20241216-20241220）

——欧线货量表现持续性存疑，集运盘面或继续震荡



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

12月下旬欧线运价无较大变化，欧线整体货量在月底逐步改善，市场对1月欧线运价存在一定提涨预期，而美线因巴拿马运河对按预订时间7日内未到达的船只收取相当于预订费用250%的巨额附加费，达飞和地中海宣布调涨1月运价。目前集运基本面格局无较大改变，盘面震荡运行。

后市展望

各航司报价分化较大，市场对后市欧线走势存在一定分歧。目前欧线货量需求以及装载率表现较好，未来运价的实际落地仍需关注货量持续表现以及装载率情况。欧元区服务业表现较好，制造业依旧萎缩。欧元区12月ZEW经济景气指数为17,11月为12.5；欧元区12月ZEW经济现状指数为-55,11月为-43.8。经济数据多空交织。预计下周集运盘面持续震荡。

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、运价指数上涨	- 3 -
三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 82 个航次	- 4 -
四、250%！巴拿马运河巨额附加费起征！两大船司：公布收费标准！ ..	- 5 -
五、欧元区服务业表现较好，美联储或放缓降息	- 5 -
（一）美联储如期降息，劳动力市场有序放缓	- 5 -
（二）欧元区制造业持续萎缩，服务业贡献大于预期	- 6 -
六、后市展望	- 7 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、集运指数市场回顾

12月下旬欧线运价无较大变化，欧线整体货量在月底逐步改善，市场对1月欧线运价存在一定提涨预期，而美线因巴拿马运河对按预订时间7日内未到达的船只收取相当于预订费用250%的巨额附加费，达飞和地中海宣布调涨1月运价。目前集运基本面格局无较大改变，盘面震荡运行。截至本周五，集运欧线LH2502合约收盘价2538，周环比下跌1.91%。

图1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、运价指数上涨

12月20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2390.17点，较上期上涨5.77%。12月16日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为3456.71点，与上期同比上涨14%；美西航线运价指数为1498.64点，与上期同比下跌6.5%。

即期运价方面，当前欧线即期运价整体变化不大，第52周大柜均价在4900美金水平，分联盟来看，2M联盟均值为大柜4770美金，其中马士基第52周订舱情况良好，大柜报价已升至4900美金+;OA联盟报价均值大柜4900美金，部分航次报价偏低;THE联盟报价均值大柜5000美金，HMM线上特价大柜4806美金。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



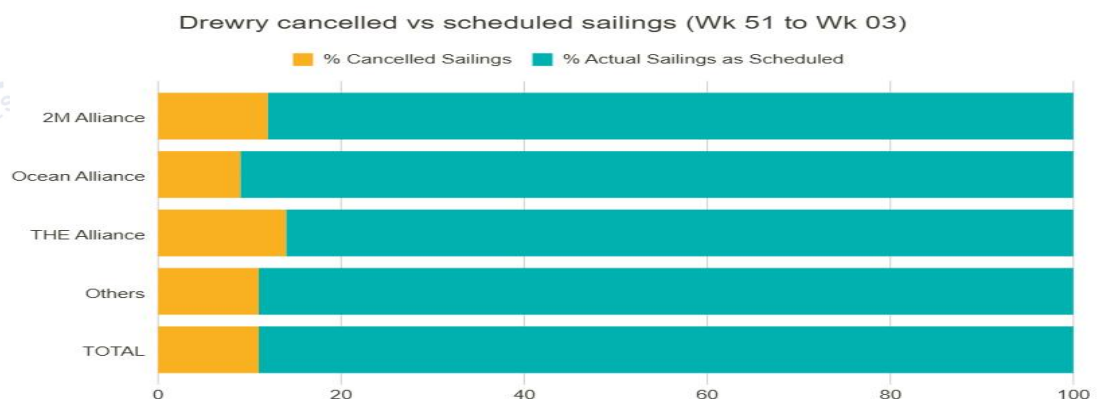
数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 82 个航次

从 24 年 12 月 16 日到 25 年 1 月 17 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 82 个航次取消，取消航次总数占计划 722 个航次的 11%。其中，约 52% 将在跨太平洋东向航线上，15% 在亚洲-北欧和地中海航线上，33% 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 联盟都分别取消 14、17 和 14 个。联盟外取消 37 个。未来五周，我们预计，船期准班率有所下降，约有 89% 的船舶能如期航行。

图 3：51-25 年 3 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

12 月 12 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）综合指数环比保持稳定，

为 3,529 美元/FEU。亚洲至北欧/地中海航线的运价上涨了 1%，而跨太平洋航线运价和跨大西洋航线运价分别均下降 1%。

四、250%！巴拿马运河巨额附加费起征！两大船司：公布收费标准！

巴拿马运河管理局（ACP）将于 2025 年 1 月 1 日起，修改其过境预订系统。具体包括：调整收费，实施新的收费标准。

除此之外，如果船只在预定日期的 7 天内没有到达，那么将收取相当于预订费用 250% 的巨额附加费。因此，地中海海运（MSC）与达飞（CMA CGM）两家头部船司将对亚洲-美国东海岸航线征收新的巴拿马运河附加费。

12 月 16 日，MSC 地中海海运发布公告，为了解决与 ACP 政策相关的成本增加，MSC 将开征巴拿马运河附加费（PCS）。于 2025 年 1 月 1 日开始生效，受影响的贸易航线：东南亚、中国、韩国和日本至美国东海岸和墨西哥湾，收费标准为所有货物类型 40 美元/TEU。此外，达飞也宣布从 2025 年 1 月 1 日起，针对通过巴拿马运河的亚洲至加勒比地区的货物，收取 40 美元/TEU 的巴拿马运河过境附加费，适用于干箱、特种箱（OOG）、付费空箱（Paying Empties）、危险品和冷藏箱。

五、欧元区服务业表现较好，美联储或放缓降息

（一）美联储如期降息，劳动力市场有序放缓

18 日夜间，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间从 4.5% 至 4.75% 降至 4.25% 至 4.5%，连续第二次会议决定降息 25 个基点。至此，美联储连续第三次会议降息，自 2022 年 3 月至去年 7 月累计加息 525 个基点后，三次合计降息 100 个基点。

美国劳工部公布数据显示，美国截至 12 月 14 日当周初请失业金人数为 22 万人，预期为 23 万人，前值为 24.2 万人。美国截至 12 月 7 日当周续请失业金人数为 187.4 万，预期为 189 万，前值为 188.6 万。

在经历本月早些时候的飙升后，美国上周首次申领失业救济金人数出现下降，

延续了节假日期间经常出现的波动模式，劳动力市场正在有序放缓。

图 4：美国初请失业金人数

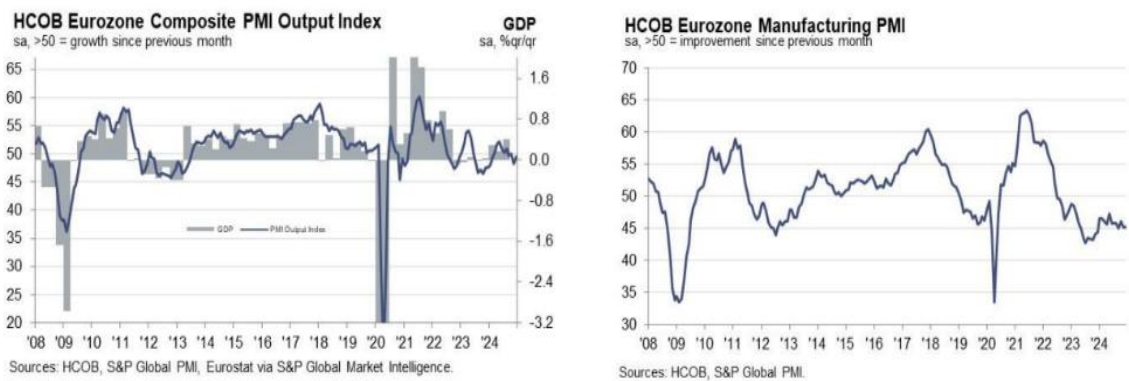


数据来源：文华财经 和合期货

（二）欧元区制造业持续萎缩，服务业贡献大于预期

12 月欧元区私营部门仍处于收缩状态，但萎缩幅度低于预期，主要归功于服务业的贡献大于预期。欧元区 12 月服务业 PMI 初值 51.4，预期:49.5，前值:49.5。制造业 PMI 初值 45.2，预期:45.3，前值:45.2。综合 PMI 初值 49.5，预期:48.2，前值:48.3。

图 5：欧元区 PMI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

12 月，德国商业活动连续第六个月出现萎缩，制造业的衰退仍在持续。通胀压力进一步加剧，投入成本和产出价格的通胀率分别加速至八个月和十个月以来的最高水平。德国 12 月服务业 PMI 初值 51，预期:49.3，前值:49.3。德国 12 月制造业 PMI 初值 42.5，预期:43.1，前值:43。德国 12 月综合 PMI 初值 47.8，

预期:47.5, 前值:47.2。

12月, 法国私营部门的活动水平进一步萎缩。服务业的收缩速度有所放缓, 但制造业 PMI 创 55 个月新低。法国 12 月制造业 PMI 初值 41.9, 预期: 43, 前值: 43.1。创 55 个月新低。法国 12 月服务业 PMI 初值 48.2, 预期: 46.9, 前值: 46.9。法国 12 月综合 PMI 初值 46.7, 预期: 46, 前值: 45.9。

六、后市展望

各航司报价分化较大, 市场对后市欧线走势存在一定分歧。目前欧线货量需求以及装载率表现较好, 未来运价的实际落地仍需关注货量持续表现以及装载率情况。欧元区服务业表现较好, 制造业依旧萎缩。欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数为 17, 11 月为 12.5; 欧元区 12 月 ZEW 经济现状指数为 -55, 11 月为 -43.8。经济数据多空交织。预计下周集运盘面持续震荡。

风险点: 地缘局势变化、货量需求变化、航司挺价情况

风险揭示:

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。