

# 和合期货：集运欧线周报（20241223-20241227）

——1月运力增加，若有效需求不足，集运或持续偏弱



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

市场对1月报价分歧较大，航司1月的涨价在第二周，目前1月WK2均价大柜5300美金，低于前期市场预估水平。12月欧线旺季表现不及市场预期，且航司被迫降价揽货，运价持续走弱。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。

### 后市展望

随着年末长协逐步签订完毕，航司或倾向揽收更多即期货物，春节前航司主动缩减运力的意愿表现较弱，欧线承压。市场对春节前出货需求仍有一定期待，但1月运力供应水平居高难下，在供强需弱的基本面格局下，1月现货涨价支撑不足。近月市场支撑减弱，盘面或持续偏弱运行。

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 89 个航次.....	- 4 -
四、全球集装箱船船队仅 58 艘闲置.....	- 5 -
五、欧元区服务业表现较好，美国劳动力市场放缓.....	- 6 -
（一）美国劳动力市场有序放缓.....	- 6 -
（二）欧元区制造业持续萎缩，服务业贡献大于预期.....	- 7 -
六、后市展望.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

## 一、集运指数市场回顾

市场对 1 月报价分歧较大，航司 1 月的涨价在第二周，目前 1 月 WK2 均价大柜 5300 美金，低于前期市场预估水平。12 月欧线旺季表现不及市场预期，且航司被迫降价揽货，运价持续走弱。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。周内集运盘面震荡偏弱运行。截至本周五，集运欧线 LH2502 合约收盘价 2389.8，周环比下跌 5.84%。

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，较上期小幅上涨 0.2%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2946 美元/TEU，较上期下跌 0.6%。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 4198 美元/FEU 和 5642 美元/FEU，分别较上期上涨 4.3%、2.7%。

12 月 23 日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3364.32 点，与上期同比下跌 2.7%；美西航线运价指数为 1821.18 点，与上期同比上涨 21.5%。

即期运价方面，市场对于 1 月上旬报价分歧较大，随着年末长协逐步签订完毕，航司挺价意愿偏弱。目前 1 月第 2 周均价为大柜 5300 美金，低于前期市场

预估水平。其中地中海航运大柜报价 5240 美金至 1 月底，马士基维持大柜 5500 美金报价;OA 联盟报价均值约大柜 5550 美金，整体价格处在相对高位;THE 联盟报价均值为 5200 美金，联盟内航司报价分化较大，YML 调低 1 月上旬报价至 2650/4450/4800，HMM 线上报价也调低至 2592/4754/4754，而 ONE 仍然维持大柜 6098 美金报价。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



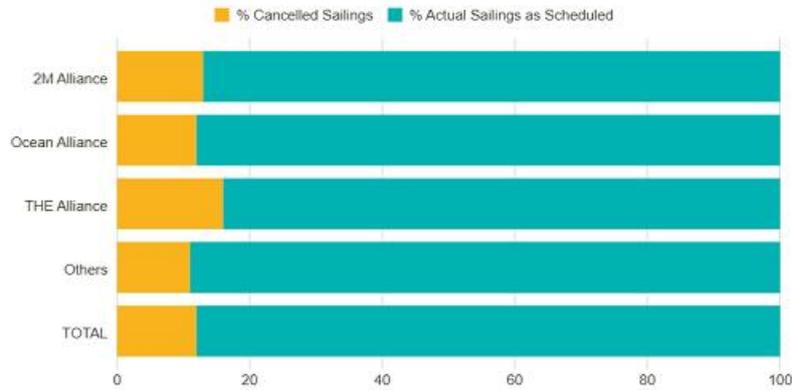
数据来源：上海航运交易所 和合期货

### 三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 89 个航次

从 24 年 12 月 23 日到 25 年 1 月 24 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 89 个航次取消，取消航次总数占计划 724 个航次的 12%。其中，约 58% 将在跨太平洋东向航线上，15% 在亚洲-北欧和地中海航线上，27% 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 19、20 和 15 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 88% 的船舶能如期航行。

图 3： 51-25 年 4 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

2024 年的航运市场经历了显著波动，这主要是由于地缘政治紧张、红海危机和罢工等因素造成的。这些因素在很大程度上抵消了船公司面临的过剩运力挑战。12 月 19 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）综合指数环比增长了 8%，为 3,803 美元/FEU，其中，跨太平洋东向航线的运费增长了 20%，跨大西洋航线增长了 3%，而亚欧/地中海航线则下降了 1%。

美国的贸易保护主义行为，特别是特朗普即将可能实施的关税政策，可能会导致全球贸易格局产生更大的不确定性。2025 年 1 月，美国东海岸和海湾港口可能发生的另一次潜在的劳工罢工，给市场带来了负面的影响。

预计航运联盟的变化也将影响未来的海运运费和运营动态。例如，2M 和 THE 联盟在欧线上的运力供应因 MSC 和 HPL 的离开而产生缺口，这亦可能会导致运价短暂超预期上行。

#### 四、全球集装箱船船队仅 58 艘闲置

Alphaliner 最新报告显示，尽管年关将近，但全球集装箱船队闲置运力仍然处于非常低的水平。

具体数据而言，截至今年年底，全球商业闲置集装箱船队运力仅有 58 艘、共计 200,002TEU，仅占全球 3,000 万 TEU 船队总运力的 0.6%。这一比例之低，使得整个行业被认为处于“全面负荷”状态，不存在结构性闲置。

闲置运力持续低下受益于红海危机引发的船舶绕航。Veson Nautical 高级海事分析师 Rebecca Galanopoulos 表示，由于红海危机的持续延长，航行距离的增

加成为 2024 年需求增长的主要驱动力，全球 TEU 航运里程同比增长约 16%，同时全球贸易量也增长了约 6%。

克拉克森数据显示，从亚洲到北美和欧洲的两大主干航线今年表现尤为突出，1 月至 10 月的总运量达到 3,480 万 TEU，同比激增 12%。其中，8 月份的单月运量更是创下 390 万 TEU 的历史新高。

克拉克森分析师 Trevor Crowe 指出，除了核心干线的繁荣外，从亚洲到非洲、南美、中东及南亚次大陆的其他贸易航线也表现出积极趋势。

在全球贸易和航运市场的历史视角下，2024 年的增长速度仅次于 2021 年——当时的反弹是由疫情初期的经济停滞和需求大幅回升所驱动的。如今，尽管外部环境的不确定性依然存在，如通胀压力、地缘政治紧张以及能源价格波动，但集装箱市场依然展现出令人印象深刻的韧性。

从供需的短期趋势来看，市场需求在当前依然保持健康。Alphaliner 指出，中国春节前的需求高峰，以及潜在的美国进口关税政策和美东、美湾地区码头工人罢工威胁，都可能进一步推升集装箱航运的需求。此外，明年二月份即将到来的航运联盟重组，预计在短期内也会对运力供给产生扰动，直到新网络安排逐步稳定。

## 五、欧元区服务业表现较好，美国劳动力市场放缓

### （一）美国劳动力市场有序放缓

美国劳工部公布数据显示，美国截至 12 月 21 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期为 22.4 万人，前值为 22 万人。美国截至 12 月 14 日当周续请失业金人数为 191 万，预期为 188 万，前值由 187.4 万人修正为 186.4 万人。

美国初请失业金人数降至一个月低位，劳动力市场仍在稳步放缓，但续请失业金人数攀升，升至三年以来高位，显示出失业人员找到工作需要更长的时间。

图 4：美国初请失业金人数

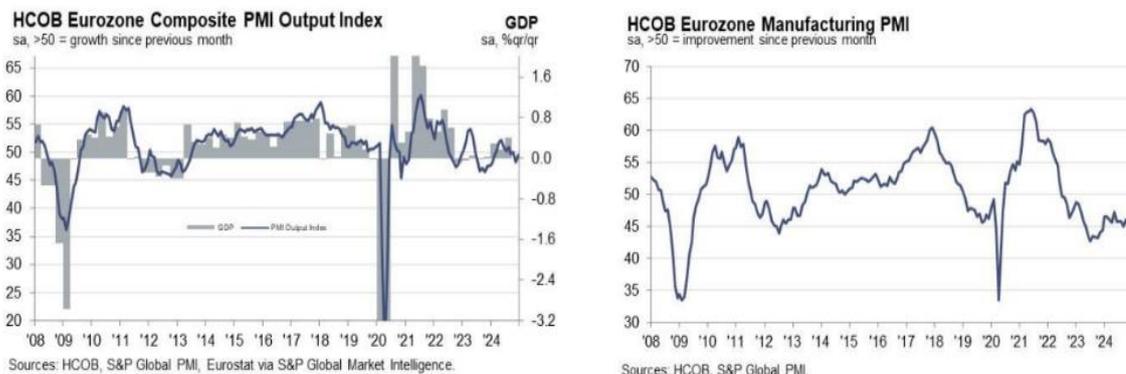


数据来源：文华财经 和合期货

## （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

随着年末长协逐步签订完毕，航司或倾向揽收更多即期货物，春节前航司主动缩减运力的意愿表现较弱，欧线承压。市场对春节前出货需求仍有一定期待，但 1 月运力供应水平居高难下，在供强需弱的基本面格局下，1 月现货涨价支撑不足。近月市场支撑减弱，盘面或持续偏弱运行。

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。