

和合期货：集运欧线周报（20250106-20250110）

——出货量拐点出现，航司继续下调运价，集运盘面不容乐观



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

新年第二周，集运盘面持续走弱。从供需关系来看，春节前的旺季需求不及预期，而1月有效运力充足，供需形势偏弱。目前运价和货量的拐点基本确定已现，航司开启淡季运价调整。且美东码头老子双方共同宣布新的六年主合同达成初步协议，美东港口罢工避免，市场情绪利空。

后市展望

春节前出货需求表现不佳，而1月运力供应水平居高难下，集运市场供需偏弱的基本面没有改变。航司也将继续下调运价，尤其是美东港口罢工危机避免后，美线运价或将转而下调。不过海外关税加征预期增强，不排除有阶段性抢运高潮的出现，或对运价提供支撑。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司运价调整

目录

一、集运指数市场回顾	- 3 -
二、 欧美运价指数走势分化，航司继续下调运价	- 3 -
三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 87 个航次	- 4 -
四、美东码头劳资双方达成初步协议，罢工避免！	- 5 -
五、欧美未来仍会降息	- 5 -
（一）美国劳动力市场依旧疲软	- 5 -
（二）欧元区通胀反弹，但较为可控	- 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

新年第二周，集运盘面持续走弱。从供需关系来看，春节前的旺季需求不及预期，而1月有效运力充足，供需形势偏弱。目前运价和货量的拐点基本确定已现，航司开启淡季运价调整。且美东码头老子双方共同宣布新的六年主合同达成初步协议，美东港口罢工避免，市场情绪利空。

截至本周五，集运欧线 LH2502 合约收盘价 1997，周环比下跌 6.29%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、欧美运价指数走势分化，航司继续下调运价

1月10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 2290.68 点，较上期下跌 214.49 点或 8.56%。1月6日，上海出口集装箱结算欧洲航线运价指数为 3387.69 点，与上期同比下行 3.6%；美西航线运价指数为 2822.46 点，与上期同比上涨 10.2%。

现货市场方面，马士基二次开舱 wk4 报价至大柜 3400 美金，较首次开舱价格下调 400 美金/FEU，为当前市场最低水平。地中海航运报价大柜 3840 美金，和马士基的价差再度拉开至 440 美金。OA 联盟报价均值大柜 4300 美金，其中 CMA 下调线上报价至大柜 4535 美金，OOCL 部分航次特价大柜 4100 美金，THE 联盟报价均值大柜 3670 美金，其中 ONE 线上调降至大柜 3806 美金，HMM 线上

调降至大柜 3704 美金。

图 2：上海出口集装箱结算运价指数



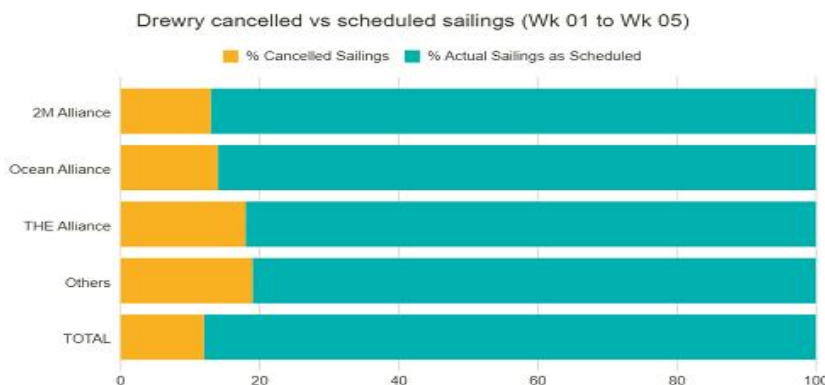
数据来源：上海航运交易所 和合期货

三、德路里：未来五周主要东-西贸易航线预计取消 87 个航次

从 25 年 1 月 6 日到 25 年 2 月 2 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 87 个航次取消，取消航次总数占计划 725 个航次的 12%。其中，约 56% 将在跨太平洋东向航线上，21% 在亚洲-北欧和地中海航线上，23% 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 22、22 和 15 个，联盟外取消 28 个。

图 3：25 年 1-5 周贸易航线取消计划



数据来源：Drewry Maritime Supplychain Advisor

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。

2025 年 1 月 2 日，德路里世界集装箱运价指数（WCI）上升了 3%，达到 3,905 美元/FEU。具体来看，跨太平洋航线的运价增加了 7%，跨大西洋和亚欧/地中海航线的运价则保持稳定。

由于农历新年前的需求激增，加上红海危机的持续影响、赶在特朗普总统就职前的预期关税上涨前出货、潜在的 ILA 港口工人罢工以及承运人联盟的即将变更等因素，共同导致了供需失衡。这使得承运人得以提高即期运价，预计 1 月份运价将持续上涨。虽然中国新年过后运价可能会有所下降，但红海绕行造成的持续中断可能会使运价保持在较高水平。

因此，目前主要东西向贸易航线的运价平均比去年高出 134%。托运人和 BCO 应做好准备，以应对未来几个月可能出现的货物延误和持续高企的运价。

四、美东码头劳资双方达成初步协议，罢工避免！

1 月 7 日，双方共同官宣国际码头工人协会（ILA）和美国海事联盟（USMX）就新的六年主合同达成初步协议，从而避免了 2025 年 1 月 15 日的任何工作中断。

对于 ILA 与 USMX 双方而言，该协议是双赢的，不仅创造了 ILA 的工作岗位，还将使东海岸和墨西哥湾沿岸的港口现代化，支持了美国消费者和企业，同时使美国经济继续成为全球市场的关键枢纽。

不过由于双方达成了初步协议，美国东海岸和墨西哥海岸全沿岸码头罢工得以避免，因此原本可能因工作中断而产生的额外费用，例如所谓的“工作中断费”和与罢工相关的附加费用，将不再额外收取。这不仅为货主节省了可能的额外运营成本，也避免了因港口业务暂停而带来的物流延误和供应链中断问题。

五、欧美未来仍会降息

（一）美国劳动力市场依旧疲软

1 月 8 日周三，美国劳工部公布的数据显示，美国 1 月 4 日当周首次申请失业救济人数 20.1 万人，低于预期 21.5 万人，低于前值 21.1 万人，创去年 2 月 17 日当周以来新低。在截至 12 月 28 日的一周内，续请失业金人数增加了 3.3

万人，经季节性调整后达到 186.7 万人。

总体而言，就业统计数据显示，过去一年就业市场疲软，许多关键行业的招聘速度都有所放缓，尽管经济并未陷入裁员加速的恶性循环。

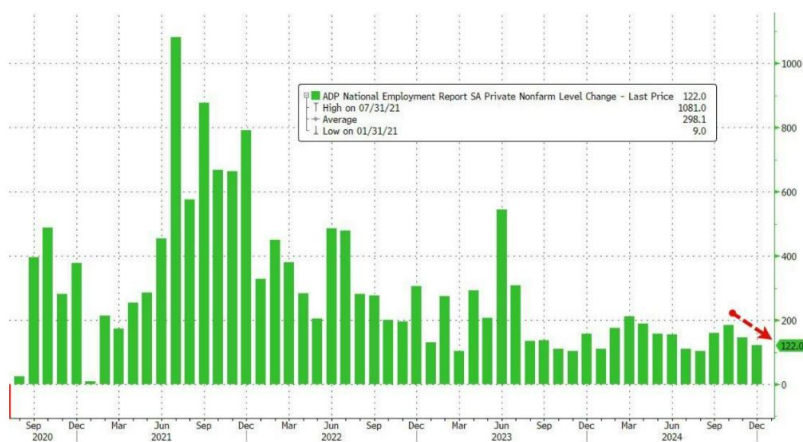
图 4：美国初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

美国 12 月 ADP 就业人数增加 12.2 万人，预期 14 万人，前值 14.6 万人，创 8 月以来最低水平，表明美国劳动力市场仍存在诸多的不确定性。美国劳动力市场在 2024 年逐渐疲软，并持续到年底。美联储官员在决定在 2025 年及以后的降息路径时，必须平衡这一趋势与新一轮通胀担忧。

图 5：小非农 ADP 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

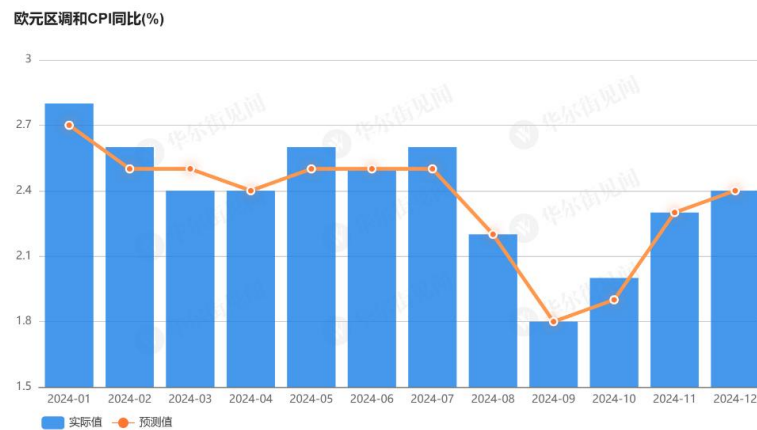
（二）欧元区通胀反弹，但较为可控

欧元区 12 月通胀反弹，CPI 连续第二个月超过欧洲央行 2% 的目标。尽管通胀有所回升，但仍处于相对可控的水平，欧央行仍有望继续降息。

7 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 12 月调和 CPI 同比初值 2.4% 符合预期，前值由 2.3% 修正至 2.2%。这一反弹主要由能源成本推动，能源价格自 7 月以来首次出现上涨。12 月调和 CPI 环比初值上升 0.4% 符合预期，前值 -0.3%。

与此同时，剔除波动较大的能源、食品、酒精和烟草价格的核心调和 CPI 同比初值 2.7% 符合预期，前值为 2.7%。服务业价格增长率小幅上升至 4%。

图 6：欧元区调和 CPI 走势



数据来源：华尔街见闻 和合期货

欧元区 11 月 PPI 同比下降 1.2%，略好于预期值的下降 1.4%，而前值下降 3.2%；环比增长 1.6%，高于预期值的 1.5%，和前值的 0.4%，增速创 2022 年 9 月以来新高。此外，剔除能源后的 PPI 环比保持稳定，同比上涨了 0.9%。

目前，市场仍普遍预期欧洲央行将会在 1 月 30 日的会议上降息，大多数官员支持在未来会议上进行每次 25 个基点的渐进式降息。2024 年，欧洲央行共降息四次，并表示其目标已经触手可及，分析认为，欧央行将出台更多政策宽松措施，但速度和时机仍有待商榷。

六、后市展望

春节前出货需求表现不佳，而 1 月运力供应水平居高难下，集运市场供需偏弱的基本面没有改变。航司也将继续下调运价，尤其是美东港口罢工危机避免后，

美线运价或将转而下调。不过海外关税加征预期增强，不排除有阶段性抢运高潮的出现，或对运价提供支撑。

风险点：地缘局势变化、货量需求变化、航司运价调整

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。