

和合期货：集运欧线周报（20250205-20250207）

——中东局势生变，集运市场仍有支撑



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

节后集运需求回归淡季，航司继续下调运价，农历新年首个交易日集运盘面下跌，后大幅上涨。中东局势再度生变，复航预期受阻，支撑集运盘面。

后市展望

近月合约的主交易逻辑是淡季需求市场，航司多通过降价揽货增强市场竞争力。远月合约主要受地缘政治局势支撑，复航预期转弱。据悉，也门胡塞武装发表声明，谴责美国政府试图驱逐巴勒斯坦人并控制加沙地带的计划。集运市场不确定性风险较多，未来走势关注消息面变化。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、 航司运价持续下跌.....	- 3 -
三、欧元区经济表现超预期，美国服务业回落.....	- 4 -
（一）美国服务业支撑减弱，就业市场较为稳定.....	- 4 -
（二）欧元区服务业连续二个月扩张.....	- 5 -
四、后市展望.....	- 7 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、集运指数市场回顾

节后集运需求回归淡季，航司继续下调运价，农历新年首个交易日集运盘面下跌，后大幅上涨。中东局势再度生变，复航预期受阻，支撑集运盘面。截至本周五，集运欧线盘面全线涨停，LH2504 合约收盘价 1659.6，周环比上涨 9.18%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、航司运价持续下跌

1月17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 2130.82 点，较上期下跌 7.0%。2月3日，上海出口集装箱结算运价指数大幅回落，欧洲航线结算运价指数回落至 2274.32 点，环比下行 7.8%；美西航线结算运价指数回落至 2460.73 点，跌幅达 7.2%。

年后新旧联盟交替，集运现货价格持续下调，马士基再度下调 WK7 和 WK8 报价，将欧线大柜价格由 2500 美金降至 2200 美金。欧线节后第一周即 wk7 的 FAK 报价均值大柜 2750 美金。分联盟来看，双子星联盟 报价均值大柜 2600 美金，PK 联盟报价均值大柜 2770 美金，MSC 报价大柜 2940 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、欧元区经济表现超预期，美国服务业回落

（一）美国服务业支撑减弱，就业市场较为稳定

美国 1 月 ISM 服务业 PMI 为 52.8，预期 54，前值 54.1。50 为荣枯分水岭。1 月的服务业 PMI 数据略高于去年的平均水平。去年二季度以来，美国服务业 PMI 波动较大，4 月和 6 月的 ISM 服务业 PMI 均陷入萎缩。

图 3：美国 ISM 服务业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 2 月 1 日当周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.3 万人，前值由 20.7 万人修正为 20.8 万人。美国截至 1 月 25 日当周续请失业金人数为 188.6 万人，预期 187.4 万人，前值由 185.8 万人修正

为 185 万人。美国上周首次申请失业金人数有所增加，但仍处于低位，劳动力市场保持稳定。

图 4：美国初请失业金人数



数据来源：文华财经 和合期货

（二）欧元区服务业连续二个月扩张

欧元区 1 月服务业 PMI 初值 51.4，预期:51.5，前值:51.6。欧元区 1 月制造业 PMI 初值 46.1，预期:45.4，前值:45.1。商业活动的整体扩张主要集中在服务业。1 月份，服务业活动连续第二个月增长。与此同时，制造业产出继续下降。收缩速度仍然稳固，但收窄至去年 5 月以来最弱。欧元区 1 月综合 PMI 初值 50.2，预期:49.7，前值:49.6。欧元区综合 PMI 在 1 月份回升至 50.0 荣枯线以上，表明自 2024 年 8 月以来，欧元区商业活动首次出现增长。

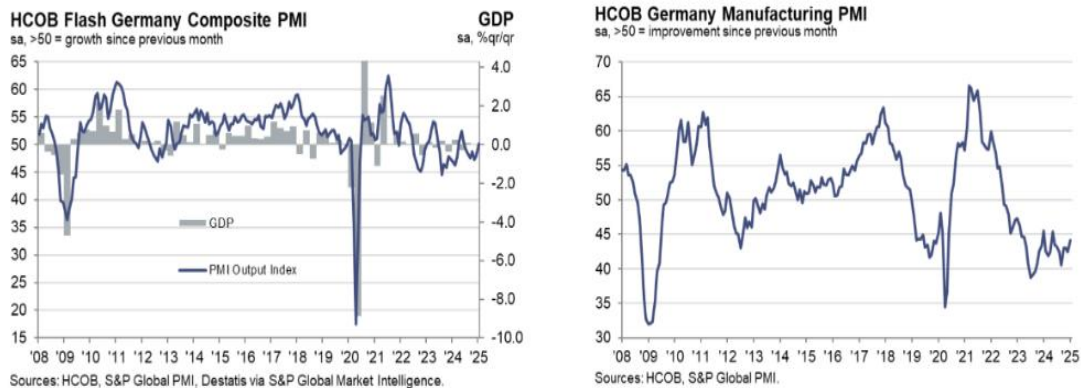
图 5：欧元区 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

1 月，德国经济显现出复苏的初步迹象。德国综合 PMI 产出指数从 2024 年 12 月的 48.0 升至 50.1，基本符合 50 荣枯线，结束了连续六个月低于 50 的局面。德国 1 月制造业 PMI 初值 44.1，预期 42.7，前值 42.5。德国 1 月服务业 PMI 初值 52.5，预期 51，前值 51.2。德国 1 月综合 PMI 初值 50.1，预期 48.3，前值 48。

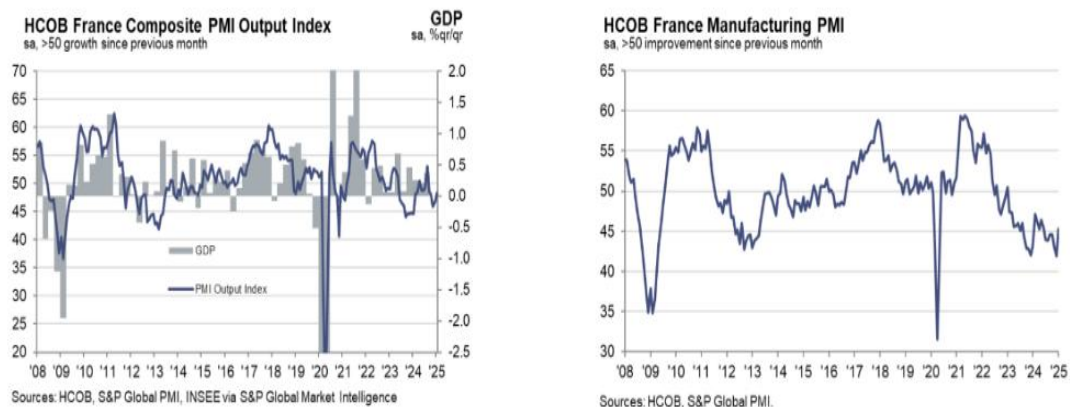
图 6：德国制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

2025 年初，法国综合 PMI 产出指数连续第五个月低于 50 荣枯线。然而，该指数从 12 月的 47.5 上升至 48.3，创下四个月以来的最高水平，表明私营部门产出萎缩的速度进一步放缓。法国 1 月制造业 PMI 初值 45.3，预期：42.5，前值：41.9。创 55 个月新低。法国 1 月服务业 PMI 初值 48.9，预期：49.4，前值：49.3。法国 1 月综合 PMI 初值 48.3，预期：47.7，前值：47.5。

图 7：法国制造业 PMI



数据来源：华尔街见闻 和合期货

四、后市展望

近月合约的主交易逻辑是淡季需求市场，航司多通过降价揽货增强市场竞争力。远月合约主要受地缘政治局势支撑，复航预期转弱。据悉，也门胡塞武装发表声明，谴责美国政府试图驱逐巴勒斯坦人并控制加沙地带的计划。集运市场不确定性风险较多，未来走势关注消息面变化。

风险点：地缘局势变化、航司运价调整

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。