

和合期货：集运欧线周报（20250210-20250214）

——航司相继跟涨运价，或继续支撑盘面



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

周内集运市场大幅上涨，于周五再次涨停。主要支撑其上涨的因素有两个，一是巴以第二次和谈似乎进展并不顺利，复航预期转弱。二是航司出现挺价现象，赫伯罗特、马士基等航司相继上调运价。

后市展望

航司挺价意愿逐步增强，目前已有 4 家航司宣涨 3 月运费。航司积极控舱对运价提涨的兑现存支撑。然集运市场仍处淡季，短期内供需失衡和地缘局势变化可能导致运价大幅波动，仍是未来的重要关注点。

风险点：地缘局势变化、航司提涨运价兑现情况

目录

一、集运指数市场回顾.....	- 3 -
二、航司相继宣涨运价.....	- 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

周内集运市场大幅上涨，于周五再次涨停。主要支撑其上涨的因素有两个，一是巴以第二次和谈似乎进展并不顺利，复航预期转弱。二是航司出现挺价现象，赫伯罗特、马士基等航司相继上调运价。截至本周五，集运欧线主力 EC2504 合约收盘价 2088.1，周环比下跌 1.22%。

图 1：集运欧线期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、航司相继宣涨运价

2月7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 1896.65 点，较上期下跌 7.3%。上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1805 美元/TEU，较上期下跌 15.9%。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 3932 美元/FEU 和 5490 美元/FEU，分别较上期下跌 4.5%、5.0%。

2月10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 2353.01 点，环比上涨 3.5%；美西航线结算运价指数上涨至 2246.96 点，跌幅达 8.7%。

近期赫伯罗特公司宣布上调远东至欧洲的统一费率，从 3月1日起将运价由 1800/3000 提涨至 2500/4100，该涨价节奏快于往年。CMA 跟进宣涨 3 月运价，

小柜 2300 美金，大柜 4200 美金;线上报价为 233014235。目前公开宣涨的船司为 HPL 和 CMA，另外 COSCO 线价格跟进提涨至大柜 4235 美金。马士基发函宣布 3 月报价提涨至 2600/4000。进一步加深市场对运价止跌回升的预期。

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 8 日当周初请失业金人数为 21.3 万人, 预期 21.5 万人, 前值由 21.9 万人修正为 22 万人。美国截至 2 月 1 日当周续清失业金人数为 185 万人, 预期为 188 万人, 前值为 188.6 万人。

美国上周首次申请失业金人数下降, 劳动力市场保持稳定, 支持美联储进一步评估不断抬升的通胀压力, 并暂缓降息步伐。

图 4: 美国初请失业金人数

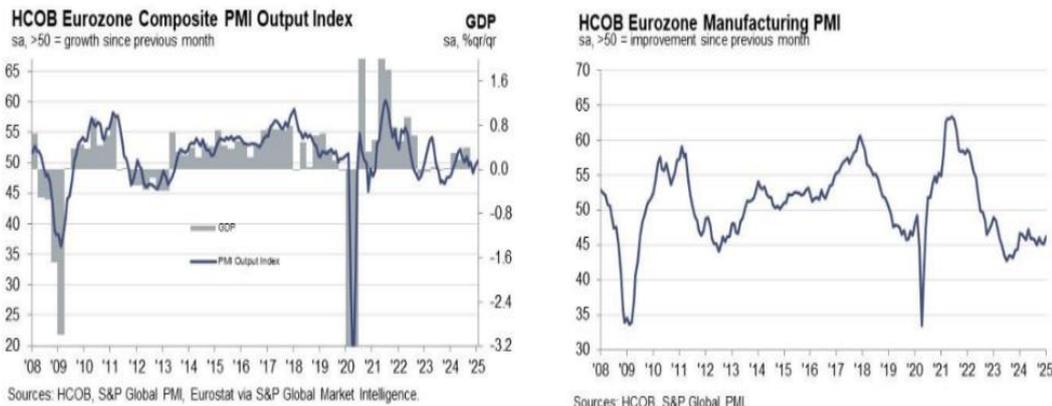


数据来源: 文华财经 和合期货

(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。

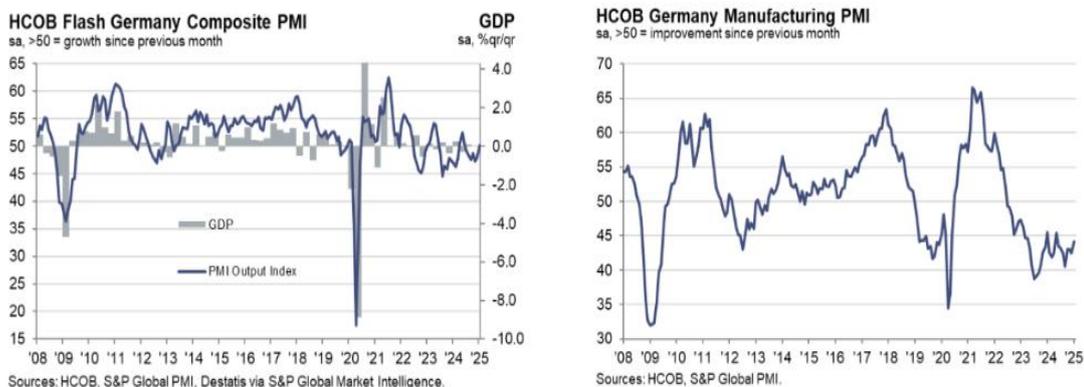
图 5: 欧元区 PMI



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。

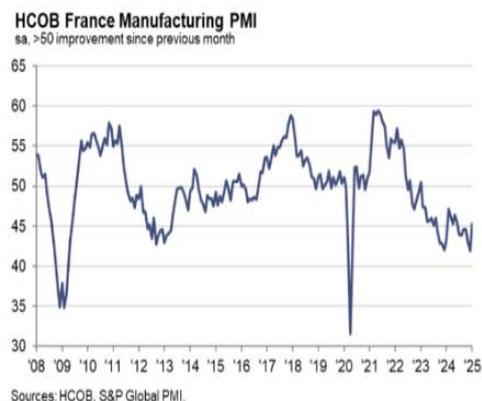
图 6：德国制造业 PMI



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

航司挺价意愿逐步增强，目前已有 4 家航司宣涨 3 月运费。航司积极控舱对运价提涨的兑现存支撑。然集运市场仍处淡季，短期内供需失衡和地缘局势变化可能导致运价大幅波动，仍是未来的重要关注点。

风险点：地缘局势变化、航司提涨运价兑现情况

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。