

航运日报

第一部分 集装箱航运——集运指数（欧线）

研究员：贾瑞林

期货从业证号：

F3084078

投资咨询证号：

Z0018656

联系方式：

✉:jiarulin_qh@chinastock.com.cn

研究员：黄莹

期货从业证号：

F03111919

投资咨询证号：

Z0018607

联系方式：

✉:huangying_qh1@chinastock.com.cn

银河期货集运指数（欧线）日报							
期货盘面							
期货合约	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量（手）	增减幅	持仓量(手)	增减幅
EC2504	1,427.0	-12.3	-0.85%	108.0	-56.97%	1,171.0	-3.70%
EC2506	1,540.6	-59.5	-3.72%	60,068.0	8.28%	36,441.0	2.83%
EC2508	1,626.5	-68.5	-4.04%	21,818.0	9.73%	30,860.0	1.38%
EC2510	1,306.0	0.2	0.02%	9,015.0	-10.18%	16,242.0	1.11%
EC2512	1,452.0	-36.0	-2.42%	1,449	-0.89%	3,866	0.97%
EC2602	1,300.0	-14.4	-1.10%	875	22.89%	2,813	5.47%
月差结构							
	价差	涨跌		价差	涨跌		
EC04-EC06	-114	47.2		EC04-EC08	-200	56.2	
EC06-EC08	-86	9		EC04-EC10	121	-12.5	
EC06-EC10	235	-59.7		EC06-EC12	89	-23.5	
EC08-EC10	321	-68.7		EC10-EC12	-146	36.2	
集装箱运价							
集装箱运价（周）	价格	环比(%)	同比(%)	集装箱运价（周）	价格	环比(%)	同比(%)
SCFIS 欧线（点）	1402.35	-1.41%	-34.71%	SCFIS美西线（点）	1587.84	40.59%	-11.91%
SCFI:综合指数	1394.68	0.14%	-19.50%	SCFI: 上海-西非 (USD/TEU)	3894	6.08%	77.48%
SCFI:上海-美西 (USD/FEU)	2202	-4.80%	-39.19%	SCFI: 上海-南非 (USD/TEU)	2151	3.87%	27.81%
SCFI:上海-美东 (USD/FEU)	3226	-2.42%	-33.37%	SCFI: 上海-南美 (USD/TEU)	1566	9.05%	-38.59%
SCFI: 上海-欧洲 (USD/TEU)	1356	1.50%	-30.21%	SCFI: 上海-日本关西 (USD/TEU)	316	-1.86%	9.72%
SCFI: 上海-地中海 (USD/TEU)	2144	5.72%	-25.74%	SCFI: 上海-日本关东 (USD/TEU)	321	-1.83%	7.00%
SCFI: 上海-波斯湾 (USD/TEU)	1309	1.47%	-12.91%	SCFI: 上海-东南亚 (USD/TEU)	448	0.67%	59.43%
SCFI: 上海-墨尔本 (USD/TEU)	890	6.08%	8.27%	SCFI: 上海-韩国 (USD/TEU)	142	0.00%	-10.13%
燃油成本							
WTI原油近月（美元/桶）	价格	环比(%)	同比(%)	布伦特原油近月（美元/桶）	价格	环比(%)	同比(%)
	60.80	-0.49%	-28.55%		64.02	-0.33%	-28.5%

数据来源：上海航运交易所, Clarksons, Wind, 银河期货

一、市场分析及策略推荐

MSK 今日盘中放出 WK19 报价 1750，5 月上半月预计涨价困难，悲观预期下带动 EC 盘面震荡下行：从盘面表现来看，4 月 16 日，EC2506 收盘报 1540.6 点，较上一日收盘价-3.72%。周一上海航交所发布第一期 EC2504 交割结算指数 1402.35 点，环比-1.4%，略低于市场预期，4 月上旬实际成交一般，导致结算指数低于预期；4/11 日发布的 SCFI 欧线报 1356 美金/TEU，环比+1.5%。

【逻辑分析】

现货运价方面，4 月下半月主流船司报价中枢 2000 美金/FEU 附近，目前下半月 YML 报价 2100，较上半月提涨 200，CMA 报价 2500，较上半月增加 200，并宣布自 4 月 15 日起，对小柜征收超重附加费 400 美金；OOCL4 月下半月报价 2050，MSK WK18 仍维持 1800 美金开盘，HMM4 月底线上报价 2100，COSCO 下半月报价 2100，MSC 下半月线下 2110；近期船司陆续放出 5 月价格，ONE、MSC 等船司运价沿用，预计短期涨价预计仍较为困难，CMA5 月第一周 2500 美金附近；ONE5 月第一周线上报 2300，线下沿用 1800 美金，MSC 线下上半月沿用 2100，HPL5 月上半月线上放 3000 美元/FEU 附近，下半月报价 4000 美金/FEU 附近，MSK 今日盘中放出 WK19 周报价 1750 美金/FEU，较 WK18 调降 50 美金，此外，MSK 前期宣布征收远东至北欧地区的小柜超重附加费，400 美金/TEU，生效日期为 5 月 1 日。从基本面看，需求端，从季节性来看，欧线集运市场 5 月开始有望逐渐进入传统旺季，美国对中国加征高额关税，但给其他国家暂停 90 天关税并开启谈判且给出部分商品的关税豁免，需求端受关税影响旺季货量受到压制。供给端，本期（4.16）4/5/6 月月度周均运力为 28.41/27.62/31.73 万 TEU，运力较上周略有下降，但需关注中国对美发运减少后多余运力对其他航线的冲击，中长期运价受贸易战带来的衰退影响运价高度不宜乐观。

【交易策略】

1.单边：川普关税政策调整或将引发其他国家短期对美线的抢运，但中国对美发运出现大幅下降，运力重新调配，压制旺季预期。需关注后续关税调整和对发运节奏的影响，短期整体情绪偏空，预计仍维持低位震荡。

2.套利：8-10 正套，6-10 正套持有，10-12 反套逢低入场。

(以上观点仅供参考, 不做为入市依据)

二、行业资讯

1.金十数据: 美国总统特朗普表示, 暂停关税是因为这是一个过渡期, 是出于灵活性的需要。

2.金十数据: 4月15日, 加拿大政府表示, 它将允许汽车制造商进口一些美国制造的汽车和卡车而不征收关税, 只要这些公司继续在加拿大生产汽车。此举将让通用汽车和 Stellantis 等公司松一口气, 这些公司在安大略省设有装配厂, 但仍从美国向加拿大出口大量汽车。加拿大政府还表示, 将对从美国进口的用于加拿大制造、加工、食品和饮料包装的产品, 以及与公共卫生和国家安全目标有关的某些物品, 提供6个月的暂缓关税。加拿大目前对价值约600亿加元(合433亿美元)的美国产品征收25%的反制关税, 并对一些美国制造的汽车征收进一步的关税。

3.金十数据: 谈判进展甚微, 欧盟预计美国关税将继续维持。

4.金十数据: 美国启动对依赖进口加工的关键矿产及其衍生产品所带来国家安全风险的调查。

5.金十数据: 墨西哥加强审查, 从美国得州边境的燃料进口陷入停滞

6.4月15日, 全球首艘、世界最大的24000TEU级LNG双燃料动力超大型集装箱船“CMA CGM SEINE”号在上海长兴岛造船基地命名交付, 计划于4月18日投入远东至欧洲航线运营。

红海局势:

7.《新消息报》: 特朗普政府已告知以色列, 将在两个月内开始从叙利亚分阶段撤军。

8.金十数据: 也门和美国官员说, 也门民兵正计划对胡塞武装发动地面攻势, 因美国的轰炸行动削弱胡塞武装的能力, 他们试图利用这一形势。

9.央视新闻: 4月16日, 一位巴勒斯坦高级官员透露, 哈马斯拒绝了以色列提出的在加沙停火六周的提议, 该提议要求哈马斯解除武装。该名官员表示, 该提议并未包含结束冲突或以方撤军的承诺, 而这正是哈马斯的关键要求。该官员称, 以色列通过埃及

向哈马斯传达的提议明确要求哈马斯解除武装，但以色列并未承诺结束冲突或撤出加沙。因此，哈马斯完全拒绝了这项提议。

第二部分 干散货航运

银河期货干散货航运日报							
干散货运价指数 (日)							
指标	价格	环比	同比	指标	价格	环比	同比
BDI	1263.00	-1.48%	-29.01%	BHSI	576	-0.17%	-20.44%
BCI	1753.00	-4.05%	-33.37%	FDI远东干散货运价指数	1018.02	-0.41%	-24.56%
BPI	1208.00	1.51%	-31.13%	FDI:运价指数	945.02	-0.70%	-23.75%
BSI	937.00	0.11%	-28.53%	FDI:租金指数	1127.52	-0.04%	-25.55%
干散货运价 (日)							
航线	价格	环比	同比	航线	价格	环比	同比
程租：海岬型：铁矿石：巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) (美元/吨)	18.74	-2.98%	-27.23%	程租：海岬型：铁矿石：西澳-青岛 (BCI-C5) (美元/吨)	7.56	-2.95%	-28.48%
5条海岬型船航线平均指数(美元/天)	14535	-4.05%	-38.26%	4条巴拿马型船航线平均指数(美元/天)	9537	1.72%	-40.06%
干散货运价 (周)							
航线	价格	环比	同比	航线	价格	环比	同比
程租：海岬型：铝土矿：几内亚-烟台 (美元/吨)	19.50	-12.36%	-24.27%	程租：巴拿马型：煤炭：印尼萨马琳达-印度恩诺 (美元/吨)	9.25	-5.13%	-13.95%
程租：海岬型：铁矿石：南非萨尔达尼亚-青岛 (美元/吨)	15.10	-8.48%	-20.53%	程租：巴拿马型：煤炭：印尼萨马琳达-福州 (美元/吨)	6.50	-13.33%	-10.47%
程租：海岬型：煤炭：澳大利亚海因波特-青岛 (美元/吨)	9.50	-8.65%	-26.92%	程租：巴拿马型：煤炭：南非理查德-青岛 (美元/吨)	14.25	-8.06%	-24.56%
程租：海岬型：煤炭：澳大利亚海因波特-鹿特丹 (美元/吨)	14.50	-14.20%	-7.94%	程租：巴拿马型：粮食(大豆)：巴西桑托斯-青岛 (美元/吨)	33.00	-10.81%	-30.53%
燃油成本							
WTI原油近月 (美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)	布伦特原油近月 (美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)
	60.98	2.16%	-28.25%		63.85	1.59%	-28.5%

数据来源：Clarksons、wind、银河期货

一、市场分析展望

干散货运价指数：波罗的海干散货综合运价指数 4 月 15 日（周二）下跌。BDI 下跌 1.48%，至 1263 点，BCI 下跌 4.05%，至 1753 点，BPI 上涨 1.51%，至 1208 点，BSI 上涨 0.11%，至 937 点。

即期运价：4 月 15 日，海岬型船铁矿石航线：巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 运价报 18.74 美元/吨，环比-2.98%，西澳-青岛 (BCI-C5) 运价报 7.56 美元/吨，环比-2.95%。
周度运价数据，截至 4 月 11 日，海岬型船煤炭航线：澳大利亚海因波特-青岛运价报 9.50 美元/吨，环比上周-8.65%，澳大利亚海因波特-鹿特丹运价报 14.50 美元/吨，环比上周-14.20%。
海岬型船铝土矿航线：几内亚-烟台运价报 19.50 美元/吨，环比上周-12.36%；
巴拿马型船煤炭航线：印尼萨马琳达-印度恩诺报 9.25 美元/吨，环比上周-5.13%，印尼萨马琳达-福州报 6.50 美元/吨，环比上周-13.33%，南非理查德-青岛报 14.25 美元/吨，环比上周-8.06%。
巴拿马型船粮食航线：巴西桑托斯-青岛报 33 美元/吨，环比上周-10.81%。

干散货运输市场方面，昨日海岬型船市场货盘偏少，市场可用运力增加，运价承压小幅下跌；巴拿马型船市场粮食货盘表现一般，煤炭货盘略有增加，运价略有上涨。综合来看，大型船市场缺乏明显的运输需求拉动，考虑到矿山发运节奏，预计5月中下旬铁矿发运或有所好转；中型船市场，南美粮食运输需求有所减弱，煤炭需求淡季及进口煤价格优势不明显，整体运输需求有限。短期预计整体国际干散货运价市场震荡偏弱，此外还需关注关税等不确定性因素影响。

二、行业资讯

1.根据 Mysteel 卫星数据显示，2025 年 4 月 7 日-4 月 13 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1245.1 万吨，环比增加 17.2 万吨，库存连续三期累库，目前库存绝对量略低于年初以来的平均水平。

2.金十数据：据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 4 月大豆出口料达到 1450 万吨，高于上周预估的 1330 万吨。如果预估得到证实，巴西大豆出口量将较去年同期增加约 100 万吨。

3.据巴西发展、工业和外贸部（MDIC），2025 年 3 月份，巴西铁矿石出口量同比增 7.9%至 2840 万吨，环比增长 10.6%。1-3 月累计达 8470 万吨，同比增长 1.2%。

4.4 月 16 日，巴西淡水河谷（Vale）发布 2025 年第一季度产销报告，一季度铁矿石总产量为 6766.4 万吨,环比减少 20.7%,同比减少 4.5%。一季度铁矿石销售总量为 6614.1 万吨，环比减少 18.5%，同比增长 3.6%。淡水河谷表示，高降雨量对其巴西北部系统矿业综合体的生产造成了影响，但该公司补充称，季度表现符合其计划，并且“符合 2025 年产量指引”。淡水河谷重申其 2025 年铁矿石产量预计在 3.25 亿吨至 3.35 亿吨之间。

5.金十数据，力拓（Rio Tinto）2025 年一季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 6980 万吨，环比减少 19%，同比减少 10%。皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 7070 万吨，环比减少 17%，同比减少 9%。

第三部分油轮运输

银河期货油运日报							
油运市场运价指数							
运价指数(日)	价格	环比(%)	同比(%)	油轮平均收益(周)	价格	环比(%)	同比(%)
BDTI: 综合指数	1138.00	0.09%	2.71%	VLCC平均收益 (\$/天)	39488.00	-4.32%	-8.67%
BCTI: 综合指数	687	-0.43%	-29.83%	苏伊士平均收益 (\$/天)	56995.00	10.35%	-3.09%
				阿美拉平均收益 (\$/天)	58128.00	10.74%	4.52%
港口拥堵情况							
原油油轮港口停泊 (周)	数量	环比(%)	同比(%)	成品油油轮港口停泊 (周)	数量	环比(%)	同比(%)
全球原油油轮港口停靠7天平均数据 (艘)	1075.00	0.00%	-3.75%	全球成品油油轮港口停靠7天平均数据 (艘)	2171.00	0.19%	0.75%
全球 (除中国) 原油油轮港口停靠7天平均数据 (艘)	964.00	0.21%	-3.31%	全球 (除中国) 成品油油轮港口停靠7天平均数据 (艘)	1997.00	0.15%	2.09%
原油期货价格							
WTI原油近月 (美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)	布伦特原油近月 (美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)
	60.80	-0.49%	-28.46%		64.02	-0.33%	-28.3%

数据来源: Clarksons, Wind, 银河期货

一、市场分析及展望

原油运价: 4/15 日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1138, 环比+0.09%, 同比+2.71%。

成品油运价: 4/15 日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 687, 环比-0.43%, 同比-29.83%。

目前 BDTI 维持震荡偏强走势, VLCC 受到美国对俄罗斯能源行业的严厉制裁影响、俄油影子船队趋严或将对原油油轮运价有所提振。宏观层面扰动, 关注贸易战对原油运输的影响。

二、行业资讯

1. 据俄罗斯卫星通讯社报道, 俄罗斯前财政部副部长、俄罗斯对外经济银行资深银行家斯托尔恰克表示, 美方很难针对俄罗斯实施新一套制裁, 因为俄罗斯经济所有最敏感的领域都已经遭到制裁。路透社早前援引相关法案内容报道, 美国国会众议院的民主党代表提出了关于收紧对俄制裁的法案。斯托尔恰克表示: “我认为, 俄罗斯经济最敏感的方面已经遭到触犯, 比如石油、天然气、物流, 以及商品、服务、缴费、偿还债务以及收取欠债的转账问题。这些领域都处于制裁之下。很难推测美方想要什么, 以及他们如何‘搬起石头砸自己的脚’。”

2. 塔斯社报道, 俄罗斯议会上院联邦委员会周三批准了与伊朗的战略伙伴关系条约。今年 1 月, 俄罗斯总统普京与伊朗总统佩泽希齐扬签署了为期 20 年的战略伙伴关系协议。上议院的批准意味着该条约现在生效。

3. IEA 月报：将 2025 年全球石油需求增长预期下调至 73 万桶/日，之前预估为 103 万桶/日。将 2025 年全球供应增长预期下调 26 万桶/日，至 120 万桶/日。将 2025 年和 2026 年的全球 GDP 预测从此前的 3.1% 分别下调至 2.4% 和 2.5% 左右。

第四部分 相关附图

图1：SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

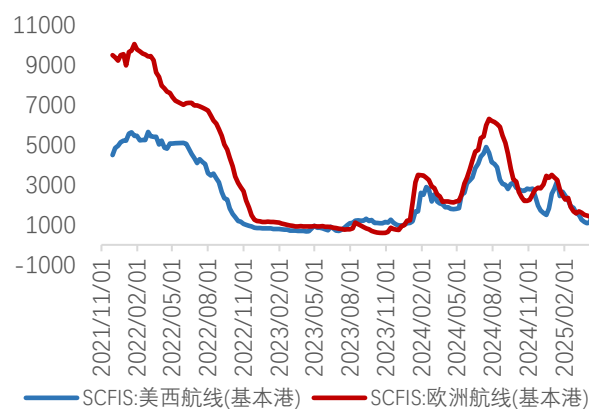
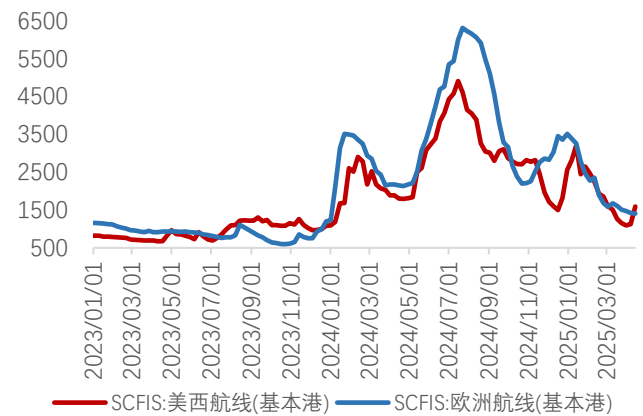


图2：SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数（2023年以来）



数据来源：银河期货、上海航运交易所、同花顺

图3：SCFI综合指数

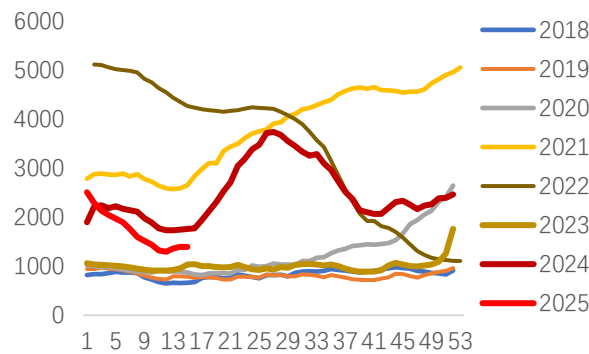
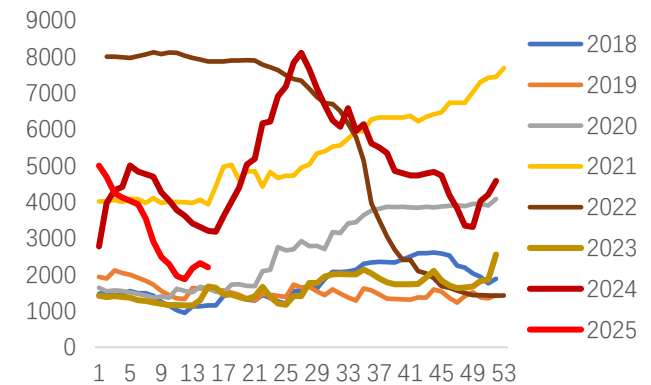


图4：SCFI:上海-美西集装箱运价 (USD/FEU)



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图5: SCFI:上海-美东集装箱运价 (USD/FEU)

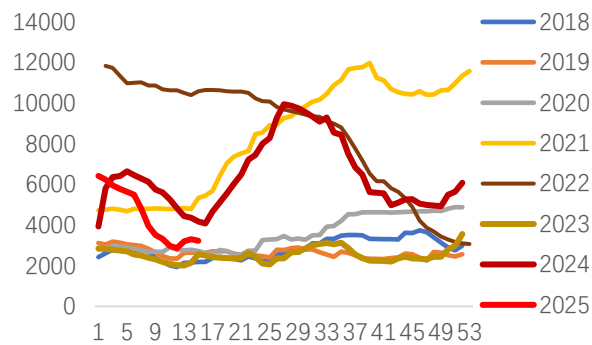
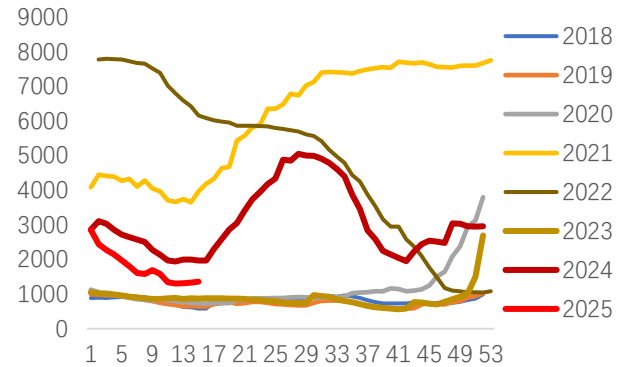


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源: 银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

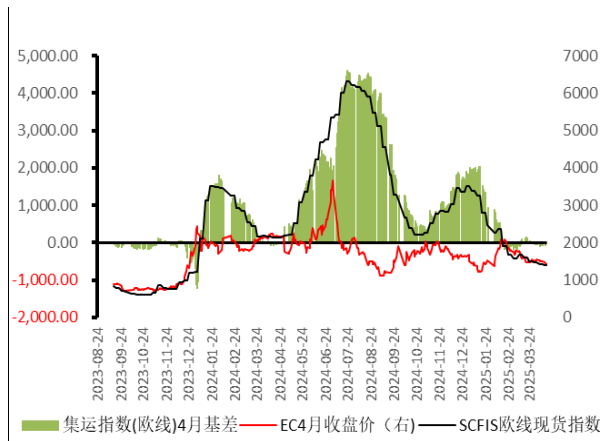
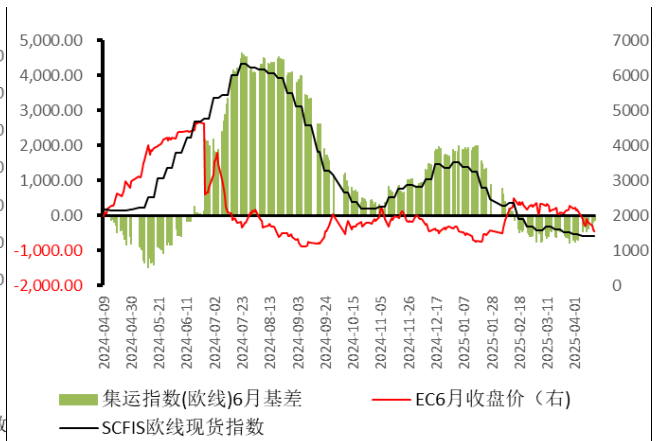


图8: EC06合约基差



数据来源: 银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

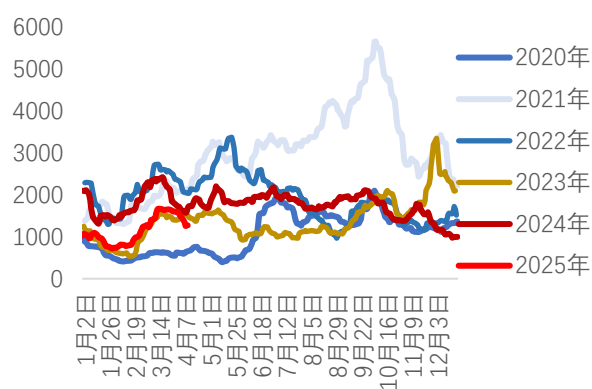
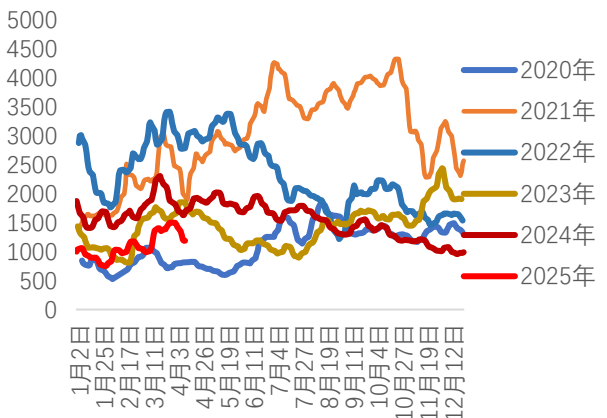


图10: BPI指数



数据来源: 银河期货、wind

图11: BCI指数

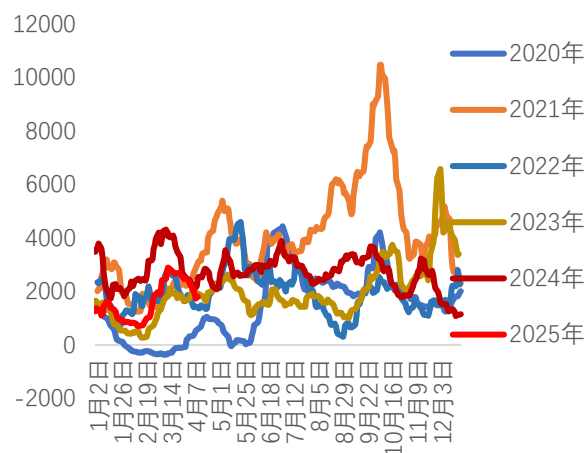
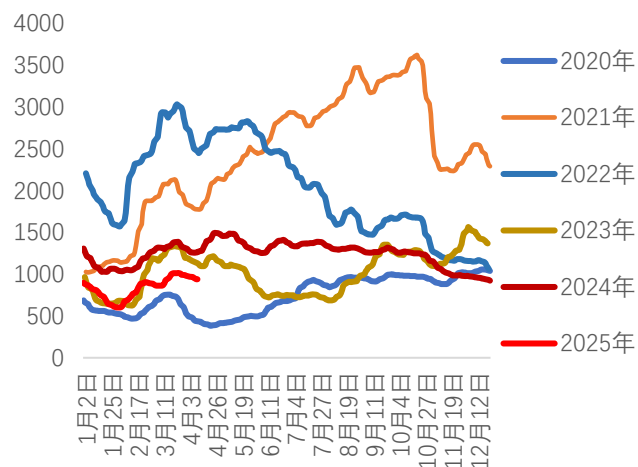


图12: BSI指数



数据来源：银河期货、wind

图13: BDTI

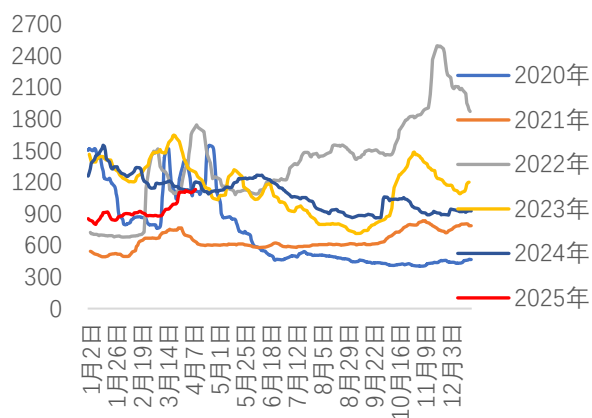
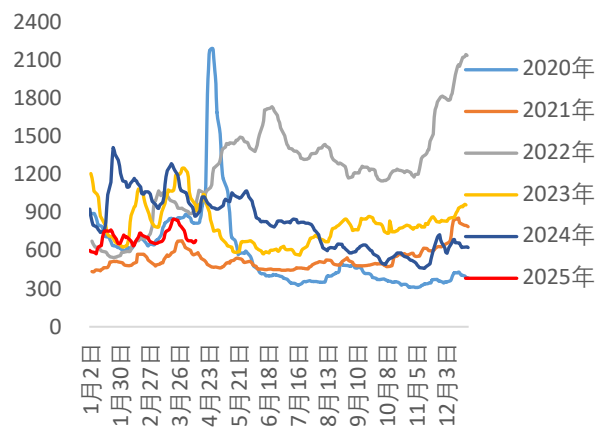


图14: BCTI



数据来源：银河期货、Clarksons

图15: 三大船型原油油轮长期平均收益 (美元/天)

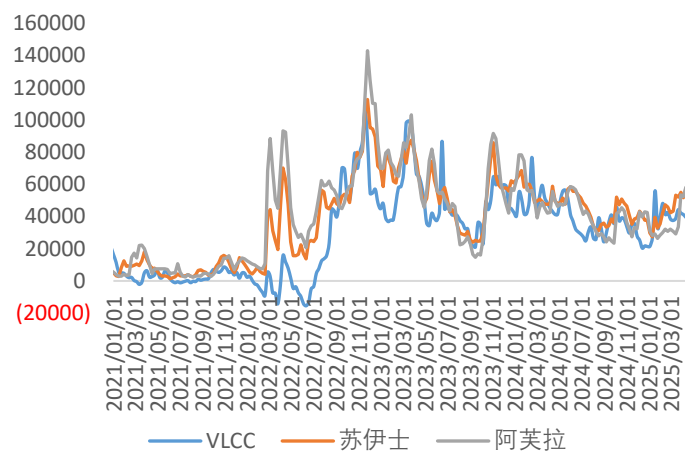
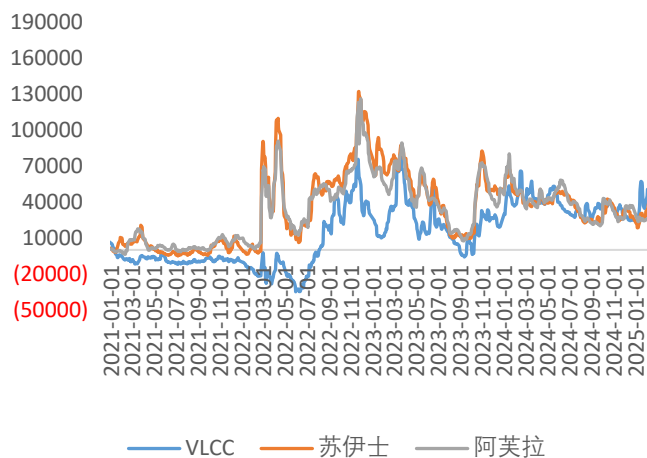


图16: 三大船型原油油轮TCE (美元/天)



数据来源: 银河期货、Clarksons

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799