

EC周报：关税压制全球贸易预期，市场情绪悲观带动盘面走弱

研究员：贾瑞林
期货从业证号：F3084078
投资咨询证号：Z0018656
2025年4月18日



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 21

第一章 综合分析与交易策略

内容摘要

- **运价表现：**4/18日SCFI欧线报1316美金/TEU，环比-2.95%；4/14日发布的SCFIS欧线报1402.35点，环比-1.4%。
- **供需分析：**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，CMA4月底价格重回2300附近，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，HMM4月底线上报价2100，COSCO下半月报价2100，MSC下半月线下2100；近期船司陆续放出5月价格，ONE、MSC、CMA等船司运价沿用，预计短期涨价较为困难，CMA5月上半月线下报价2245美金附近；ONE5月第一周线上降至1800，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放出WK19周报价1750美金/FEU，较WK18调降50美金，此外，MSK与MSC均于5月1日征收超重附加费，分别为400、300美金/TEU。从基本面看，需求端，从季节性来看，欧线集运市场5月开始逐渐进入传统旺季，但今年美国对中国加征高额关税，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，受关税影响传统旺季货量预计受到压制。供给端，本期（4.17）4/5/6月月度周均运力为28.04/28.08/30.78万TEU，OA和PA美线船舶近期调往欧线，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。
- **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。
- **套利：**8-10正套，6-10正套，10-12反套持有。

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

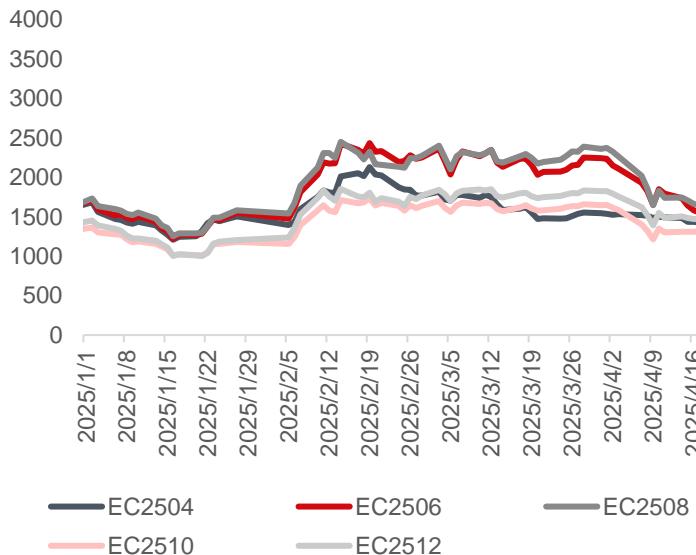
第三章 周度数据追踪 21

1. 盘面回顾：现货运价继续探底，EC盘面整体维持震荡偏弱

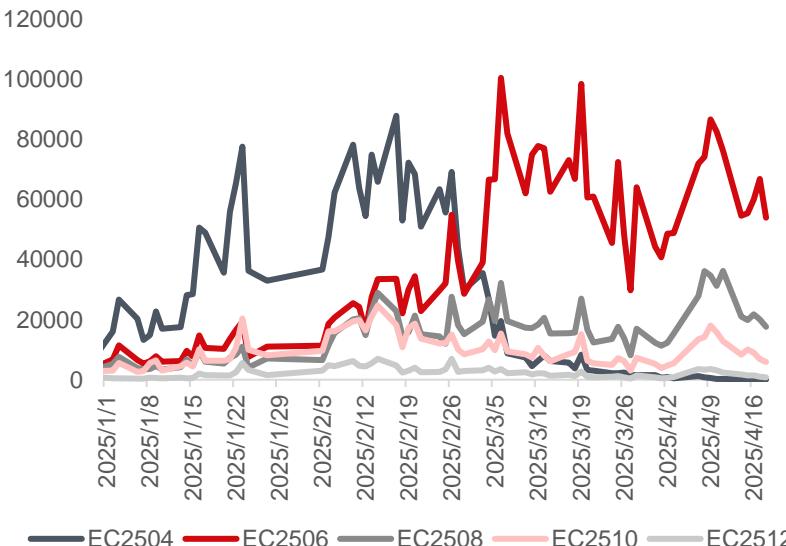


- 关税加征背景下全球预期偏向悲观，且本周部分船司陆续放出5月上半月报价，部分继续沿用4月底价格，周内MSK放出WK19周报价1750美金/FEU，较WK18调降50美金/FEU，现货进一步探底，市场情绪低落带动EC盘面维持震荡下行。
- 4/18日EC2506收盘报1555点，相较上周五（4/11日）-13.21%。

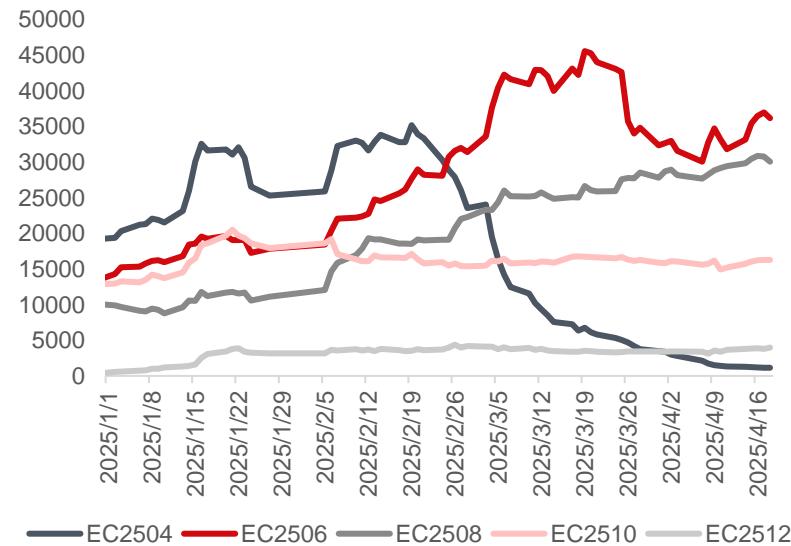
EC合期货约结算价走势图（点）



EC期货合约成交量（手）



EC期货合约持仓量（手）



数据来源：Wind, 银河期货

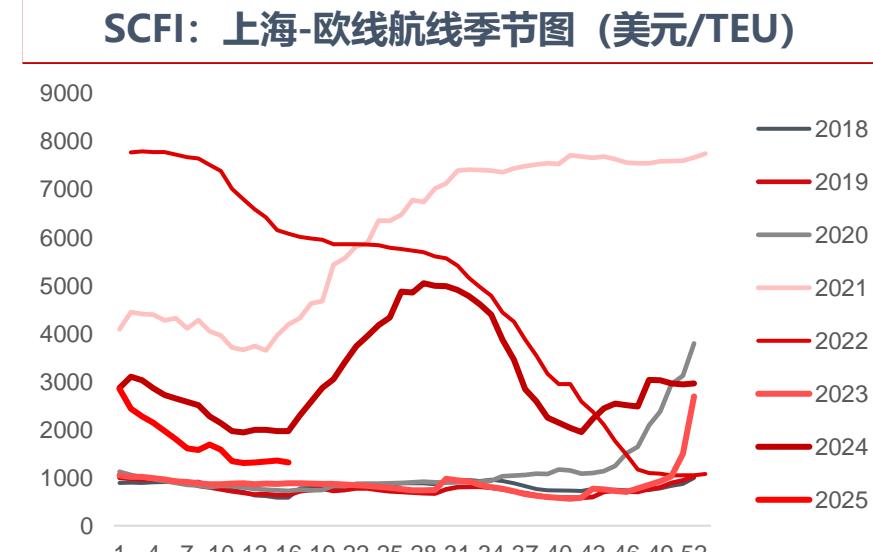
数据来源：Wind, 银河期货

数据来源：Wind, 银河期货

2.1 现货运价：最新一期SCFI欧线1316美金/TEU，环比-2.95%



- 4/18日发布的SCFI欧线报1316美金/TEU，环比-2.95%。



数据来源: Clarksons, 上海航交所, 银河期货

2.2 现货运价：5月现货仍处弱势，预计短期涨价较为困难

- 3/13日，MSC线上报价4000美金附近，但线下4月第一周沿用三月底价格，同日CMA放出4月运价3600美金，较初期宣涨调降400美金，关注其他船司调价动作。
- 3/18日，COSCO放出4月上半月报价3550美金/FEU。
- 3/19日，MSK盘中调降上海-欧基港WK14报价至1800美金/FEU。
- 3/21日，HPL调降4月上半月运价至2100，下月至3300美金/FEU。
- 3/27日，CMA CGM率先宣涨5月线上运价至4500美金/FEU附近，关注其他船司调价动作。
- 3/31日，MSK盘后放出WK16上海至欧基港现货报价1800美金，较WK14、15持平，关注后续市场订舱情况。
- 4/8日，YML4月下半月报价2200美金。
- 4/9日，OOCL4月下半月报价2200，同日，YML4月下旬报价2100美金。
- 4/14日，MSK 盘后放出WK18报价1800，目前MSK已经连续5周报价1800美金/FEU，关注后续其他船司的调价动作。
- 4/16日，MSK盘中放出 WK19 周报价1750美金/FEU，较WK18调降50美金。
- 4/17日，HPL发布远东-北美的旺季附加费，小柜征收1000美金，大柜/高柜征收2000美金，于 5/12 日开始生效。



马士基线上订舱FAK开盘价 (美金/ FEU)

CARRIER	OCEAN FREIGHT	Validity	Remarks
	40GP		
MSK	2600	WK43	10月8日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	2800	WK44	10月11日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	4500	WK43	10月16日盘中调涨上海-鹿特丹/费利克斯托
MSK	4500	WK44	10月16日盘中调涨上海-鹿特丹/费利克斯托
MSK	4500	WK45	10月22日盘后放出上海-北欧
MSK	4500	WK46	10月22日盘后放出上海-北欧
MSK	4850	WK45	10月24日盘中上调上海-费利克斯托
MSK	3500	WK46	10月29日盘后调降上海-费利克斯托
MSK	4000	WK47	10月29日盘后放出上海-费利克斯托
MSK	4000	WK47	10月30日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	4000	WK46	11月4日盘后调降上海-鹿特丹/安特卫普
MSK	6000	WK49	11/11日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	4000	WK48	11/11日盘面调降上海-鹿特丹
MSK	3700	WK48	11/11日盘面调降上海-鹿特丹
MSK	5600	WK49	11/21日盘后调降上海-费利克斯托
MSK	5200	WK49	11/25日盘后调降上海-鹿特丹/费利克斯托/安特卫普
MSK	5200	WK50	11/26日盘后放出上海-欧基港运价
MSK	4700	WK50	11/28日盘后调降上海-鹿特丹/费利克斯托
MSK	4700	WK51	12/3日盘后放出上海-鹿特丹/费利克斯托
MSK	4400	WK51	12/5日盘后放出青岛-鹿特丹
MSK	4700	WK51	12/10日盘后放出上海-欧基港
MSK	4400	WK1	12/19日盘后放出上海-欧基港
MSK	5500	WK2	12/19日盘后放出上海-费利克斯托/安特卫普
MSK	4800	WK2	12/26日盘后放出上海-欧基港
MSK	4400	WK2	12/30日盘后调降上海-欧基港
MSK	4200	WK3	12/30日盘后放出上海-欧基港
MSK	3800	WK3	1/2日盘后调降上海-欧基港
MSK	3800	WK4	1/2日盘后放出上海-欧基港
MSK	3400	WK4	1/6日盘后调降上海-欧基港
MSK	3200	WK4	1/13日盘后调降上海-欧基港
MSK	3200	WK5	1/13日盘后放出上海-欧基港
MSK	3200	WK6	1/13日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	3000	WK6	1/16日盘中调降上海-鹿特丹
MSK	2800	WK7	1/20日盘后放出上海-欧基港
MSK	2500	WK7	1/27日盘后调降上海-欧基港
MSK	2200	WK7	2/5日盘后调降上海-欧基港
MSK	2200	WK8	2/5日盘后调降上海-欧基港
MSK	2200	WK9	2/10日盘后放出上海-欧基港
MSK	4000	WK10	2/13日盘后放出上海-欧基港
MSK	3200	WK10	2/20日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	3600	WK11	2/20日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	2800	WK10	2/24日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	3000	WK11	2/24日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	2300	WK10	2/26日盘中放出上海-格但斯克
MSK	2300	WK11	2/26日盘中放出上海-格但斯克
MSK	2300	WK12	2/26日盘中放出上海-格但斯克
MSK	2000	WK12	3/4日盘后调降上海-欧基港
MSK	1800	WK13	3/5日盘后放出上海-欧基港
MSK	4000	WK14	3/7日盘后放出上海-鹿特丹
MSK	1800	WK14	3/19日盘中调降上海至欧基港
MSK	1800	WK15	3/24日盘后调降上海至欧基港
MSK	1800	WK16	3/31日盘后放出上海-欧基港
MSK	1800	WK17	4/10日盘后放出上海-欧基港
MSK	1750	WK18	4/14日盘后放出上海-欧基港
MSK	1750	WK19	4/16日盘中放出上海-欧基港

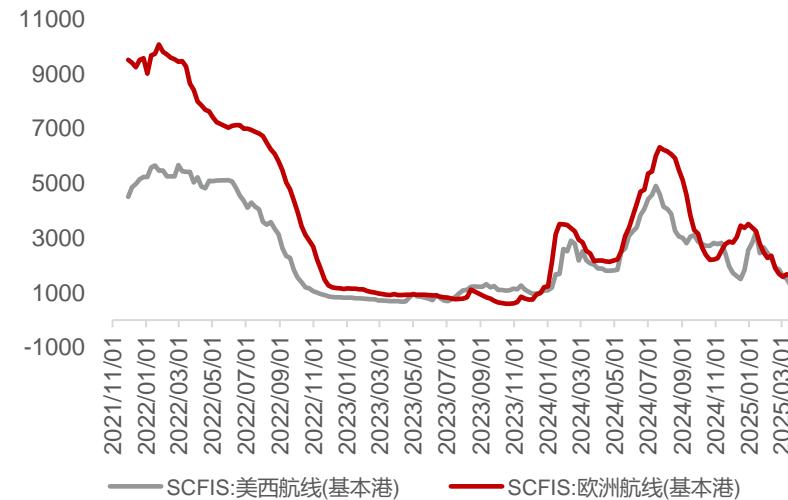
数据来源: Geekrate, 银河期货

2.3 现货运价指数：4/14日SCFIS欧线报1402.35点，环比-1.4%



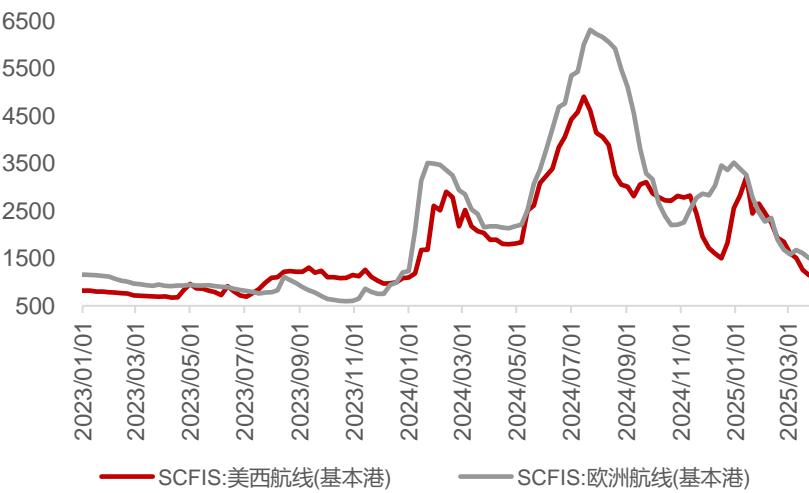
- 4/14日，盘后发布最新一期SCFIS欧线报1402.35点，环比-1.4%。略低于市场预期，4月上旬实际成交一般，导致结算指数低于预期。

SCFIS欧线和美线走势（点）



数据来源：Clarksons, 上海航交所, 银河期货

SCFIS欧线2023至今走势（点）

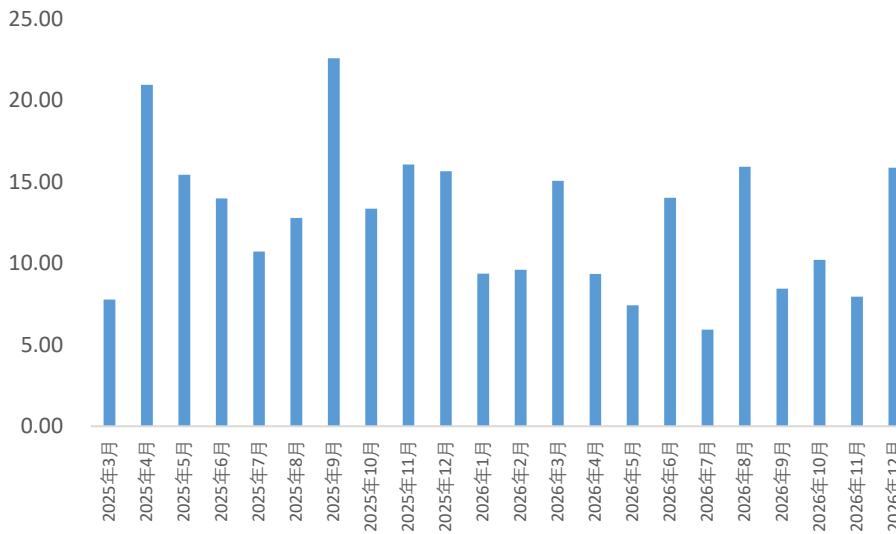


数据来源：Clarksons, 上海航交所, 银河期货

3.1 供给端：2025-2026年集装箱船大船交付预测

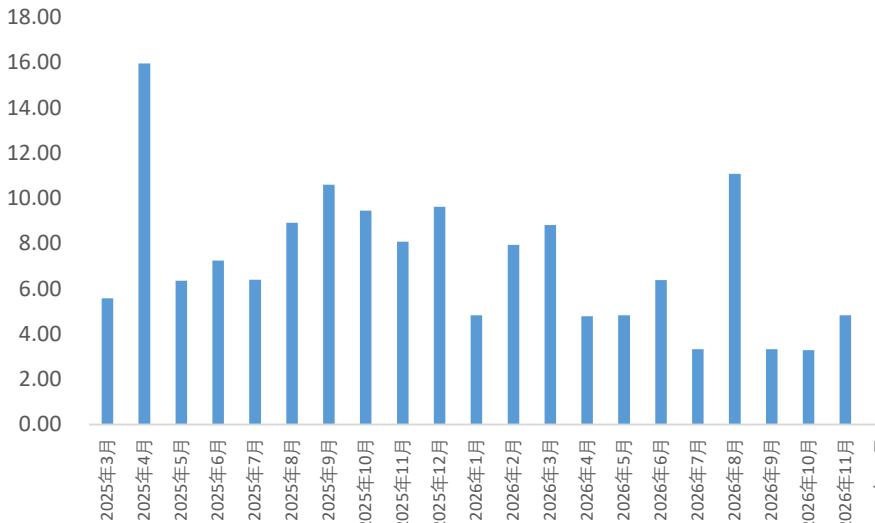


8000TEU+集装箱船新船交付量及预测（万TEU）



数据来源：Clarksons、银河期货

1.5万TEU+集装箱船新船交付量及预测（万TEU）



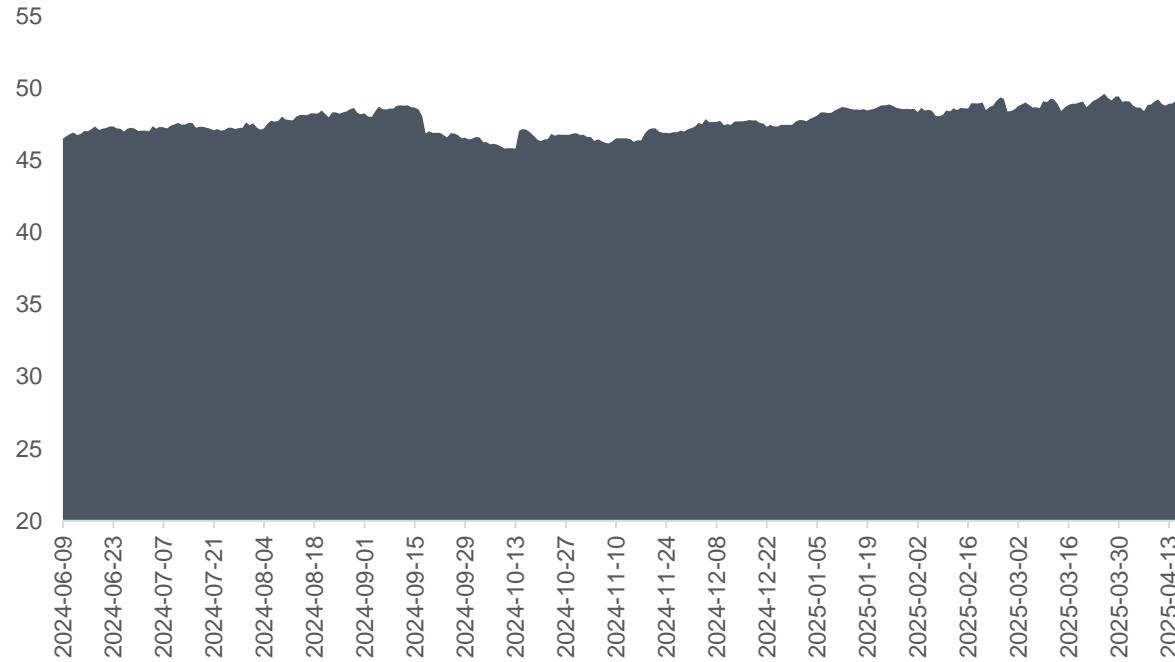
数据来源：Clarksons、银河期货

3.2 供给端：欧线集装箱部署运力较上周略有抬升



- 4/18日，欧线（含地中海）部署运力49.26万TEU，略高于上周。

欧洲集装箱船运力分布（万TEU）



3.3供给端：OA和PA部分美线船舶调往欧线，冲击现货运价



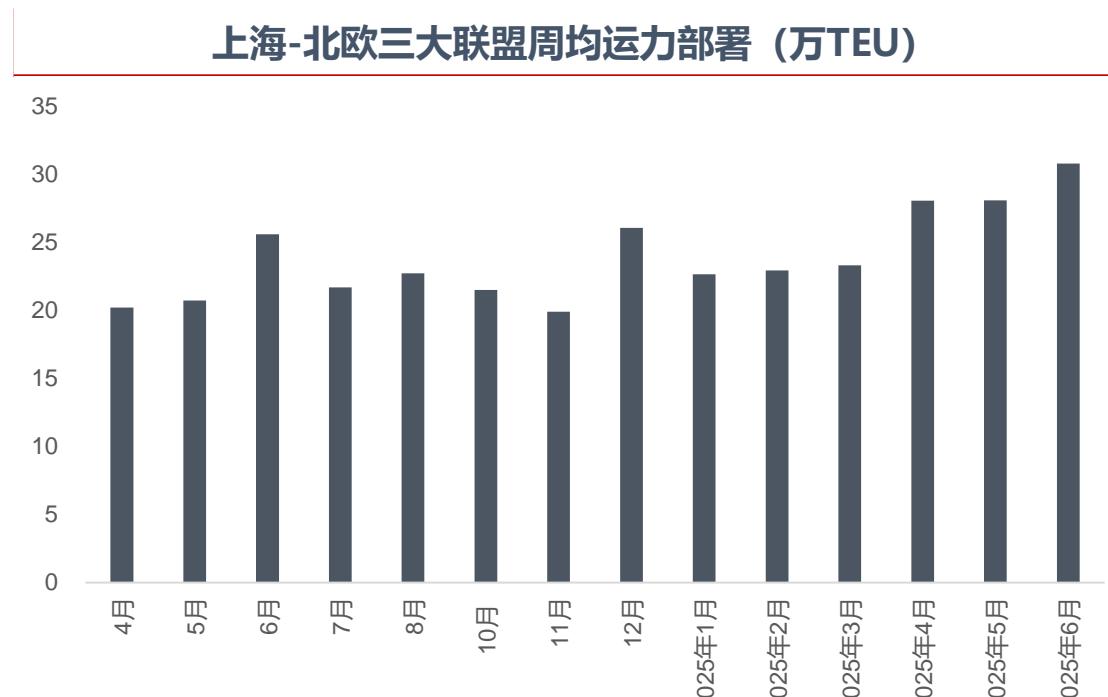
上海-北欧新航线运力部署情况（2025年4-6月）																		2025/4/16整体	
航次	船名	2025-14 3/24	2025-15 4/1/23	2025-16 4/2/23	2025-17 4/3/27	2025-18 4/4/27	2025-19 5/1/31	2025-20 5/2/18	2025-21 5/3/25	2025-22 5/4/22	2025-23 5/5/29	2025-24 5/6/5	2025-25 5/7/22	2025-26 5/8/29	2025-27 5/9/29	2025-28 5/10/5	2025-29 5/11/12	2025-30 5/12/19	2025-31 5/13/26
AEI/NE2	MANCHESTER MAERSK 20568	MASER MONT ALTO 19074	MARITAI MAERSK 19074	MASER MC-JENNEY MA 19074	MARITAI MAERSK 19074	MARITAI MAERSK 19074	MARITAI MAERSK 19074	MUNIBU MAERSK 19074	MAJESTIC MAERSK 19074	AL DUBAIKA 19080	MEAN MAERSK 20568	BAEZAIS/BENAO EXPRESS 23644	MUMBAI MAERSK 20568	THAMAI/SINGAPORE EXPRESS 23644					
AEI/NE1	ROTTERDAM EXPRESS 4090	ODAIA EXPRESS 23644	BERLIN EXPRESS 23644	AL MURAYAH 18800	AL NEFUO 18800	AL DAHNA EXPRESS 19870	HAMBURG EXPRESS 23644	GENOVA EXPRESS 23644	CAMERETTA EXPRESS 23644	BANGKOK EXPRESS 23644	HANCO EXPRESS/WILHELMSHAVEN EXPRE 23644	SINGAPORE EXPRESS/BELHAMA 18800	MANILA EXPRESS 23644						
AEI/NE3	ELY MAERSK 17816	MURCIA MAERSK 20568	MAASTRICHT MAERSK 20568	MAGDEY MAERSK 18076	MOSCOW MAERSK 20568	ESTELLE MAERSK 17816	EMMA MAERSK 17816	MONACO MAERSK 20568	MANILA MAERSK 20568	MARIT MAERSK 19074	MATILDE MAERSK 18800	EBRA MAERSK 17816							
CMA (FAL)	API MERION 17292	CMA COM BOUGAINVILLE 17292	CMA COM KERQUELEN 17292	CMA COM ARGENTINA 13298	CMA VANDA 17292	CMA COM AFA 17292	CMA COM VASCO DE GAMA 17859	CMA CHENG HE 17859	CMA FULLERTON 17292	API SINGAPORE/BOMA CIMA ALEXANDER VAN HUMBOLDT 16022	CMA COM GORE FORSTER/8 CIMA COM VASCONCELOS/BECHAA CIMA GORE FORSTER 17292								
CMA (FAL)	COSCO SHIPPING STAR 21237	OCL VALENCIA 24188	COSCO SHIPPING ARIES 19273	COSCO SHIPPING GEMINI 20191	COSCO SHIPPING SCORPIO 19273	COSCO SHIPPING LAGRITARIUS 20191	COSCO DENMARK 21488	COSCO SHIPPING CAPRICORN 19273	COSCO SHIPPING VIRGO 19273	COSCO SHIPPING GALAXY 21237								COSCO SHIPPING UNIVERSE 21237	
CMA (FAL)	CMA CGM LOUIVE 23104	CMA COM TROCADERO 23104	CMA CGM SEINE 23104	CMA COM SORBONNE 23104	CMA CGM BENJAMIN FRANKLIN 17859	CMA CGM JEAN MERMOZ 20554	CMA CGM CONCORDE 23104	CMA CGM JACQUES SAADE 23104											
Ocean	CMA (FAL)	OCL TURKIYE 24188	OCL GOYNA 24188	OCL SWEDEN 24188	OCL PORTUGAL 24188	OCL JAPAN 24143	OCL ZEEBRUGGE 24188	OCL PRABU/OCLOC ZEEBRUGGE 23953	TBNR/EOCL/PIAREUS 24188	OCL TELESTOWE 24188	OCL GERMANY 24143	OCL ABU DHABI 24188							
CMA (FAL)	EVER ACE 20988	EVER GENEV 20988	EVER ART 20992	EVER ARA 20998	EVER ALP 20992	EVER ALOT 20992	EVER ACT 20988	EVER ACRE 20988	EVER ACT 20992	EVER APEX 20988	EVER ACE 20992	EVER GIFTED 20124							
CMA (FAL)	COSCO 4000 8000	COSCO 4000 AUS 14266	COSCO 4000 AUS 14266	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264	COSCO 4000 AUS 14264							
CMA (FAL)	EVER MAAS 15032	EVER MUSE 15032	EVER MUSE 15032	EVER MUSE 15032	EVER MUSE 15032	EVER MEGA 15042	EVER MEGA 15042	EVER GODESS/ETAMPA 13056	EVER MED 15032	EVER MED 15032	EVER MERCY/ETBN 15032	EVER TOP/ETBN 20388							
LION/YES	40B-4211 MSC 3274	MIC LENIA 16616	MIC GRUY 16609	MSC ELLIOP 16618	MSC ELLIOP 16618	MSC VISIONA 16600	MSC LAUREN 16490	MSC MARIA/ETBN 15044	MSC CARMELO/BASC MARA 15024		MSC MIRIA 15024	MSC MIRIA 15024						MSC MIRIA 15024	
SWAN/TEK	40/1 MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)	MSC 3000 (BLU)						MSC 3000 (BLU)	
CONDOR/E3	40/2 HMM ROTTERDAM 20800	40/2 ONE INFINITY 20100	40/2 HMM GENEVA 20800	40/2 HMM GENEVA 20800	40/2 HMM ALLEGRIAS 20964	40/2 HMM HELSINKI 20964	40/2 HMM DUBLIN 20964	40/2 HMM SOUTHAMPTON 20964	40/2 HMM STOCKHOLM 20964	40/2 HMM HAMBURG 20964	40/2 HMM LE HAVRE 20964	40/2 TBN 20964							
Premier alliance	ONE INNOVATION 24136	ONE TRADITION 20170	ONE INGENUITY 24136	ONE INGENUITY 24136	ONE TREASURE 20182	ONE INSPIRATION 24136	ZEUS LUMOS 15000	ZENITH LUMOS 15000	ONE INTELLIGENCE 24136	ONE TRIBUTE 20170	ONE INTEGRITY 24136	ONE INTEGRITY 24136							
SILK/TE4	SEASPAN RAPTOR 10100	SEASPAN BEYOND 10100	SEASPAN BULLANCE 10100	SEASPAN HOPE 13154	YAH TSOURI 12726	YAH TSOURI 12726	YAH TARGET 12726	YAH TARGET 12726											
GRIFFIN/EP2	30/1-40/8 MSC SOFIA 15264 MSC ELSA XIII 13092	40/18 MSC ALIYA 14338	40/24 MSC ANITA 16520	50/1 MSC ANGOLA 14000	50/1 MSC DOLETTE 16196	50/15 MSC SAN FRANCISCO 16000	50/22 MSC VALERIA 14036	50/29 TBN/EMSC RUBY 13092	50/35 MSC STACEY 15000	50/32 MSC ELISABETH/BASC 15000	50/19 MSC OLIVIA 15000	6/26 TBN/EMSC ELISABETH 15000							
ALBATROS	50/1 MSC KANOKO 14336	40/18 MSC JEWEL 14336	40/24 MSC AAYA 15264	50/1 MSC 205LINE 14336	50/1 MSC KAYLEY 15264	50/1 MSC FLORA 15265	50/1 MSC CARMELITA 14529	50/1 MSC ROSE/WHITE 15603	50/1 MSC DABIA/WHITE ROSE 15600	50/10 TBN/EMSC DABIA/WHITE 15264	50/1 MSC SOKA/WHITE SOKA 15432	50/2 MSC SOKA/WHITE SOKA 15666							
BRITANNIA																			
加勒比																			
单程航期 时间间隔(天)	21.82	33.726	30.459	38.21	30.78	34.06	24.98	30.04	28.83	35.433	36.734	29.818	36.935						
时长(天)	6	5	0	1	0	4	2	1	0	1	1	2	1						
备注:																			
TDW: 所载货物重量/未装船重量																			
数据来源: 公司官网, 需要授权																			

银河期货高级分析师 贾瑞林 投资咨询资格: Z0018656
内容仅供参考, 不构成投资建议, 期市有风险, 入市需谨慎

3.4供给端：上海-北欧航线4/5/6月周均运力部署约为28.04/28.08/30.78万TEU，关注美线剩余运力对非美航线的调度



- 供给端，本期（4.17）2025年4/5/6月月度周均运力为28.04/28.08/30.78万TEU万TEU，OA美线船舶近期调往欧线，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。



3.5供给端：301调查分两阶段实施，关注后续具体情况进展



- 2025年美国当地时间4月17日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布将采取了有针对性的行动，旨在恢复美国造船业，并应对中国为主导海事、物流和造船业而采取的不合理行为、政策和做法。
- 这些行动将分两个阶段实施：
 - (1) 第一阶段，180天后：
 - 根据美国每次航行的净吨位向中国船舶所有者和经营者收取费用，并在随后的几年内逐步增加；
 - 根据净吨位或集装箱数量向中国建造船舶的运营商收取费用，并在接下来的几年中逐步增加；
 - 为了激励美国建造的汽车运输船，将根据外国建造的汽车运输船的容量收取费用。
 - (2) 第二阶段行动三年内不会发生：
 - 为了激励美国建造的液化天然气（LNG）船舶，限制通过外国船舶运输LNG的限制。这些限制将在22年内逐步增加。

3.5供给端：301调查分两阶段实施，关注后续具体情况进展



■ USTR的行动核心目标是重振美国造船业，但这一诉求仍面临多重挑战。

- 首先是成本劣势，美国的造船成本高昂，于中韩等国之间并不具备竞争优势；其次是缺乏商船的设计与制造技术和专业的造船人才；最后是美国造船供应链严重依赖进口设备。
- 整体来看，美国301分阶段措施本质是政治驱动的保护主义，短期内或抬高中美贸易成本，但难以逆转中国造船业的全球竞争力。长期来看，美国需承担产业升级失败和经济效率下降的风险，而中国凭借全产业链优势和市场化创新，仍将主导全球造船业格局。

301新措施对于中国集装箱船舶的影响

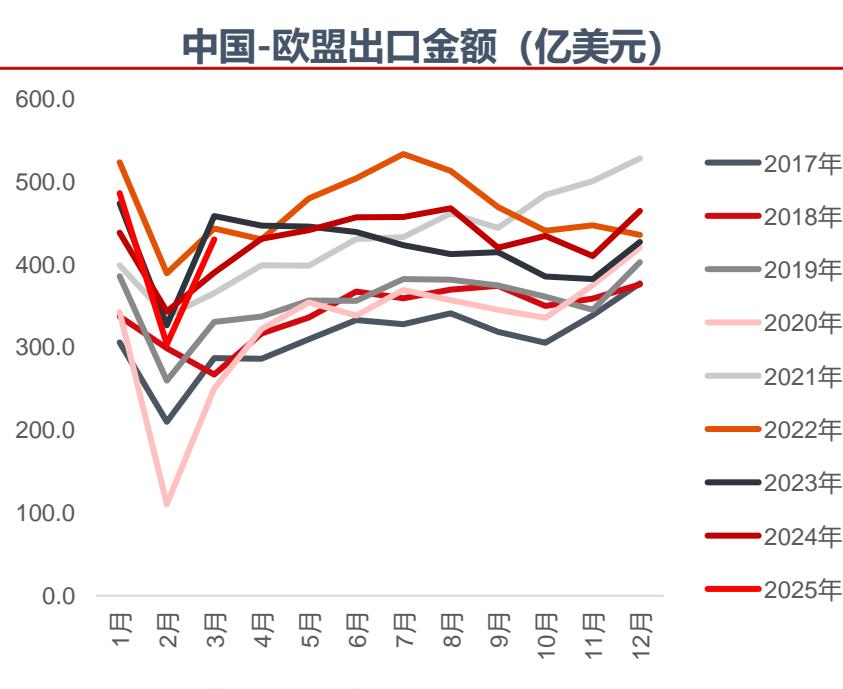
中国船舶运营商 (集装箱)			中国船厂建造船舶 (集装箱)			
	美东	美西	美东	美西	美东	美西
运价 (美元/TEU) (上海-美国)	2220	1491	2220		1491	
运价 (美元/FEU) (上海-美国)	2774	1746	2774		1746	
TEU	13092	8063	13092		8063	
DWT	140637	105374	140637		105374	
征收费用	费用 (美元/净吨)	费用 (美元/净吨)	费用 (美元/TEU)	费用 (美元/TEU)	费用 (美元/TEU)	费用 (美元/TEU)
2025.4.17-2025.10.17	0	0	0	0	0	0
2025.10.14-2026.04.17	50	18	120	18	120	120
2026.4.17-2027.04.17	80	23	153	23	153	153
2027.4.17-2028.04.17	110	28	195	28	195	195
2028.04.17	140	33	250	33	250	250
总费用	净吨	按净吨	按TEU	按净吨	按净吨	按TEU
2025.4.17-2025.10.17	0	0	0	0	0	0
2025.10.14-2026.04.17	7031850	2531466	1571040	1896732	967560	
2026.4.17-2027.04.17	11250960	3234651	2003076	2423602	1233639	
2027.4.17-2028.04.17	15470070	3937836	2552940	2950472	1572285	
2028.04.17	19689180	4641021	3273000	3477342	2015750	
总收入(分大小柜) (美元)	20339731	8035585.8	20339731.2		8035585.8	
总征收费用/总收入						
2025.4.17-2025.10.17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025.10.14-2026.04.17	34.57%	87.51%	12.45%	7.72%	23.60%	12.04%
2026.4.17-2027.04.17	55.32%	140.01%	15.90%	9.85%	30.16%	15.35%
2027.4.17-2028.04.17	76.06%	192.52%	19.36%	12.55%	36.72%	19.57%
2028.04.17	96.80%	245.02%	22.82%	16.09%	43.27%	25.09%

4.1需求端：需求持稳叠加抢出口效应，3月出口增速出现大幅回升

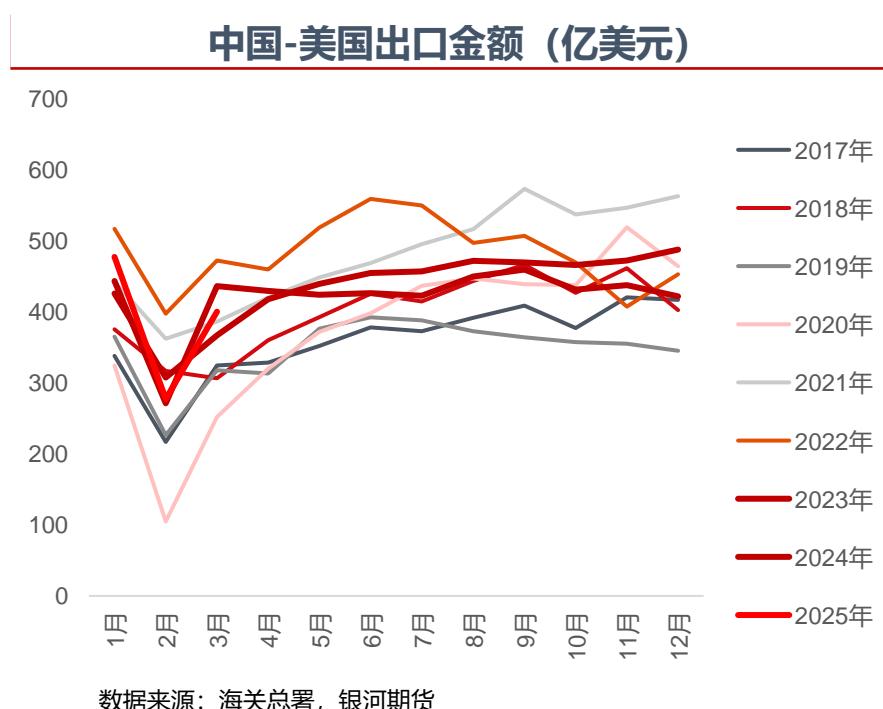


- 关税引发“抢出口”效应，外需景气整体平稳，3月出口增速出现回升。根据海关总署统计，美元计价下，2025年3月我国出口总额3139亿美元，同比增速为12.3%，一方面是川普关税引发的企业抢出口效应，川普关税的不确定性推动部分货主选择提前进货以规避关税风险，另一方面是外需景气度整体平稳，全球外需维持韧性。
- 分区域来看，出口增速对欧美显著提升，东盟仍是主要支撑。美国方面，截至2025年3月，我国对美出口金额同比上涨9.1%，中美关税刺激货主抢运；欧美方面，年初以来，欧美经济景气度持续回升，3月中国出口欧美同比上涨10.3%；对东盟出口增速上行至11.6%。

中国-欧盟出口金额（亿美元）



中国-美国出口金额（亿美元）



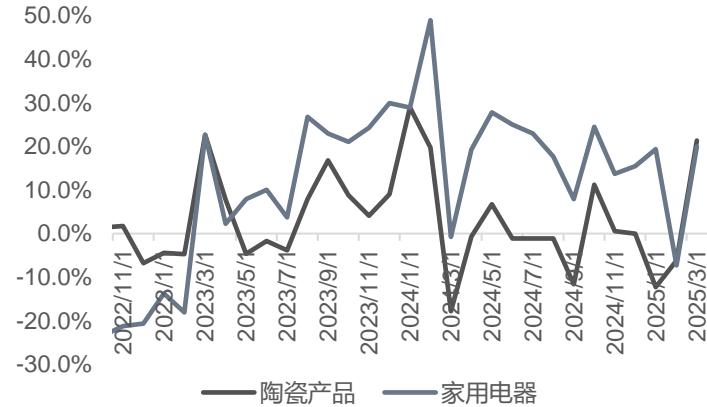
数据来源：海关总署，银河期货

银河期货高级分析师 贾瑞林 投资咨询资格：Z0018656
内容仅供参考，不构成投资建议，期市有风险，入市需谨慎

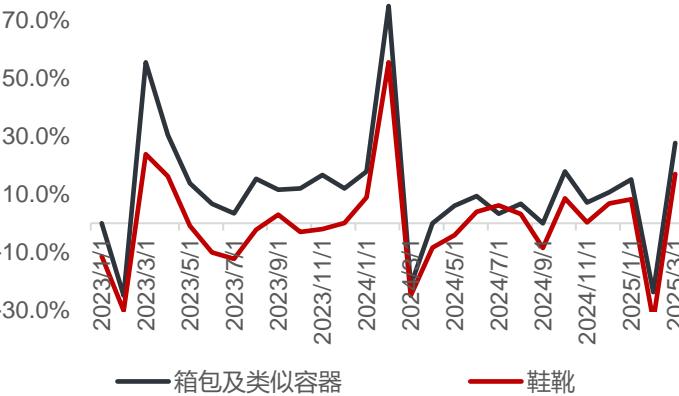
4.2需求端：中国主要商品出口量同比增速



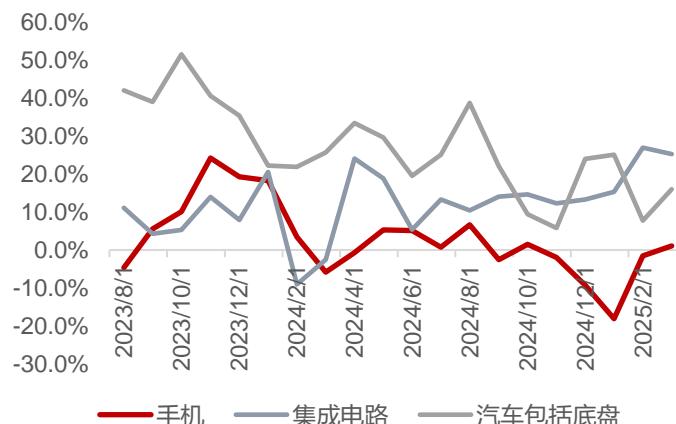
中国地产产业链相关产品出口增速



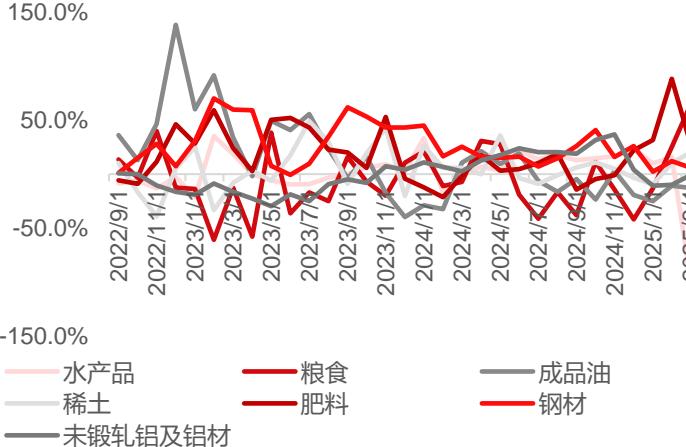
中国出行产业链相关产品出口同比增速



中国电子和汽车产业链出口量同比增速



中国农产品及原材料出口量同比增速

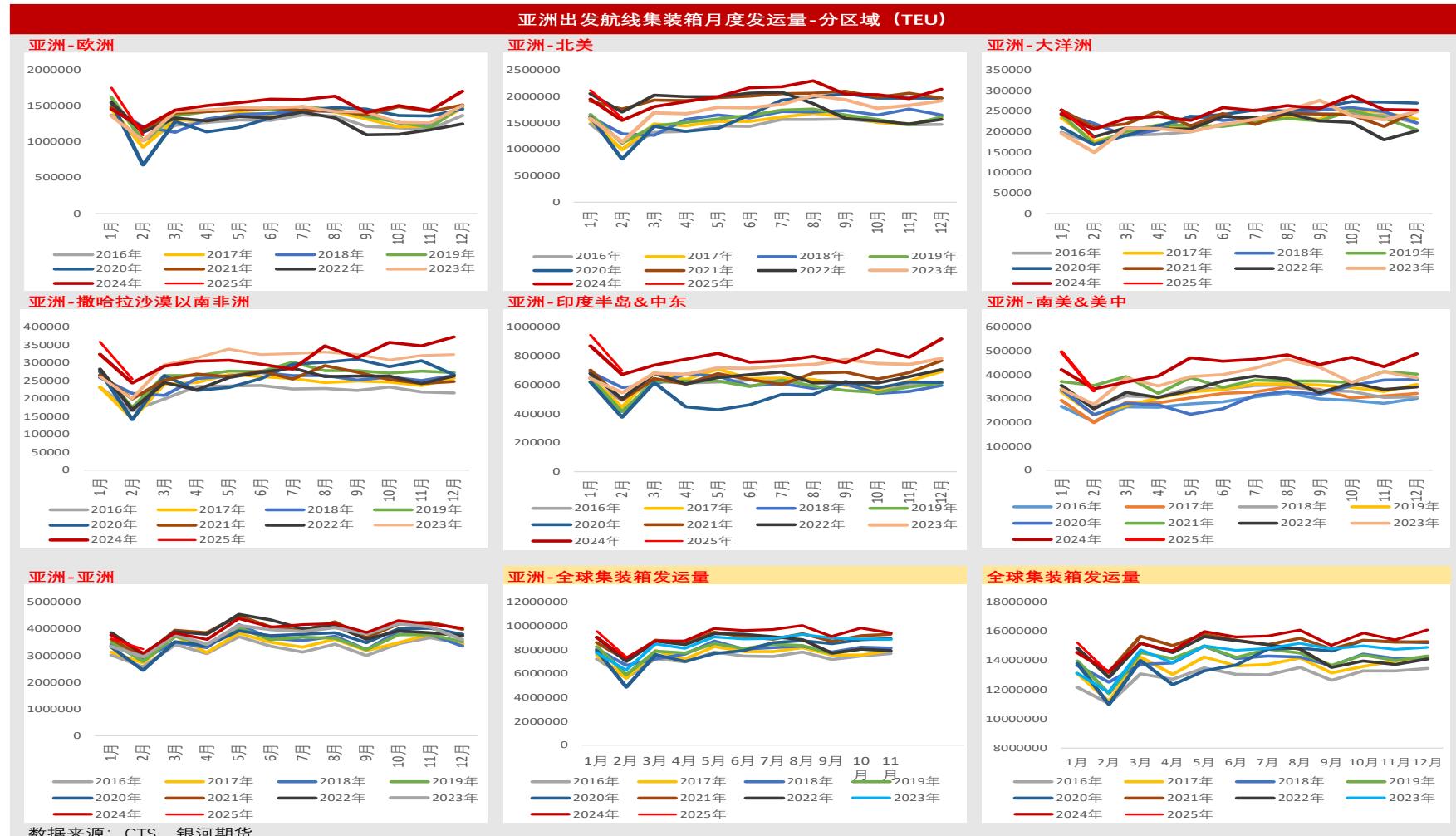


数据来源：海关总署，银河期货

4.3 需求端：发运预计逐渐进入旺季，关注关税加征对发运节奏的影响



- 从集装箱的发运量来看，2025年2月，亚洲-欧洲集装箱的发运量为109.09万TEU，同比-8.8%，增速环比1月下降29.2；2月亚洲-北美集装箱发运量同比+3.32%，增速环比1月下降4.91个百分点；2月全球集装箱发运量同比-0.7%，增速环比12月下降5.3个百分点。



数据来源: CTS, 银河期货

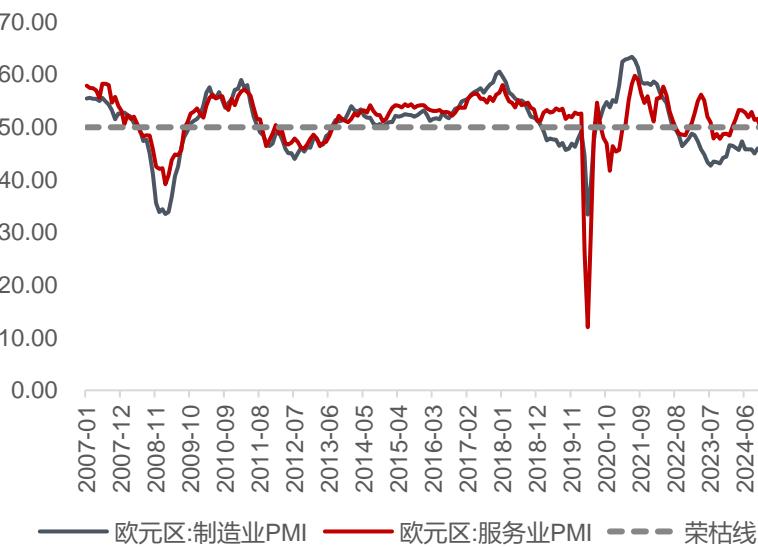
银河期货高级分析师 贾瑞林 投资咨询资格: Z0018656
内容仅供参考，不构成投资建议，期市有风险，入市需谨慎

4.4需求端：3月欧洲制造业小幅回升，外部挑战与内部结构性矛盾共存

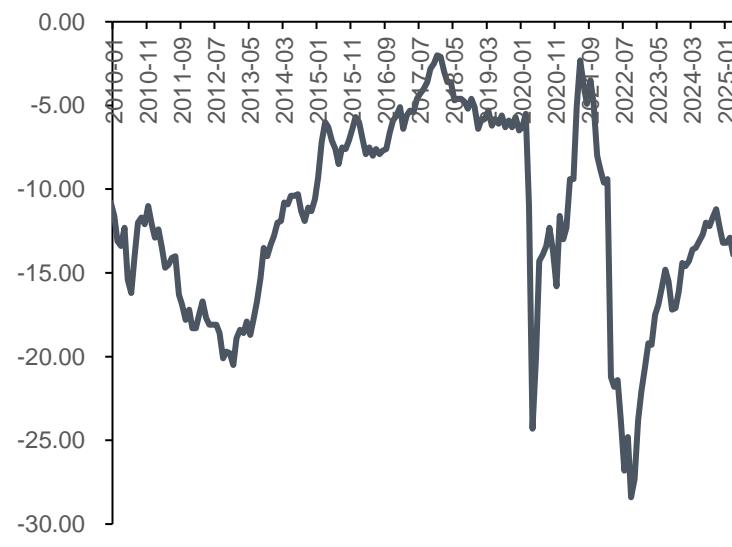


- 欧洲3月制造业PMI小幅回升，但服务业出现回落下行。从PMI数据来看，欧洲制造业出现回升但仍维持在收缩区间，截止2025年2月，欧元区制造业PMI终值47.6，前值为46.6；服务业PMI终值50.6，创3个月新低。
- 分国别来看，德法两国经济经济增长乏力且均受到美国贸易关税政策不确定性的冲击。从PMI数据来看，3月德国制造业PMI录得48.3，为31个月以来新高，高于预期47；服务业录得50.9；法国3月制造业录得48.5，服务业录得47.9。

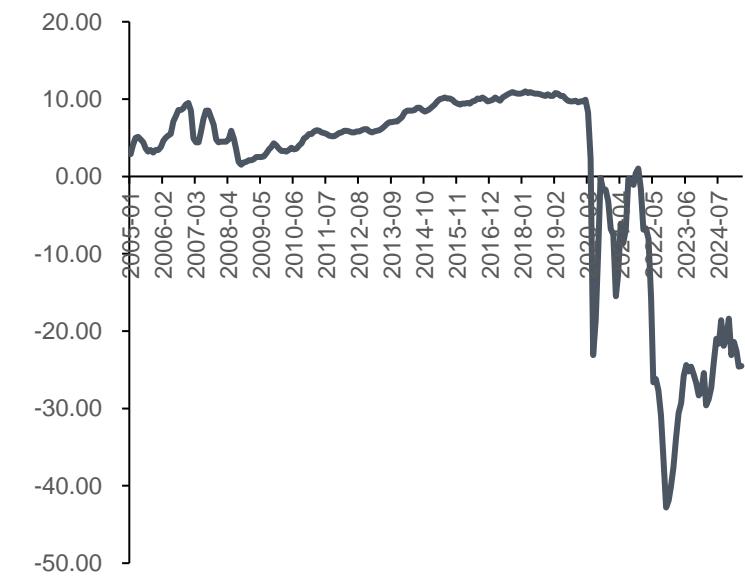
3月欧元区制造业PMI维持在荣枯线以下



欧盟27国:消费者信心指数



德国GFK消费者信心指数



4.5 需求端:美国宣布除中国外其他国家关税暂停以留出谈判时间或引发其他航线抢运



- 4月10日，特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过75个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，我已批准对这些国家实施为期90天的暂停措施，该暂停适用于对等关税，在此期间，对等关税将降至10%，暂停措施立即生效。但针对中国仍维持前期关税的加征幅度。
- 4月10日，越南政府声明称，美国与越南达成一致，将启动贸易协议谈判。
- **美国宣布除中国外其他国家关税暂停以留出谈判时间或将其他国家对美国的抢运，但据了解，中国对美出口受到大幅下降。**

美国对等关税加征具体数据

国家	美国对等关税	国家	美国对等关税
中国	34	马来西亚	24
欧盟	20	柬埔寨	49
越南	46	英国	10
台湾	32	南非	30
日本	24	巴西	10
印度	26	孟加拉国	37
韩国	25	新加坡	10
泰国	36	以色列	17
瑞士	31	菲律宾	17
印度尼西亚	32	智利	10

5. 周转端：欧地航线绕航占比超过7成维持稳定



■ 根据船视宝数据，截至2025年4月18日，欧地航线的集装箱绕航数量合计253艘，占比七成左右。

复航红海

平台监测 运河新闻 港口油价 最新政策 攻击报告

当前共找到船舶 253 艘 船公司 集装箱 欧地 绕航 航行方向 航行状态 请选择日期

序号	船旗	船公司	船舶名称	航次号	是否绕航	航线	航向	MMSI	IMO
1	德国	赫伯罗特船...	AL DAHNA EXPRESS	--	绕航	欧地	东行	211895580	9708825
2	利比里亚	赫伯罗特船...	阿拉伯迪赫尔	--	绕航	欧地	东行	636093166	9732307
3	德国	赫伯罗特船...	杰米利亚快航	--	绕航	欧地	东行	211886490	9732357
4	利比里亚	赫伯罗特船...	卡巴拉快航	507W	绕航	欧地	东行	636093149	9525924
5	丹麦	马士基集装...	ALEXANDRA MAERSK	511W	绕航	欧地	西行	219634000	9948786
6	丹麦	马士基集装...	ANGELICA MAERSK	--	绕航	欧地	东行	219658000	9948798
7	丹麦	马士基集装...	ANTONIA MAERSK	--	绕航	欧地	东行	219614000	9948762
8	利比里亚	ZIM 以星轮船有...	安特卫普	76W	绕航	欧地	西行	636014220	9398448
9	新加坡	法国达飞海...	达飞美总巴萨罗那	--	绕航	欧地	东行	566483000	9462043

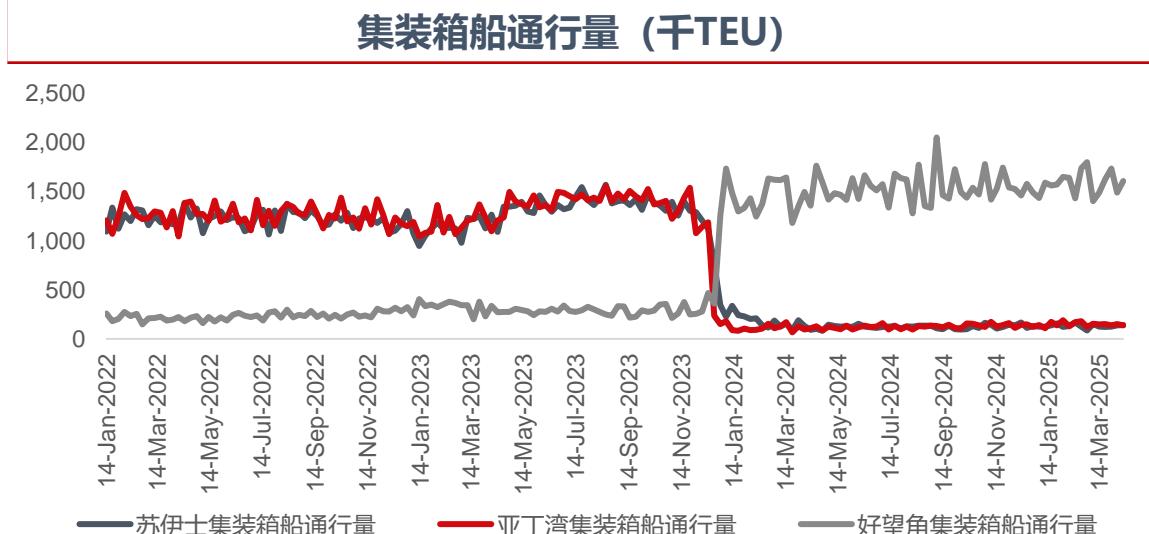
6. 地缘风险：巴以停火协议曲折，仍需关注后续地缘政治冲突的演变



- 4月13日，哈马斯同意分两个阶段释放其他人质，并提供有关剩余人质的最新信息。据悉，调解人目前正处于起草停火协议的最后阶段，美国力争在本月底之前达成协议。
- 4月14日，埃及表示已收到以色列关于加沙停火的提议，并开始进行永久停火的谈判。埃及已将以色列的提案递交哈马斯，正等待该组织的回复。
- 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。
- 4月18日，哈马斯高级官员哈利勒·哈亚17日发表视频讲话说，哈马斯已准备好立即开始就达成一项“全面”协议进行谈判，通过释放所有以色列被扣押人员以换取以军停战并撤出加沙地带。
- 总体来看，停火协议进展曲折，胡塞武装或将扩大红海袭击范围，关注地缘局势的后续进展。



数据来源：船视宝，银河期货



数据来源：Clarksons，银河期货

银河期货高级分析师 贾瑞林 投资咨询资格：Z0018656
内容仅供参考，不构成投资建议，期市有风险，入市需谨慎

■ 宏观资讯

- 1、金十数据：4月13日，美国商务部长卢特尼克在接受采访时表示，智能手机、笔记本电脑和无线耳机等获得关税豁免的电子产品将被重新审查，这是政府对半导体行业调查的一部分。这些产品可能会被纳入对半导体行业的关税中，该行业关税可能在一两个月后出台；此外，卢特尼克还提到，制药行业关税将在下个月或两个月内出台。
- 2、金十数据：4月13日，欧盟委员会发言人表示，欧盟和中国已同意研究为中国制造的电动汽车设定最低价格，以取消欧盟于2024年征收的关税。欧盟发言人表示，欧盟贸易专员塞夫科维奇在过去24小时内与中国商务部长王文涛进行了交谈，双方同意研究设定最低价格。
- 3、金十数据：4月14日，美国总统特朗普周一表示，他正在探讨临时豁免进口汽车和零部件关税的可能性，以便让汽车公司有更多时间在美国建立生产基地。

地缘政治

- 1、半岛电视台(AL Jazeera)：4月13日，哈马斯同意分两个阶段释放其他人质，并提供有关剩余人质的最新信息。据悉，调解人目前正处于起草停火协议的最后阶段，美国力争在本月底之前达成协议。关于将哈马斯最高领导层驱逐出加沙的讨论被推迟到以后的日期，报道还称，美国将向以色列施压，要求其接受新的提议。
- 2、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。
- 3、4月18日，哈马斯高级官员哈利勒·哈亚17日发表视频讲话说，哈马斯已准备好立即开始就达成一项“全面”协议进行谈判，通过释放所有以色列被扣押人员以换取以军停战并撤出加沙地带。

船舶资讯

- 1、中国水运报：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。

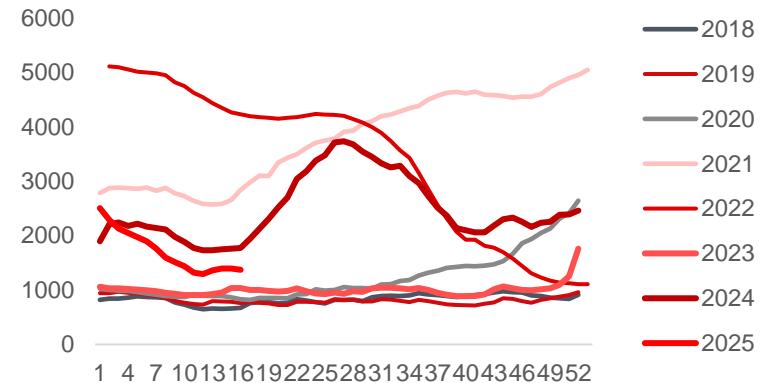
策略建议——美线发运减少剩余运力冲击非美航线，短期预计低位震荡

银河期货

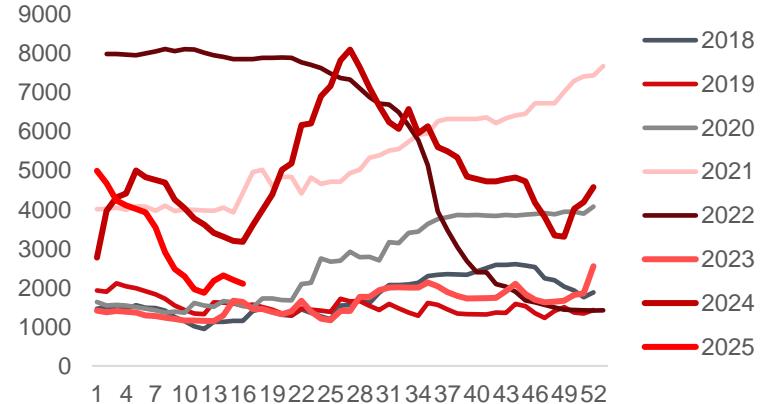
- **供需分析：**现货运价方面，4月下半月主流船司报价中枢2000美金/FEU附近，目前下半月YML报价2100，较上半月提涨200，CMA4月底价格重回2300附近，并宣布自4月15日起，对小柜征收超重附加费400美金；OOCL4月下半月报价2050，HMM4月底线上报价2100，COSCO下半月报价2100，MSC下半月线下2100；近期船司陆续放出5月价格，ONE、MSC、CMA等船司运价沿用，预计短期涨价较为困难，CMA5月上半月线下报价2245美金附近；ONE5月第一周线上降至1800，线下沿用1800美金，MSC线下上半月沿用2100，HPL5月上半月线上放3000美元/FEU附近，下半月报价4000美金/FEU附近，MSK放出WK19周报价1750美金/FEU，较WK18调降50美金，此外，MSK与MSC均于5月1日征收超重附加费，分别为400、300美金/TEU。从基本面看，需求端，从季节性来看，欧线集运市场5月开始逐渐进入传统旺季，但今年美国对中国加征高额关税，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，受关税影响传统旺季货量预计受到压制。供给端，本期（4.17）4/5/6月月度周均运力为28.04/28.08/30.78万TEU，OA和PA美线船舶近期调往欧线，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。
- **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。
- **套利：**8-10正套，6-10正套，10-12反套持有。

第一章 综合分析与交易策略	2
第二章 核心逻辑分析	4
第三章 周度数据追踪	21

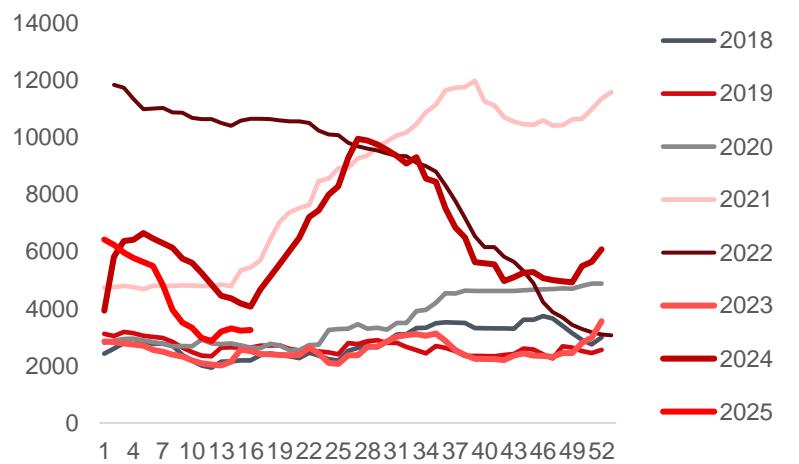
SCFI综合指数



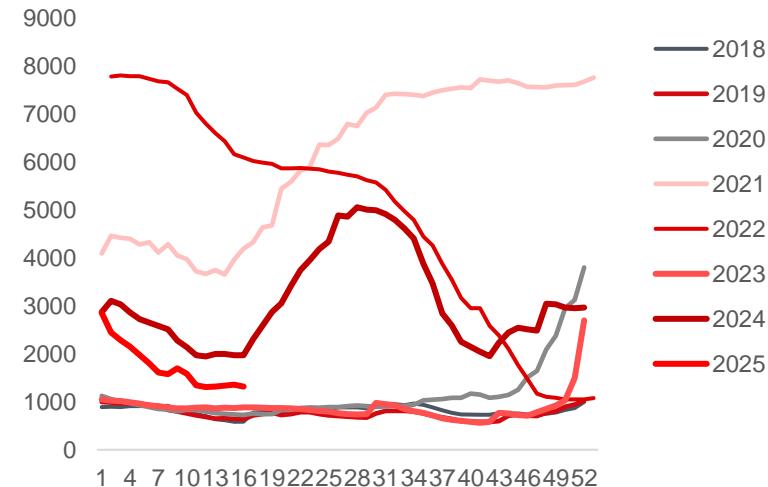
SCFI: 上海-美西 (美元/FEU)



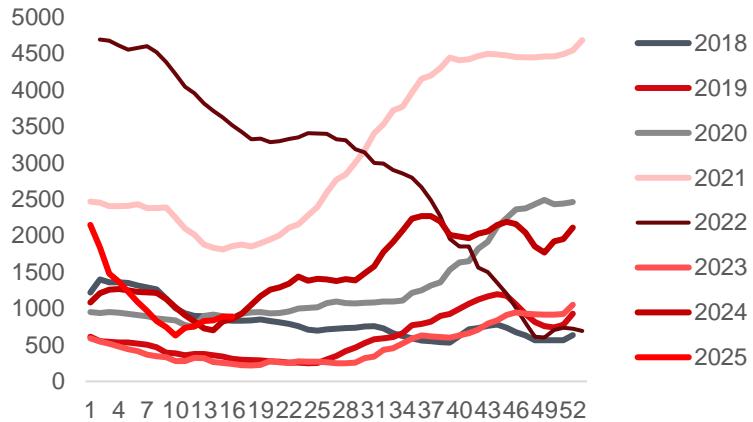
SCFI: 上海-美东 (美元/FEU)



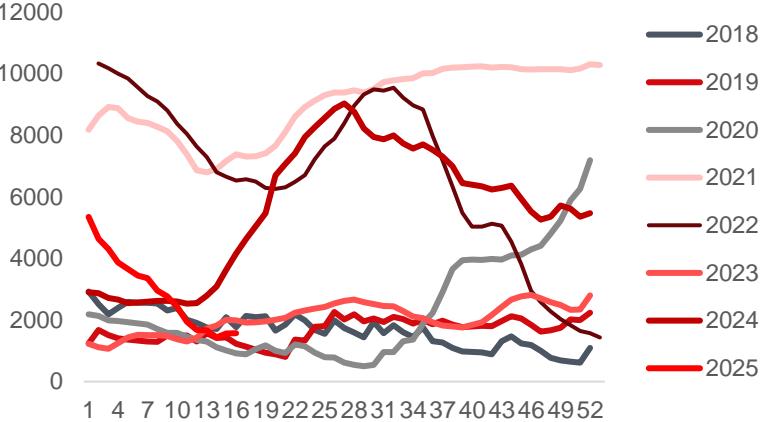
SCFI: 上海-欧洲 (美元/TEU)



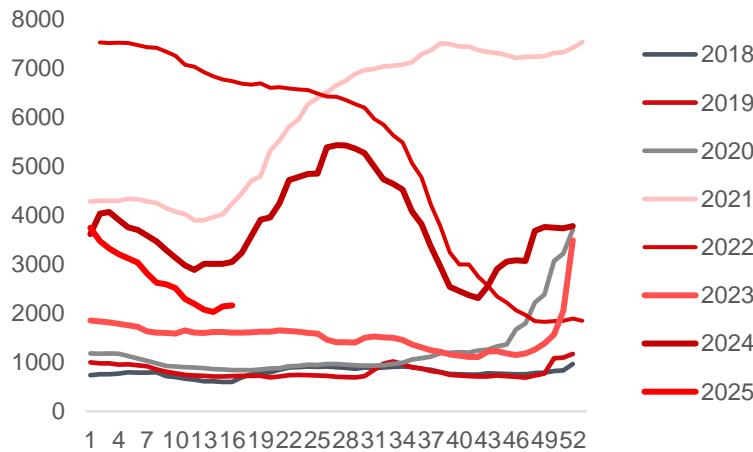
SCFI: 上海-墨尔本 (美元/TEU)



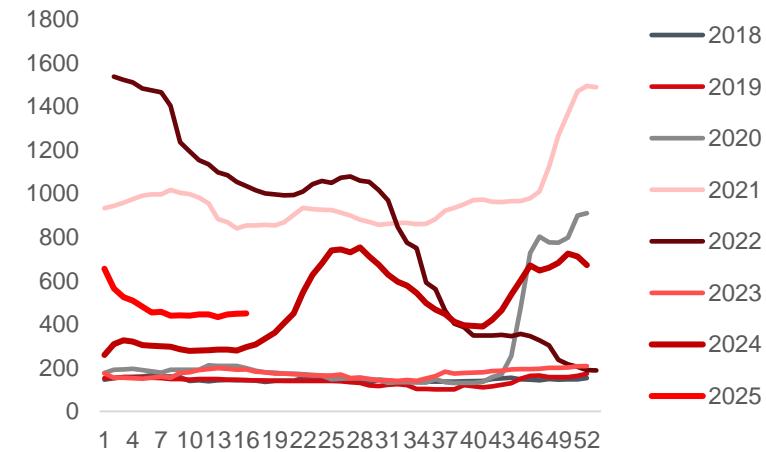
SCFI: 上海-南美 (美元/TEU)



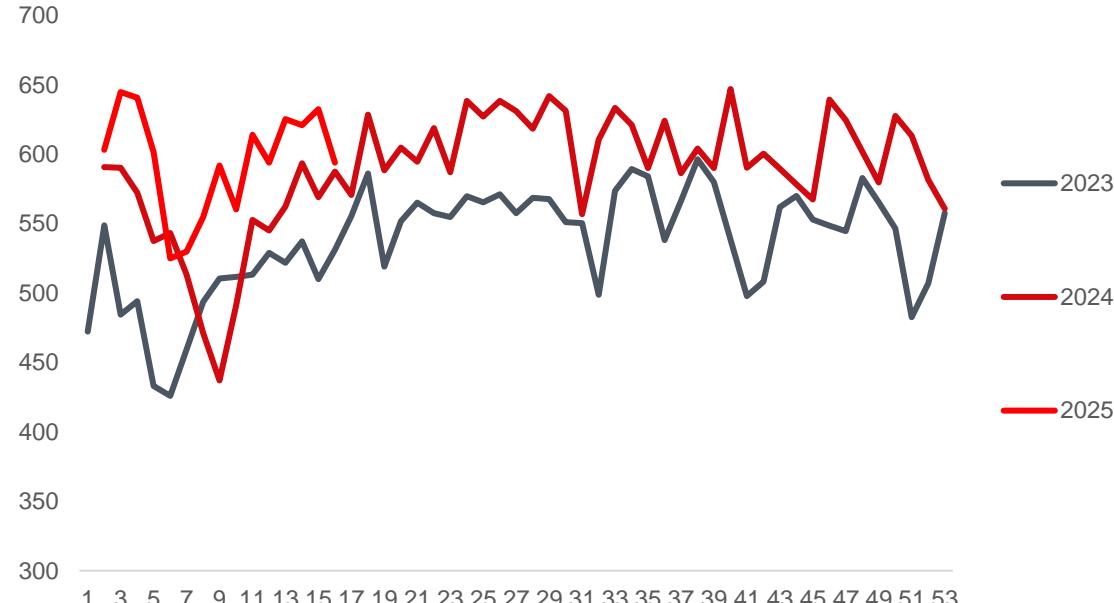
SCFI: 上海-地中海 (美元/TEU)



SCFI: 上海-东南亚 (美元/TEU)



中国港口完成集装箱吞吐量:当周值 (截至4/13日当周)



数据来源：同花顺，交通运输部，银河期货

■ 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。



银河期货

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

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致

謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP