

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：

✉:jiaruilin_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	1,414.9	-4.8	-0.34%	131.0	274.29%	1,111.0	-3.22%
EC2506	1,522.0	-11.0	-0.72%	53,346.0	-1.10%	37,752.0	4.49%
EC2508	1,712.8	59.0	3.57%	19,363.0	9.74%	30,256.0	0.76%
EC2510	1,311.1	11.4	0.88%	5,835.0	-1.60%	15,829.0	-2.75%
EC2512	1,462.0	10.3	0.71%	664	-14.43%	3,903	-1.31%
EC2602	1,310.8	8.8	0.68%	453	-0.88%	2,715	-1.99%
月差结构							
	价差	涨跌			价差	涨跌	
EC04-EC06	-107	6.2		EC04-EC08	-298	-63.8	
EC06-EC08	-191	-70		EC04-EC10	104	-16.2	
EC06-EC10	211	-22.4		EC06-EC12	60	-21.3	
EC08-EC10	402	47.6		EC10-EC12	-151	1.1	
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）	1508.44	7.57%	-29.34%	SCFIS美西线（点）	1368.41	-13.82%	-23.87%
SCFI:综合指数	1370.58	-1.73%	-20.82%	SCFI: 上海-西非 (USD/TEU)	3853	0.11%	77.72%
SCFI:上海-美西 (USD/FEU)	2103	-4.50%	-38.27%	SCFI: 上海-南非 (USD/TEU)	2076	-1.05%	24.68%
SCFI:上海-美东 (USD/FEU)	3251	0.77%	-26.89%	SCFI: 上海-南美 (USD/TEU)	1573	0.45%	-43.58%
SCFI: 上海-欧洲 (USD/TEU)	1316	-2.95%	-34.00%	SCFI: 上海-日本关西 (USD/TEU)	316	0.00%	9.72%
SCFI: 上海-地中海 (USD/TEU)	2161	0.79%	-28.18%	SCFI: 上海-日本关东 (USD/TEU)	321	0.00%	8.08%
SCFI: 上海-波斯湾 (USD/TEU)	1266	-3.28%	-25.40%	SCFI: 上海-东南亚 (USD/TEU)	450	0.45%	58.45%
SCFI: 上海-墨尔本 (USD/TEU)	891	0.11%	22.22%	SCFI: 上海-韩国 (USD/TEU)	146	2.82%	-5.81%
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(%)
	63.89	0.00%	-21.97%		66.92	0.00%	-22.3%

数据来源：上海航运交易所, Clarksons, Wind, 银河期货

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

5月现货仍处弱势，EC盘面整体维持低位震荡：从盘面表现来看，4月21日，EC2506 收盘报 1522 点，较上一日收盘价-0.72%。今日盘后上海航交所发布的第二期 EC2504 交割结算指数 1508.44 点，环比+7.57%，略超市场预期，4/18 日发布的 SCFI 欧线报 1316 美金/TEU，环比-2.95%。

【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 报价降至 1800，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、YML 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，YML5 月上半月报 1800，OOCL5 月初报价 1800，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 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(4.21) 4/5/6 月月度周均运力为 27.63/28.81/30.09 万 TEU，其中 WK17 单周运力部署较多，主因宁波大雾封港三至四天，部分船舶延期，此外 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。

【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 反套持有。

(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: 4月19日, 印度主流英文大报《印度时报》刊登对徐飞洪大使的书面采访。徐大使介绍了中印高层交往、经贸合作、人文交流等情况, 并就中方关于反对美国滥施关税阐明严正立场。徐飞洪大使表示, 面对美方滥施关税, 我们看到一些国家主动示好、降低关税, 但美方并不领情, 反而得寸进尺。这充分表明, 面对美国的霸凌霸道, 妥协退让没有出路。

2.金十数据: 4月20日, 美国旅游业对世界其他国家和地区一直保持着巨大的贸易顺差, 美国旅游协会数据显示, 2024年美国旅游业收入约1.3万亿美元, 为美国创造了约1500万个工作岗位。不过受美国政府关税政策的冲击, 以及美国政要对其他国家负面言论和愈发严格的边境和移民政策的影响, 美国旅游行业正在面临挑战。

3.金十数据: 4月21日, 全球快递公司DHL将暂停向美国个人发送申报海关价值超过800美元的电子商务货物。并表示此次中断是由于美国海关法规近期变化导致正式报关量激增, 申报价值超过800美元的货物将面临多日的交通延误。

4.英国金融时报: 4月20日, 韩国代理总统韩德洙表示, 韩国不会反击美国的关税。韩国负有历史债务, 愿意在与华盛顿的会谈前取消贸易壁垒。

5.金十数据: 特朗普不希望关税继续上调, 特朗普称1个月内会与中国达成协议。

6.金十数据: 中国船东协会、中船协和中物联等行业协会就美对华造船业实施限制措施发表严正声明。

7.中欧班列季度开行数多年来首跌, 3月开行列数延续2月跌势。据中国国家铁路集团近日发布的数据, 今年3月, 中欧班列开行去程、回程班列共1592列, 同比减少1.3%; 发送货物16.48万个标箱, 同比减少7%。

红海局势:

8.金十数据: 也门民众在包括萨那在内的多地进行大规模集会, 抗议美军近段时间以来对平民的频繁空袭。

9.金十数据: 哈马斯代表团与土耳其外长就加沙停火举行会谈。哈马斯认为, 全面

停火协议应当包括与以色列进行双方人员交换、以色列永久停火、实施加沙重建以及以色列解除对加沙的封锁。

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	1261.00	1.61%	-33.67%	BHSI	569	-0.52%	-22.59%
BCI	1678.00	1.33%	-41.02%	FDI远东干散货运价指数	991.40	0.23%	-30.93%
BPI	1273.00	2.83%	-32.14%	FDI:运价指数	927.22	0.41%	-27.70%
BSI	950.00	0.74%	-30.40%	FDI:租金指数	1087.68	0.00%	-34.66%
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)	18.83	1.46%	-29.91%	程租: 海岬型: 铁矿石: 西澳-青岛 (BCI-C5) (美元/吨)	7.14	-1.18%	-38.77%
5条海岬型船航线平均指数(美元/天)	13913	1.30%	-31.76%	4条巴拿马型船航线平均指数(美元/天)	10124	3.29%	-36.27%
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	0.00%	-28.44%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马琳达-印度恩诺 (美元/吨)	9.25	0.00%	-9.76%
程租: 海岬型: 铁矿石: 南非萨尔达尼亚-青岛 (美元/吨)	14.35	-4.97%	-24.47%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马琳达-福州 (美元/吨)	6.50	0.00%	-20.05%
程租: 海岬型: 煤炭: 澳大利亚海因波特-青岛 (美元/吨)	8.50	-6.08%	-40.97%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 南非理查德-青岛 (美元/吨)	14.50	1.75%	-24.52%
程租: 海岬型: 煤炭: 澳大利亚海因波特-鹿特丹 (美元/吨)	14.00	-3.45%	-8.20%	程租: 巴拿马型: 粮食(大豆): 巴西桑托斯-青岛 (美元/吨)	34.00	3.03%	-29.90%
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(%)
	63.89	0.00%	-21.97%		66.92	0.00%	-22.3%

数据来源: Clarksons、wind、银河期货

一、市场分析及展望

干散货运价指数: 波罗的海干散货综合运价指数 4 月 17 日 (周四) 上涨。BDI 上涨 1.61%，至 1261 点，BCI 上涨 1.33%，至 1678 点，BPI 上涨 2.83%，至 1273 点，BSI 上涨 0.74%，至 950 点。远东干散货指数 (FDI) 4 月 18 日 (周五) 上涨。综合指数上涨 0.23%，报 991.40 点，运价指数上涨 0.4%，报 927.22 点，租金指数基本持稳报 1087.68。

即期运价: 4 月 17 日，海岬型船铁矿石航线：巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 运价报 18.83 美元/吨，环比+1.46%，西澳-青岛 (BCI-C5) 运价报 7.14 美元/吨，环比-1.18%。周度运价数据，截至 4 月 18 日，**海岬型船煤炭航线:** 澳大利亚海因波特-青岛运价报 8.50 美元/吨，环比上周-6.08%，澳大利亚海因波特-鹿特丹运价报 14.00 美元/吨，环比上周-3.45%。**海岬型船铝土矿航线:** 几内亚-烟台运价持稳报 19.50 美元/吨；**巴拿马型船煤炭航线:** 印尼萨马琳达-印度恩诺持稳报 9.25 美元/吨，印尼萨马琳达-福州持稳报 6.50 美元/吨，南非理查德-青岛报 14.50 美元/吨，环比上周+1.75%。**巴拿马型船粮食航线:** 巴西桑托斯-青岛报 34.00 美元/吨，环比上周+3.03%。

干散货运输市场方面，上周，大中型船运价指数分化，BDI 小幅承压。海岬型船市场整体货盘表现一般，但周中市场可用运力增加，运价承压下跌；巴拿马型船市场整体运输需求尚可，船东挺价，运价小幅上涨。综合来看，大型船市场缺乏明显的运输需求增量，考虑到矿山发运节奏，或可对 5 月中下旬后铁矿发运需求有所期待；中型船市场，南美粮食运输需求相对平稳，国内煤炭需求淡季及进口煤价格倒挂运输需求有限，东南亚和印度煤炭进口需求有所好转。供给端目前市场运力较多，但船东报价相对坚挺，租船双方博弈加剧，短期预计整体国际干散货运价市场呈震荡趋势。

二、行业资讯

1.金十期货 4 月 18 日讯，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.56%，环比上周增加 0.28 个百分点，同比去年增加 4.70 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.15%，环比上周减少 0.04 个百分点，同比去年增加 5.56 个百分点；钢厂盈利率 54.98%，环比上周增加 1.30 个百分点，同比去年增加 6.50 个百分点；日均铁水产量 240.12 万吨，环比上周减少 0.10 万吨。

2.金十期货 4 月 18 日讯，Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 14056.00 万吨，环比降 285.02 万吨，45 港日均疏港量 309.51 万吨，环比降 8.54 万吨。Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14550.00 万吨，环比下降 281.02 万吨；日均疏港量 322.31 万吨，降 8.04 万吨。

3.据外媒报道，全球矿商必和必拓公司（BHP）4 月 16 日宣布，已获得新南威尔士州政府批准，将其芒特亚瑟（Mount Arthur）动力煤矿的运营期限延长至 2030 年 6 月，较原计划关停时间推迟四年。

4.美国贸易代表办公室于当地时间 4 月 17 日公布了美国对中国海事、物流和造船 301 调查措施，中国船公司运营的船舶和外国船公司运营的“中国建造”船舶在挂靠美国港口时会被征收额外费用。

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	1152.00	1.23%	5.11%	VLCC平均收益 (\$/天)	48227.00	22.13%	16.75%
BCTI: 综合指数	670	-3.60%	-30.35%	苏伊士平均收益 (\$/天)	58469.00	2.59%	18.10%
				阿美拉平均收益 (\$/天)	57375.00	-1.29%	15.10%
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(%)
	63.89	0.00%	-24.87%		66.92	0.00%	-25.1%

数据来源: Clarksons, Wind, 银河期货

一、市场分析及展望

原油运价:4/17 日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1152, 环比+1.23%, 同比+5.11%。
 成品油运价:4/17 日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 695, 环比+1.16%, 同比-28.05%。
 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. 俄罗斯国际文传电讯社 4 月 21 日早些时候报道, 俄罗斯经济部已将其对 2025 年布伦特原油平均价格预测较去年 9 月时下调近 17%, 从每桶 81.7 美元下调至每桶 68 美元。俄经济部还预测, 俄出产的乌拉尔原油价格今年将跌至每桶 56 美元, 远低于俄政府作为 2025 年财政预算基础的每桶 69.7 美元预期价格。

2. 美国贸易关税政策调整, 原油价格曾跌至 4 年来低位, 拖累汽柴油船运市场在 4 月上旬成交低迷。中下旬来看, 因五一假期临近, 部分主营单位对汽柴油有刚需, 汽柴油船运市场短时好转, 汽油船运新增订单约在 10 万吨, 柴油新增船运订单约在 8 万吨, 货期多在 4 月底 5 月初。价格方面, 95#汽油成交价格在 7650 元/吨左右, 柴油成交价格在 6450 元/吨左右, 伴随主营炼厂大单采购接近尾声, 船运价格继续上涨乏力。(卓创资讯)

3. 据外媒报道，花旗预测，贸易关税或使布伦特原油短期跌至 60 美元/桶，但下半年有望回升至 60-65 美元区间。欧佩克联盟可能暂停减产，叠加美加产量下降，将抵消需求疲软。2025 年全球原油需求增长或不足 70 万桶/日，但 2026 年或反弹至 90 万桶。花旗分析师指出，库存变化和地缘风险（如对伊朗制裁）将成关键变量。尽管短期承压，花旗认为油价下跌或创造“买入机会”，长期仍看好供需再平衡。

第四部分 相关附图

图1：SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

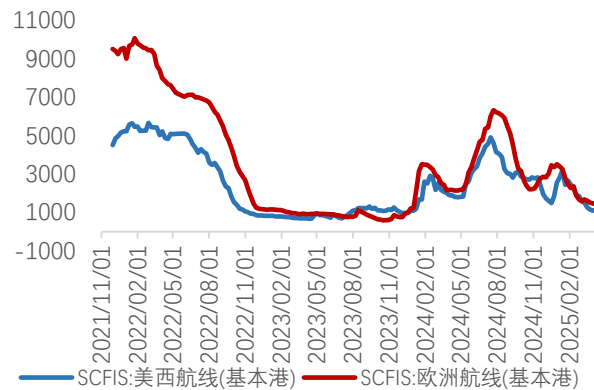
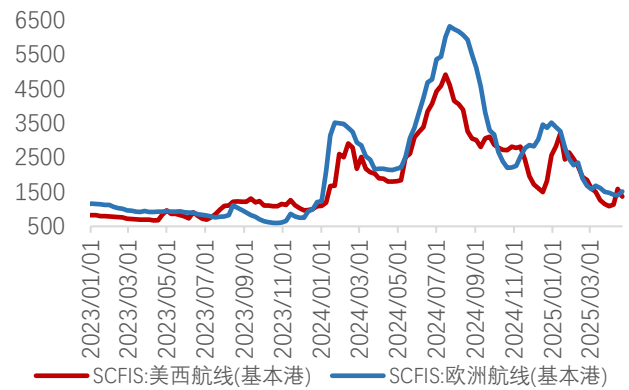


图2：SCFIS欧线指数和SCFIS美线指数（2023年以来）



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

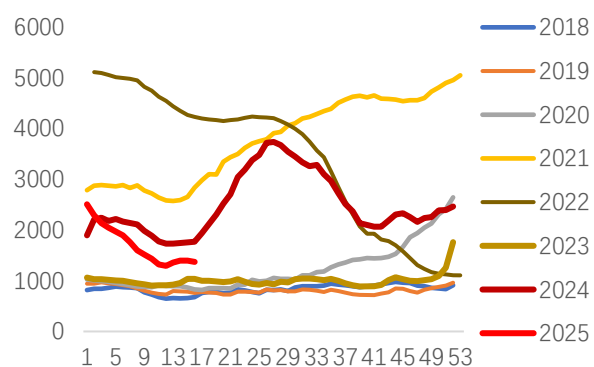
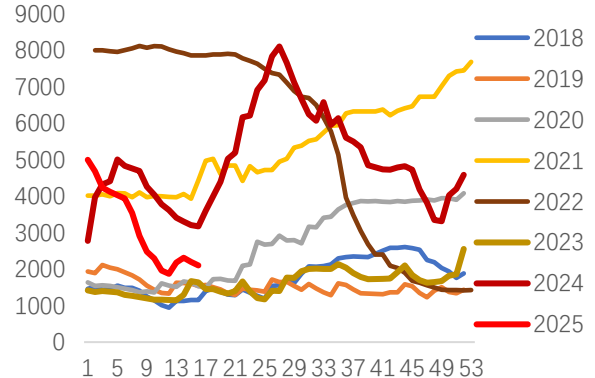


图4：SCFI:上海-美西集装箱运价（USD/FEU）



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)

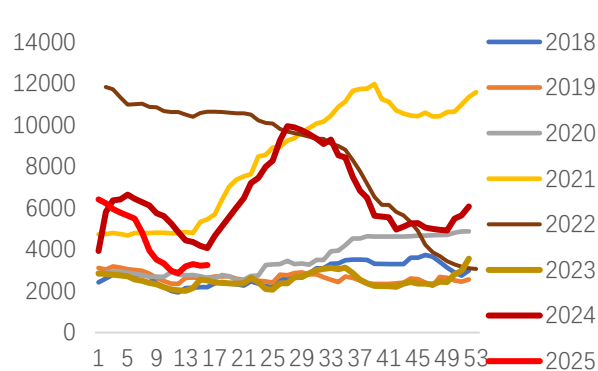
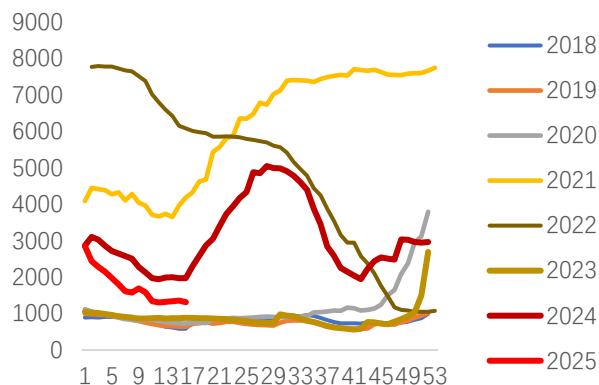


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源: 银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

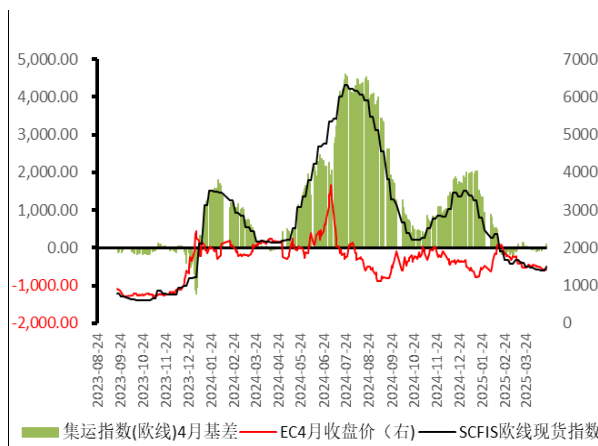
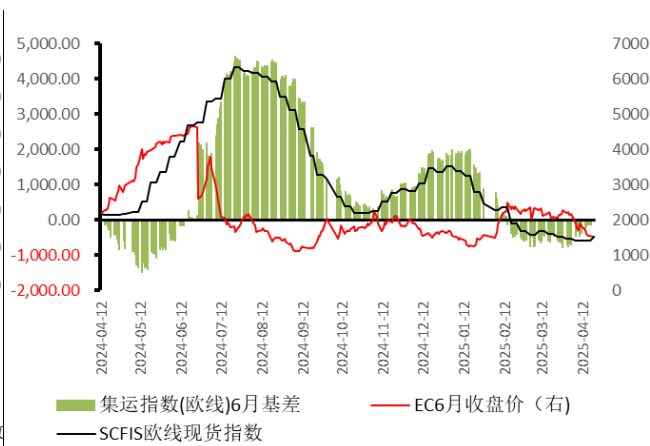


图8: EC06合约基差



数据来源: 银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

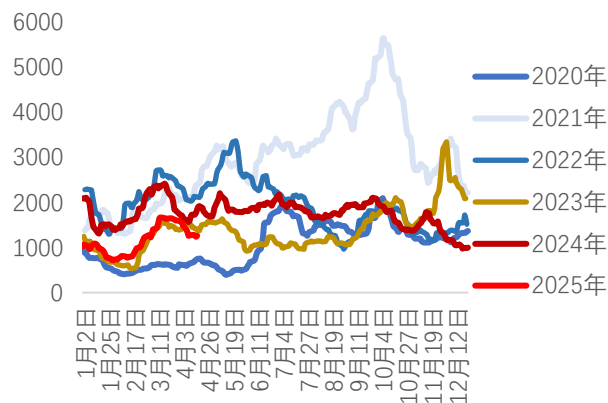
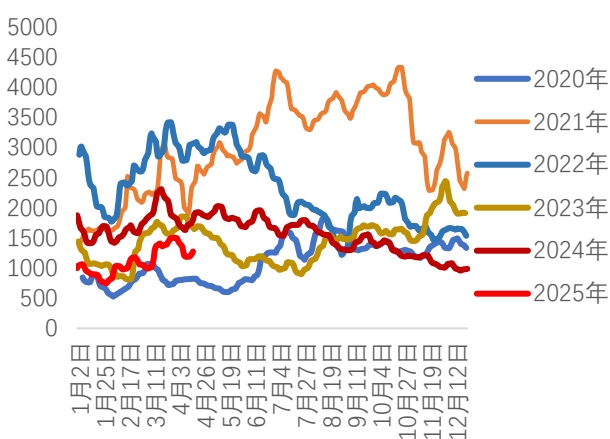


图10: BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11: BCI指数

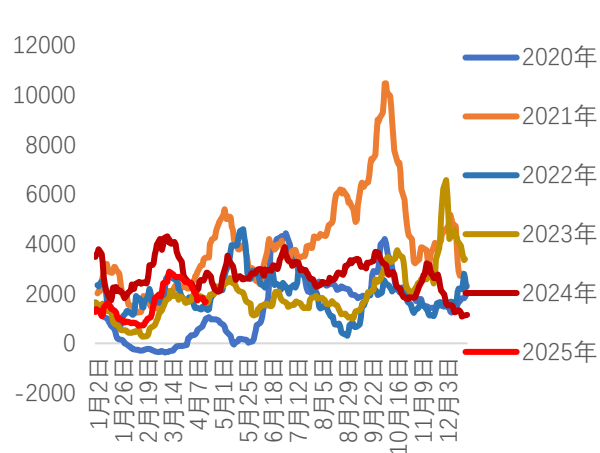
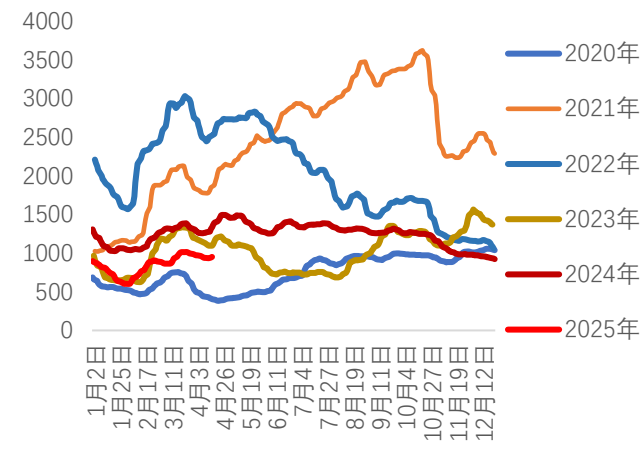


图12: BSI指数



数据来源：银河期货、wind

图13: BDTI

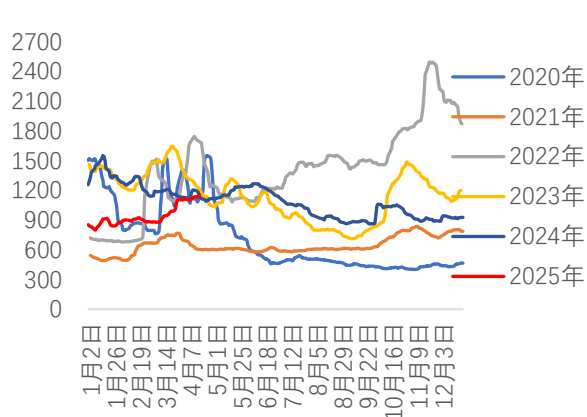
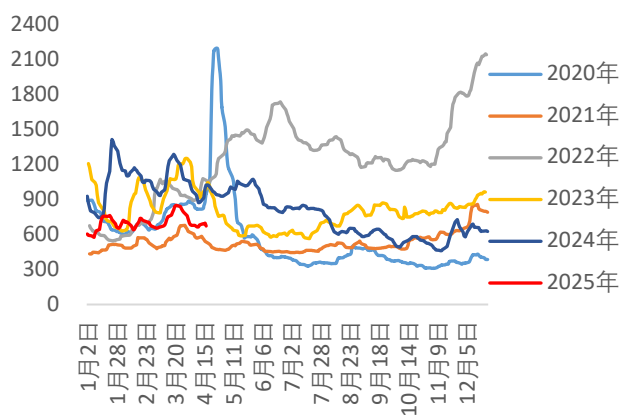


图14: BCTI



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)

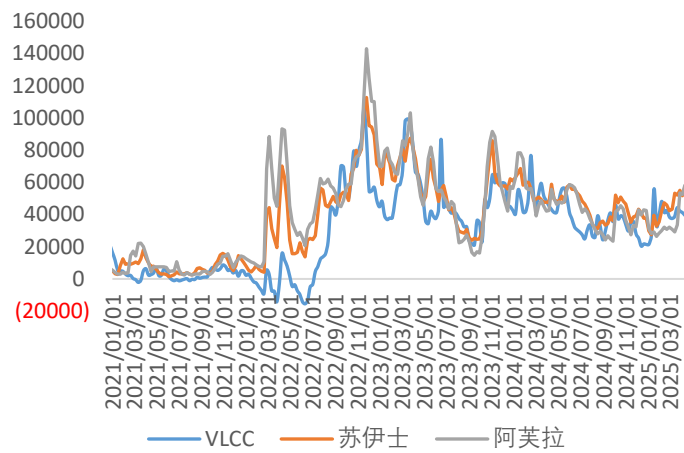
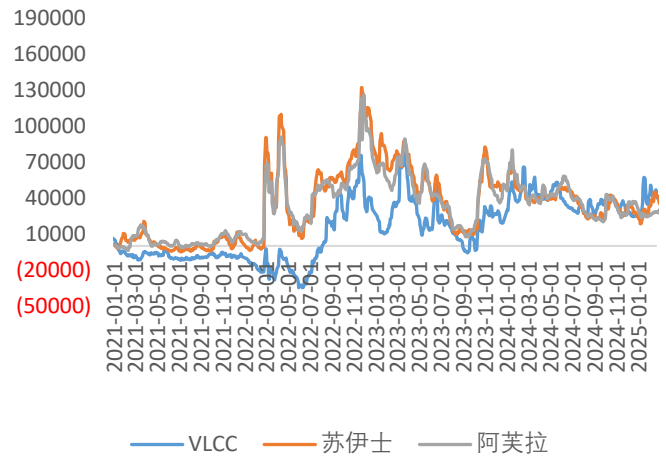


图16: 三大船型原油油轮TCE (美元/天)



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