

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	1,443.5	28.6	2.02%	150.0	14.50%	993.0	-10.62%
EC2506	1,456.8	-65.2	-4.28%	50,542.0	-5.26%	38,691.0	2.49%
EC2508	1,625.0	-87.8	-5.13%	19,208.0	-0.80%	30,769.0	1.70%
EC2510	1,292.0	-19.1	-1.46%	5,048.0	-13.49%	15,787.0	-0.27%
EC2512	1,448.8	-13.2	-0.90%	738	11.14%	3,907	0.10%
EC2602	1,302.8	-8.0	-0.61%	507	11.92%	2,746	1.14%
月差结构							
	价差	涨跌		价差	涨跌		
EC04-EC06	-13	93.8		EC04-EC08	-182	116.4	
EC06-EC08	-168	22.6		EC04-EC10	152	47.7	
EC06-EC10	165	-46.1		EC06-EC12	8	-52	
EC08-EC10	333	-68.7		EC10-EC12	-157	-5.9	
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(%)
	62.68	-1.89%	-23.68%		65.59	-1.99%	-24.3%

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

主流船司继续下调 5 月上半月现货报价，EC 盘面再次下挫跌破 1500 点：从盘面表现来看，4 月 22 日，EC2506 收盘报 1456.8 点，较上一日收盘价-4.28%。周一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，CMA5 月上半月线下报价 2245 附近；ONE5 月第一周线上降至 1800，线下沿用 1800，MSC 线下上半月沿用 2100，YML5 月上半月报 1800，OOCL5 月初报价 1800，COSCO 宁波 5 月上半月降至 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，预计短期涨价较为困难。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，运力重新调配压制旺季预期。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：现货运价继续探底，短期依然偏空，预计盘面仍有下跌空间。关注后续关税调整和对发运节奏的影响。

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 22 日，美国宣布对从柬埔寨、马来西亚、泰国和越南进口的太阳能产品征收新关税。根据美国商务部网站当地时间周一公布的一项决定，该机构计算的有关太东南亚四国太阳能产品的反倾销税为 6.1%至 271.28%，具体取决于企业和国家。

2.金十数据：印度政府表示，印度总理莫迪和美国副总统万斯对互惠贸易协议谈判取得的重大进展表示欢迎。

3.金十数据：印度对部分钢铁产品征收 12%的关税，为期 200 天。

4.海运圈聚焦：马士基向客户发出提醒：随着北欧港口拥堵程度不断上升，船期混乱问题恐将愈演愈烈。根据航运数据平台 eeSea 的统计，安特卫普港有 41%的船舶在排队等泊，而另有 52 艘集装箱船正驶往该港；在不来梅港，29%的船舶正在等待泊位，另有 27 艘船舶正在驶入。

红海局势：

5.金十数据：4 月 22 日，以色列总理内塔尼亚胡 21 日说，以色列将对也门胡塞武装的持续导弹袭击作出“有力回应”。

6.金十数据：消息人士称哈马斯愿与以色列达成长期停火。

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	997.97	0.66%	-33.20%
BPI	1273.00	2.83%	-32.14%	FDI:运价指数	931.60	0.47%	-28.54%
BSI	950.00	0.74%	-30.40%	FDI:租金指数	1097.51	0.90%	-38.32%
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(%)
	62.68	-1.89%	-23.68%		65.59	-1.99%	-24.3%

数据来源: Clarksons、wind、银河期货; 其中周度数据为4/18日发布数据, 日度数据为4/17日发布数据, FDI指数为4/21日发布数据

一、市场分析展望

干散货运价指数: 远东干散货指数 (FDI) 4月21日 (周一) 上涨。综合指数上涨0.7%, 报 997.97 点, 运价指数上涨 0.5%, 报 931.60 点, 租金指数上涨 0.9%, 报 1097.51。

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, 昨日岬型船市场整体货盘表现一般, 船东对后续运价偏乐观, 报价相对坚挺, 运价小幅上涨; 巴拿马型船市场活动不多, 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

1.2025 年 04 月 14 日-04 月 20 日 Mysteel 澳洲巴西铁矿发运总量 2437.7 万吨，环比增加 2.9 万吨。澳洲发运量 1799.2 万吨，环比增加 92.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1574.3 万吨，环比增加 98.0 万吨。巴西发运量 638.6 万吨，环比减少 89.9 万吨。 本期全球铁矿石发运总量 2925.5 万吨，环比增加 17.8 万吨。

2.2025 年 04 月 14 日-04 月 20 日中国 47 港到港总量 2449.2 万吨，环比减少 168.7 万吨；中国 45 港到港总量 2325.3 万吨，环比减少 200.2 万吨；北方六港到港总量 1193.6 万吨，环比增加 166.7 万吨。

3.金十数据 4 月 21 日讯，政府消息人士称，印度将对进口钢铁征收 12%的临时关税，即当地所说的保障税，以遏制廉价钢铁进口激增。消息人士周一表示，政府将尽快实施该税。印度是世界第二大粗钢生产国，根据政府数据，印度在 2024/25 财年连续第二年成为成品钢净进口国，达到 950 万吨，为九年来的最高水平。

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%
				阿芙拉平均收益 (\$/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(%)
	62.68	-1.89%	-23.83%		65.59	-1.99%	-24.4%

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. 联合石油数据库 JODI: 沙特一月份原油库存增加了 815.3 万桶,达到 1.55926 亿桶。沙特原油一月份出口环比减少 7.3 万桶至 607.3 万桶。沙特国内炼油厂原油加工量在一月份较前月下降了 8.4 万桶/日,至 245.9 万桶/日;沙特 1 月份原油日产量环比增加 1.2 万桶至 891.7 万桶。

2. 4 月 17 日,中国国家能源局局长王宏志在京会见俄罗斯能源部部长齐维廖夫。双方围绕发展中俄能源合作交换了意见。王宏志表示,中俄能源合作日趋成熟、稳定、坚韧,为两国人民带来了实实在在的利益。国家能源局愿与俄方积极落实好两国元首关于能源合作的重要共识,积极务实发展双方能源合作,为中俄新时代全面战略协作伙伴关系不断向前发展作出能源贡献。齐维廖夫表示,俄方高度重视中俄能源伙伴关系,双方能源合作具有战略性和建设性,实现了互惠互利,愿与中方共同深化双方能源合作,取得更多务实成果。(国家能源局)

3. 卓创资讯数据监测显示,2025 年一季度汽柴油表观消费量分别为 3745 万吨和 4633 万吨,同比下降 2.7%、6.2%。新能源行业稳步发展,LNG 重卡经济性较强,冲击汽柴油需求,需求下滑利空下,企业调整生产计划。一季度检修炼厂有所增加,开工负荷同比下滑,汽柴油产量同比缩减。出口利润水平不及去年同期,企业出口积极性不高,出口量同比下降,但缩减程度不及产量下降程度。因此一季度汽柴油表观消费量同比下降。(卓创资讯)

4. 最新数据显示,截至 4 月 21 日当周,山东独立炼厂原油到港量 416.1 万吨,较上周涨 122 万吨,环比涨 41.48%。相比之下,去年同期,山东独立炼厂原油到港量为 108.5 万吨,环比减少 29.4 万吨,跌幅为 21.32%,到港原油以中质原油为主,其中俄罗斯原油到港 39.3 万吨,但无稀释沥青新到港。(隆众资讯)

第四部分 相关附图

图1: SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

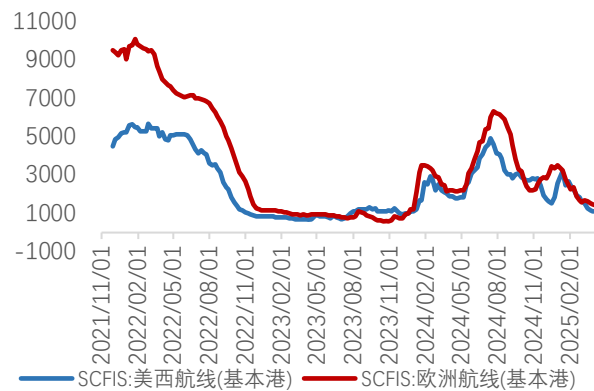
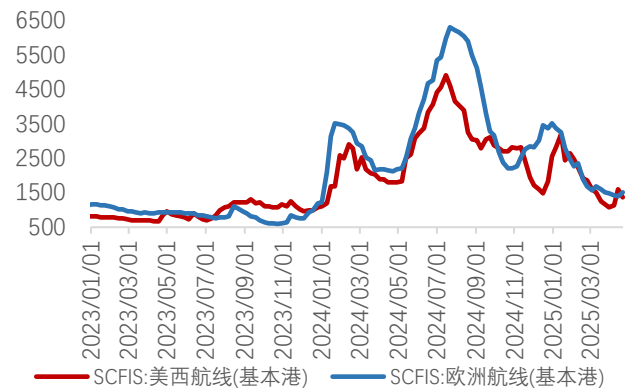


图2: SCFIS欧线指数和SCFIS美线指数 (2023年以来)



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

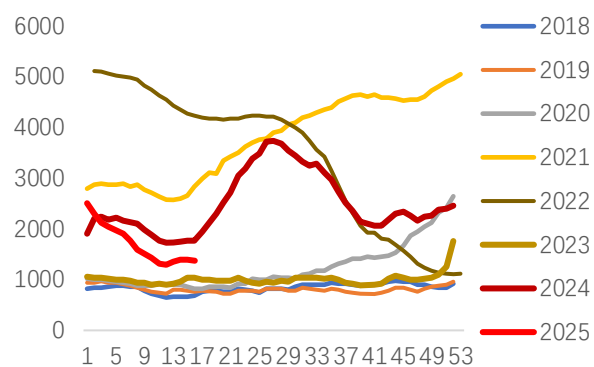
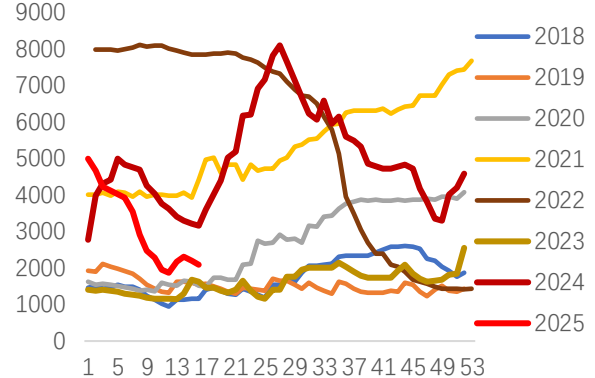


图4: SCFI:上海-美西集装箱运价 (USD/FEU)



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)

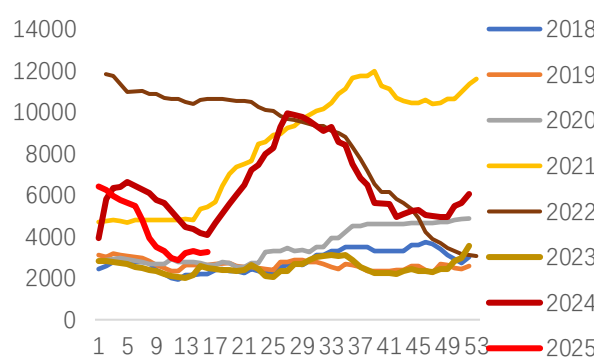
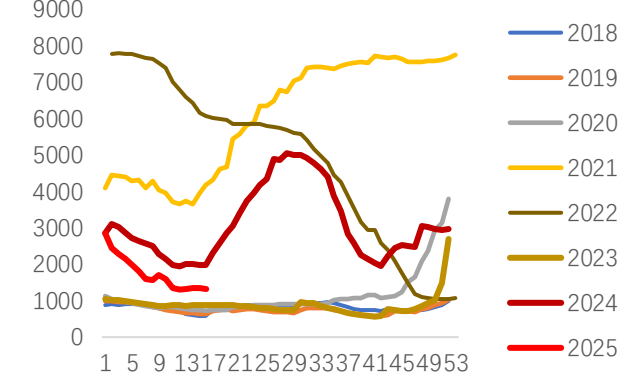


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

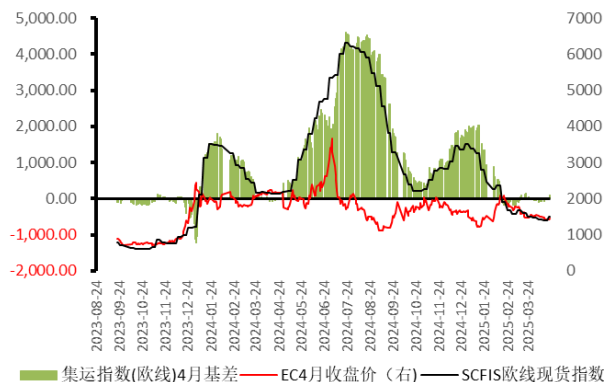
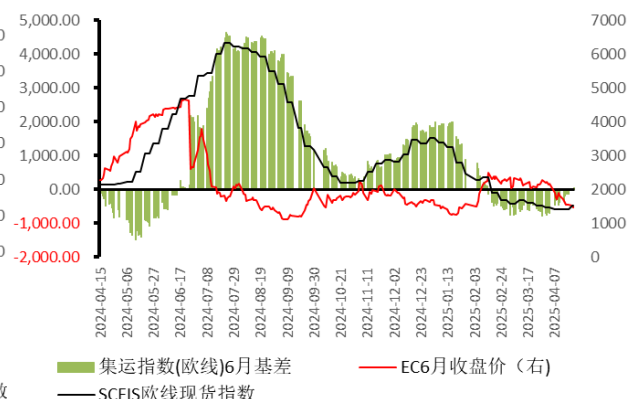


图8: EC06合约基差



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

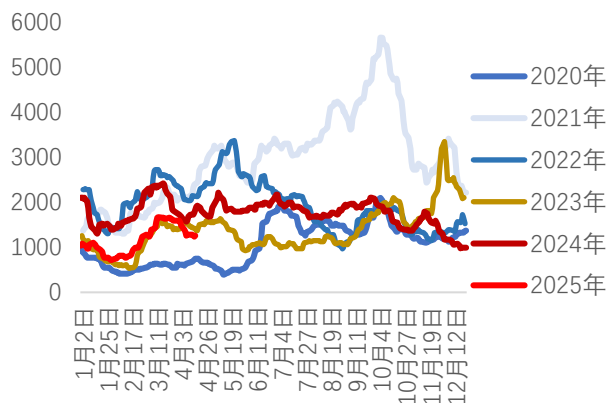
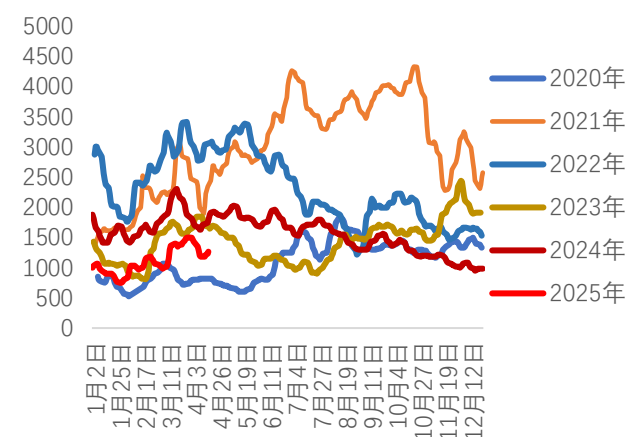


图10: BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11: BCI指数

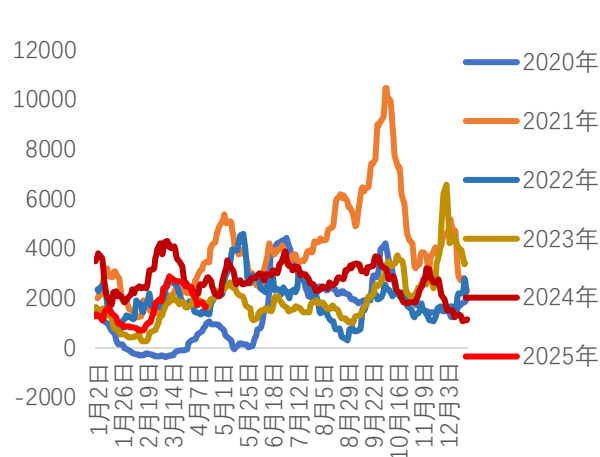
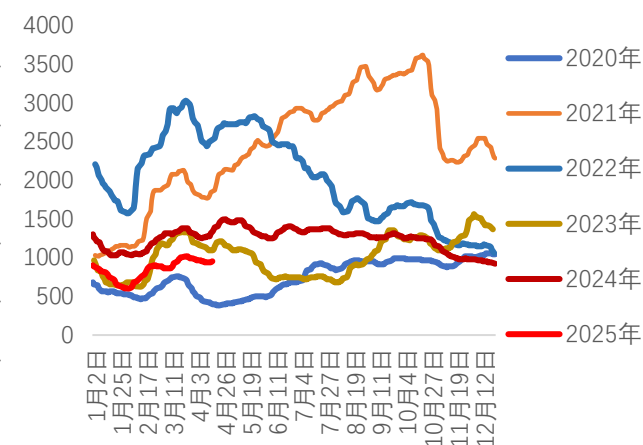


图12: BSI指数



数据来源：银河期货、wind

图13: BDTI

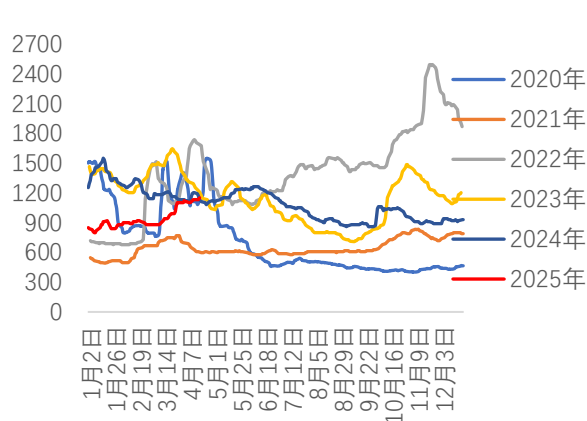
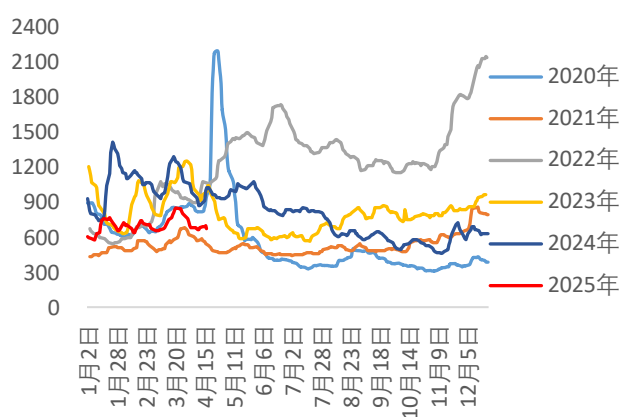


图14: BCTI



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)

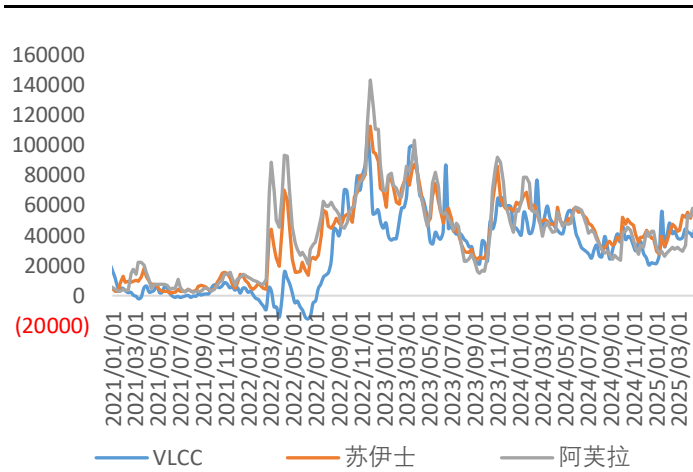
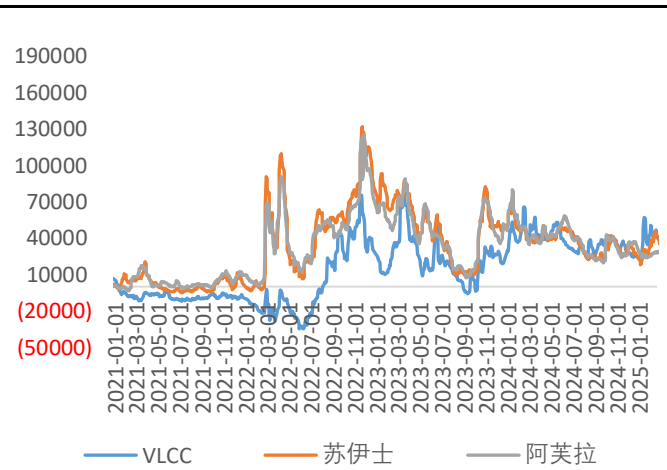


图16: 三大船型原油油轮TCE (美元/天)



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