

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	1,443.8	0.3	0.02%	19.0	-87.33%	978.0	-1.51%
EC2506	1,509.1	52.3	3.59%	56,300.0	11.39%	39,092.0	1.04%
EC2508	1,706.0	81.0	4.98%	26,597.0	38.47%	30,641.0	-0.42%
EC2510	1,359.2	67.2	5.20%	9,587.0	89.92%	15,539.0	-1.57%
EC2512	1,542.7	93.9	6.48%	2,081	181.98%	4,189	7.22%
EC2602	1,352.8	50.0	3.84%	1,100	116.96%	2,778	1.17%
月差结构							
	价差	涨跌		价差	涨跌		
EC04-EC06	-65	-52	EC04-EC08	-262	-80.7		
EC06-EC08	-197	-28.7	EC04-EC10	85	-66.9		
EC06-EC10	150	-14.9	EC06-EC12	-34	-41.6		
EC08-EC10	347	13.8	EC10-EC12	-184	-26.7		
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(%)
	62.75	0.11%	-22.97%		66.85	1.92%	-22.4%

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

近期特朗普表示或将降低对华关税提振市场情绪，今日 EC 盘面出现震荡反弹：从盘面表现来看，4 月 23 日，EC2506 收盘报 1509.1 点，较上一日收盘价+3.59%。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%。消息面上，欧元区 4 月服务业 PMI 初值 48.7，预期 50.5，3 月终值 51.0。

### 【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，EMC5 月初报价 1900-2000；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，MSKWK19 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，此外近期特朗普表示或将降低对华关税，仍需关注后续关税具体实施动态。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：**现货运价继续寻底，但关税缓和预期预计带动盘面情绪有所修复，整体仍维持震荡博弈。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23日, 据华尔街日报援引知情人士的话报道, 美国正在准备与英国进行贸易谈判的条款, 目的是让英国降低对多种美国商品的关税和其他非关税壁垒。据知情人士透露, 美国的目标是让英国将汽车关税从10%降至2.5%。

2.IMF: 显著调降今年全球经济增速至2.8%, 美国调降幅度居发达经济体之首, 至1.8%。

3.金十数据: 4月23日, 据英国金融时报报道, 知情人士称, 俄罗斯总统普京已提议在目前的前线停止对乌克兰的进攻, 作为与特朗普达成和平协议努力的一部分。

4.金十数据: 欧元区4月消费者信心指数初值-16.7, 预期-15.6, 前值-14.5。

5.央视新闻: 4月22日, 国际货币基金组织发布最新一期《世界经济展望报告》, 将2025年全球经济增长预期从年初的3.3%下调至2.8%, 2026年预计为3%。而美国关税措施的冲击和政策的不确定性将在短期内导致全球经济显著放缓。

6.突发消息:特朗普表示, 对中国的关税将会降低, 他不会采取强硬手段。

7.唐纳德·特朗普总统周二承认, 由于华盛顿和北京之间的贸易谈判, 美国人目前为大多数从中国进口的商品支付的145%的税率将降低。

红海局势:

8.美国总统特朗普宣布对胡塞武装的军事行动将继续。

## 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	0.00%	-34.29%	BHSI	566	-0.53%	-23.62%
BCI	1661.00	-1.01%	-41.49%	FDI:远东干散货运价指数	997.97	0.66%	-33.20%
BPI	1292.00	1.49%	-32.57%	FDI:运价指数	931.60	0.47%	-28.54%
BSI	954.00	0.42%	-31.56%	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)	18.69	-0.74%	-29.30%	程租: 海岬型: 铁矿石: 西澳-青 岛 (BCI-C5) (美元/吨)	7.09	-0.77%	-37.16%
5条海岬型船航线平均指数(美元/ 天)	13774	-1.00%	-29.16%	4条巴拿马型船航线平均指数(美 元/天)	10293	1.67%	-35.06%
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	0.00%	-28.44%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨 马林达-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 马林达-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(%)
	62.75	0.11%	-22.97%		66.85	1.92%	-22.4%

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4/22日发布数据

### 一、市场分析展望

**干散货运价指数:** 4月22日(周二)波罗的海干散货运价指数持平, 报1261点。海岬型船运价指数下降17点, 或约1%, 至1661点。海岬型船日均获利减少139元, 至13774美元。巴拿马型船运价指数上涨19点, 或1.5%, 报1292点, 为自4月7日以来最高水平。巴拿马型船日均获利上涨169美元, 至11629美元。超灵便型散货船运价指数上涨4点, 或0.4%, 至954点, 为自4月8日以来的最高水平。灵便型船运价指数下滑3点, 至566点。波罗的海交易所上周五和本周一分别因适逢耶稣受难日和复活节而休市。

**即期运价:** 4月22日, 海岬型船铁矿石航线: 巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)运价报18.69美元/吨, 环比-0.74%, 西澳-青岛(BCI-C5)运价报7.09美元/吨, 环比-0.77%。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**，昨日岬型船两大市场货盘偏少，运力供给偏多，市场情绪走弱，运价小幅下跌；巴拿马型船市场活动不多，船东报价相对坚挺，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.Mysteel：4 月 22 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 14642.41 万吨，较上周一增加 4.96 万吨。

2.巴西商贸部数据显示，2025 年 4 月第 3 周，共计 13 个工作日，巴西累计装出大豆 942.26 万吨，去年 4 月为 1468.78 万吨。

3.巴西副总统 Alckmin：我们调整所谓的附加关税，以区分巴西生产和不生产的产品。对本国不生产的产品，将取消进口税。

4.突发消息：特朗普表示，对中国的关税将会降低，他不会采取强硬手段。

5.金十数据 4 月 23 日讯，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，郭嘉昆强调，如果美方真的想通过对话谈判解决问题就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基，方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方础上同中方对话。一边说要同!打交道的正确方式，也是行不的。

### 第三部分 相关附图

图1: SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

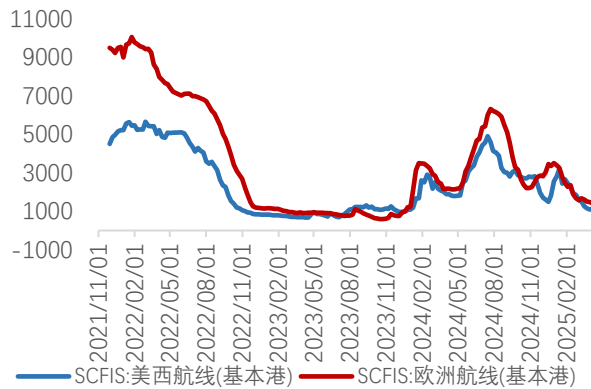
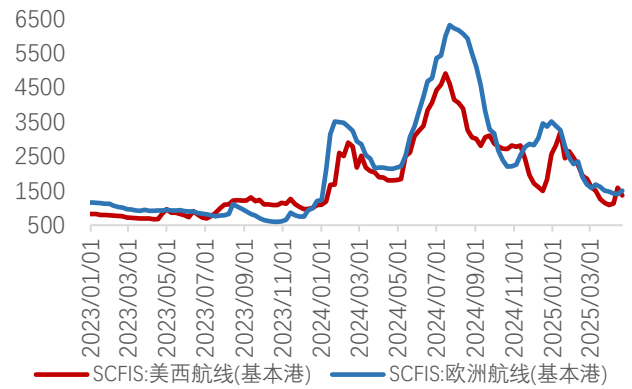


图2: SCFIS欧线指数和SCFIS美线指数 (2023年以来)



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

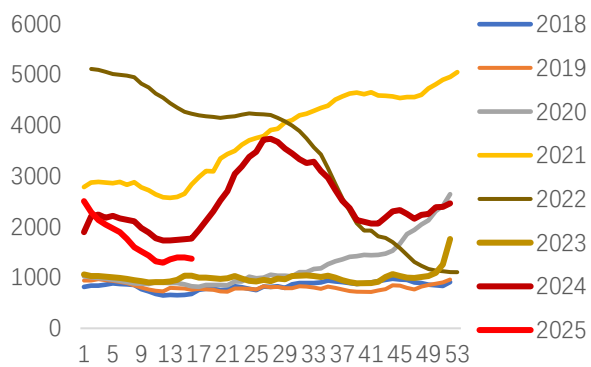
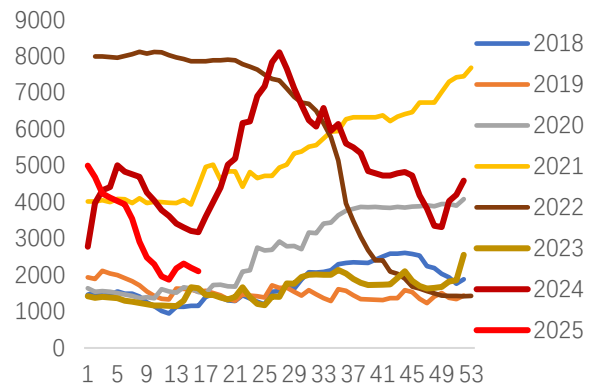


图4: SCFI:上海-美西集装箱运价 (USD/FEU)



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)

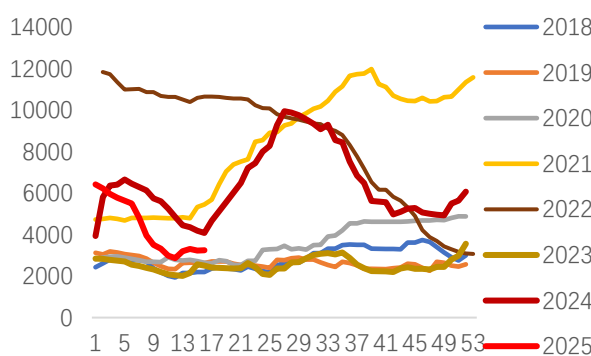
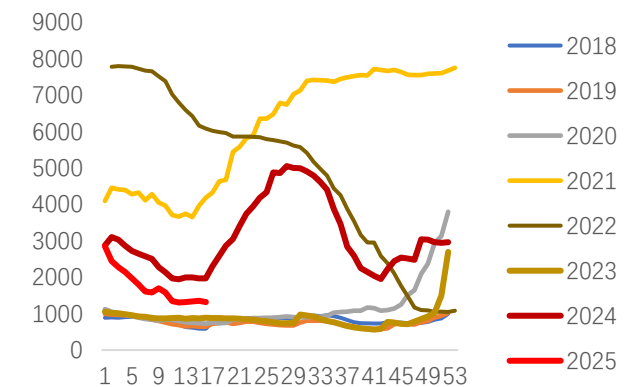


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)





数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

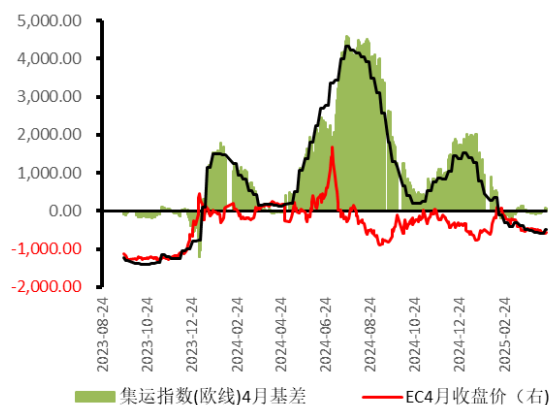
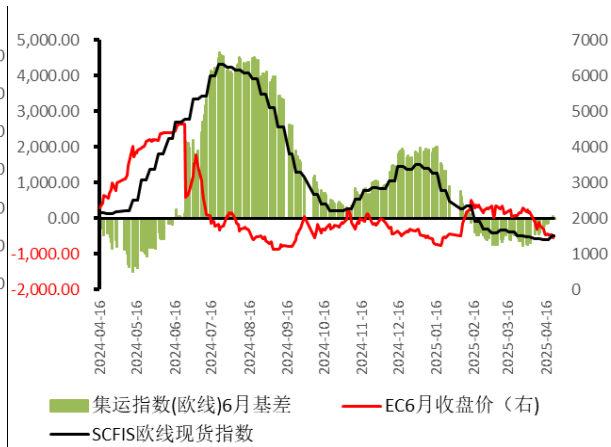


图8: EC06合约基差



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

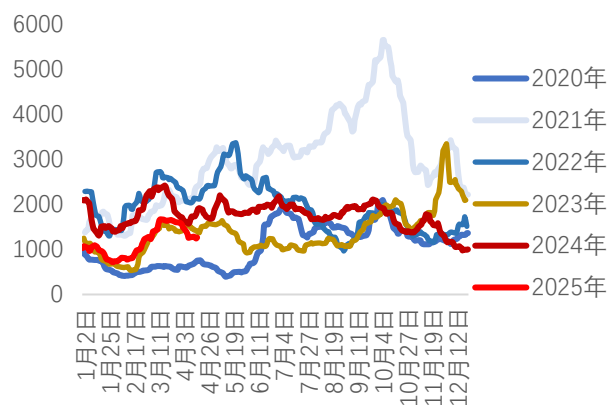
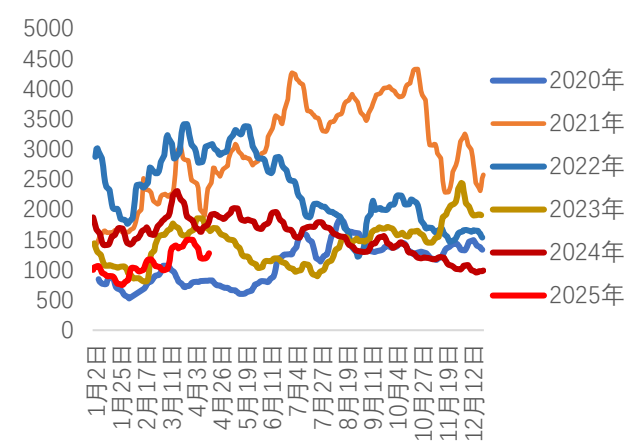


图10: BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11: BCI指数

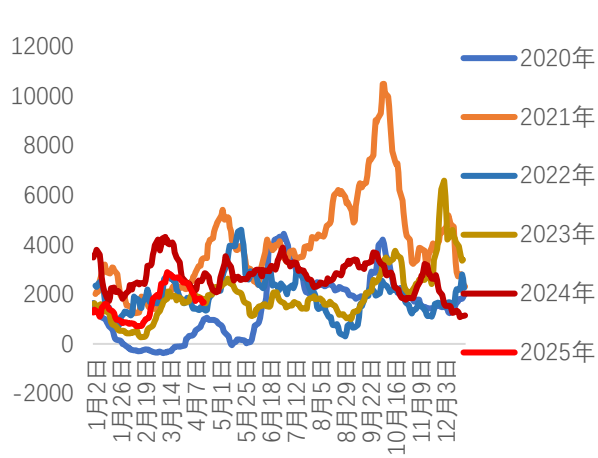
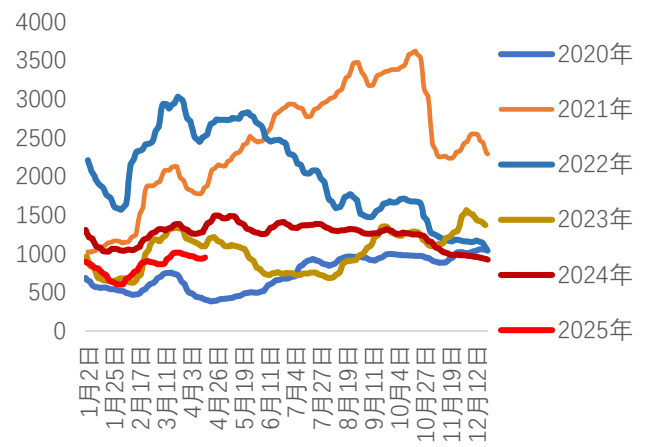


图12: BSI指数



数据来源：银河期货、wind



## 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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799