

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	1,439.0	-4.8	-0.33%	87.0	357.89%	909.0	-7.06%
EC2506	1,358.4	-150.7	-9.99%	86,705.0	54.01%	44,468.0	13.75%
EC2508	1,577.0	-129.0	-7.56%	34,562.0	29.95%	33,302.0	8.68%
EC2510	1,299.6	-59.6	-4.38%	10,589.0	10.45%	16,862.0	8.51%
EC2512	1,465.0	-77.7	-5.04%	2,667	28.16%	4,248	1.41%
EC2602	1,304.0	-48.8	-3.61%	1,116	1.45%	2,806	1.01%
月差结构							
	价差	涨跌			价差	涨跌	
EC04-EC06	81	145.9		EC04-EC08	-138	124.2	
EC06-EC08	-219	-21.7		EC04-EC10	139	54.8	
EC06-EC10	59	-91.1		EC06-EC12	-107	-73	
EC08-EC10	277	-69.4		EC10-EC12	-165	18.1	
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(%)
	61.64	-1.77%	-25.34%		65.18	-2.50%	-25.4%

数据来源：上海航运交易所, Clarkson, Wind, 银河期货

数据来源：上海航运交易所, Clarkson's, Wind, 银河期货

一、市场分析及策略推荐

主流船司继续调降 5 月现货报价，市场情绪低落带动 EC 盘面大幅下行，06 主力合约跌破 1400 点：从盘面表现来看，4 月 24 日，EC2506 收盘报 1358.4 点，较上一日收盘价-9.99%。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；5 月上半月现货运价仍处下跌通道，CMA 线下降至 2000 附近，YML 跌至 1600，ONE5 月上半月降至 1600，MSC 线下上半月 1900 附近，OOCL5 月上半月报价 1850，COSCO 宁波 5 月上半月降至 1800，EMC5 月初报价 1900-2000；HPL5 月上旬线上降至 2300 附近，下半月报价 4000 美金/FEU 附近，MSK 前期 WK19 周报价 1750 美金/FEU，今日二次开舱价格降至 1600 美元/FEU，此外，MSC 超重附加费取消，现货运价仍在探底阶段。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，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：现货运价仍处下跌通道，预计盘面依旧维持弱势。关注后续关税调整的幅度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，不作为入市依据）

二、行业资讯

1.金十数据：4 月 24 日，根据美国财政部周三公布的数据显示，美国首批关税措施生效后，4 月份截至 22 日关税收入飙升 60%以上，带来至少 150 亿美元的收入，势创单

月创历史新高。大约三分之二的进口商每月在次月的第 15 个工作日缴纳关税。与三月份同期相比，4 月份的日收款（在进口时支付的金额）也上升了约 40%。这些关税包括美国总统特朗普自 3 月 12 日起对钢铝征收的 25%关税。

2.金十数据：特朗普称或将“大幅降低”对华关税，外交部：一边说要同中方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。

3.金十数据：美国总统特朗普表示，了解到印度将削减关税。

4.金十数据:美国总统特朗普声称，对加拿大汽车征收的 25%关税可能会提高。

5.金十数据：4 月 24 日，据英国金融时报报道，美国总统特朗普拟豁免汽车制造商部分最严苛关税，这是继近期汽车业高管密集游说后，其在贸易战中的又一次让步。

6.金十数据：美国 4 月标普全球服务业 PMI 初值录得 51.4，为 2 个月新低。美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值录得 50.7，为 2 个月新高。美国 4 月标普全球综合 PMI 初值录得 51.2，为 16 个月新低。

7.金十数据：4 月 23 日，欧盟对苹果(AAPL.O)和 Meta Platforms(META.O)处以数亿美元的罚款，并命令这两家公司遵守欧盟的科技规定。在欧盟官员寻求贸易谈判之际，此举可能加剧欧盟与特朗普政府之间的紧张关系。

8.今年 3 月，美国海关一共受理了 300 万单进口报关，总货值超过 3500 亿美金，拟征关税接近 150 亿美金。其中海运方式占了进口总货值的 37%，其次是空运，卡车和铁路方式。

9.美国海关要求其过往每票申报的货物提交:亚马逊上的标价和商店页面的链接、国际及美国本土的运输成本、还有利润及促销费、退货费、存储费等的各项资料，以便海关对货物进行重新估价。

10.据美国消费者新闻与商业频道 22 日报道，船舶跟踪系统 Port Optimizer 的数据显示,截至 5 月 3 日的那一周,离开中国前往上述南加州港口的货船数量将环比下降 29%。计划在 5 月 4 日至 5 月 10 日到港的船舶数量将同比下降 44%。

11.政府官员表示，沃尔玛、塔吉特百货、家得宝和劳氏的首席执行官们都直言不讳地表达了供应链中断及其对消费者的影响。

12.引述白宫官员报道，美国考虑将中国进口产品关税税率调低至 50%至 65%，以缓和对华关系。

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	1300.00	3.09%	-30.92%	BHSI	567	0.18%	-23.79%
BCI	1732.00	4.27%	-35.90%	FDI远东干散货运价指数	1004.02	1.14%	-33.69%
BPI	1333.00	3.17%	-30.86%	FDI:运价指数	933.28	0.52%	-28.61%
BSI	964.00	1.05%	-31.63%	FDI:租金指数	1110.13	1.93%	-39.15%
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)	19.02	1.79%	-26.59%	程租：海岬型：铁矿石：西澳-青岛 (BCI-C5) (美元/吨)	7.33	3.46%	-32.35%
5条海岬型船航线平均指数(美元/天)	14362	4.27%	-22.35%	4条巴拿马型船航线平均指数(美元/天)	10660	3.57%	-32.23%
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(%)
	61.64	-1.77%	-25.34%		65.18	-2.50%	-25.4%

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4/23日发布数据

一、市场分析及展望

干散货运价指数：4月23日（周三）波罗的海干散货运价指数收盘上涨至逾一周以来的最高水平，因各型船需求增加。波罗的海干散货运价指数上涨39点或3.1%，报1300点，为自4月8日以来的最高水平。海岬型船运价指数上涨71点，或约4.3%，至1732点。海岬型船日均获利上涨588美元，至14362美元。巴拿马型船运价指数上涨41点，或3.2%，报1333点，为连续第六个交易日走升。巴拿马型船日均获利上涨367美元，至11996美元。超灵便型散货船运价指数上涨10点，或1.1%，至964点，为两周来的最高水平。灵便型船运价指数上涨1点，至567点。

即期运价：4月23日，海岬型船铁矿石航线：巴西图巴朗-青岛（BCI-C3）运价报19.02美元/吨，环比+1.79%，西澳-青岛（BCI-C5）运价报7.33美元/吨，环比+3.46%。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，昨日海岬型船澳洲市场煤炭和铁矿货盘有所好转，巴西市场货量也有增加，市场氛围好转，运价上涨；巴拿马型船市场煤炭货盘有所增加，船东报价相对坚挺，运价小幅上涨。综合来看，5 月下旬铁矿发运量有复苏迹象，对市场信心有所提振；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提供一定支持。市场氛围偏积极，船东报价相对坚挺，短期预计整体国际干散货运价市场震荡偏强。

二、行业资讯

1.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是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。

2.2025 年 3 月钢材出口量 1046 万吨，环比增加 30.10%，同比增加 5.8%，刷新海关统计体系自 2006 年记录以来同期峰值。1-3 月累计出口 2743 万吨，同比增加 6.3%，创 2017 年以来同期最高纪录。

3.据路透社报道,美国政府正在考虑削减对中国进口产品的关税,以缓和紧张局势。《华尔街日报》报道引述白宫官员称，考虑将中国商品关税削减至 50%至 65%。

第三部分 相关附图

图1: SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

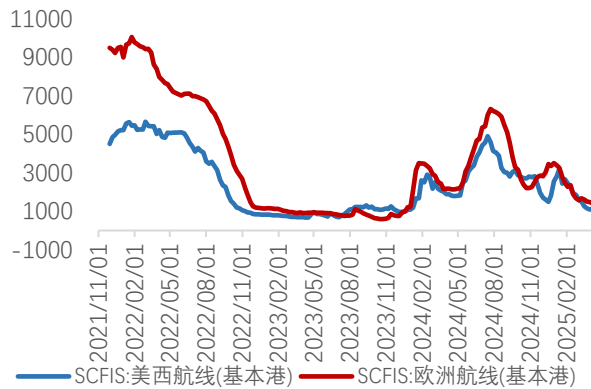
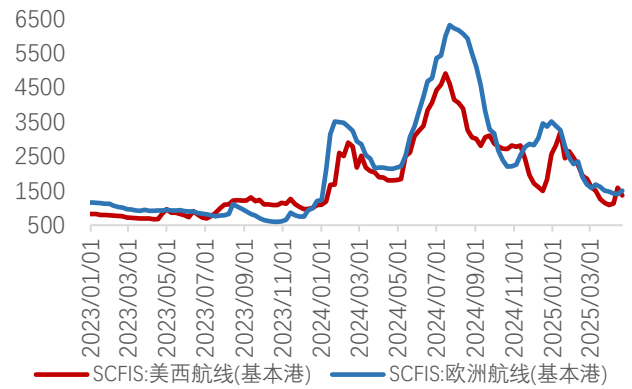


图2: SCFIS欧线指数和SCFIS美线指数 (2023年以来)



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

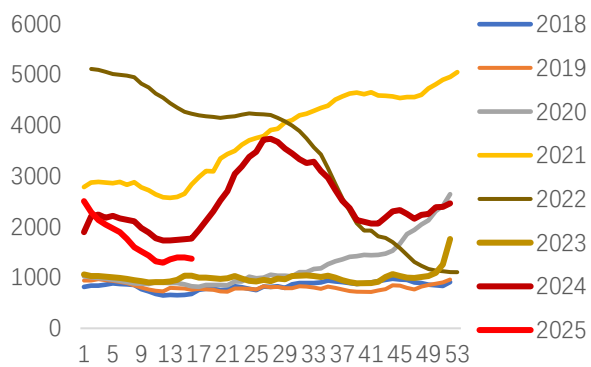
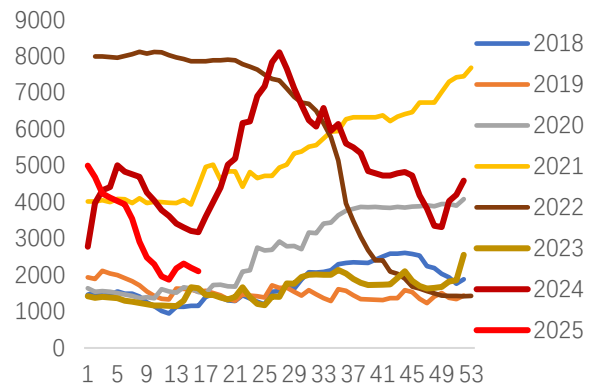


图4: SCFI:上海-美西集装箱运价 (USD/FEU)



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)

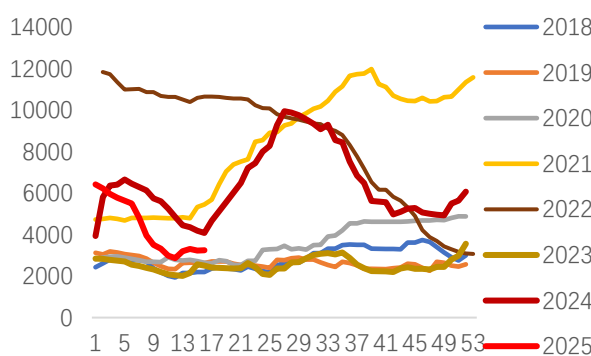
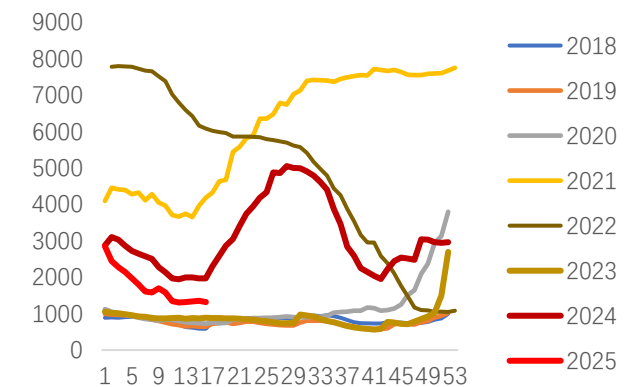


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

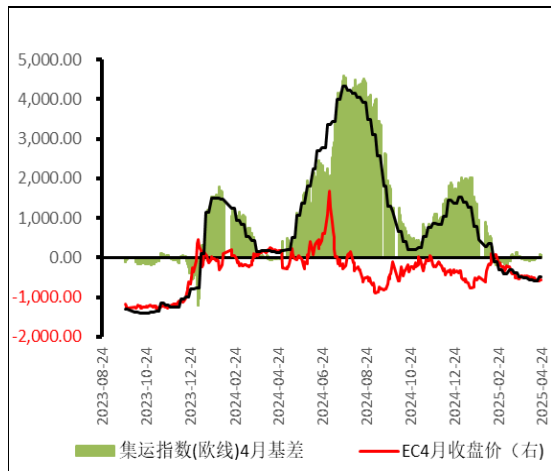
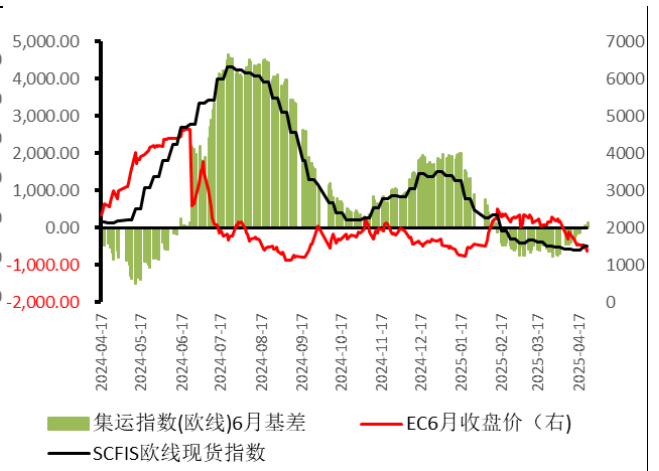


图8: EC06合约基差



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

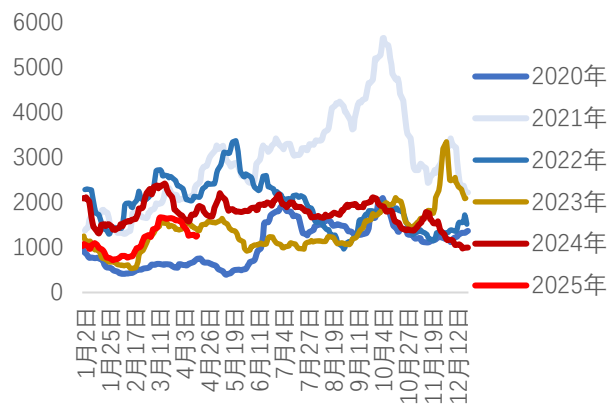
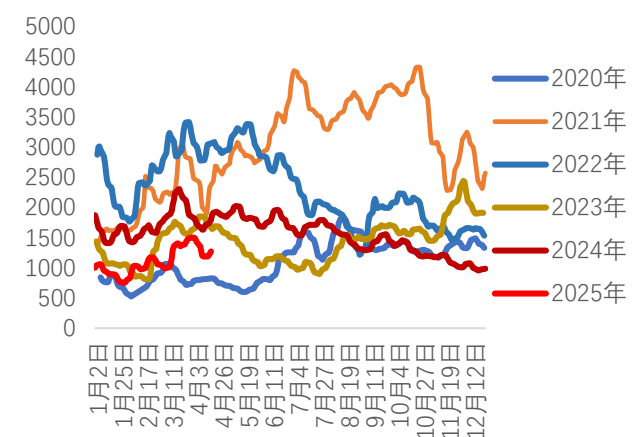


图10: BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11: BCI指数

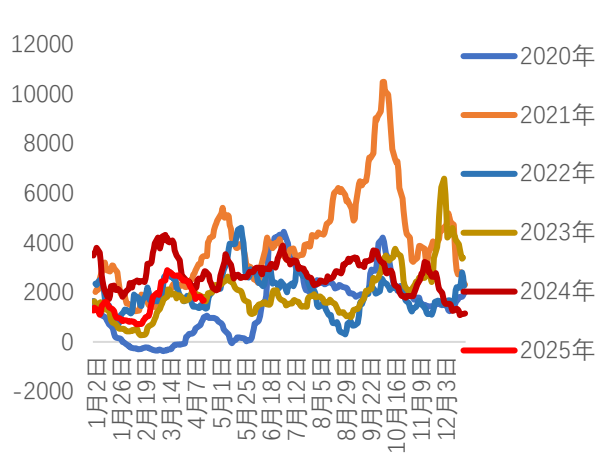
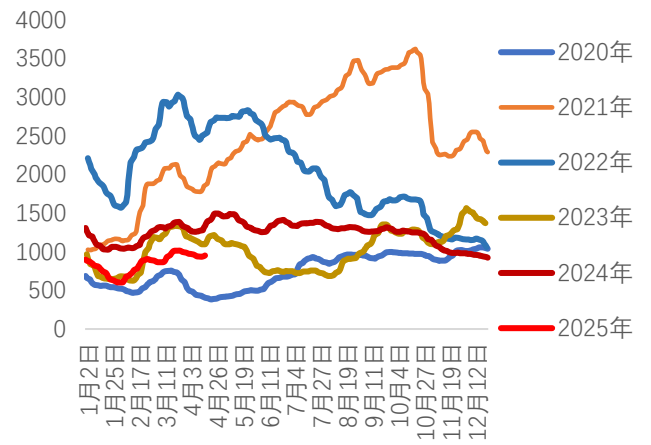


图12: BSI指数



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

电话：400-886-7799