



银河期货

/ 大宗商品研究所

航运研发报告

航运日报

2025年04月29日

航运日报

研究员：贾瑞林

第一部分 集装箱航运——集运指数（欧线）

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
EC2506	1,275.6	-109.4	-7.90%	54,878.0	29.18%	37,635.0	-5.05%
EC2508	1,470.5	-100.3	-6.39%	26,296.0	23.20%	32,622.0	0.67%
EC2510	1,230.6	-70.1	-5.39%	9,504.0	106.56%	16,341.0	1.64%
EC2512	1,418.0	-48.8	-3.33%	2,089.0	185.38%	4,211.0	4.80%
EC2602	1,272.2	-43.0	-3.27%	1,149	239.94%	2,737	1.11%
EC2604	1,190.5	-251.5	-17.44%	771	888.46%	508	-40.93%
月差结构							
	价差	涨跌			价差	涨跌	
EC06-EC08	-195	-9.1		EC06-EC10	45	-39.3	
EC08-EC10	240	-30.2		EC06-EC12	-142	-60.6	
EC08-EC12	53	-51.5		EC08-EC02	198	-57.3	
EC10-EC12	-187	-21.3		EC12-EC02	146	-5.8	
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(%)
SCFI 欧线(点)	1429.39	-5.24%	-34.31%	SCFI美西线(点)	1230.28	-10.09%	-32.10%
SCFI:综合指数	1347.84	-1.66%	-22.78%	SCFI:上海-西非(USD/TEU)	3749	-4.04%	73.00%
SCFI:上海-美西(USD/FEU)	2141	1.81%	-35.28%	SCFI:上海-南非(USD/TEU)	2043	-2.70%	16.54%
SCFI:上海-美东(USD/FEU)	3257	0.18%	-25.28%	SCFI:上海-南美(USD/TEU)	1414	-10.11%	-54.12%
SCFI:上海-欧洲(USD/TEU)	1260	-4.26%	-36.91%	SCFI:上海-日本关西(USD/TEU)	316	0.00%	6.76%
SCFI:上海-地中海(USD/TEU)	2129	-1.48%	-29.36%	SCFI:上海-日本关东(USD/TEU)	321	0.00%	6.29%
SCFI:上海-波斯湾(USD/TEU)	1161	-8.29%	-38.70%	SCFI:上海-东南亚(USD/TEU)	454	0.89%	60.42%
SCFI:上海-墨尔本(USD/TEU)	855	-4.04%	21.97%	SCFI:上海-韩国(USD/TEU)	146	0.00%	-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(%)
	61.18	-2.03%	-26.27%		64.53	-1.97%	-26.7%

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

MSK 昨日放出 WK20 报价 1450 跌破前低，市场情绪大幅回落带动 EC 盘面跌破 1300 点：从盘面表现来看，4月29日，EC2506 收盘报 1275.6 点，较上一日收盘价+1.46%。周一盘后发布的最后一期 EC2504 交割结算指数 1429.39 点，至此 EC2504 交割结算终点为 1446.7 点。4/25 日发布的 SCFI 欧线报 1260 美元/TEU，环比-4.26%。消息面上，据《南华早报》报道，江苏省和浙江省的部分制造商已接到沃尔玛等美国主要零售商的通知，要求其近日恢复发货。江苏省和浙江省是受中美贸易战重创的出口大省。据报道周一宁波一家大型文具和办公用品出口商收到沃尔玛的通知，恢复对美国的正常发货该公司表示，新进口关税的成本将由美国客户承担，关注后续发运节奏的变化。

【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，HMM5 月初线上降至 1700，CMA 线下降至 2000 附近，线上 5 月初降至 2100 附近，YML 跌至 1600，ONE5 月线上降至 1600 美金附近，MSC 线上 上半月 1900 附近，OOCL5 月上半月报价降至 1800，COSCO 宁波 5 月上半月降至 1800，EMC5 月上半月降至 1700；HPL5 月中旬降至 2300，昨日 MSK 盘后放出 WK20 周报价 1450 美金/FEU，调降幅度 150 美金，关注后续其他船司的调价动作；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(4.28) 4/5/6 月月度周均运力为 25.05/30.25/28.75 万 TEU，目前 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：现货运价仍在寻底，关税压制之下，整体思路依旧维持偏空。节前资金易出现异动，建议轻仓操作，空头可考虑节前止盈离场。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，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.华尔街日报：4月29日讯，知情人士透露，预计特朗普将采取措施减轻其汽车关税的影响，防止对外国制造的汽车征收的关税叠加在他已经征收的其他关税之上，并放宽对用于在美国制造汽车的外国零部件征收的部分关税。

2.外交部：近期中美两国元首没有通话。中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判。

3.大西洋月刊专访：特朗普认为没有任何红线会改变关税政策。

4.金十数据：美国财长表示首笔贸易协议可能最早在本周或下周达成，印度或是首批之一。

红海局势：

5.金十数据：胡塞武装称美军多次空袭也门阿姆兰省。

6.金十数据：埃及安全部门消息人士表示，在开罗举行的加沙谈判取得“重大突破”。但一些症结仍然存在，包括哈马斯的武器问题。

7.金十数据：以色列官员声称，（关于加沙问题谈判取得突破的）报道是不正确的。目前还没有真正的进展。

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	1403.00	2.18%	-19.51%	BHSI	567	-0.18%	-24.40%
BCI	1980.00	4.82%	-11.21%	FDI:远东干散货运价指数	1054.54	0.63%	-25.92%
BPI	1395.00	0.22%	-26.42%	FDI:运价指数	964.84	0.52%	-23.31%
BSI	975.00	-0.20%	-34.48%	FDI:租金指数	1189.09	0.75%	-28.88%
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)	19.85	0.46%	-21.03%	程租: 海岬型: 铁矿石: 西澳-青岛 (BCI-C5) (美元/吨)	8.07	3.26%	-18.61%
5条海岬型船航线平均指数(美元/天)	16420	4.81%	-5.71%	4条巴拿马型船航线平均指数(美元/天)	11219	0.24%	-26.54%
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)	20.25	3.85%	-20.59%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马林达-印度恩诺 (美元/吨)	9.50	2.70%	-5.00%
程租: 海岬型: 铁矿石: 南非萨尔达尼亞-青岛 (美元/吨)	14.75	2.79%	-22.37%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马林达-福州 (美元/吨)	6.75	3.85%	-16.36%
程租: 海岬型: 煤炭: 澳大利亚海因波特-青岛 (美元/吨)	9.30	9.41%	-23.14%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 南非理查德-青岛 (美元/吨)	14.75	1.72%	-22.77%
程租: 海岬型: 煤炭: 澳大利亚海因波特-鹿特丹 (美元/吨)	15.00	7.14%	0.00%	程租: 巴拿马型: 粮食(大豆): 巴西桑托斯-青岛 (美元/吨)	35.00	2.94%	-27.08%
燃油成本							
WTI原油近月 (美元/桶)	61.18	-2.03%	-26.27%	布伦特原油近月 (美元/桶)	64.53	-1.97%	-26.7%

数据来源: Clarksons、wind、银河期货; 其中周度数据为4/25日发布数据, 日度数据为4/28日发布数据

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 28 日 (周一) 上涨。BDI 上涨 2.18%, 至 1403 点, BCI 上涨 4.82%, 至 1980 点, BPI 上涨 0.22%, 至 1395 点, BSI 下跌 0.20%, 至 975 点。

即期运价: 4 月 28 日, 海岬型船铁矿石航线: 巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 运价报 19.85 美元/吨, 环比+0.46%, 西澳-青岛 (BCI-C5) 运价报 8.07 美元/吨, 环比+3.26%。周度运价数据, 截至 4 月 25 日, **海岬型船煤炭航线:** 澳大利亚海因波特-青岛运价报 9.30 美元/吨, 环比上周+9.41%, 澳大利亚海因波特-鹿特丹运价报 15.00 美元/吨, 环比上周+7.14%。**海岬型船铝土矿航线:** 几内亚-烟台运价报 20.25 美元/吨, 环比上周+3.85%; **巴拿马型船煤炭航线:** 印尼萨马林达-印度恩诺报 9.50 美元/吨, 环比上周+2.70%, 印尼萨马林达-福州报 6.75 美元/吨, 环比上周+3.85%, 南非理查德-青岛报 14.75 美元/吨, 环比上周+1.72%。**巴拿马型船粮食航线:** 巴西桑托斯-青岛报 35.00 美元/吨, 环比上周+2.94%。

干散货运输市场方面, 昨日海岬型船澳洲和巴西两大市场均有部分货盘释放, 运输

需求好转，船东挺价，运价继续上涨；巴拿马型船市场，南美粮食货盘持续释放，为市场提供支撑，运价微涨。综合来看，大型船市场5月下旬铁矿发运量有所增加，对市场信心有所提振；中型船市场，南美粮食运输需求持稳，东南亚和印度煤炭进口需求提供一定支撑。市场氛围偏积极，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.Mysteel:2025年04月21日-04月27日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2758.4万吨，环比增加320.7万吨。澳洲发运量1995.2万吨，环比增加196.0万吨，其中澳洲发往中国的量1647.2万吨，环比增加72.9万吨。巴西发运量763.2万吨，环比增加124.6万吨。本期全球铁矿石发运总量3188.2万吨，环比增加262.7万吨。

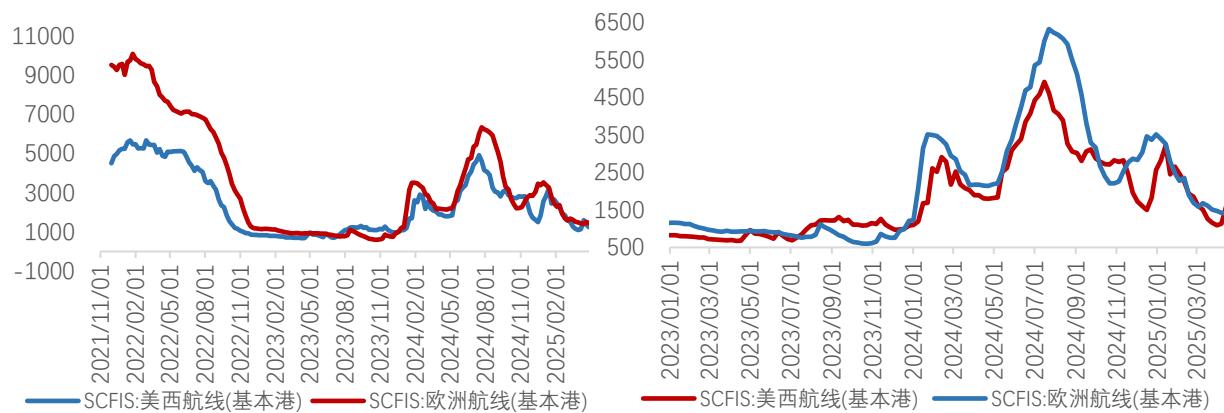
2.2025年04月21日-04月27日中国47港到港总量2679.6万吨，环比增加230.4万吨；中国45港到港总量2512.8万吨，环比增加187.5万吨；北方六港到港总量1159.3万吨，环比减少34.3万吨。

3.据路透社消息，印度正在鼓励企业收购海外铁矿石、焦煤和其他关键原材料资产。

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



银河期货

/ 大宗商品研究所

航运研发报告

图3: SCFI综合指数

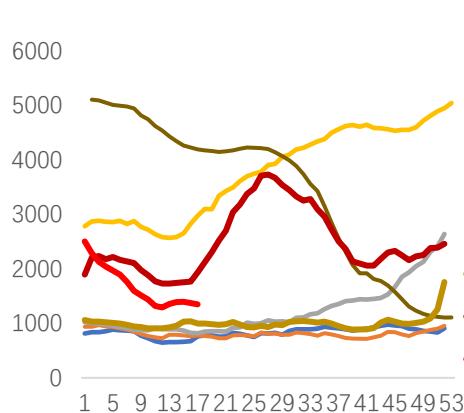
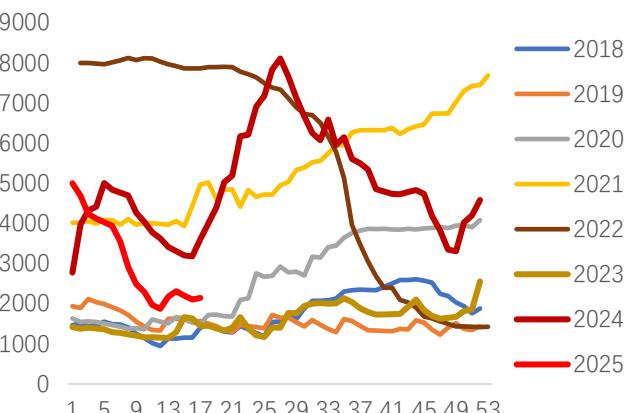


图4: SCFI:上海-美西集装箱运价 (USD/FEU)



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)

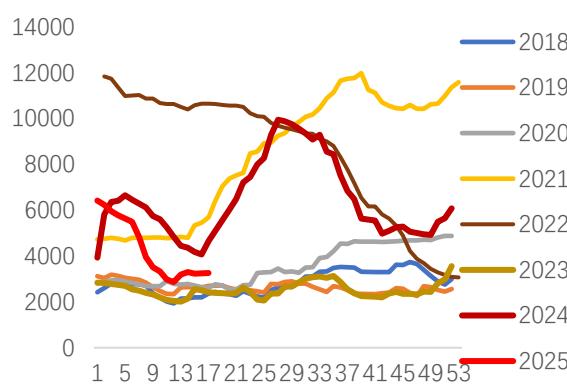
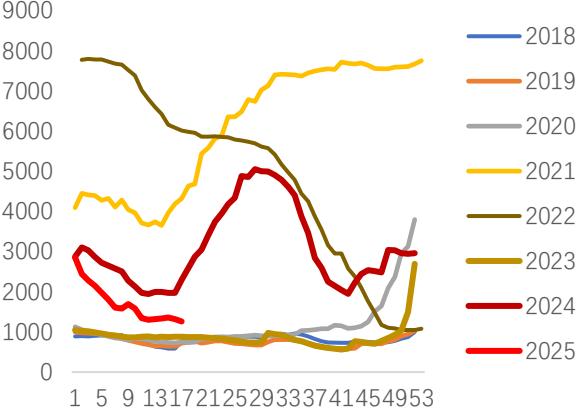


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

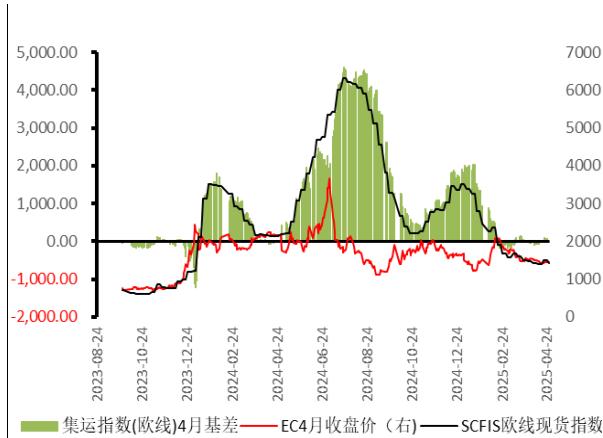
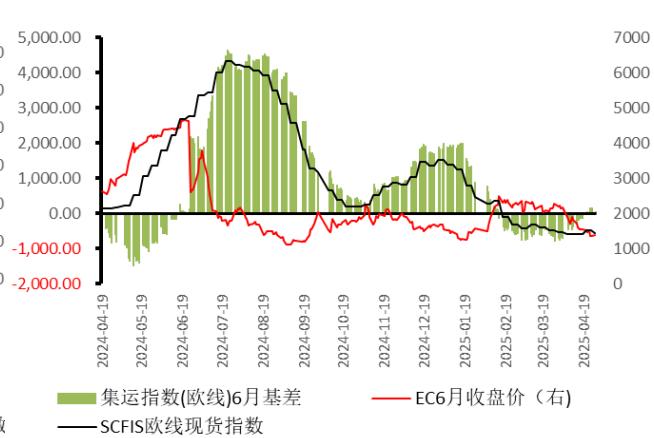


图8: EC06合约基差



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9：BDI指数

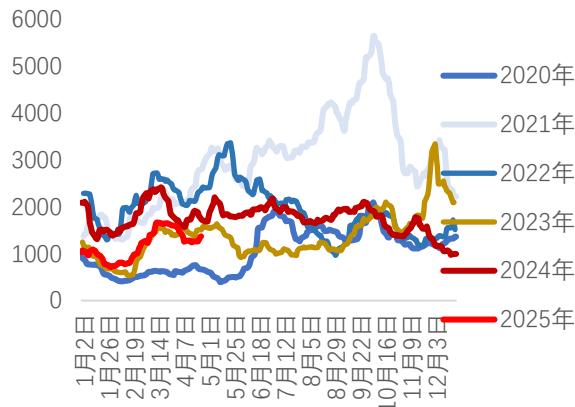
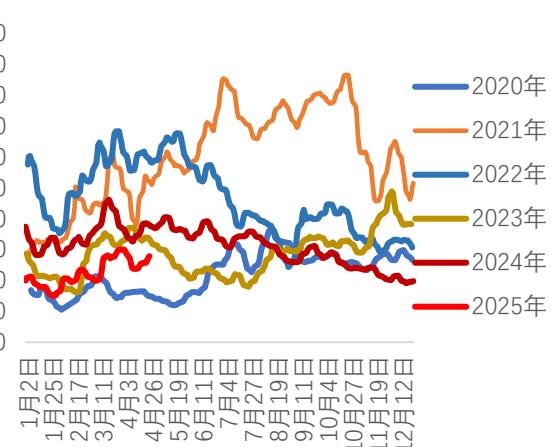


图10：BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11：BCI指数

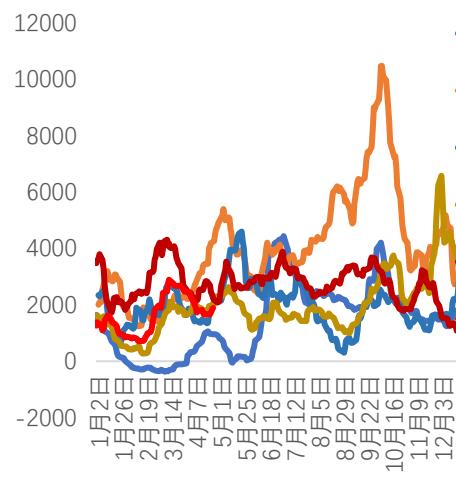
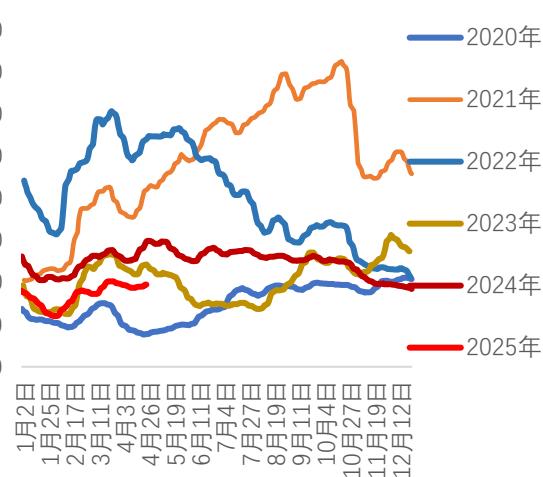


图12：BSI指数



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