

航运日报

2025 年 05 月 06 日

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
EC2506	1,299.5	-24.8	-1.87%	33,882.0	-8.94%	35,868.0	7.87%
EC2508	1,509.9	4.2	0.28%	14,374.0	-17.28%	32,442.0	3.84%
EC2510	1,265.0	6.4	0.51%	4,811.0	12.30%	16,094.0	4.24%
EC2512	1,450.0	0.0	0.00%	688.0	-8.14%	3,990.0	-0.92%
EC2602	1,289.0	-11.0	-0.85%	327	-38.07%	2,603	-0.65%
EC2604	1,186.3	-8.1	-0.68%	226	-45.67%	772	12.87%
月差结构							
	价差	涨跌			价差	涨跌	
EC06-EC08	-210	-29		EC06-EC10	35	-31.2	
EC08-EC10	245	-2.2		EC06-EC12	-151	-24.8	
EC08-EC12	60	4.2		EC08-EC02	221	15.2	
EC10-EC12	-185	6.4		EC12-EC02	161	11.0	
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）	1379.07	-3.52%	-37.57%	SCFIS美西线（点）	1320.69	7.35%	-28.01%
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(%)
	57.66	-3.04%	-28.71%		61.04	-3.13%	-29.0%

数据来源：上海航运交易所, Clarkson's, Wind, 银河期货

数据来源：上海航运交易所, Clarkson, Wind, 银河期货

一、市场分析及策略推荐

马士基平开 WK21 运价 1450 美元/FEU, EC 盘面延续弱势震荡:从盘面表现来看, 5月6日, EC2506 收盘报 1299.5 点, 较上一日收盘价-1.87%。周一盘后发布的 SCFIS 欧线报 1379.07 点, 环比-3.5%, 4/25 日发布的 SCFI 欧线报 1260 美元/TEU, 环比-4.26%。今日 MSK 盘后放出 WK21 报价 1450 美金/FEU, 关注后续市场订舱情况。

【逻辑分析】

现货运价方面, 5月现货运价仍在下跌通道, 运价中枢跌至 2000 美金/FEU 以下。HMM5 月初线上降至 1700, CMA 线上线下降至 2000 附近, 线上 5 月初降至 2100 附近, YML 跌至 1600, ONE5 月下半月 1600 附近与上半月持平, MSC 线上 5 月上半月 1940, 下半月 1890, OOCL5 月上半月报价降至 1800, 下半月降至 1700, 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 2100, MSK WK211 周报价 1450 美金/FEU, 较上周持平, 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, 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, 受关税影响传统旺季出货量预计受到压制, 近期特朗普表示或将降低对华关税, 美国零售商针对部分商品品类重新恢复对华订单, 关注后续关税的调整和实施动态。供给端, 本期 (5.5) 4/5/6 月月度周均运力为 25.05/28.54/29.56 万 TEU, 7 月月度周均运力为 28.64TEU, 短期运力重新调配压制欧线运价。中长期看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: 现货运价底部逐渐现象, 短期盘面有望止跌, 短期整体维持震荡, 关注后续现货调价动作依旧关税谈判进展。

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, 不作为入市依据)

二、行业资讯

1.金十数据: 美国 4 月 ISM 非制造业 PMI51.6, 预期 50.2, 前值 50.8; 美国 4 月标普全球服务业 PMI 终值 50.8, 预期 51.2, 前值 51.4; 美国 4 月标普全球制造业 PMI 终值 50.2, 预期 50.5, 前值 50.7。

2.金十数据：欧元区 4 月 CPI 月率初值 0.6%，预期 0.50%，前值 0.60%；欧元区 4 月制造业 PMI 终值 49，预期 48.7，前值 48.7。

3.日经新闻：5 月 2 日，美国关税谈判代表提出了与日本达成协议的框架。美国的框架协议以对等关税为中心，包括不愿降低汽车、钢铁和铝的关税。日本谈判代表坚决反对美国的提议。

4.金十数据：美国海关和边境保护局当地时间 5 月 1 日证实，加拿大和墨西哥制造的汽车零部件属于《美加墨协议（USMCA）》的一部分，将免于 25%的关税，该关税将于 5 月 3 日生效。

5.欧盟委员会贸易总司近日发布公告，将于 2025 年 5 月 20 日正式启动针对中国乘用车及轻卡车轮胎的反倾销与反补贴调查。这是继 2017 年对中国卡客车轮胎实施"双反"措施后，欧盟再次对中国轮胎产品采取贸易保护行动。

6.5/3 日，彭博：中国据报已悄然对部分美国商品实施关税豁免，涉及约 400 亿美元(519 亿新元)的进口商品，意在缓解贸易战对中国经济带来的冲击。

7.中国基金报：5 月 5 日，印度和美国，以及日本和美国之间的关税谈判，传来新消息。知情人士称，印度在与美国的贸易谈判中提议，对钢铁、汽车零部件和医药产品实施“互惠基础上的零关税”，但仅限于一定进口数量范围内。超过该数量后，进口的工业产品将恢复征收正常关税。他们表示，这一提议是印度贸易官员于上月底访问华盛顿时提出的，旨在加快推进一项预计将在今年秋季达成的双边贸易协议。消息人士称，上述两国正优先处理部分领域，希望在特朗普“对等关税”措施的 90 天暂停期结束前，达成初步贸易协议。

8.中国基金报：消息人士称，包括美国财政部长斯科特·贝森特在内的美方官员，在上周于华盛顿与日本首席谈判代表赤泽亮正会面时表示，特朗普政府只打算将目前暂停至 7 月初的 14%特定国家关税的削减方案作为谈判内容。据消息人士透露，美方在第二轮谈判中强调，仅会根据谈判进展考虑延长目前 90 天的暂停期，或降低 14%的关税。

红海局势：

9.金十数据：5 月 2 日，以军总参谋长声称准备对哈马斯发动决定性打击。

10.金十数据：5月3日，哈马斯表示愿与以色列达成为期5年的停火协议。

11.金十数据：5月4日，以军将大规模征召预备役部队，准备扩大加沙军事行动。

12.央视：以色列总理办公室当地时间5月4日晚发表声明说，针对也门胡塞武装当天早些时候对特拉维夫的本-古里安国际机场发动导弹袭击，以色列将对该组织及其盟友伊朗进行报复。

13.当地时间5月3日，由胡塞武装控制的“人道主义行动协调中心”宣布一项决定，禁止从美国港口出口、再出口、运输、装载、购买、转运或销售美国原油的船只通行红海、曼德海峡、亚丁湾、阿拉伯海和印度洋，并表示上述船只可能在胡塞武装能够打击到的任何地方成为攻击目标。

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	1421.00	0.71%	-15.82%	BHSI	560	0.18%	-24.53%
BCI	2079.00	1.76%	-1.75%	FDI远东干散货运价指数	1051.53	-0.37%	-24.63%
BPI	1368.00	-0.44%	-25.93%	FDI:运价指数	968.62	0.14%	-21.81%
BSI	955.00	-0.10%	-35.39%	FDI:租金指数	1175.89	-0.99%	-27.84%
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）	19.35	-0.15%	-27.45%	程租：海岬型：铁矿石：西澳-青岛（BCI-C5）（美元/吨）	8.01	-0.69%	-25.19%
5条海岬型船航线平均指数(美元/天)	17241	1.77%	-35.82%	4条巴拿马型船航线平均指数(美元/天)	10974	-0.47%	-32.30%
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）	19.75	-2.47%	-28.18%	程租：巴拿马型：煤炭：印尼萨马林达-印度恩诺（美元/吨）	9.25	-2.63%	-11.90%
程租：海岬型：铁矿石：南非萨尔达尼亚-青岛（美元/吨）	14.50	-1.69%	-28.40%	程租：巴拿马型：煤炭：印尼萨马林达-福州（美元/吨）	6.25	-7.41%	-24.24%
程租：海岬型：煤炭：澳大利亚海因波特-青岛（美元/吨）	9.60	3.23%	-26.15%	程租：巴拿马型：煤炭：南非理查德-青岛（美元/吨）	14.75	0.00%	-22.86%
程租：海岬型：煤炭：澳大利亚海因波特-鹿特丹（美元/吨）	13.00	-13.33%	-13.33%	程租：巴拿马型：粮食(大豆)：巴西桑托斯-青岛（美元/吨）	35.00	0.00%	-27.84%
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(%)
	56.87	-1.37%	-27.01%		59.97	-1.75%	-27.9%

数据来源：Clarksons、wind、银河期货；其中周度数据为5/2日发布数据，日度数据为5/2日发布数据，FDI为4月30日发布数据

一、市场分析展望

干散货运价指数：波罗的海干散货综合运价指数5月2日（周五）上涨。BDI 上涨0.71%，至1421点，BCI 上涨1.76%，至2079点，BPI 下跌0.44%，至1368点，BSI 下跌0.10%，至955点。

即期运价：5月2日，海岬型船铁矿石航线：巴西图巴朗-青岛（BCI-C3）运价报 19.35 美元/吨，环比-0.15%，西澳-青岛（BCI-C5）运价报 8.01 美元/吨，环比-0.69%。周度运价数据，截至5月2日，**海岬型船煤炭航线：**澳大利亚海因波特-青岛运价报 9.60 美元/吨，环比上周+3.23%，澳大利亚海因波特-鹿特丹运价报 13.00 美元/吨，环比上周-13.33%。**海岬型船铝土矿航线：**几内亚-烟台运价报 19.75 美元/吨，环比上周-2.47%；**巴拿马型船煤炭航线：**印尼萨马琳达-印度恩诺报 9.25 美元/吨，环比上周-2.63%，印尼萨马琳达-福州报 6.25 美元/吨，环比上周-7.41%，南非理查德-青岛持稳报 14.75 美元/吨。**巴拿马型船粮食航线：**巴西桑托斯-青岛持稳报 35.00 美元/吨。

干散货运输市场方面，假期期间国际干散货运输市场小幅上涨，具体来看，海岬型船市场铁矿货盘持续释放，市场氛围向好，运价上涨；巴拿马型船市场，南美粮食运输需求相对平稳，煤炭货盘偏少，运价下跌。综合来看，大型船市场运输需求相对较好，对运价有所支撑；中型船市场，南美粮食运输需求持稳，煤炭方面，进口煤价格优势收窄，国内采购意愿不高。受大型船市场较为积极影响，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 28 日-05 月 04 日澳洲巴西铁矿发运总量 2540.4 万吨，环比减少 218.0 万吨。澳洲发运量 1769.2 万吨，环比减少 226.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1518.4 万吨，环比减少 128.8 万吨。巴西发运量 771.2 万吨，环比增加 8.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3050.5 万吨，环比减少 137.7 万吨。

2.Mysteel：2025 年 04 月 28 日-05 月 04 日中国 47 港铁矿石到港总量 2634.4 万吨，环比减少 45.2 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2449.7 万吨，环比减少 63.1 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1334.7 万吨，环比增加 175.4 万吨。

3.Mysteel：卫星数据显示，2024 年 4 月 28 日-5 月 4 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1316.8 万吨，环比上升 58 万吨，库存持续累库，目前库存绝对量处于二季度以来的高点。

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	1085.00	-2.08%	-4.74%	VLCC平均收益 (\$/天)	48227.00	22.13%	16.75%
BCTI: 综合指数	606	-1.78%	-38.66%	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(%)
	57.66	-3.04%	-30.51%		61.04	-3.13%	-30.7%

数据来源: Clarksons, Wind, 银河期货

一、市场分析及展望

原油运价 5/2 日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1085, 环比-2.08%, 同比-4.74%。
 成品油运价: 5/2 日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 606, 环比-1.78%, 同比-38.66%。
 目前 BDTI 维持震荡走势, OPEC+自 5 月开始逐步增产 41.1 万桶/日, 高于此前市场预期, 或将增加全球原油的海运需求。4 月下旬和 5 月初货源集中流出, 对 VLCC 船市场带来一定支撑, 后续还需关注货源释放节奏对运价的影响。

二、行业资讯

1. 美国总统特朗普表示, 莫斯科和基辅希望解决乌克兰冲突, 而在最近油价下跌后俄罗斯总统普京更倾向于和平。“现在的油价已经下跌, 我认为我们处于和解的有利位置, 俄罗斯想和解, 乌克兰也想和解,” 特朗普周一在美国总统办公室对记者表示。“我们已经走了很长一段路, 可能会发生一些事情, 希望会发生。正如你们所知, 普京总统刚刚宣布停火三天, 这听起来并不多, 但如果你们知道我们的出发点, 这就意义重大了。这是一场本不该发生的战争。”

2. 五一假期期间, 山东地炼汽、柴油价格呈现震荡下跌走势, 具体影响因素如下:
 一、假期中原油价格整体以下跌为主, 国际消息面呈现利空指引。二、受原油连续下滑影响, 终端下游投机情绪谨慎, 仅刚需支撑, 且多保持消化库存节奏, 采购操作较少, 山东地炼汽、柴油价格缺乏推涨动力。因此在利空因素主导下, 假期内山东地炼汽、柴油价格震荡走低, 整体跌幅在 100-200 元/吨。节后中下游存补库需求, 预计成交或有短

时好转。（卓创资讯）

3.沙特已暗示不惜打一场痛苦的价格战，以维护在产油国世界的主导地位，但由于全球经济状况恶化，沙特的标准打法这次可能不会那么有效了。这一次，沙特面临一个重大问题。提高供应的战略可能无法带来理想的需求面反应，而需求面反应是打赢价格战的重要元素。今年年初以来油价下跌 20%，可以说主要是由于美国总统特朗普的贸易战引发对全球需求前景的担忧。无法保证油价暴跌会引发明显的需求激增。相反，产油国可能到头来要为争夺日益缩小的石油需求蛋糕而大打出手。这可能会导致价格进一步波动，并有可能破坏沙特长期以来对市场的控制。

第四部分 相关附图

图1：SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

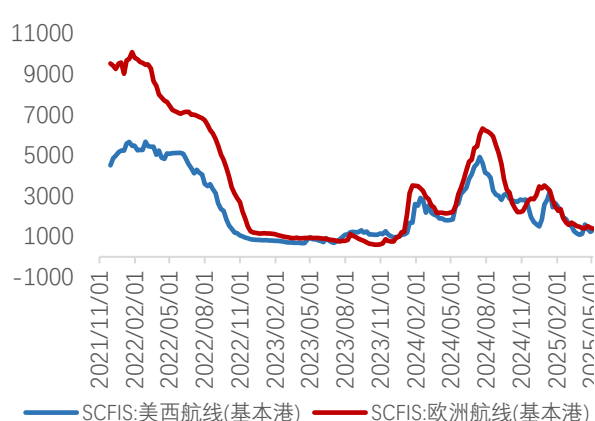
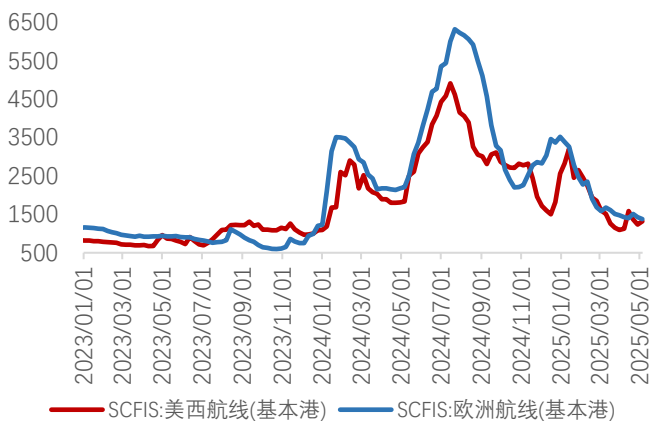


图2：SCFIS欧线指数和SCFIS美线指数（2023年以来）



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

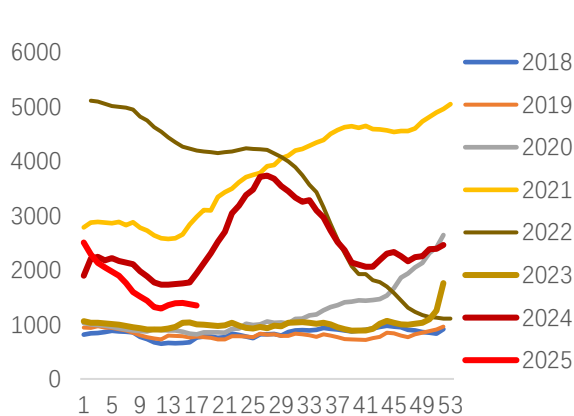
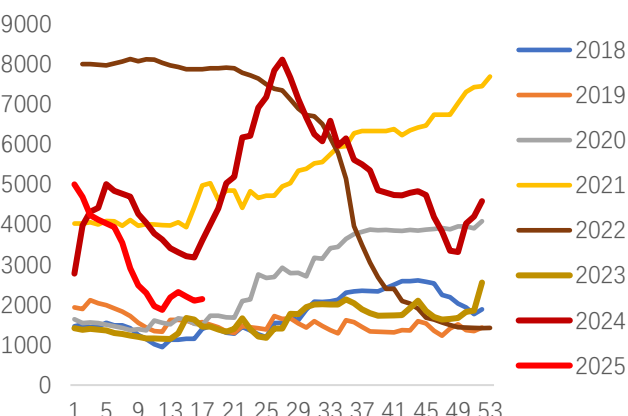


图4：SCFI:上海-美西集装箱运价（USD/FEU）



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)

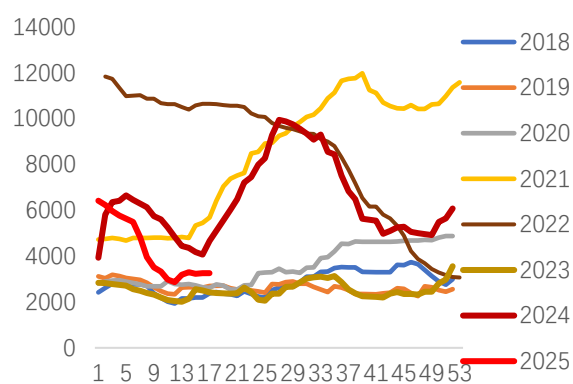
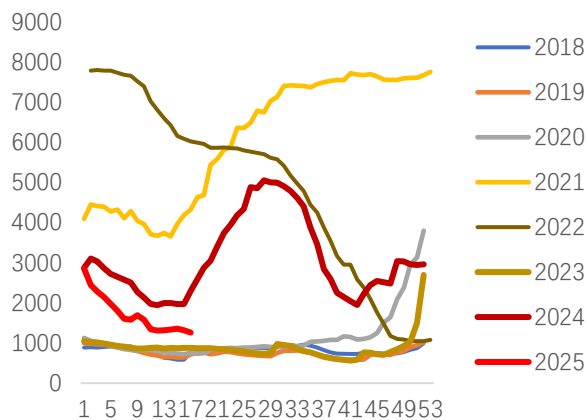


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC06合约基差

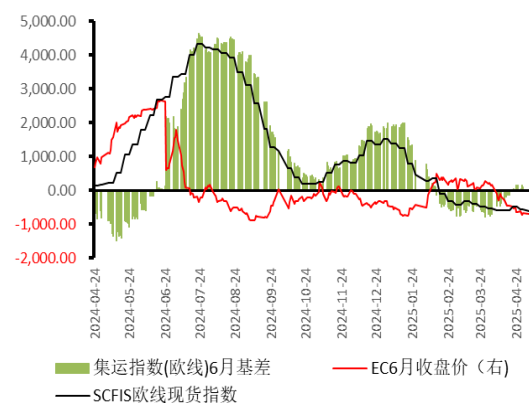
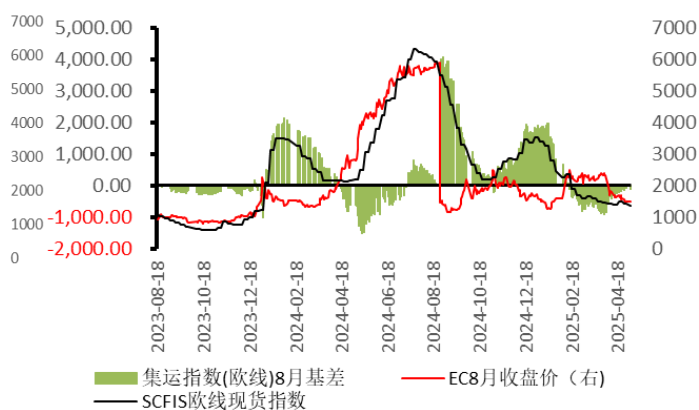


图8: EC08合约基差



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

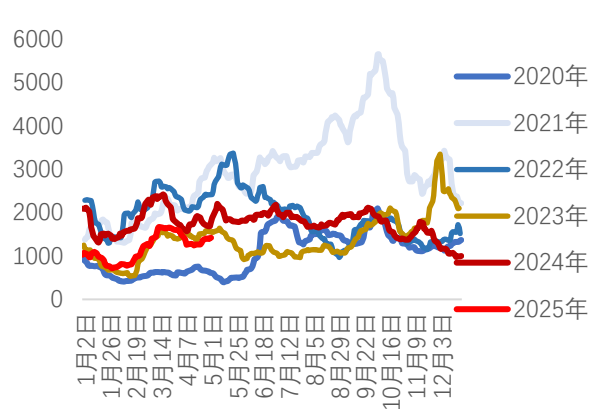
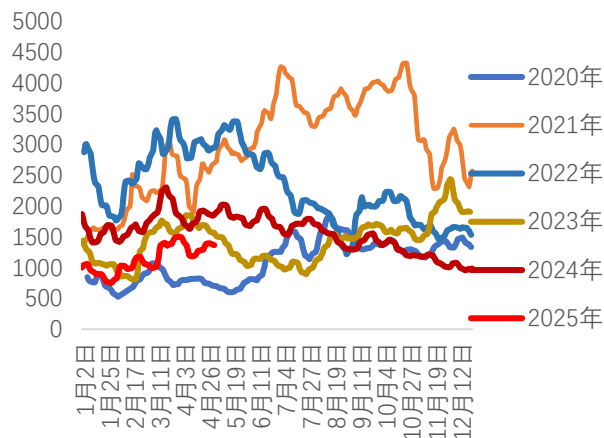


图10: BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11: BCI指数

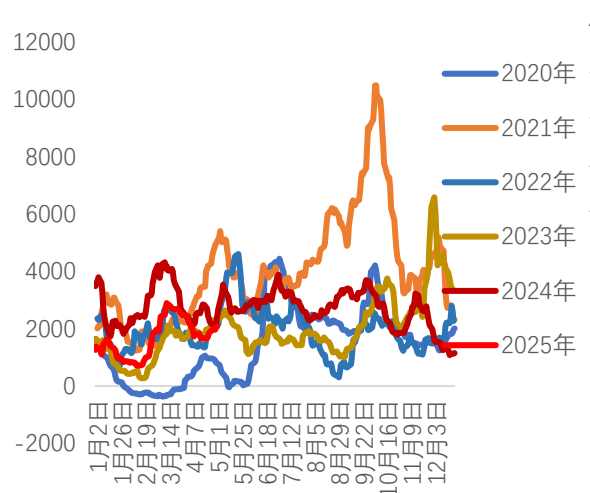
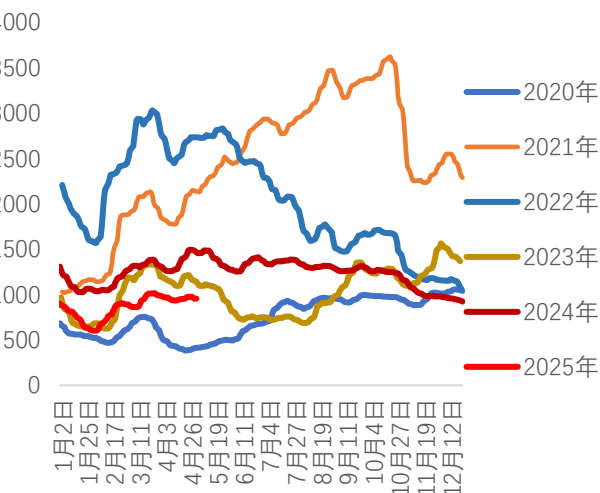


图12: BSI指数



数据来源：银河期货、wind

图13: BDTI

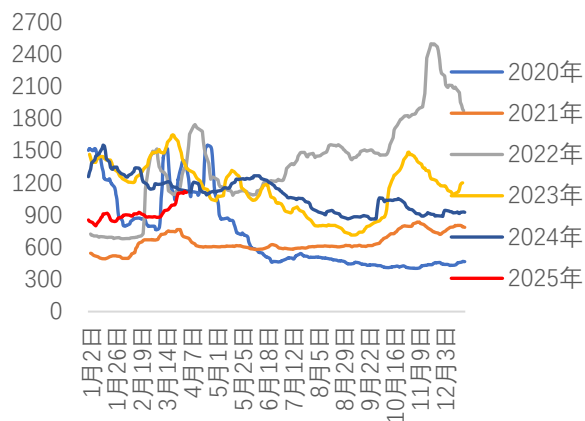
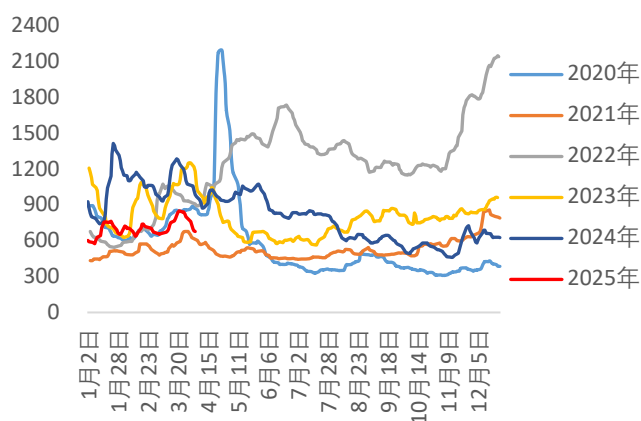
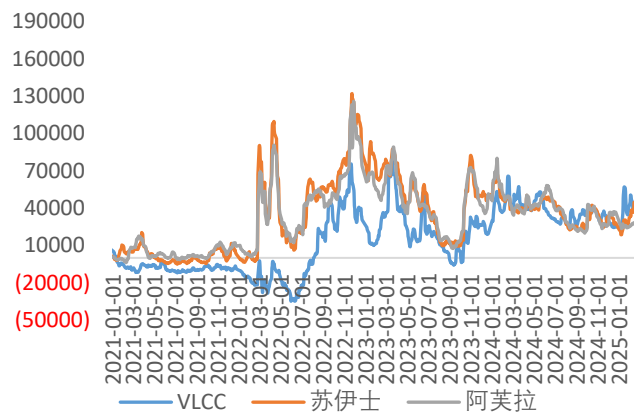
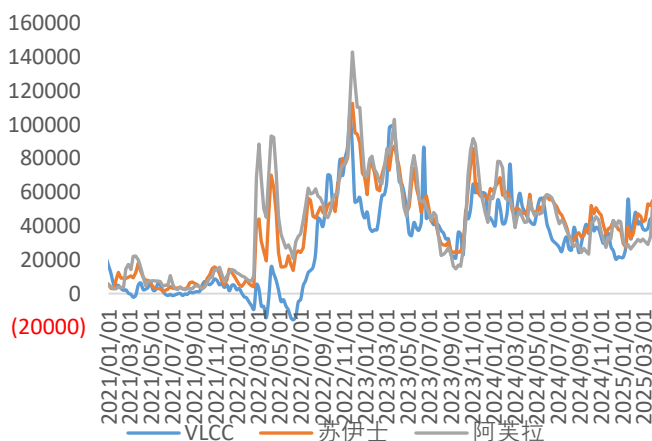


图14: BCTI



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