

海运 市场更新

2025年9月



执行摘要

日益增长的需求是通过更快增长的能力和贸易波动性来满足的

美国关税大多在数月的不确定性后设定；自 20 世纪 30 年代以来最高水平，它们会抑制不停止全球贸易；船队规模扩大，目前对产能管理的反应较慢，造成利率压力

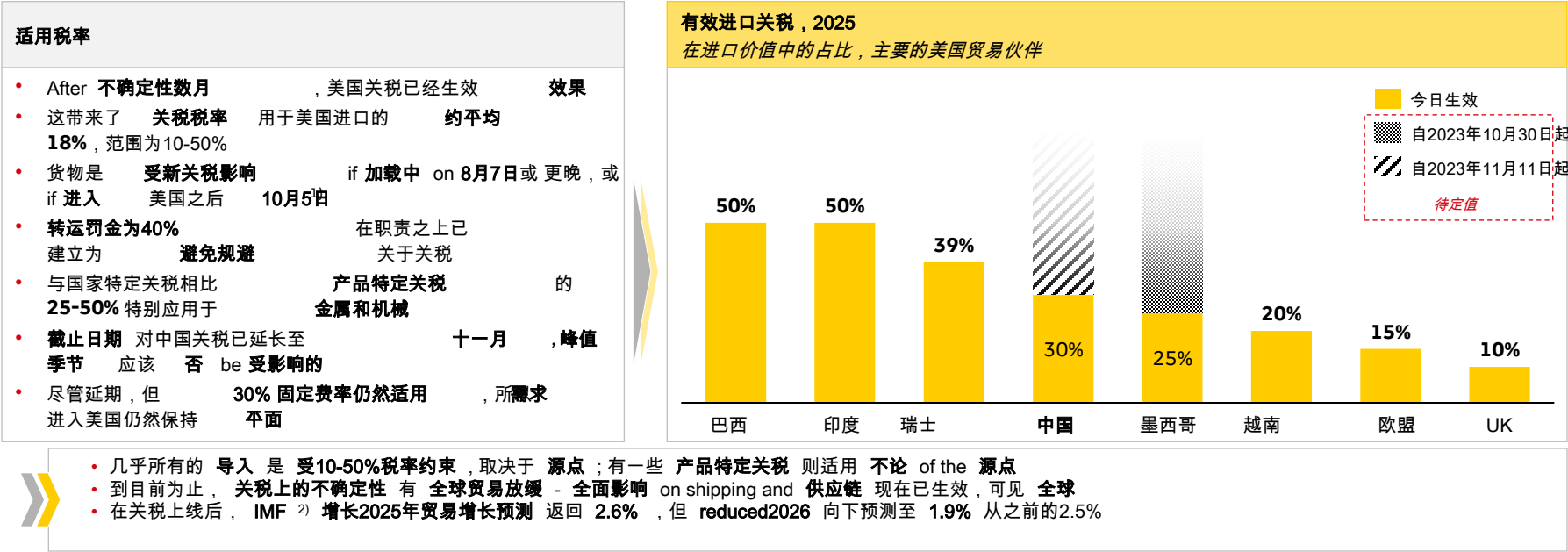
	美國關稅	18% 平均值。	18% 的平均美国进口关税，40% 转运附加费 为了避免规避 - 货物是 受关税影响 if 加载中 on 8月7日或之后，或如 进入 美国之后 10月5日 - 讨论 对于某些国家仍然 持续中 - 尤其 中国和墨西哥
	容量	+7% 年同比增长	7% 同比车队增长 与历史平均水平一致，过去曾满足 需求 (和需求 尖刺),旁边 部分占用产能 拥塞 和 苏伊士改道 - 订单簿已满 和增长 雄心看似陡峭 鉴于全球贸易逆风
	需求	+9% YTD²⁾	9% YTD 市场需求 增长 (直到五月)已经 strong，但 2025卷 按顺序 平面 进入五月，由显著 亚洲-北美洲下降 容量 - 关税可能会减缓全球贸易，但全球化已在此处留存并进一步发展
	费率	-51% 年同比增长	-51% 同比SCFI³⁾ 下降 体现在现汇汇率中 回到2023年水平 在对许多交易 - 夏季旺季 has been 短命，但 Q4旺季 拐角处 - 载波 能力管理可能停止 下降，但 承运人 至今尚未采取激进行动

来源：DHL全球货运代理；1) 同比；2) 年初至今；2025年1月至5月的累计量与2024年1月至5月的累计量对比；3) 上海集装箱运费指数
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

美國關稅

现状——目前：已达成了协议，但中国仍是那个巨大的未知数

数月的不确定性之后，美国进口关税现已生效；在正在进行的谈判期间与中国相关，适用30%的关税，这解释了尽管反复延长截止日期，但增长停滞的原因

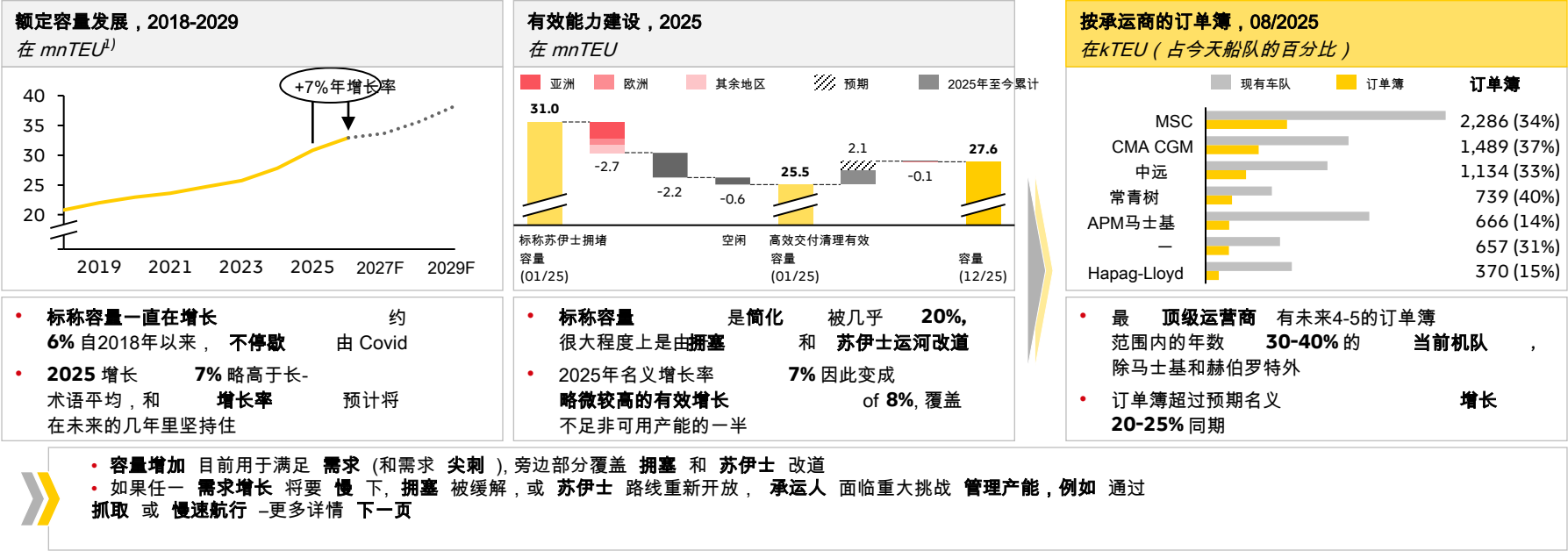


来源：DHL全球货运；国际货币基金组织；1）某些产品和原产地有不同的规则，例如，9月16日之后入境的印度关税适用25%；2）国际货币基金组织
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

容量

今天晴朗——很快就会洪水泛滥？

尽管名义能力持续增长，有效能力受到苏伊士分流和港口的影响
全球范围内的拥堵，特别是在亚洲和欧洲

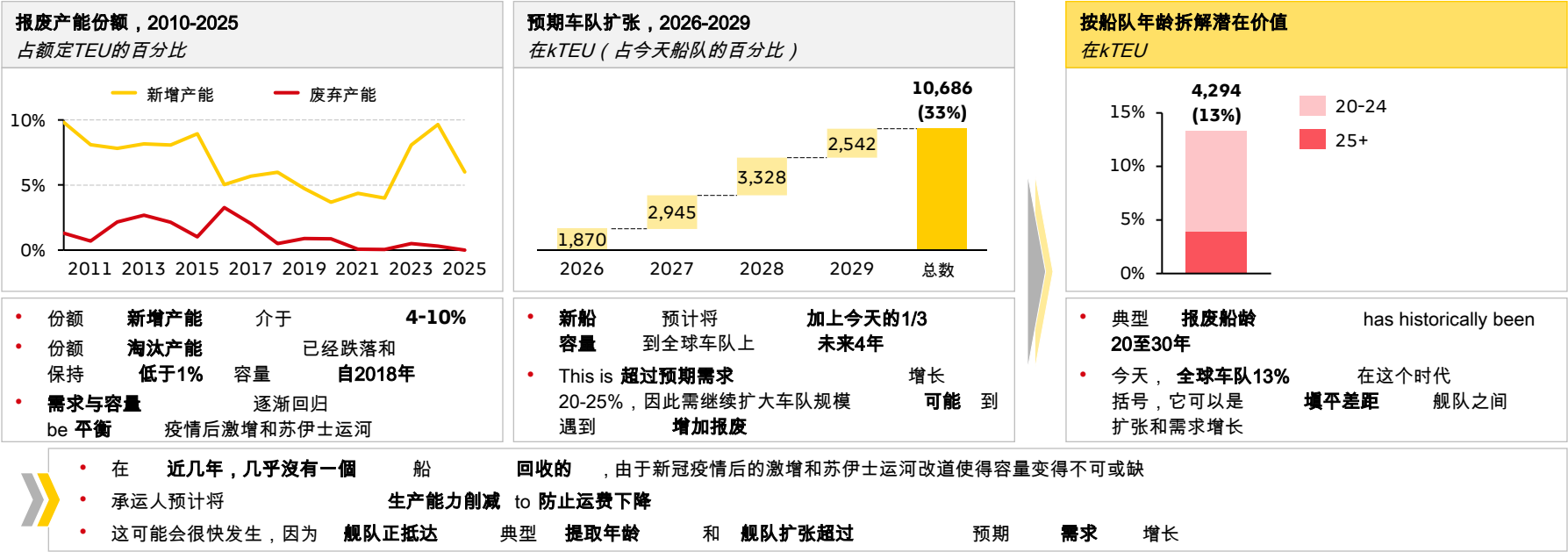


来源：DHL全球货运、Alphaliner、Drewry、Linerlytica；1) 20英尺集装箱当量单位
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

深入探讨：能力管理

承运人最近几乎未淘汰任何运力，但这可能很快就会改变

2025年拆除数量为过去20年中第二低，仅次于2022年，考虑到苏伊士偏差和拥塞；为匹配需求增长放缓，预计将很快开始淘汰



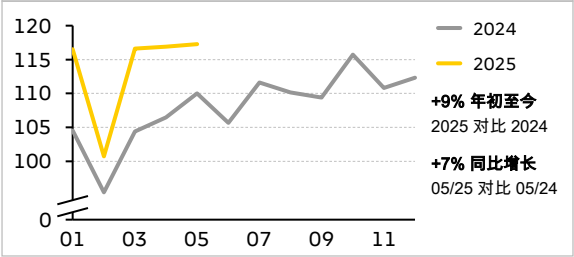
需求

关税减缓增长，但全球化仍将持续

May 2025 data
(most recent available)

需求发展符合产能，但四月份宣布的美国关税正在影响增长
汇率；亚洲出口到中东、北非或拉丁美洲等目的地激增

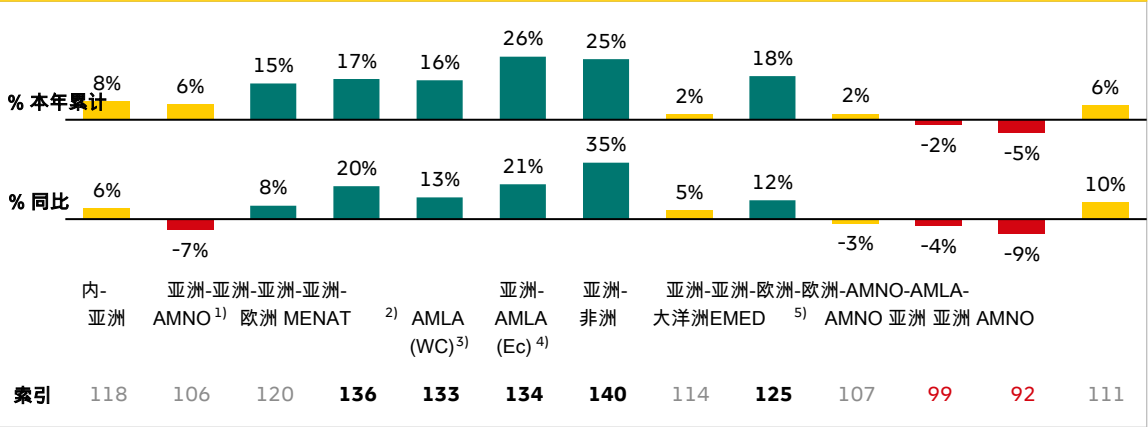
需求，2024-2025，相较于2023年平均量的索引
不含集装箱货量/货物



- 需求开发 过去 12 个月左右 7% 年同比和 9% 年累计 符合产能
- 增长已放缓 一点在 近几个月 已发布的公告及后续 美国关税的不确定性

关键交易，2025年05月

% 累计至本期 (2025-01-05 vs. 2024-01-05), % 同比 (2025-05 vs. 2024-05), 以 2023 年平均量为基准



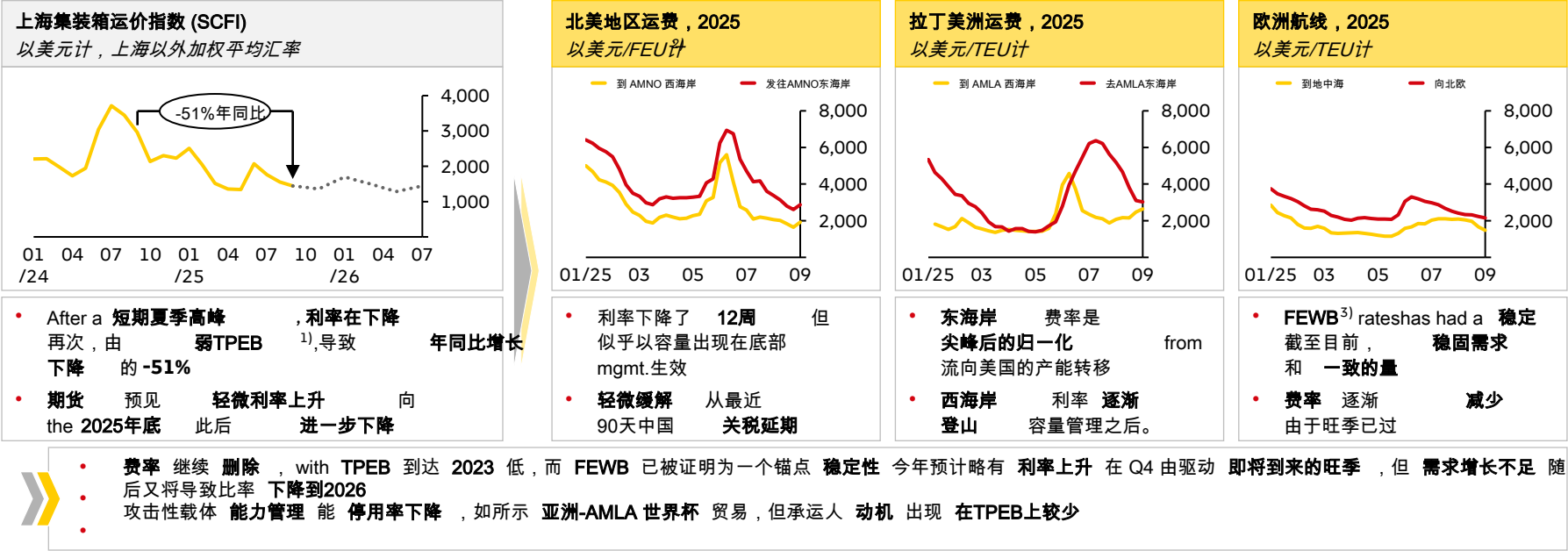
- 总体 增长是正的，但 2025 体积增长 是平的，由整体驱动 第二大贸易亚洲-AMNO 下降 -7% 同比亚洲出口 正激增至 其他目的地 - 特别是中东、北非，或 拉丁美洲
- 这表明 关税 迈 减缓全球贸易，但不止步： 全球化将永存，with MENAT as 最强O/D区域 尽管最近的战争

来源：DHL、Accenture Cargo；1) 北美洲；2) 中东、北非、土耳其；3) 拉美（西海岸）；4) 拉美（东海岸）；5) 东地中海
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

运费率

长期利率、服务和容量保持稳定，因为现货利率持续下降

早夏季跨太平洋贸易的增长几乎完全逆转；由于需求不足
增长，如果航空公司不采取激进的运力管理，可能会降至2023年最低水平



来源：DHL全球货运、SCFI、Linerlytica；1) 太平洋东西向：亚洲-北美洲；2) 40英尺集装箱当量单位；3) 远东西向：亚洲-欧洲
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

深入分析：容量与需求

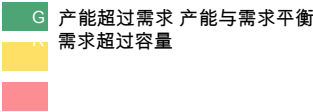
产能过剩降低费率和使用率

新船进入市场的产能满足平稳的运量，导致产能过剩；短期-术语需求可能因美国贸易政策的波动而变化，因此在规划时需谨慎

关键区域贸易航线市场开发，2025
针对前13条区域贸易线

来源	目的地	简	二月份	三	四	五月	君	七	八月	九	十	十一
亚洲到...	亚洲	R				R	R	R		R	R	
	北美洲	R					R	R			G	
	欧洲	R					R	R				
	中东	R				G		R	R			
	拉丁美洲世界杯	G		G	G	G	R					
	拉丁美洲EC	G		G	G	G	R					
	非洲	R		G	G	G	G			R		
	大洋洲	R								R	R	
	东地中海	R						R	R	R		
东地中海至...	欧洲	R										
欧洲要...	北美洲	R	R			R	R	R				
	亚洲		G	G	G	G	G	G	G	G	G	G
北美洲到...	亚洲	G	G	G	G	G	G	G	G	G	G	G
拉丁美洲到...	北美洲	R										

来源：DHL全球货运
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月



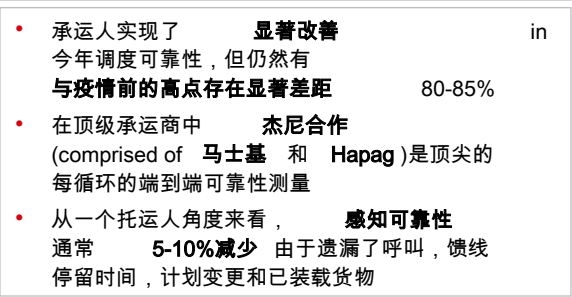
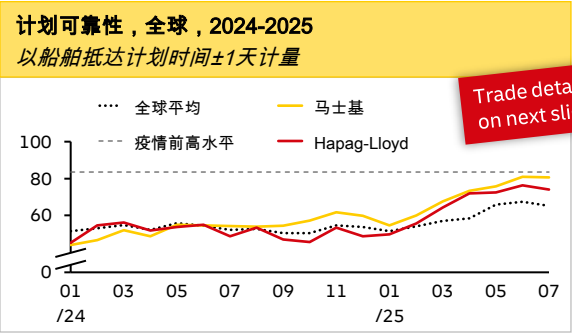
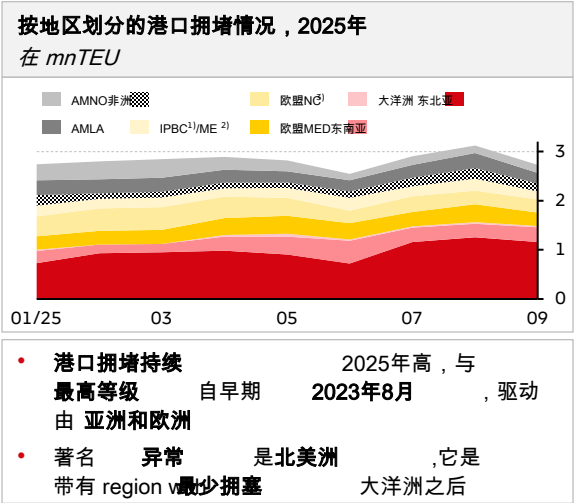
观测
基于DHL全球货运专业知识

- 强劲的即将到来的季节性需求 随着中国黄金周和年终假期的推动 船舶利用率 上
- 承运人 预计将策略性地 减少运力并停开空班船次 驱动 综合费率上涨 (GRIs), 尽管最近 尝试失败了
- 运费率 是 波动的
 - 亚洲和大洋洲内部 显示 狭小空间和高利率 ; 承运商优先考虑高收益运输
 - FEWB和TPEB 与交易 下降 和/或 平量
 - 拉美地区的汇率仍然 易变的和高值的 给定 增长但不可预测的需求 成功容量管理 .

深度解析：港口拥堵

停泊延误是计划可靠性的主要对手

虽然在新组合的2025联盟下，计划遵守率有所提高，但港口拥堵仍然是实现充分可靠性的关键障碍，并且需求峰值进一步加剧了这个问题

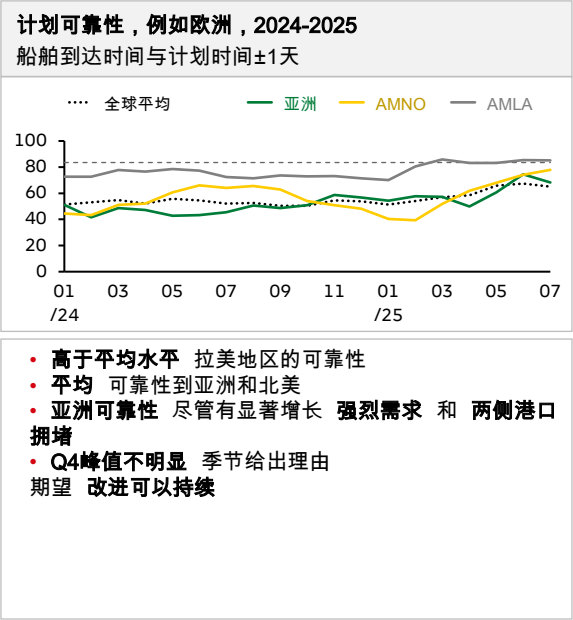
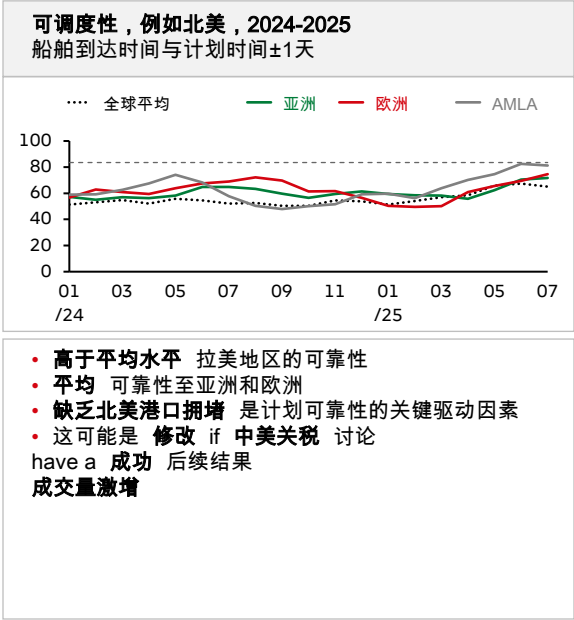
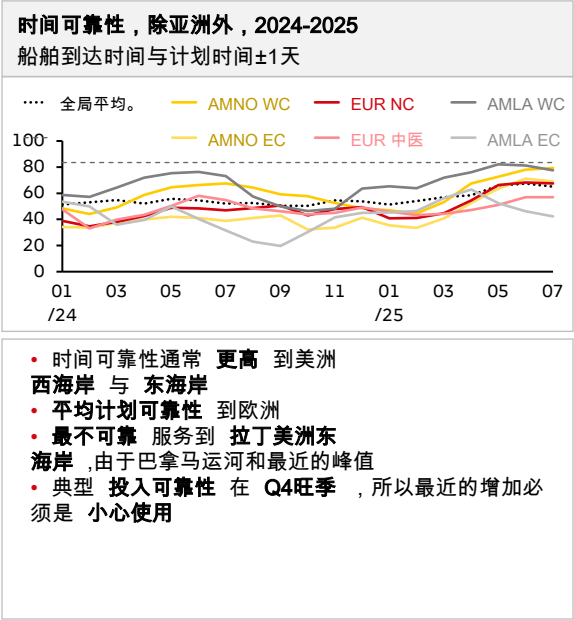


来源：DHL全球货运、Linerlytica、Sea Intelligence；1) 印度次大陆（印度、巴基斯坦、孟加拉国和斯里兰卡）；2) 中东；3) 北美洲，包括英国
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

深入分析：计划可靠性

旺季是检验日程可靠性的关键测试

可靠性在大多数贸易中一般随着全球平均水平而增加，亚洲至拉丁美洲除外美国EC；来自亚洲，尚待观察增加的可靠性能否在旺季得以维持

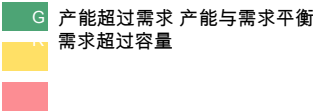


来源：DHL全球货运，海洋情报
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

附录

深度解析：产能与需求 | 额外交易

产能过剩降低费率和使用率



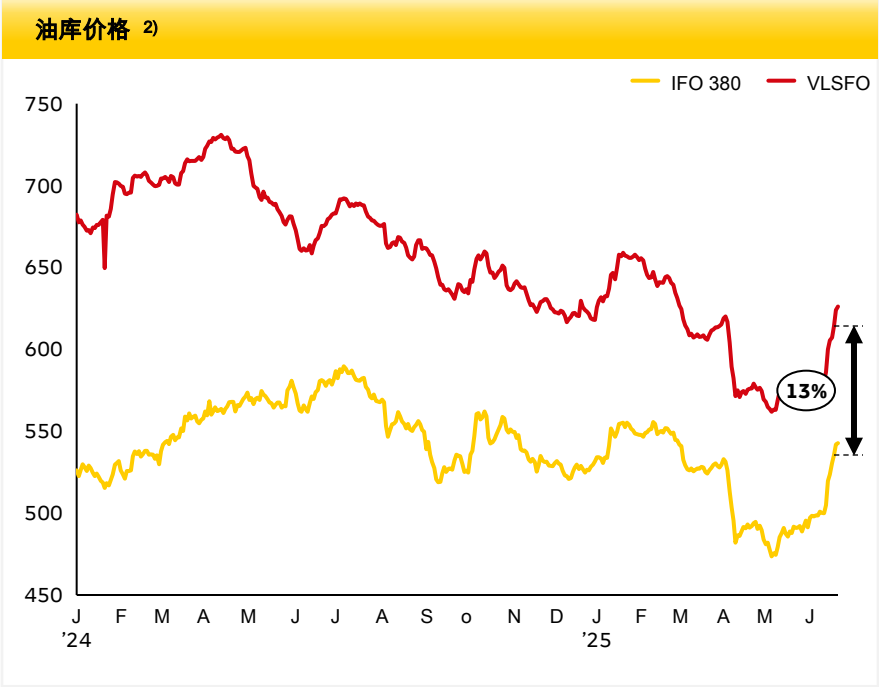
新船进入市场的产能满足平稳的运量，导致产能过剩；短期-术语需求可能因美国贸易政策的波动而变化，因此在规划时需谨慎

关键区域贸易航线市场开发，2025 为区域贸易航线开拓													
来源	目的地	简	二月份	三	四	五月	君	七	八月	高频	九	十	十一
欧洲要...	东地中海	G	G	G	G						G	G	G
	非洲	R	R	R	R	R	R	R	R		R	R	R
	拉丁美洲	R	R			R	R	R					
	中东	G	G	G	G	G	G	G	G		G	G	G
	欧洲	G	G	G	G	G	G	G	G		G	G	G
东地中海至...	欧洲	R											
中东到...	亚洲		G	G	G	G	G	G	G		G	G	G
	中东	G	G	G	G	G	G	G	G		G	G	G
北美洲到...	拉丁美洲	R											
	欧洲	G	R	G	G	G	G	G	G		G	G	G
	北美洲												
大洋洲到...	亚洲		G	G	G	G	G	G	G	G			
拉丁美洲到...	欧洲		G	G				G		G	G	G	
	亚洲												

来源：DHL全球货运
DHL全球货运 | OFR市场更新 | 2025年9月

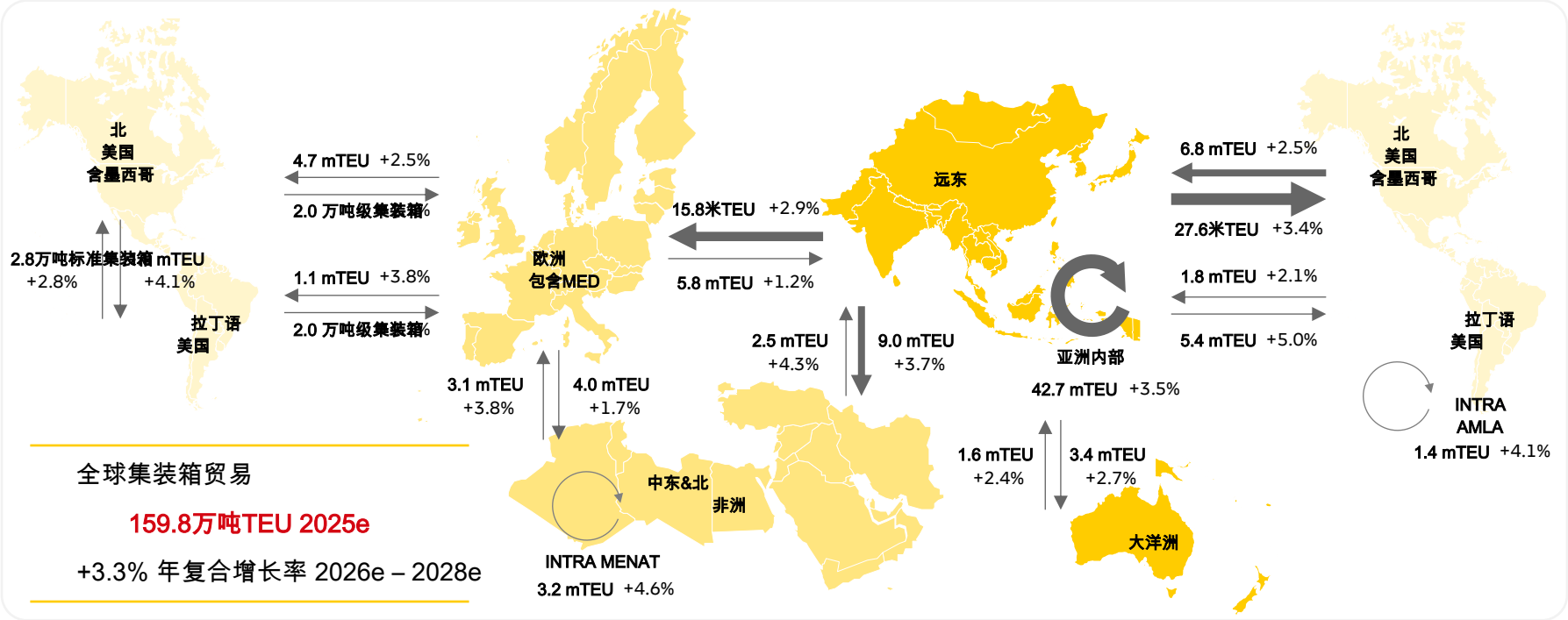
深度解析：GDP增长与燃油价格

按区域划分的GDP增长率 ¹⁾						
	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	CAGR (2026-29)
美利坚合众国	1.4%	1.7%	1.8%	1.9%	2.0%	1.9%
亚太	3.6%	3.6%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%
欧洲	1.2%	1.5%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%
中东 非洲	3.0%	3.7%	3.8%	3.7%	3.5%	3.6%
全球 平均值	2.2%	2.4%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%



1) 实际国内生产总值，版权所有 © IHS Markit，现属于 S&P Global，2025年第二季度更新，2025年6月2日。保留所有权利；2) 数据来源：Bunkerindex，单位为美元，状态为2025年6月23日

深入分析：需求发展，2025 - 2028



来源：埃森哲货运；12/24更新