

PA联盟8月份运价降至2900美元/FEU，马士基35周加班船船

期出炉

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation: 马士基上海-鹿特丹32周报价1846/3102，33周报价1730/2900；HPL 8月上半月船期报价1935/3135，8月下半月船期报价1935/3135，9月上半月船期报价1935/3135。

MSC+Premier Alliance: MSC 上海-鹿特丹8月上半月船期价格2000/3340，8月下半月船期报价2000/3340；ONE 8月上半月船期报价2324/3143；HMM上海-鹿特丹8月上半月船期报价1765/3100；YML8月上半月船期报价降至1700/2900。

Ocean Alliance: CMA 上海-鹿特丹8月份上半月船期报价1935/3445，8月下半月船期报价2135/3845；EMC8月中旬船期报价2355/3560；OOCL 8月上半月船期报价2000/3200。

地缘端: 当地时间31日，美国中东问题特使威特科夫访问以色列，并与以总理内塔尼亚胡会晤。据当地媒体此前报道，双方将主要讨论加沙停火协议、当前加沙人道主义局势以及伊朗核问题等议题。此外，威特科夫还计划前往加沙。

中国-欧基港8月份月度周均运力30.32万TEU，WEEK32/33/34/35/36周运力分别为30.97/30.26/34.5/25.55/28.84TEU。9月份月度周均运力28.98万TEU，WEEK37/38/39/40周运力分别为28.7/27.16/31.8/28.4万TEU；8月份共计4个空班，均为OA联盟，8月份TBN目前共计5艘；9月份目前共计3个TBN。（注：上述周度运力均未包含空班以及TBN数据）。**马士基WEEK32周新增加班船Beijing Maersk（15780TEU），WEEK35周新增加班船Maersk Emden（13092TEU），该船期已经排出，8月26日挂靠上海港。**

8月合约:运价顶部已经出现。目前预估8月4日以及8月11日SCFIS均在2300-2400点之间。8月合约交割结算价格为8/11、8/18以及8/25日SCFIS的算数平均值。8月合约目前博弈运价见顶后的下行斜率。马士基第33周2800美元/FEU价格最新开出后，PA联盟中ONE、YML 8月10日之后价格均降至2900美元/FEU（**线下价格**）；OA联盟价格同样下修，目前OA联盟 8月份价格大致为3200-3300美元/FEU。**8月份运价下行斜率较我们前期预期较大，8月合约交割结算价格有前期预估的2200点左右下修至目前的2100-2200点之间。**马士基35周加班船船期已经排出，关注下周马士基34周开仓价格。

10月合约:淡季合约空配为主，后续聚焦运价下行斜率，波动预计较大。正常来讲，4月份以及10月份是一年中运价最低的两个月份，10月合约交割结算价格为10/13、10/20以及10/27日SCFIS的算数平均值。10月合约为季合约，以空配为主，后续聚焦运价下行斜率。正常年份下，10月份价格要比8月份低20%-30%之间。目前马士基8月份新增两艘加班船，总计运力约29000TEU，加班船压力使得马士基32周价格下调100美元/FEU，马士基第33周报价再度下调至2800美元/FEU，PA联盟价格也同样下修至2900美元/FEU，马士基35周加班船船期已经排出，关注下周马士基34周开仓价格。

12月合约:淡旺季规律仍在,风险在于苏伊士运河是否复航。四季度西方节假日密集来袭,万圣节、“黑色星期五”、圣诞节等接踵而来,商家通常提前进行采购补库,导致运量维持在较高的水平,同时叠加该阶段船司需要为下一年长协谈判做准备,为了保证来年收入基本盘稳固,船司会通过供应端调节使得运价处于较高位置。12月份远东-欧洲价格常规年份普遍比10月份价格高出10%以上目前风险在于苏伊士运河是否复航,若最终复航则淡旺季季节性规律或面临挑战。

截至2025年7月31日,集运指数欧线期货所有合约持仓75266.00手,单日成交56182.00手。EC2602合约收盘价格1484.70, EC2604合约收盘价格1324.10, EC2606合约收盘价格1462.50, EC2508合约收盘价格2121.60, EC2510合约收盘价格1425.10, EC2512合约收盘价格1692.30。7月25日公布的SCFI(上海-欧洲航线)价格2090.00美元/TEU, SCFI(上海-美西航线)价格2067.00美元/FEU, SCFI(上海-美东)价格3378.00美元/FEU。7月28日公布的SCFIS(上海-欧洲)2316.56点。SCFIS(上海-美西)1284.01点。

2025年仍然是集装箱船舶的交付大年。2025年至今交付集装箱船舶157艘,合计交付运力125.13万TEU。截至2025年7月27日,12000-16999TEU船舶合计交付49艘,合计73.73万TEU;17000+TEU以上船舶交付7艘,合计159880TEU。

策略

单边:主力合约震荡

套利:多12空10,逢高空10

风险

下行风险:欧美经济超预期回落,原油价格大幅下跌,船舶交付超预期,船舶闲置不及预期,红海危机得到较好处理

上行风险:欧美经济恢复,供应链再出问题,班轮公司大幅缩减运力,红海危机持续发酵引发绕航

目录

一、期货价格	5
二、现货价格	6
三、集装箱船舶运力供应	7
四、供应链	9
五、需求及欧洲经济	11

图表

图1: EC2604合约	5
图2: EC2606合约	5
图3: EC2508合约	5
图4: EC2510合约	5
图5: EC2512合约	5
图6: EC2602合约	5
图7: 所有合约日度成交量	6
图8: 所有合约日度持仓量	6
图9: SCFI (上海-欧洲) 美元/TEU	6
图10: SCFI(上海-地中海) 美元/TEU	6
图11: SCFI(上海-美东) 美元/FEU	6
图12: SCFI (上海-美西) 美元/FEU	6
图13: SCFIS:欧洲航线(基本港)	7
图14: SCFIS:美西航线(基本港)	7
图15: SCFI 上海-南美	7
图16: SCFI 上海-新加坡	7
图17: 集装箱船舶运力存量及同比增速	7
图18: 集装箱船舶拆解	7
图19: 集装箱船舶运力交付	8
图20: 集装箱船舶运力新订单合同	8
图21: 全球:集装箱船运力(TEU)	8
图22: 海运区域贸易能力:欧洲地区 (TEU)	8
图23: 海运区域贸易能力:太平洋 (TEU)	8
图24: 海运区域贸易能力:大西洋 (TEU)	8
图25: 全球集装箱船舶运力拥堵占比	9
图26: 全球集装箱船舶拥堵运力	9
图27: 17000+TEU船舶速度	9
图28: 12000-16999TEU集装箱船舶速度	9
图29: 8000-11999TEU集装箱船舶速度	9
图30: 6000-7999TEU集装箱船舶速度	9
图31: 苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘	10
图32: 苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU	10
图33: 好望角通过集装箱船舶数量 艘	10
图34: 好望角通过集装箱船舶数量 艘	10
图35: 巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU	10

图36：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘	10
图37：港口完成集装箱吞吐量	11
图38：规模以上港口集装箱吞吐量	11
图39：欧盟27国工业生产指数	11
图40：欧盟27国进口中国金额	11
图41：欧元区消费者信心指数	11
图42：欧盟27国零售销售当月同比	11
图43：中国出口欧盟金额总量 月度	12
图44：中国出口金额总量月度	12
图45：Asia - North America (TEU)	12
图46：Asia - Europe (TEU)	12

一、期货价格

图1: EC2604合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2: EC2606合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3: EC2508合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4: EC2510合约



资料来源：华泰期货研究院

图5: EC2512合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6: EC2602合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：所有合约日度成交量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

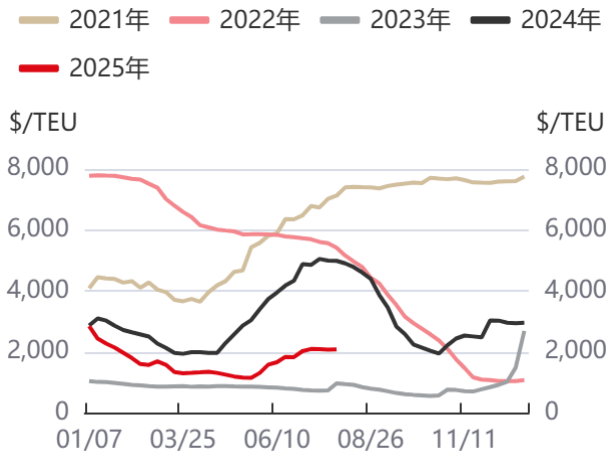
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

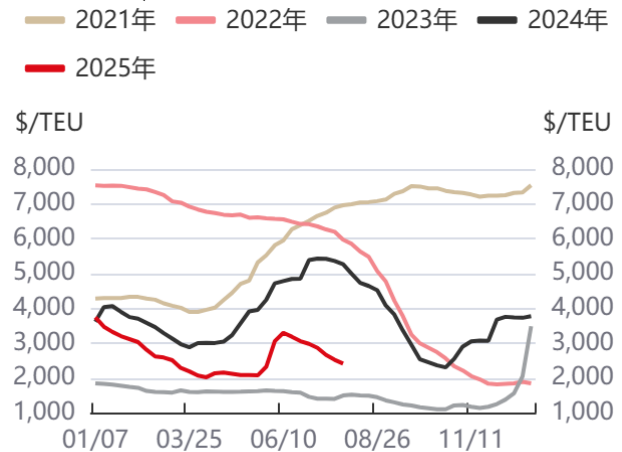
二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



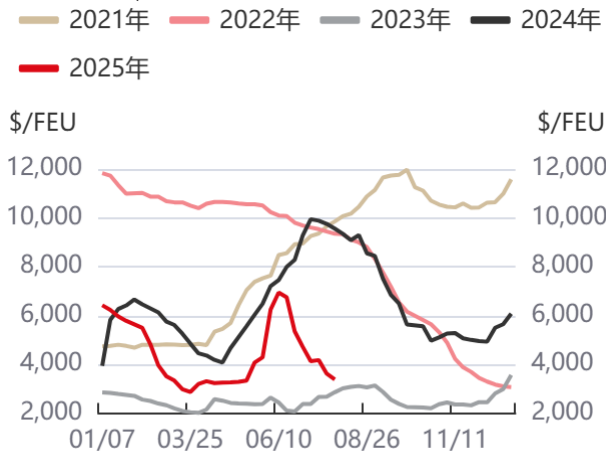
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海) 美元/TEU



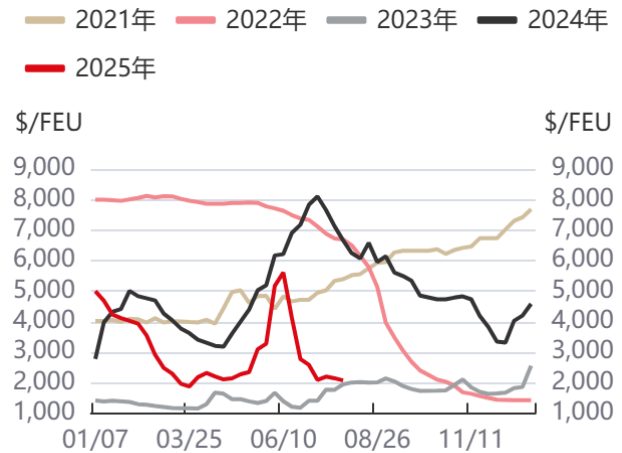
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：SCFI(上海-美东) 美元/FEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：SCFI（上海-美西） 美元/FEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13: SCFIS:欧洲航线(基本港)

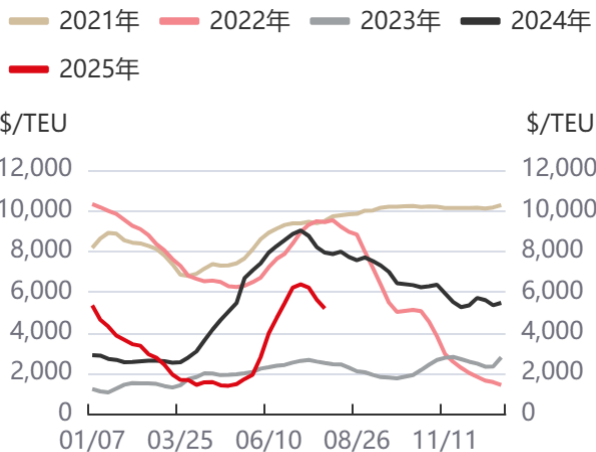


图14: SCFIS:美西航线(基本港)



资料来源:

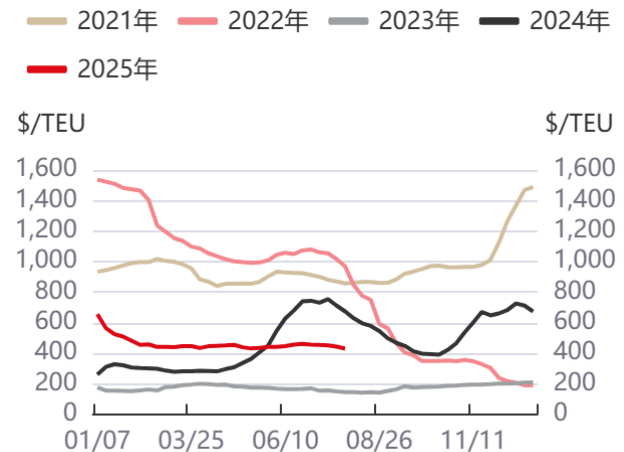
图15: SCFI 上海-南美



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

资料来源:

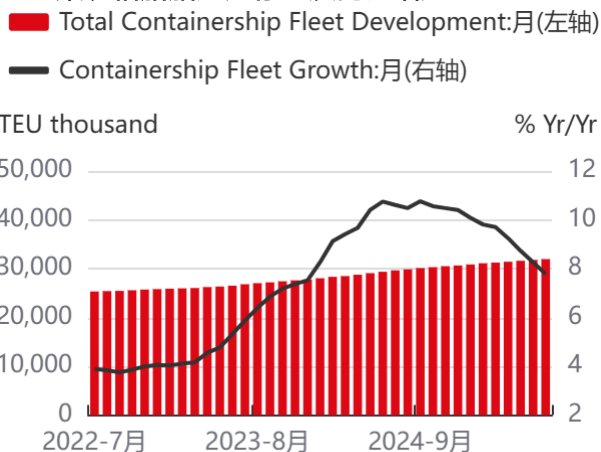
图16: SCFI 上海-新加坡



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

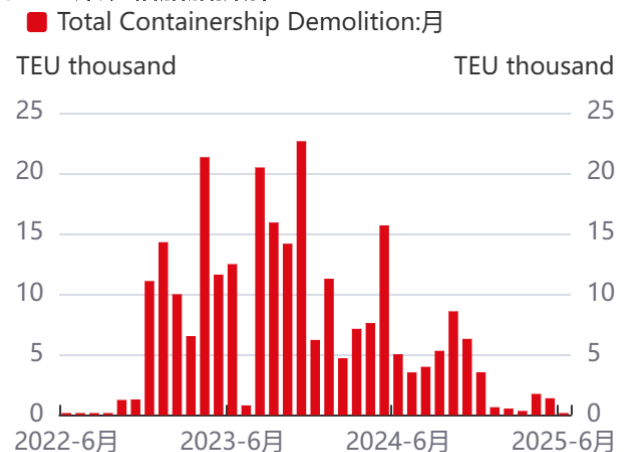
三、集装箱船舶运力供应

图17: 集装箱船舶运力存量及同比增速



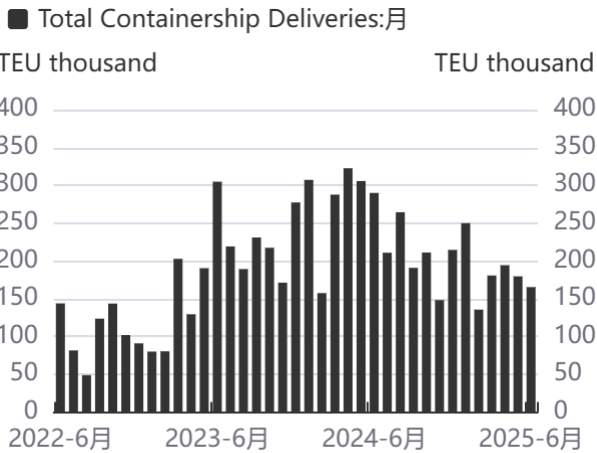
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 集装箱船舶拆解



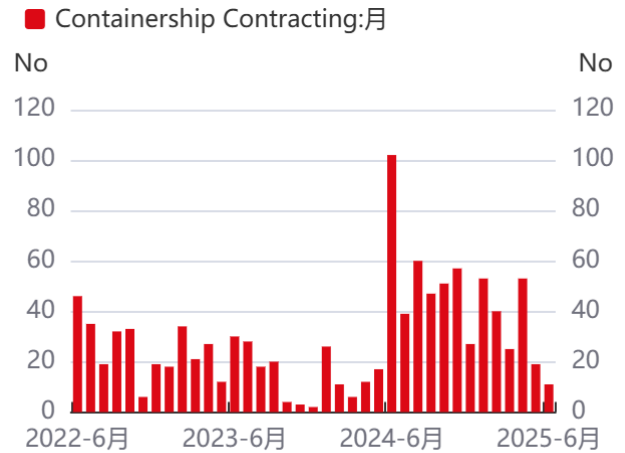
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19：集装箱船舶运力交付



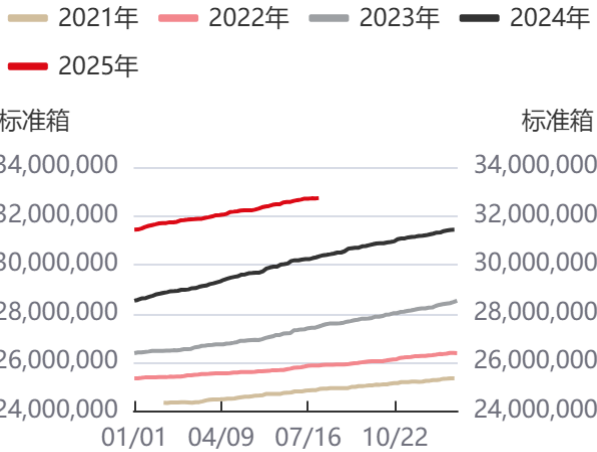
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：集装箱船舶运力新订单合同



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：全球:集装箱船运力(TEU)



资料来源：

图22：海运区域贸易能力:欧洲地区（TEU）



资料来源：

图23：海运区域贸易能力:太平洋（TEU）



资料来源：

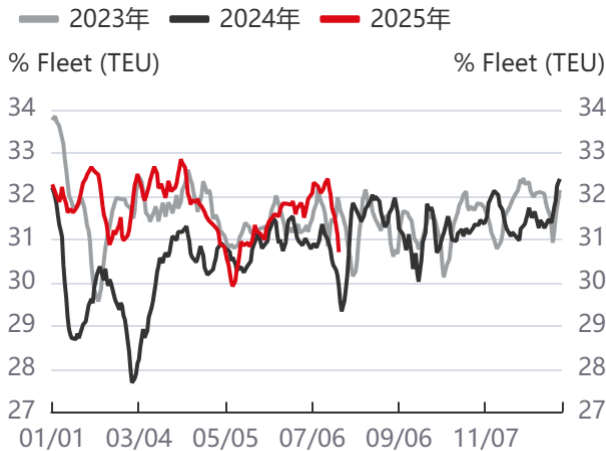
图24：海运区域贸易能力:大西洋（TEU）



资料来源：

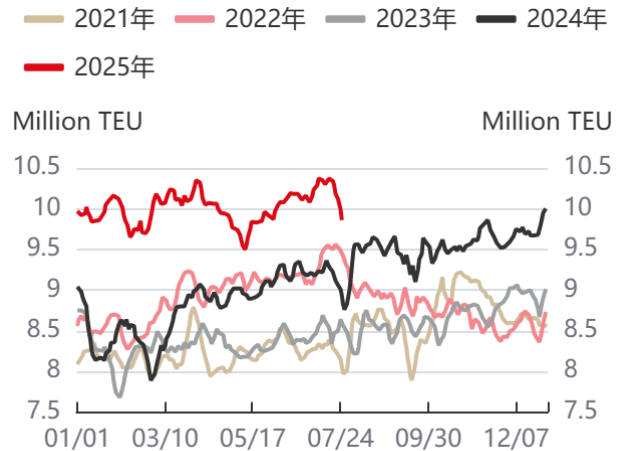
四、供应链

图25：全球集装箱船舶运力拥堵占比



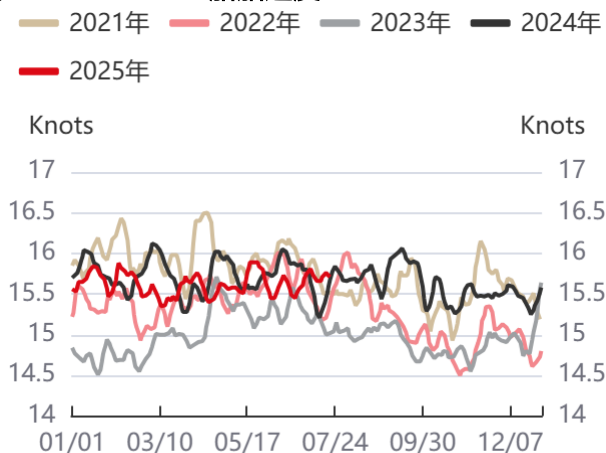
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：全球集装箱船舶拥堵运力



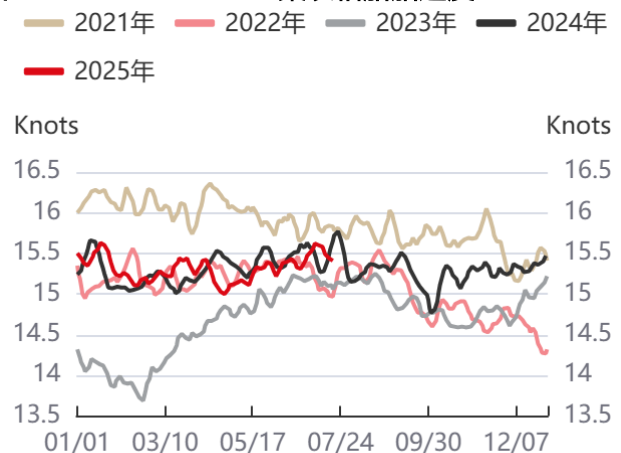
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：17000+TEU船舶速度



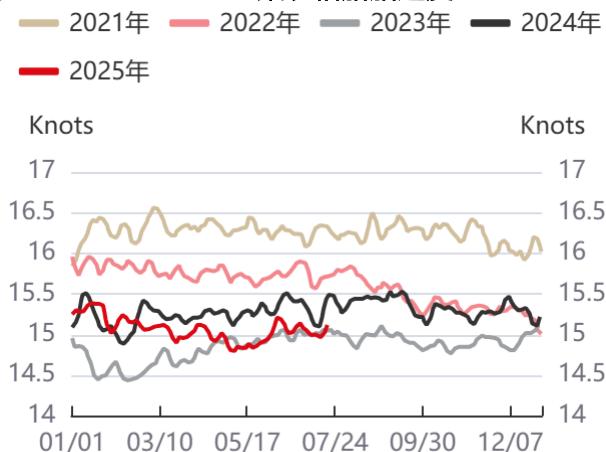
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：12000-16999TEU集装箱船舶速度



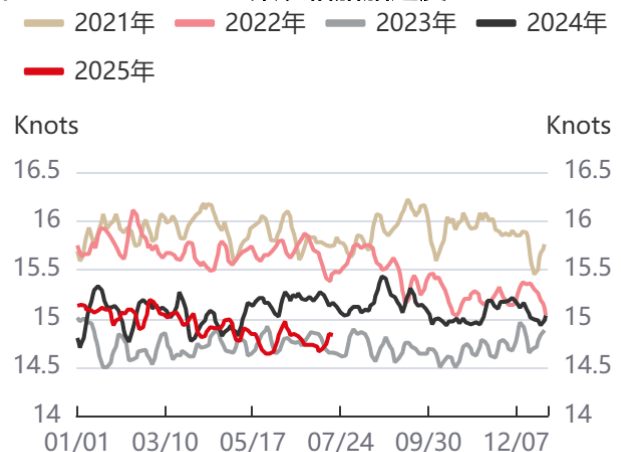
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：8000-11999TEU集装箱船舶速度



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

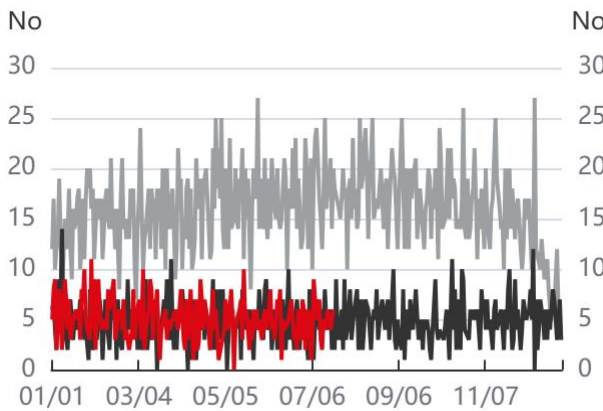
图30：6000-7999TEU集装箱船舶速度



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图31：苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘

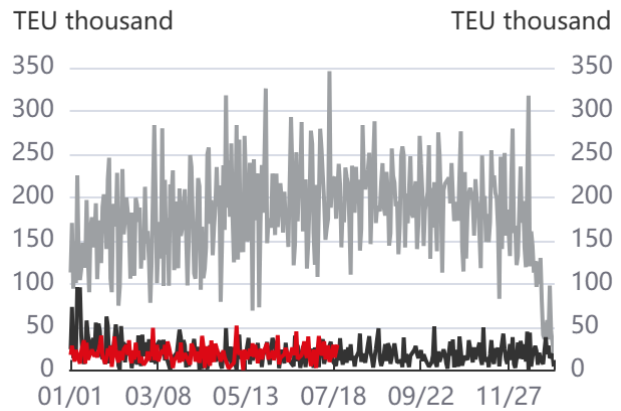
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图32：苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU

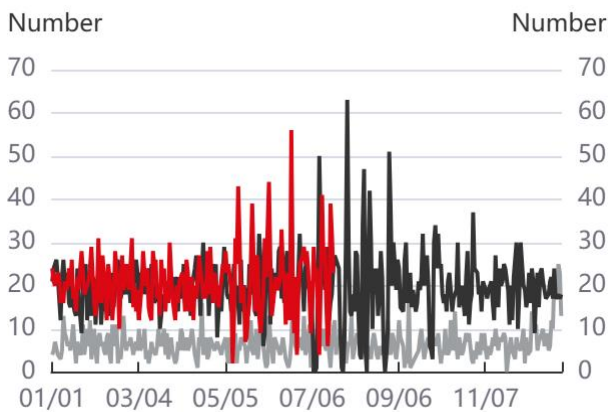
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图33：好望角通过集装箱船舶数量 艘

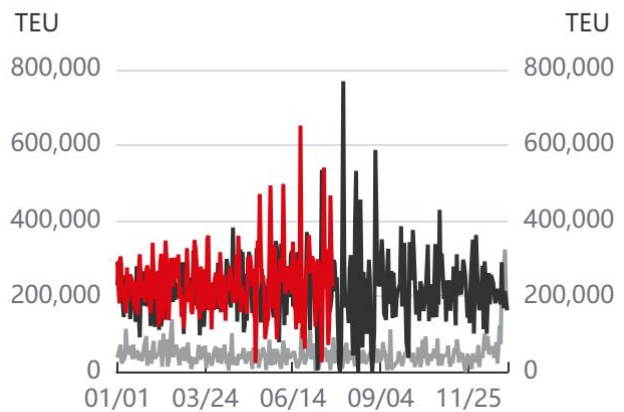
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图34：好望角通过集装箱船舶数量 艘

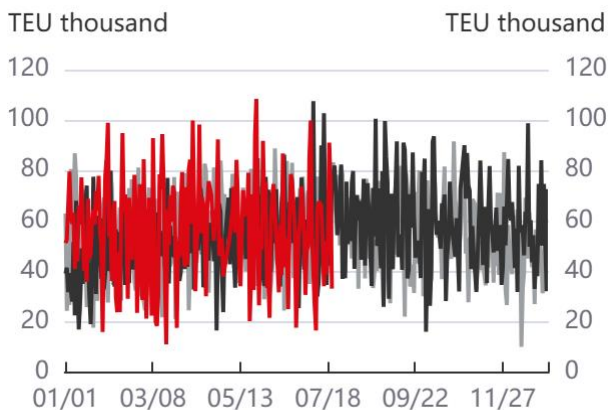
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图35：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU

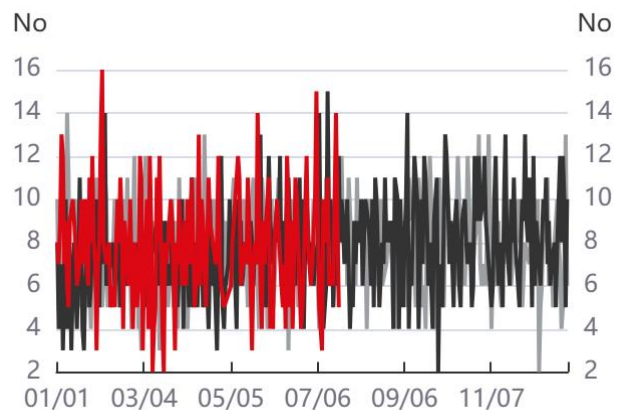
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图36：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘

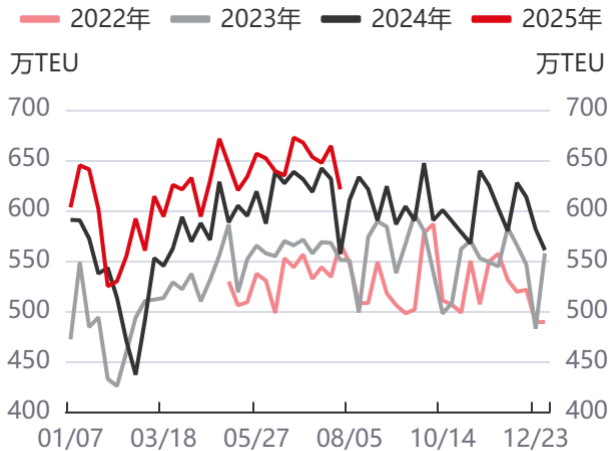
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

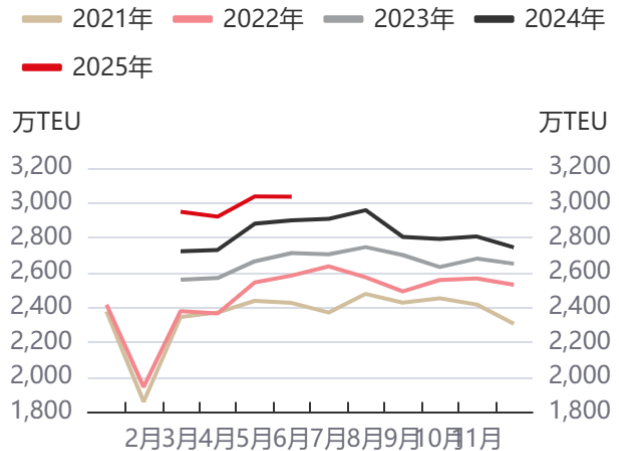
五、需求及欧洲经济

图37：港口完成集装箱吞吐量



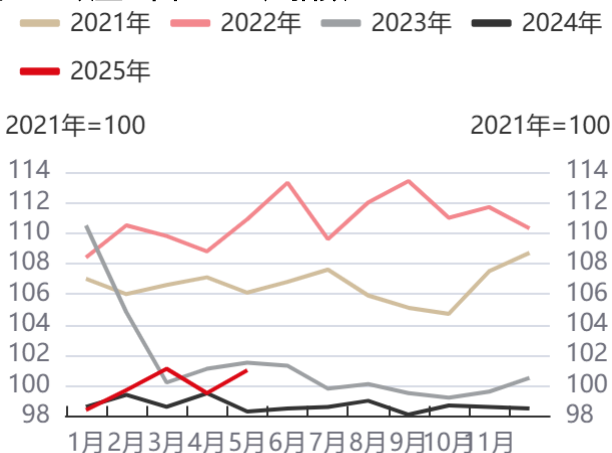
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：规模以上港口集装箱吞吐量



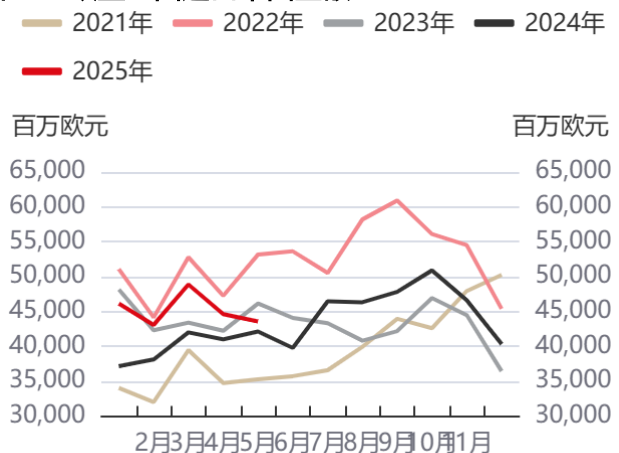
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图39：欧盟27国工业生产指数



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图40：欧盟27国进口中国金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图41：欧元区消费者信心指数



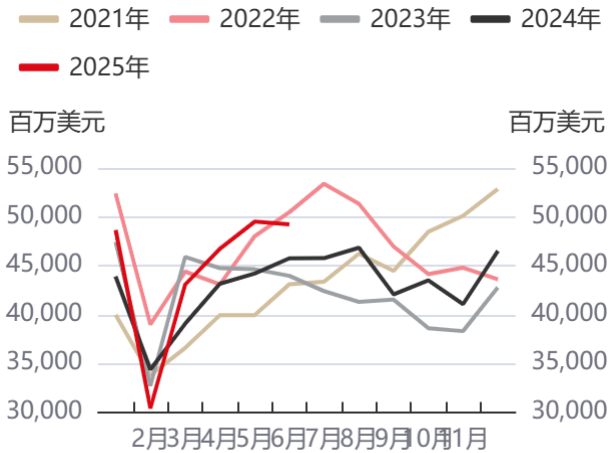
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：欧盟27国零售销售当月同比



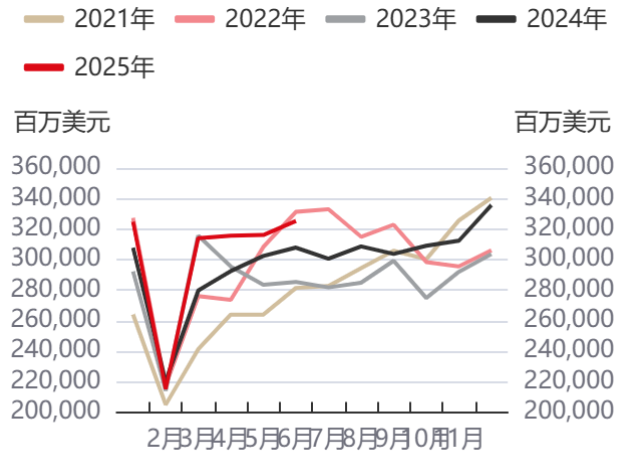
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43: 中国出口欧盟金额总量 月度



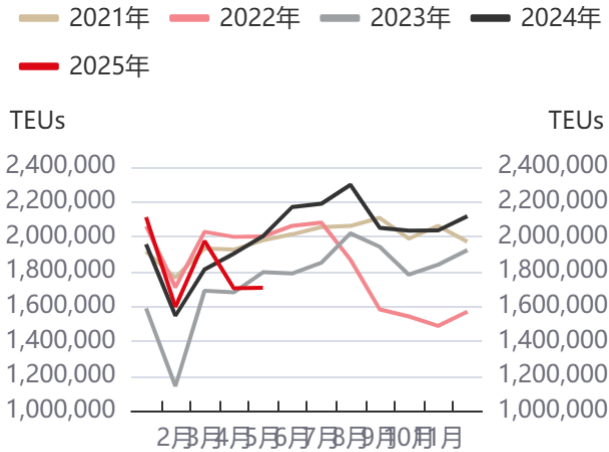
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图44: 中国出口金额总量月度



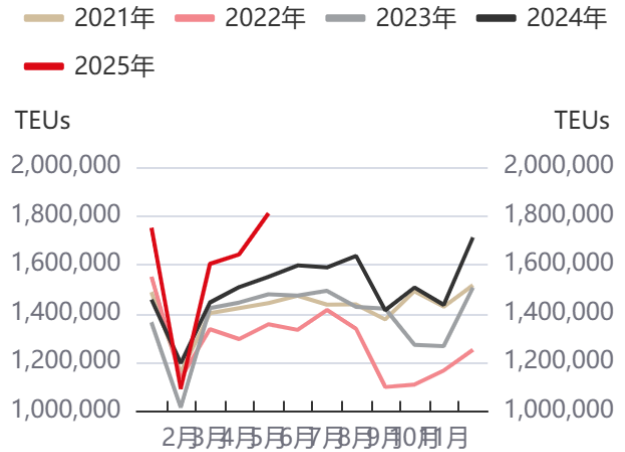
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图45: Asia - North America (TEU)



资料来源: 同花顺 华泰期货研究院

图46: Asia - Europe (TEU)



资料来源: 同花顺 华泰期货研究院

本期分析研究员

**蔡劭立**从业资格号: F3063489
投资咨询号: Z0014617**高聪**从业资格号: F3063338
投资咨询号: Z0016648**汪雅航**从业资格号: F03099648
投资咨询号: Z0019185

联系人

**朱思谋**

从业资格号: F03142856

**朱风芹**

从业资格号: F03147242

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房