

马士基最新一周报价再度下调，运价进入下行周期

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation: 马士基上海-鹿特丹32周报价1836/3092，33周报价1710/2860；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2163/3646；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1800/3100。

Ocean Alliance: CMA 上海-鹿特丹8月份上半月船期报价1985/3545，8月下半月船期报价2235/4045；EMC8月中旬船期报价2355/3560；OOCL 8月上半月船期报价2050/3400。

地缘端: 胡塞高超音速导弹袭击以色列机场。以色列军方：拦截了一枚从也门发射的导弹。哈马斯官员：参加加沙停火谈判的哈马斯代表团离开卡塔尔。

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（15780 TEU），WEEK34 周预计新增加班船 Maersk Emden（13092 TEU）。

8月合约: 运价高位震荡，博弈交割，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月合约目前博弈见顶时间以及运价见顶后的下行斜率，马士基第 32 周 2900 美元/FEU 价格最新开出后，PA 联盟中 ONE、HMM 以及 YML 8 月上半月运价均下修至 3100 美元/FEU，此轮运价顶部大概率已经出现，马士基第 33 周报价再度下修至 2800 美元/FEU。8 月份上半月运价高度和 7 月份大致一致，8 月上半月运价均价大致在 3200 美元/FEU，若下半月运价走弱下跌，中性预估交割结算价格对应的三期现货价格分别为 3200 美元/FEU、3200 美元/FEU 以及 3000 美元/FEU，最终 08 合约交割结算价格或落在 2200 点附近。目前 8 月合约最终交割结算价格仍有不确定性，马士基第 33 周报价再度下调至 2800 美元/FEU，关注 PA 联盟跟随情况。

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 29000 TEU，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，关注 PA 联盟跟随情况。

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29日，集运指数欧线期货所有合约持仓74980.00 手，单日成交50661.00手。EC2602合约收盘价格1521.30，EC2604合约收盘价格1370.00，EC2506合约收盘价格1504.90，EC2508合约收盘价格2111.00，EC2510合约收盘价格1460.00，EC2512合约收盘价格1735.00。7月18日公布的SCFI（上海-欧洲航线）价格2079.00美元/TEU，SCFI（上海-美西航线）价格2142.00美元/FEU，SCFI（上海-美东）价格3612.00美元/FEU。7月21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

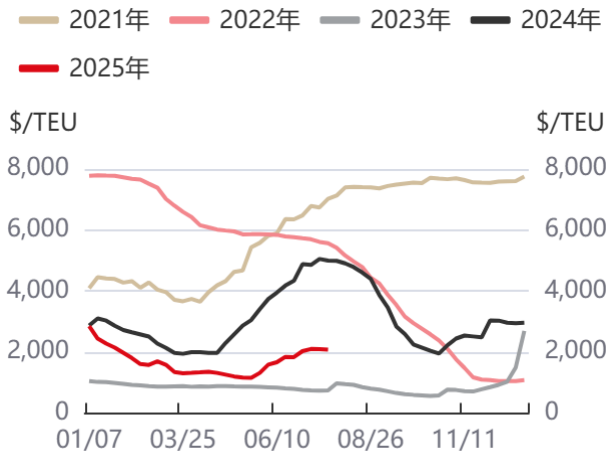
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

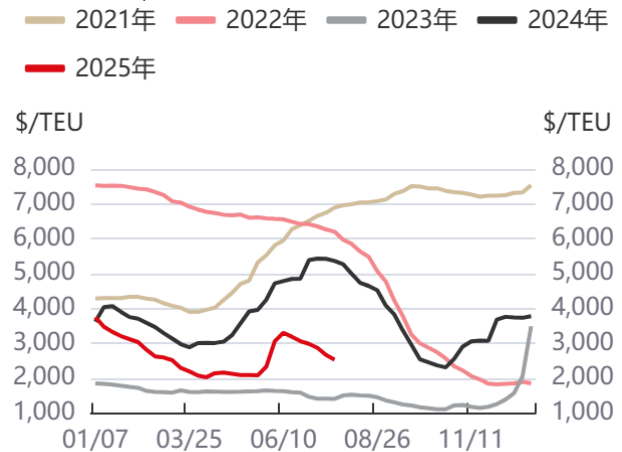
二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



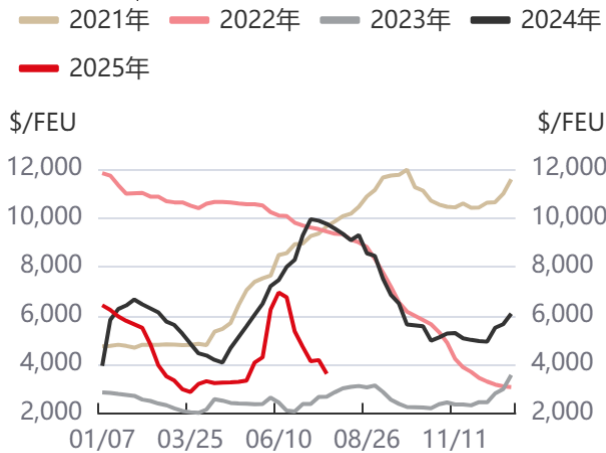
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海) 美元/TEU



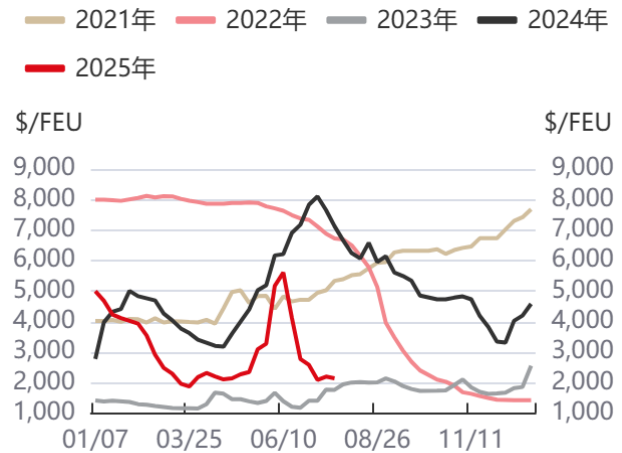
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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)

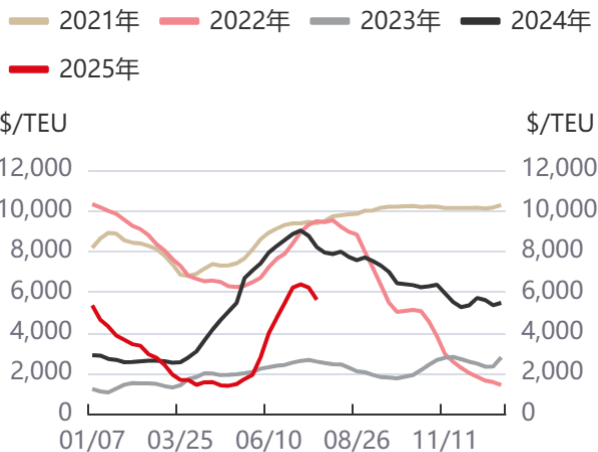


图14: SCFIS:美西航线(基本港)



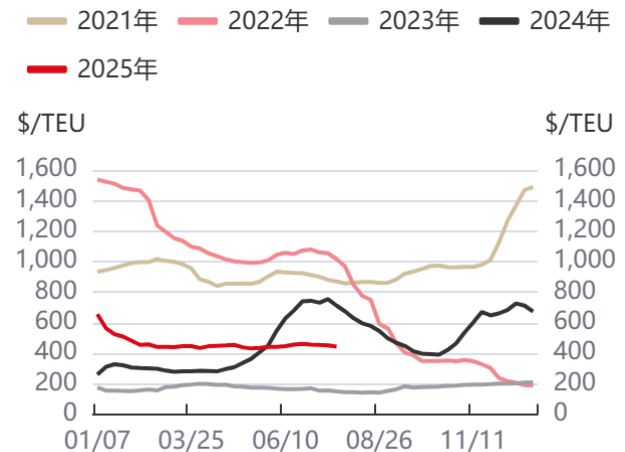
资料来源:

图15: SCFI 上海-南美



资料来源:

图16: SCFI 上海-新加坡

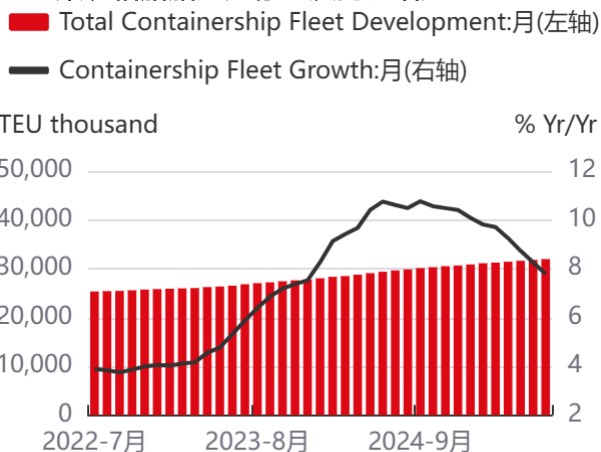


资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

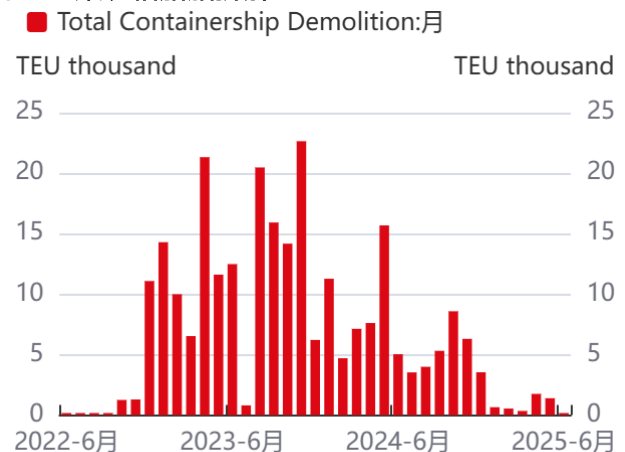
三、集装箱船舶运力供应

图17: 集装箱船舶运力存量及同比增速



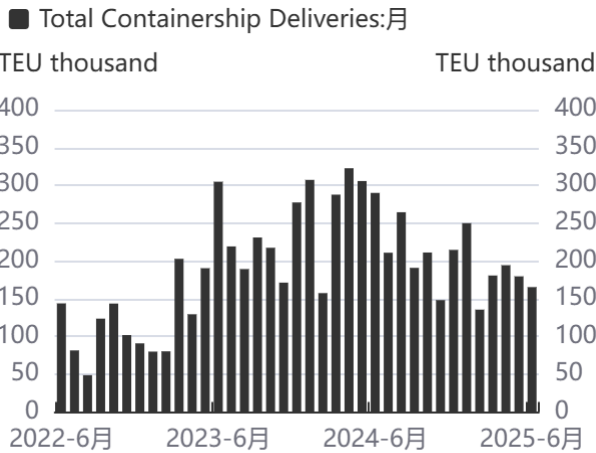
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 集装箱船舶拆解



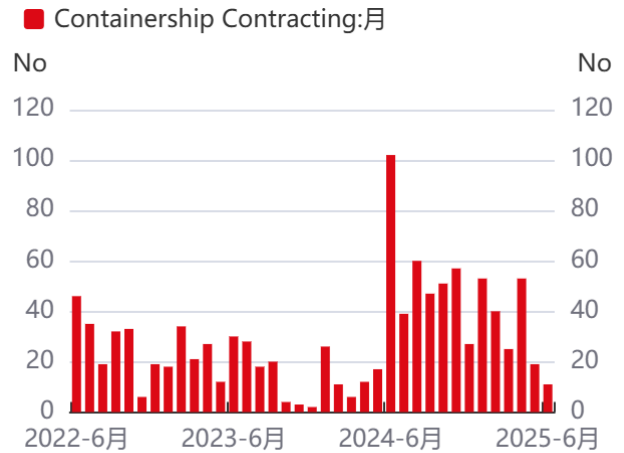
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19：集装箱船舶运力交付



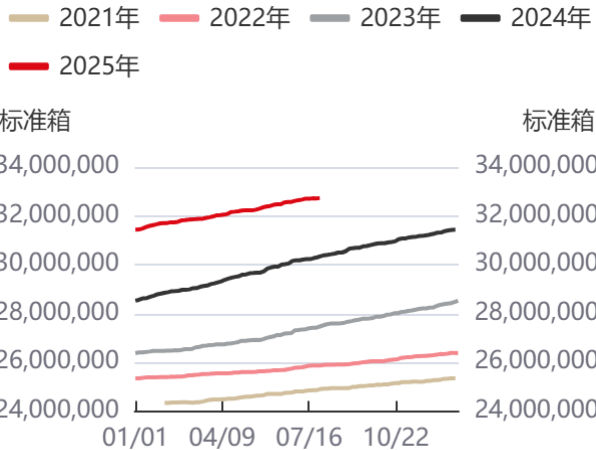
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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：

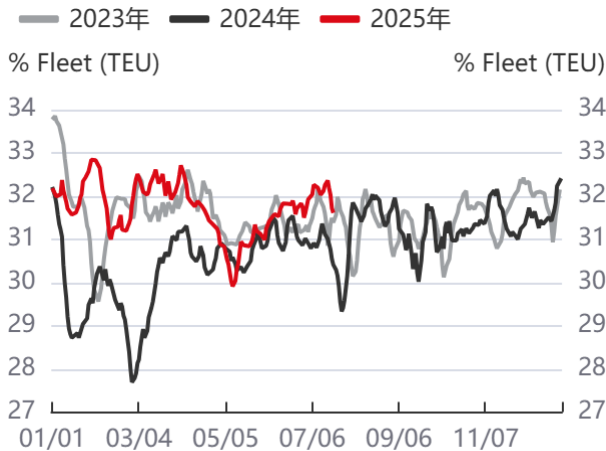
图24：海运区域贸易能力:大西洋（TEU）



资料来源：

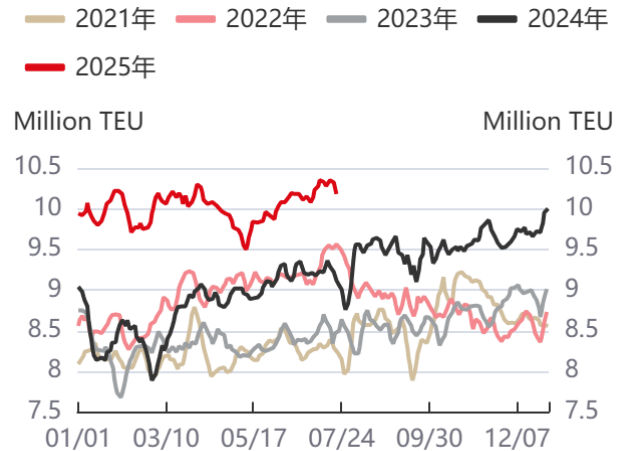
四、供应链

图25：全球集装箱船舶运力拥堵占比



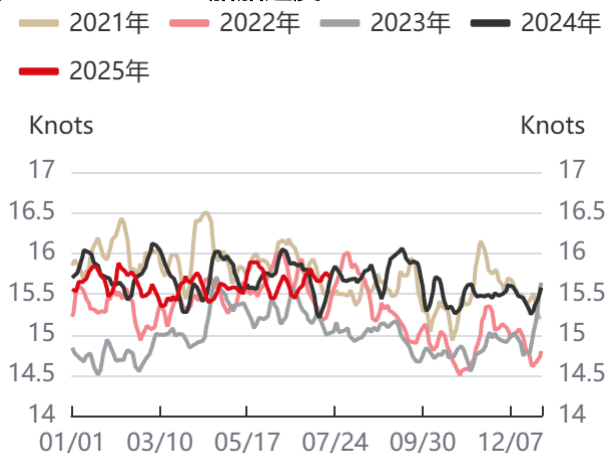
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：全球集装箱船舶拥堵运力



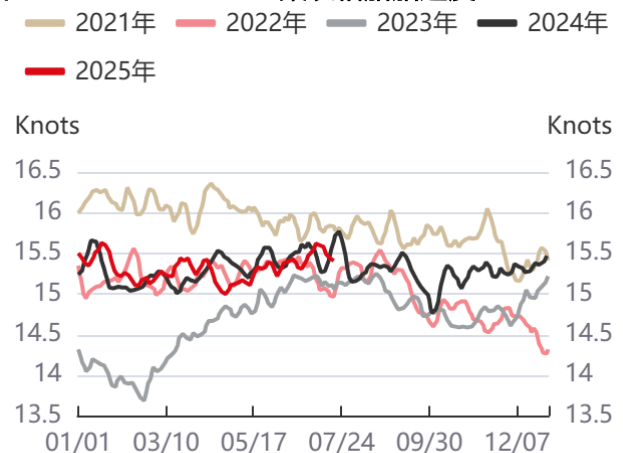
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：17000+TEU船舶速度



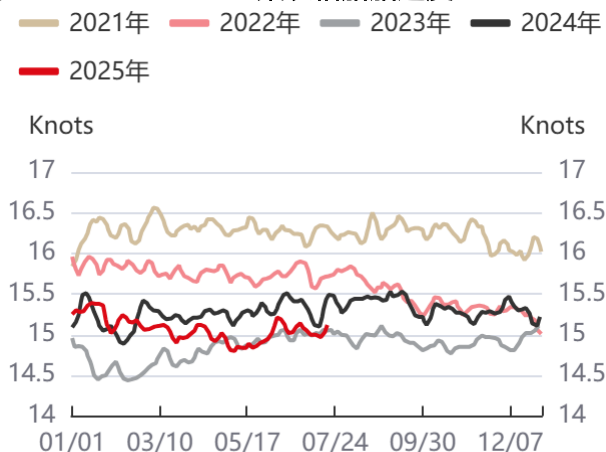
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：12000-16999TEU集装箱船舶速度



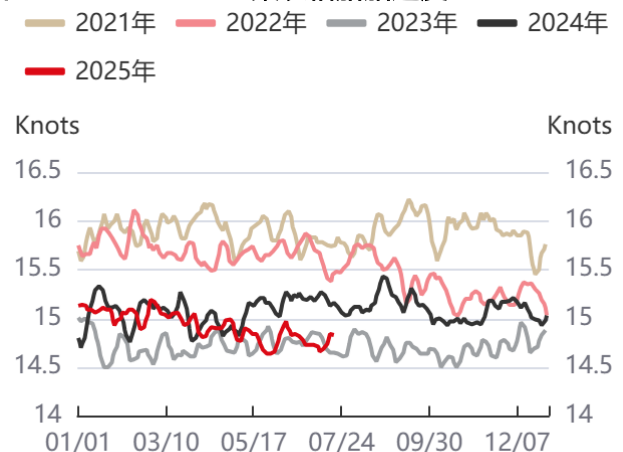
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

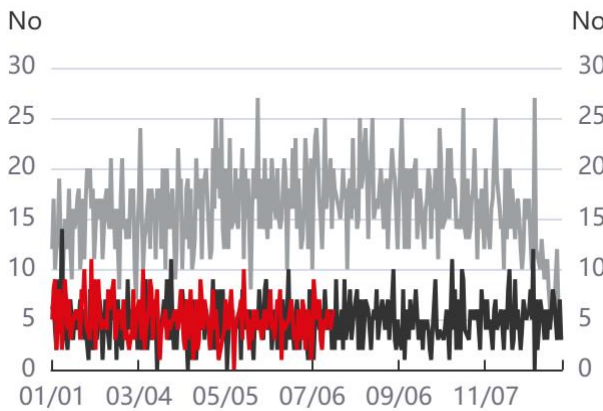
图30：6000-7999TEU集装箱船舶速度



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

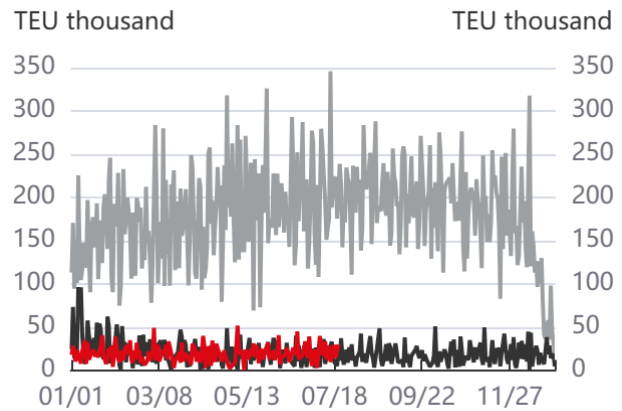
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

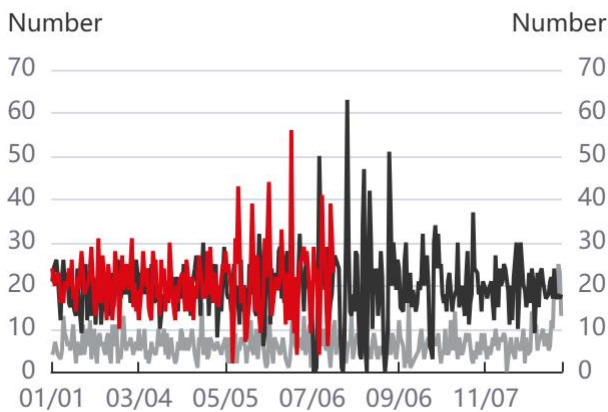
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

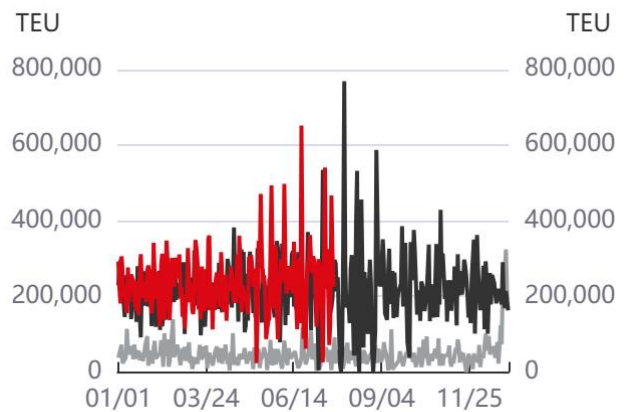
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

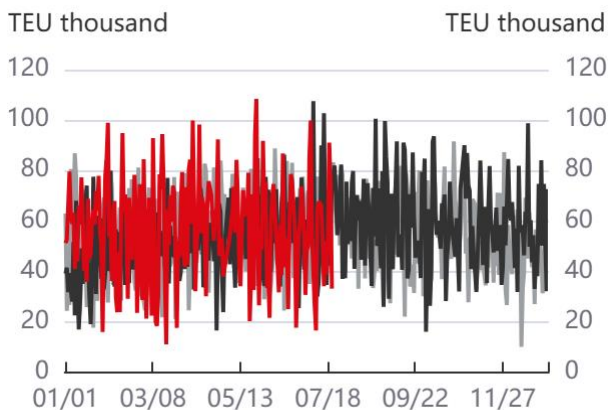
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

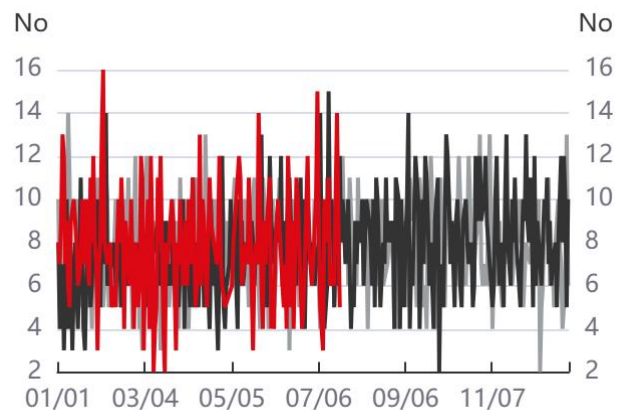
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

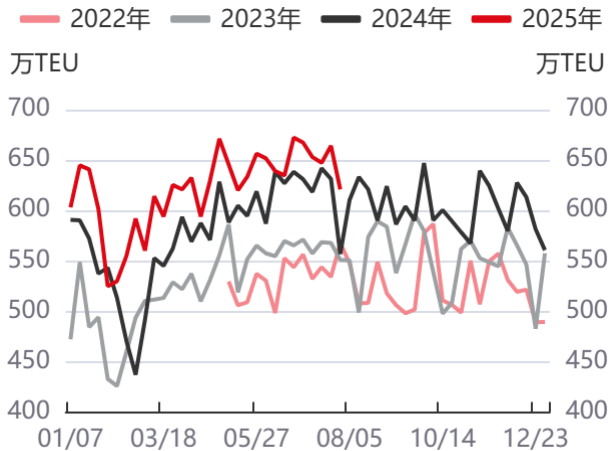
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

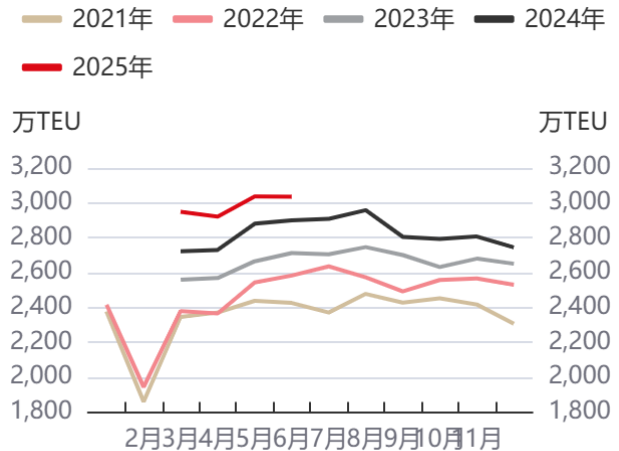
五、需求及欧洲经济

图37：港口完成集装箱吞吐量



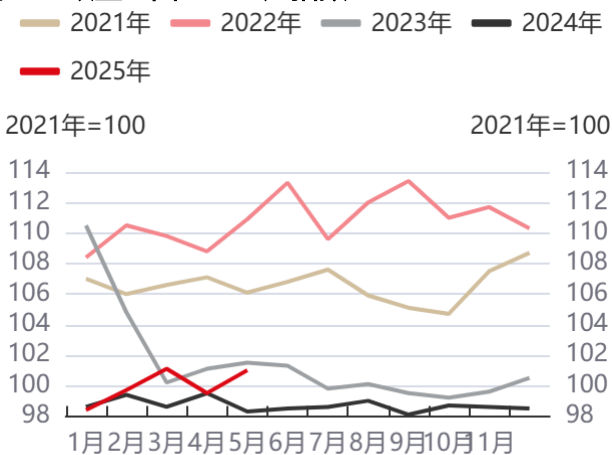
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：规模以上港口集装箱吞吐量



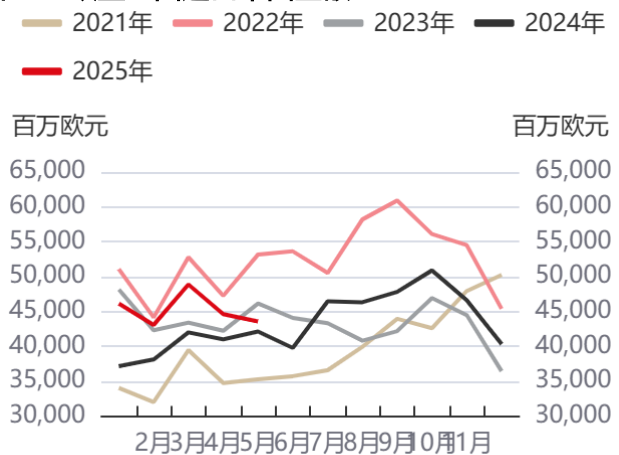
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



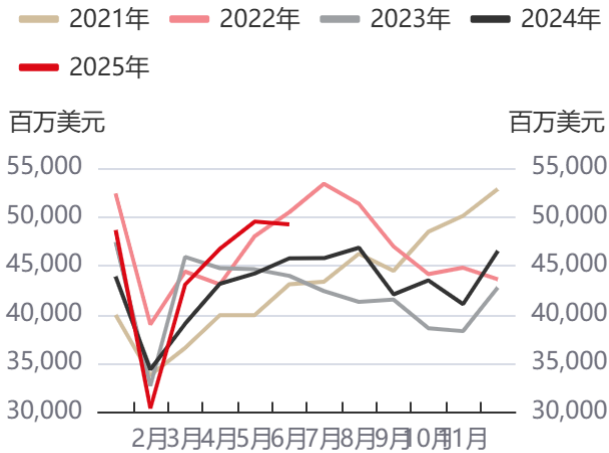
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：欧盟27国零售销售当月同比



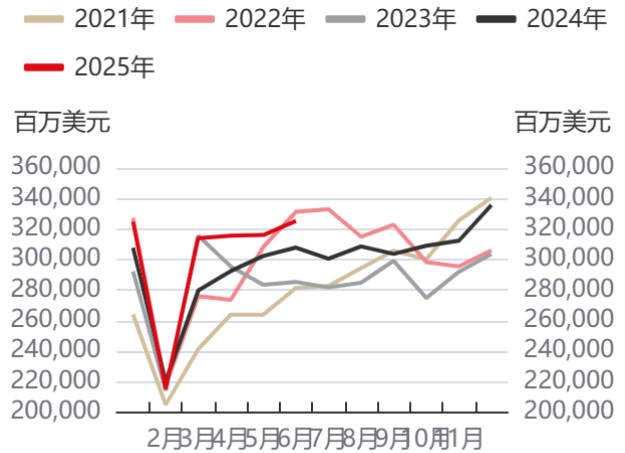
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43: 中国出口欧盟金额总量 月度



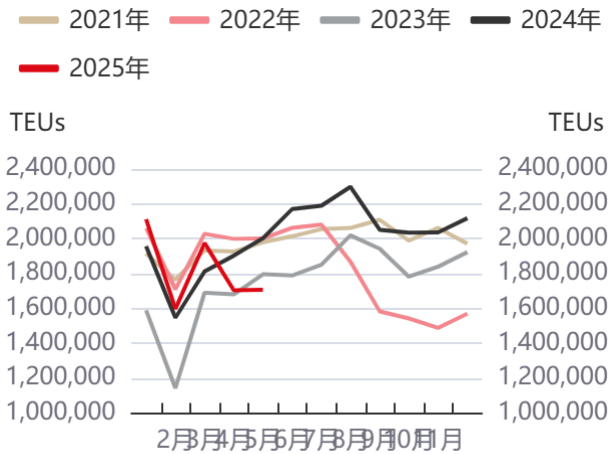
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图44: 中国出口金额总量月度



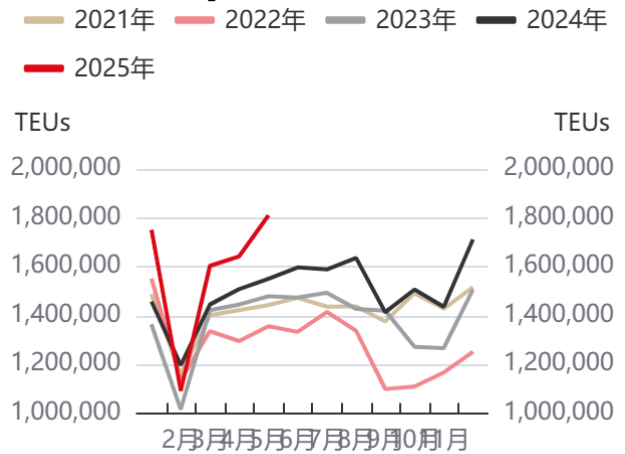
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

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



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



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