

马士基32周新开价格下调，关注其他船司是否跟随调整

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation: 马士基上海-鹿特丹31周价格为1895/3190，32周报价开出，目前为1765/2950；HPL 7月下半月船期报价2035/3335，8月上半月船期报价2235/3535。8月下半月船期报价2235/3535。

MSC+Premier Alliance: MSC 上海-鹿特丹7月份下半月船期报价2060/3440；ONE 7月下半月船期报价2604/3343，8月上半月船期报价2814/3643；HMM上海-鹿特丹7月下半月船期报价1915/3400；YML 7月下半月船期报价降至1800/3100。

Ocean Alliance: CMA 上海-鹿特丹7月下半月船期报价1935/3445，8月份上半月船期报价2135/3845，8月下半月船期报价2335/4245；EMC 7月下半月船期报价介于3300-3660美元/FEU，8月上半月船期报价2455/3760；OOCL 7月下半月船期报价2051/3401。

地缘端: 以色列国防军：总参谋长表示，以色列国防军需要在多个战场上采取进攻行动，同时在战场和边境地区进行必要的防御。我们将继续保持空中优势，并继续开展情报工作。

中国-欧基港7月份剩余2周周均运力27.2万TEU，WEEK30/31周运力分别为27.22/27.3万TEU。8月份月度周均运力31.05万TEU，WEEK32/33/34/35/36周运力分别为38.42/27.85/36.6/25.05/27.4TEU。9月份月度周均运力27.64万TEU，WEEK37/38/39/40周运力分别为27.27/27.01/28.6/27.9万TEU；8月份共计3个空班，均为OA联盟，8月份TBN目前共计2艘；9月份目前共计4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），WEEK34周预计新增加班船Maersk Emden（13092TEU）。

8月合约:运价高位震荡，博弈交割。7月下半月线下价格层面，PA联盟线下价格均值介于3100-3300美元/FEU，OA线下实际成交价格3200-3500美元/FEU之间，MSC fak价格3440美元/FEU，但了解到配平后价格基本介于3200美元/FEU附近。目前预估7月21日、7月28日以及8月4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，PA联盟中ONE 8月上半月船期线下价格沿用，MSC价格较之前增加200美元/FEU至3640美元/FEU；OA联盟中COSCO 8月上半月价格沿用2200/3600；马士基8月第二周价格降至1740/2900（上一周开价为3000美元/FEU），我们预估8月份运价高度仍和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，保守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。后续主要关注马士基2900美元/FEU价格开出后，其他船司是否会跟随下调价格。

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29周价格下调100美元/FEU，关注后续其他船司价格是否跟随调整以及此次马士基的调价动作是否意味着此轮运价顶部拐点出现。

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22日，集运指数欧线期货所有合约持仓82959.00 手，单日成交84270.00手。EC2602合约收盘价格1460.50，EC2604合约收盘价格1319.80，EC2506合约收盘价格1460.00，EC2508合约收盘价格2249.70，EC2510合约收盘价格1548.00，EC2512合约收盘价格1708.70。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）2400.50点。SCFIS（上海-美西）1301.81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151艘，合计交付运力120.4万TEU。截至2025年7月20日，12000-16999TEU船舶合计交付47艘，合计70.53万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

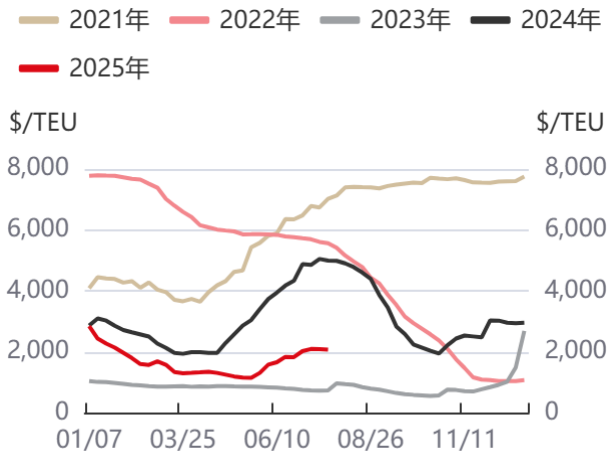
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

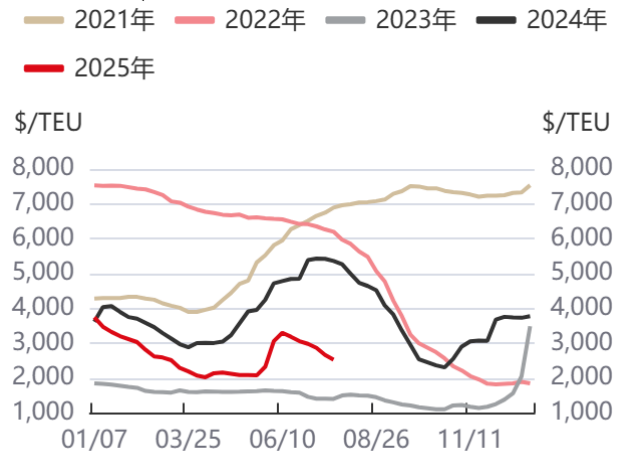
二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



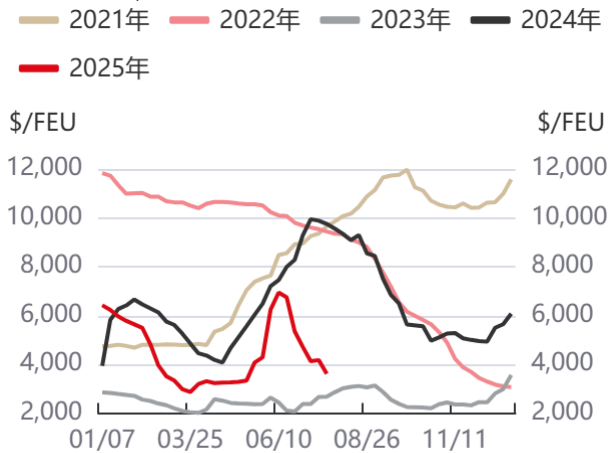
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海) 美元/TEU



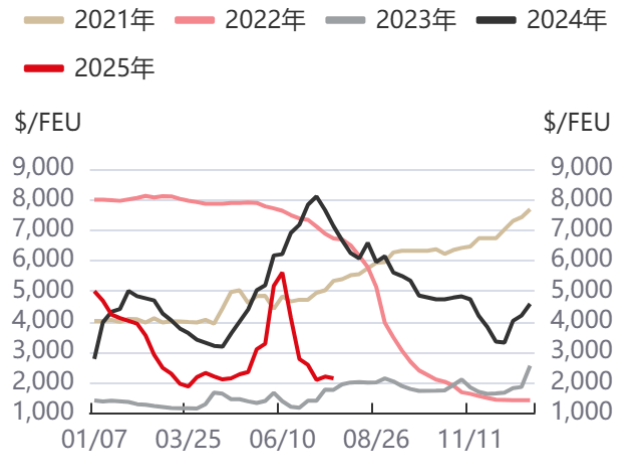
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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)

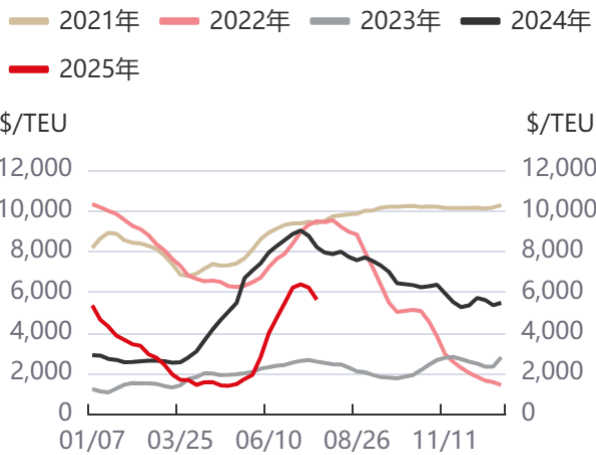


图14: SCFIS:美西航线(基本港)



资料来源:

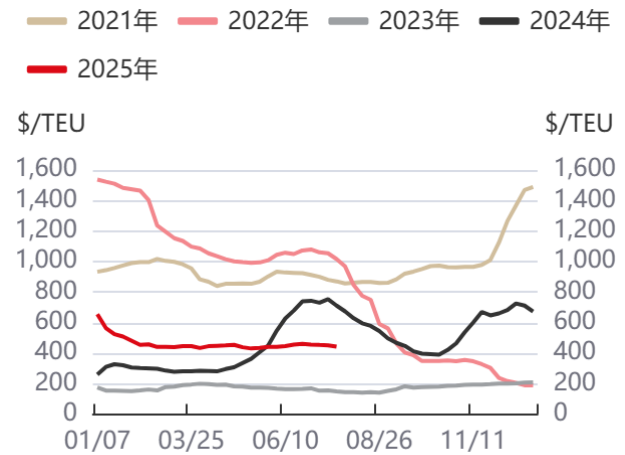
图15: SCFI 上海-南美



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

资料来源:

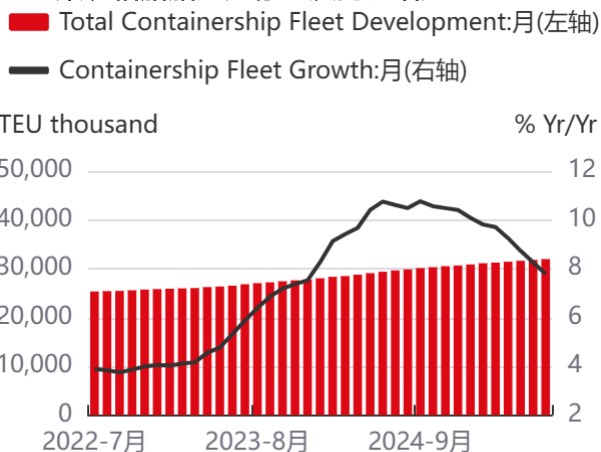
图16: SCFI 上海-新加坡



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

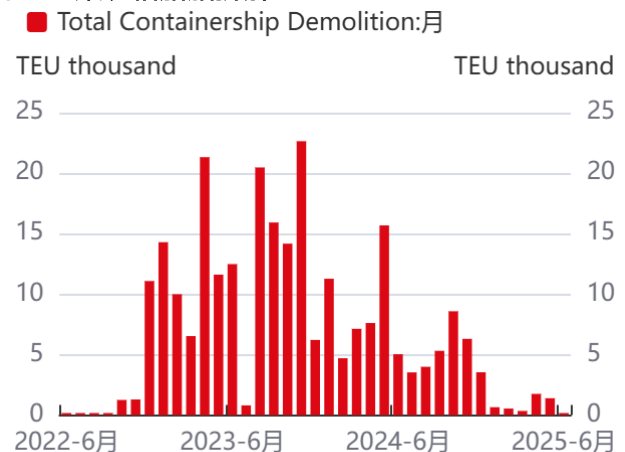
三、集装箱船舶运力供应

图17: 集装箱船舶运力存量及同比增速



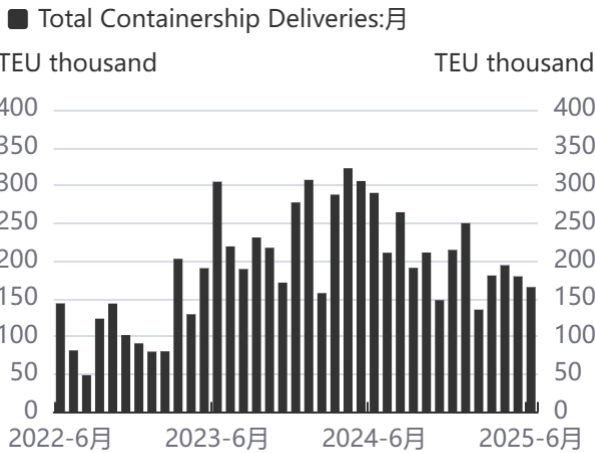
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 集装箱船舶拆解



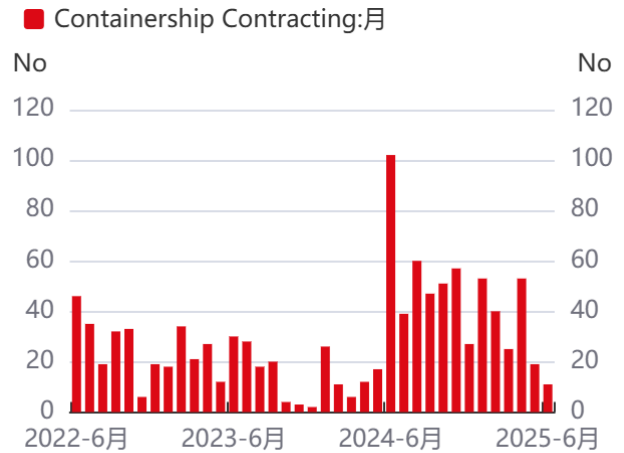
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19：集装箱船舶运力交付



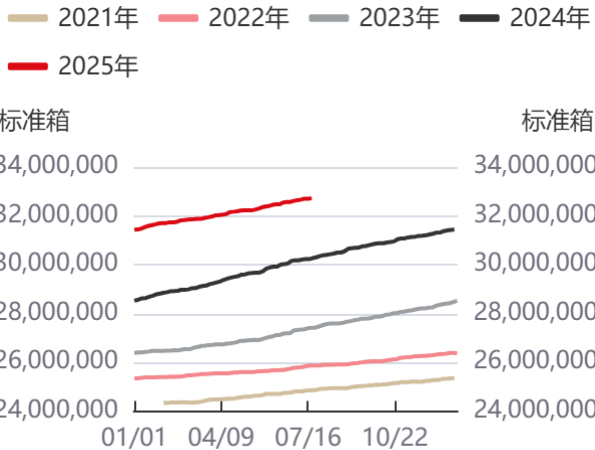
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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：

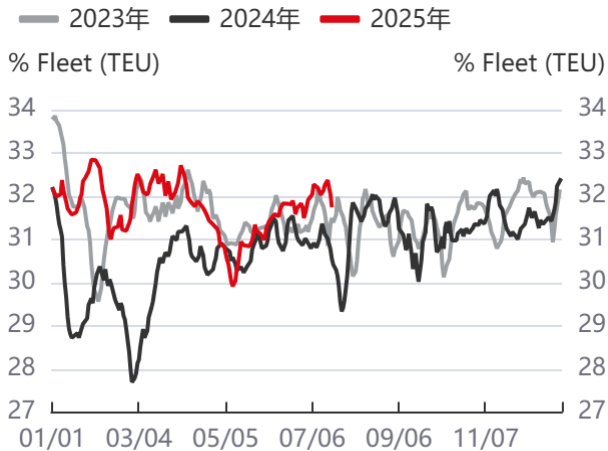
图24：海运区域贸易能力:大西洋（TEU）



资料来源：

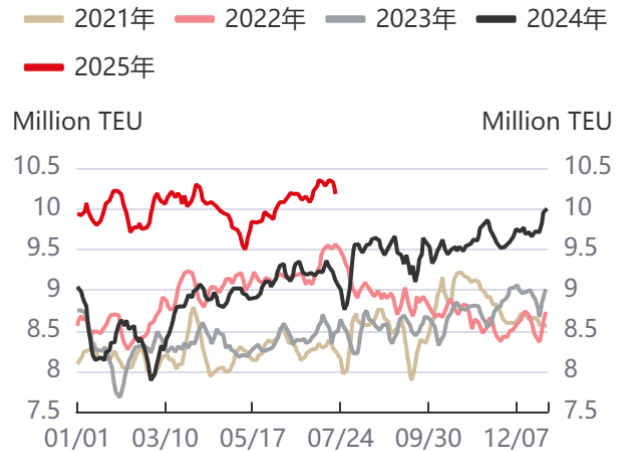
四、供应链

图25：全球集装箱船舶运力拥堵占比



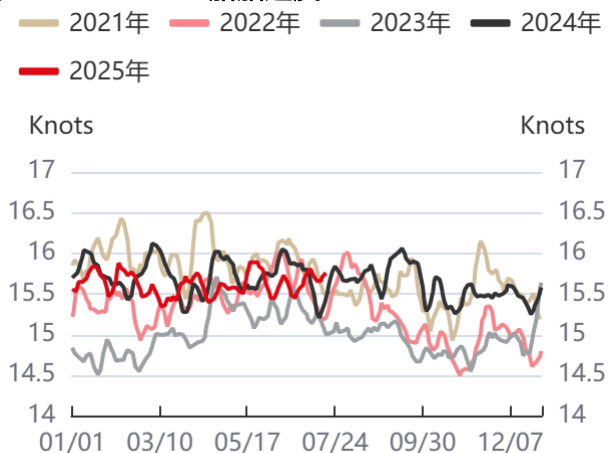
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：全球集装箱船舶拥堵运力



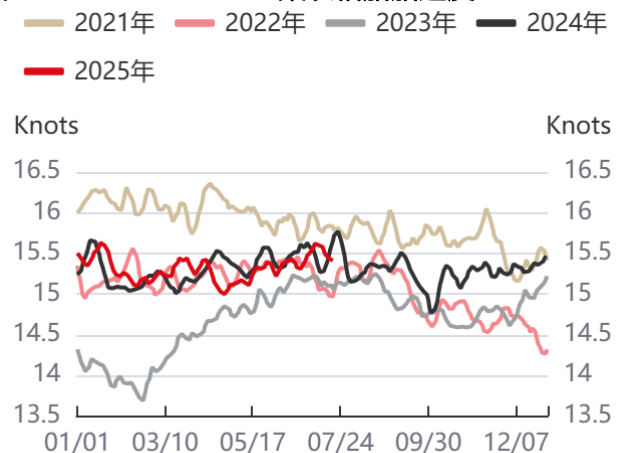
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：17000+TEU船舶速度



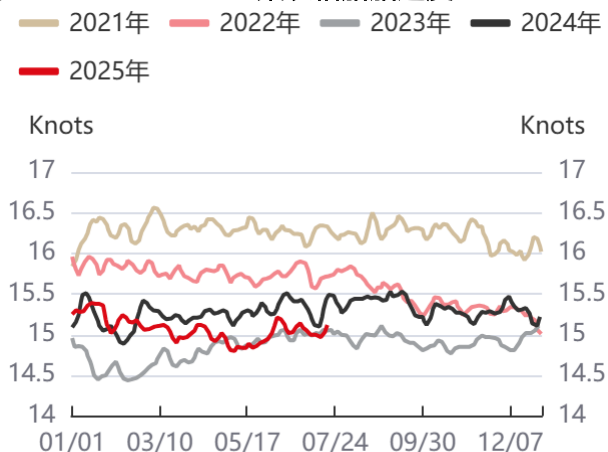
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：12000-16999TEU集装箱船舶速度



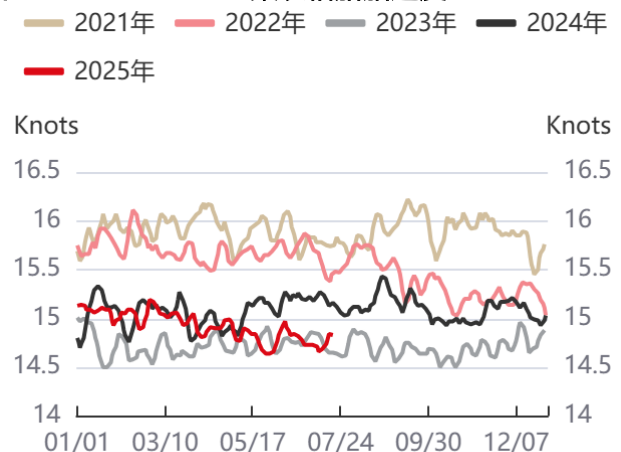
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

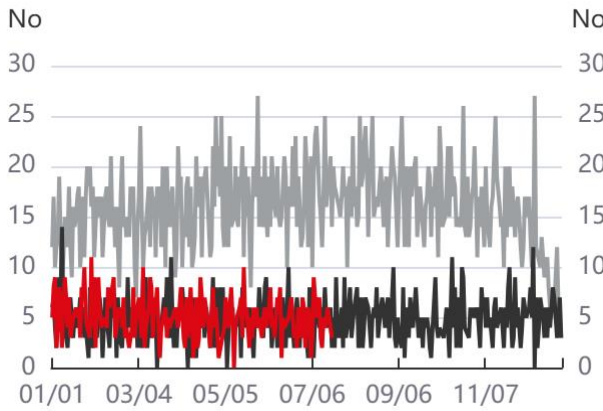
图30：6000-7999TEU集装箱船舶速度



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

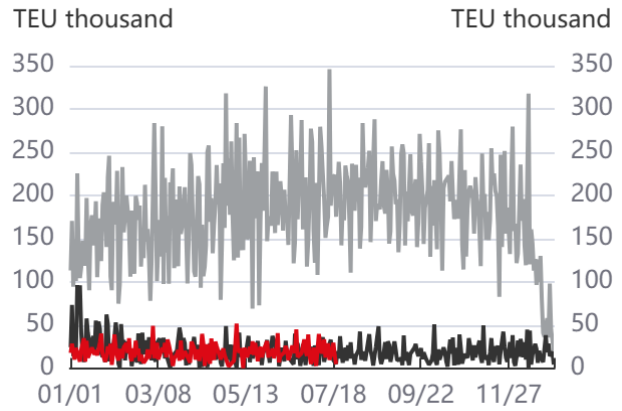
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

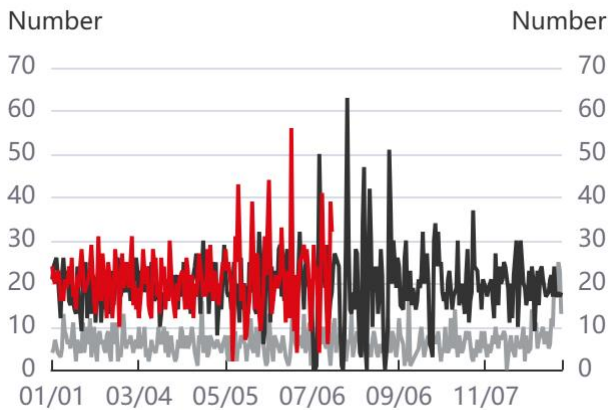
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

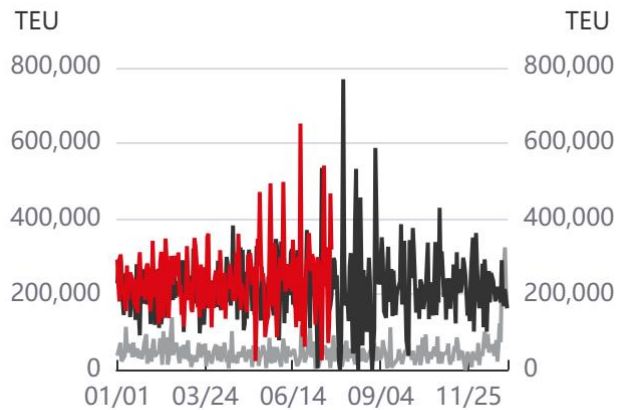
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

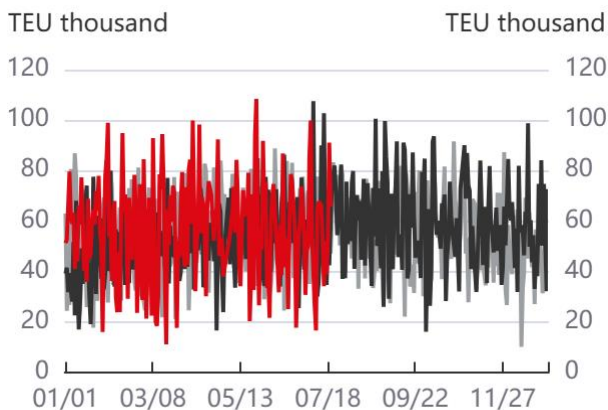
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

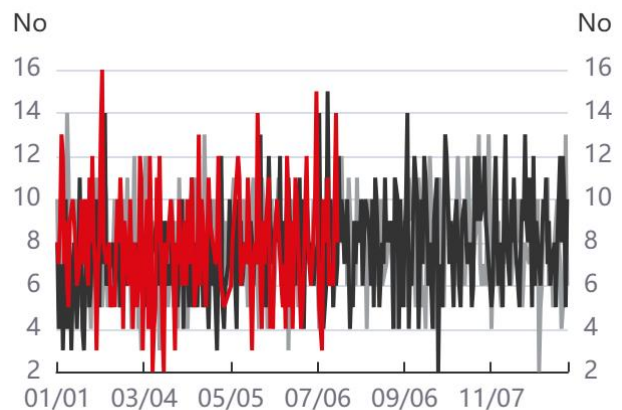
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

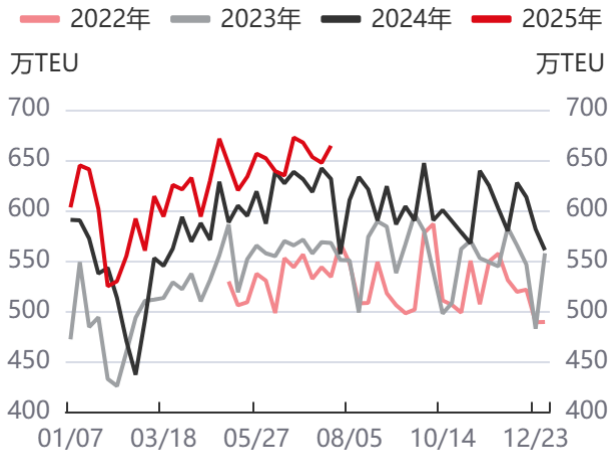
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

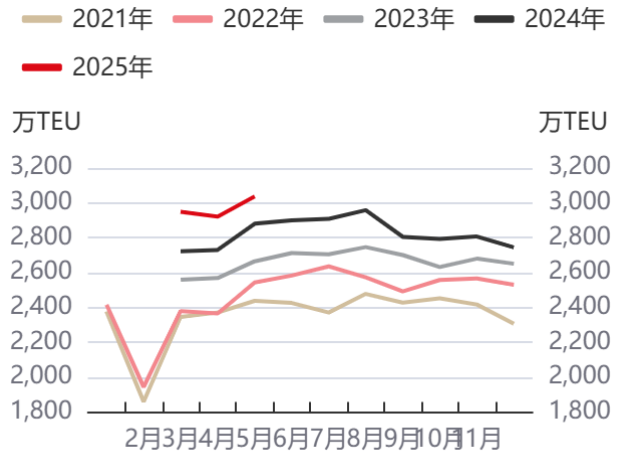
五、需求及欧洲经济

图37：港口完成集装箱吞吐量



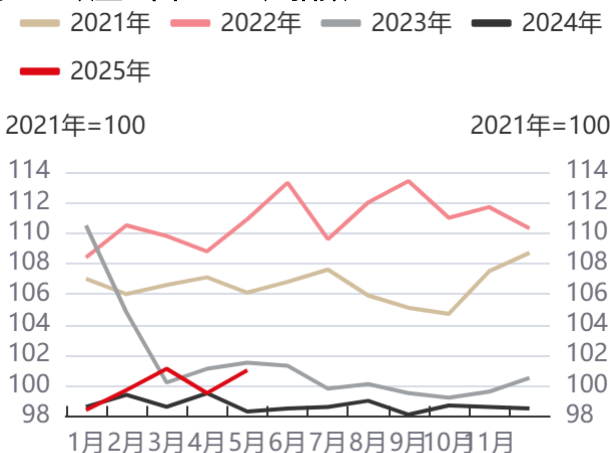
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：规模以上港口集装箱吞吐量



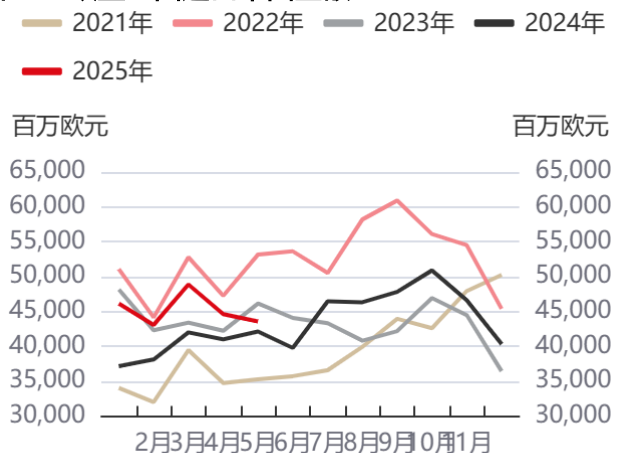
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



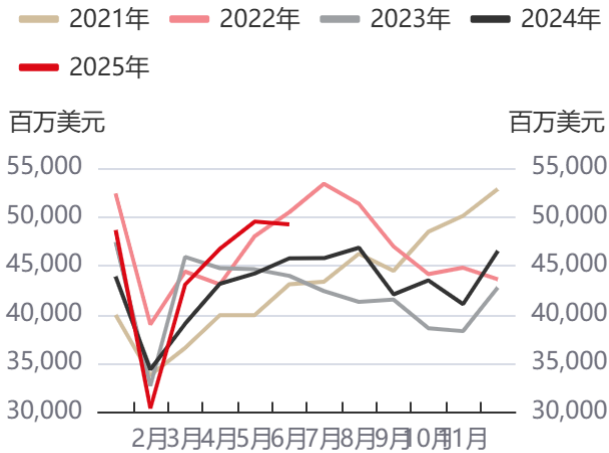
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：欧盟27国零售销售当月同比



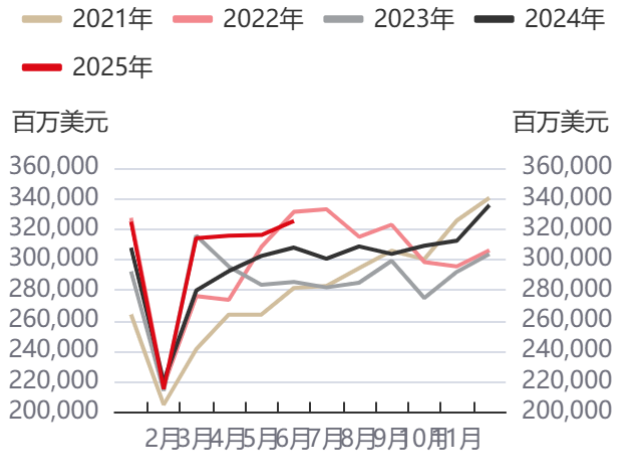
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43: 中国出口欧盟金额总量 月度



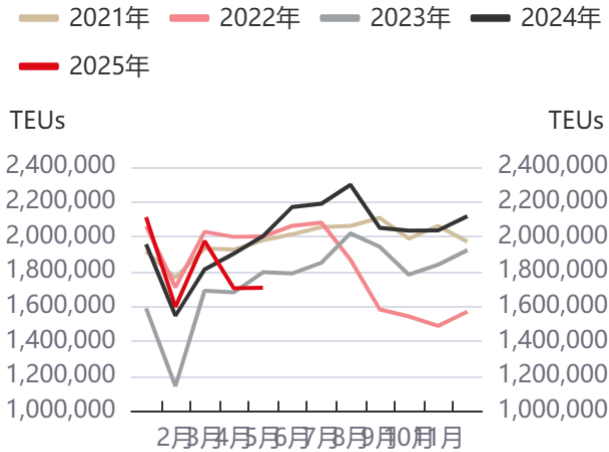
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图44: 中国出口金额总量月度



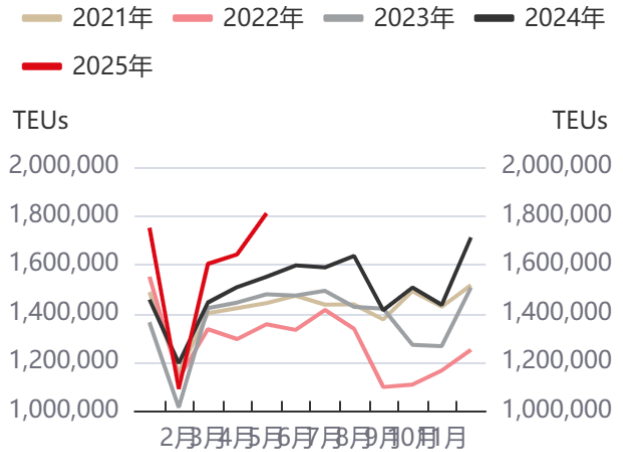
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

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