

美西运价有见顶迹象，关注马士基6月最后一周报价

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation: 马士基上海-鹿特丹25周价格1695/2830; HPL 6月份上半月船期报价1635/2535, 6月下半月船期报价1835/2935, 7月上半月船期报价2635/4435。

MSC+Premier Alliance: MSC 上海-鹿特丹6月上半月船期报价1580/2640, 6月下半月船期报价1940/3240; ONE上海-鹿特丹 6月份上半月船期报价2381/2437, 6月下半月船期报价2571/2937; HMM6月下半月上海-鹿特丹价格1717/3004。

Ocean Alliance: COSCO上海-鹿特丹 6月下半月船期报价2625/4225; CMA 6月上海-鹿特丹 6月上半月船期报价1635/2845, 6月下半月船期报价1861/3297, 7月份船期报价2385/4345; EMC6月下半月船期报价2555/3610; OOCL 6月下半月报价1850/3100。

部分船司宣布6月份下半月涨价函, MSC 6月份下半月涨价函价格2340/3900 (前期6月上半月涨价函价格1920/3200)。

地缘端: 以色列国防部长警告也门胡塞武装, 如果他们不停止对以色列的袭击, 将面临海上和空中封锁。

供需错配, 使得6月份美线运价大涨, 但目前美西运价有见顶迹象。4月份、5月份由于预期中美贸易关税将导致需求下降, 承运商以比疫情期间更快的速度撤出跨太平洋东行航线运力。近期随着中美关税下调, 对中国商品的关税减免在 8 月 11 日结束, 中美航线需求快速增加, 供需错配背景下运价大涨。当前承运商正积极努力恢复运力, 上海至美东美西航线, 6月份剩余三周周均运力36.1万TEU, 5月份月度周均运力24.34万TEU, 7月份周均运力32.64万TEU, 上海-美东美西航线6月份运力恢复较快。6月份 美东美西运价大幅上行, SCFI (上海-美西) 运价最新为5606美元/FEU (年内最低1965美元/FEU), SCFI上海-美东运价最新为6939美元/FEU (年内最低2866美元/FEU)。目前需关注美线价格是否已经见顶, 马士基上海-洛杉矶6月下半月第二周价格1950/3900 (上半月价格4296/5360); 马士基上海-纽约6月下半月第二周价格5700美元/FEU (上半月价格6410美元/FEU)。

6月份欧洲航线运力压力有所下行。6月份剩余三周上海-欧线月度周均运力约为28.06万TEU。WEEK24/25/26周运力为30.8/29.98/23.4万TEU。7月份月度周均运力27.96万TEU, WEEK27/28/29/30周运力分别为33.91/21.64/29.7/26.6万TEU。目前6月份剩余三周共计6个空班, 其中OA联盟共计4个空班, PA联盟共计1个空班, MSC(BRITANNIA)共计1个空班。7月份目前共计5个空班, 其中OA联盟3个空班, PA联盟2个空班。

6月涨价函发出, 06合约关注涨价函最终落地情况, 6月下半月主要船司均宣布涨价。随着交割期限临近, 06合约将逐步回归到“现实”端交易。6月下半月主要联盟价格均提涨, MSC6月份下半月1940/3240; OA联盟中, CMA6月下半月价格涨至1861/3291, EMC6月下半月价格涨至2555/3610; PA联盟中ONE6月下半月价格2831/2937; 马士基上海-鹿特丹25周开出为1690/2820。目前6月下半月均价3000+美元/FEU, 若按照最后三期SCFIS对应的现货价格按照2500美元/FEU、3000美元/FEU以及3000美元/FEU计算, 对应的06合约交割结算价格预计为1990点左右, 支撑06合约估值。

8月份是传统旺季且7月份目前统计运力相对较少, 仍有涨价预期, 关注2025年欧线运价见顶时间且后期运价下行斜率。目前预计6月初以及7月初船司会继续对7月份以及8月份运价宣涨, CMA上海-鹿特丹 7月份船期报价2385/4345 (较6月下半月上涨1000美元/FEU左右), 预计下周主要船司7月份涨价函将公布。参考历史, 2017年之后大部分年份上海-欧基港运价WEEK34周左右大致见顶 (2025年第34周为8/11-8/17日所在周), 2024年上海-欧基

港运价7月中旬见顶，2025年上海-欧线运价见顶时间尚不清晰，8月合约预期和现实博弈剧烈，近期更多建议进行套利操作。

截至2025-06-11，集运指数欧线期货所有合约持仓87807.00手，单日成交73577.00手。EC2602合约收盘价格1394.50，EC2604合约收盘价格1228.20，EC2506合约收盘价格1932.00，EC2508合约收盘价格2042.10，EC2510合约收盘价格1351.90，EC2512合约收盘价格1545.60。6月6日公布的SCFI（上海-欧洲航线）价格1667.00美元/TEU，SCFI（上海-美西航线）价格5606.00美元/FEU，SCFI（上海-美东）价格6939.00美元/FEU。6月9日公布的SCFIS（上海-欧洲）1622.81点。SCFIS（上海-美西）2185.08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120艘，合计交付运力94万TEU。截至2025年6月7日，12000-16999TEU船舶合计交付36艘，合计54.4万TEU；17000+TEU以上船舶交付4艘，合计94864TEU。

策略

单边：主力合约震荡

套利：多08空10，多06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: EC2504合约	5
图2: EC2506合约	5
图3: EC2508合约	5
图4: EC2510合约	5
图5: EC2512合约	5
图6: EC2502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 上海-欧洲	7
图14: SCFIS 上海-美西	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: EC2504合约

— 上海期货交易所：上海出口集装箱结算运价指数（欧洲）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2: EC2506合约

— 上海期货交易所：上海出口集装箱结算运价指数（欧洲）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3: EC2508合约

— 上海期货交易所：上海出口集装箱结算运价指数（欧洲）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4: EC2510合约

— 上海期货交易所：上海出口集装箱结算运价指数（欧洲）



资料来源：华泰期货研究院

图5: EC2512合约

— 上海期货交易所：上海出口集装箱结算运价指数（欧洲）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6: EC2502合约

— 上海期货交易所：上海出口集装箱结算运价指数（欧洲）



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

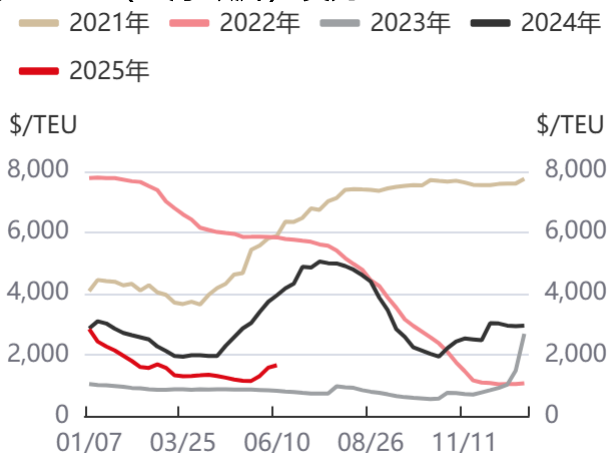
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

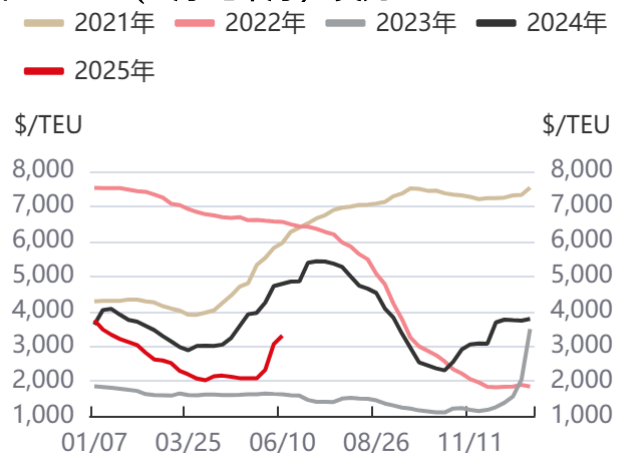
二、现货价格

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



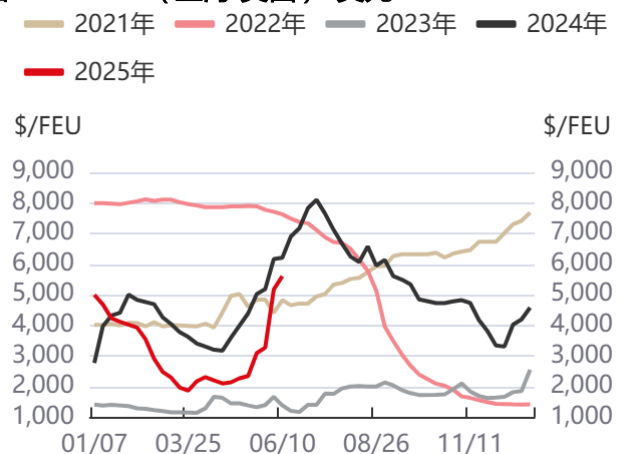
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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 上海-欧洲

图14: SCFIS 上海-美西

— SCFIS Shanghai-USWC Container Freight Rate Index



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

图15: SCFI 上海-南美

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年

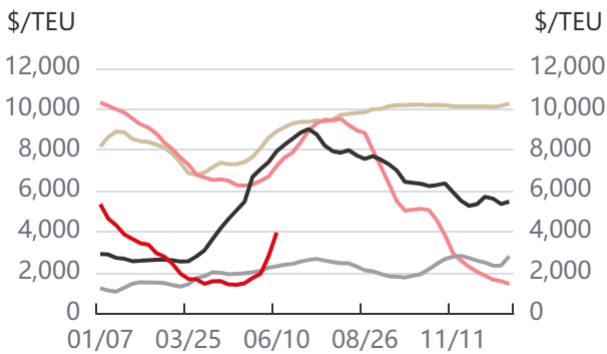
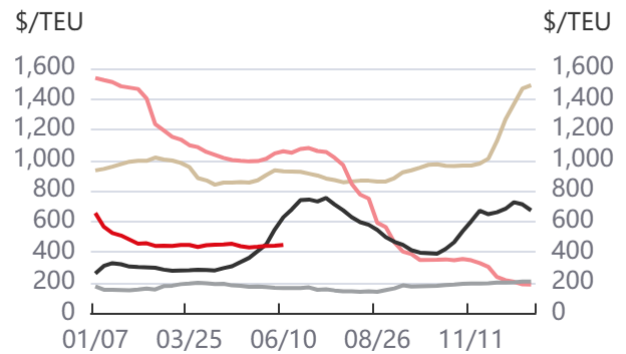


图16: SCFI 上海-新加坡

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



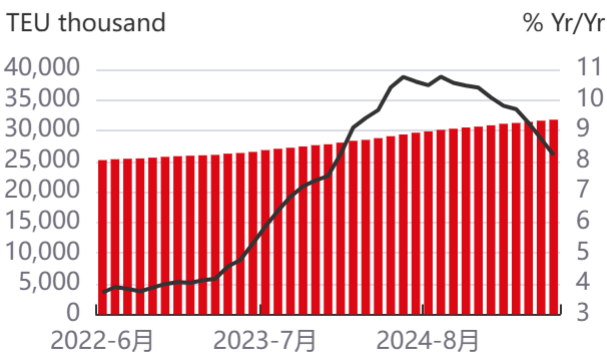
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

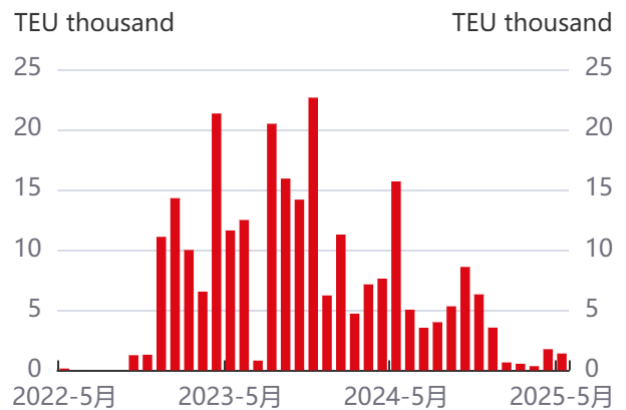
— Total Containership Fleet Development:月(左轴)
— Containership Fleet Growth:月(右轴)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 集装箱船舶拆解

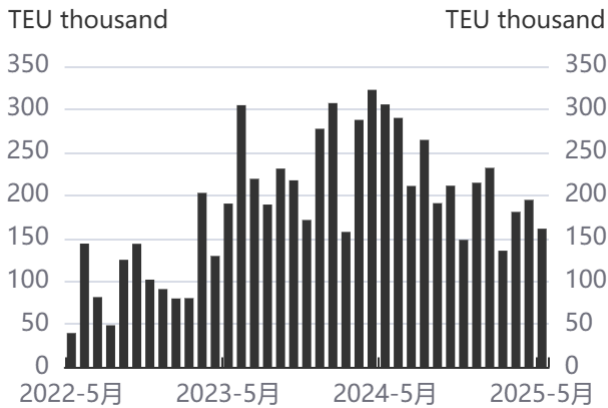
— Total Containership Demolition:月



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

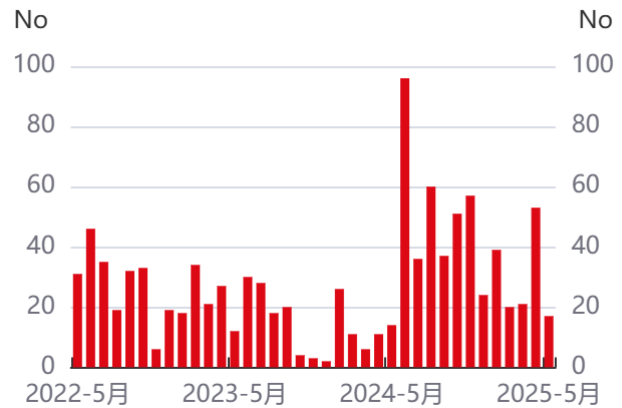
■ Total Containership Deliveries:月



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

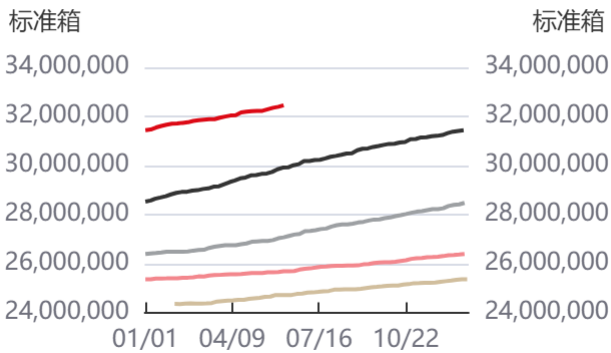
■ Containership Contracting:月



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)

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：

图22：海运区域贸易能力:欧洲地区（TEU）

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：

图23：海运区域贸易能力:太平洋（TEU）

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：

图24：海运区域贸易能力:大西洋（TEU）

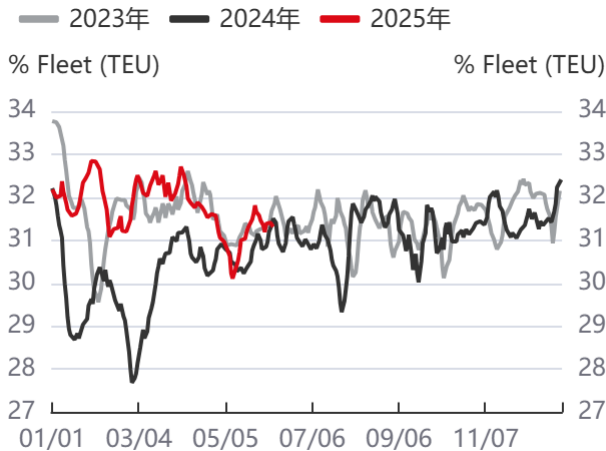
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：

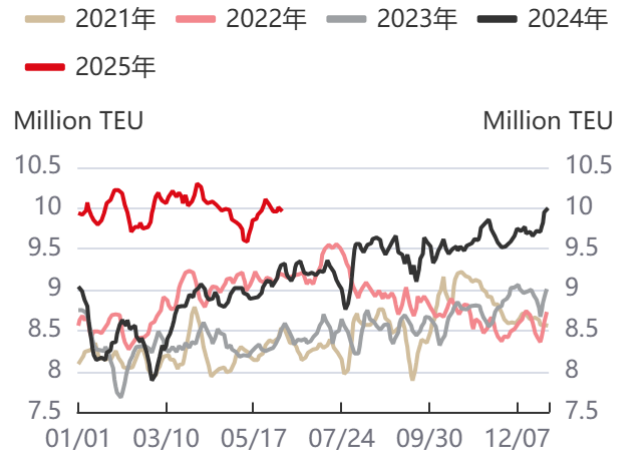
四、供应链

图25：全球集装箱船舶运力拥堵占比



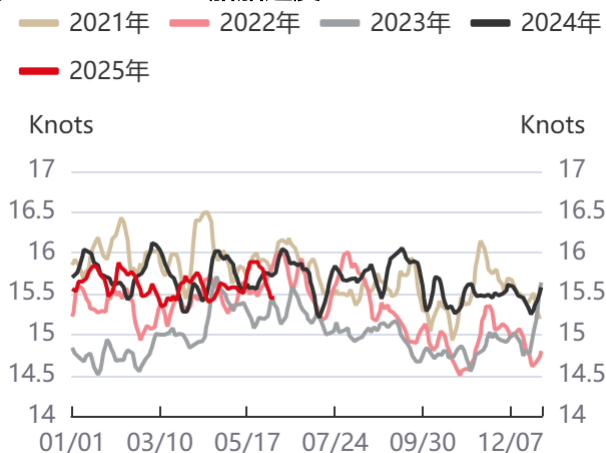
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：全球集装箱船舶拥堵运力



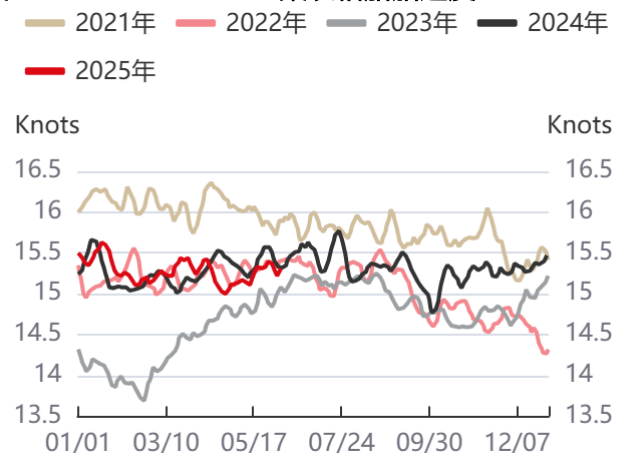
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：17000+TEU船舶速度



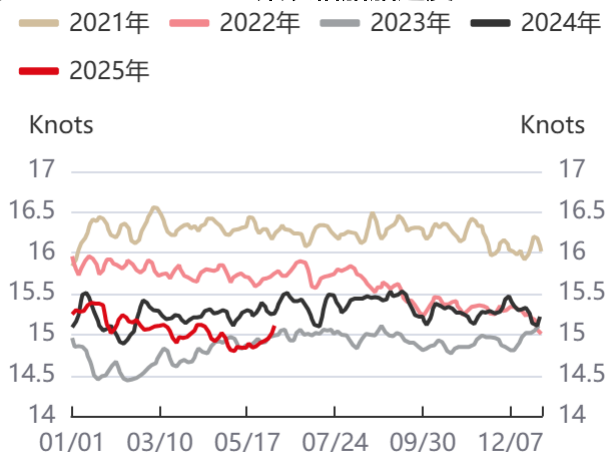
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：12000-16999TEU集装箱船舶速度



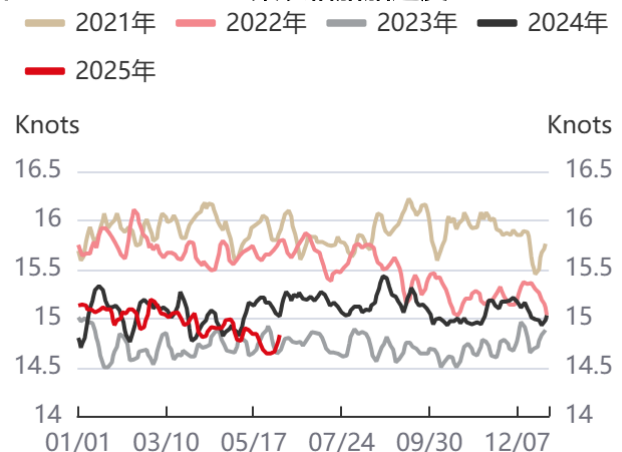
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

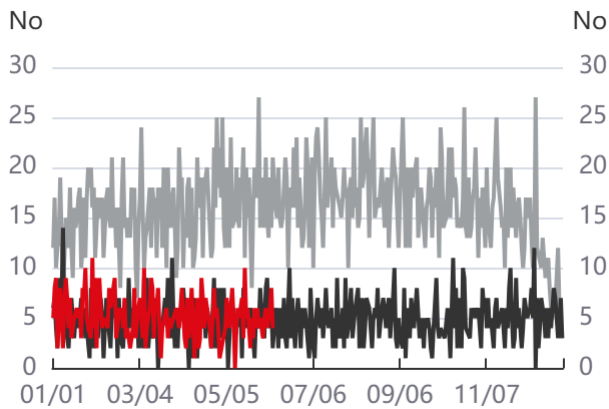
图30：6000-7999TEU集装箱船舶速度



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

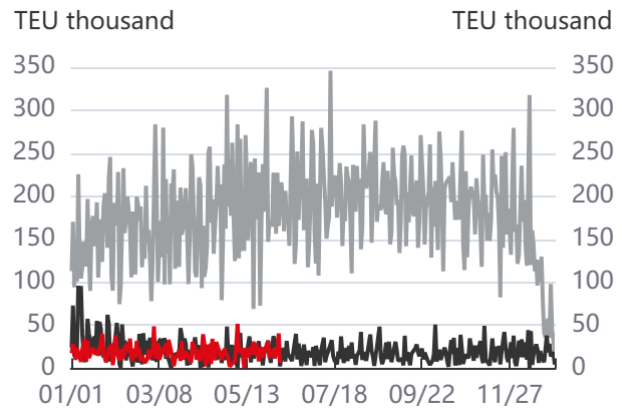
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

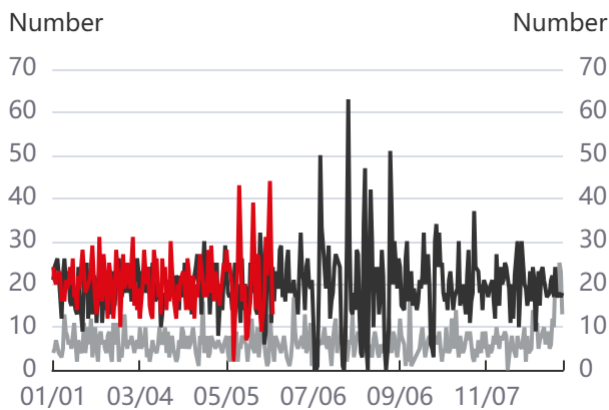
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

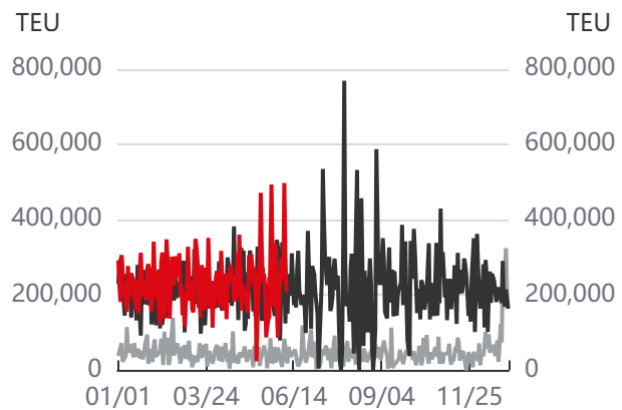
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

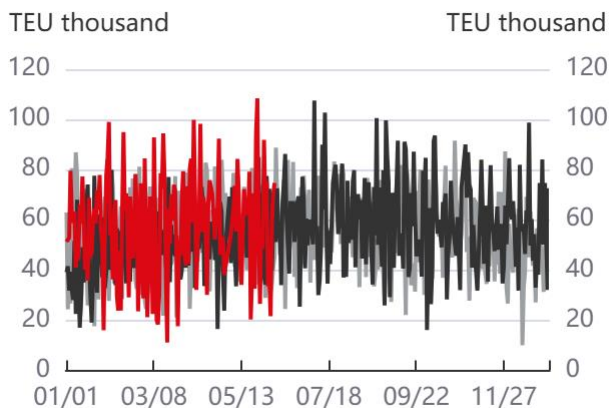
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

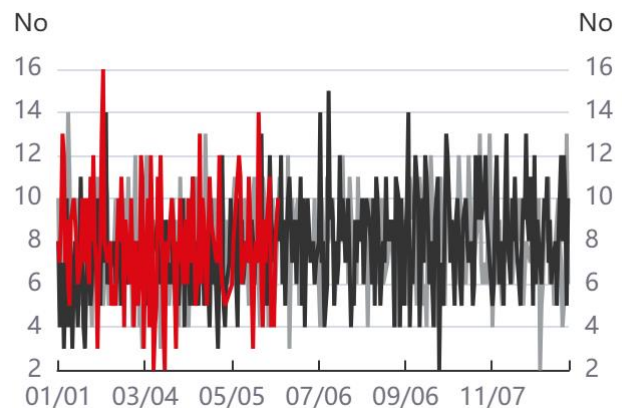
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

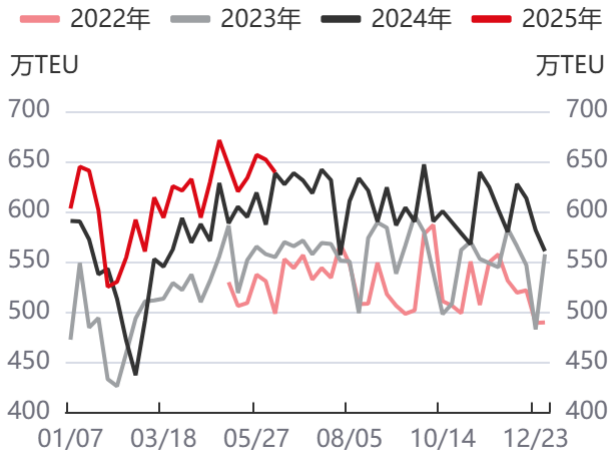
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

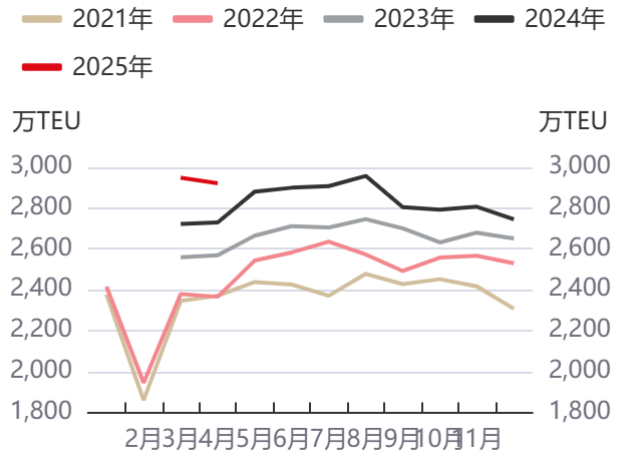
五、需求及欧洲经济

图37：港口完成集装箱吞吐量



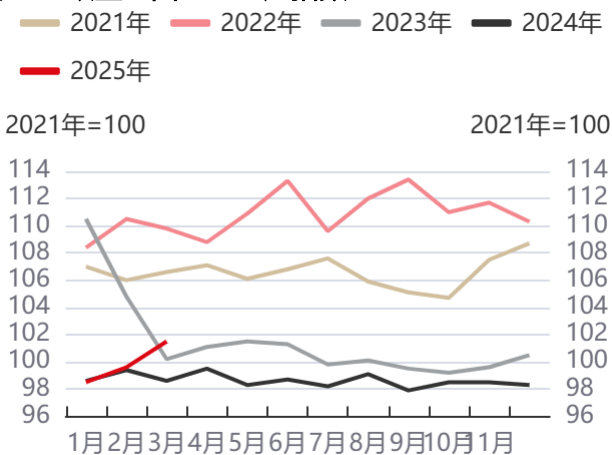
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：规模以上港口集装箱吞吐量



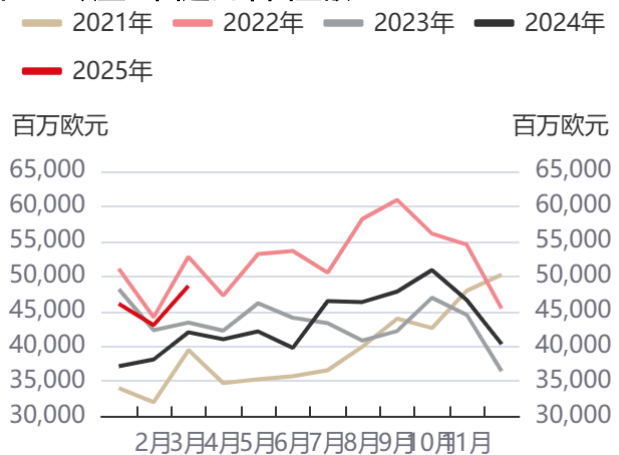
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



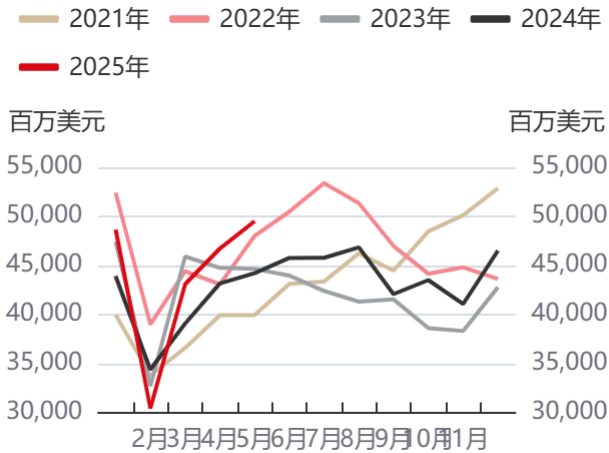
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：欧盟27国零售销售当月同比



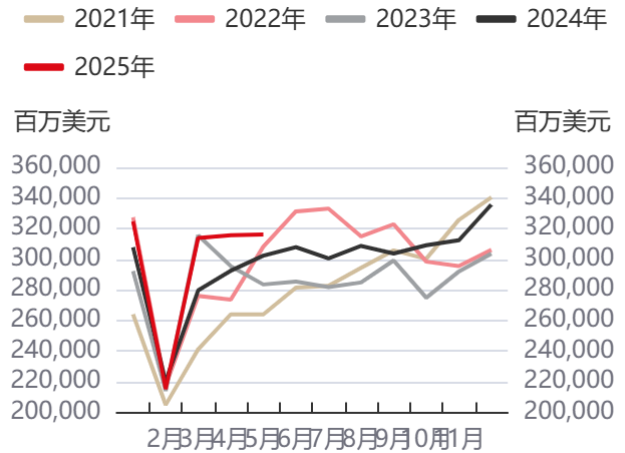
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43: 中国出口欧盟金额总量 月度



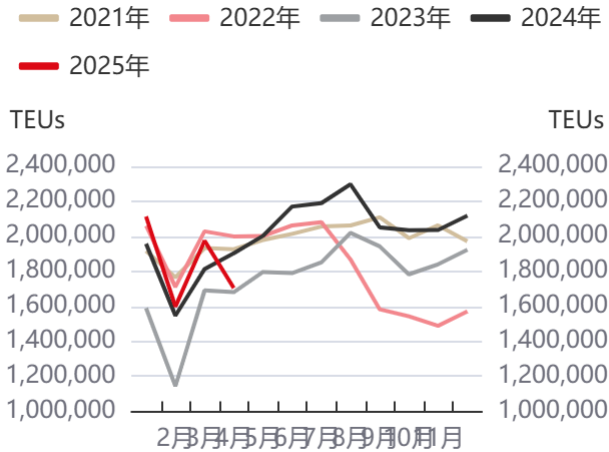
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图44: 中国出口金额总量月度



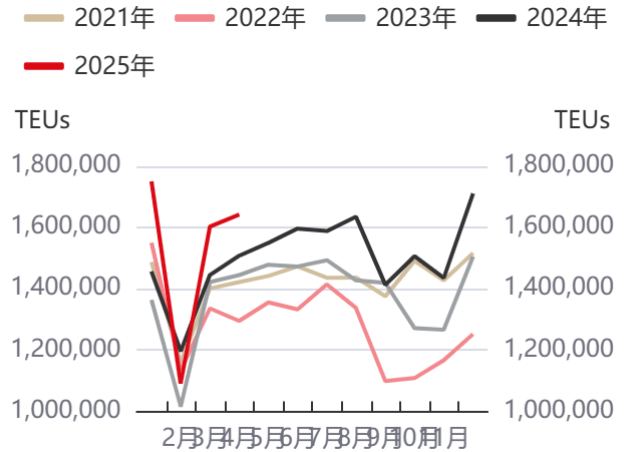
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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