

马士基开出第19周价格，5月上半月涨价预期落空

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation: 马士基第17周报价1200/2019，第18周报价1119/1878，第19周报价1065/1780；赫伯罗特4月下半月船期报价1400/2400，5月份上半月船期报价1800/3000，5月下半月船期报价2400/4000。

MSC+Premier Alliance, MSC 4月份船期报价1260/2110，5月上半月船期报价1262/2110；ONE 4月份下半月船期报价2021/2037，5月第一周船期报价2021/2037；HMM 4月下半月期报价1192/1954。

Ocean Alliance, COSCO 4月下半月船期报价2175/3625；CMA 4月下半月船期报价1485/2545，5月份第一周船期报价下调至1485/2545；EMC 4月份下半月船期报价1455/2360；OOCL 4月下半月船期报价1400/2200，5月第一周船期报价1350/2100。目前5月份上半月ONE以及MSC价格均沿用4月份价格，马士基开出5月第二周价格。

地缘端: 以色列国防部长卡茨：以色列国防军将永久驻扎在加沙地带缓冲区。以色列国防军：目前已掌控加沙地带约30%的地区。哈马斯官员表示仍在准备对以色列加沙停火提议的回应。官员坚持称，加沙协议中该组织的武器（解除武装）“不属于谈判对象”。胡塞武装称也门首都萨那遭美军连续空袭。

4月份后两周运力相对较大，5月份运力目前相对较少，近期关注美线大量空班船舶是否调往欧线。WEEK 17周运力分别为39.23万TEU。5月份运力目前相对较少（TBN数据未包含在内），投资者需关注，WEEK18/19/20/21/22周运力分别为34.15/24.84/20.79/24.95/28.98万TEU，月度周均运力26.74万TEU左右，较2024年同比增加15%+。目前5月份共计6个空班，由于中美贸易量预期大幅缩减，美东美西航线出现大量空班，需关注美线船舶是否会调往欧线，目前调研到OA联盟共计有四艘船舶调往欧线，分别是 EVER FRANK（12118 TEU）、TAMPA TRIUMPH（13656TEU）、COSCO SHIPPING ANDES（14566TEU）以及COSCO FRANCE（13386TEU）。

06以及 08合约是季节性旺季合约，关税政策的不确定性会对两个合约估值产生影响。6月以及8月苏伊士运河复航的概率逐渐降低，06合约以及08合约或将不会计价苏伊士运河复航，后续博弈逐渐转向旺季成色。参考季节性规律，随着春节后复工复产以及欧洲地区圣诞货品出口时期到来，4-8月份，远东-欧洲货量不断抬升，且船司在对应月份可能会每个月都会发布涨价函，推动运价处于相对高位。特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，若抢出口出现将支撑其他地区至美国运价，中国-美国航线因为货量减少导致的多余的船舶或会调去增援其他航线而非欧线（较之前预期有所变化），同时后期需要关注其他航线的抢运是否会引发港口拥堵进而吸收全球运力。5月上半月目前运力压力较小，但由于MSC以及ONE继续沿用4月份价格，预计5月份涨价预期再度落空，但后期涨价预期仍无法证伪，单边操作难度相对较大。

总的来看，欧线货量尚可，但美国加征关税政策导致美线变化较大。面对这一局势，各大船公司已着手制定航线调整预案，美线的部分船舶运力或可能外溢转至欧地航线进行承接。若后期美线船舶外溢至欧线较多，欧洲航线运价将面临压力，更多关注船司运力调整情况。关税政策的频繁调整扰动市场预期，近期操作更多建议套利，由于5月份涨价预期可能再度落空，近期多06空10套利暂停，投资者更多关注08空10的套利操作。

截至2025-04-17，集运指数欧线期货所有合约持仓91393.00 手，单日成交93333.00手。EC2602合约收盘价格1300.00，EC2504合约收盘价格1427.00，EC2506合约收盘价格1540.60，EC2508合约收盘价格1626.50，EC2510合约收盘价格1306.00，EC2512合约收盘价格1452.00。4月11日公布的SCFI（上海-欧洲航线）价格1356.00美元/TEU，SCFI（上海-美西航线）价格2202.00美元/FEU，SCFI（上海-美东）价格3226.00美元/FEU。4月14日公布的SCFIS（上海-欧洲）1402.35点。SCFIS（上海-美西）1587.84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74艘，合计交付运力56.43万TEU。截至2025年4月13日，12000-16999TEU船舶合计交付23艘，合计34.52万TEU；17000+TEU以上船舶交付2艘，合计47000TEU。

策略

单边：主力合约震荡

套利：多08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	8
五、需求及欧洲经济	10

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: 全球集装箱船舶运力拥堵占比	8
图22: 全球集装箱船舶拥堵运力	8
图23: 17000+TEU船舶速度	8
图24: 12000-16999TEU集装箱船舶速度	8
图25: 8000-11999TEU集装箱船舶速度	9
图26: 6000-7999TEU集装箱船舶速度	9
图27: 苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘	9
图28: 苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU	9
图29: 好望角通过集装箱船舶数量 艘	9
图30: 好望角通过集装箱船舶数量 艘	9
图31: 巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU	10
图32: 巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘	10
图33: 港口完成集装箱吞吐量	10
图34: 规模以上港口集装箱吞吐量	10
图35: 欧盟27国工业生产指数	10

图36：欧盟27国进口中国金额	10
图37：欧元区消费者信心指数	11
图38：欧盟27国零售销售当月同比	11
图39：中国出口欧盟金额总量 月度	11
图40：中国出口金额总量月度	11

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

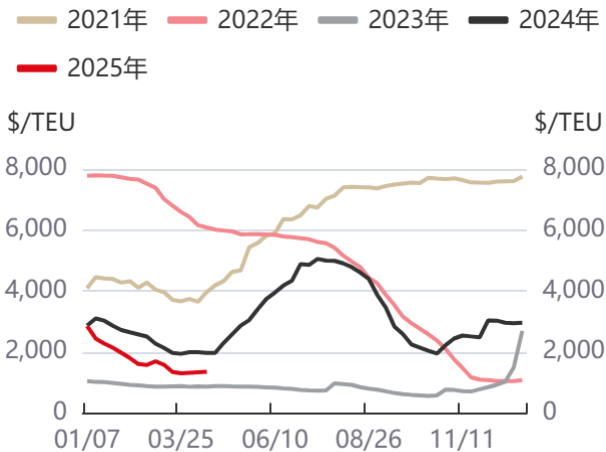
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

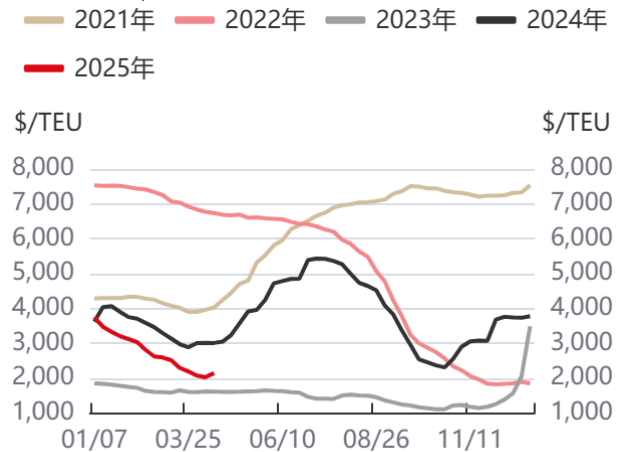
二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



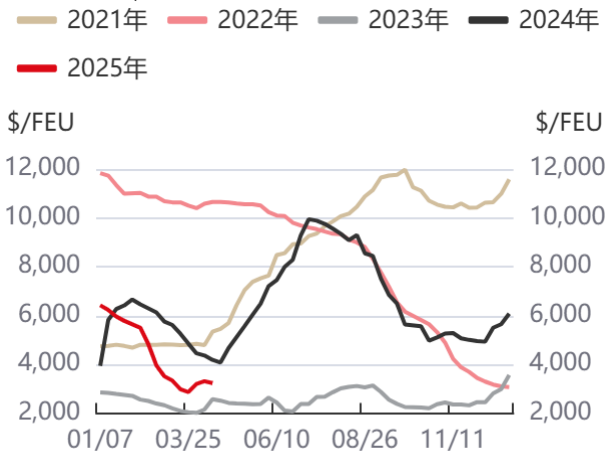
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海) 美元/TEU



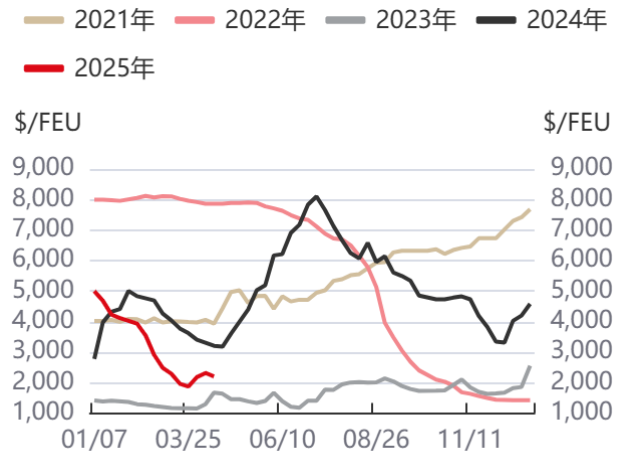
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

— SCFIS Shanghai-Europe Container Freight Rate Index



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: SCFIS 上海-美西

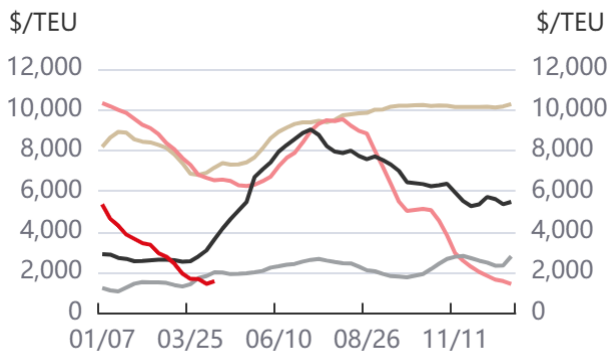
— SCFIS Shanghai-USWC Container Freight Rate Index



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: SCFI 上海-南美

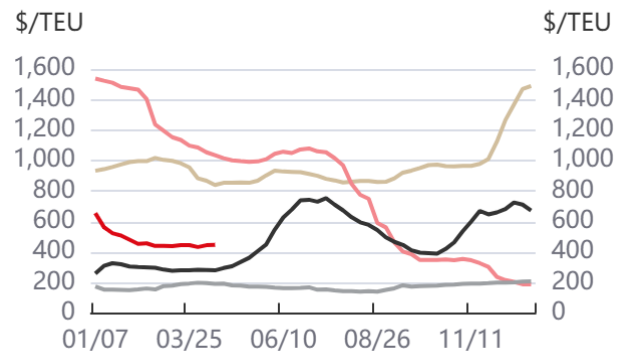
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图16: SCFI 上海-新加坡

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

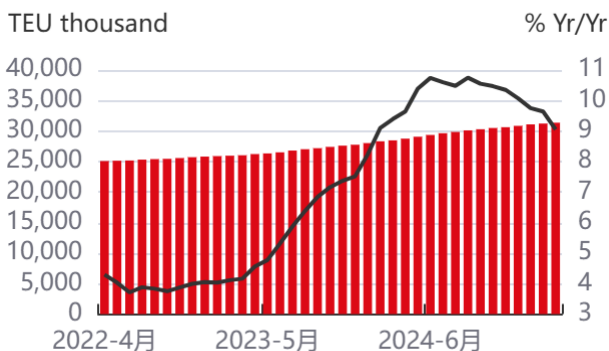


资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

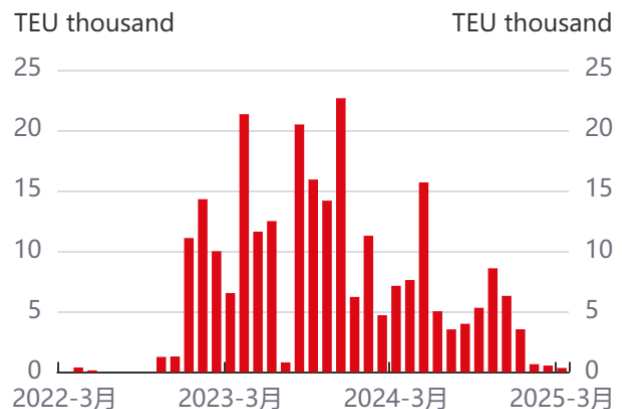
— Total Containership Fleet Development:月(左轴)
— Containership Fleet Growth:月(右轴)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 集装箱船舶拆解

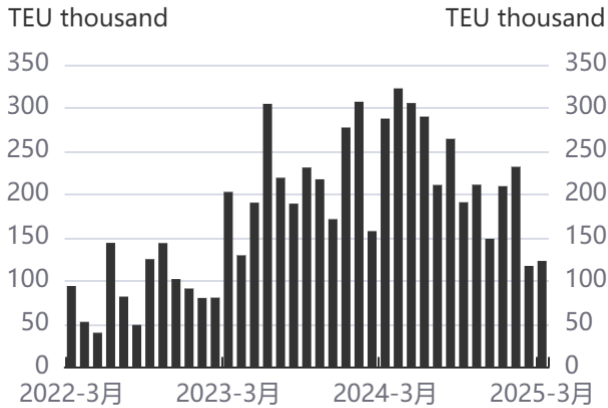
— Total Containership Demolition:月



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

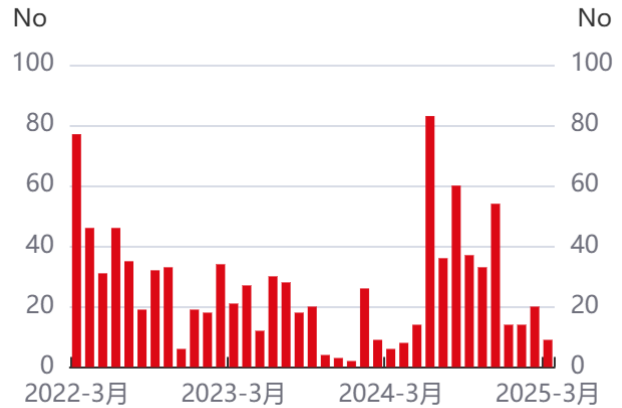
■ Total Containership Deliveries:月



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

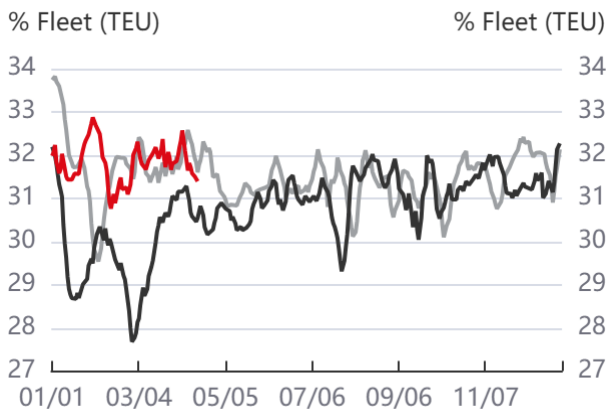


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

四、供应链

图21：全球集装箱船舶运力拥堵占比

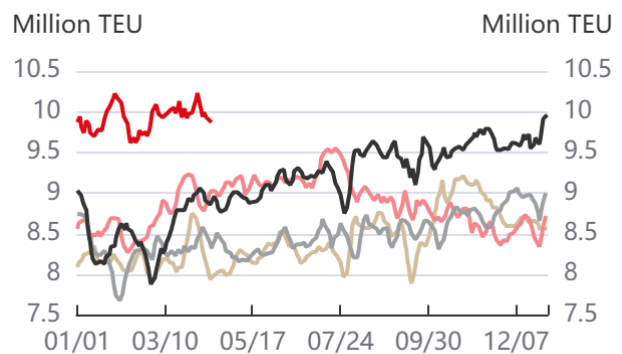
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：全球集装箱船舶拥堵运力

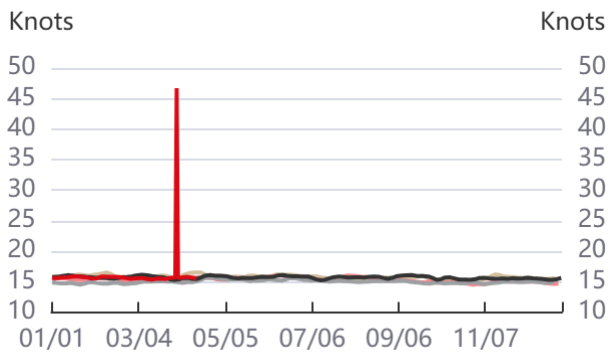
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：17000+TEU船舶速度

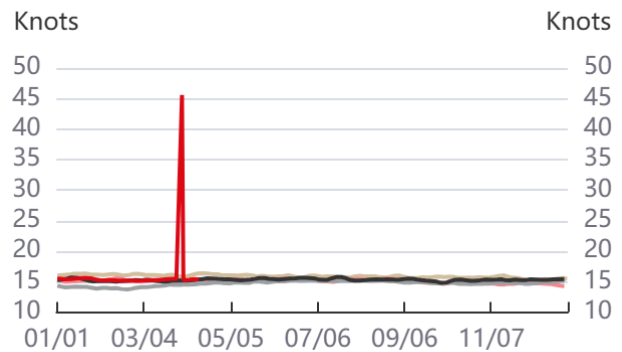
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：12000-16999TEU集装箱船舶速度

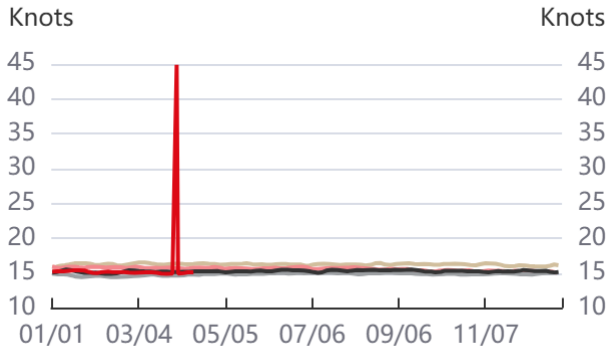
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：8000-11999TEU集装箱船舶速度

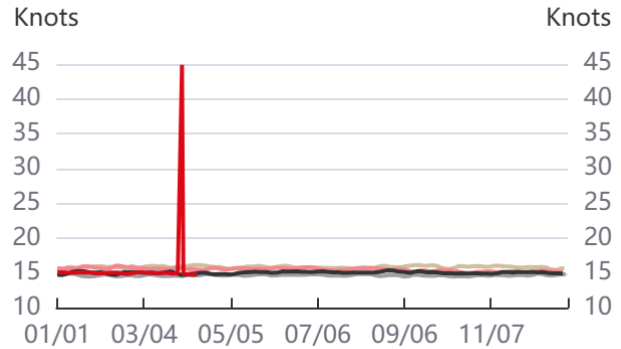
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：6000-7999TEU集装箱船舶速度

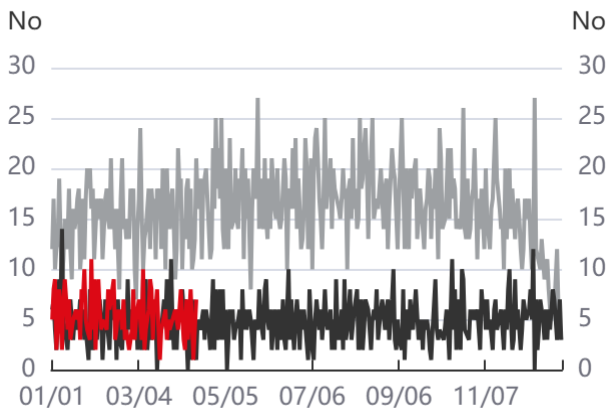
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘

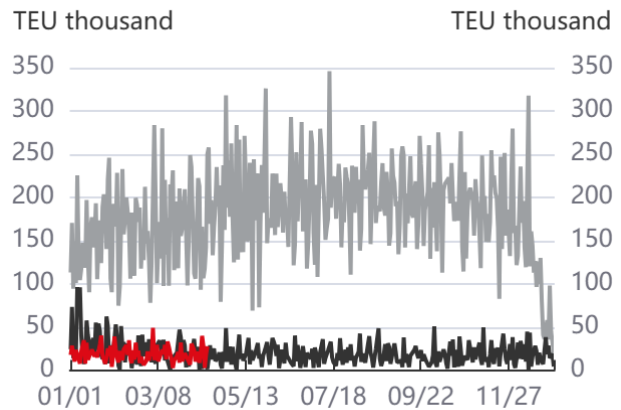
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU

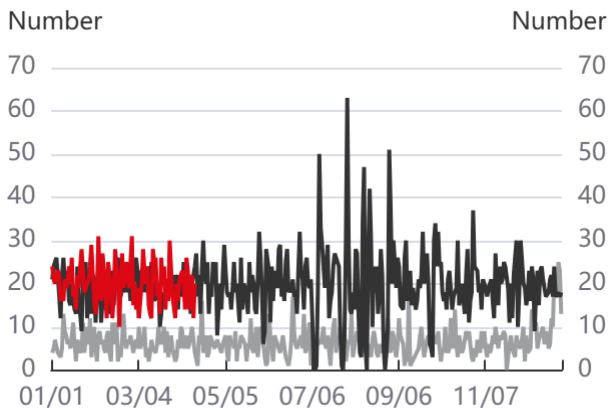
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：好望角通过集装箱船舶数量 艘

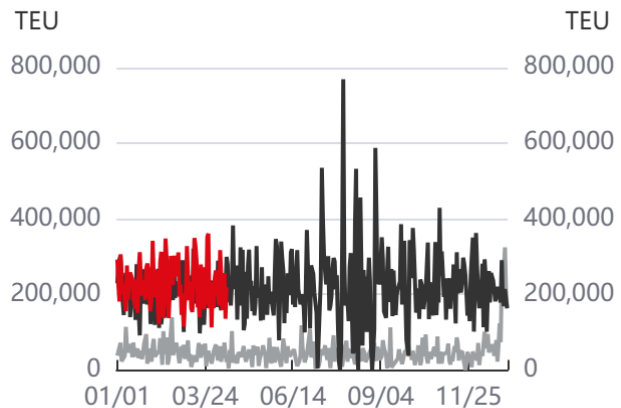
— 2023年 — 2024年 — 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

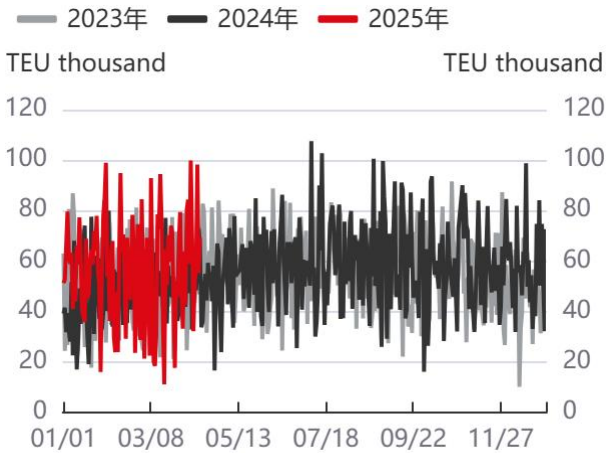
图30：好望角通过集装箱船舶数量 艘

— 2023年 — 2024年 — 2025年



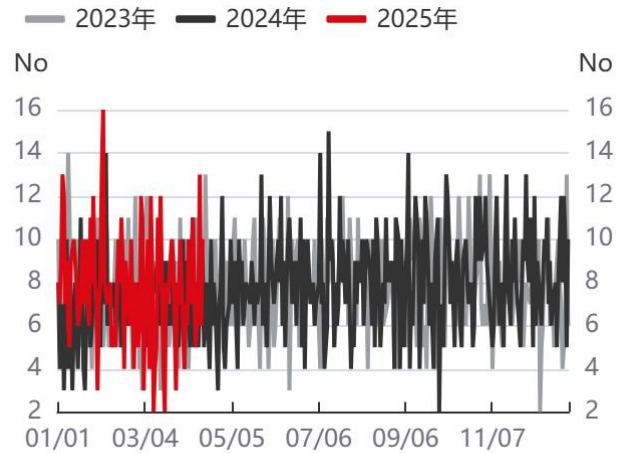
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图31：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

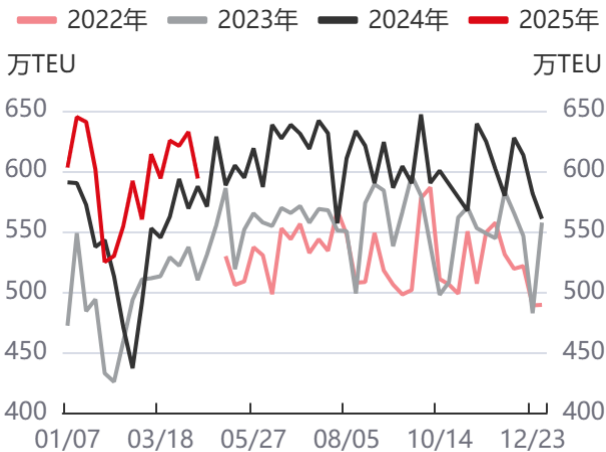
图32：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

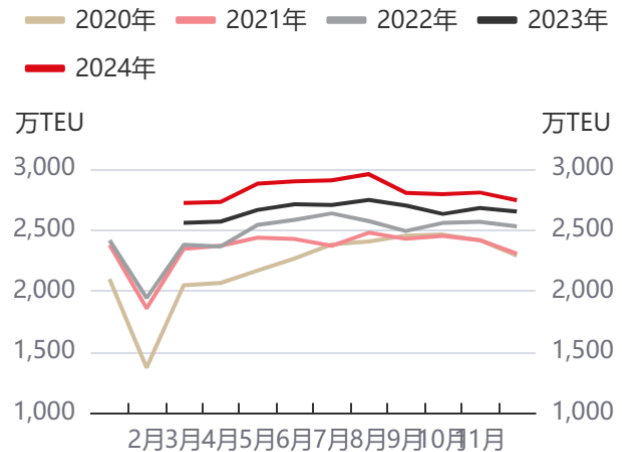
五、需求及欧洲经济

图33：港口完成集装箱吞吐量



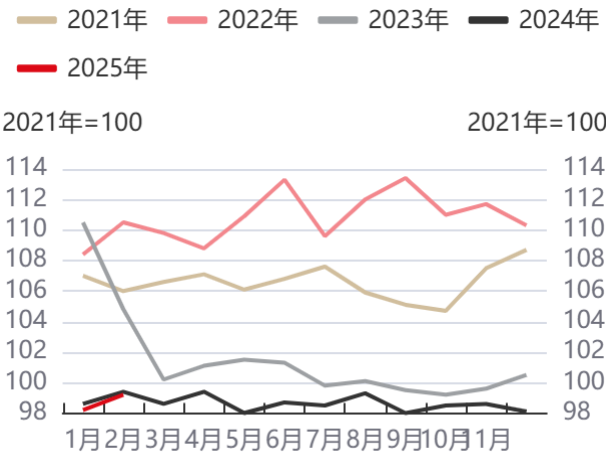
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图34：规模以上港口集装箱吞吐量



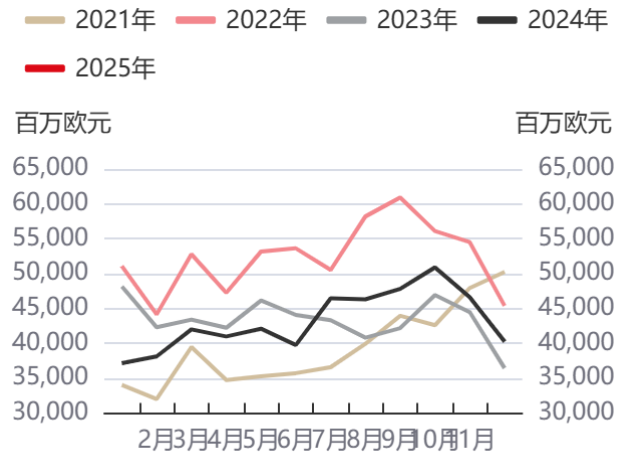
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图35：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36：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37：欧元区消费者信心指数

— 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38：欧盟27国零售销售当月同比

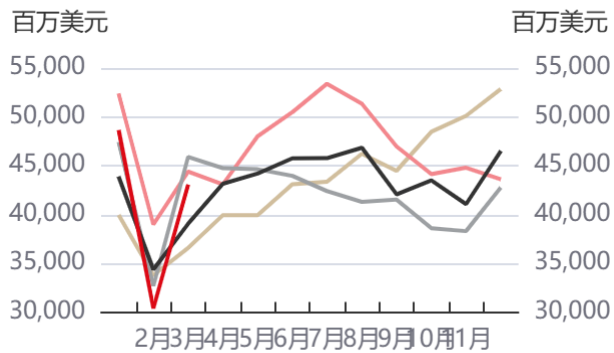
— 欧盟27国:零售销售:当月同比



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图39：中国出口欧盟金额总量 月度

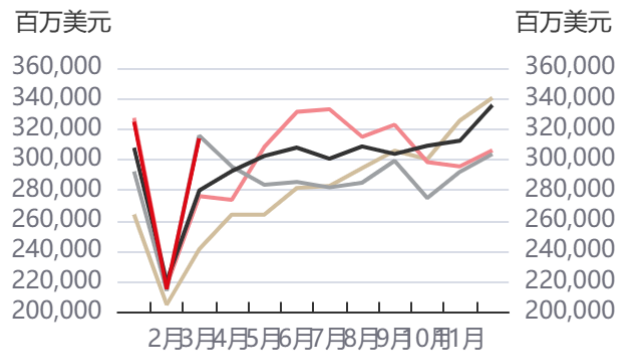
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图40：中国出口金额总量月度

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



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

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