



中方决定同意与美方进行接触，关注未来关税是否会有调整

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation: 马士基20周价格968/1635,21周报价870/1450；HPL 5月船期报价1200/1900，6月份船期报价1800/3000。

MSC+Premier Alliance, MSC 5月上半月船期报价1160/1940；ONE 5月船期报价1661/1637；HMM 5月上半月船期报价1067/1734。YML 线下5月22日前船期报价1000/1600。

Ocean Alliance, COSCO 5月上半月船期报价2175/3625；CMA 5月份船期报价1210/1995，6月份船期报价1710/2995；EMC 5月份船期报价1255/2060；OOCL 5月船期报价1150/1700。

地缘端: 在遭到以色列的大规模空袭后，也门胡塞武装“最高政治委员会”主席迈赫迪 穆沙特当地时间6日晚间表示，无论付出什么样的代价，都不会放弃对加沙地带的支持。胡塞武装还表示，反击将会是毁灭性的、痛苦的，并将超出美国和以色列的承受范围，任何侵略行为都不能阻止其对巴勒斯坦的支持。

5月份运力逐步上修，5月份已经有较多美线船舶调往欧线。 5月份运力逐步上修，投资者需关注，WEEK20/21/22周运力分别为25.16/26.2/29.6万TEU，5月份月度周均运力28-29万TEU左右，较2024年同比增加20%+。6月份月度周均运力约为28万TEU。WEEK23/24/25/26/27周运力为28.95/28.77/27.12/28.5/26.5万TEU，平均28万TEU。目前共统计到11艘美线船舶调往欧线，合计运力12.8万TEU，这些船舶基本都分布在5月份，关注后续中美关税谈判情况，若中美货量依旧处于较低位置，预计6月份仍会有美线船舶调往欧线，动态追踪。

06合约仍面临弱现实，08合约面临弱现实和涨价预期的博弈。 5月份10+艘美线船舶调往欧线，增加5月份欧洲航线供应端压力，大部分船司5月价格不断下修，预计5月份涨价预期再度落空，5月上半月OA联盟降价已经降至1700-1800美元/FEU左右，PA联盟中YML5月22日之前价格为1600美元/FEU，马士基WEEK20周价格1581美元/FEU。关注后续中美关税谈判情况，若中美货量依旧处于较低位置，预计6月份仍会有美线船舶调往欧线，动态追踪，06合约将逐步回归到“现实”端交易，但后期涨价预期仍无法证伪，08合约仍会面临预期和现实端的博弈，同时关注运价跌至1500美元关口时，船司是否有主动行为稳价（目前调研结果显示，绕航好望角后船欧线单箱成本大致在1500美元/FEU附近）。

总的来看，美国加征关税政策导致美线变化较大。各大船公司着手制定航线调整预案，美线部分船舶运力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。近期需密切关注中美双方是否有开启谈判可能，5月7日，商务部新闻发言人就中美经贸高层会谈答记者问，中方决定同意与美方进行接触。目前了解到中国-美国航线较多航次暂停，若未来中美双方谈判且降低部分商品出口关税，美国航线或有供需错配机会，将对欧线产生利多影响。关税政策的频繁调整扰动市场预期，不确定性较大，近期操作更多建议套利。

截至2025-05-07，集运指数欧线期货所有合约持仓91769.00 手，单日成交54308.00手。EC2602合约收盘价格1289.00，EC2504合约收盘价格1186.30，EC2506合约收盘价格1299.50，EC2508合约收盘价格1509.90，EC2510合约收盘价格1265.00，EC2512合约收盘价格1450.00。4月30日公布的SCFI（上海-欧洲航线）价格1200.00美元/TEU，SCFI（上海

-美西航线) 价格2272.00美元/FEU, SCFI(上海-美东) 价格3283.00美元/FEU。5月5日公布的SCFIS(上海-欧洲) 1379.07点。SCFIS(上海-美西) 1320.69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93艘，合计交付运力72.46万TEU。截至2025年5月1日，12000-16999TEU船舶合计交付30艘，合计45.13万TEU；17000+TEU以上船舶交付3艘，合计70872TEU。

策略

单边：主力合约震荡

套利：多08空10，多08空06

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

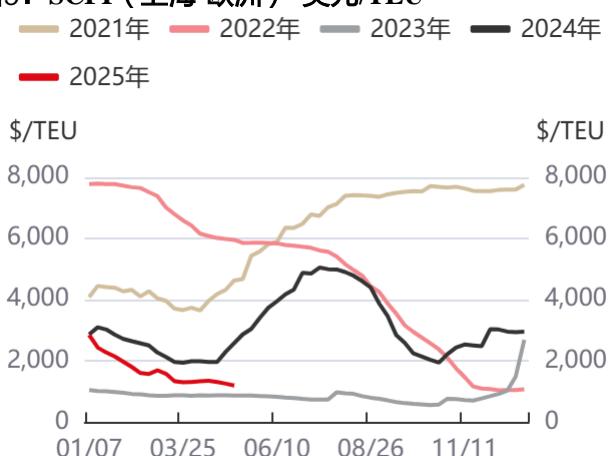
图7：所有合约日度成交量


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

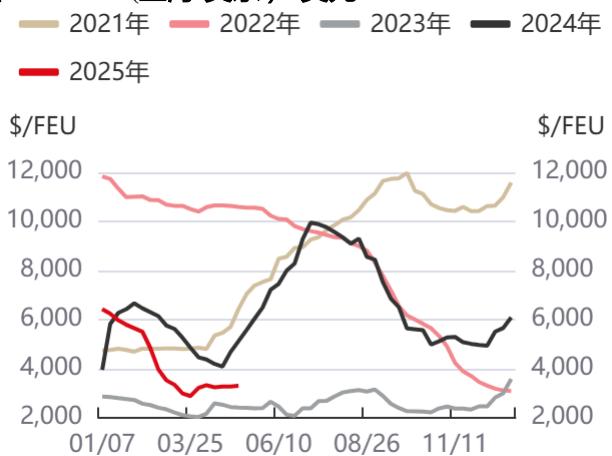
二、现货价格

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

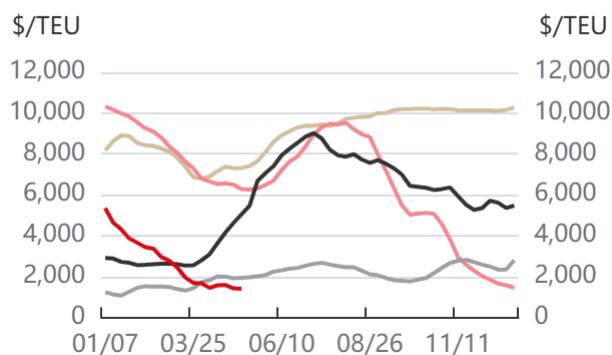
— SCFIS Shanghai-Europe Container Freight Rate Inde



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

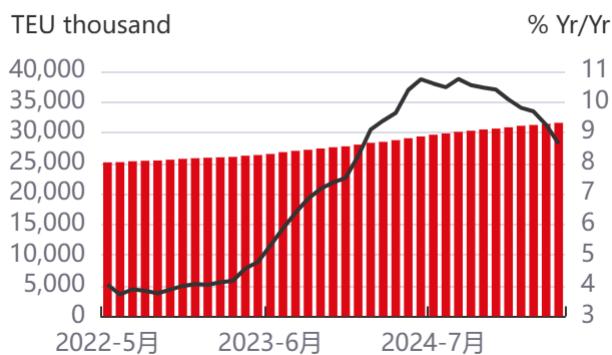


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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14：SCFIS 上海-美西

— SCFIS Shanghai-USWC Container Freight Rate Inde



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：SCFI 上海-新加坡

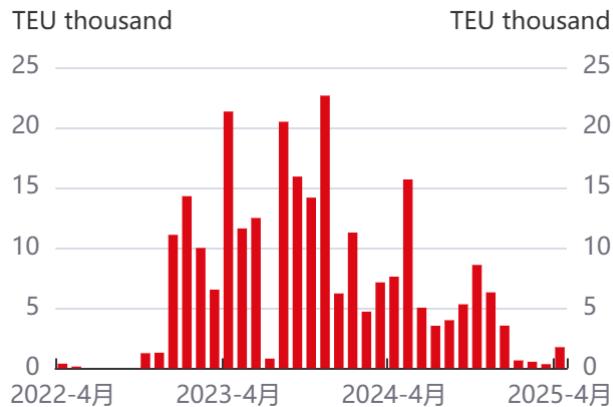
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

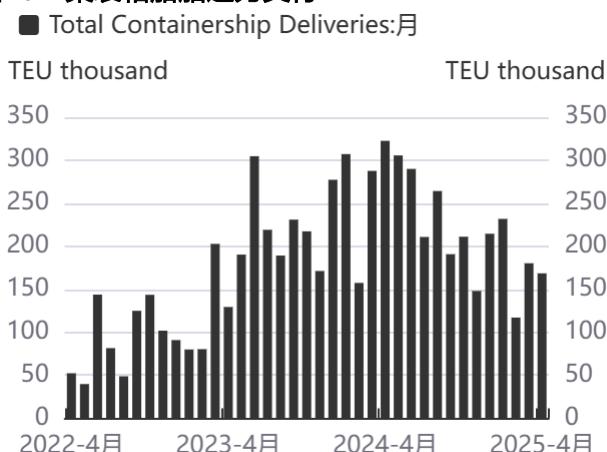
图18：集装箱船舶拆解

— 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



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



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：17000+TEU船舶速度



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22：全球集装箱船舶拥堵运力

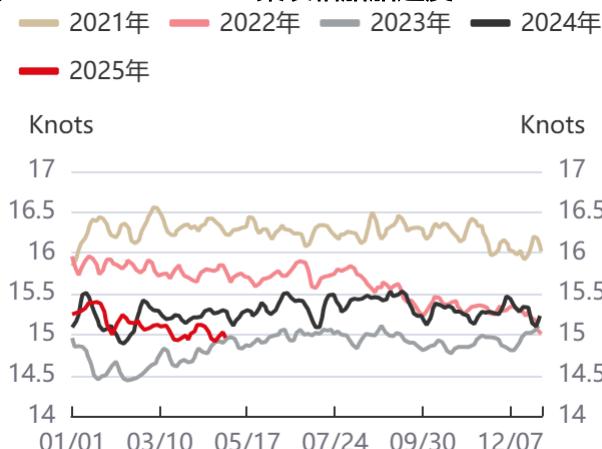


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

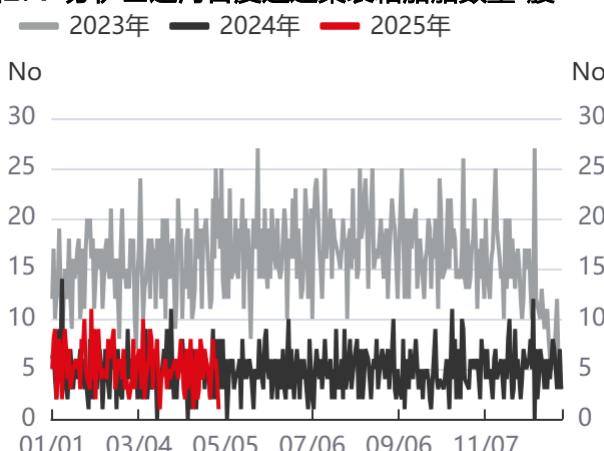
图24：12000-16999TEU集装箱船舶速度



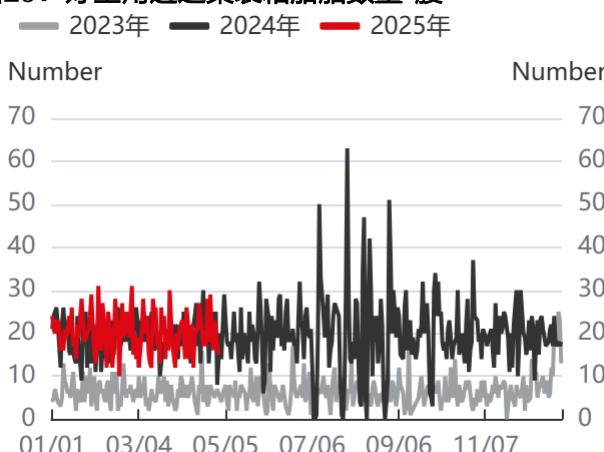
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：8000-11999TEU集装箱船舶速度


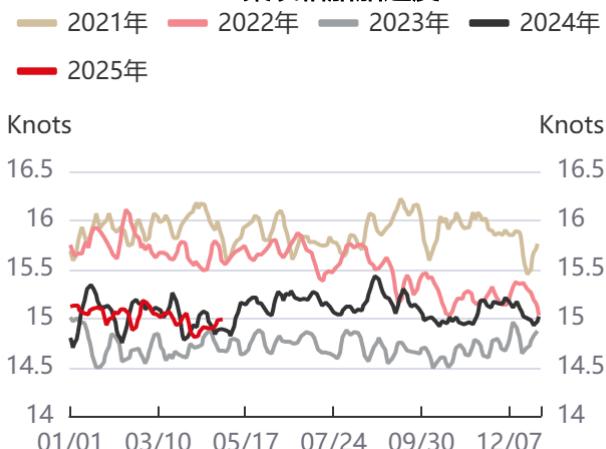
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘


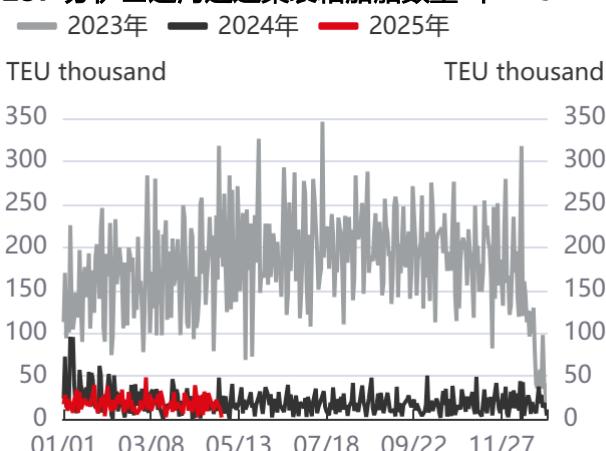
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：好望角通过集装箱船舶数量 艘


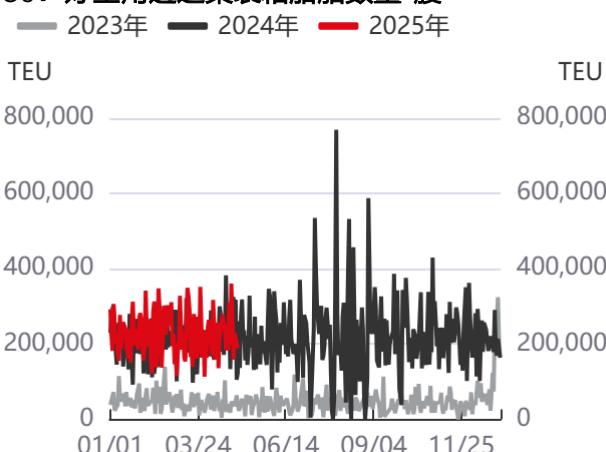
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：6000-7999TEU集装箱船舶速度


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

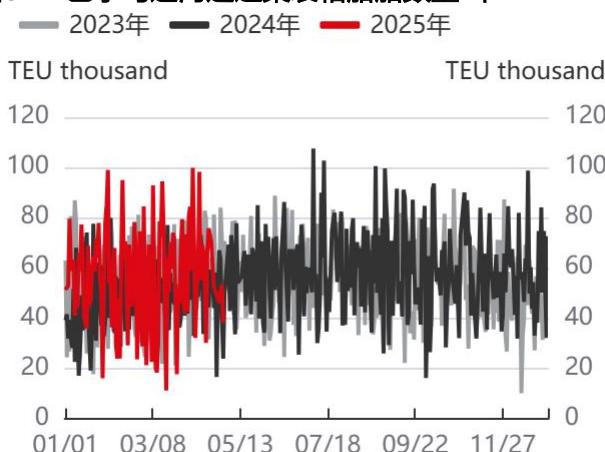
图28：苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU


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


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

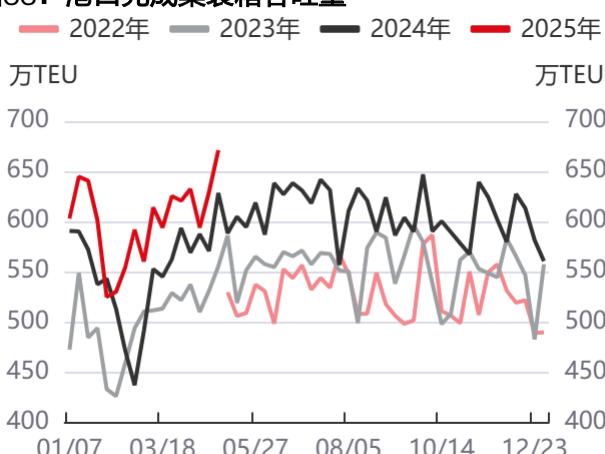
图31：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

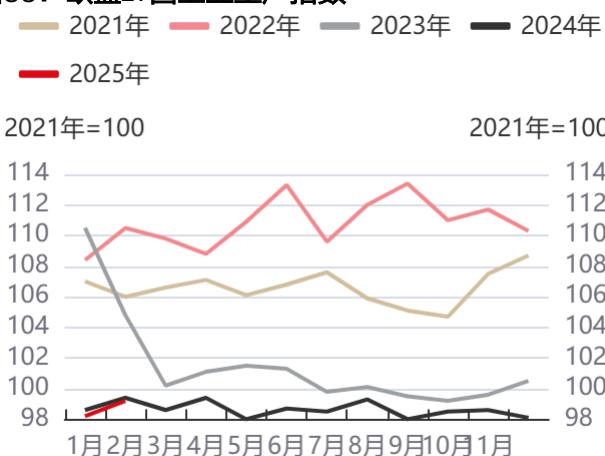
五、需求及欧洲经济

图33：港口完成集装箱吞吐量



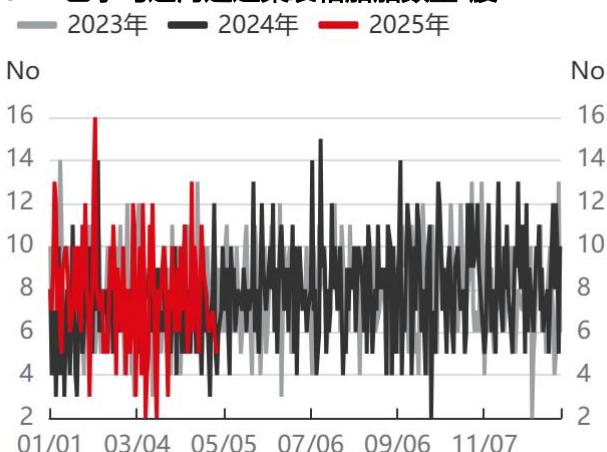
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图35：欧盟27国工业生产指数



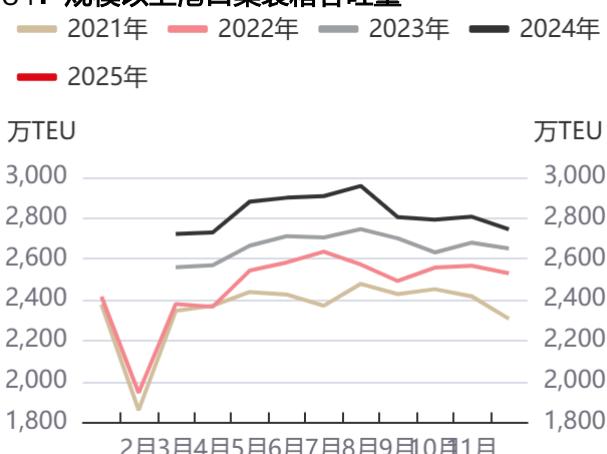
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图32：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘



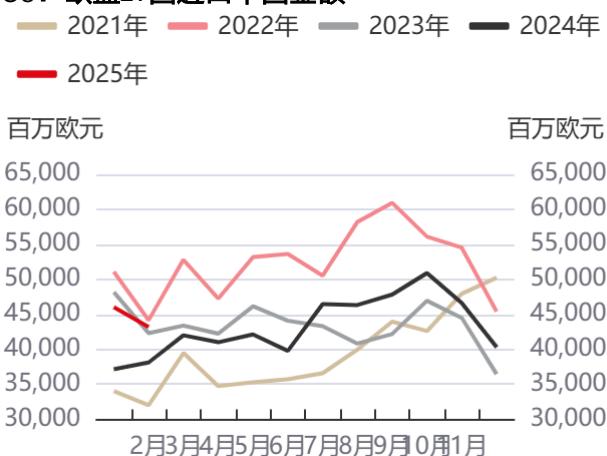
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



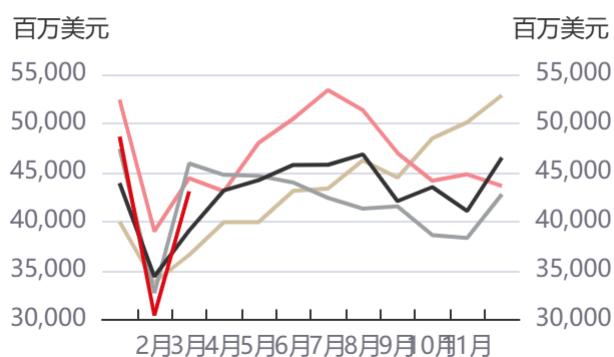
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：欧元区消费者信心指数
— 欧元区:消费者信心指数

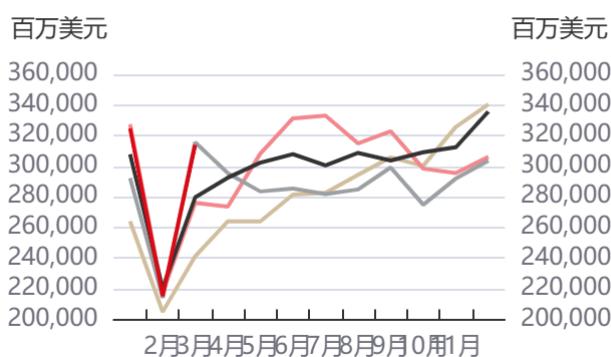

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



蔡勐立

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