



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

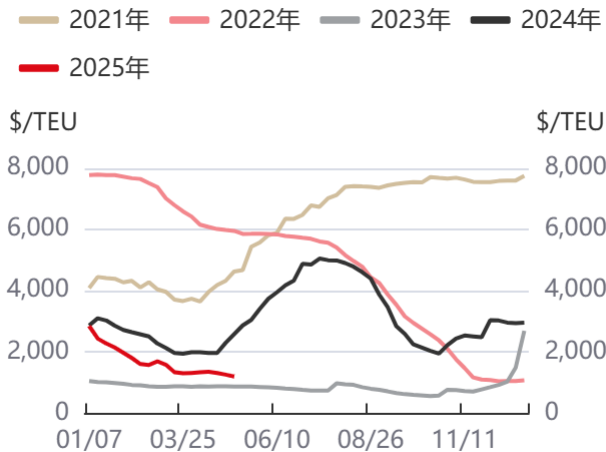
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

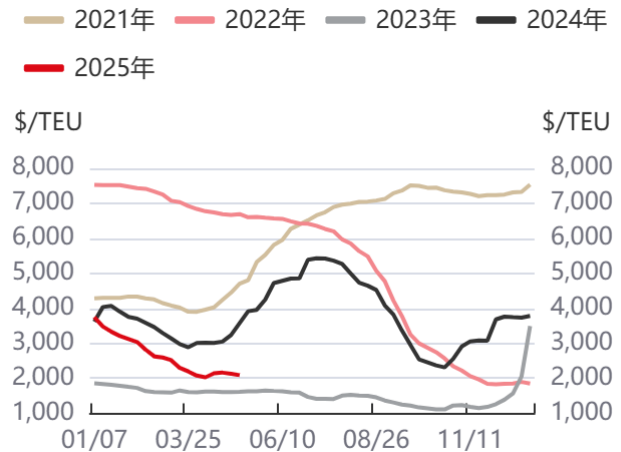
二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



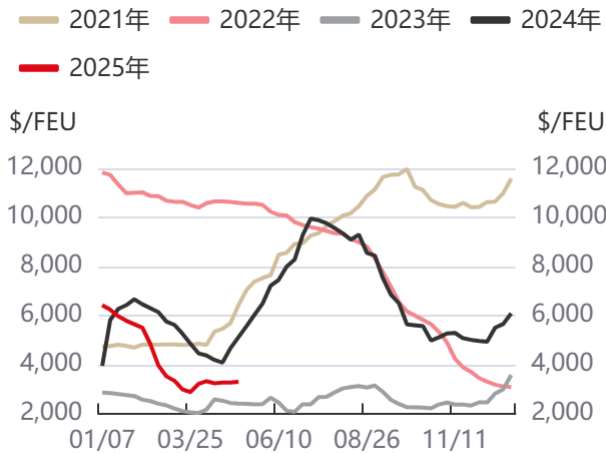
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海) 美元/TEU



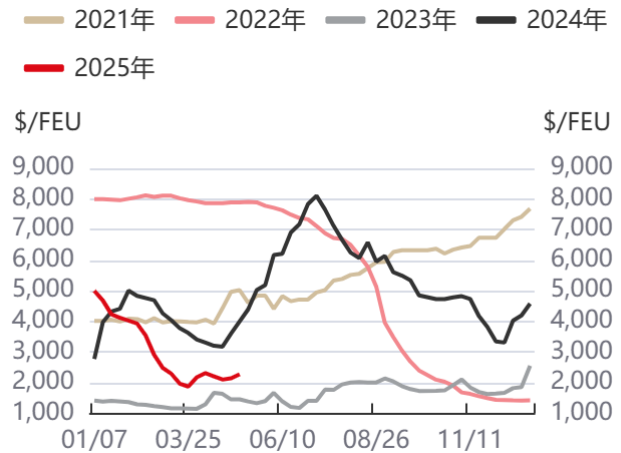
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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 Index



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

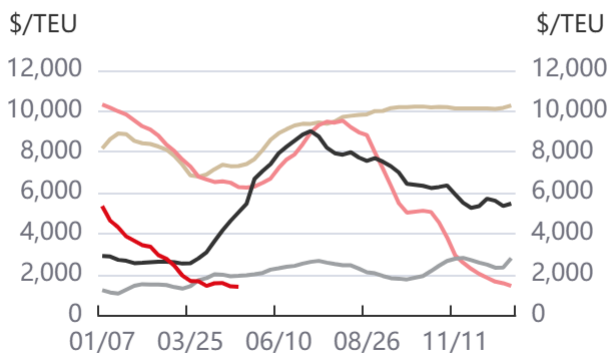
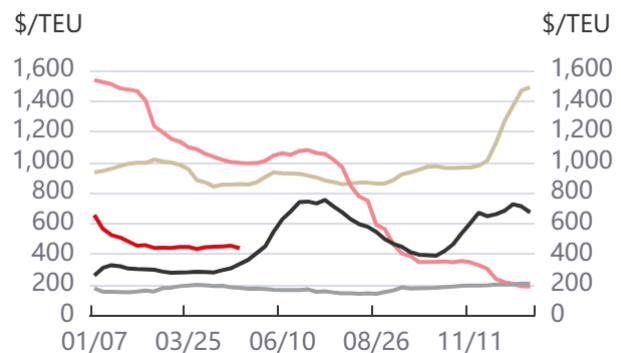


图16: SCFI 上海-新加坡

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



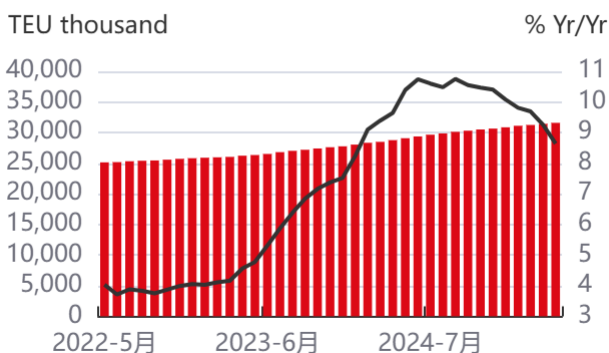
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

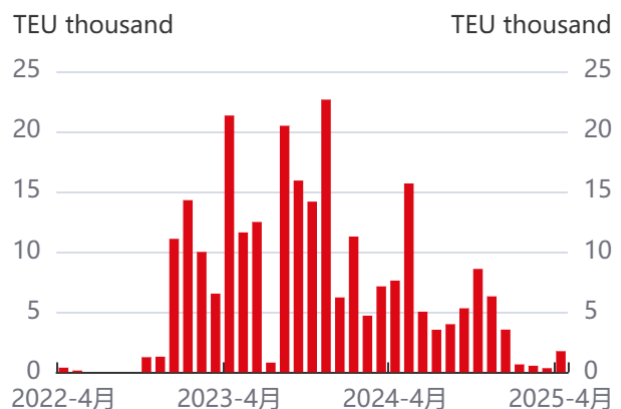
— Total Containership Fleet Development:月(左轴)
— Containership Fleet Growth:月(右轴)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 集装箱船舶拆解

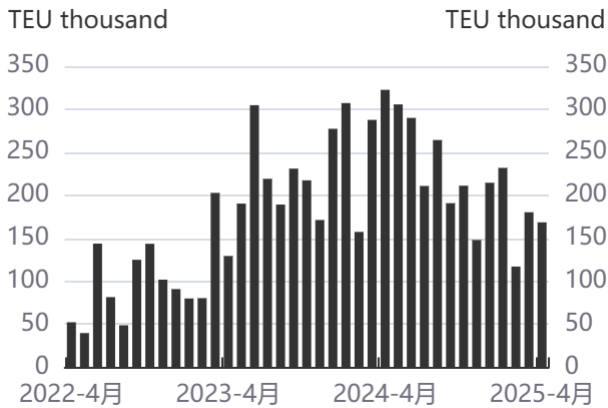
— Total Containership Demolition:月



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

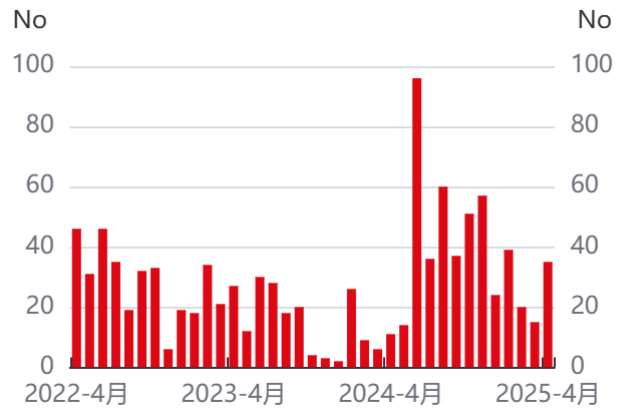
■ Total Containership Deliveries:月



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

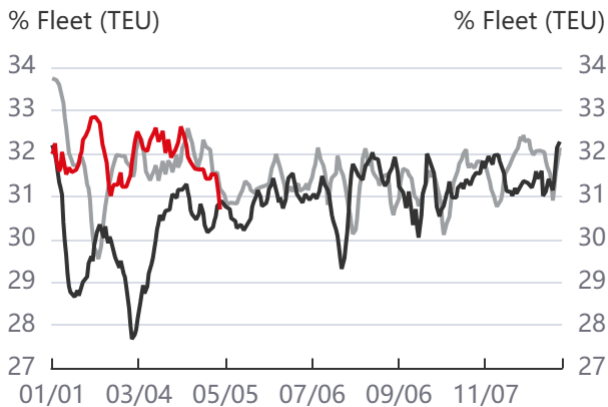


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

四、供应链

图21：全球集装箱船舶运力拥堵占比

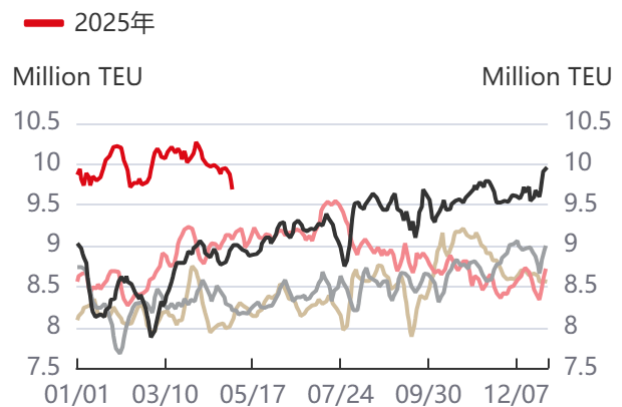
— 2023年 — 2024年 — 2025年



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

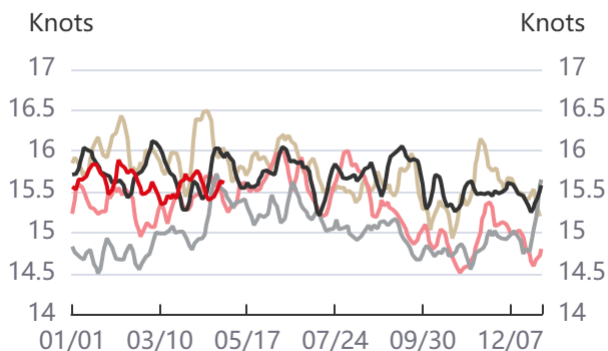


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：17000+TEU船舶速度

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年

— 2025年

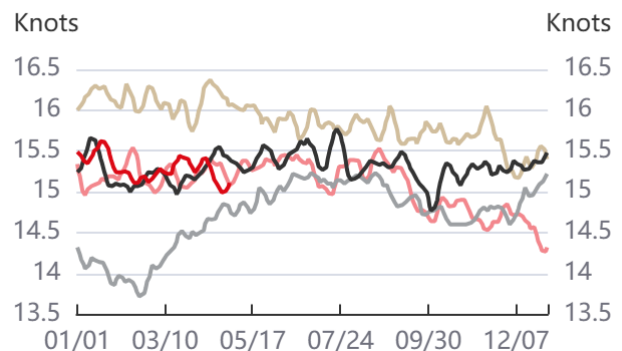


资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：12000-16999TEU集装箱船舶速度

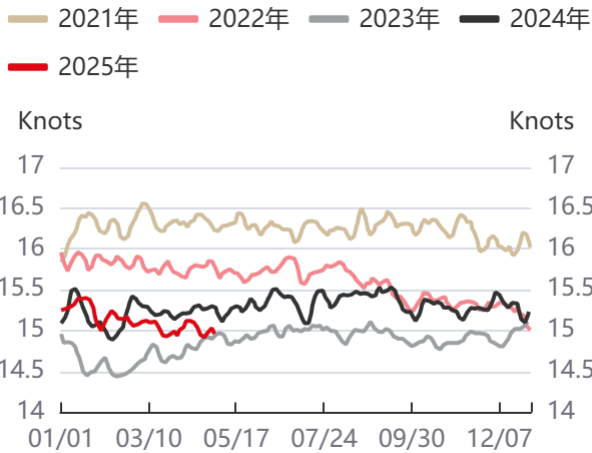
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年

— 2025年



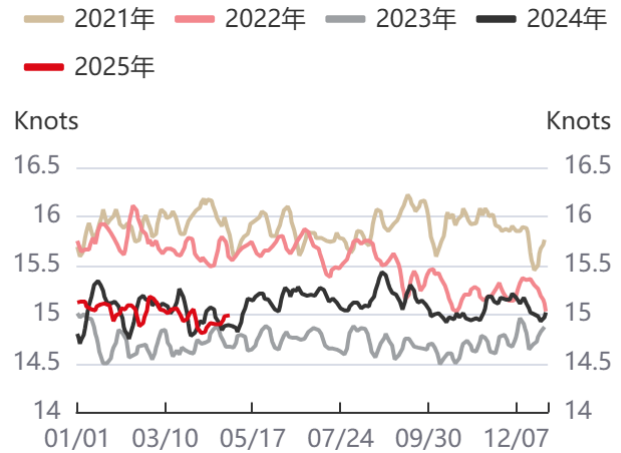
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25: 8000-11999TEU集装箱船舶速度



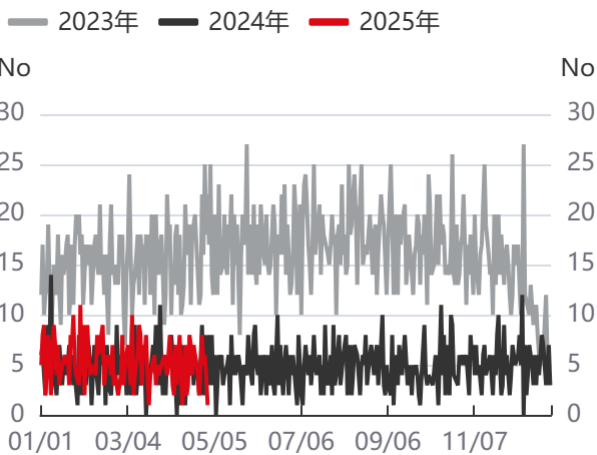
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图26: 6000-7999TEU集装箱船舶速度



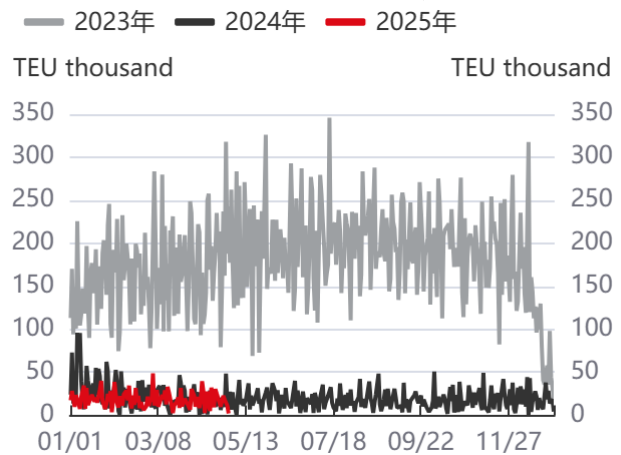
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图27: 苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘



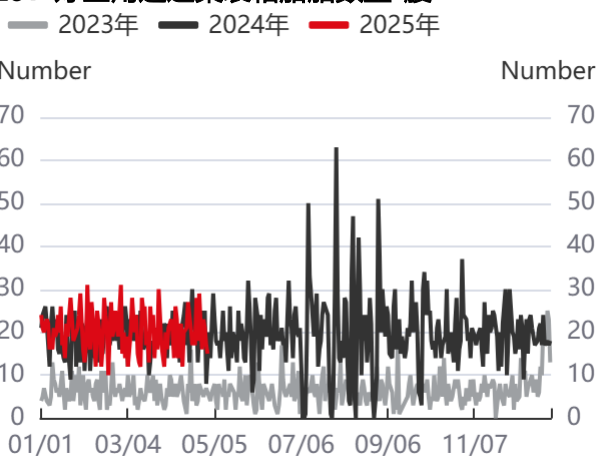
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图28: 苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU



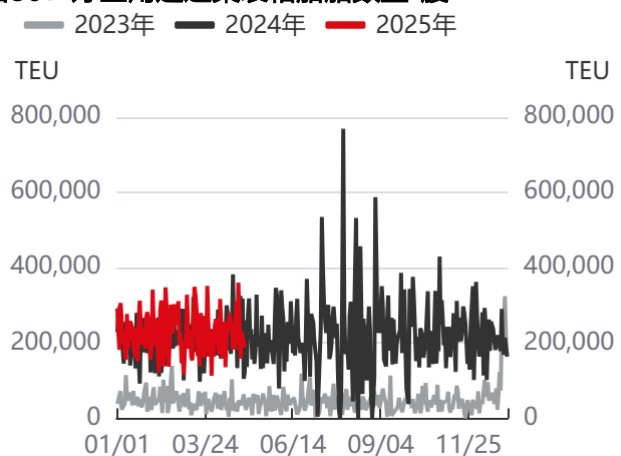
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图29: 好望角通过集装箱船舶数量 艘



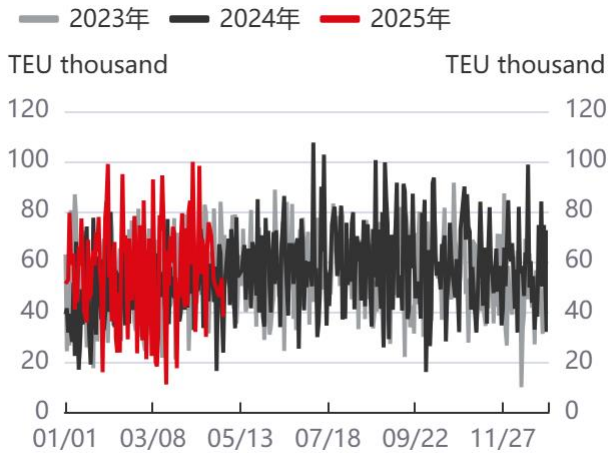
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图30: 好望角通过集装箱船舶数量 艘



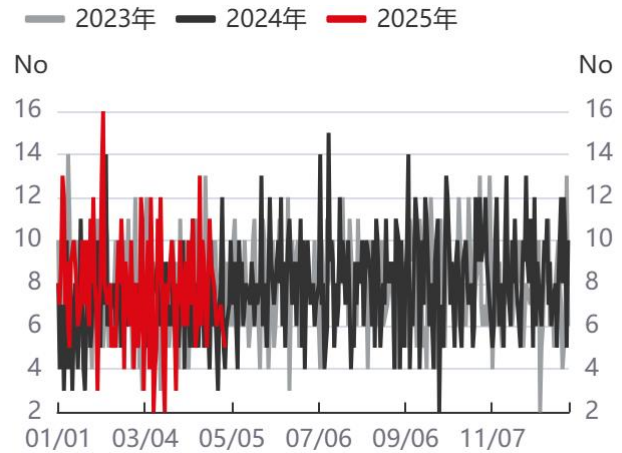
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

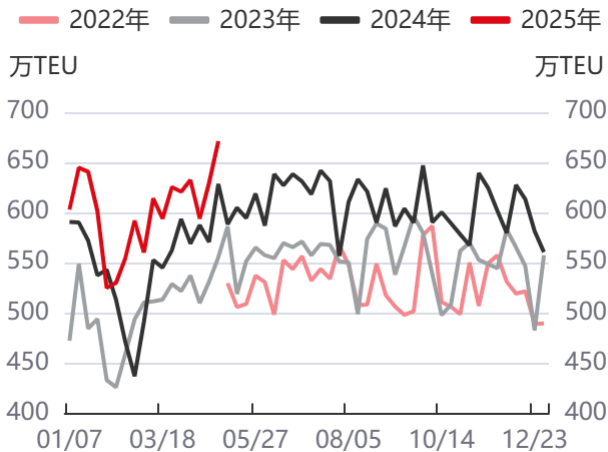
图32：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

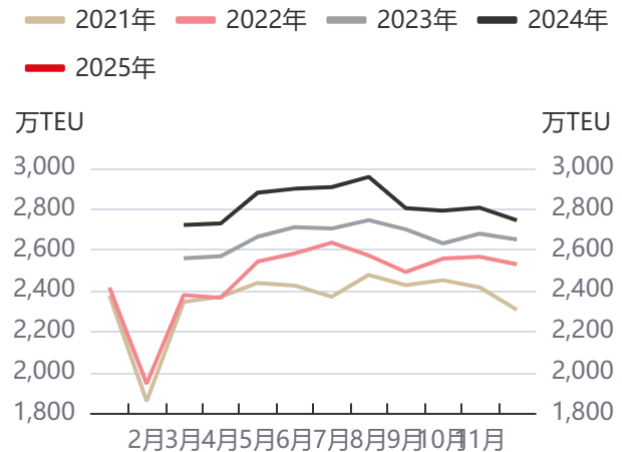
五、需求及欧洲经济

图33：港口完成集装箱吞吐量



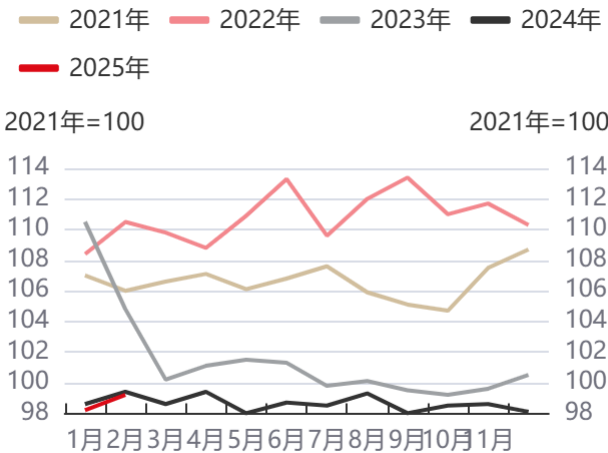
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图34：规模以上港口集装箱吞吐量



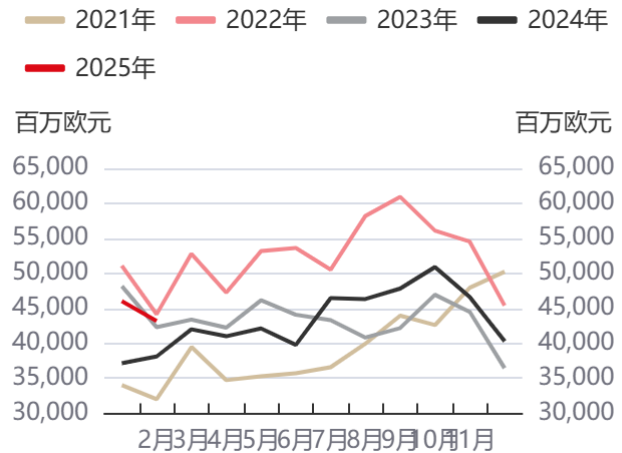
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

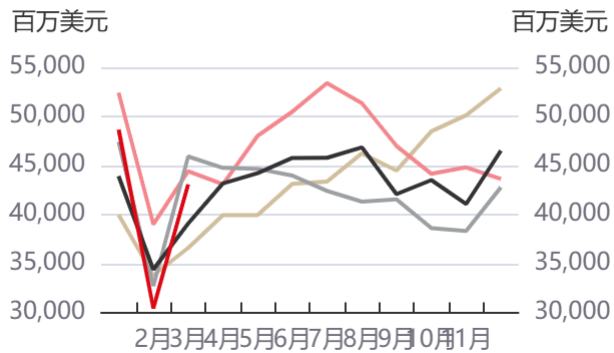
— 欧盟27国:零售销售:当月同比



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

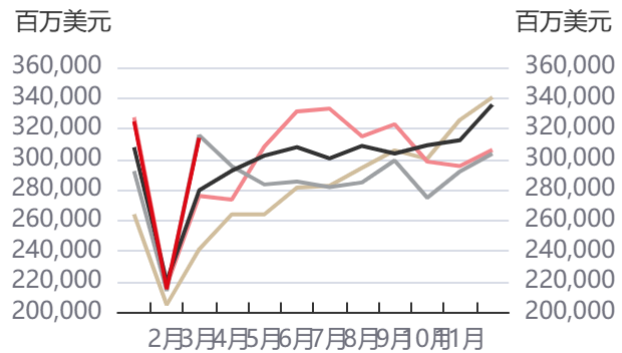
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



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

**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