

## 异动点评:地缘情绪降温, 盘面“挤升水”等待现货指引

投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1292号

罗鸣 (投资咨询资格编号: Z0023753)

2026年3月10日星期二

电话: 020-88818032 邮箱: qhluom@gf.com.cn

**行情导读:** 截至今日下午收盘, 集运欧线期货价格大跌 13.92%, 主力合约报 1848.9 点, 日减仓 3397 手。核心原因在于美伊战争出现缓和迹象, 原油下跌带动市场情绪降温, 市场跟随原油回落, 并挤出当前的期价“升水”等待现货价格落地指引。



数据来源: 同花顺

### 驱动分析一: 地缘局势降温情绪见顶, 欧线原油联动下行

前期在霍尔木兹海峡事实上“停摆”, VLCC 运费连续跳涨的情况下, 中东多国油气装置收到影响, 原油大幅单边上行, 昨日市场恐慌情绪达到顶峰, 外盘油价日内最高涨幅近 30%。随后总统特朗普在采访中称美国对伊朗的军事行动会“很快”结束, 同时 G7+IEA 将于 3 月 10 日开会谈论是否释放石油储备, 地缘缓和预期大增, 市场恐慌情绪大幅降温, 国际油价大幅跳水。从历史走势来看, 集运欧线期货与原油相关性并不大, 主要原因在于燃油成本在远航航运的成本占比相对较低, 运费的核心定价还是在于自身的供需基本面。但近期由于霍尔木兹海峡封锁, 油运的停摆情绪蔓延至全球航运供应链, 市场交易重点从基本面供需让位于航道安全, 欧线与原油的期价走势短期呈现高度强相关。因此, 在隔夜原油大幅走弱后, 欧线市场情绪同步降温, 表现为今日的盘面大幅低开。

### 地缘影响下，近期欧线与原油高度正相关



图片来源：WIND、广发期货研究所

#### 驱动分析二：淡季运费涨价落地不确定性较大，盘面“挤升水”等待现货指引

正如我们上周点评所推演的，霍尔木兹海峡的封闭对欧线近端的运力影响较难评估，其传导结果未必是利多，更多的潜在影响在于运力损耗及港口混乱的逐步传导并最终影响5-7月的旺季船期。受中东航线停摆影响，近日3月下旬目前新增两艘由中东抽调至欧线的大船（分别为2.1万T和1.9万T），短期供应压力显著增加。需求端来看，随着下游制造业企业复工复产逐步恢复，货量恢复节奏较为中性，目前未有超收甩柜的苗头出现。从市场情绪来看，船东预计会于近期发布新一轮的涨价函，当前MSC涨价函有效期已从之前的一月一次压缩至半个月一次乃至于一周一次，后续涨价函对于盘面的情绪影响料钝化。综上，在当前相对平衡的淡季供需面前，运费推涨落地情况较难评估，一方面中东战事未定霍尔木兹海峡也暂未同行，仅是市场情绪的短时降温，未来的航道安全仍面临巨大的不确定性。二是当前供应的“充足”与未来紊乱的“预期”形成拉扯，后续运费端的走势较难评估。如霍尔木兹/曼德海峡持续封锁，则后续船司推涨落地成功概率大增，如战事逐步缓和航道安全隐患有所缓解，在当前货量尚未完全恢复的淡季背景下船东或二次调降以提升装载率。因此，当前淡季背景下，随着市场情绪的降温，盘面暂时回归理性。在计入燃油附加费的情况下（当期订舱价折指数约1700-1800点），盘面今日大跌，整体估值从大幅升水回落至平水附近，等待后续实际运费落地的指引。

#### 展望后市：

今日期价回落后主力04合约已挤出大部分升水，预计后续价格跟随运费现货情况，整体波动逐步降低。后期无论伊朗是否事实上有能力封锁霍尔木兹海峡，参考胡塞武装对于红海的影响，只要战事未完全平息，则封锁航道、对船舶进行威胁仍是伊朗较好的不对称反击手段。对于大型船公司来说，无论从船员及货物安全还是自身利益角度来说，短期内仍不会冒险选择穿越。结合24年红海危机及25年中美缓和的集装箱运费历史行情来看，或可等待市场情绪进一步降温后，关注旺季合约的多单布局机会，同时需警惕地缘情绪反复，及油价大幅上涨后的衰退可能。

**风险提示：美伊冲突大幅升级/降温、需求不急预期**

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、钢联、广发期货研究所