

## 伊朗计划构建准入及海峡收费制度，SCF IS涨3.5%达1752.54点

### 报告要点

交易逻辑：据我们最新的《【中信期货航运】霍尔木兹海峡系列（一）：通行持续低位，航运市场如何演绎？——专题报告20260329》，4月上旬现货并未兑现宣涨幅度，以沿用及小幅回落为主；地缘端胡塞袭击以色列或有冲突扩大至红海风险，对欧线实际运营航线影响有限。短期供需端矛盾并不凸显。而海峡端伊朗设立安全廊道后近期通行出现小幅反弹，地缘溢价或有一定回吐。

### 摘要

中东局势依然焦灼，周末据新华社报道胡塞武装宣布参战，地缘情绪带动今日EC整体高开后回落。现货端据Geek Rate线上运费在4月上旬及上半月持平或有一定回落。截止收盘，据文华财经数据，06合约增仓3558手，收涨6.32%，成交量恢复至2.6万手。08合约涨幅最强势，涨6.68%收于2539点。其余远月合约整体呈现小幅上行，04、05合约跟随近月合约趋势小幅回落，04合约持仓减仓至7000余手。盘后据上海航运交易所，SCFIS更新于1752.54点，环比上行3.5%；对应运价在2500美元/FEU左右中枢。

即期市场运价方面，据极羽科技17:00查询

GEMINI：MSK 4月第二周AE1航线线上运价位于2350美元/FEU，较开舱上涨50美元。HPL SPOT 4月上旬线上AE2/NE1低位价格下调至2147美元/FEU，环比上周下调200美元；其余航次维持3035美元/FEU，下半月线上价格同样下调至3035美元/FEU，5月价格维持3535美元/FEU

OCEAN：OOCL 4月首周价格维持2781-2881美元/FEU，环比3月末上涨50-100美元。4月第二周线上价格高价下调，3000美元/FEU以上运价回落至2787-2880美元/FEU。EMC运价维持，4月1日特价航次CES为2650美元/FEU，4月其余航次3060美元/FEU本周持平。CMA CGM 4月上旬线上运价为2725美元/FEU。

MSC&PA：MSC 4月上旬线上运价沿用2852美元/FEU。ONE 4月初线上运价降至2561美元/FEU，与3月末基本持平；4月下半月-5月线上位于3061美元/FEU。

通行方面，（1）据船视宝17:30查询，3月29日海峡通行8艘次；其中涉及1艘干散货船运营主体Jia Xiang Da Shipping Co Ltd，为中国香港对应船司。（2）据refinitiv，3月27日中东-中国VLCC运价更新于10.78美元/桶环比跌2%，西非-中国VLCC更新于8.26美元/桶环比回落1.4%。（3）据21世纪经济报道援引央视新闻，伊朗官员：计划对通过霍尔木兹海峡船只实施准入和收费制度。伊朗计划建立一套全新的海峡管理体系，拟参照土耳其对博斯普鲁斯海峡、埃及对苏伊士



扫描二维码 获取更多投研资讯

工业与周期团队

研究员：

武嘉璐

从业资格号：F03100682

投资咨询号：Z0021085

安婕锐

从业资格号：F03117373

投资咨询号：Z0022651

运河的管理模式，要求经过该海峡的船只必须获得伊朗方面许可，并支付相应的通行及服务费用。

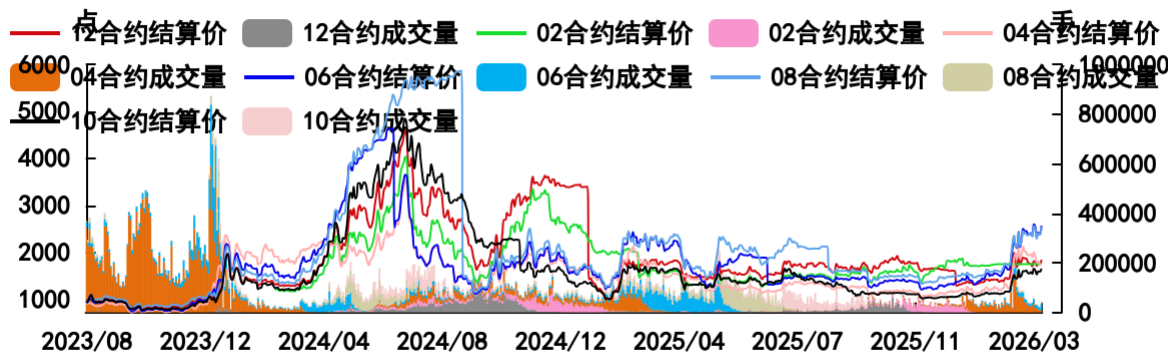
交易逻辑：据我们最新的《【中信期货航运】霍尔木兹海峡系列（一）：通行持续低位，航运市场如何演绎？——专题报告20260329》，4月上旬现货并未兑现宣涨幅度，以沿用及小幅回落为主；地缘端胡塞袭击以色列或有冲突扩大至红海风险，对欧线实际运营航线影响有限。短期供需端矛盾并不凸显。而海峡端伊朗设立安全廊道后近期通行出现小幅反弹，地缘溢价或有一定回吐。

展望：震荡偏弱，极羽线上运价震荡偏弱，关注明日MSK开舱运价。SCFIS欧线预计下周将达近期高点，后续仍有回落趋势；伊朗通行机制建立或使得地缘溢价有一定回吐。

风险提示：地缘政治事件走势、霍尔木兹海峡通行情况、极端天气

## 现货运价与合约量价

图表 1: EC各月合约量价



资料来源: 万得 中信期货研究所

## 期货合约数据

图表 2: EC合约量价-0330

	收盘价 (点)	结算价 (点)	涨跌幅 (%)	成交量 (手)	持仓量 (手)	多方持仓 (手)	空方持仓 (手)
EC2604	1719.7	1757.1	1.0408	8177	7029	4577	5171
EC2605	2005.6	2049	-0.3478	1460	2027		
EC2606	2532.3	2567.2	7.7886	26147	17711		
EC2607	2625	2670	4.3198	635	1231		
EC2608	2539	2545.6	6.958	1308	2808		
EC2609	1753.7	1778.9	3.1467	111	541		
EC2610	1834.2	1656.5	4.3399	3462	7135		
EC2612	1834.2	1840.7	5.1648	214	471		

资料来源: 万得 中信期货研究所

## 现货运价数据

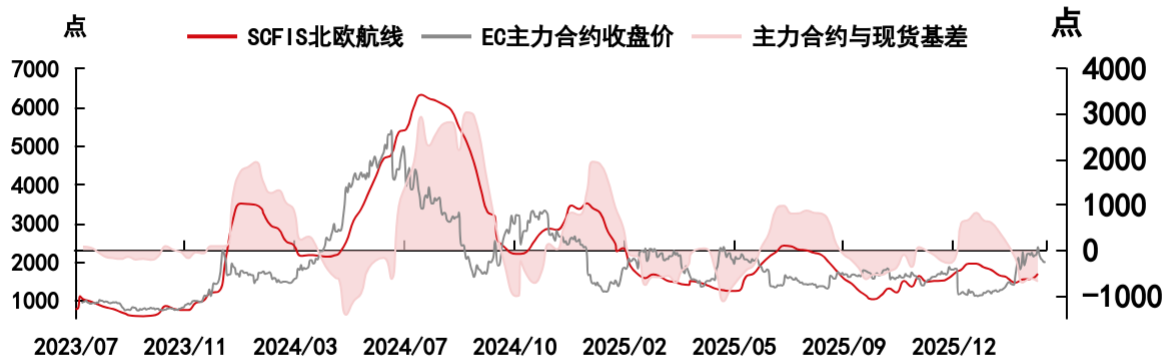
图表 3: 分航线结算指数及订舱价

	SCFI	SCFIS
综合指数 (点)	1826.8	
北欧航线 (美元/TEU)	1703	1752.54 (+3.5%)
地中海航线 (美元/TEU)	2764	
美西航线 (美元/FEU)	2352	1263.40 (+23.4%)
美东航线 (美元/FEU)	3264	

资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

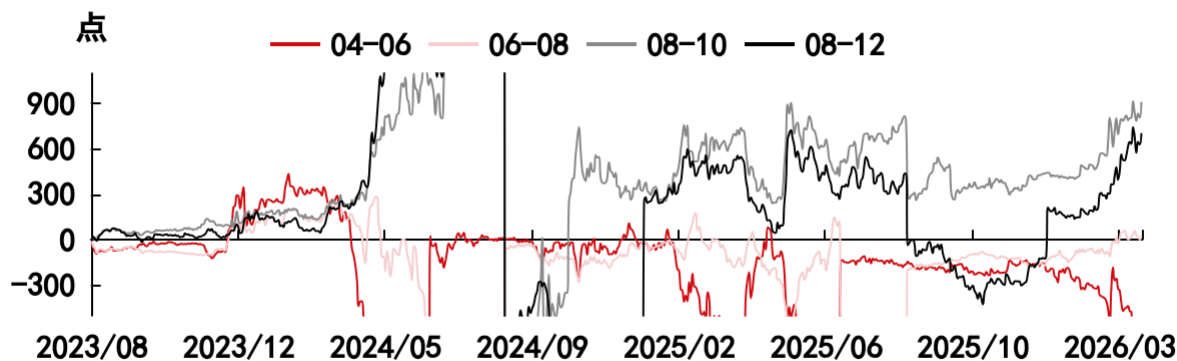
## 基差与月差

图表 4：主力合约与现货基差走势



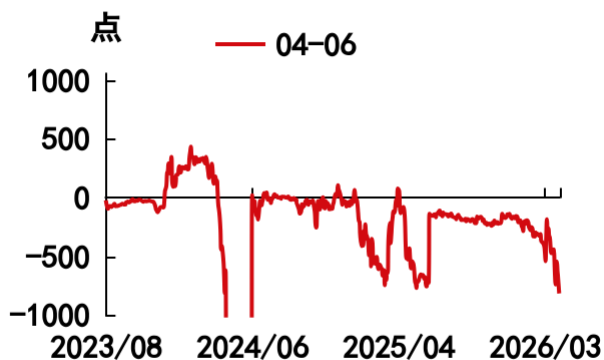
资料来源：上海航运交易所 万得 中信期货研究所

图表 5：合约月差



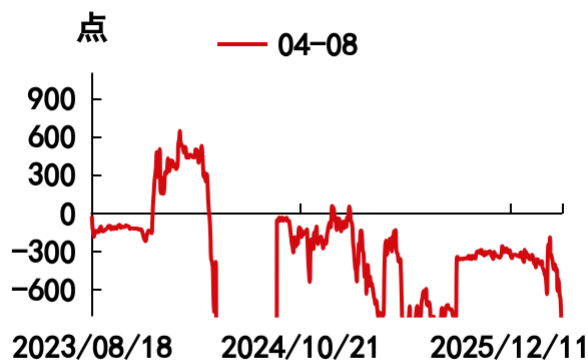
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 6：04-06合约月差



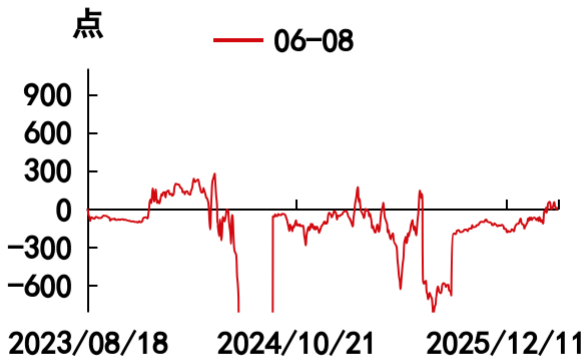
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：04-08合约月差



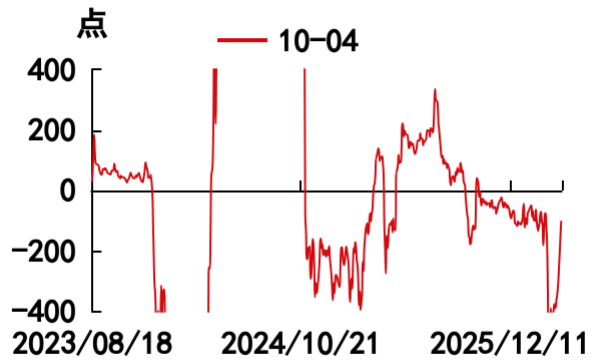
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：06-08合约月差



资料来源：万得 中信期货研究所

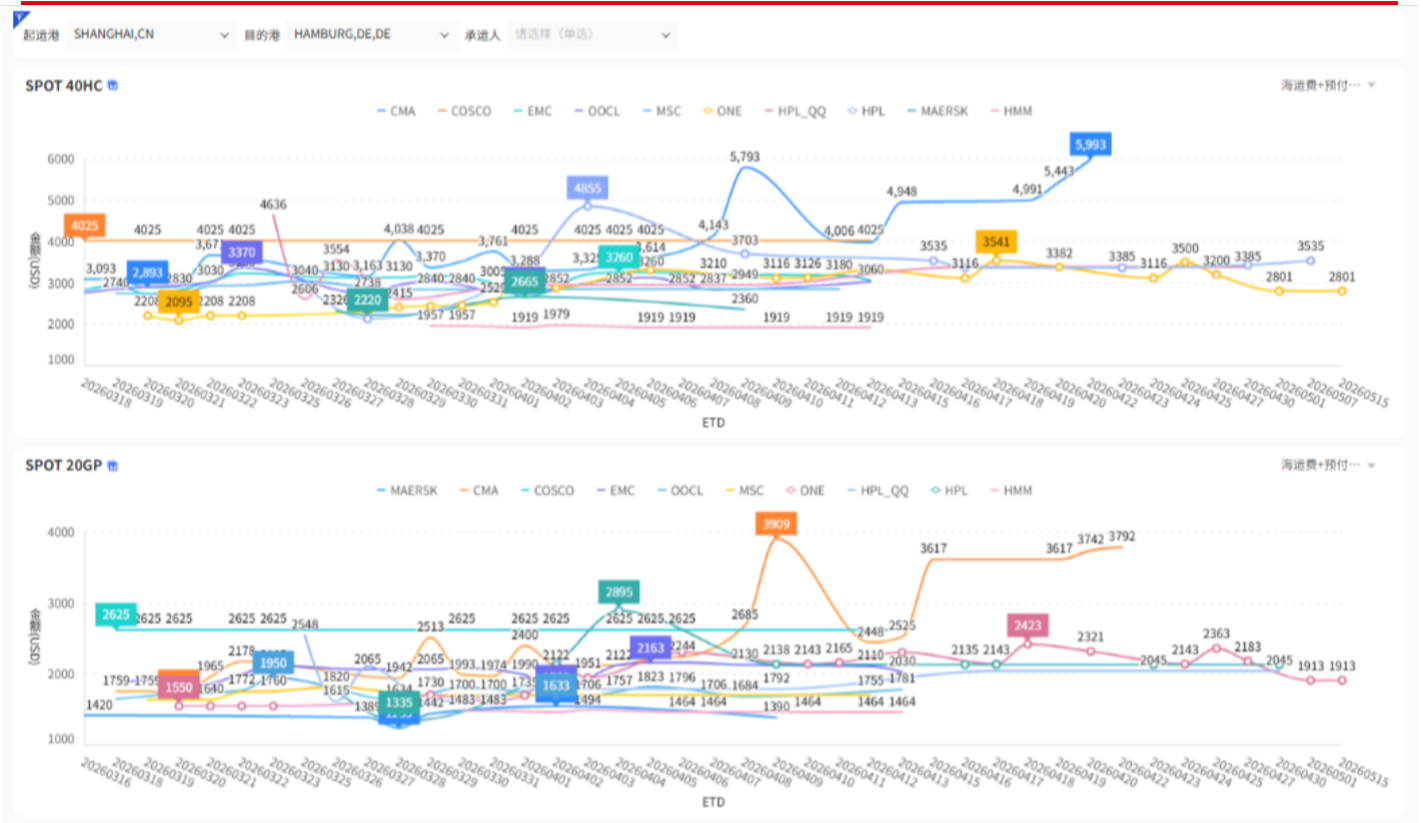
图表 9：10-04合约月差



资料来源：万得 中信期货研究所

## 现货报价

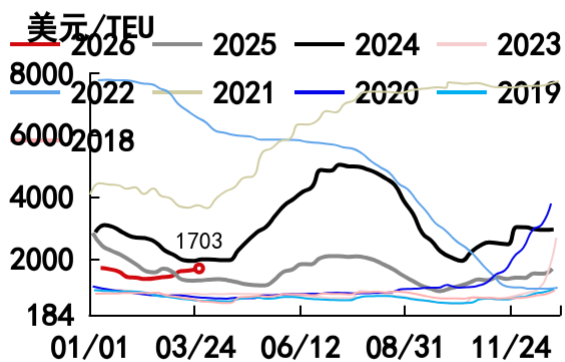
图表 10：线上报价



资料来源：极羽科技、中信期货研究所

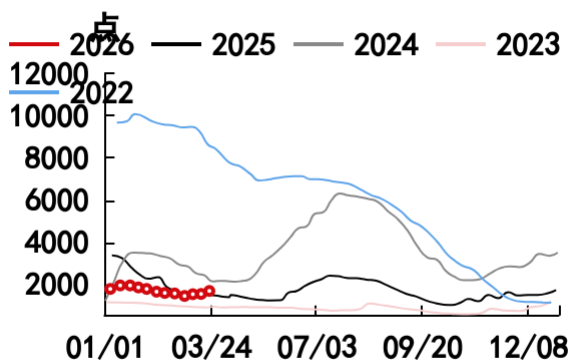
## 欧线即期运价季节性走势

图表 11: SCFI上海-北欧



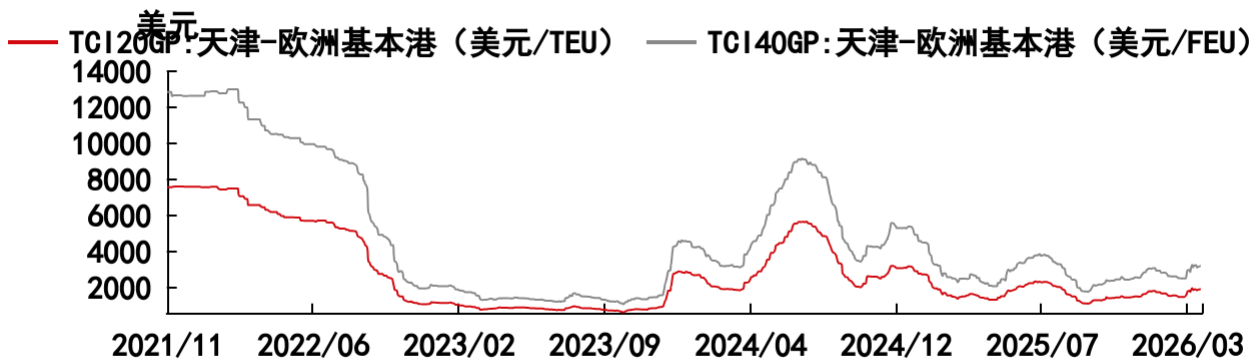
资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

图表 12: SCFIS北欧航线



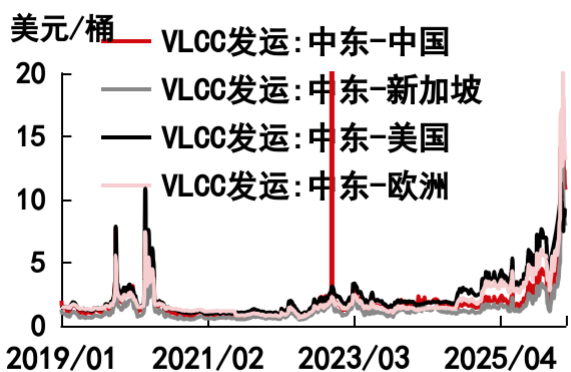
资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

图表 13: TCI天津-欧基港运价



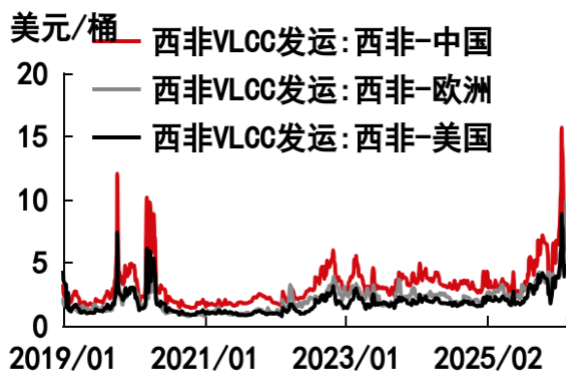
资料来源: 同花顺 中信期货研究所

图表 14: 中东发运VLCC运费



资料来源: Refinitiv、中信期货研究所

图表 15: 西非发运VLCC运费



资料来源: Refinitiv、中信期货研究所



## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>