

海峡通行情绪带动今日盘面反弹，HPL下半月线上运价降至2135美元/FEU

报告要点

展望：震荡。

摘要

昨日霍尔木兹海峡通行量为8艘，据新华网，伊朗称不同意对黎巴嫩停火则再度关闭霍尔木兹海峡，支撑今日盘面相对高开。昨日，MSK开舱4月第四周运价环比跌100美元至2100美元/FEU，ONE至月末运费为2261美元/FEU，OOCL等0A联盟降至2400美元/FEU，（数据来源：geek rate）供需仍短期偏宽松格局。今日，集运跟随反弹，但淡季节点涨幅有限，05合约收于1806点微涨；06合约收于2036点上涨3%，减仓550手左右，持仓降至1.66万手；07合约收于2368.3点。

即期市场运价方面，据GEEK RATE 16:30查询运价

GEMINI:MSK4月第四周为2120美元/FEU，环比开舱上涨20美元。HPL-SPOT4月22日运价位于2135美元/FEU，与上半月低价持平。（数据来源：geek rate）

OCEAN:OOCL线上运价位于2459-2600美元/FEU。（数据来源：geek rate）

PA&MSC:ONE 4月运价维持2261美元/FEU，MSC4月上半月价格维持2640美元/FEU（数据来源：geek rate）

通行方面，（1）据船视宝16:50查询数据，4月8日海峡通行8艘船舶再度回落至10艘以下；今日（4月9日）截至16:50查询，通行7艘，驶入1艘、驶出6艘；（2）据REFINITIV，4月8日，中东-中国VLC运价环比上涨39.7%至15.2美元/桶。（3）据金十数据，伊朗副外长表示，霍尔木兹海峡对所有民用船只开放，有关其关闭的报道有误。然而，由于战争遗留的水雷，所有船只都需要与伊朗方面联系，以获得安全航线的指引。任何与伊朗当局沟通的人都已获得通行许可。同时，据金十数据报道，革命卫队也公布霍尔木兹海峡水域安全航路图，计划通行船舶应与革命卫队海军进行协调。

交易逻辑：据我们最新专题《【中信期货航运】霍尔木兹海峡系列（二）：外部环境不确定背景之下的集运后市展望——专题报告20260409》，短期霍尔木兹海峡通行量或仍处于有限恢复状态，较难出现大面积持续反弹。4月集运淡季，叠加地缘支撑松动或带来压制。需注意①地缘反复风险，②如现货均价降至1800美元/FEU以下，船司或仍有停航控价动作，③进入旺季后，如需求超预期，船司仍有提涨可能。

展望：震荡。

风险提示：霍尔木兹海峡通行、政策预期转变、地缘政治冲突加剧、极端天气扰动



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

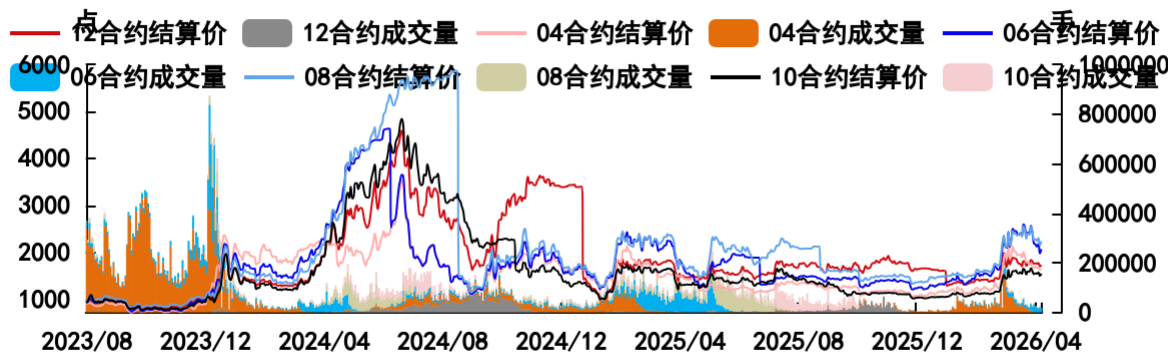
安婕锐

从业资格号：F03117373

投资咨询号：Z0022651

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-0409

	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	1624.8	1628.9	-0.3792	381	2790	2013	2406
EC2605	1806	1817.2	0.3166	488	2036		
EC2606	2036	2069.4	4.7002	15917	16643		
EC2607	2368.3	2376.6	2.0159	231	1120		
EC2608	2216	2233	3.6291	535	2355		
EC2609	1696.7	1719.3	4.1495	106	517		
EC2610	1720	1548.7	3.288	1630	6931		
EC2612	1720	1735.2	2.0046	82	483		

资料来源: 万得 中信期货研究所

现货运价数据

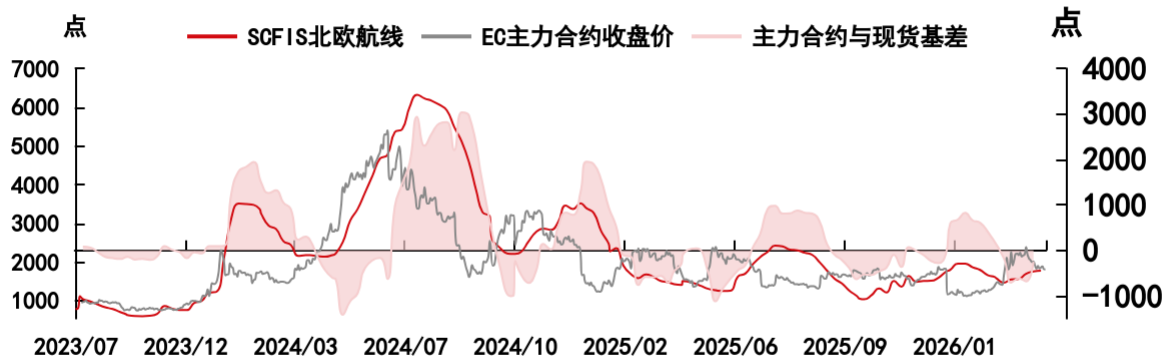
图表 3: 分航线结算指数及订舱价

	SCFI (美元/TEU 美元/FEU)	SCFIS (点)
综合指数 (点)	1855	
北欧航线 (美元/TEU)	1650	1772.11 (+1.1%)
地中海航线 (美元/TEU)	2684	
美西航线 (美元/FEU)	2359	1442.76 (+14.2%)
美东航线 (美元/FEU)	3354	

资料来源: 上海航运交易所 中信期货研究所

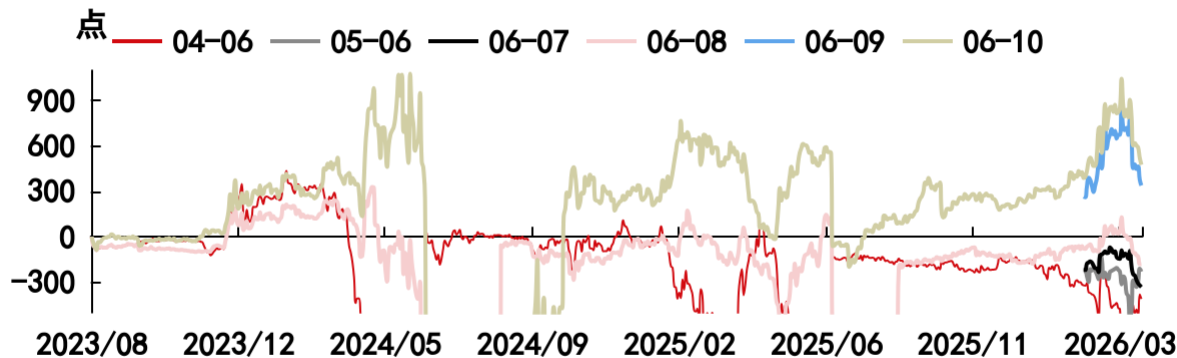
基差与月差

图表 4：主力合约与现货基差走势



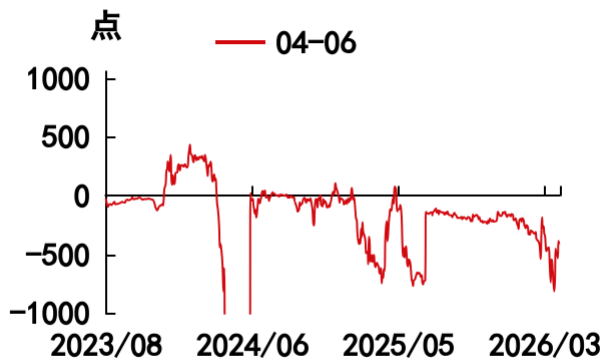
资料来源：上海航运交易所 万得 中信期货研究所

图表 5：合约月差



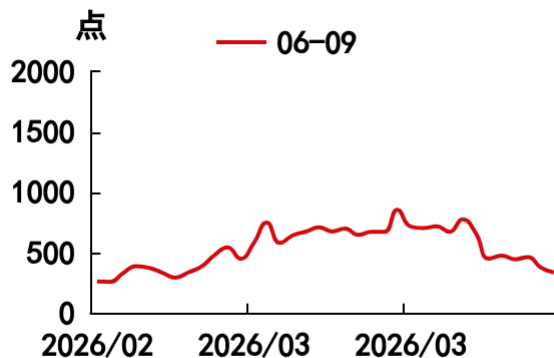
资料来源：中信期货研究所

图表 6：04-06合约月差



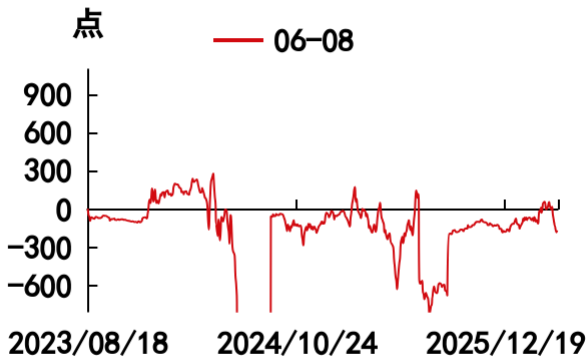
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：06-09合约月差



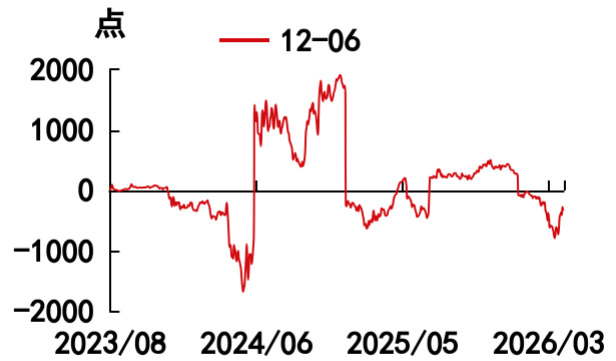
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：06-08合约月差



资料来源：万得 中信期货研究所

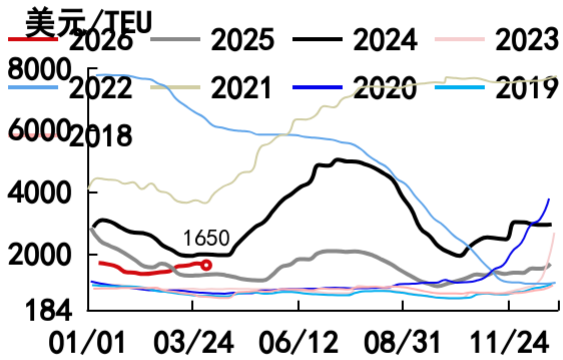
图表 9：12-06合约月差



资料来源：中信期货研究所

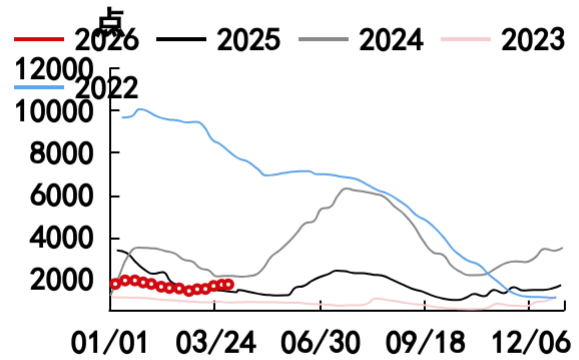
欧线即期运价季节性走势

图表 10：SCFI 上海-北欧



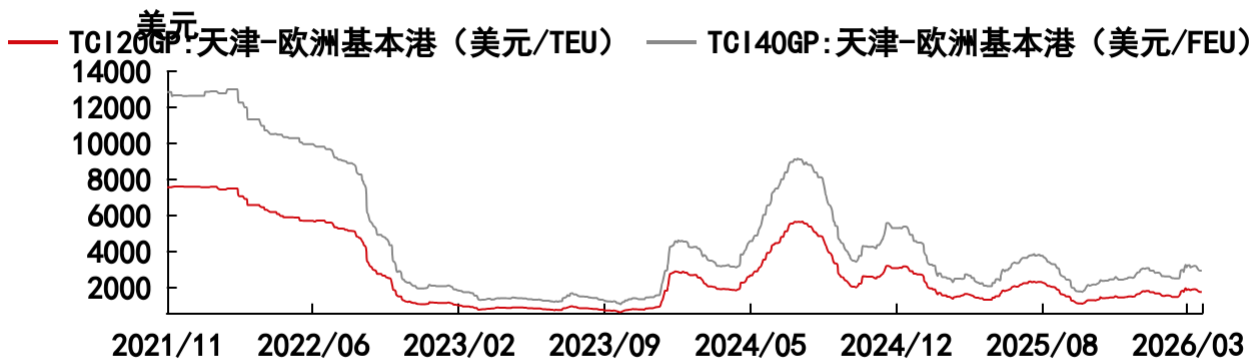
资料来源：上海航运交易所 中信期货研究所

图表 11：SCFIS 北欧航线



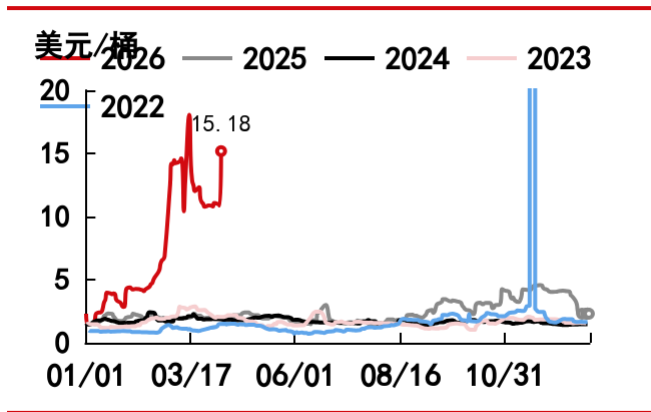
资料来源：上海航运交易所 中信期货研究所

图表 12：TCI 天津-欧基港运价



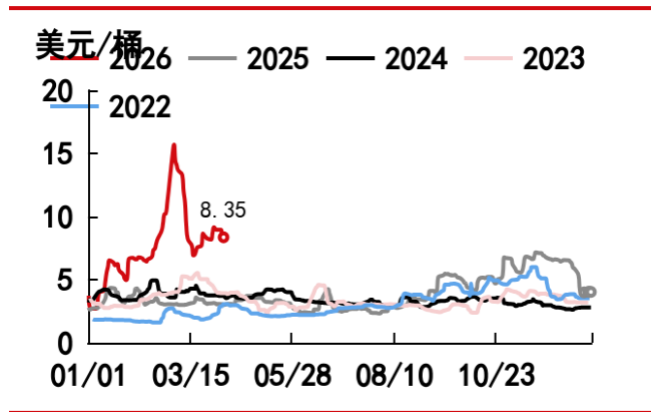
资料来源：同花顺 中信期货研究所

图表 13: 中东-中国VLCC运费



资料来源: Refinitiv、中信期货研究所

图表 14: 西非-中国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>