

# 异动点评: 航司持续推涨, 旺季拐点博弈加剧

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6月10日星期三

电话: 020-88818032 邮箱: qhluom@gf.com.cn

**行情导读:** 截至今日下午收盘, 集运欧线期货主力合约 2607, 价格上涨 2.66%, 报 3972 点, 日增仓 549 手。近期欧线盘面高位震荡整理, 主要原因在于船司持续推涨, 市场博弈旺季拐点时间, 分歧加剧。



数据来源: 同花顺

## 驱动分析一: 对欧出口持续超预期, 船司持续提涨

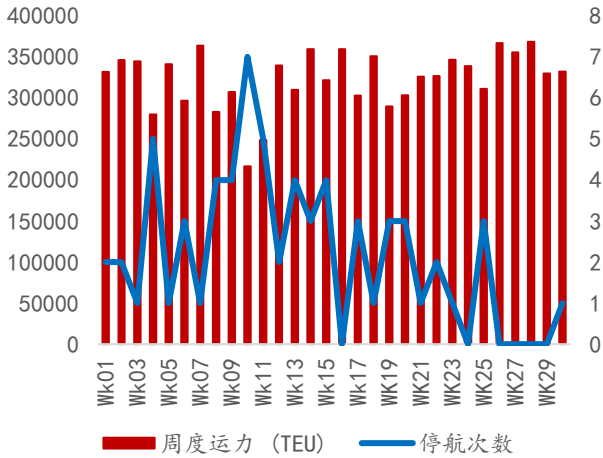
昨日 MSK 开仓 WK25 欧基港运费报大柜 4900-5100 美金, 周环比提涨约 300 美金, 同时发布 7 月涨价函宣涨欧线 7 月运费至 6000 美金, 达飞发布 7 月涨价函宣涨至大柜 6300 美金。当前 6 月下旬大柜运费均价月 5000 美金, 折指数约 3500 点上下, 07 合约估值底部进一步抬升。

基本上供应端当前 6 月周均运力 33.77 万 T, 共统计到 6 艘空班; 7 月周均运力 34.64 万 T, 共统计到 1 艘空班, WK22 装载率近 99% 再创年内新高, 与爆舱涨价的基本面情况相符。需求端 6 月 9 日海关总署发布 5 月进出口数据, 出口同比 (去年 5 月) 增长 19.4%, 环比 (今年 4 月) 再增 4.8%, 连续稳增, 势头强劲; 其中对欧出口增速放缓至 7.6% (去年 10 月来最低), 但贸易顺差仍保持在 300 亿美元以上。这种格局令欧洲官员再度聚焦贸易失衡, 市场担忧欧盟推进新的贸易限制性措施。

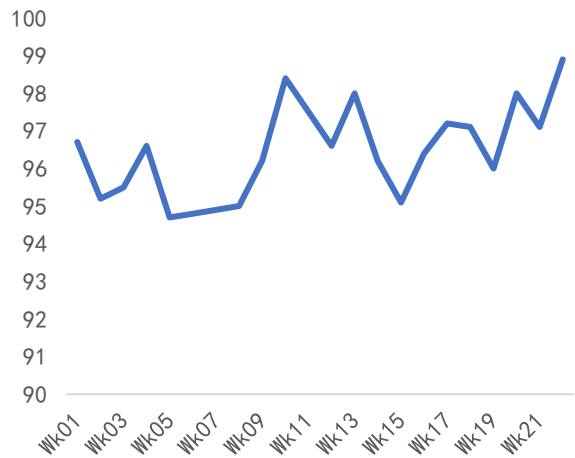
## 驱动分析二: 地线、美线存松动迹象, 盘面博弈欧线旺季拐点

当前市场呈现近强远弱的格局, 市场博弈欧线旺季拐点, 整体分歧加剧。目前欧线期货不同合约的驱动有所不同, 07 合约主要博弈 7 月涨价落地幅度及运价拐点是否到来, 盘面谨慎升水, 目前定价 7 月中上旬小幅提涨, 涨速较 6 月放缓。08 合约分歧较大, 目前定价 7 月下旬运费见顶回落, 当前无法证伪, 且运费回落速度暂无能见度。远月 9-12 合约影响因素较多, 其中利空为主因此整体估值被压制, 潜在利空因素包括欧盟是否对华发动贸易战、地缘局势缓和海峡通航预期、油价回落后续燃油附加费取消等, 同时需注意若运费见顶之前上述潜在利空因素消失, 远月合同在大幅贴水下, 存快速补贴水的可能。于此同时, 今年的旺季运费上行, 美线与地线早于欧线两周启动, 最近线上运费显示, 6 月底 7 月初美线与地线均存在滞涨情况, 对近月的估值存一定压制。

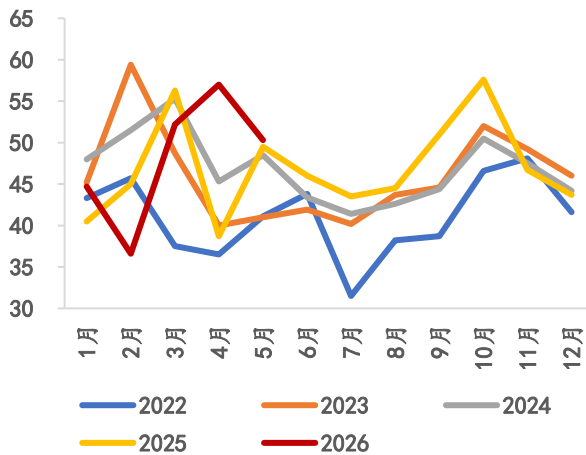
图：26年欧线周运力及停航班次



图：26年欧线周装载率 (%)



图：中国EMPI指数：出口订货



图：达飞7月涨价函

**CMA CGM ASIA TO NORTH EUROPE FAK RATES**  
CMA CGM announces FAK rates on Asia – North Europe Trade (West bound)

Marseille, 09/06/2026

To our Valued Customers,

In a continued effort to provide our customers with reliable and efficient service, CMA CGM announces Freight All Kinds (FAK) rates as from July 1<sup>st</sup> 2026 until further notice but not beyond 15 July 2026 ex Asia to North Europe:

Please find the new applicable CMA CGM Tariff:

ASIA TO NORTH EUROPE BASE PORT	20' GP	40' GP	40' HC	40' REEFER
	USD 3 700	USD 6 300	USD 6 300	USD 6 300

Base port to base port rates. Out-ports are subject to usual TAO/TAD

These new FAK rates will be applied as follows:

- **Origin Range:** from All Asian ports (including Japan, Southeast Asia and Bangladesh).
- **Destination range:** to all Northern European ports (including UK and the full range from Portugal to Finland/Estonia).
- **Cargo:** Dry cargo, OOG's, Paying empties, and Reefer cargo.
- **Date of application:** from July 1<sup>st</sup>, 2026 (date of loading in the origin ports).

(\* These rates include the Basic freight and the Bunker-related surcharges. They are subject to THC (Origin and Destination), ETS charges and the Safety and Security-related surcharges which are accessible at <http://www.cma-cgm.com/business/rate-change-finder>. Other charges such as Contingency charges and local charges may also apply.

Should you need any clarification please do not hesitate to contact us.  
Thank you for your usual support,  
Follow the CMA CGM Group on:

图片来源：CMA、中采咨询、LINERLYTICA、广发期货研究所

**展望后市：**

当前运费仍具上行动能，关注船司7月提涨落地情况。各合约驱动不一，07合约铆钉现货运费落地情况，跟随实际运价波动。08合约博弈旺季拐点及下行斜率，或成为下一个主力合约，当前8月运费能见度较低，不形成明确趋势性走势。若运费7月暂未见顶，08合约则有较强补涨动能，若欧线运费于近期出现松动转弱迹象，叠加08合约交割日期有利于空方，08合约或快速补跌。远月09-12合约面临地缘冲突缓和、燃油附加费调整、潜在贸易战等诸多利空，因此整体估值较低，若利空兑现或仍有一定下行空间，但需注意远月合约期价整体贴水较大，其中10合约贴水主力合约近60%，若地缘冲突再起，或运费持续保持强势，则远月合约面临大幅补涨可能。

综上，前期集运欧线流畅上行的走势或已结束，当前近月市场分歧聚焦于运费拐点，远月合约分歧聚焦于地缘缓和及贸易战预期，整体不确定性较大，前期07合约多单可分批止盈，当前月差结构较大，运费拐点尚不清晰，远月合约深贴水下暂不建议左侧空配，或可等待运费拐点信号出现再做考虑。

**风险提示：船东大量加班船、需求不急预期、地缘冲突再起**

**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