

航运研究组

研究员：陈凯杰
投资咨询证号：F3012013
期货从业证号：Z0012823

研究员：陈婉琦
期货从业证号：F03100983
投资咨询证号：Z0021850

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751

研究员：陈浩
期货从业证号：F0265695
投资咨询证号：Z0002750

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、全球航运市场总览：旺季提前与运力收紧共振，板块走势显著分化

集运市场加速上行，现货涨价逐步兑现，旺季预期强化但多空博弈加剧，短期回调压力累积，建议等待回调后再行介入。**干散货市场**整体降温：海岬型船太平洋运力过剩、询盘减少，BCI周回落610点；巴拿马型船“西稳东弱”，太平洋疲软拖累信心，但运河限水及粮食等泊形成底部支撑，BPI周回落107点。**油运市场**分化明显：BDTI受地缘风险支撑回升至2110点，周涨2.03%；BCTI则大幅下挫8.51%至1376点，成品油需求疲弱；布油围绕93美元/桶震荡，地缘局势仍是核心变量，短期油运弱勢震荡，中长期期待观察出口量与炼厂节奏。

二、集运市场：

今日集运期货主力合约EC2607大涨9.23%至4000点，现货涨价逐步兑现；基本面方面，第25周中国至欧洲航线运力收窄至27.8万TEU，6月船东提涨落地（马士基下旬报价3115美元/TEU、4670美元/FEU），需求端6月出口旺季提前预计延续至7月底，但欧元区经济疲软（5月综合PMI仅48.5，制造业PMI回落至51.6，消费者信心指数-19，二季度或萎缩0.2%，通胀逼近4%），中期需求承压；地缘局势仍是核心变量，霍尔木兹海峡持续封锁、美伊谈判无果，若冲突缓解则中东重建有望推升运量，同时需关注高油价及美国关税风险；当前价格处历史高位，多空博弈加剧，回调压力累积，建议投资者谨慎操作，短期观望或轻仓逢低做多并严格止损。

三、干散货市场：

海岬型船市场持续降温，太平洋地区可用运力明显大于需求，船方议价能力在减弱；大西洋相对稳定，但询盘活动减少，定价权偏向租家。当周BCI收于4893点，周环比回落610点，BPI收于2236点，周环比回落107点。巴拿马型船市场则体现出“西稳东弱”的差异心态，大西洋有企稳希望，但太平洋的疲软拖累了整体信心。

粮食端：ANEC下修6月巴西大豆排船至1240万吨，退峰加速但底仓未断。桑托斯锚地积压120余艘，等泊严重，冻住运力焊住BPI下限。国内到港千万级、采购随用随买；若罢工持续拥堵加剧则获支撑，否则需待中旬二季玉米或美湾开窗打破僵局。

煤炭、铁矿端：整体行情疲软，交易动能不足。太平洋运力过剩、船方议价走弱，租金回落，钢厂亏损、采购意愿低，铁矿石到港偏弱、补库保守，远洋长距货盘减少，拖累整体BCI指数。大西洋行情平稳，但询盘降温，租家掌握定价主动权。巴拿马型船货种更分散，煤炭+谷物+小批量矿+化肥多品类均衡，需求韧性强、区域互补、运力增速慢。同时运河瓶颈托底，厄尔尼诺导致运河限水，全球有效运力被动收缩，对巴拿马型形成持续溢价支撑。

四、油运市场：

截止6月5日，各类油运及原油价格指数分化。BDTI原油运输指数回升至2110点，周涨幅2.03%；BCTI成品油运输指数更是大幅下挫至1376点，周环比下跌8.51%；中国进口原油运价指数同步走低285.88WS，较前期下滑1.32%。布伦特原油主力合约略微抬升，周内结算价涨至93.09美元/桶，累计涨幅1.13%。

航运研究组

研究员：陈凯杰
投资咨询证号：F3012013
期货从业证号：Z0012823

研究员：陈婉琦
期货从业证号：F03100983
投资咨询证号：Z0021850

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751

研究员：陈浩
期货从业证号：F0265695
投资咨询证号：Z0002750

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址： 杭州市拱墅区万寿亭 13 号
网址： <http://www.zjncf.com.cn>

短期行情仍将锚定中东地缘局势，若冲突持续紧张，布伦特原油有望再度反弹，反之则延续偏弱震荡。油运方面，BDTI 在地缘风险溢价支撑下难大幅回落，但中东货盘增量有限，上行空间受限；BCTI 或维持弱势，成品油需求暂无明显修复信号。中东至宁波 VLCC 运价短期以震荡小幅走弱为主，船舶分流压制上涨动能。中长期需跟踪海湾原油出口量、全球炼厂检修节奏以及地缘外交进展，地缘缓和或将同步打压油价与原油运价。

一、集运市场

1、行情回顾：

集运期货继续指冲高，现货端仓位逐步偏紧，涨价预期逐步兑现。今日主力合约 EC2607 大涨 9.23% 至 4000 点。

2、基本面分析：

供给：截止 2026 年第 25 周，中国航线运力投放略有收窄，中国至美西航线投放运力为 340758 TEU，中国至美东航线投放运力为 194880 TEU，中国至欧洲航线投放运力为 278320 TEU。即期运价方面，船东计划 6 月提涨落地，6 月下旬马士基报价 \$3115/TEU，\$4670/FEU，CMA 报价 \$2630/TEU，\$4836/FEU。

需求：6 月进入传统出口旺季，旺季提前特征明显，预计上涨动能延续至 7 月底。但需注意，欧元区终端修复乏力迹象愈发明显：5 月综合 PMI 终值仅 48.5，虽较初值 47.5 有所上修，但私营部门活动正以 18 个月来最快速度萎缩，5 月企业投入成本创三年半最大月度涨幅，销售价格涨幅攀升至 38 个月高点。制造业 PMI 从 4 月近四年高点 52.2 回落至 51.6，新订单陷入停滞，生产增速放缓，就业持续萎缩。欧元区 5 月消费者信心指数维持在 -19 附近的低位，二季度经济可能萎缩 0.2%，通胀率或逼近 4%，对需求构成中期压力。

3、总结及建议：

地缘局势仍是核心变量。美以伊冲突进入第 100 天，霍尔木兹海峡仍基本处于封锁状态，美伊停火协议遥遥无期。近日双方再度互相采取军事行动，停火协议继续面临严峻考验。尽管特朗普声称一周内可能达成协议，但分析认为海峡短期内难恢复通航，伊朗要求美国先行解冻 240 亿美元资产等先决条件成为谈判瓶颈。若冲突缓解，中东重建与补库存需求反而有望进一步推升整体运输需求，形成另类支撑。

长期仍需关注高油价对欧美消费的影响、美国新一轮关税政策以及霍尔木兹海峡通航进展。美国拟对包括中国在内的约 60 个经济体加征 10% 至 12.5% 不等的关税，若落地将对跨太平洋航线产生深远影响，抑制部分出口需求。

目前价格已处历史高位，多空博弈进一步加剧，技术性回调压力持续累积。建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，短期观望或轻仓逢低做多并设置严格止损。

4、风险因素：

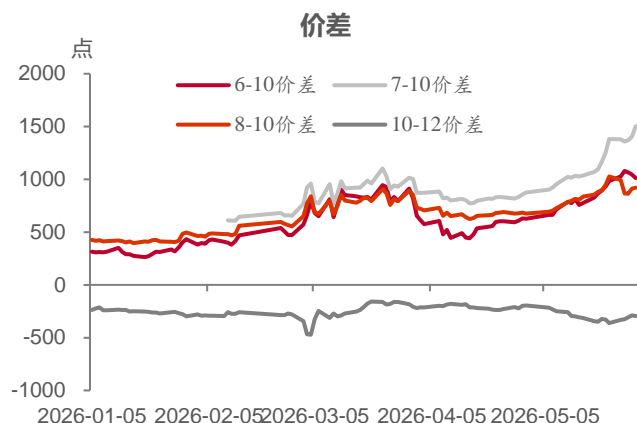
1. 中东地缘局势存在极强不确定性，引发运价大幅波动
2. 欧洲经济衰退风险抬升，需求下滑可能超预期

图 1：持仓量情况



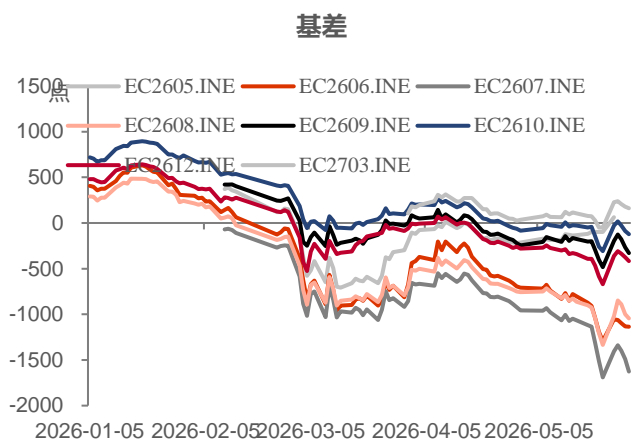
数据来源: wind 新世纪期货

图 2：部分合约价差



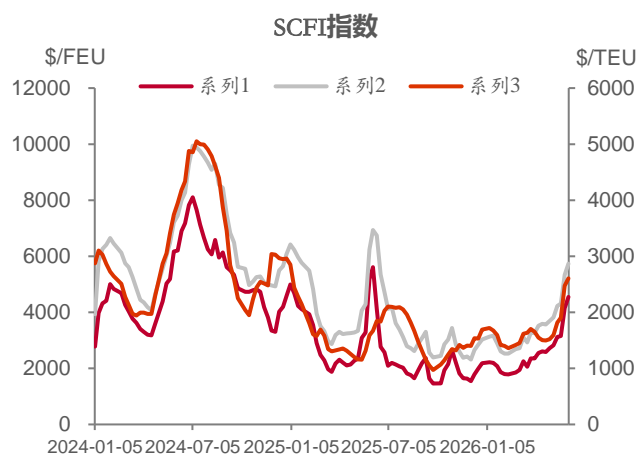
数据来源: wind 新世纪期货

图 3：基差



数据来源: wind 新世纪期货

图 4：SCFI 指数



数据来源: wind 新世纪期货

图 5：SCFIS 指数：欧洲航线

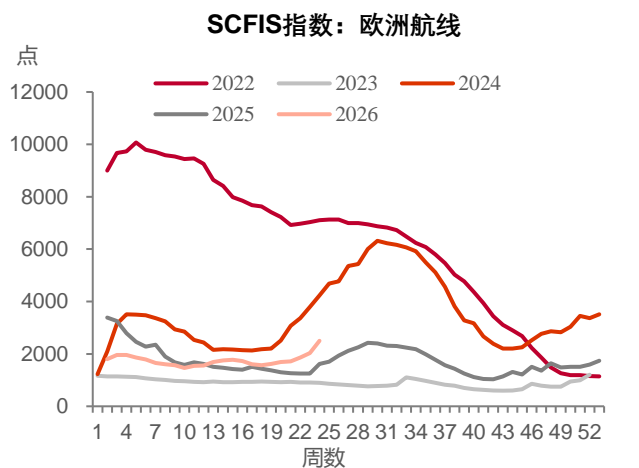
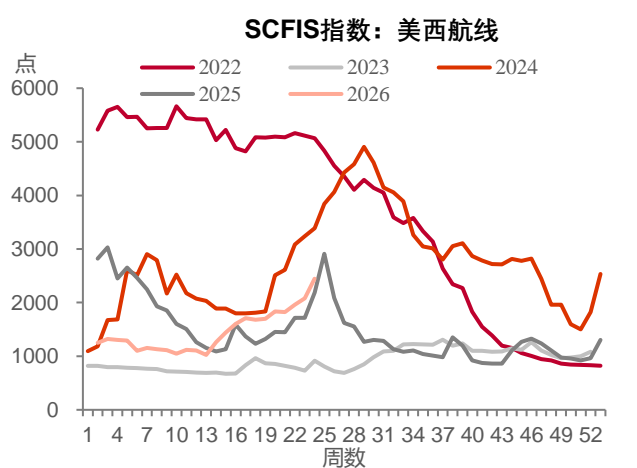
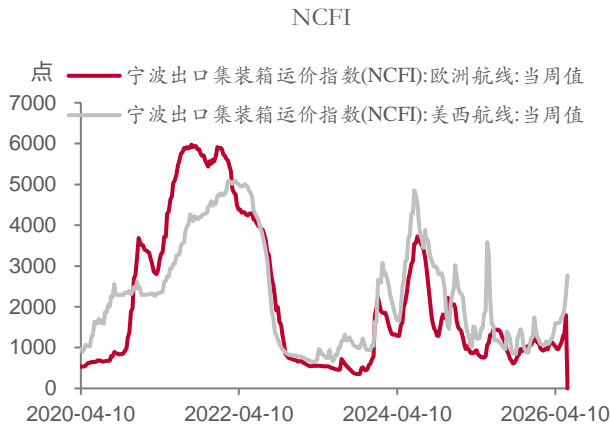


图 6：SCFIS 指数：美西航线



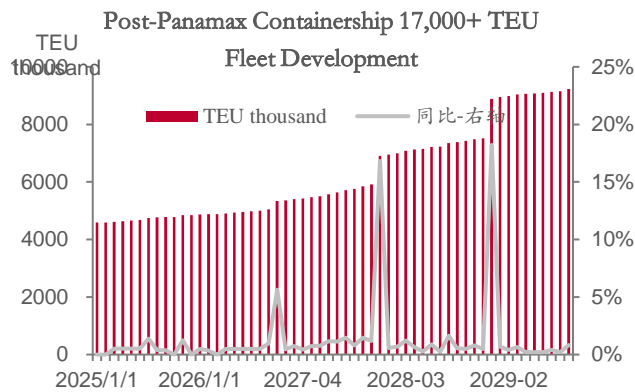
数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 宁波出口集装箱运价指数



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 9: 17000+船运力

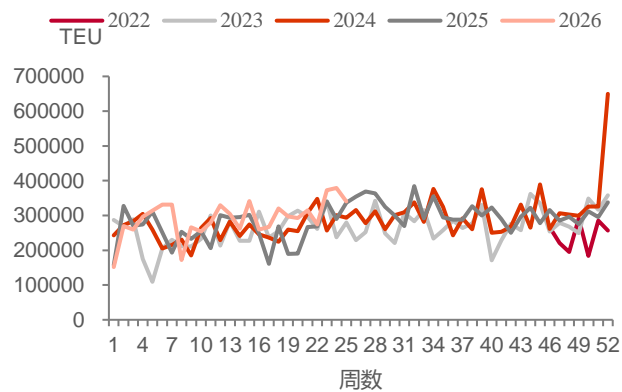


数据来源: wind 新世纪期货

图 11: 中国-美西投放运力

单位:

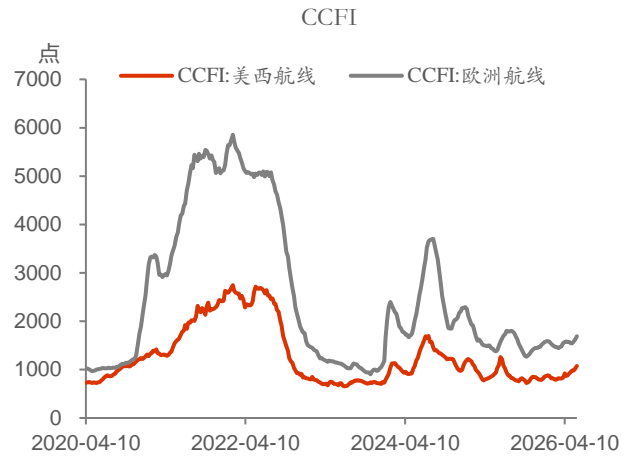
中国-美西航线投放运力 (TEU)



数据来源: wind 新世纪期货

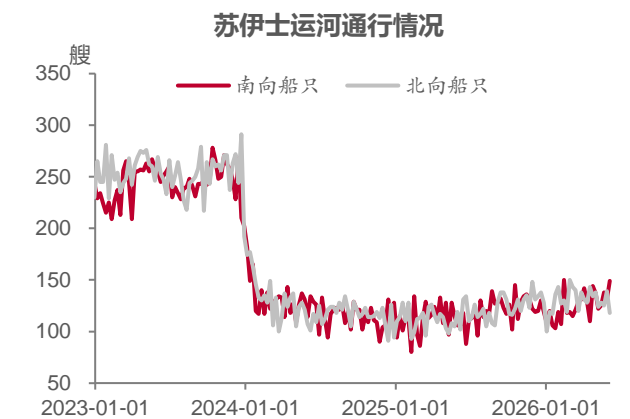
数据来源: wind 新世纪期货

图 8: 中国出口集装箱运价指数



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 10: 红海复航情况

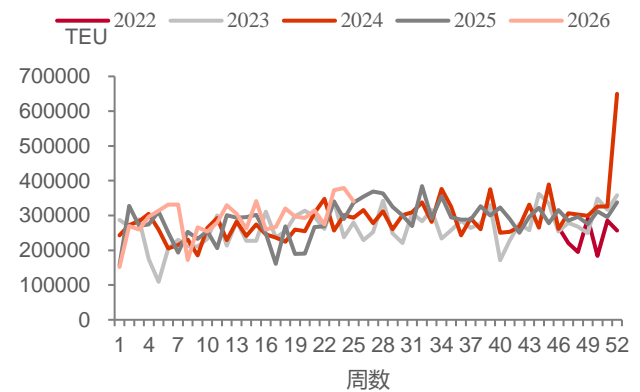


数据来源: wind 新世纪期货

图 12: 中国-美东投放运力

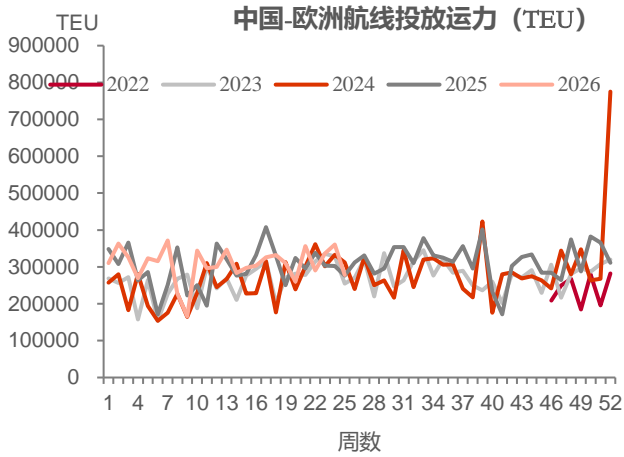
单位:

中国-美东航线投放运力 (TEU)



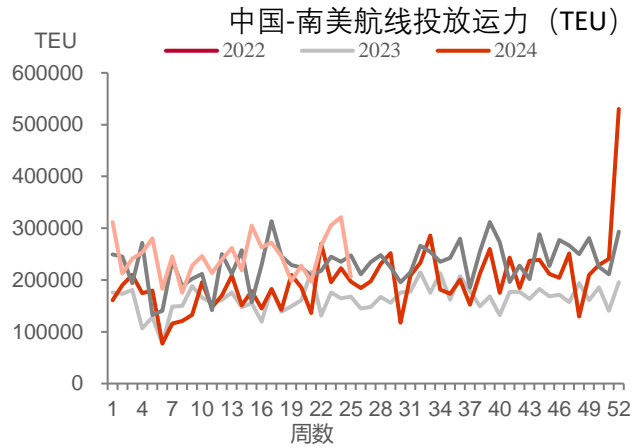
数据来源: wind 新世纪期货

图 13: 中国-欧洲投放运力



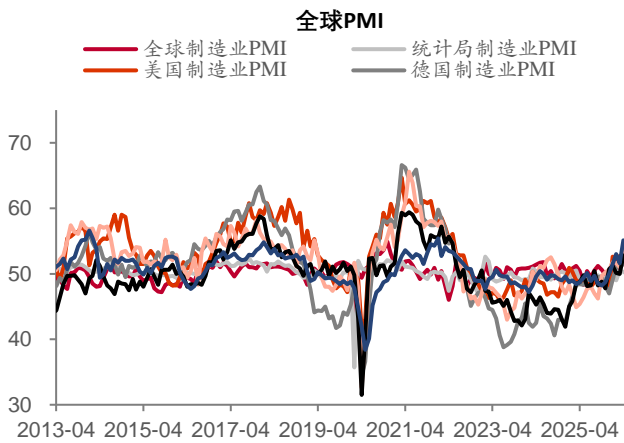
数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 中国-南美投放运力



数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 全球 PMI



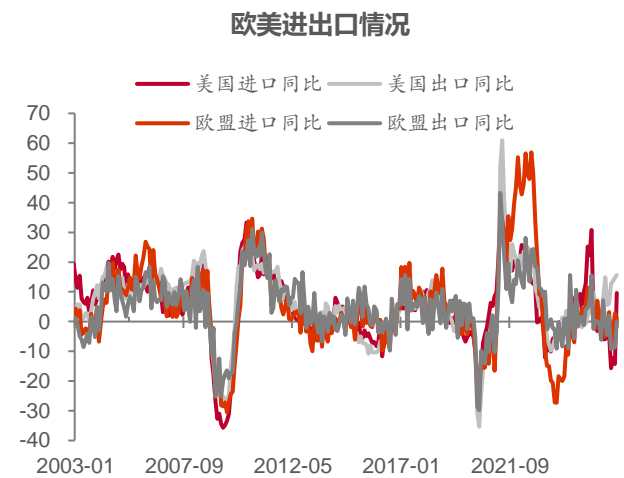
数据来源: wind 新世纪期货

图 16: 美国库存情况



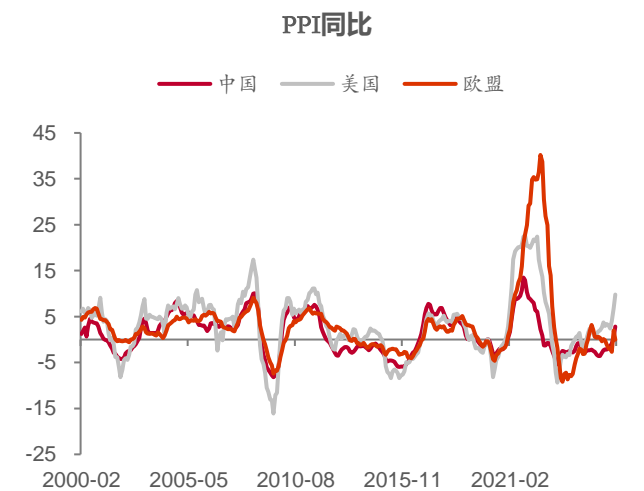
数据来源: wind 新世纪期货

图 17: 欧美进出口情况



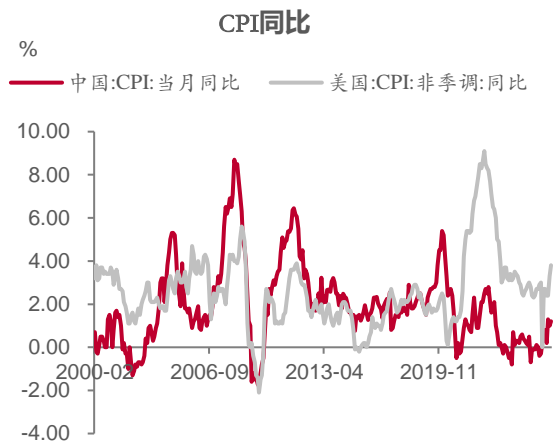
数据来源: wind 新世纪期货

图 18: PPI



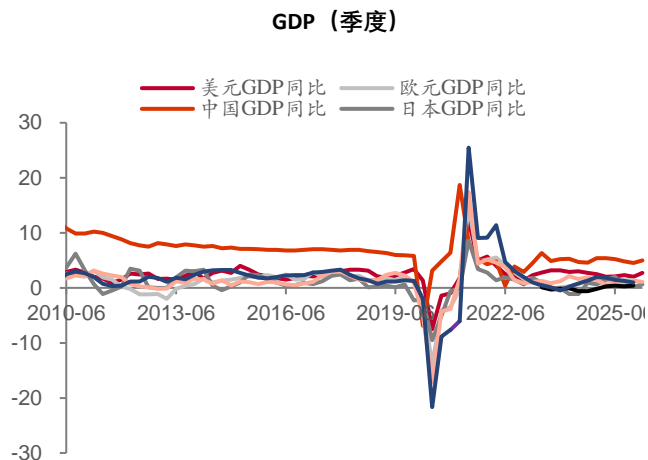
数据来源: wind 新世纪期货

图 19: CPI



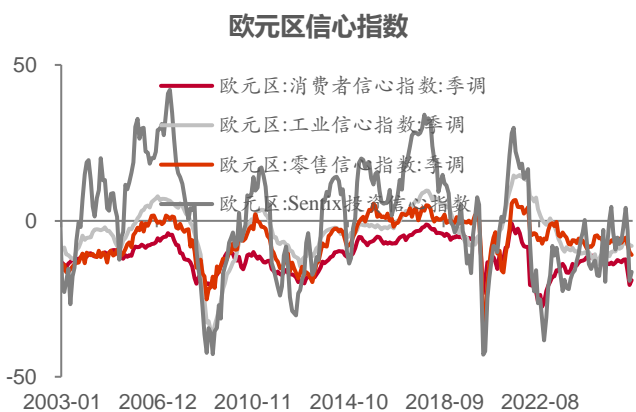
数据来源: wind 新世纪期货

图 20: GDP



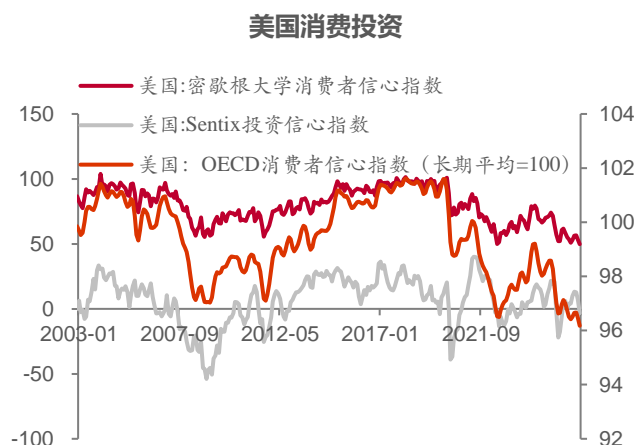
数据来源: wind 新世纪期货

图 21: 欧元区信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 美国信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

二、干散货市场

海岬型船市场持续降温，太平洋地区可用运力明显大于需求，船方议价能力在减弱；大西洋相对稳定，但询船活动减少，定价权偏向租家。当周 BCI 收于 4893 点，周环比回落 610 点，BPI 收于 2236 点，周环比回落 107 点。巴拿马型船市场则体现出“西稳东弱”的差异心态，大西洋有企稳希望，但太平洋的疲软拖累了整体信心。

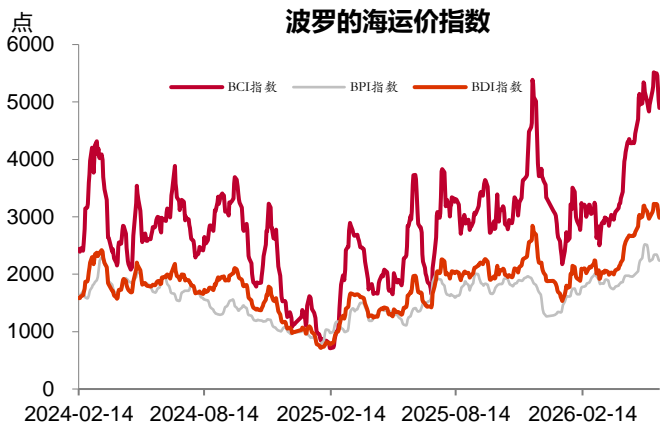
BPI 煤炭：大西洋行情平稳，但询盘降温，租家掌握定价主动权。巴拿马型船货种更分散，煤炭 + 谷物 + 小批量矿 + 化肥多品类均衡，走势相对海岬型更稳、偏高位震荡，需求韧性强、区域互补、运力增速慢。同时运河瓶颈托底，厄尔尼诺导致运河限水，全球有效运力被动收缩，对巴拿马型形成持续溢价支撑。

BPI 粮食：ANEC 终值显示 6 月排船已下修至 1240 万吨，确认 4 月峰值过后退坡加速，粮货底仓虽在但斜率转陡。然而，6/3 工会 24 小时罢工已致桑托斯锚地积压 120 余艘，等泊基线高，DHL 预警拥堵至少持续 1-2 周，被冻结的有效运力将继续焊住 BPI 下限。在国内大豆到港千万级，采购仅随用随买的背景下，若桑托斯拥堵因滚动罢工进一步发酵，指数将获得进一步支撑；否则只有当 6 月中旬二期玉米接力或美湾窗口提前开启，才有可能打破僵局获得上行驱动。

BCI 铁矿：整体行情疲软，交易动能不足。太平洋运力过剩、船方议价走弱，租金回落，钢厂亏损、采购意愿低，钢厂补库保守，远洋长距货盘减少，拖累整体 BCI 指数。前期新船交付 + 老旧船延迟拆解，太平洋（澳-中国航线）闲置运力多、竞争激烈。太平洋“船多货少”，运价战压低租金，整体将维持偏弱震荡格局。

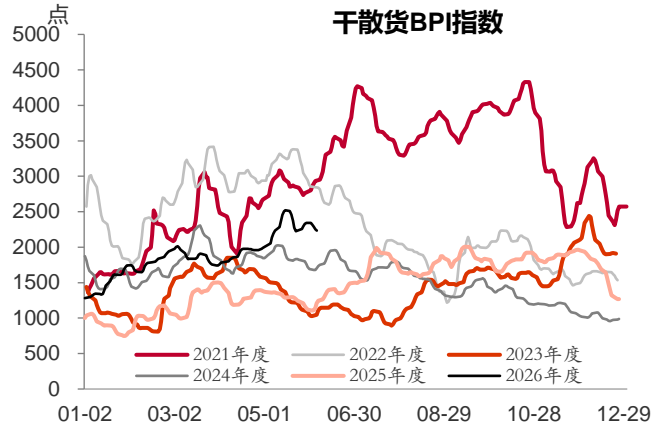
BPI 煤炭

图 23: 波罗的海运价指数



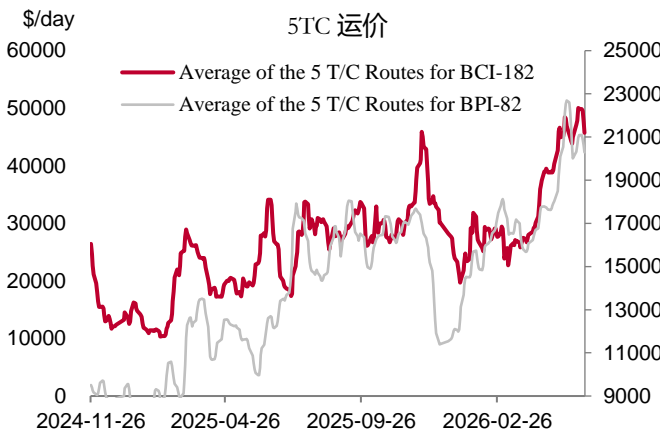
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 干散货 BPI 指数



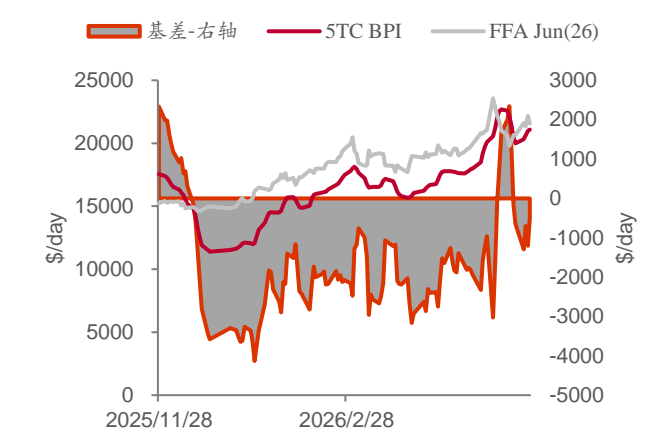
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 5TC 运价走势图



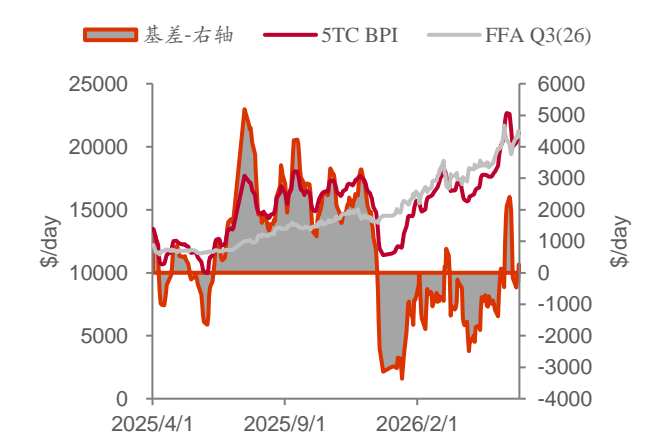
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: BPI 和 FFA 主力合约走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: BPI 和 FFA 季度合约运价走势图



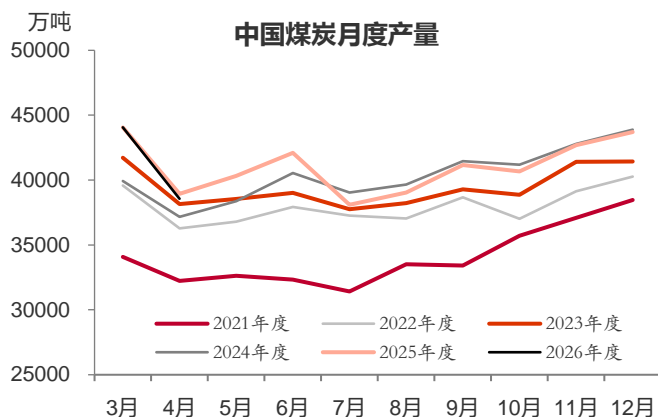
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 印尼和澳洲煤炭运费价格



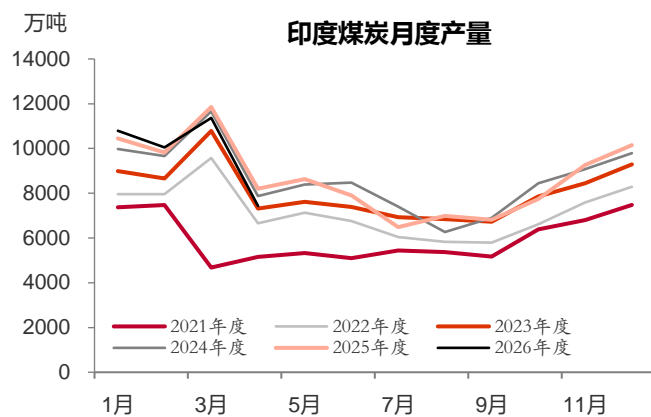
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29：中国煤炭月度产量



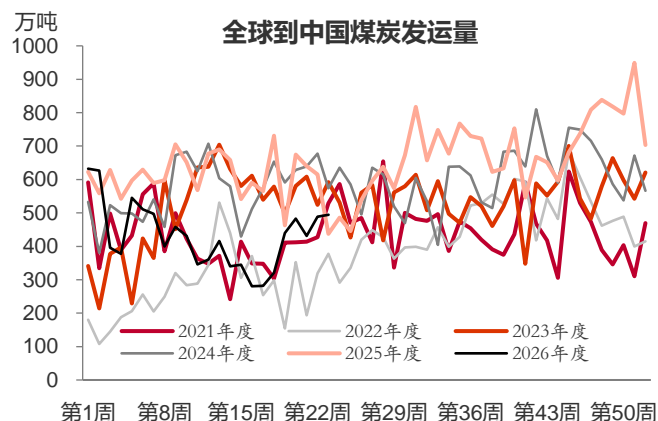
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 30：印度煤炭月度产量



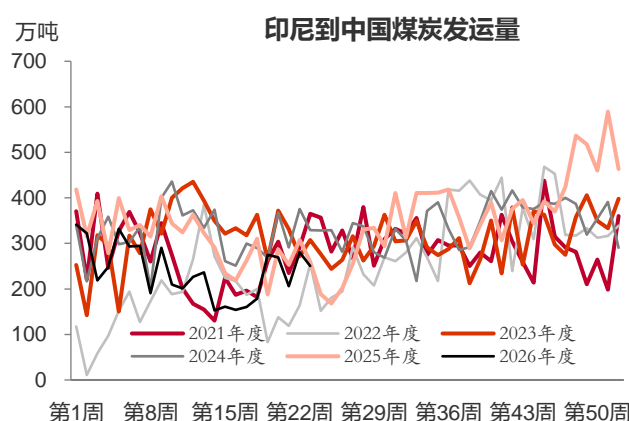
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31：全球到中国煤炭发运量



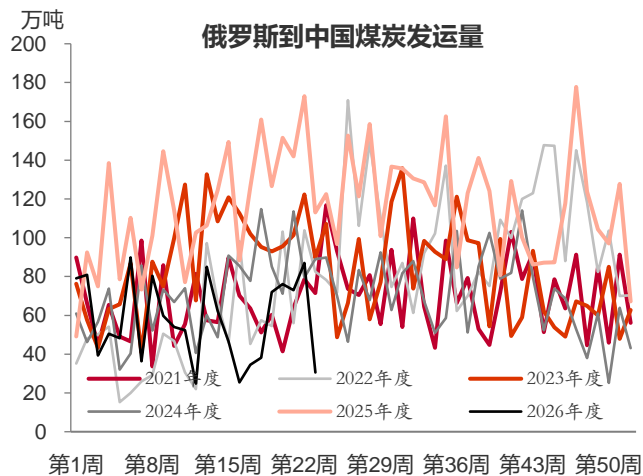
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：印尼到中国煤炭发运量



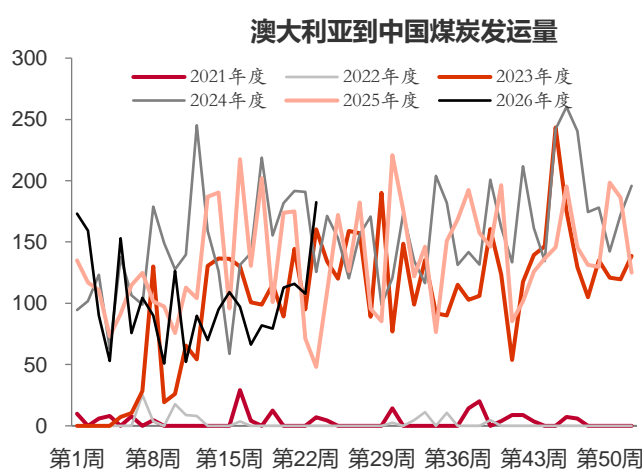
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：俄罗斯到中国煤炭发运量



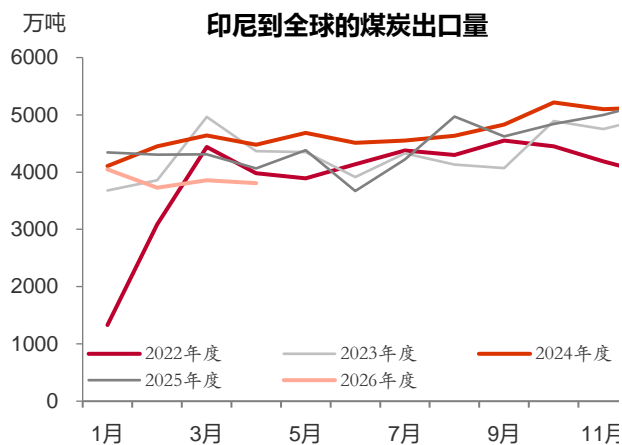
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：澳大利亚到中国煤炭发运量



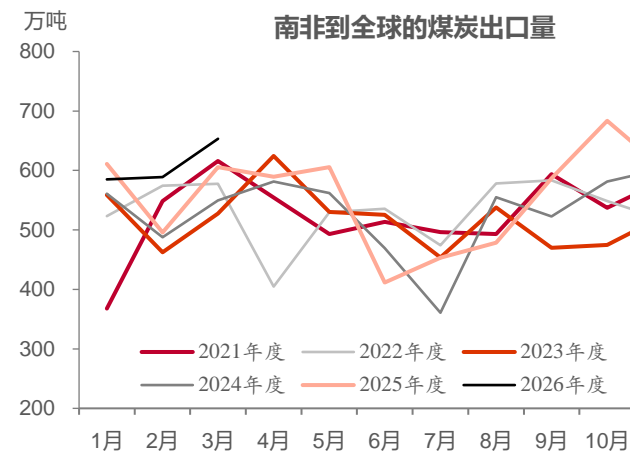
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35: 印尼到全球的煤炭出口量



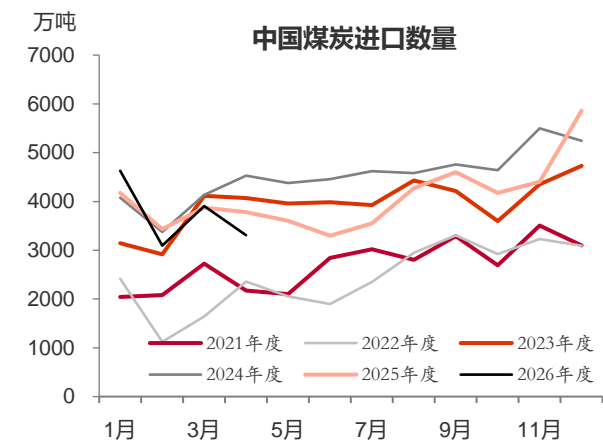
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 南非到全球的煤炭出口量



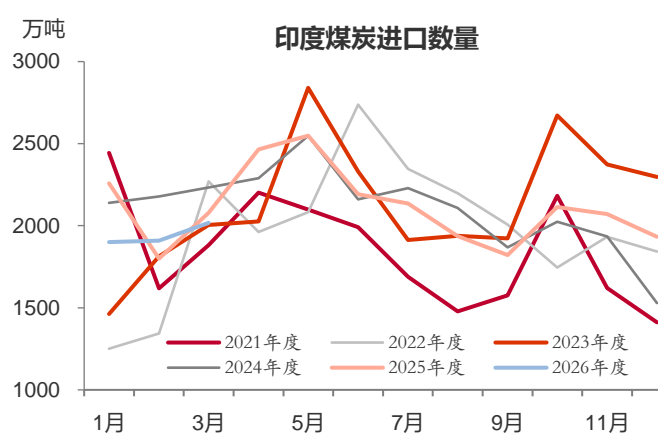
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 中国煤炭进口数量



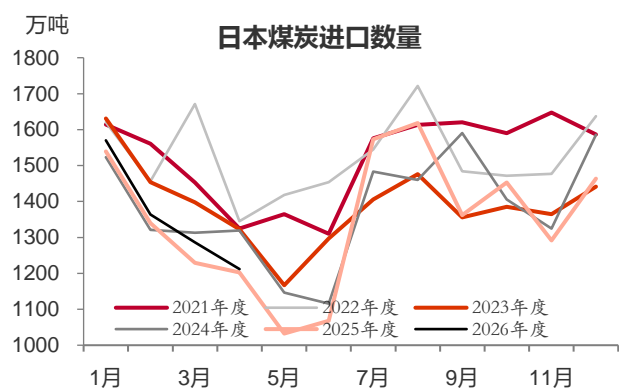
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 印度煤炭进口数量



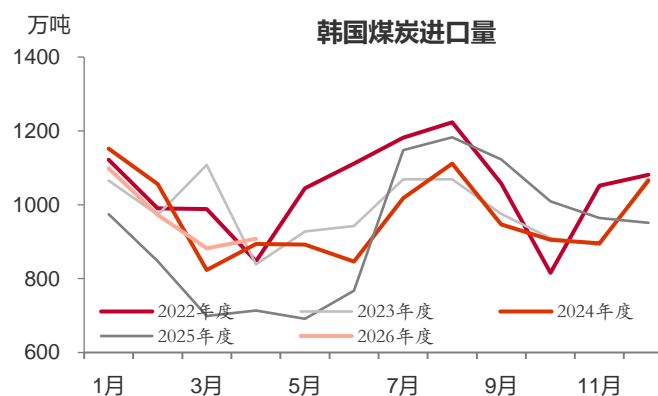
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 日本煤炭进口数量



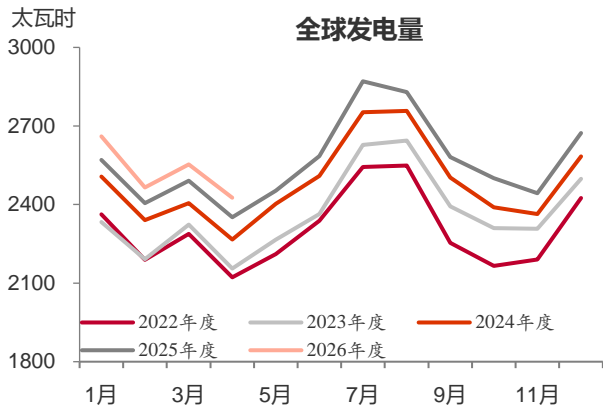
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 韩国煤炭进口量



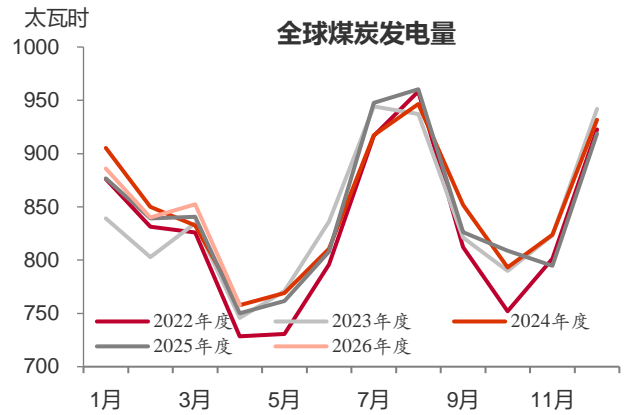
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 全球发电量



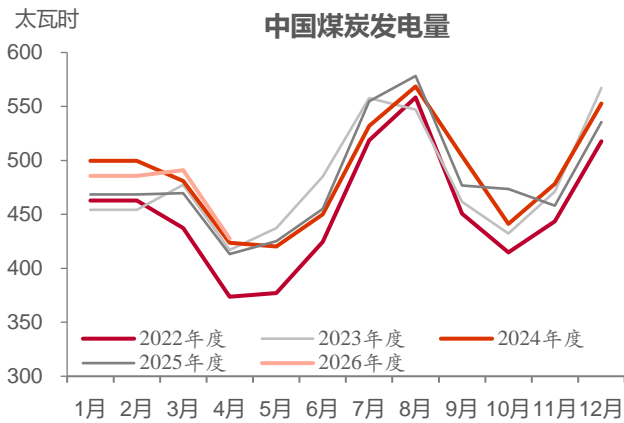
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 全球煤炭发电量



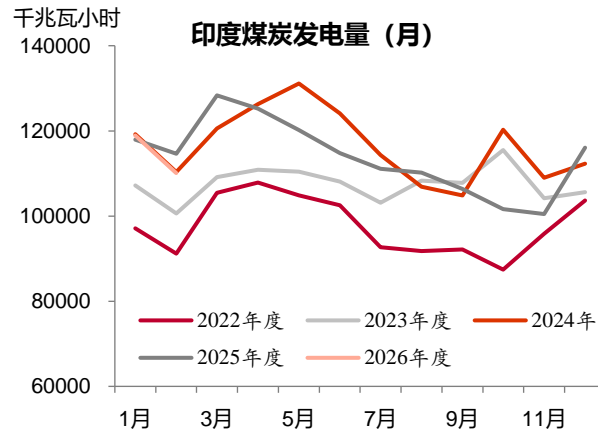
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 中国煤炭发电量



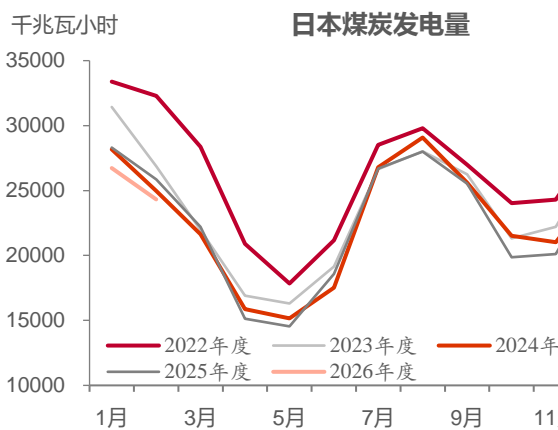
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 印度煤炭发电量



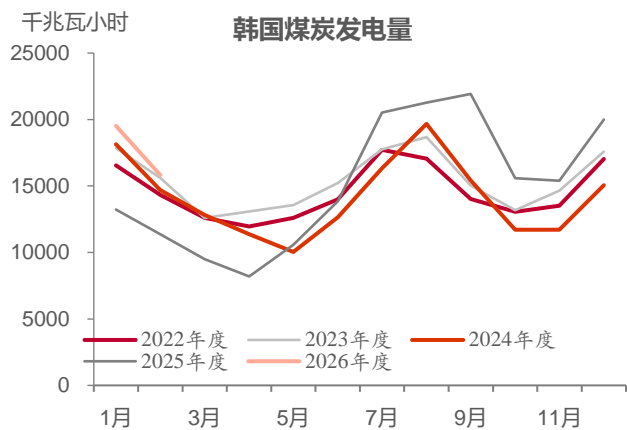
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 日本煤炭发电量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 46: 韩国煤炭发电量



数据来源: mysteel 新世纪期货

BPI 粮食

图 47: 美国和巴西巴拿马型船大豆运费价格



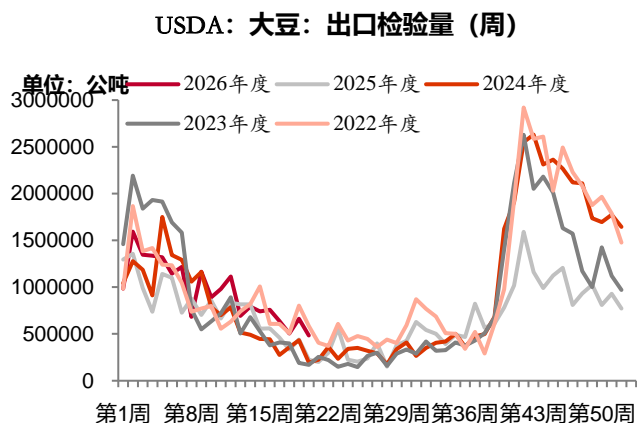
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 美湾美西玉米运费价格



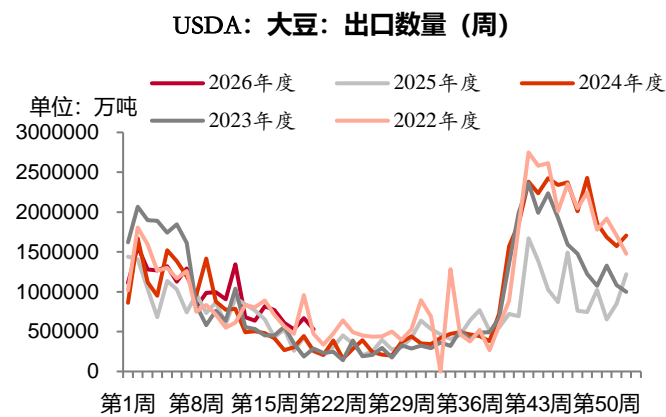
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: USDA: 大豆: 出口检验量 (周)



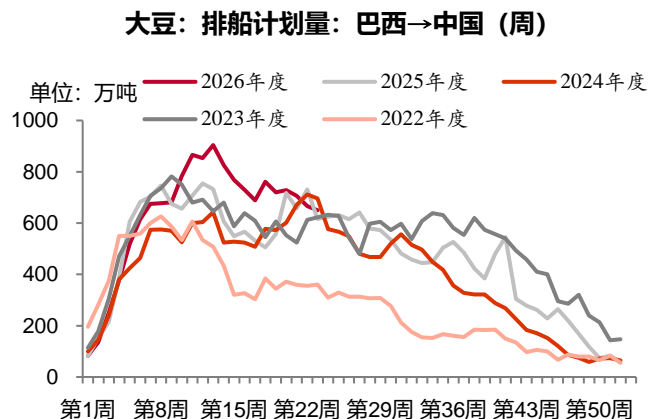
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: USDA: 大豆: 出口数量 (周)



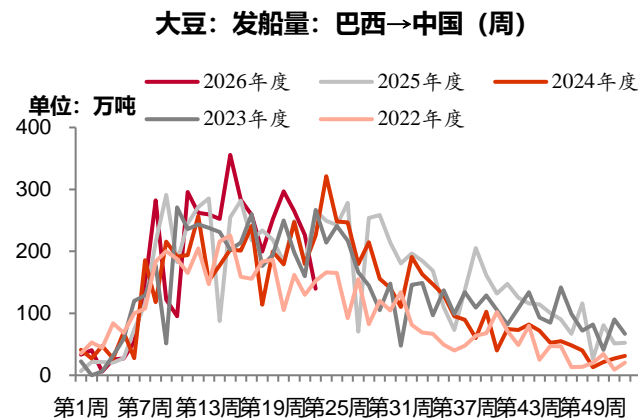
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 大豆排船计划量: 巴西→中国 (周)



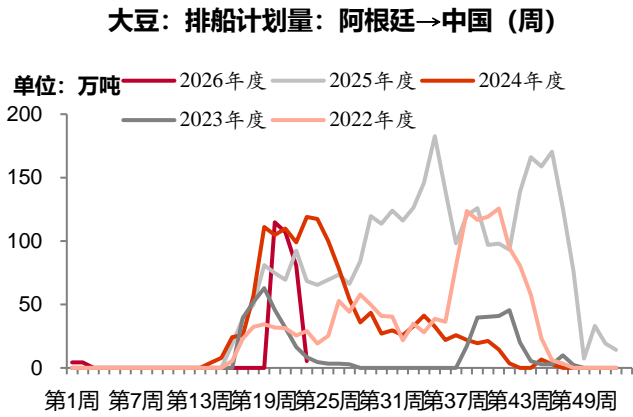
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 大豆发船量: 巴西→中国 (周)



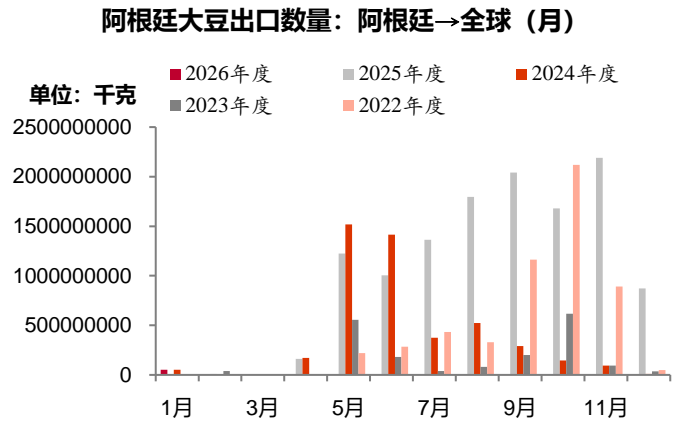
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 大豆排船计划量: 阿根廷→中国 (周)



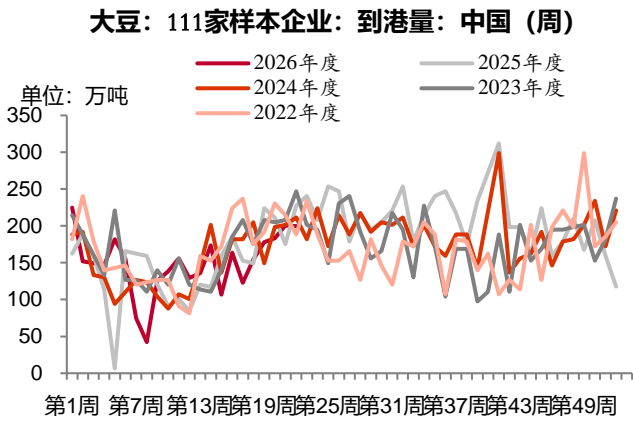
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 阿根廷大豆出口数量: 阿根廷→全球 (月)



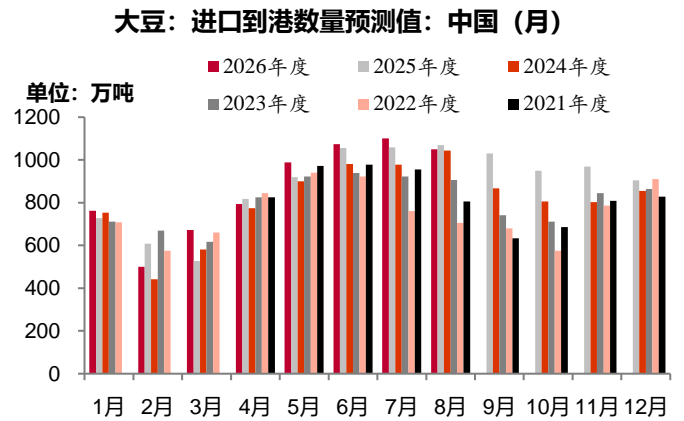
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 大豆 111 家样本企业: 到港量: 中国 (周)



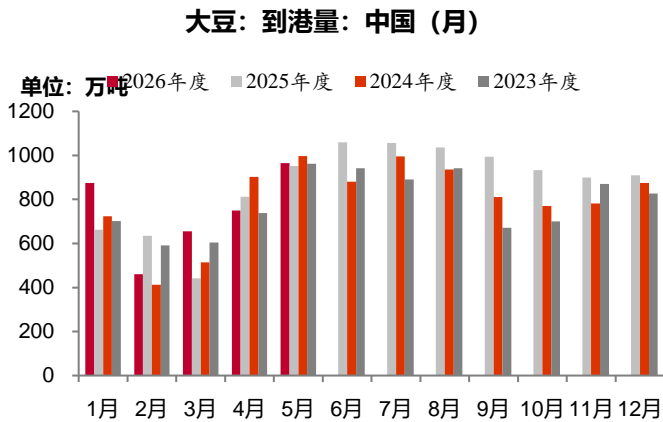
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 大豆进口到港数量预测值: 中国 (月)



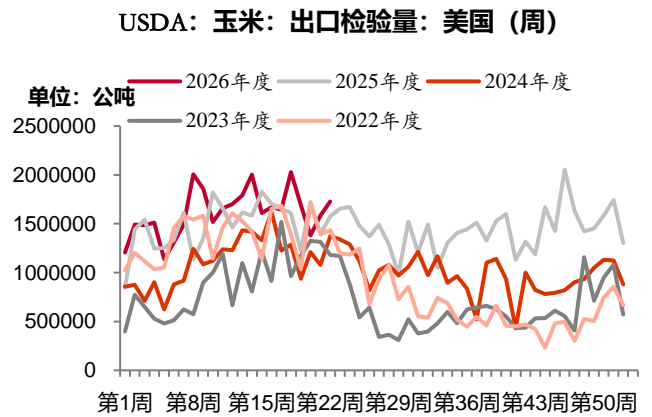
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 大豆到港量: 中国 (月)



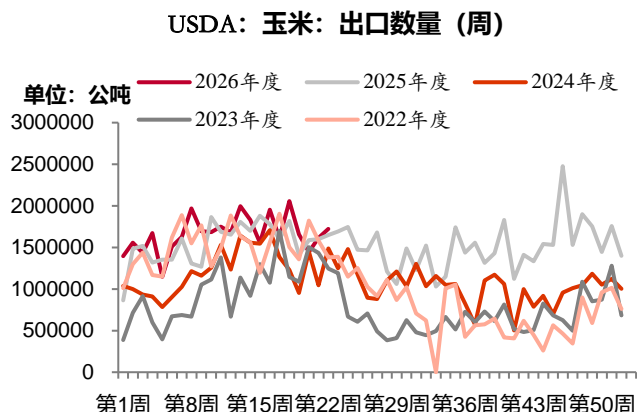
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 美国玉米出口检验量: 美国 (周)



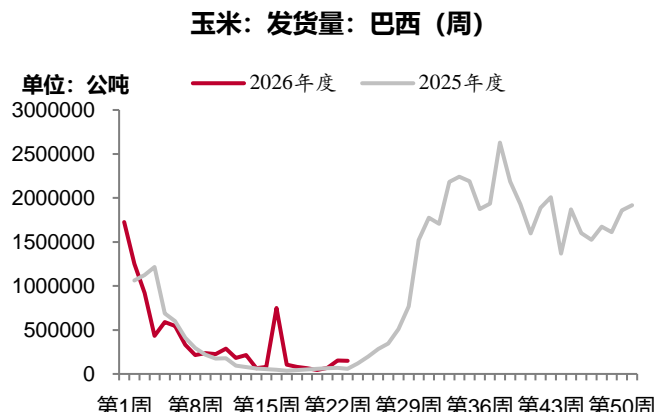
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59：美国玉米出口数量（周）



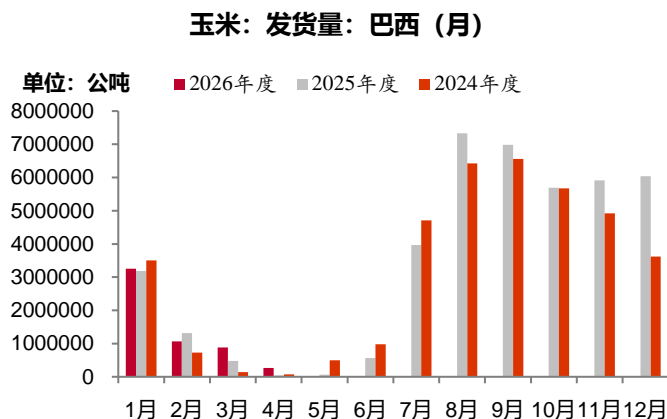
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 60：巴西玉米发货量：巴西（周）



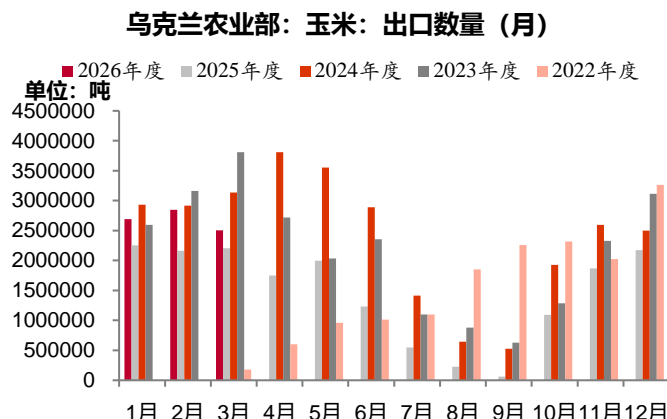
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 61：巴西玉米发货量：巴西（月）



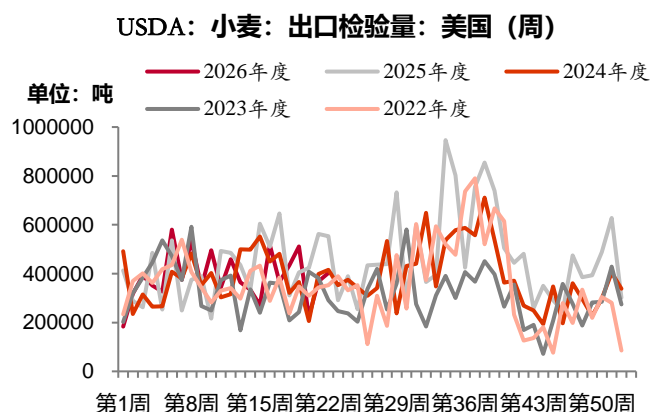
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 62：乌克兰玉米出口数量（月）



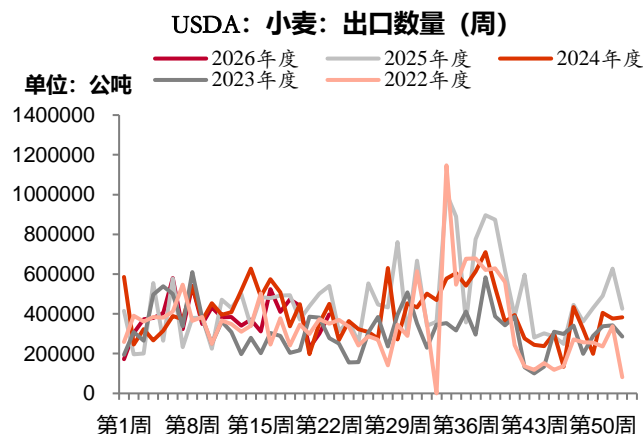
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 63：美小麦出口检验量：美国（周）



数据来源：mysteel 新世纪期货

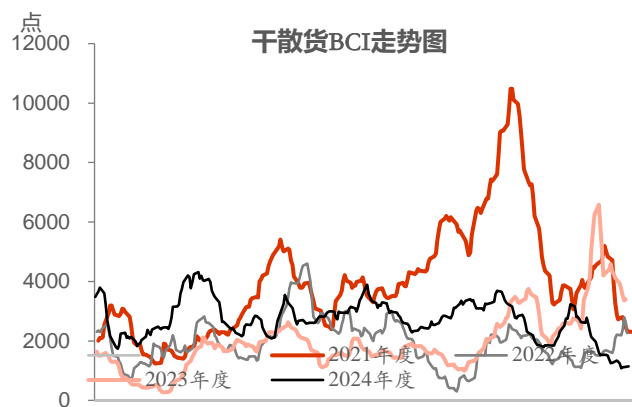
图 64：USDA：小麦：出口数量（周）



数据来源：mysteel 新世纪期货

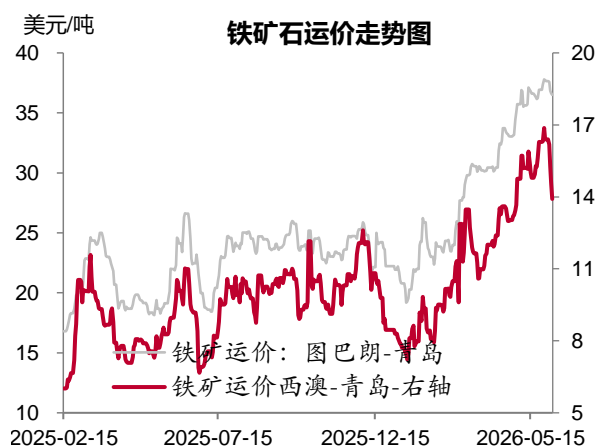
BCI 铁矿

图 65: 干散货 BCI 走势图



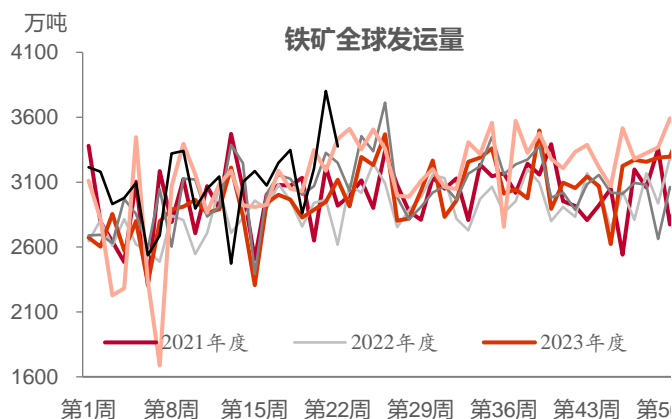
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 66: 铁矿石运价走势图



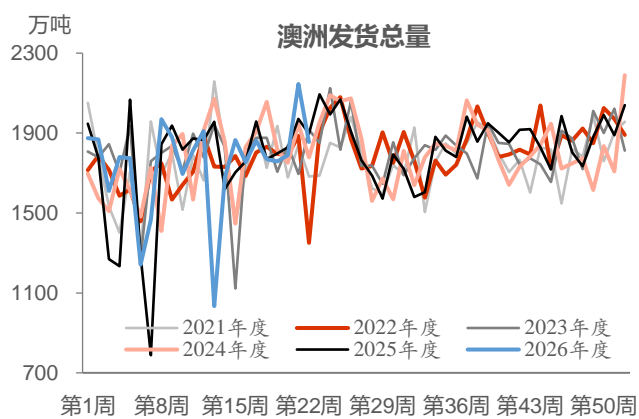
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 67: 铁矿全球发运量



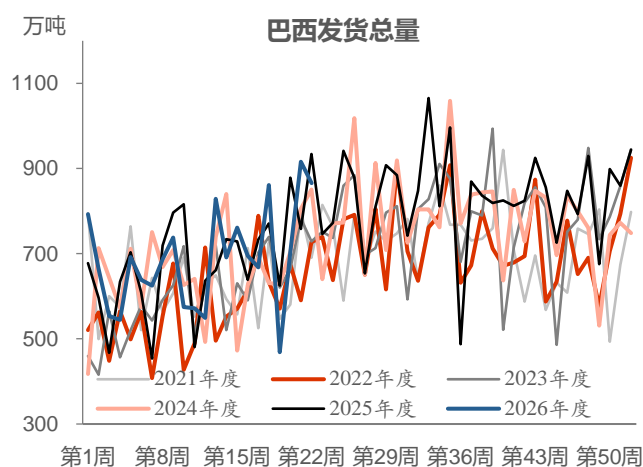
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 68: 澳洲发运量



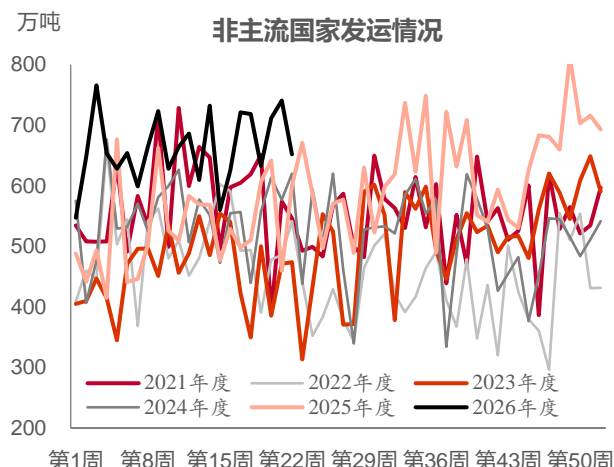
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 69: 巴西发运量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 70: 非主流国家发运量



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 71: 澳矿船舶离港数量

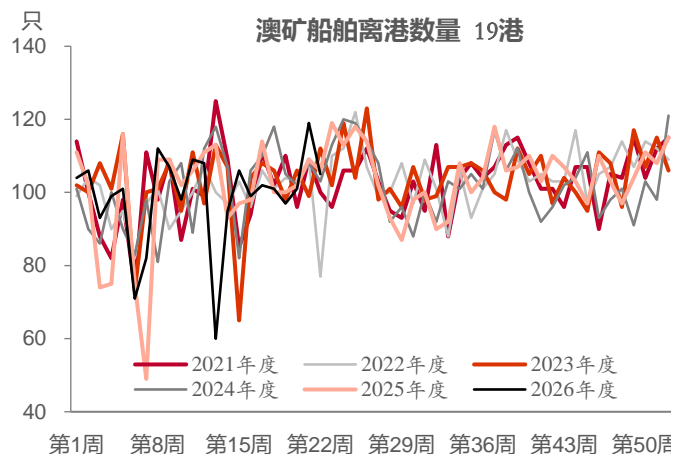


图 72: 巴西矿船舶离港数量

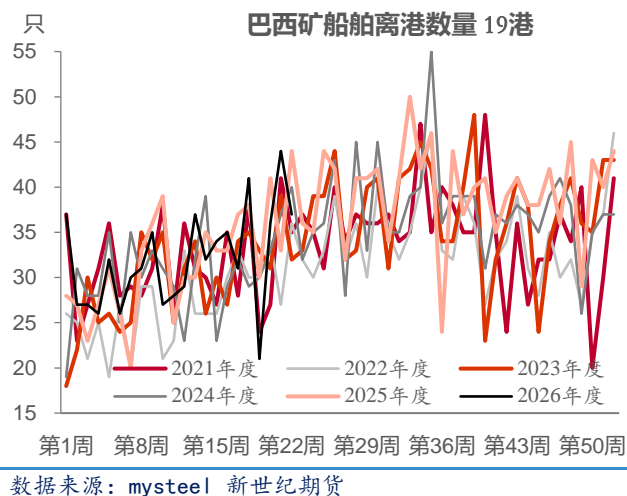


图 73: 47 港铁矿到港总量

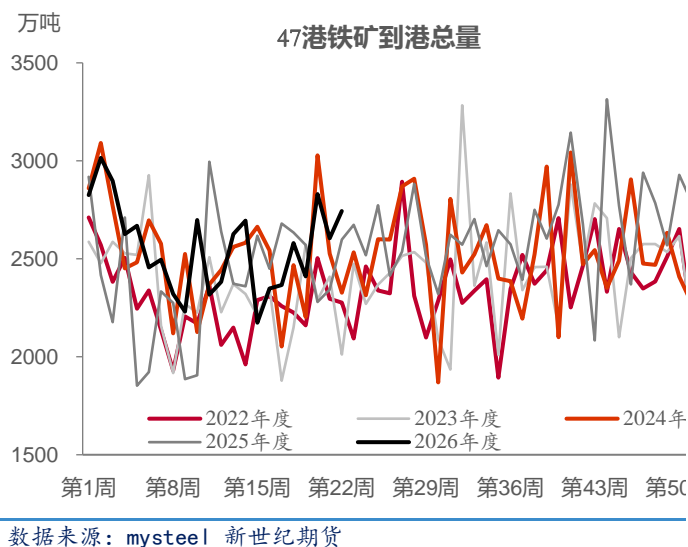


图 74: 45 港铁矿到港总量

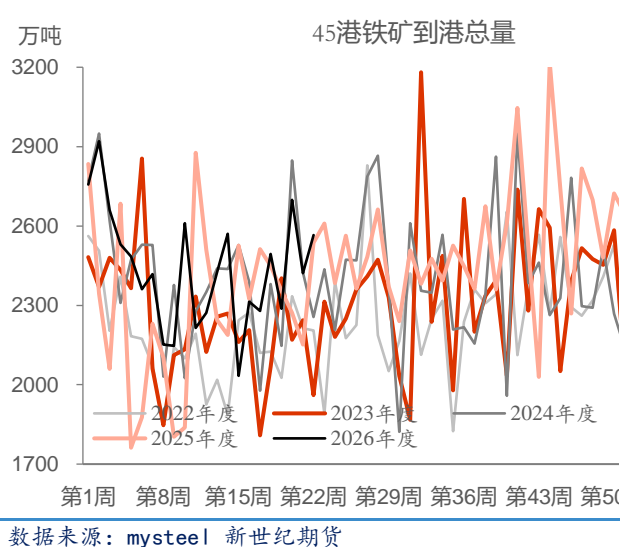


图 75: 45 港巴西矿库存

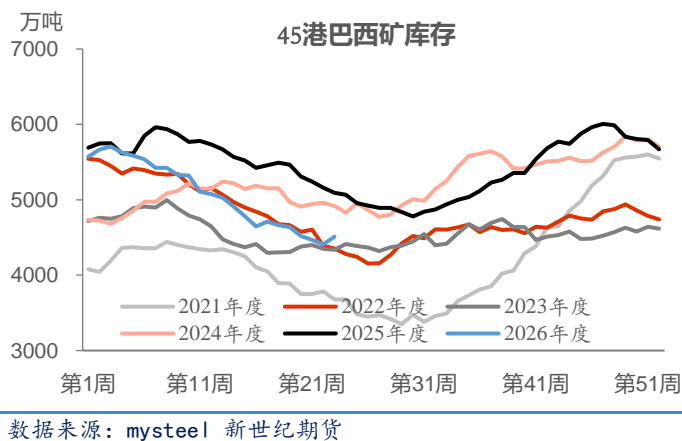
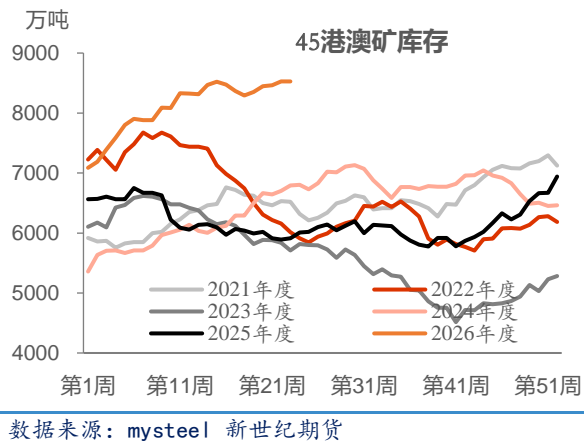


图 76: 45 港澳矿库存



三、油运市场

1、行情回顾：

截止 6 月 5 日, 各类油运及原油价格指数分化。BDTI 原油运输指数回升至 2110 点, 周涨幅 2.03%; BCTI 成品油运输指数更是大幅下挫至 1376 点, 周环比下跌 8.51%; 中国进口原油运价指数同步走低 285.88 WS, 较前期下滑 1.32%。布伦特原油主力合约略微抬升, 周内结算价涨至 93.09 美元/桶, 累计涨幅 1.13%。

2、基本面分析：

上半周中东地缘冲突叠加美国原油库存大幅去库, 油价冲高; 下半周市场博弈局势缓和, 原油价格连续回调。而油运市场出现明显分化, BDTI 依托海峡通航风险溢价维持高位震荡, 但中东原油出口货盘偏少、船舶分流至其他航线, 上涨动力不足。BCTI 持续走弱, 全球成品油跨区调运需求降温, 成品油轮运力宽松拖累指数下行。中东拉斯坦努拉至宁波 VLCC 运价高位小幅回落, 虽地缘溢价仍存, 但货盘稀缺压制租船价格。整体来看, 上周期行情主线围绕中东地缘消息, 原油期货价格波动弹性更高, 油运运价因长约锁定、运力调配滞后表现更具韧性, 原油与成品油运供需格局差异显著。

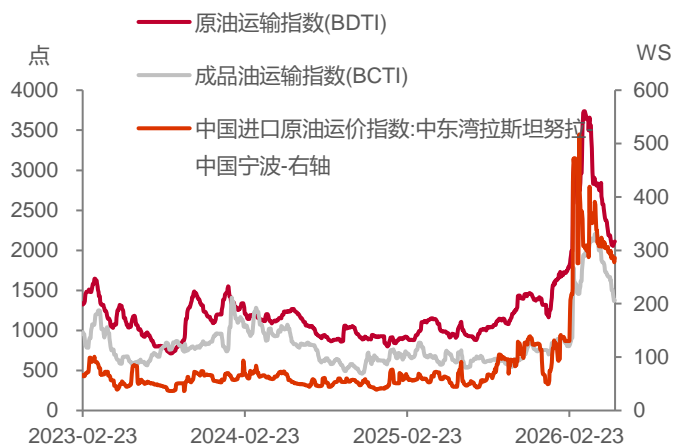
3、总结及建议：

短期行情仍将锚定中东地缘局势, 若冲突持续紧张, 布伦特原油有望再度反弹, 反之则延续偏弱震荡。油运方面, BDTI 在地缘风险溢价支撑下难大幅回落, 但中东货盘增量有限, 上行空间受限; BCTI 或维持弱势, 成品油需求暂无明显修复信号。中东至宁波 VLCC 运价短期以震荡小幅走弱为主, 船舶分流压制上涨动能。中长期需跟踪海湾原油出口量、全球炼厂检修节奏以及地缘外交进展, 地缘缓和或将同步打压油价与原油运价。

4、风险因素：

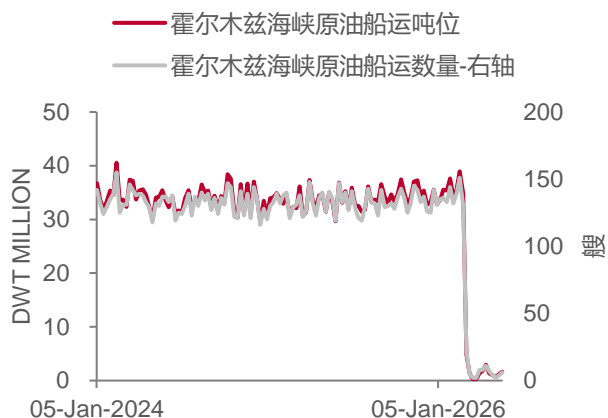
1. 中东地缘局势存在反复

图 77: 原油运输指数



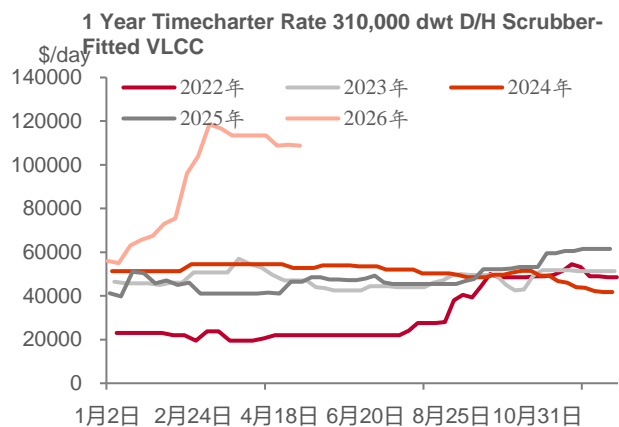
数据来源: 新世纪期货、wind

图 78: 霍尔木兹海峡液化船运吨位



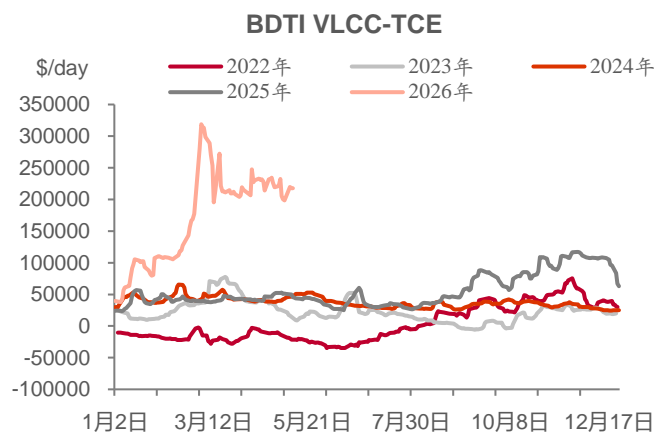
数据来源: 新世纪期货、wind

图 79: 一年期 VLCC 租金



数据来源: 新世纪期货

图 80: VLCC TCE



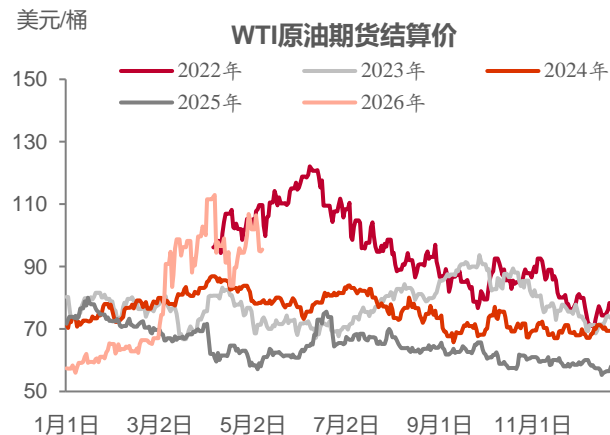
数据来源: 新世纪期货

图 81: 布伦特原油期货结算价



数据来源: 新世纪期货、wind

图 82: WTI 原油期货结算价



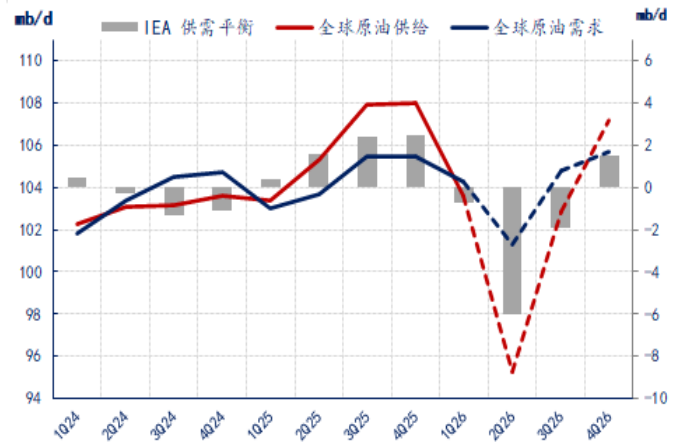
数据来源: 新世纪期货、wind

图 83: 迪拜原油现货



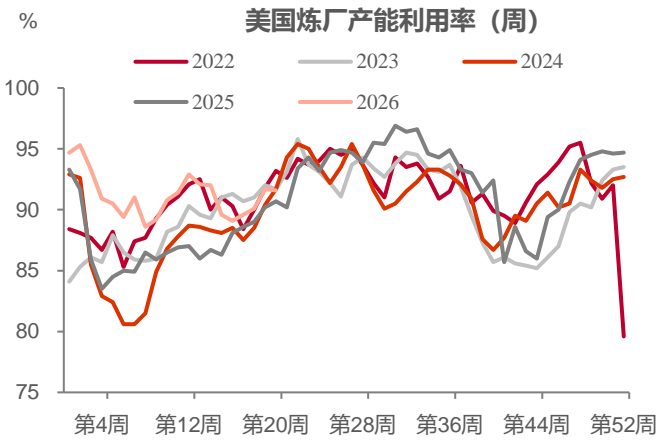
数据来源: 新世纪期货、wind

图 84: 5月 IEA 全球原油供需平衡表



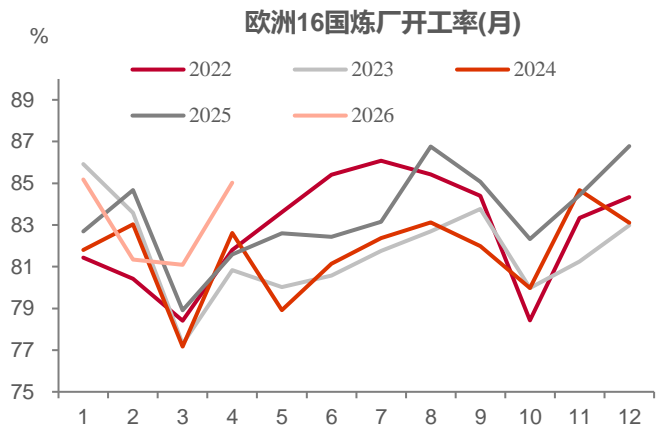
数据来源: 新世纪期货、wind

图 85: 美国炼厂产能利用率



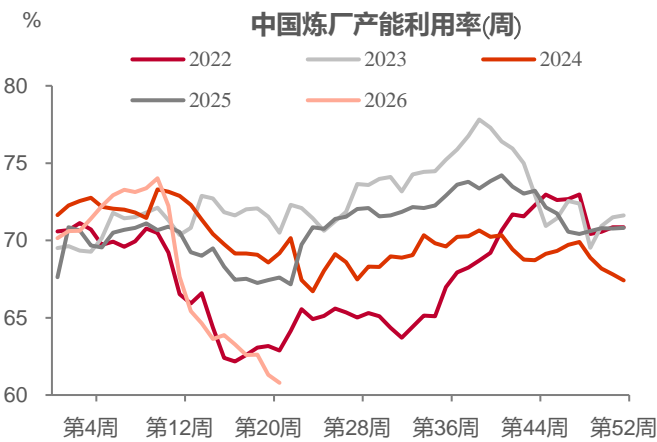
数据来源: 新世纪期货、wind

图 86: 欧洲 16 国炼厂开工率



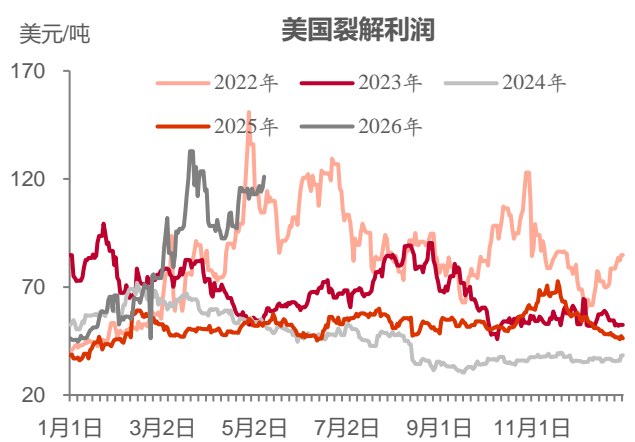
数据来源: 新世纪期货、wind

图 87: 中国炼厂产能利用率



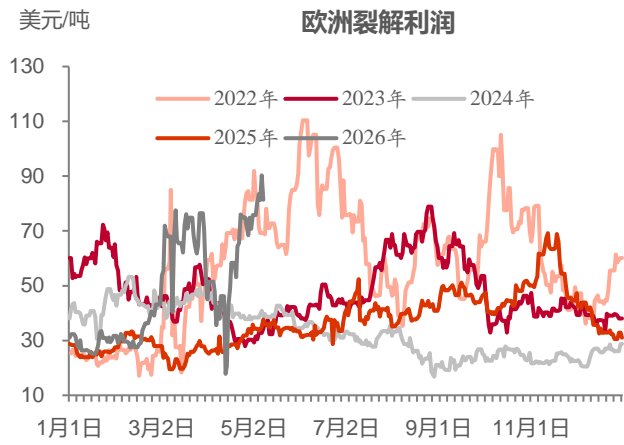
数据来源: 新世纪期货、wind

图 88: 美国裂解利润



数据来源: 新世纪期货、wind

图 89：欧洲炼厂裂解利润



数据来源：新世纪期货、wind

图 90：亚洲炼厂裂解利润



数据来源：新世纪期货、wind

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。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，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>