

航运小组

电话：0571-85103057

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

欧线现货运价如预期上涨 但盘面延续下行走势——集运指数（欧线）策略周度分享

欧线现货运价持续上涨 但预计低于盘面水平——集运指数（欧线）策略周度分享

欧线运价持续上涨 但涨幅小于盘面预期——集运指数（欧线）策略周度分享
现货运价预计持续上涨 涨后水平或小于盘面——集运指数（欧线）策略周度分享

集运(欧线)2025 年 7 月展望——班轮公司持续宣涨 7 月运价，转口贸易成本增加，落地情况有待观测

观点摘要：

中美首次贸易协商后原则上达成协议框架，目前特政府并不打算延长关税暂停期，以伊爆发成为 6 月末盘面剧烈波动的主要原因，但冲突后较快缓和，盘面冲高回落，整体情绪还是较为悲观。鹿特丹最高等待时间可达 11 天之久，或将影响实际欧线运力情况。尽管现货市场欧洲航线运价仍维持上涨趋势，但各合约仍维持易跌难涨的走势，目前盘面价格明显低于当前现货运价，期现正基差继续扩大。

截止 6 月底，上海出口集装箱结算运价指数 SCFIS 三周均价为 1919.34 点，同比下跌 57.92%，6 月上海出口集装箱运价指数 SCFI（欧线）均值为 1844/TEU，同比下跌 57.47%，（美西）均值为 3769/TEU，同比下跌 46.38%；6 月宁波出口集装箱运价指数 NCFI（欧线）均值为 1293.52/TEU，同比下跌 58.72%，（美西）均值为 2089.43/TEU，同比下跌 51.34%。

交易策略：基本面无明显转向情况下建议逢高试空，6 月已建议 2508 合约反弹至 2000 以上建议轻仓试空（300 点以上的利润空间），考虑到目前盘面或超跌，空单已建议止盈。风险偏好者可考虑 2510 合约 1300 以下轻仓试多，设置好止损止盈。等待盘面企稳后，在判断后续方向。

7 月展望：班轮公司如预期上涨欧洲航线 7 月初航次的市场运价，但北美航线运价已持续 4 周连续下跌，其中美西航线运价已下跌至接近 5 月上旬大涨前运价，且短期或将延续跌势。市场整体货运需求并不乐观，美线运力调整至其他航线的可能性大大增加。目前，伊以冲突局势偏向缓和，美对各国关税上仍比较强硬，但中美贸易向好，欧洲航线运价仍符合季节性结构。

未来矛盾点有：1.红海问题已经成为宏观情绪影响的指标，短期内并不会影响现货运价。2.美越关税提升至 20%后，对于转口贸易的影响我们认为还是比较严峻的。3.短期来看，现货运价区间不会回到红海起始的高位，是否需要下调对价格上沿的判断。

需求端：欧元区经济陷入停滞状态。作为欧元区经济引擎的服务业一直是支撑整体增长的主要力量，但目前显示出明显的疲软迹象。制造业表现更为疲软，6 月 PMI 为 49.4，延续了多月的收缩状态，但显低于 50 的收缩与扩张分界线。制造业新订单继续下滑，表明需求仍然疲软。然而，欧央行降息空间已经不多，欧元区 5 月份通胀率已降至欧洲央行 2%目标以下，央行本月第八次下调存款利率后暗示将暂停进一步宽松政策。

供应端：欧线整体运力远期充足。伊以冲突对集装箱航运影响有限，但一定程度渲染了市场涨价情绪。季节性拥堵是常态，当前亚欧航线货量回升，船舶装载率较高。虽然欧洲航线部分航次运力收缩，但整体航线运力保持平稳，后续运力供给在新造船舶下水、美线运力调整预期的影响下或将供给充足。

风险提示：地缘政治扰动、美国大幅降低关税、中东矛盾激化、巴拿马运河限行等。

一、行情回顾

6月上旬，部分班轮公司提涨中下旬运价，但市场对其能否落地存在分歧，叠加中美经贸磋商机制首次会议的举行，盘面宽幅震荡。

中旬，中东局势不断恶化，以伊冲突或将影响霍尔木兹海峡通行，原油快速拉涨，盘面受此情绪影响，止跌回升。

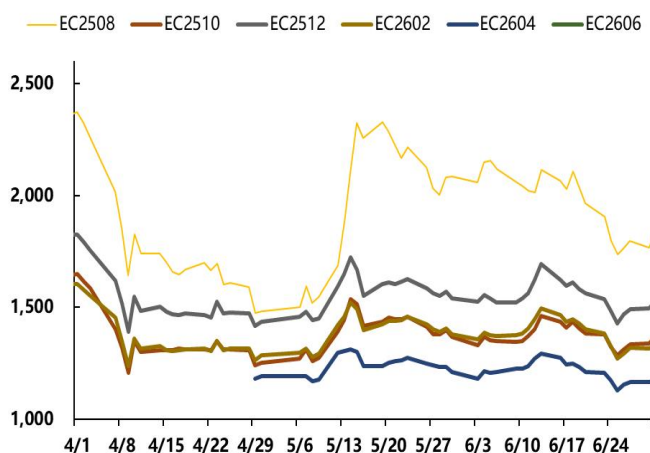
到了下旬，以伊冲突缓和，避险情绪减弱，市场整体供需无较大变化，叠加主流班轮公司小幅下调7月初运价，盘面持续下探。

图 1：集运（欧线）期货主连走势



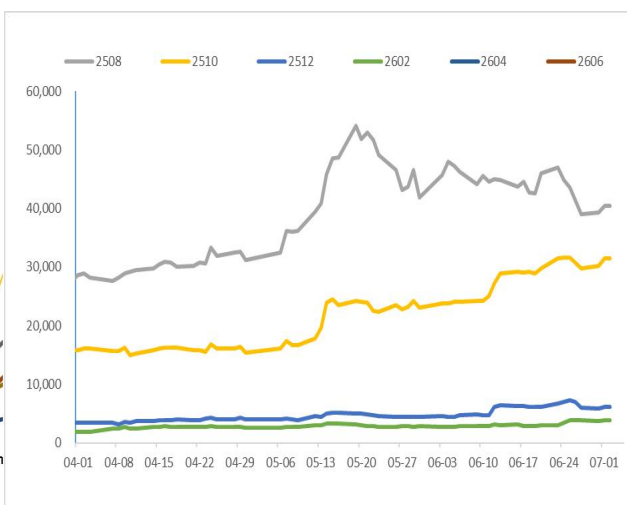
数据来源：文华财经、新世纪期货

图 2：6 月集运（欧线）期货各合约走势



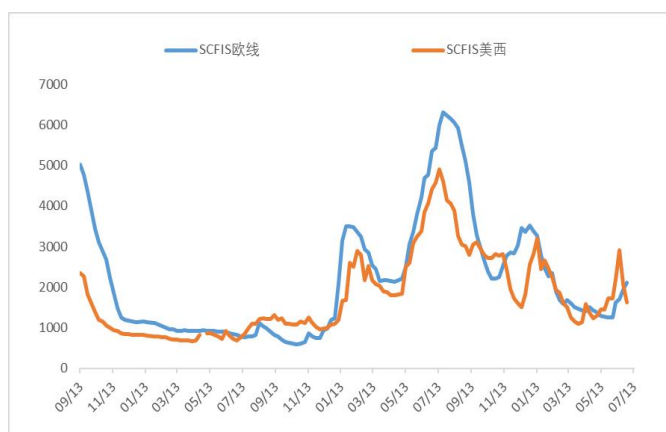
数据来源：wind、新世纪期货

图 3：6 月集运（欧线）期货各合约持仓量



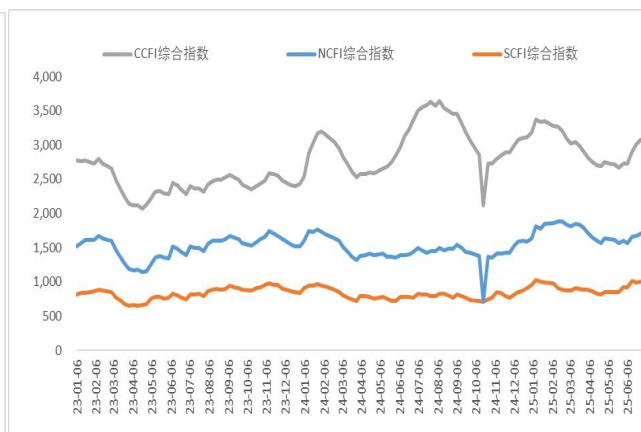
数据来源：wind、新世纪期货

图 4: SCFIS 指数



数据来源: 航交所、新世纪期货

图 5: SCFI 指数和 NCFI 指数和 CCFI 指数



数据来源: 航交所、新世纪期货

二、集运供需分析

(一) 供应端

1. 运力形势

由于北美航线货量环比显著增加, 班轮公司已重新吸收部分欧线运力并将其部署至美线, 若之前钟摆位待定航次的运力全部投入美线, 短期可能会造成欧线整体供应链混乱的情况, 欧线运力将有所减少。叠加不稳定国际贸易环境下, 一部分需求略有前置, 多数班轮公司 6 月下旬的舱位已满, 需提前半月左右预订舱位, 班轮公司在接受订舱时趋于谨慎, 临时订舱的选择非常有限, 船舶满载数量进一步增多。

此外, 欧洲主要港口拥堵问题仍未解决, 导致船期延误跳港频繁, 或将进一步导致目的港供应链效率降低, 市场实际可用运力减少。

图 6: 各家班轮公司订舱运力

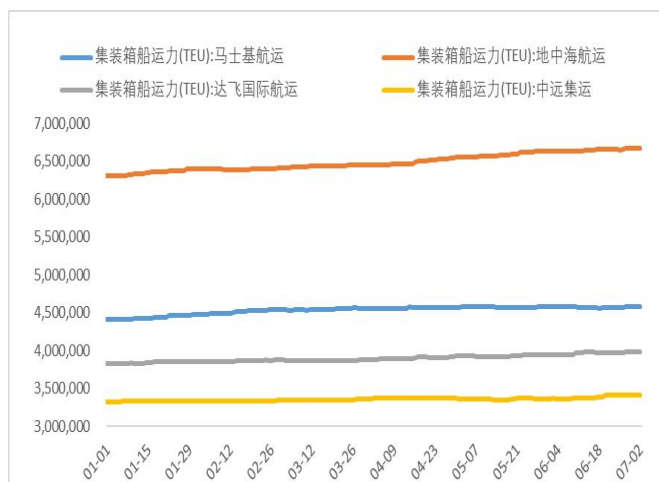
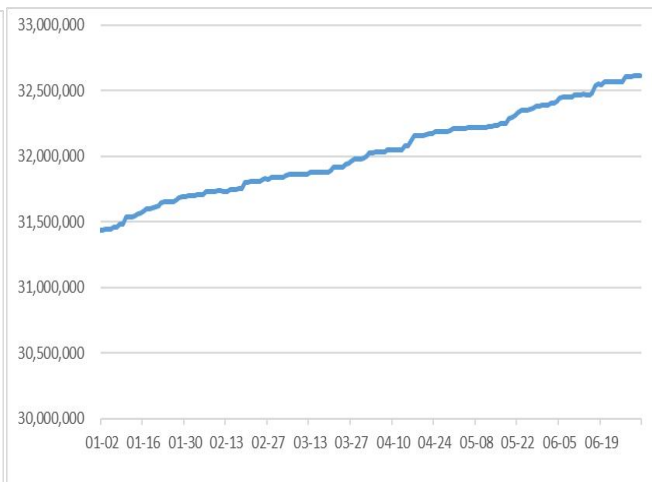
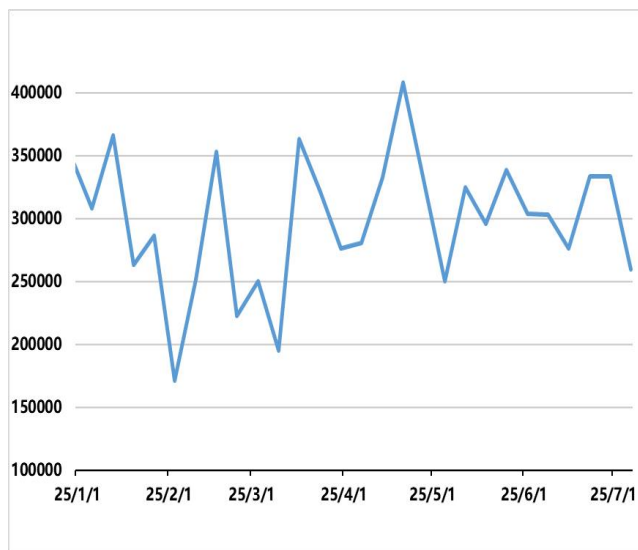


图 7: 全球集装箱运力 (TUE)



数据来源: wind、新世纪期货

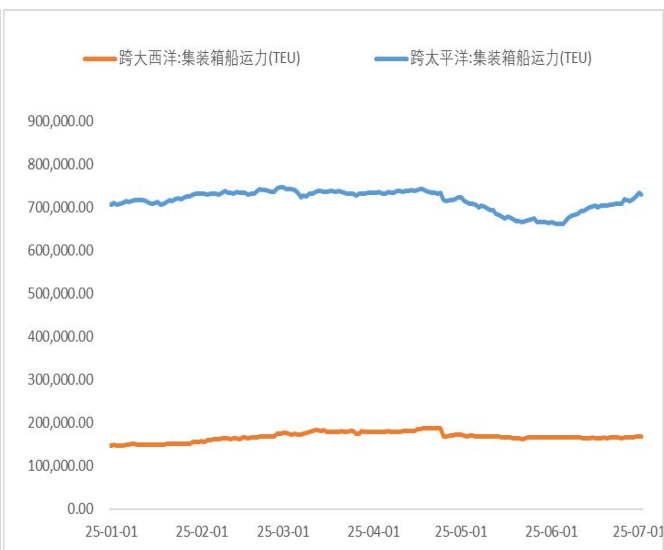
图 8: 中国-欧洲运力投放



数据来源: wind、新世纪期货

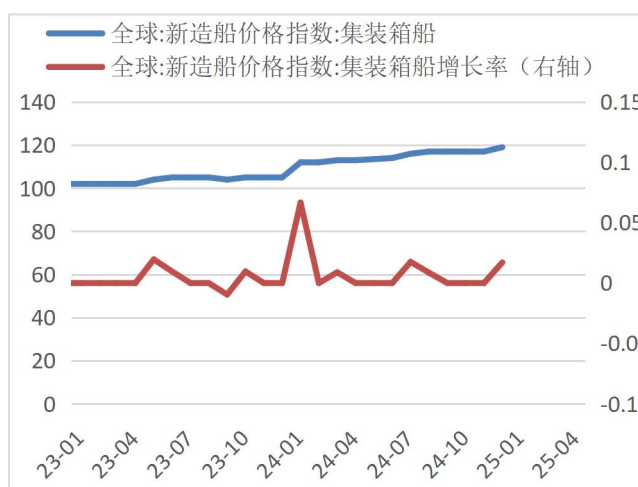
数据来源: wind、新世纪期货

图 9: 跨太平洋/大西洋集装箱运力



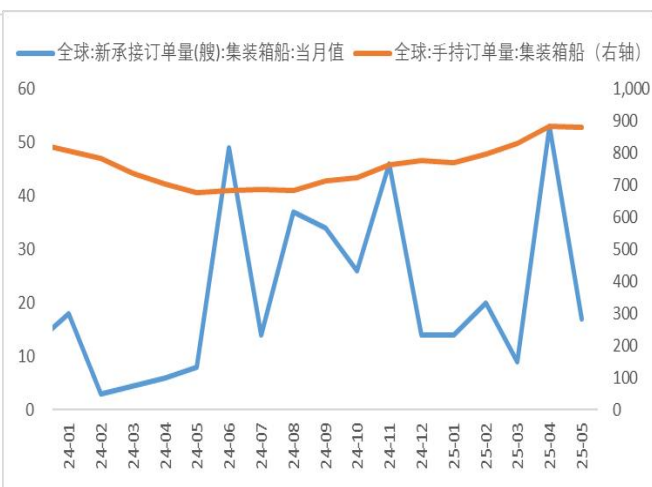
数据来源: wind、新世纪期货

图 10: 集装箱船新造价格指数/增长率



数据来源: wind、新世纪期货

图 11: 全球集装箱船订单量



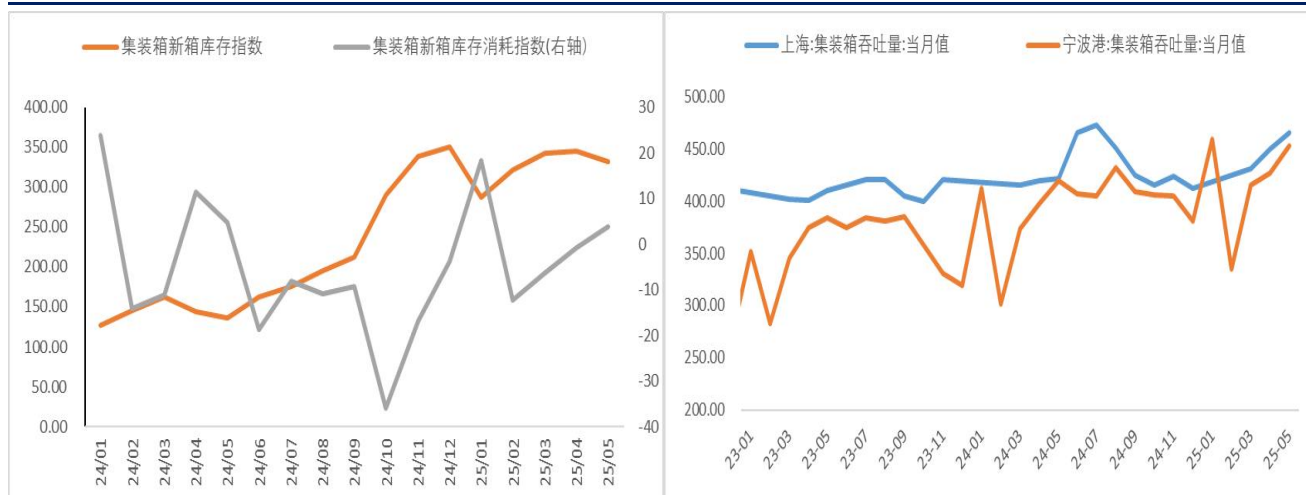
数据来源: wind、新世纪期货

2. 港口情况

中国主要港口经营情况维持稳定上行。虽各国港口拥堵时间持续下降,但欧地整体还是处于较为拥堵状态,准班率相对处于低位。

图 11: 集装箱库存指数/消耗指数

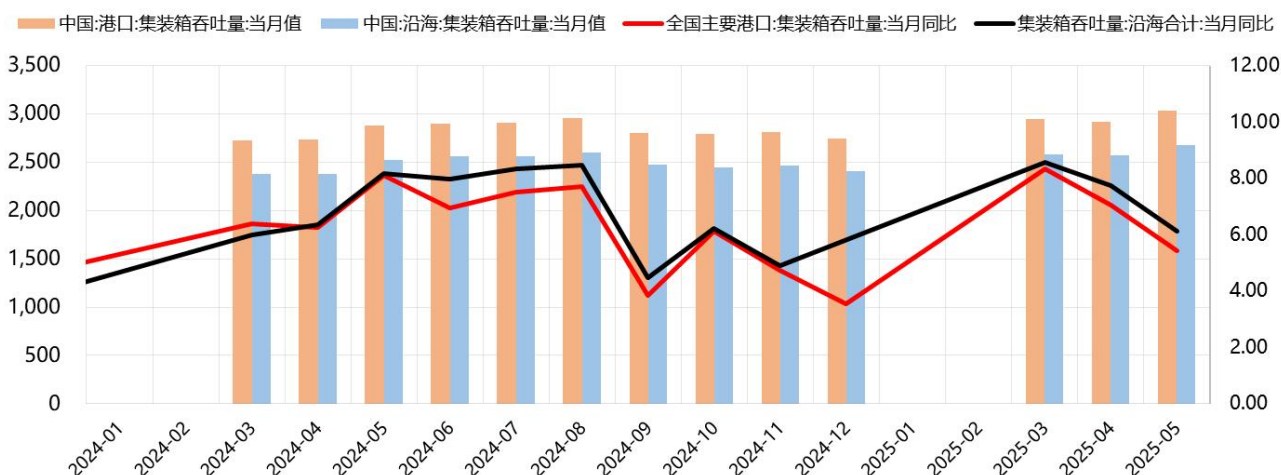
图 12: 上海/宁波集装箱吞吐量



数据来源：弘景智库、新世纪期货

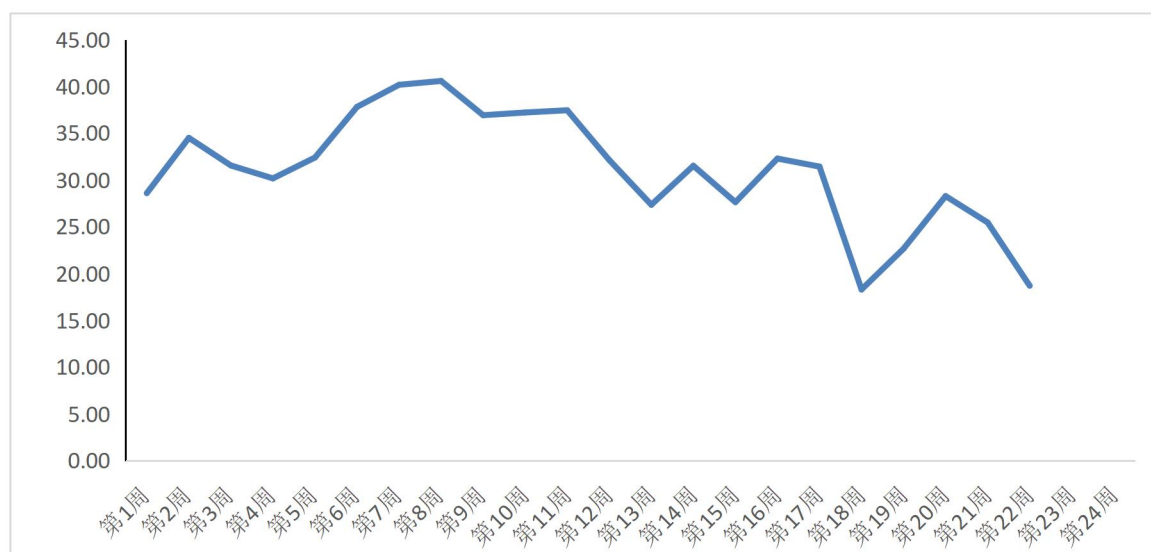
数据来源：wind、新世纪期货

图 13：港口集装箱吞吐量



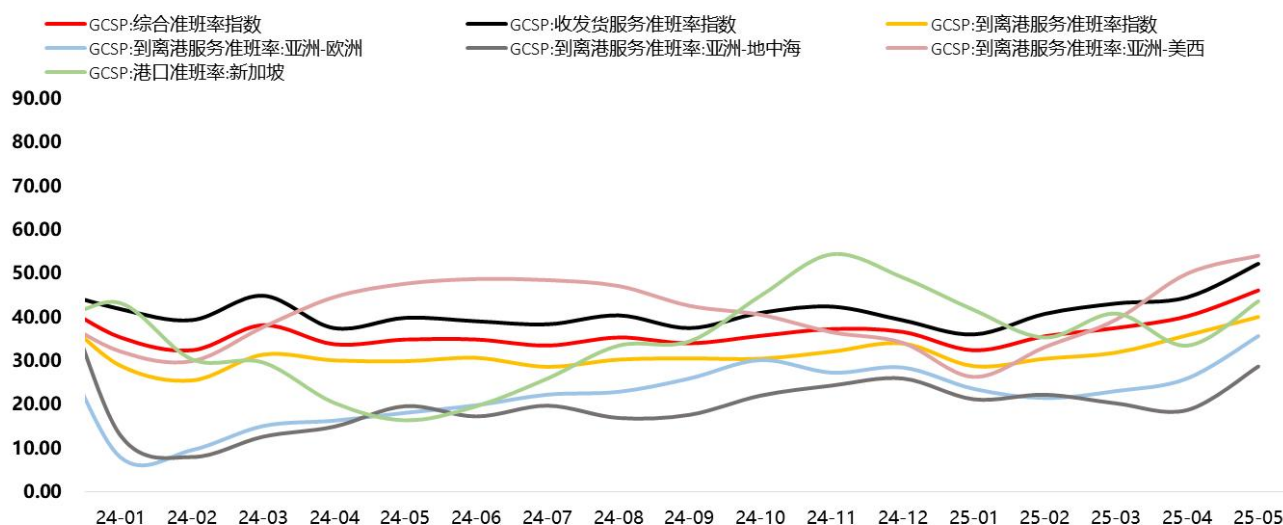
数据来源：wind、新世纪期货

图 14：2025 年港口拥堵时间（小时）



数据来源：调度宝、新世纪期货

图 15：GCSP 到离港准班率



数据来源：wind、新世纪期货

（二）需求端

1. 中国对外贸易

截止至 2025 年 5 月，中国累计出口总额达 14848.48 亿元，同比增长 6.0%，累计进口总额达 10129.61 亿元，同比下跌 4.9%。其中对欧盟出口累计 2182.96 亿元，对欧盟进口累计 1013.66 亿元；对美国出口累计 1774.17 亿元，对美国进口累计 622.93 亿元。

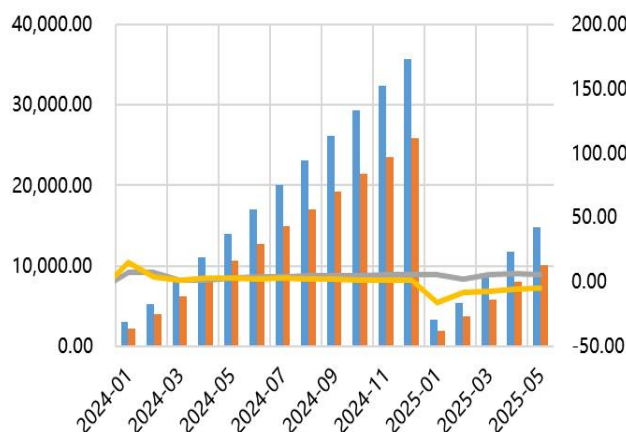
中国出口的新三样出口较 2024 年同期相比，增速仍有所下降。

中国对欧盟贸易较 2024 年同期相比，出口均有稳步上涨，进口同比有所下行，对美国贸易主要受美国关税持续影响，进出口与同期相比，均略有下行。

图 16：中国进出口金额

图 17：中国新三样出口

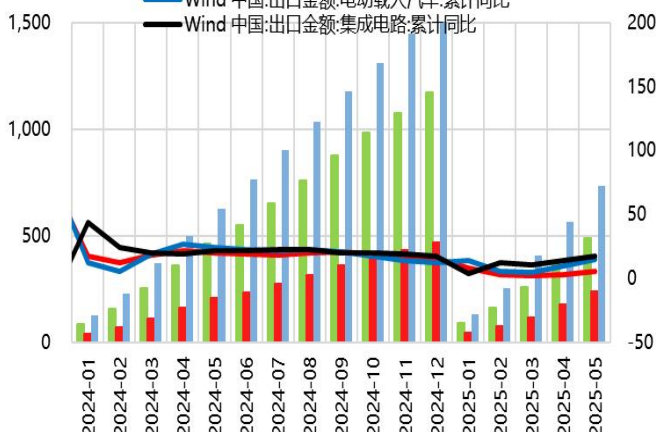
Wind 中国:出口金额:累计值 Wind 中国:进口金额:累计值
Wind 中国:出口金额:累计同比 Wind 中国:进口金额:累计同比



数据来源: wind、新世纪期货

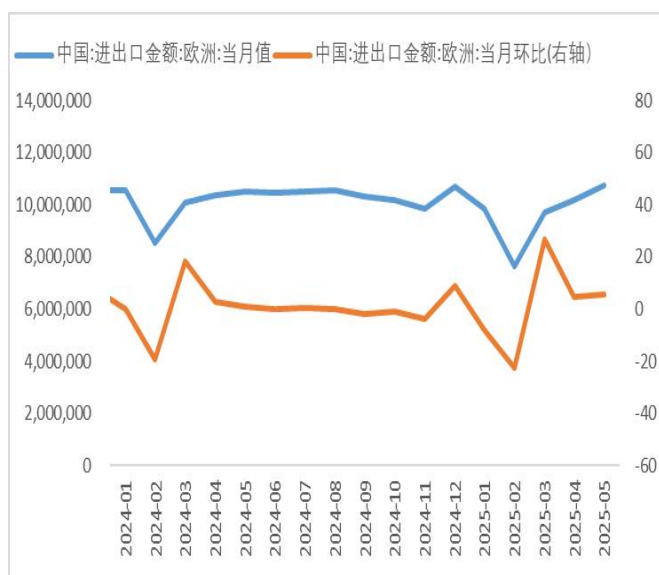
图 18: 中国对欧洲贸易

Wind 中国:出口金额:汽车包括底盘:累计值:亿
Wind 中国:出口金额:电动载人汽车:累计值:亿
Wind 中国:出口金额:集成电路:累计值:亿
Wind 中国:出口金额:汽车包括底盘:累计同比
Wind 中国:出口金额:电动载人汽车:累计同比
Wind 中国:出口金额:集成电路:累计同比



数据来源: wind、新世纪期货

图 19: 中国对美国贸易

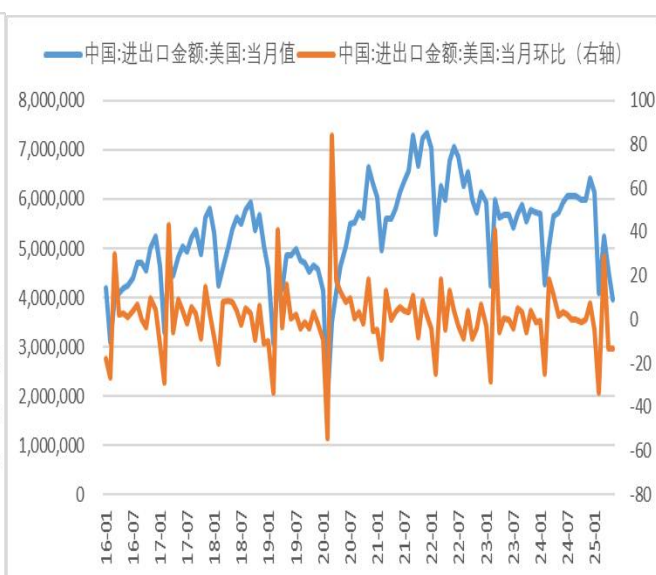


数据来源: wind、新世纪期货

2. 欧美对外贸易

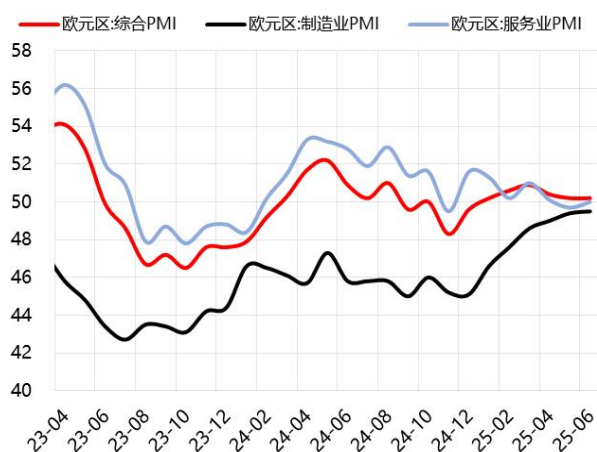
欧元区 6 月制造业 PMI 初值 49.4, 预期 49.8, 前值 49.4。欧元区 6 月服务业 PMI 初值 50, 为 2 个月以来新高, 预期 50, 前值 49.7。欧元区 6 月综合 PMI 初值 50.2, 预期 50.5, 前值 50.2。欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数为 0.2, 预期为-6, 前值为-8.1。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 52, 与 5 月持平, 高于预期的 51, 为 2 月以来最高水平; 服务业 PMI 初值 53.1, 低于前值 53.7, 高于预期的 52.9, 创两个月新低; 综合 PMI 初值 52.8, 低于前值 53, 高于预期 52.1, 创两个月新低。

图 20: 欧元区 PMI



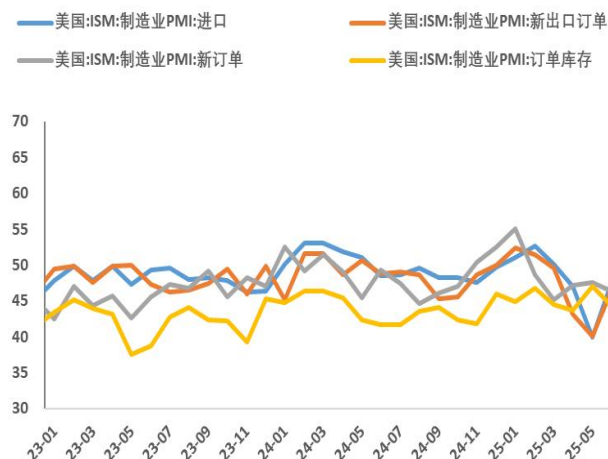
数据来源: wind、新世纪期货

图 21: 美国 PMI



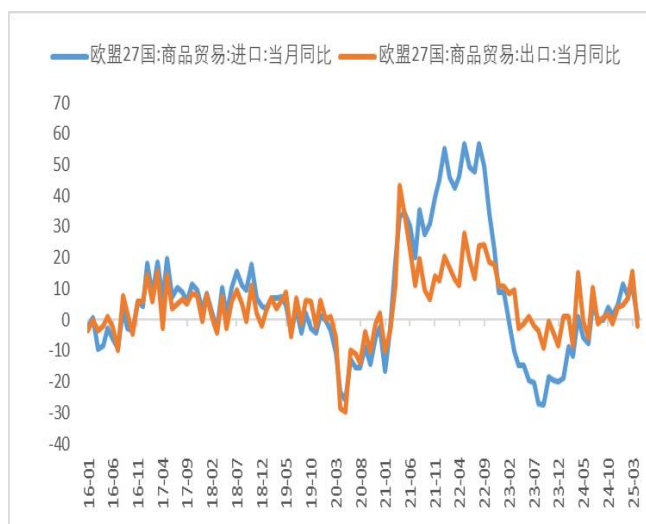
数据来源: wind、新世纪期货

图 22: 欧盟进出口同比增速



数据来源: wind、新世纪期货

图 23: 美国进出口同比增速



数据来源: wind、新世纪期货



数据来源: wind、新世纪期货

三、总结

班轮公司如预期上涨欧洲航线7月初航次的市场运价，但北美航线运价已持续4周连续下跌，其中美西航线运价已下跌至接近5月上旬大涨前运价，且短期或将延续跌势。市场整体货运需求并不乐观，美线运力调整至其他航线的可能性大大增加。目前，中东局势反复，美国与各国关税谈判未见明确信号，欧洲航线运价不确定性依然较大。

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：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>