

现货运价易跌难涨，欧线缺乏一致性空班动作来提振运价

中泰期货集运指数（欧线）期货周报 2025年05月11日

姓名：李荣凯
从业资格号：F3012937
交易咨询证书号：Z0015266
联系人：李开来
期货从业资格：F03124866
联系电话：18805319951
地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层
客服电话：400-618-6767
公司网址：www.ztqh.com

目录
CONTENTS

1 **逻辑观点综述**

2 **数据汇总表**

3 **集运市场数据**

4 **金融工程视角**

逻辑观点综述

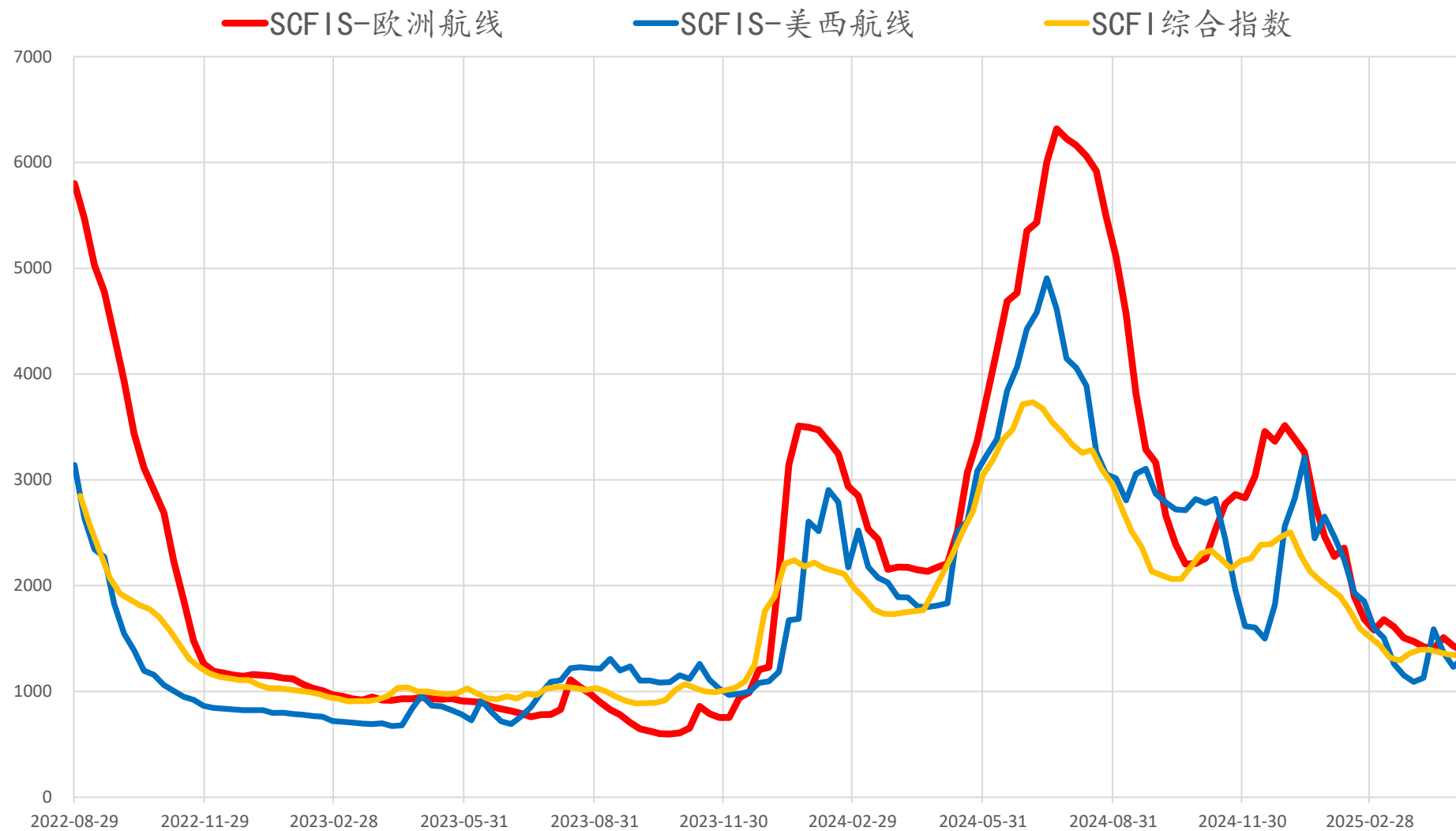
现货报价	EMC:WEEK21 FAK 1960USD MSK:WEEK21 FAK 1480USD MSC:WEEK21 FAK 1890USD HPL:WEEK21 FAK 1700USD
本周盘面交易核心	整体运价呈易跌难涨态势：由于正常货运需求无法消化偏饱满的运力规模，船司和新联盟在市场份额+准班率目标下，重心多放在处理美线运力外溢问题，欧线缺乏一致性空班来减缓运力负担，导致运价在“供大于求”的背景下难以实现增长。
未来预期	市场后续博弈重点在于现货价格是否进一步下探以及 6 月船司是否有宣涨和实质性推涨动作。在影响因素方面，向上的催化偏向情绪端，如对欧线传统旺季的预期；向下压力则多为基本面导向，主要是供需矛盾及美线运力外溢加剧欧线供给过剩。下半年合约走势受远端宏观事件变化影响较大，整体存在较大不确定性。5 月和 6 月的船期数据显示运力投放仍相对较多，但欧线传统旺季的预期尚未完全证伪，同时在关税政策扰动下欧线货量未出现明显影响，主要是美线运力外溢加剧了欧线供给过剩格局。多数船司 5 月下半月沿用上半月运价，部分船司比 MSC 和 CMA 也较上半月小幅调降，后续船司可能会根据市场情况进一步调整运价。
风险提示	地缘风险预期变化，远月合约流动性问题

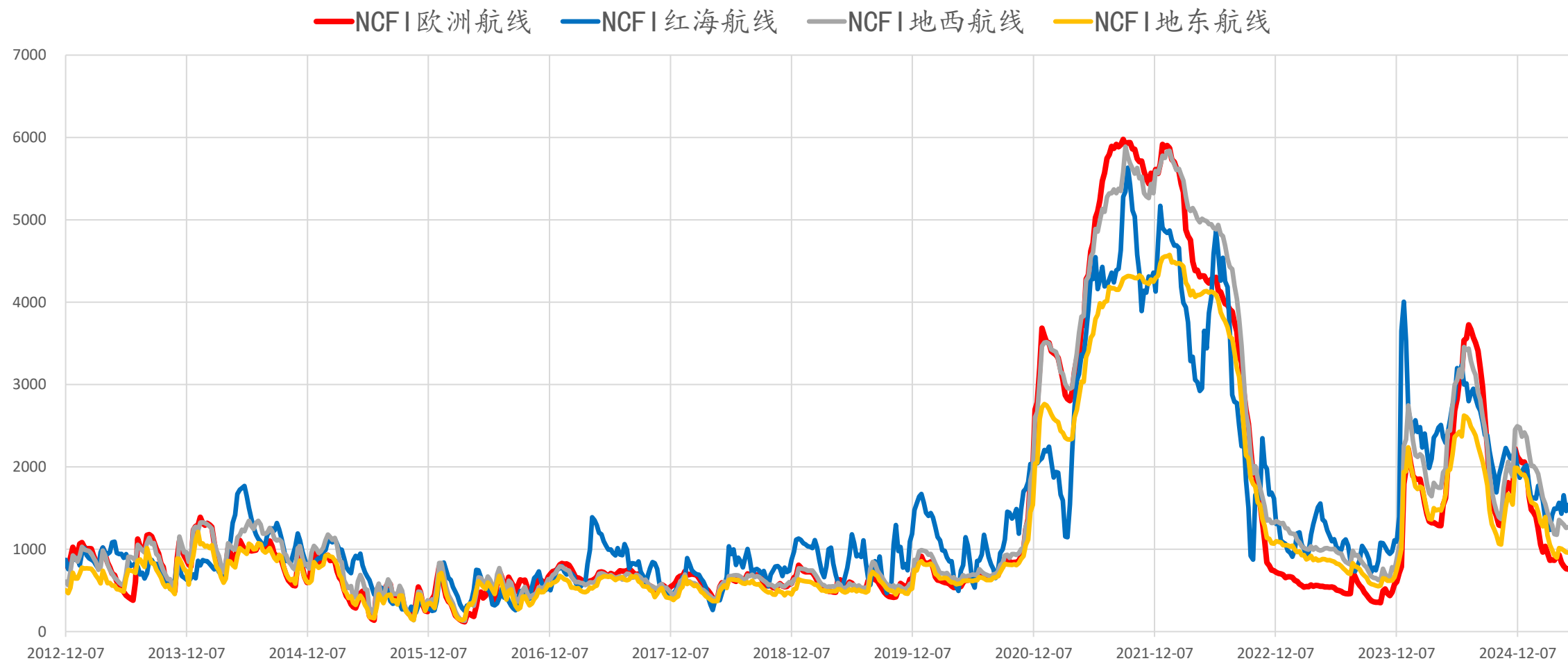
数据汇总表

盘面数据	EC2506开盘1311.0点，收盘1249.8点； 周内最低1220.0点，最高1382.5点，周涨跌-5.63%； 截至周五收盘EC加权指数总持仓97304手
标的现货指数	SCFIS-欧洲航线1379.07，环比涨跌-3.5%； SCFIS-美西航线1320.69，环比涨跌7.3%； SCFI 综合指数1345.17，环比涨跌0.3%
其他现货指数	WCI综合指数2076，环比涨跌-1%； WCI上海-鹿特丹指数2046，环比涨跌-7%
欧盟贸易领先数据	2025年4月前20日，韩国出口金额-欧盟为40.10亿美元 环比涨跌-4.9%，同比涨跌13.78%
全球集装箱运力分布	截至2025年5月4日，全球集装箱运力分布如下（万TEU）： 在港：555.4、在航：2351.7、抛锚停航：6.6
全球总集装箱运力	截至2025年05月5日，全球集装箱运力3222.3万TEU（7301艘）， 环比基本持平

现货指数/即期运价/出货量

SCFIS-欧洲航线走弱、SCFIS-美西航线回升，SCFI综合指数基本持平

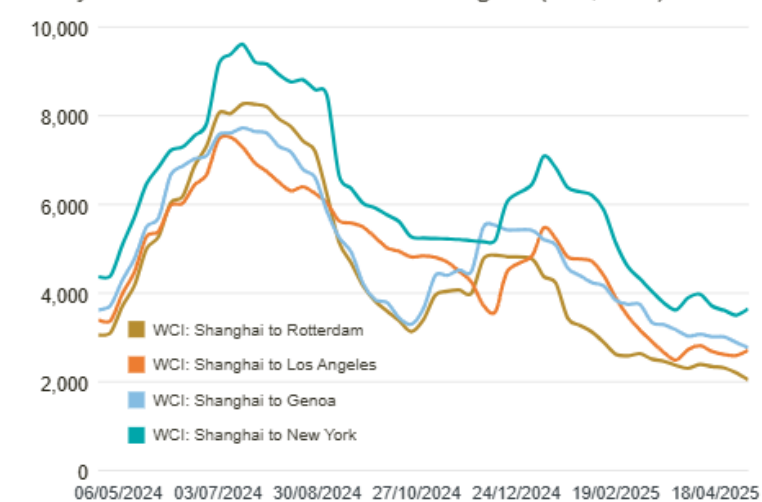




Drewry World Container Index (WCI) - 08 May 25 (US\$/40ft)

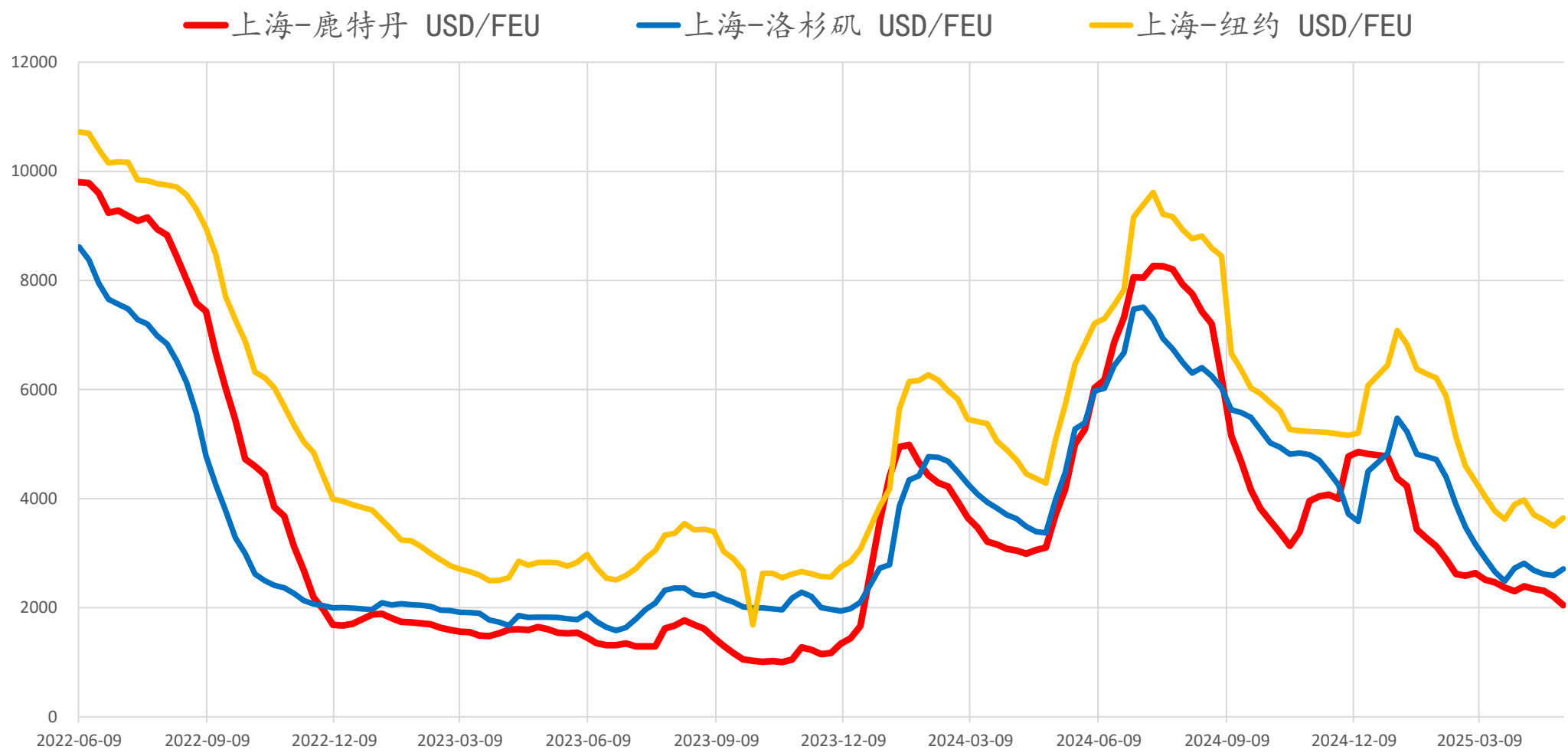


Drewry WCI: Trade Routes from Shanghai (US\$/40ft)



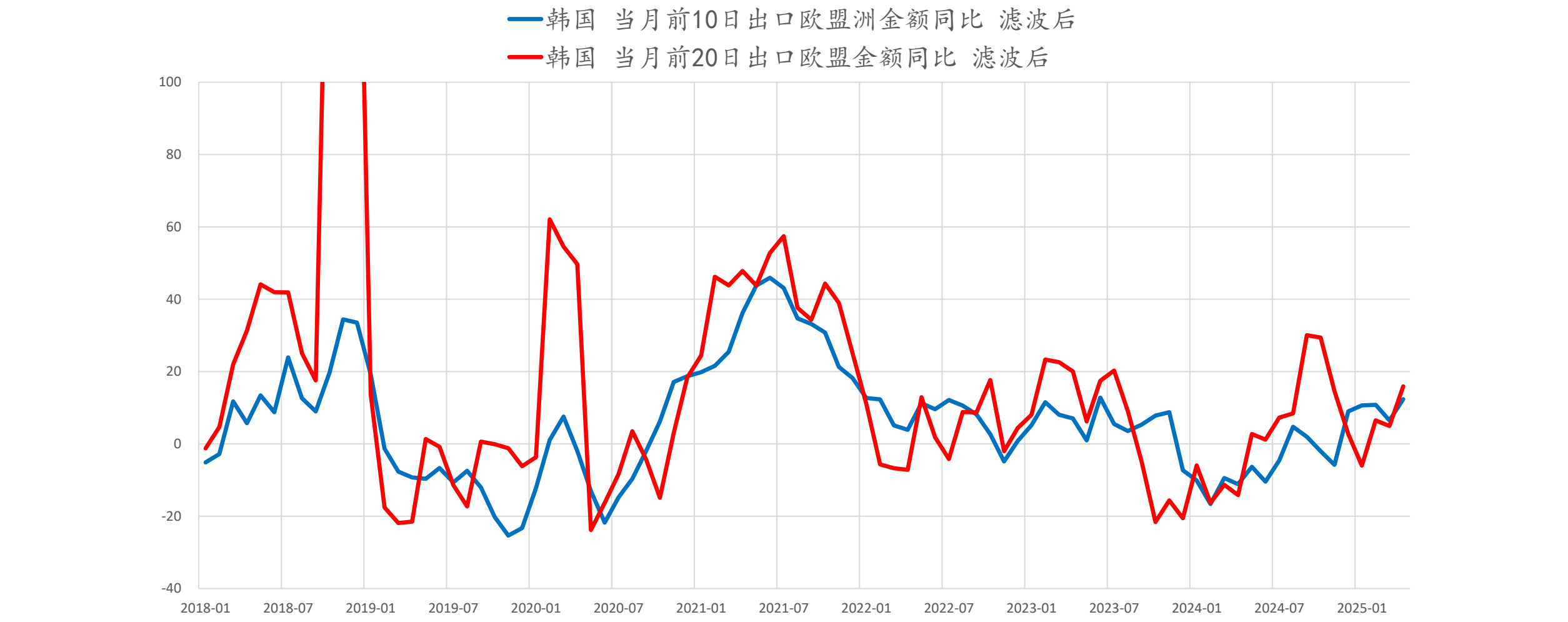
Route	Route code	24-Apr-25	01-May-25	08-May-25	Weekly change (%)	Annual change (%)
Composite Index	WCI-COMPOSITE	\$2,157	\$2,091	\$2,076	-1% ▼	-34% ▼
Shanghai - Rotterdam	WCI-SHA-RTM	\$2,312	\$2,202	\$2,046	-7% ▼	-45% ▼
Rotterdam - Shanghai	WCI-RTM-SHA	\$481	\$464	\$457	-2% ▼	-34% ▼
Shanghai - Genoa	WCI-SHA-GOA	\$3,012	\$2,889	\$2,766	-4% ▼	-36% ▼
Shanghai - Los Angeles	WCI-SHA-LAX	\$2,617	\$2,590	\$2,713	5% ▲	-32% ▼
Los Angeles - Shanghai	WCI-LAX-SHA	\$705	\$689	\$706	2% ▲	1% ▲
Shanghai - New York	WCI-SHA-NYC	\$3,611	\$3,500	\$3,646	4% ▲	-28% ▼
New York - Rotterdam	WCI-NYC-RTM	\$825	\$842	\$814	-3% ▼	29% ▲
Rotterdam - New York	WCI-RTM-NYC	\$2,109	\$2,041	\$1,972	-3% ▼	-9% ▼

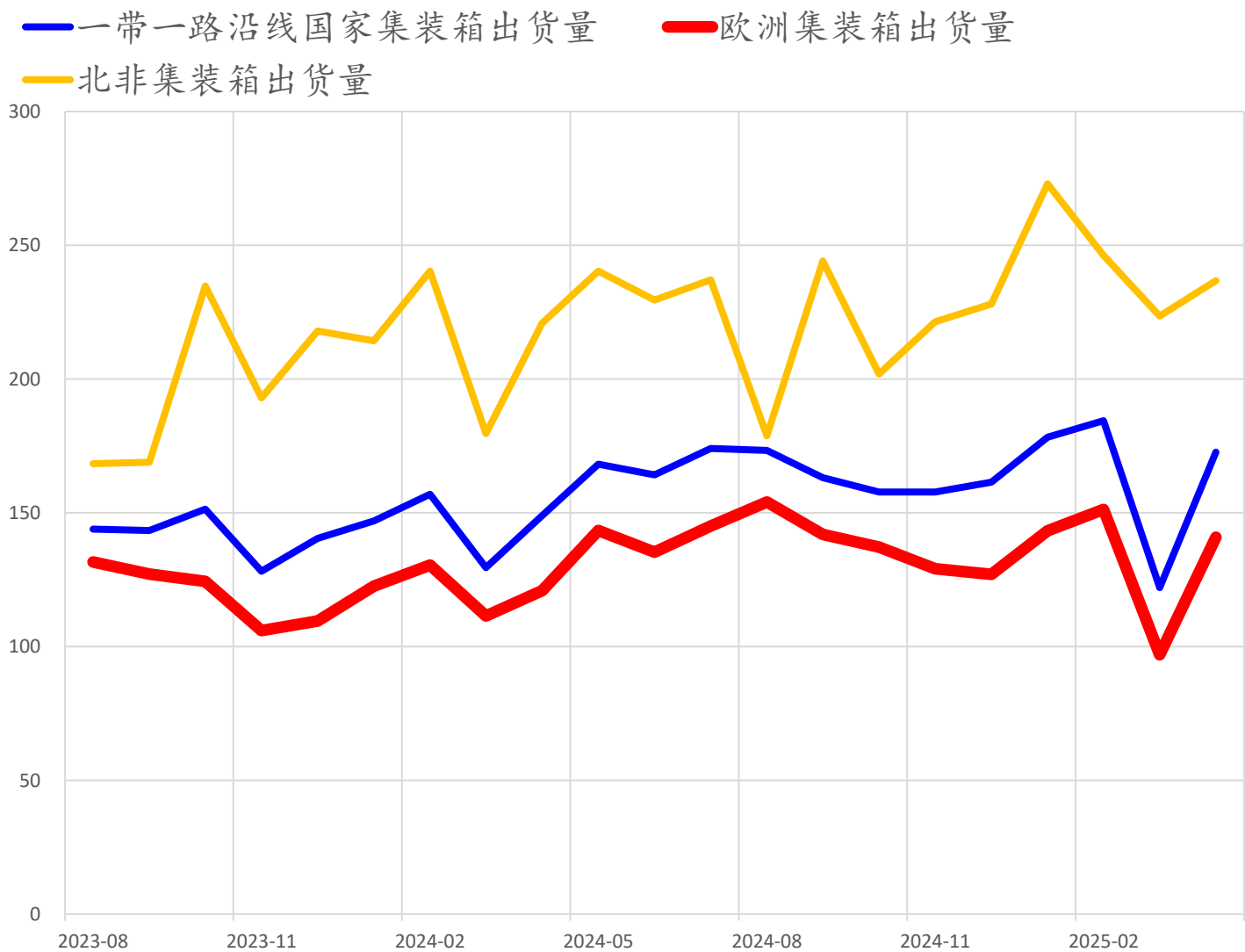
即期运价：鹿特丹航线走弱，洛杉矶、纽约航线回升



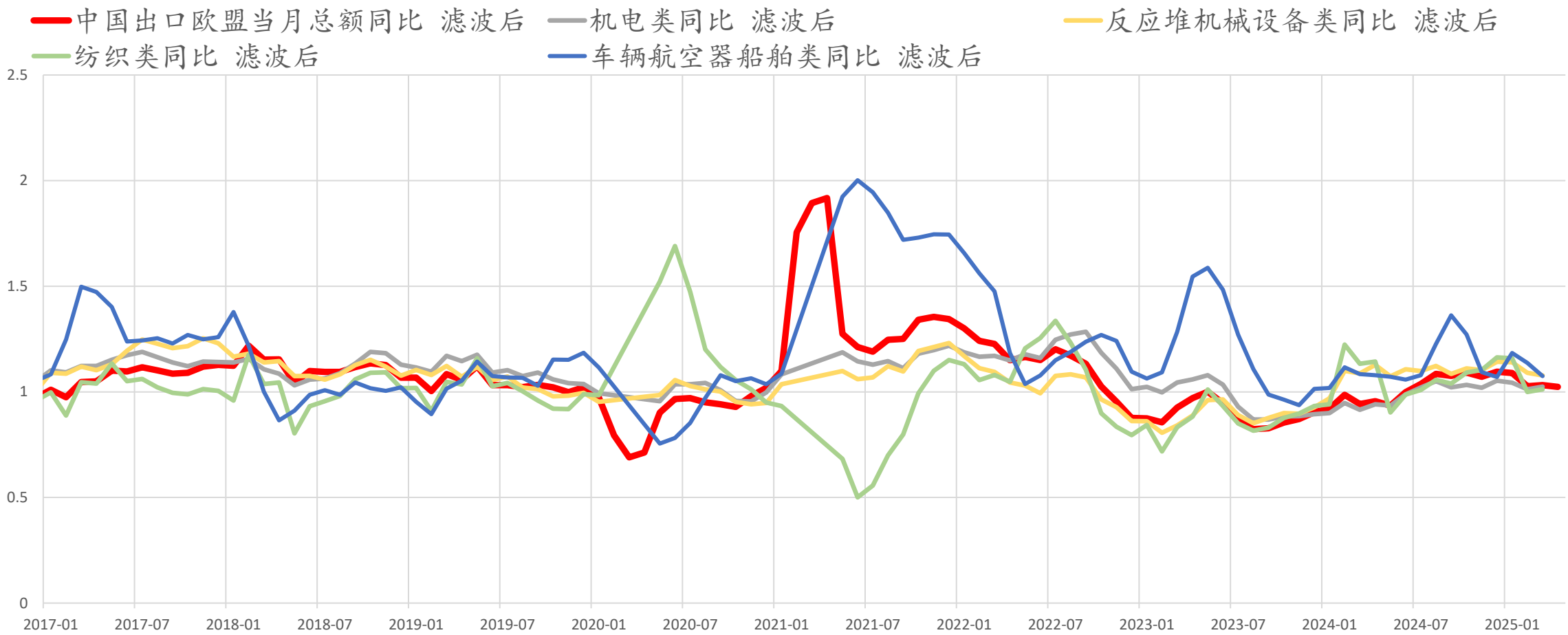
数据来源： 同花顺iFinD，中泰期货研究所整理

请务必阅读正文之后的声明部分

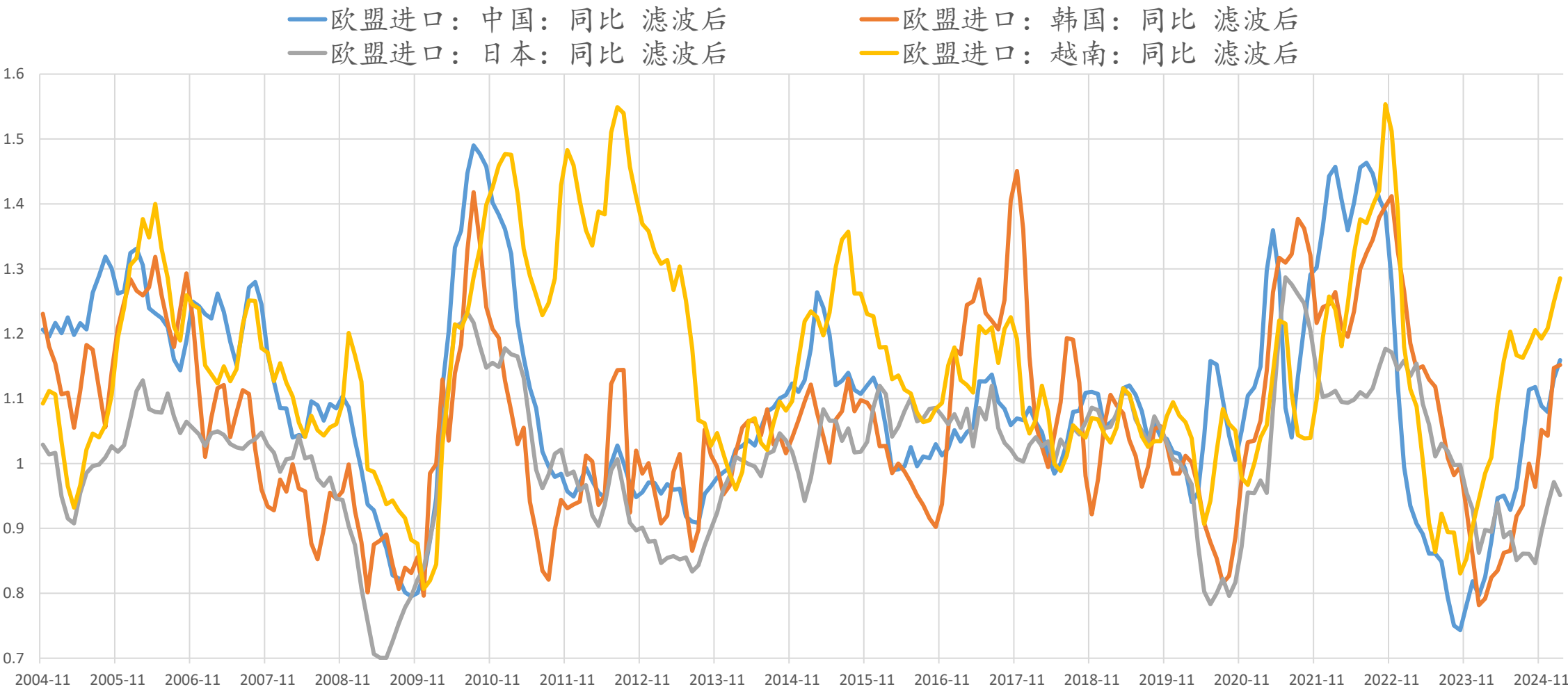




进出口及库存数据



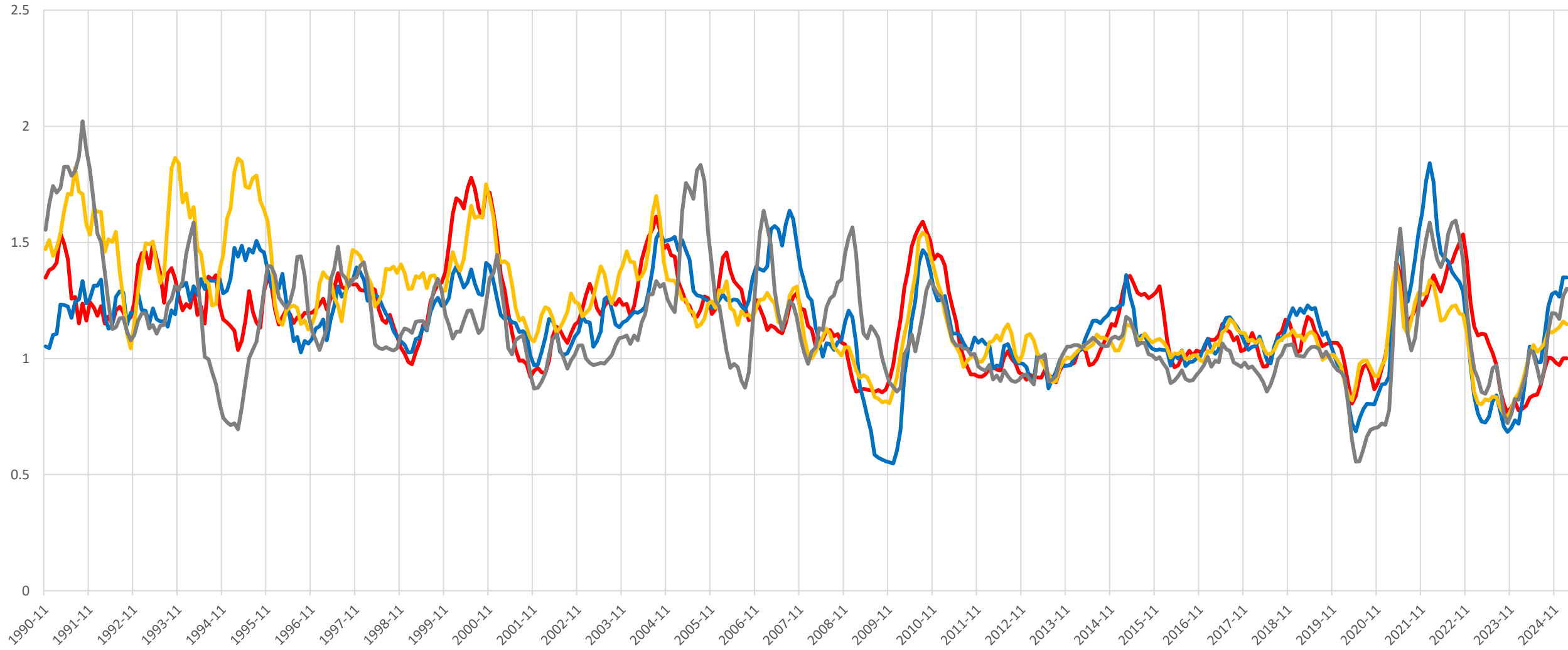
欧盟进口货物金额同比有所回升



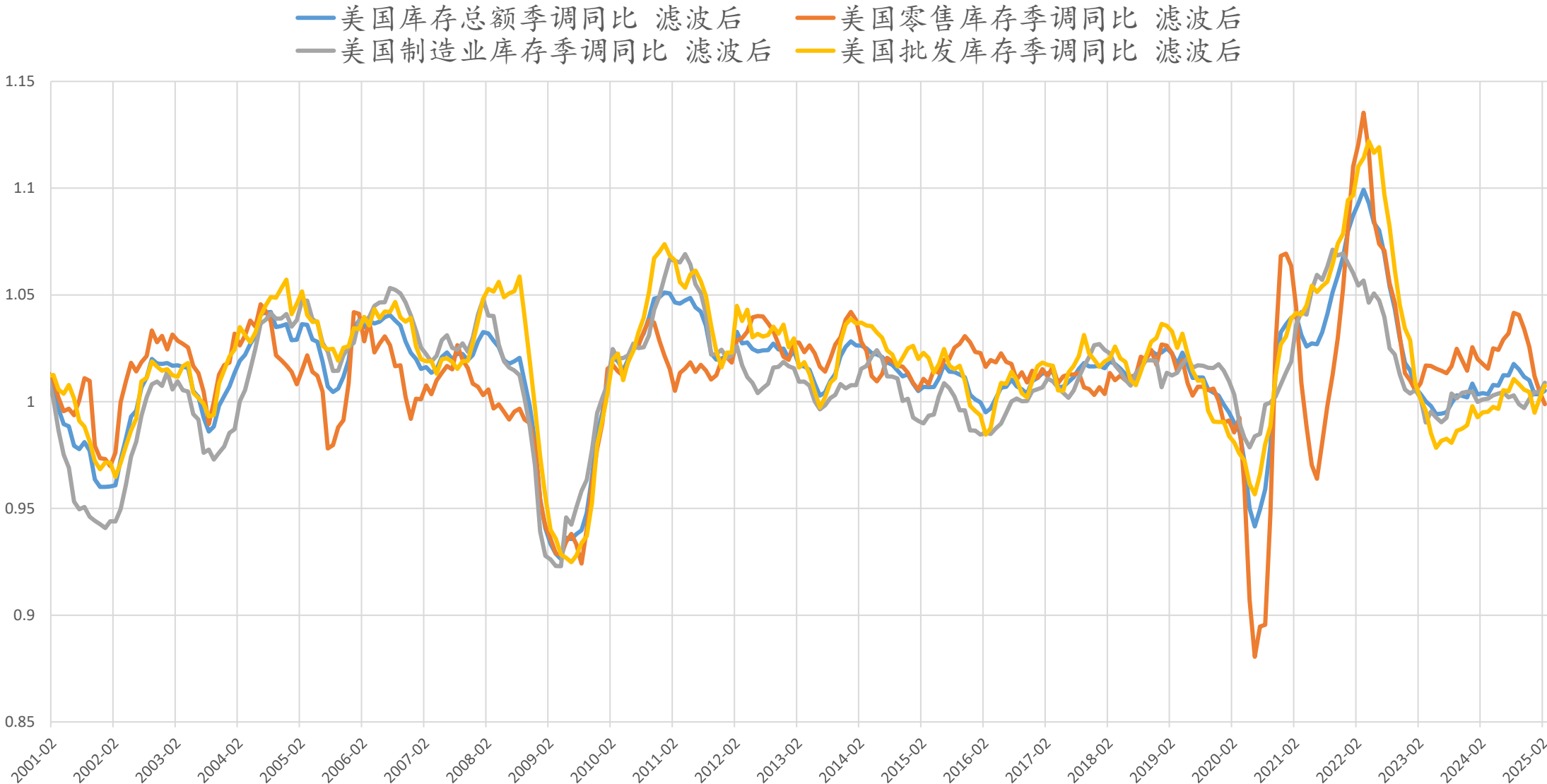
欧盟进口四类货物金额同比有回升



- 欧盟进口电机、电气设备类同比 滤波后
- 欧盟进口钢铁制品类同比 滤波后
- 欧盟进口核反应堆、锅炉、机械设备类同比 滤波后
- 欧盟进口服装、服饰配件类同比 滤波后



美国库存数据无明显回升



运力相关数据

港口拥堵加剧（蓝绿点为存在拥堵情况的区域）



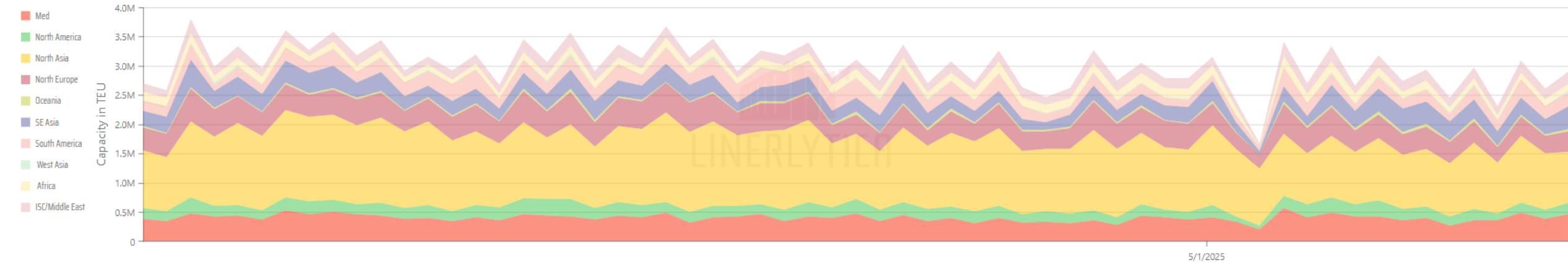
数据来源：linerlytica，中泰期货研究所整理

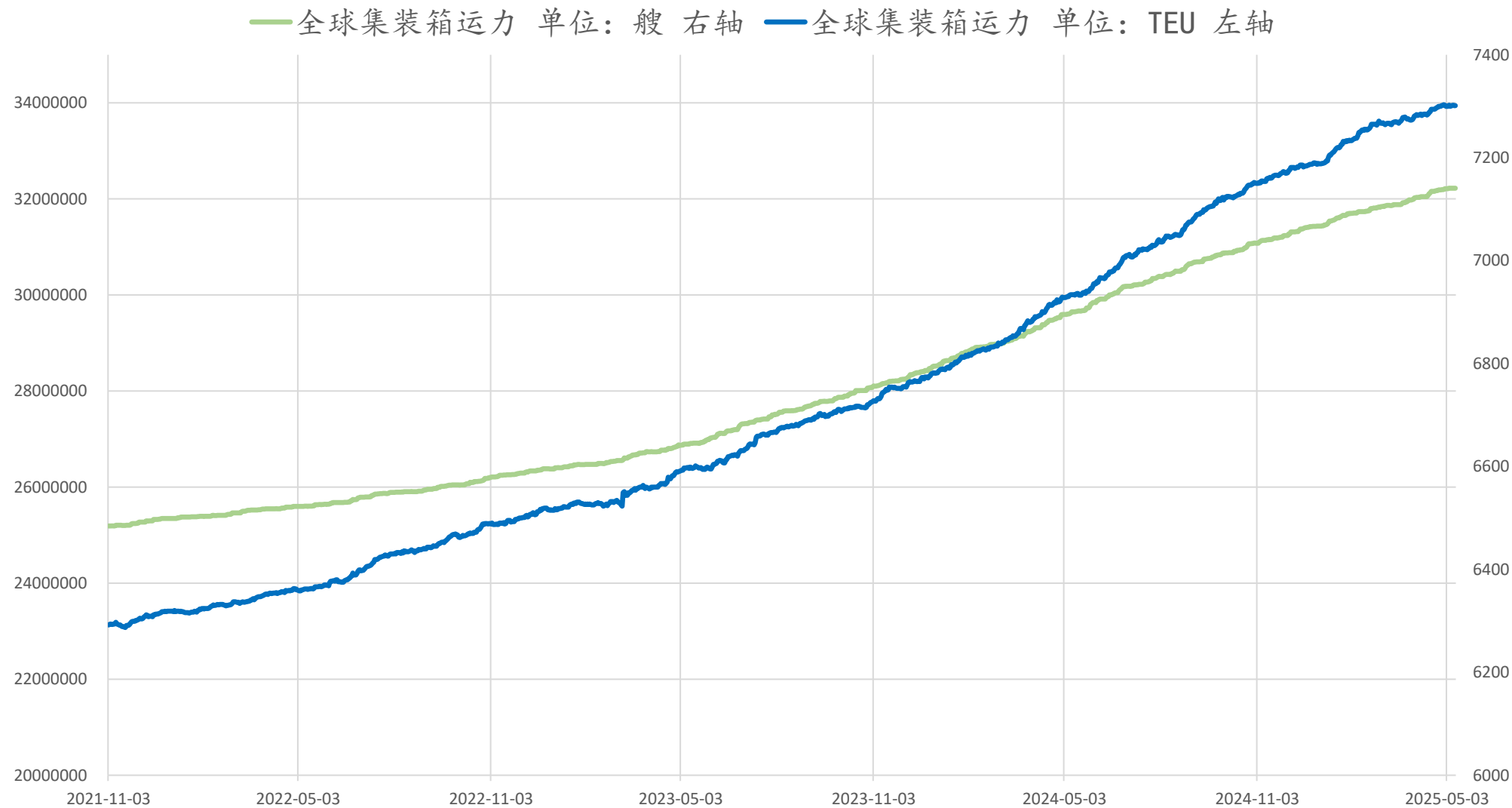
请务必阅读正文之后的声明部分

Port Name	Ships at Anchorage	Ships at Port	↓ TEU at Anchorage	TEU at Port	Queue to Berth Ratio	TEU at Anchorage/Port
Shanghai/Ningbo	96	93	568,484	575,519	1.04	
Busan	26	47	110,405	251,474	0.55	
Singapore	14	68	103,848	355,191	0.21	
Antwerp	17	33	101,057	158,076	0.50	
Qingdao	20	25	96,249	165,037	0.80	
Gibraltar (Algeciras/Tangier)	21	8	87,825	38,227	2.73	
Hamburg/Bremerhaven	9	32	78,290	237,618	0.27	
Port Klang	21	35	75,367	157,555	0.61	
Le Havre	6	10	61,037	57,473	0.58	
Piraeus	13	14	53,994	61,008	0.89	
Dammam	5	3	52,484	28,088	2.00	
Puget Sound/BC (Bellingham/Everett/Nanaimo/Prince Rupert/Seattle/Tacoma/Vancouver)	5	8	48,648	46,469	0.60	
Norfolk	5	8	45,401	64,744	0.67	
Colombo	14	17	40,096	127,893	0.82	
Rotterdam	7	38	38,708	193,851	0.18	
Kingston (Jamaica)	10	8	37,867	21,130	1.33	
Istanbul	23	0	35,825	0		
Tanjung Pelepas	8	16	33,977	90,181	0.52	
Hong Kong	13	16	32,572	107,390	0.78	
Charleston	3	6	30,528	46,278	0.55	

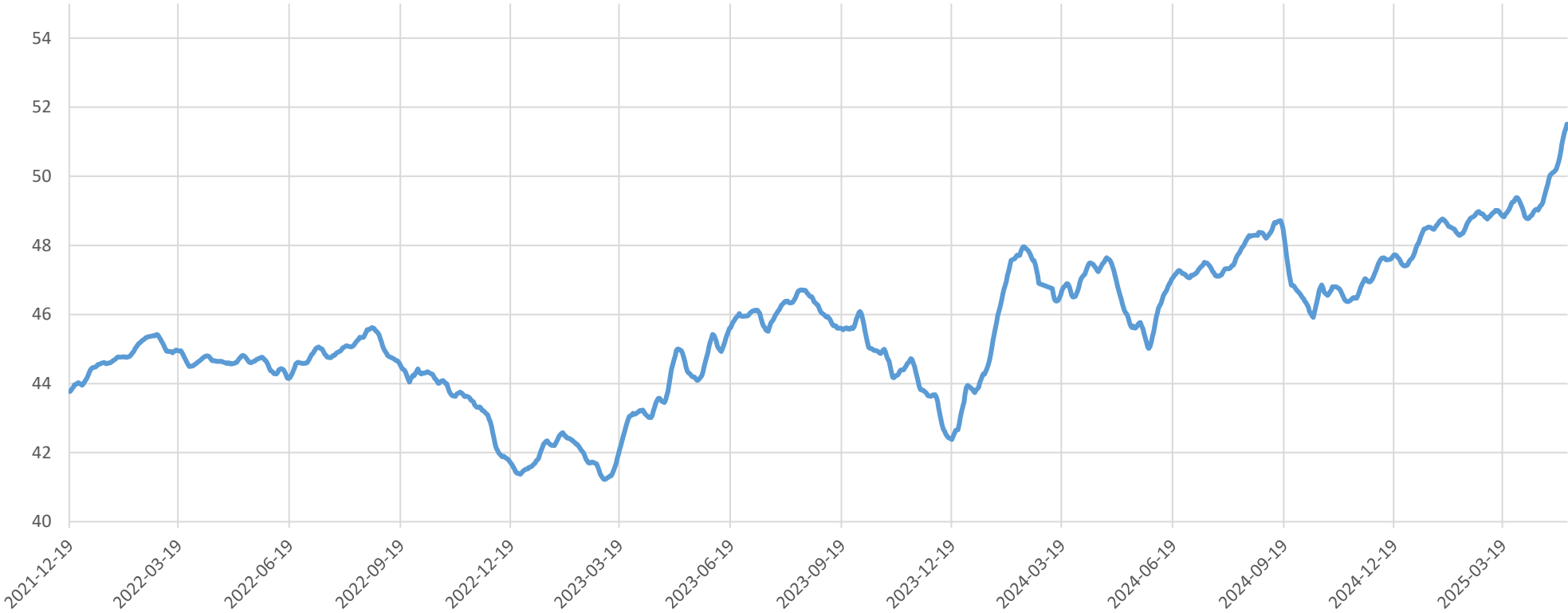
Ship Status	Ships	TEU	Total TEU
Ships at port	1,132	5,553,793	
Active Ships	5,483	23,516,916	
Inactive Ships	50	66,586	
Ships at anchorage	743	2,761,612	
Ships in shipyard	216	740,566	

Port Congestion by Region

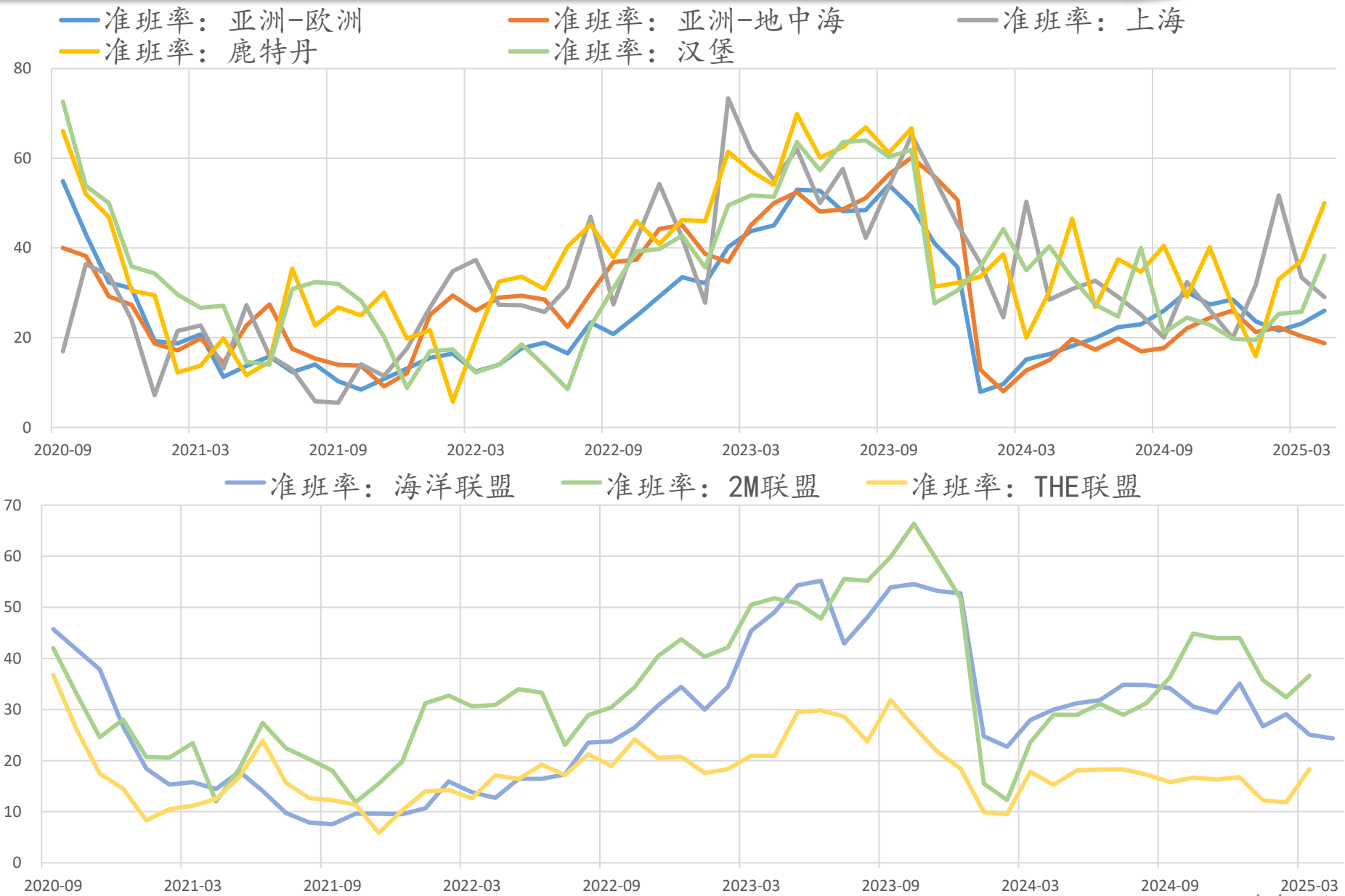




欧洲地区海运贸易能力（万TEU）



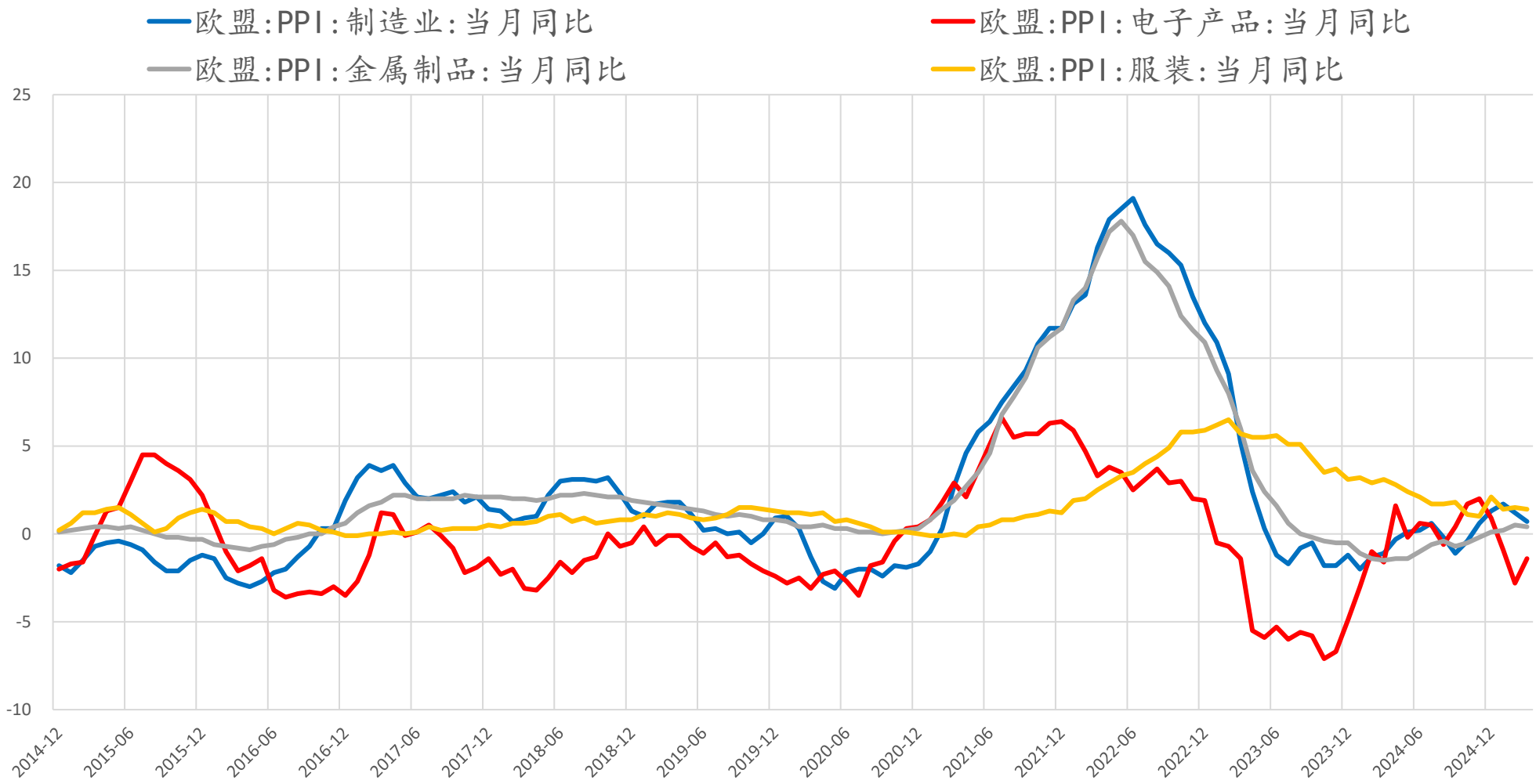
准班率整体水平有部分回升



数据来源： 同花顺iFinD，中泰期货研究所整理

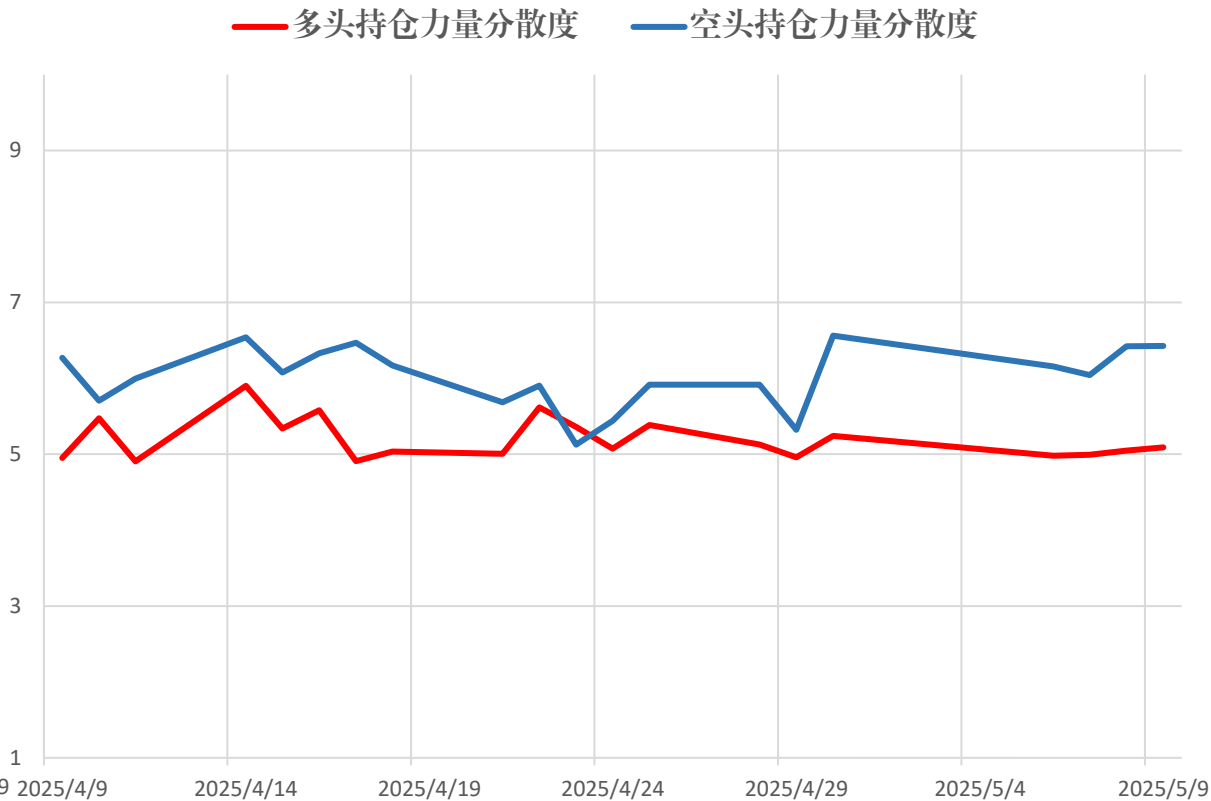
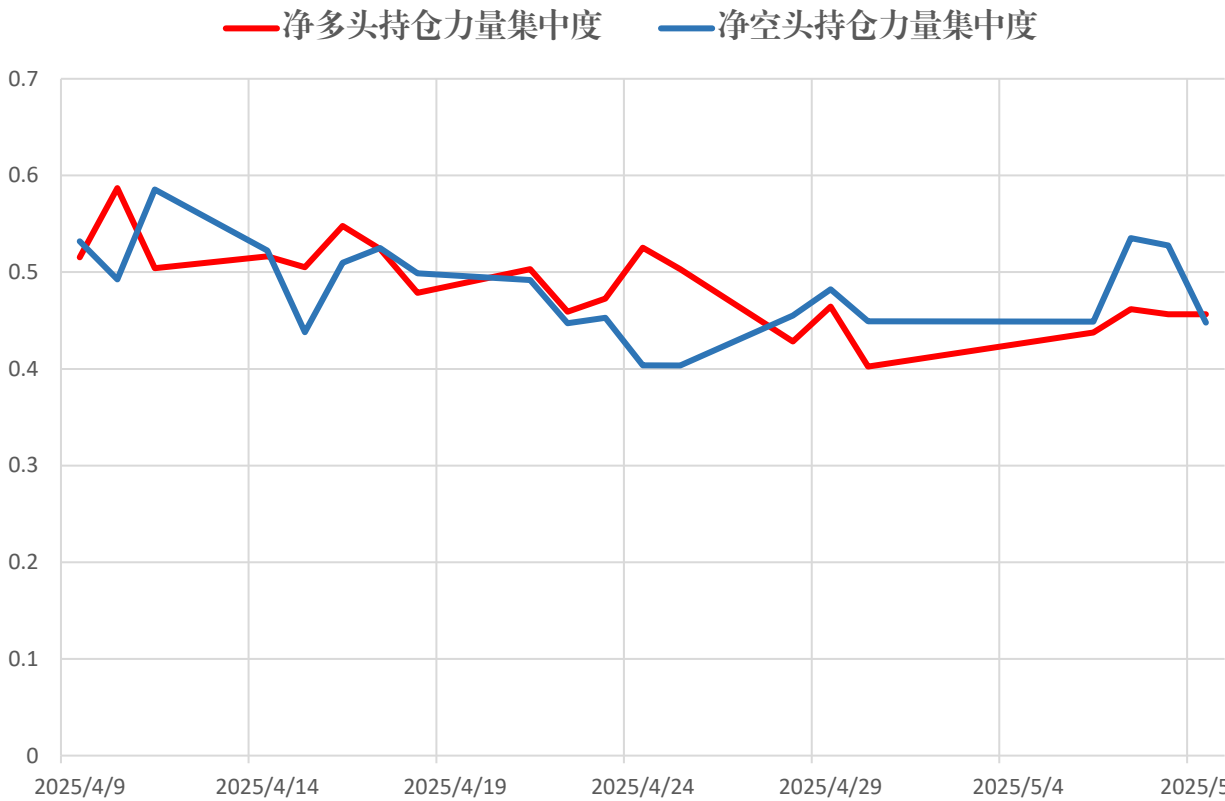
请务必阅读正文之后的声明部分

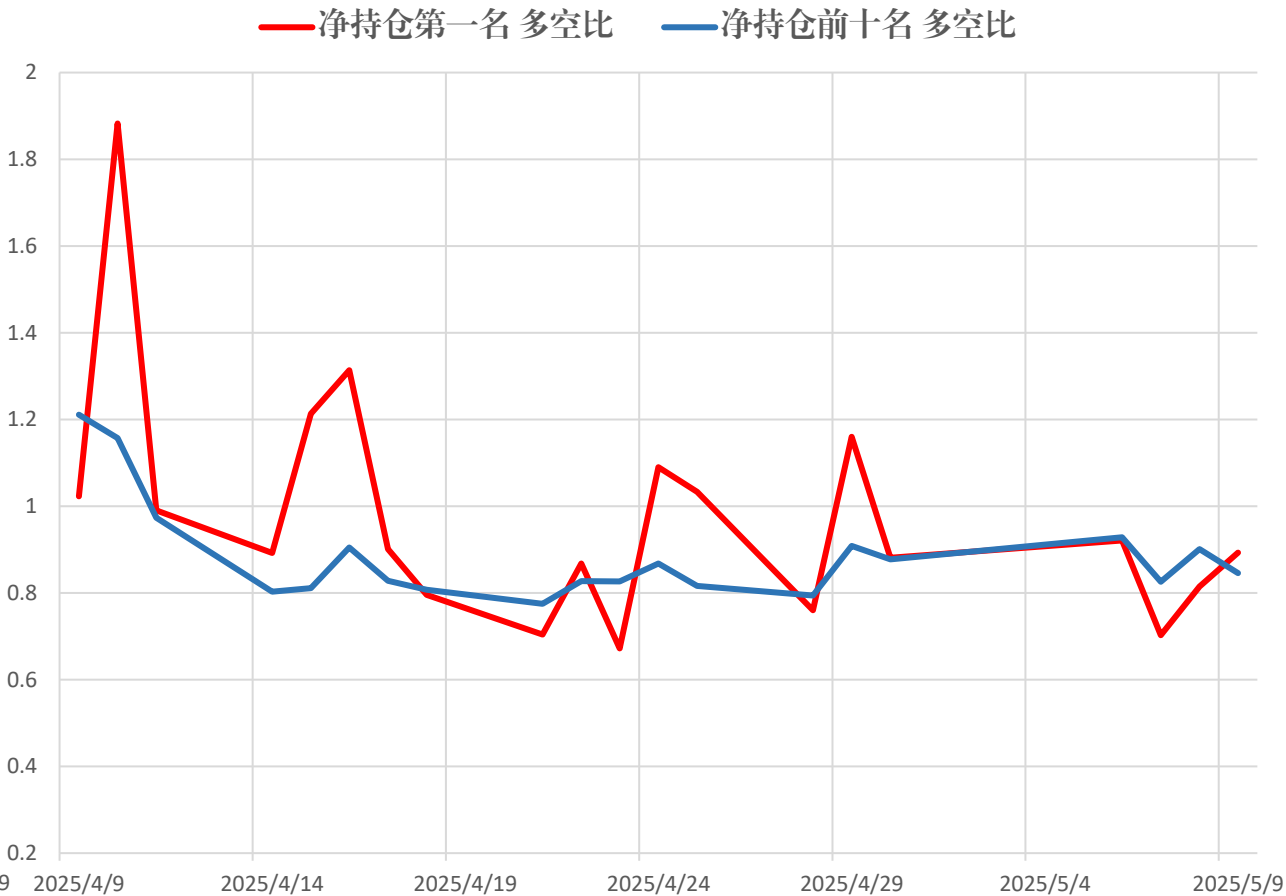
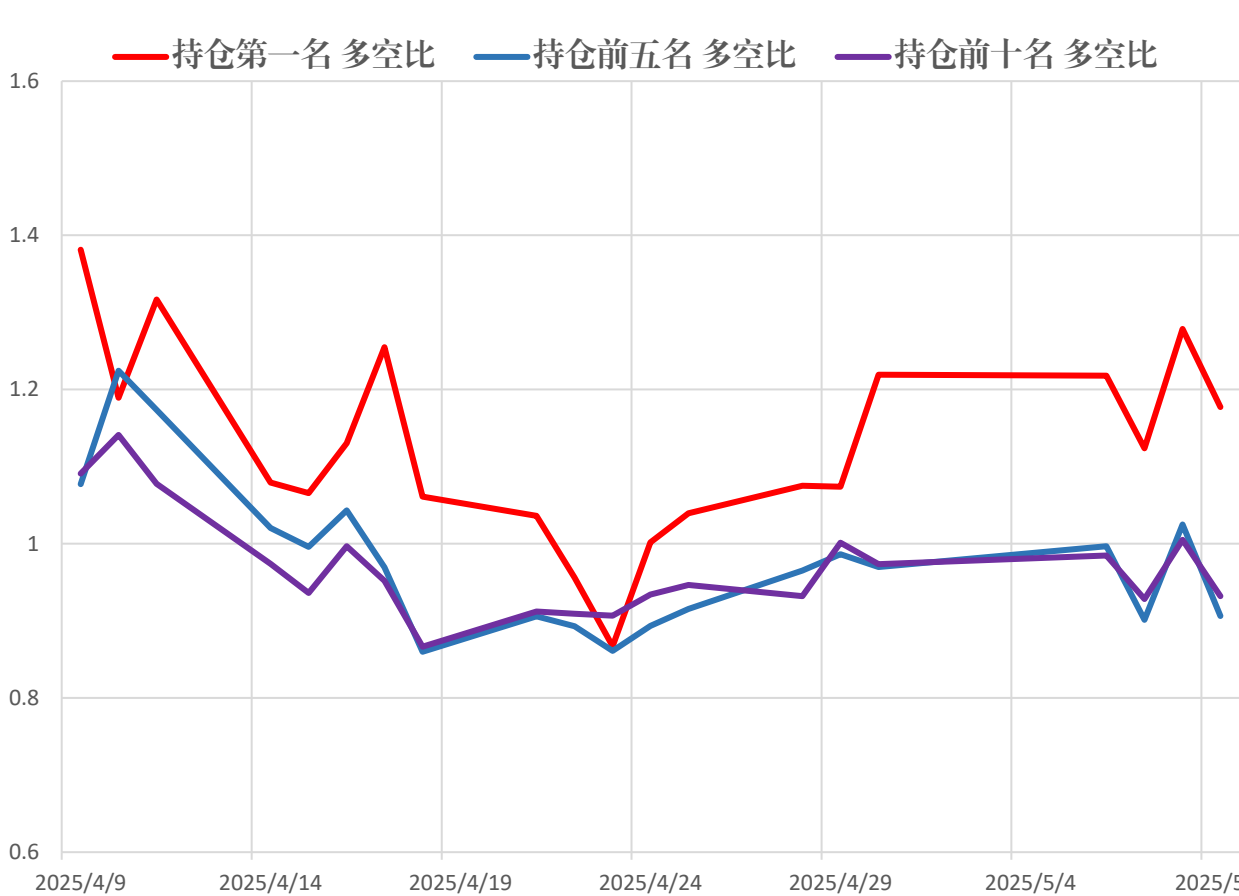
宏观数据





金融工程视角





中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 研究所

姓名：李荣凯

从业资格号：F3012937

交易咨询证书号：Z0015266

电话：13361063969

Email: lirk@zts.com.cn

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

交易咨询资格号：证监许可[2012]112