

异动点评：欧线航司报价持续下跌，盘面情绪低迷

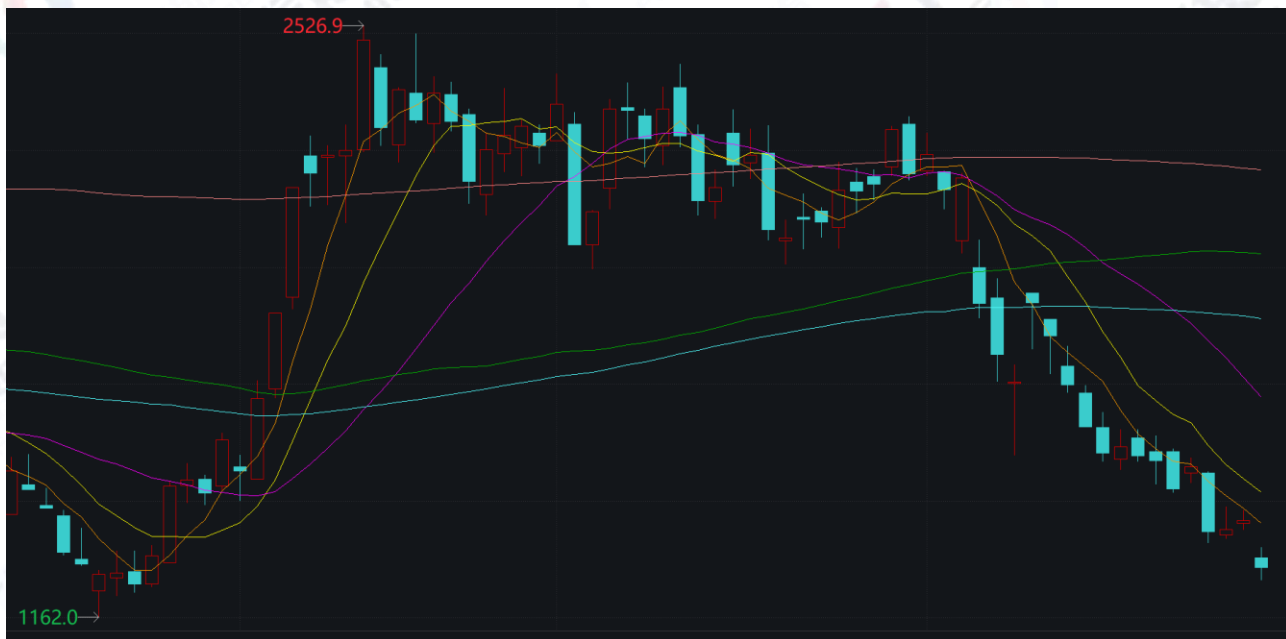
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁 投资咨询：Z0016628

2025年4月29日星期二

电话：020-88818051 E-Mail: yeqianning@gf.com.cn

昨日行情：今日 EC 主力低开 1300 点，并收于 1275.6 点，跌幅 7.83%。



交易逻辑：

昨日盘后马士基继续减价 5 月，大柜最低价格已经跌破 1500 美元/TEU，对应盘面约 1000 点以下。由于已经临近 5 月初，现货供需方面仍未有任何旺季的迹象，因此此前市场预期的旺季预期逐步破碎，价格逐渐回归现货基本面。当前现货报价除 CMA 之外普遍集中于大柜 1500-2100 美元/TEU，对应盘面区间范围在 1000-1400 点之间，盘面价格已经跌落至平水范围。

基本面分析：

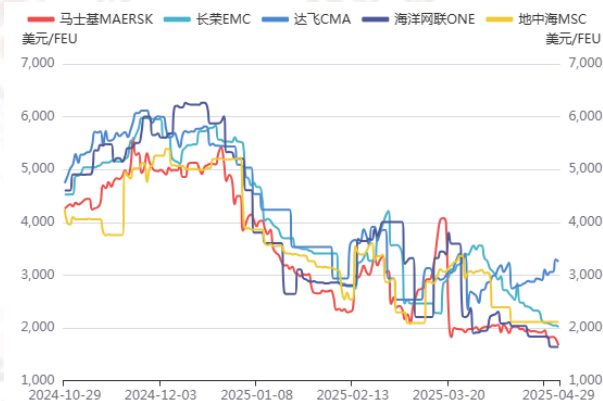
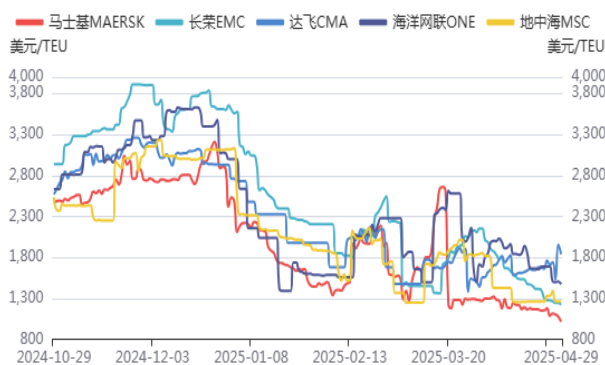
根据极羽数据，截至 4 月 25 日最新报价，马士基 874-1264 美元/TEU，1458-2008 美元/TEU；CMA 1285-2335 美元/TEU，2145-4245 美元/TEU；MSC 1260-1562 美元/TEU，2110 美元/TEU；ONE 1391-1841 美元/TEU，1837 美元/TEU；EMC 1155-1255 美元/TEU，1910-2060 美元/TEU。

截至 4 月 28 号，全球集装箱总运力为 3219 万 TEU，较上年同期增长 9%。需求方面，欧元区 3 月综合 PMI 为 50.9，制造业 PMI 为 48.6，服务业 PMI 为 51；美国 3 月制造业 PMI 指数 49，新订单指数 45.2，大幅下降。3 月 OECD 领先指数 G7 集团录得 100.47。

现货端需求目前仍然偏冷，虽然关税政策暂缓，但是普遍 10% 的关税对于贸易需求方面仍然有一定程度的打压。从季节性看，4 月为淡旺季转折点，从 5 月份开始需求将逐步回暖，3、4 月份价格为传统季节性低点。供应端，4 月份下旬 MSC 停航一条大船，供应较月上旬有所减少，但是考虑到当前需求端仍然未有起色，预计该停航并不会对价格有较大影响。

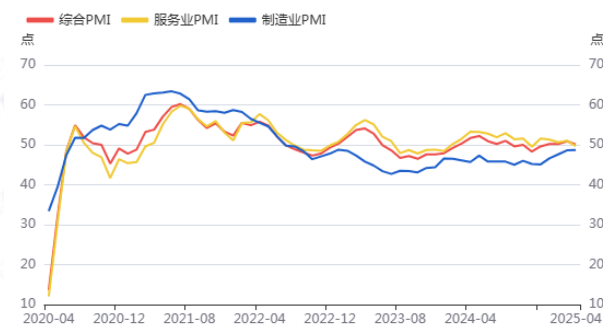
图：航司未来6周上海-欧洲20GP箱型报价

图：航司未来6周上海-欧洲40GP箱型报价



图：全球集装箱船运力供给（TEU）

图：欧元区 PMI 指数



数据来源：iFind、Wind、极羽科技、联合国港口监测、广发期货研究所

后市展望：

现货价格已经跌落至较低位置，回顾去年以来的绕航格局，目前现货价格和 SCFIS 指数均处于历史最低位附近。一方面说当前需求较差，订舱量低，价格遭受打压；另一方面由于中美关税战的原因，5 月下旬部分运力从美洲航线调往欧洲航线，导致供需进一步下滑。但是航司价格继续下行的阻力较大，由于目前仍然是绕航格局，预计价格继续下行至最多 1000 点左右，将承受较大阻力，当前继续做空的空间较为有限。若后续随着旺季到来，航司宣布提涨，则价格将会迅速反弹至 2000 点以上，具体可参考去年 11 月份行情，初步计算盈亏比在 1: 3 左右。但是具体旺季到来节点以及需求旺盛程度均有较大不确定性，因此当前位置做多属于风险较大策略，不建议尝试。后市建议采取月差的方式看多，可以尝试做阔 8-6 合约月差。

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