

异动点评：欧线航司报价持续下跌，盘面情绪低迷

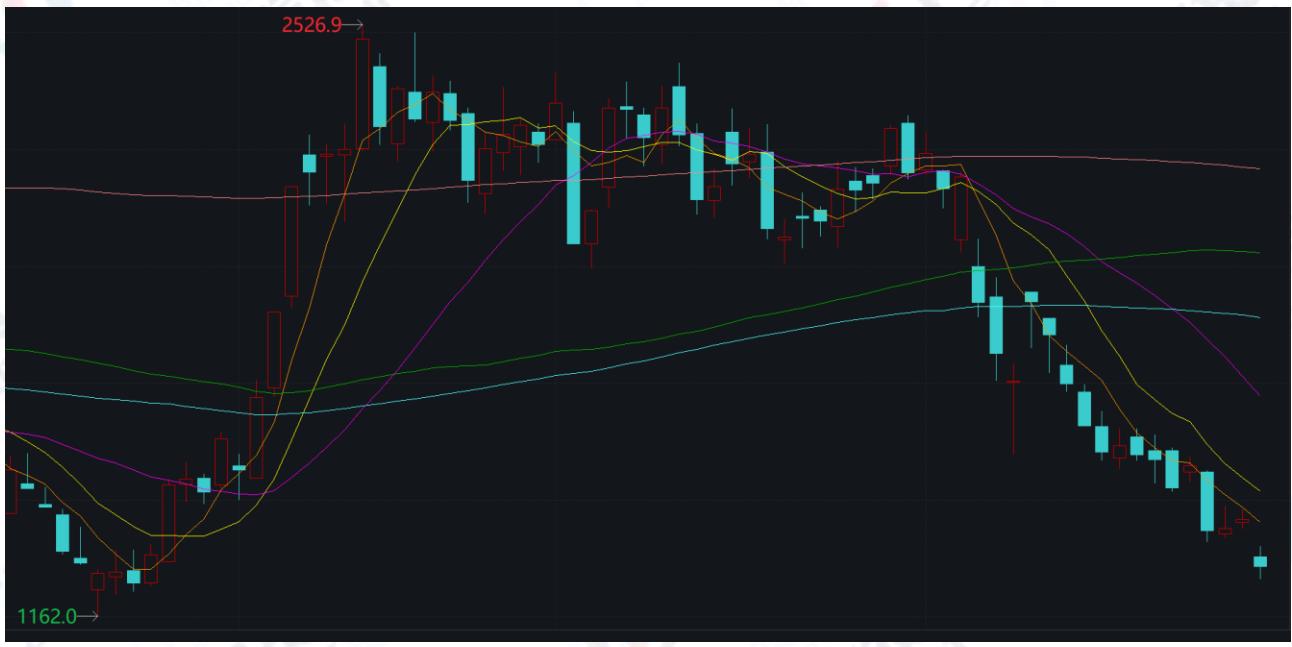
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

叶倩宁 投资咨询：Z0016628

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

2025年4月29日星期二

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：

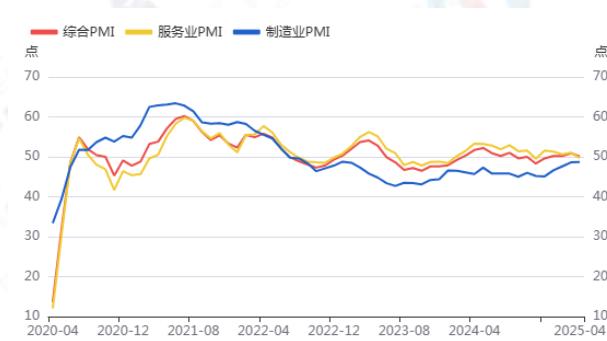
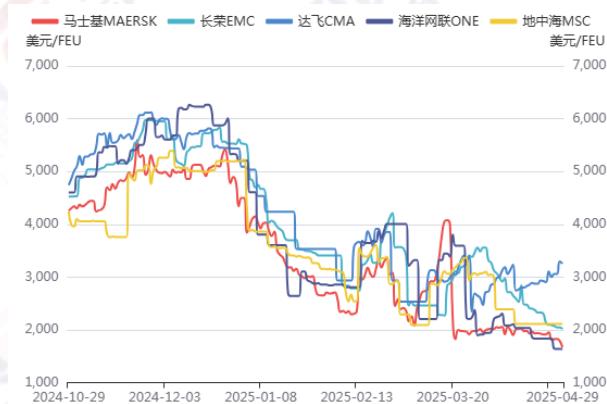
根据极羽数据，截至4月25日最新报价，马士基874-1264美元/TEU，1458-2008美元/TEU；CMA 1285-2335美元/TEU，2145-4245美元/TEU；MSC 1260-1562美元/TEU，2110美元/TEU；ONE 1391-1841美元/TEU，1837美元/TEU；EMC 1155-1255美元/TEU，1910-2060美元/TEU。

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



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。一方面说面当前需求较差，订舱量低，价格遭受打压；另一方面由于中美关税战的原因，约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，可随时更改且不作通告。

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