



集运欧线周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月5日 罗鸣 从业资格：F03153527 投资咨询资格：Z0023753



- **市场概述:** 上周主力合约换月, 整体市场弱势, 其中04合约紧贴现货运费报价, 维持偏弱震荡, 远月合约在前期高升水下被弱现实拖拽大幅补跌。
- **供应:** 4月新增3个空班, 周均运力下修1.3万T至34万T, 短时供应压力小幅缓解, 不改变即期过剩格局。马士基新开仓wk15大柜/高柜环比-100美金, 整体收货情况中性。当前5月周均运力31.9万T, 共统计到11艘空班, 分布较为平均, 4-5月是淡旺季转换的时间点, 当前5月运力环比4月有所下降, 关注船司5月涨价函。
- **需求:** 受美以伊战事冲击, 欧元区经济复苏势头近期放缓。欧元区3月综合PMI录得50.5, 环比下降1.4。服务业PMI环比大降1.8至50.1, 创去年5月以来新低; 服务业新订单8个月来首次下降; 制造业PMI环比升0.6至51.4, 表现好于预期, 依旧延续“制造业走强, 服务业走弱”的格局。欧元区的3月消费者信心初值录得-16.3, 环比-4, 创2023年10月以来的最低点, 同时也是自2022年3月以来该指标的最大降幅。

■ 基差和月差:

基差: 04合约整体紧贴现货运费, 或已计入WK16MSK开仓环比-100美金预期。WK14运费中枢或在2500美金上下, 折指数约1750-1800点计入04第一周交割指数, WK15环比或降至1700点上下, 04合约围绕现货运费窄幅波动。06合约上周在淡季弱现实拖拽下大幅修复基差, 当前升水符合欧线季节性情况。

月差: 上周4-6价差大幅收窄, 从-800点收窄至-480点。当前4-6月差与25年4-6结算价差接近, 市场回归合理月差, 等待船司5月涨价函及现货运费指引。

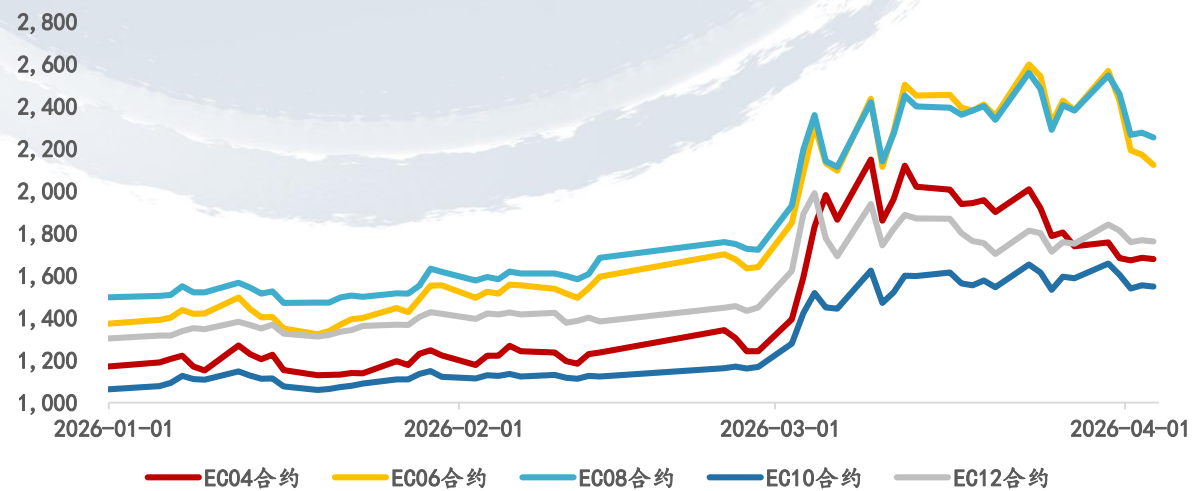
- **策略:** 尽管欧元区PMI及消费信心指数均大幅走弱, 但从EPMI出口订货分析指数上来看, 二季度整体货量有所保证, 关注后续船司的揽货情况, 4月底前后或进入旺季改善通道, 有望带动运费上行。下半年则面对潜在的需求衰退及地缘缓和风险, 能见度暂时较差。地缘方面, 中东地区战事整体局势仍不明朗, 霍尔木兹海峡通航出现小幅改善, 但对集运行业而言, 航运的恢复时间势必大幅晚于战争缓和的时间, 本次霍尔木兹海峡封锁已超四周, 随着二季度旺季的到来预计将带来航线的重构及全球供应链的紊乱, 并进一步利于运费的上涨。当前04合约扣除燃油附加费后运费端与去年同期水平接近, 远月各大合约扣除燃油附加费后, 旺季6/7合约期价小幅低于去年交割价, 淡季10合约仍高于去年交割价。在近端旺季支撑较为明确, 远端不确定较大情况下, 或可进行做多旺季6/7合约, 空配10合约正套配置。单边受地缘情绪影响较大, 建议观望。



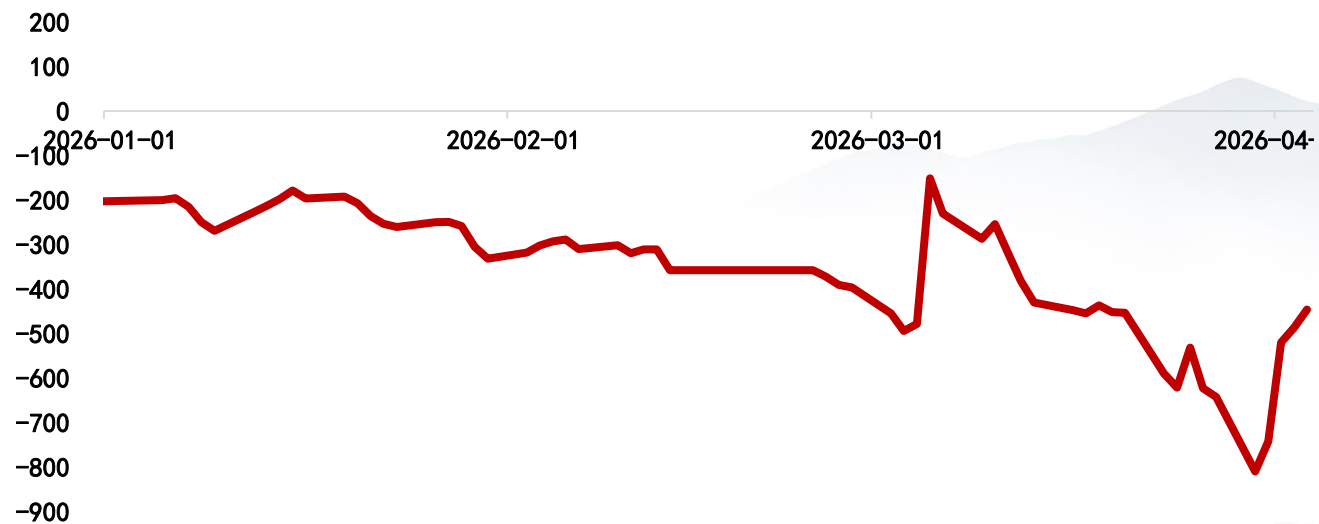
一、走势回顾与价格

走势回顾 | 04围绕交割弱势定价，06合约补跌挤出升水

EC各合约走势



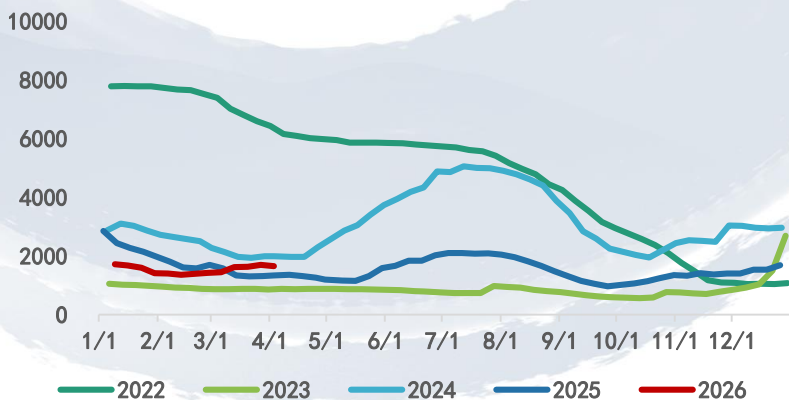
4-6价差



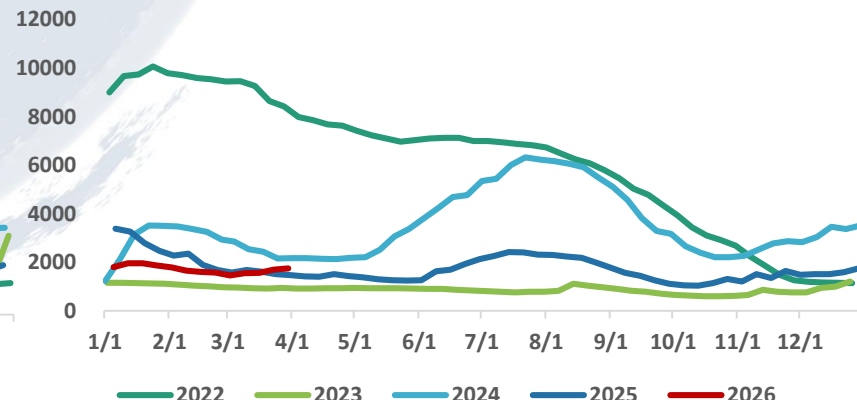
现货运费 | Scfi欧线报1650点 (-53) , scfis欧线报1752.54 (+59.28)

4月欧美即期运价分化，欧线整体仓位充沛，即期揽货压力较大，运费报价整体弱势。

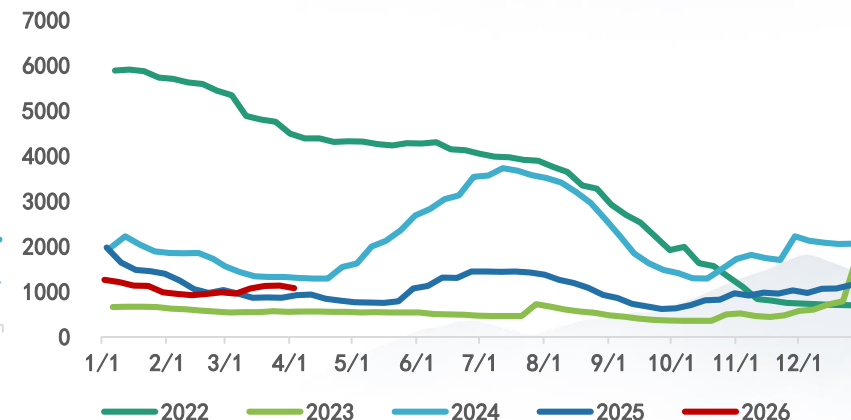
scif欧线



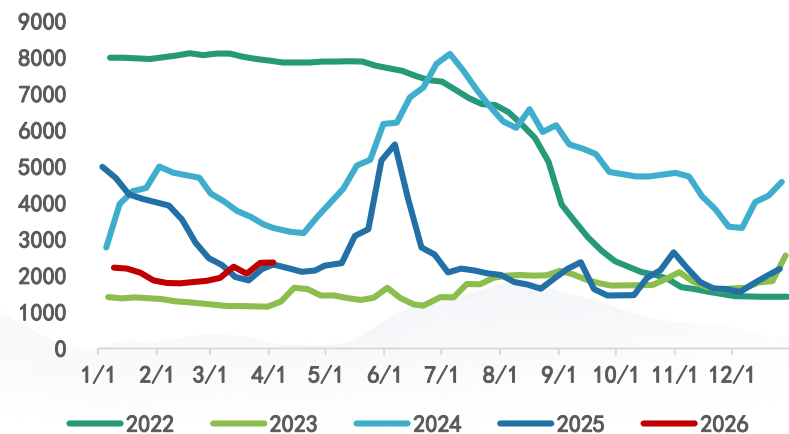
scifs欧线



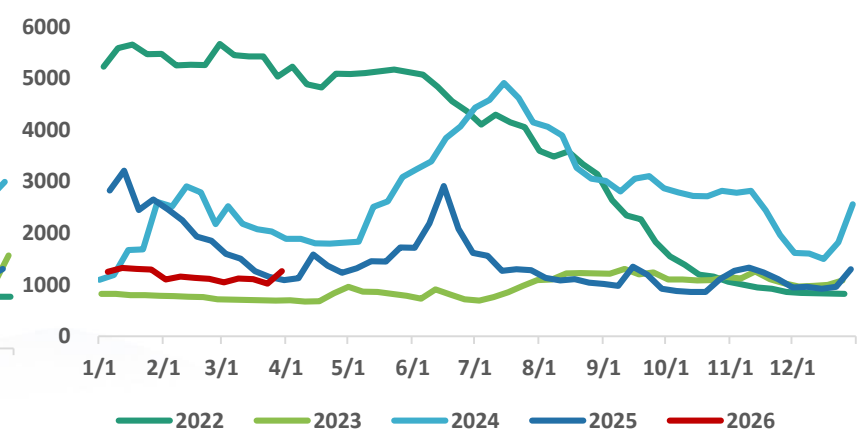
宁波ncfi欧线



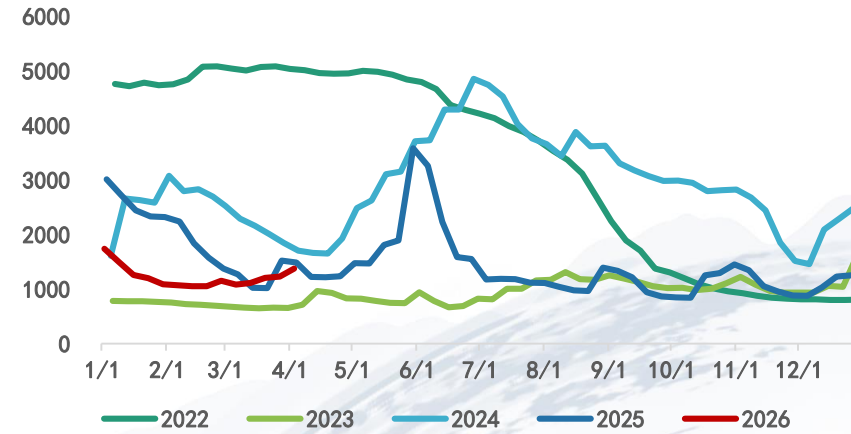
scif美西



scifs美西

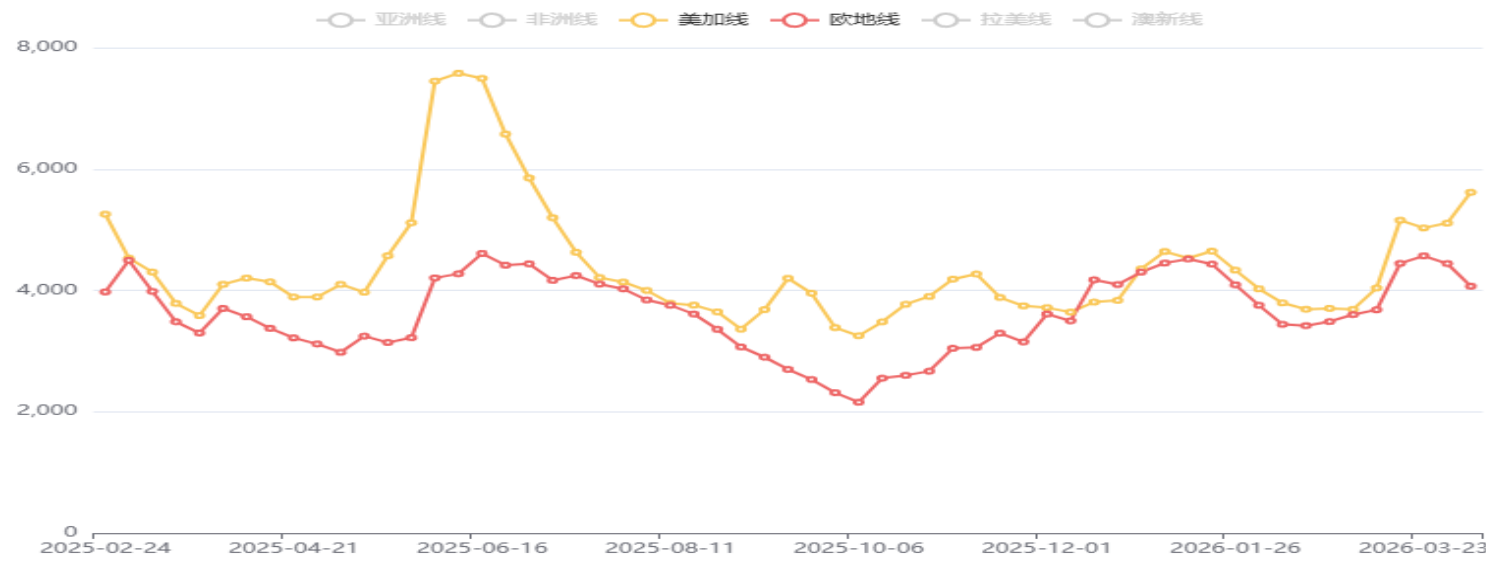


宁波ncfi美西

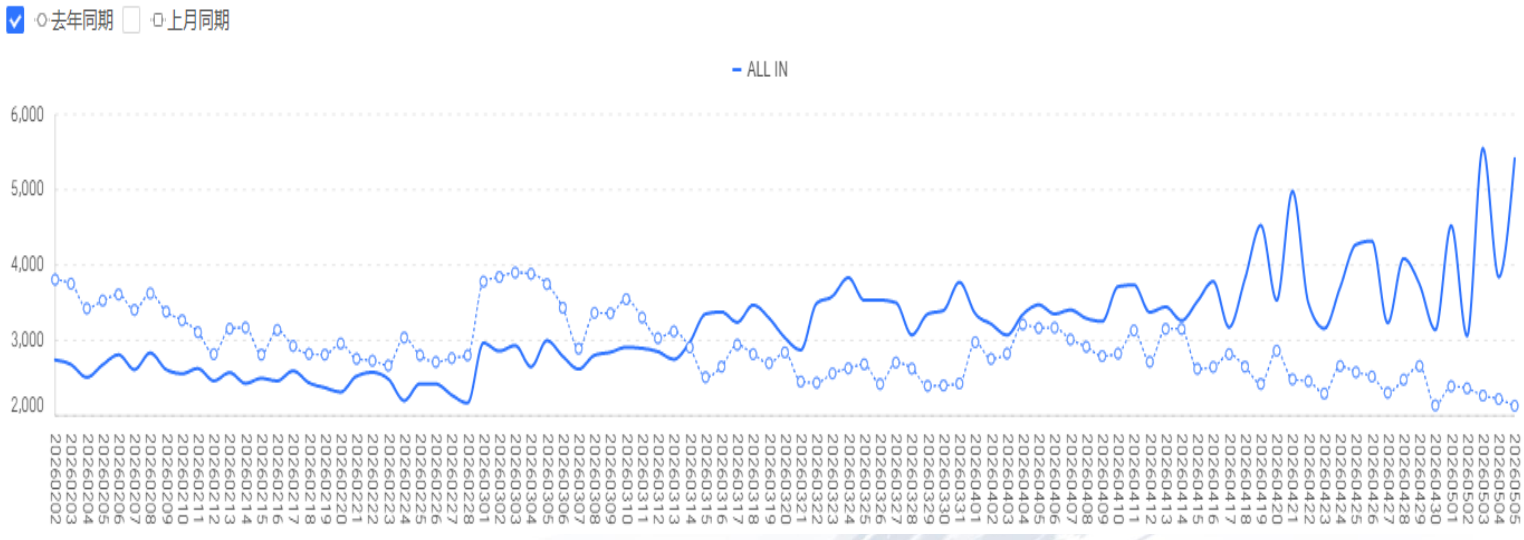


- 26年春节位于2月中下旬，因此年初的旺季时间持续较往年较长。1月供需两旺下运费整体高位运行。尽管需求端增速较快，但在运力充沛及过年搭建甩柜需求下，船东自1月下开始逐渐降价揽活以搭建rolling，整体收货量较好，春节及后2周的装载率一直维持在较高位置，2月份运价整体整体平稳运行。3月初，在战争风险外溢及燃料大幅涨价下，船东大幅提涨并同时报收燃油附加费。但在年后的需求淡季背景下，运费提涨并不顺利且附加费加收需提前一个月报备审批，随后msk等船东直接将附加费加收于基础运费，附加费提涨与淡季需求不足拉扯下，整体报价呈现较大波动。
- 与25年同期相比，26年1季度运费趋势更为强劲。从欧线的季节性来说，年前约4-6周运费旺季见顶随后步入淡季，直至节后8-10周运费企稳，进入淡旺季转换。26年春节前的走势符合常规季节性，在绝对价格低于25年的情况下，整体运费下行幅度大幅缩窄。进入3月传统淡季，因地缘冲突和油费大涨，运费逆季节性走强，4月在弱现实下，运费报价逐步走低

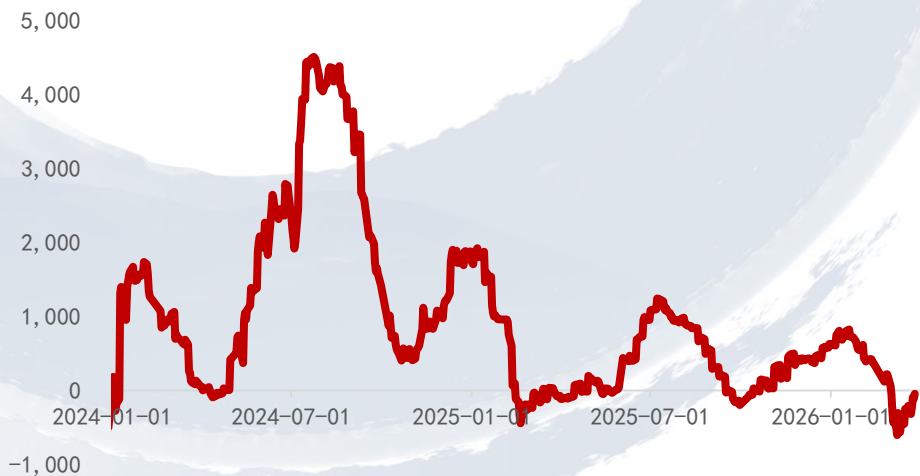
GeekX 航运电商运价指数



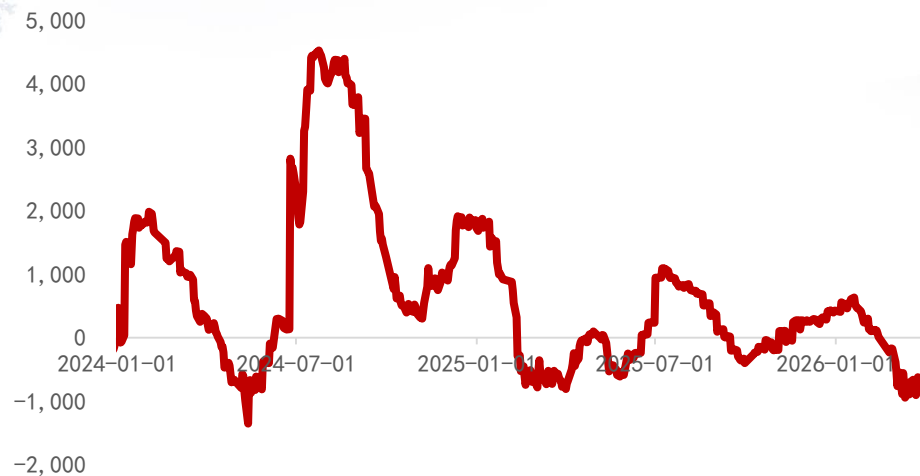
运价趋势对比图. 航线 起运港 SHANGHAI,CN 航线 欧洲 箱型 40GP ETD 2026-01-05 → 2026-05-05 已选航线(1)



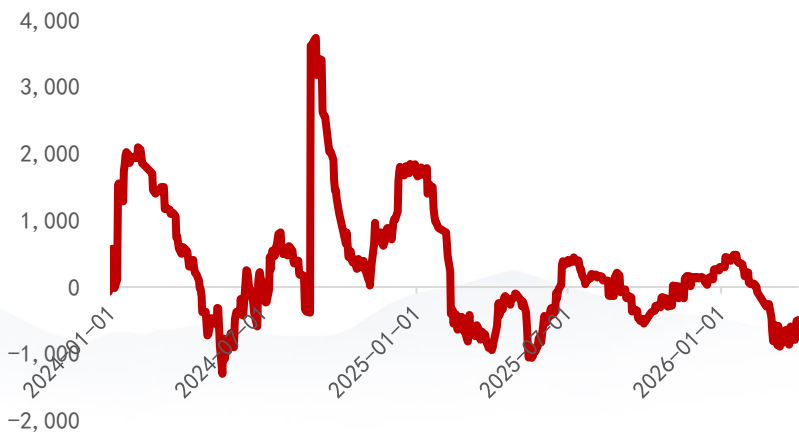
04基差



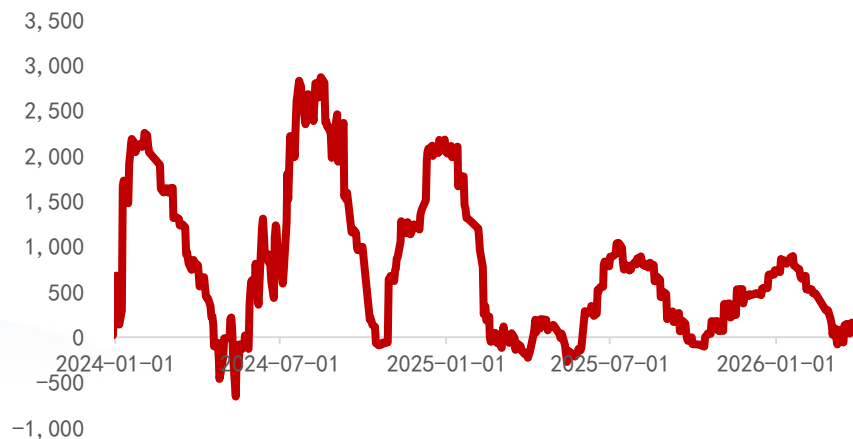
06基差



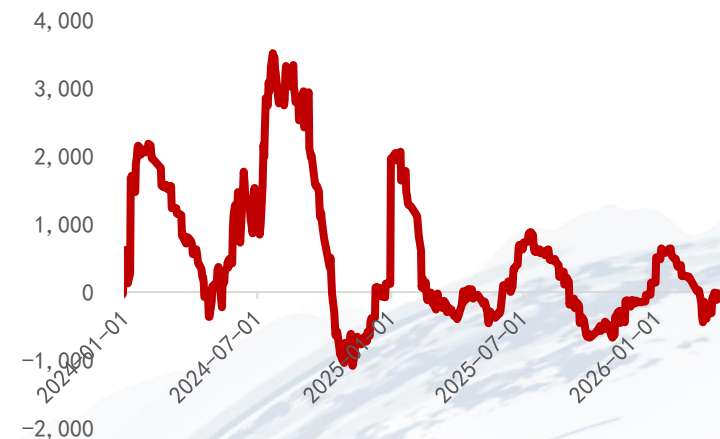
08基差



10基差



12基差

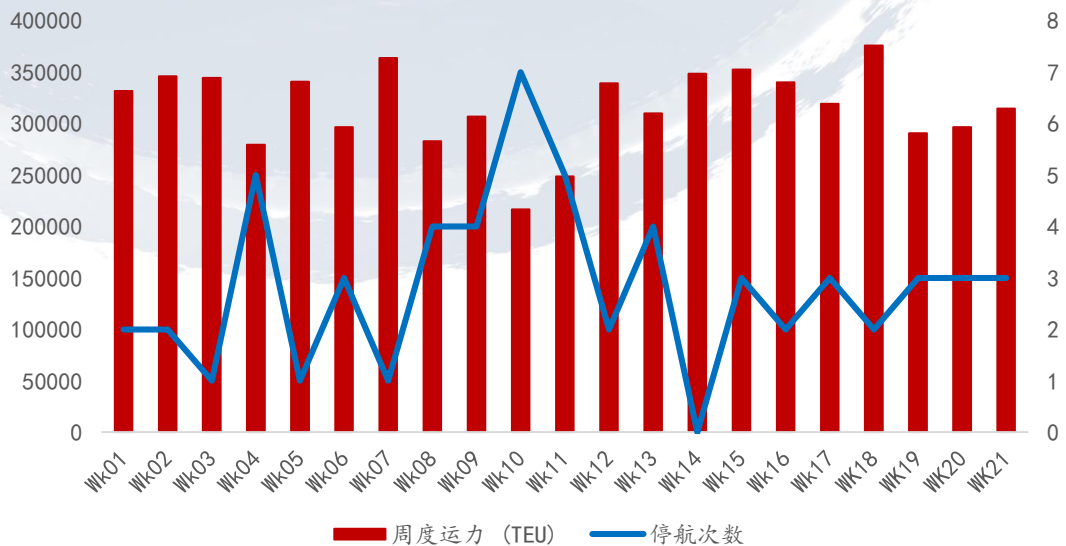




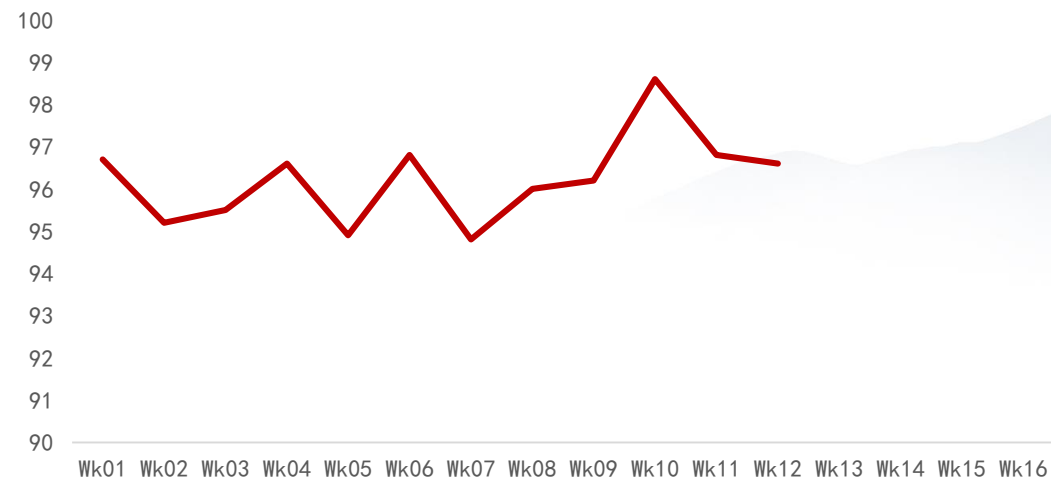
二、供应

- 上周4月份新增共3个班次停航，周均运力从35.1万T下修至34万T。
- 当前5月周均运力31.9万T，共统计到11艘空班，分布较为平均

26年欧线运力及停航班次

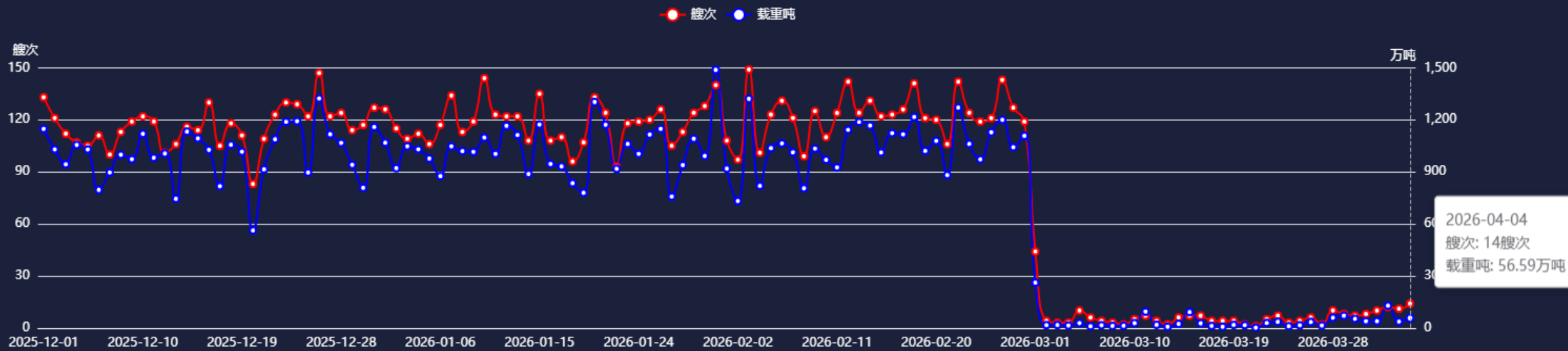


26年欧线平均装载率跟踪 (%)



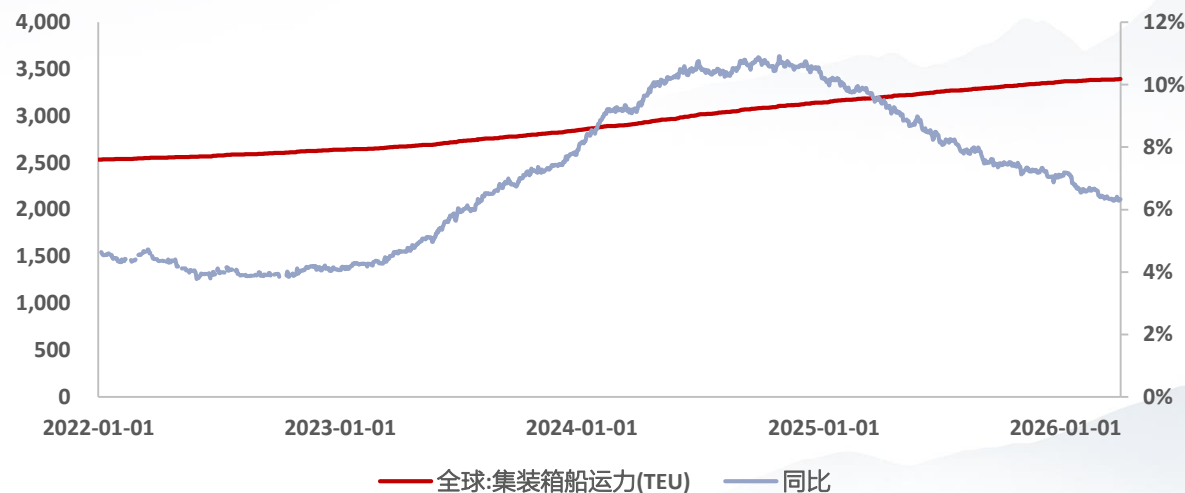
霍尔木兹 | 持续关闭满一个月，出现小幅通航迹象

- 3月海湾地区战争持续升级，霍尔木兹海峡通行基本停滞，大部分船司暂停中东航线订舱后恢复，CMA/MSK/COSCO 等部分船司发布中东航线替代方案，均选择避开霍尔木兹海峡，多采取海陆联运等方式进行。上周伊朗拟对霍尔木兹海峡通航进行分级管理，整体通行熟练小幅回暖
- 中东集装箱运输量约占全球总运力的5%左右，战事扰动短期影响在于运输停滞运力外溢至其他航线，当前短期运力段偏利空。中长期影响在于港口混乱的传导加剧全球供应链的不稳定性，中期对远洋航运价格产生利多影响。
- 短期来看，红海与波斯湾区域航运保险费率显著上行，保险公司拒保范围持续扩大，抑制了船公司在波斯湾海域的正常通航意愿。此外，若霍尔木兹海峡出现长时间封锁，原油及成品油出口将受到明显冲击，燃油价格大幅上行，船司对欧线收取300-500美金不等的燃油附加费。中长期来看，参考红海危机后船东的复航措施，无论从利益的角度还是船员及货物安全角度，在战事完全平息安全得到确定性保障之前，船公司不会冒险穿过霍尔木兹海峡，采取的海陆联运及绕行好望角等方式或将持续；港口及供应链紊乱的预期，及燃油成本上行将对全球各航线集运运价形成一定支撑。后续需重点跟踪船公司航线调整部署及全球供应链重构进程。

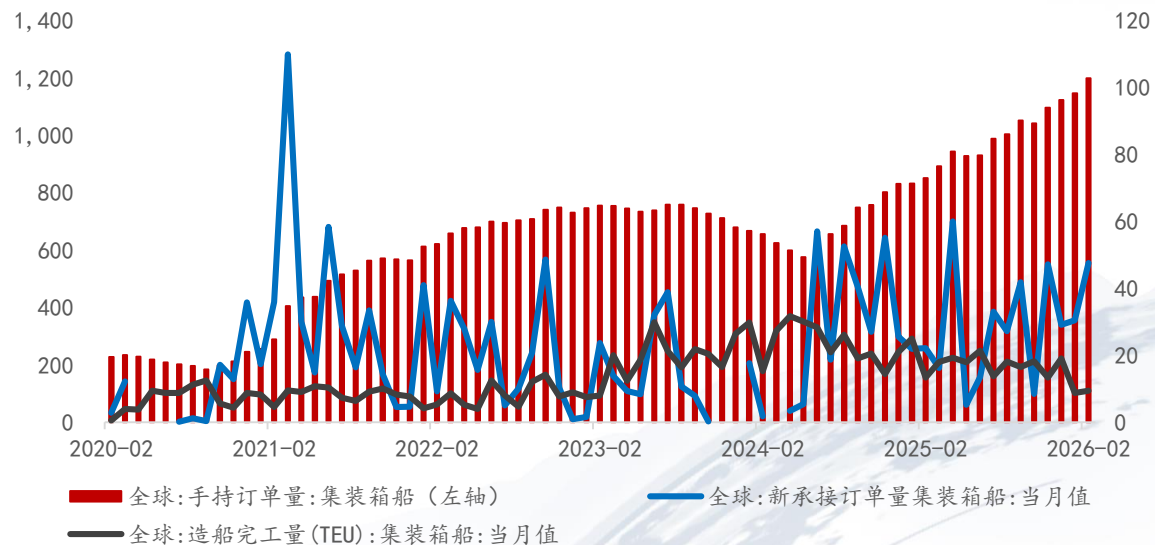


- 截至4月5日，全球集装箱总运力3399.7万T，同比增加6.14%。1季度新增运力24.65万T，新船交付速度较24-25年有所下滑。
- 红海危机以来，集运市场整体保持高利润格局，船司自25年开始再次加大的新船订购。截至26年2月，全球集装箱船订单量约共1198万T，1-2月新增订单75.3万T，交付18.2万T。

全球:集装箱船运力(万TEU)

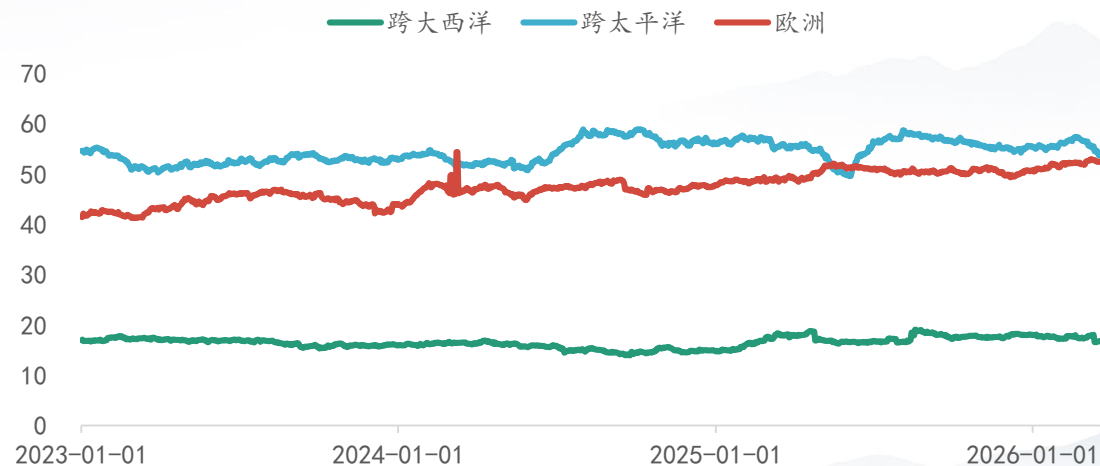


全球集装箱船订单量及交付 (万TEU)

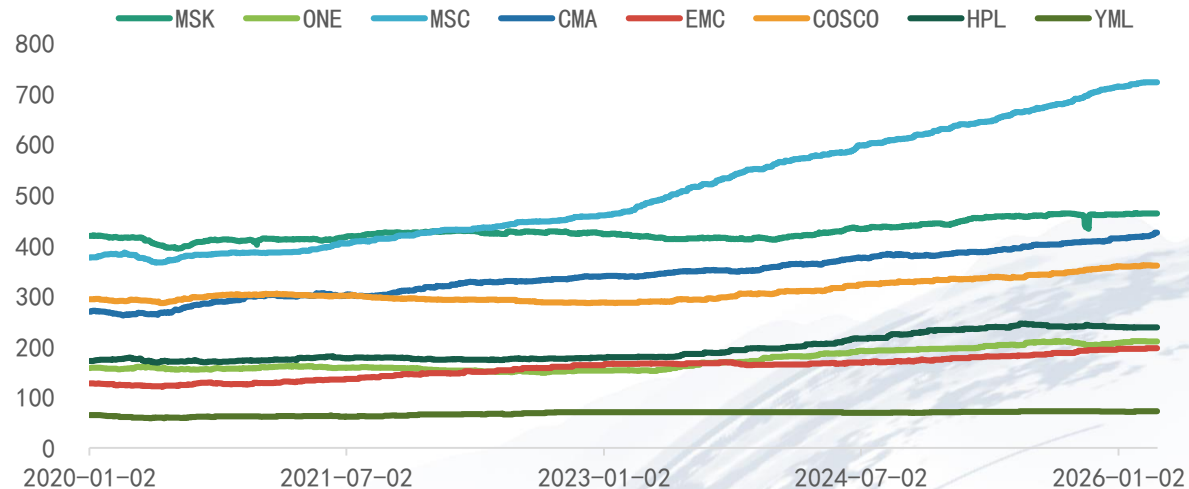


- 26年一季度跨大西洋与跨太平洋运力部署均有所削减，跨欧洲运力部署增加。截至4月5日，跨大西洋运力部署同比-7.28%至16.5万T/日，跨太平洋运力部署同比-4.92%至52.6万T/日，欧洲运力部署同比+9.68%至53.3万T/日。
- 分船司运力方面，MSC与达飞仍持续扩张运力以获得更高份额。欧线其余主要船司总运力则保持相对稳定。

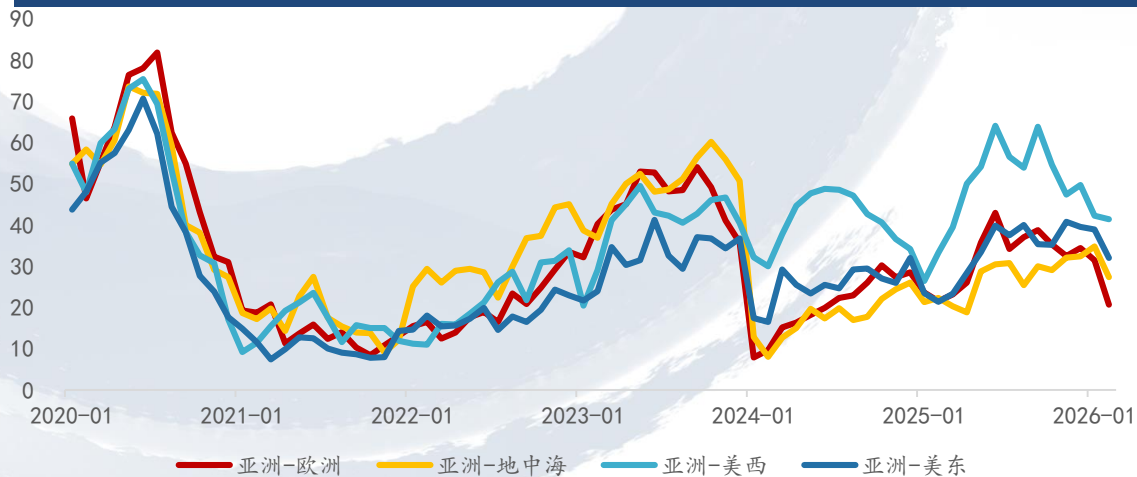
集装箱运力部署分地区 (万TEU)



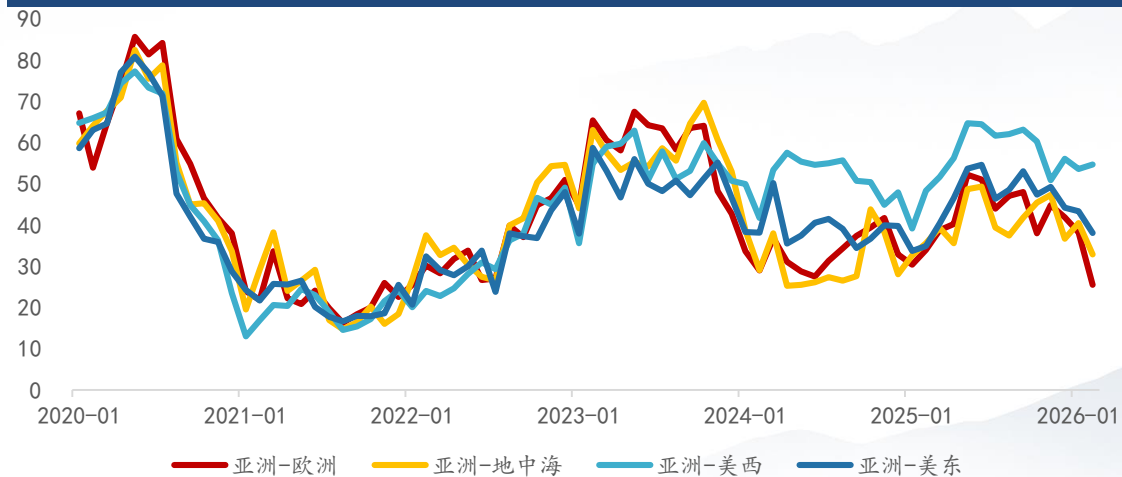
欧线主要船司总运力变动 (万TEU)



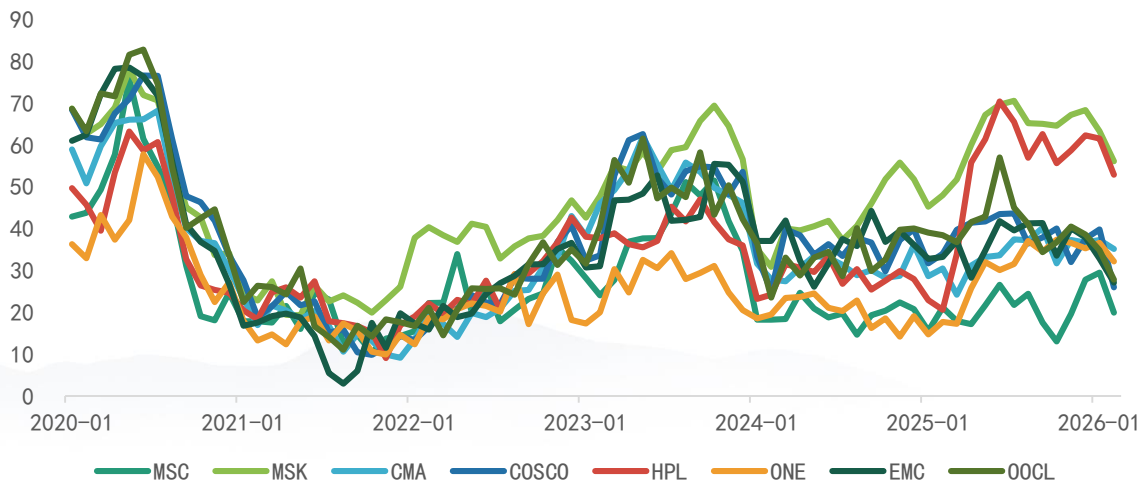
分航线到离港准班率 (%)



分航线收发货服务准班率 (%)



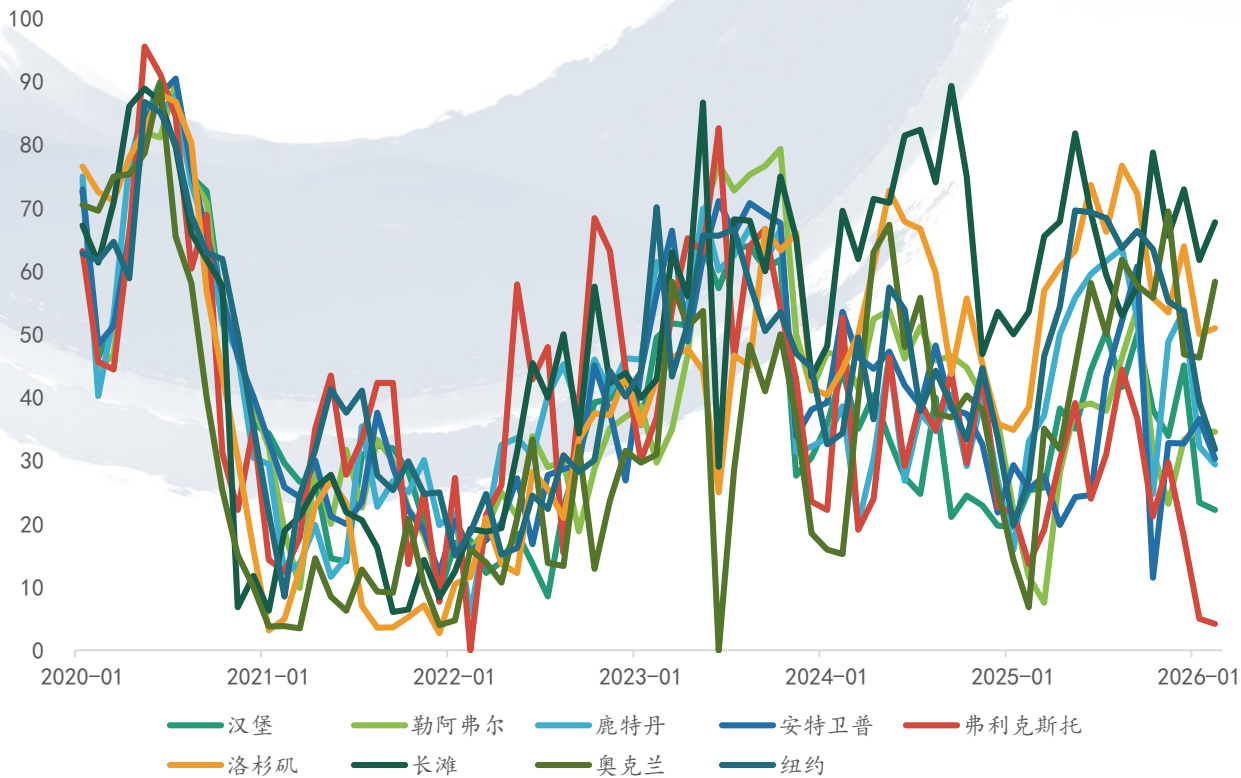
各航司到离岗准班率 (%)



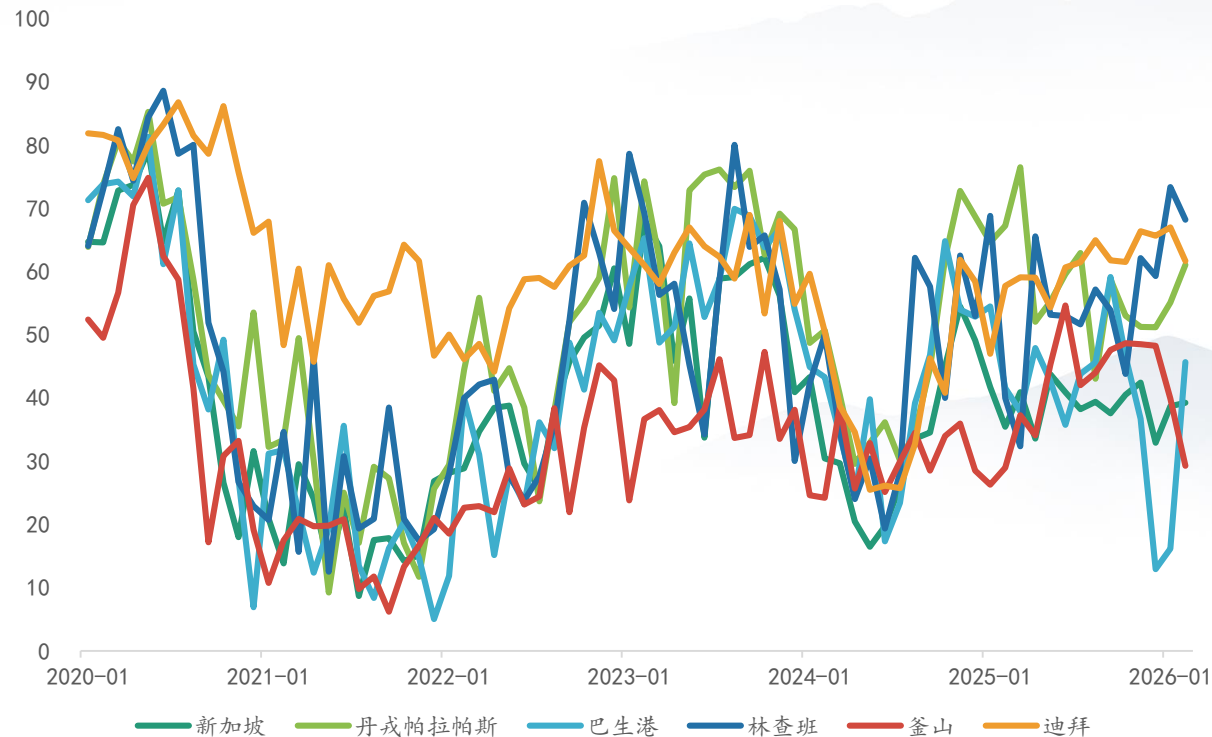
各航司收发货准班率 (%)



欧美主要港口准班率 (%)



其他海外主要港口准班率 (%)

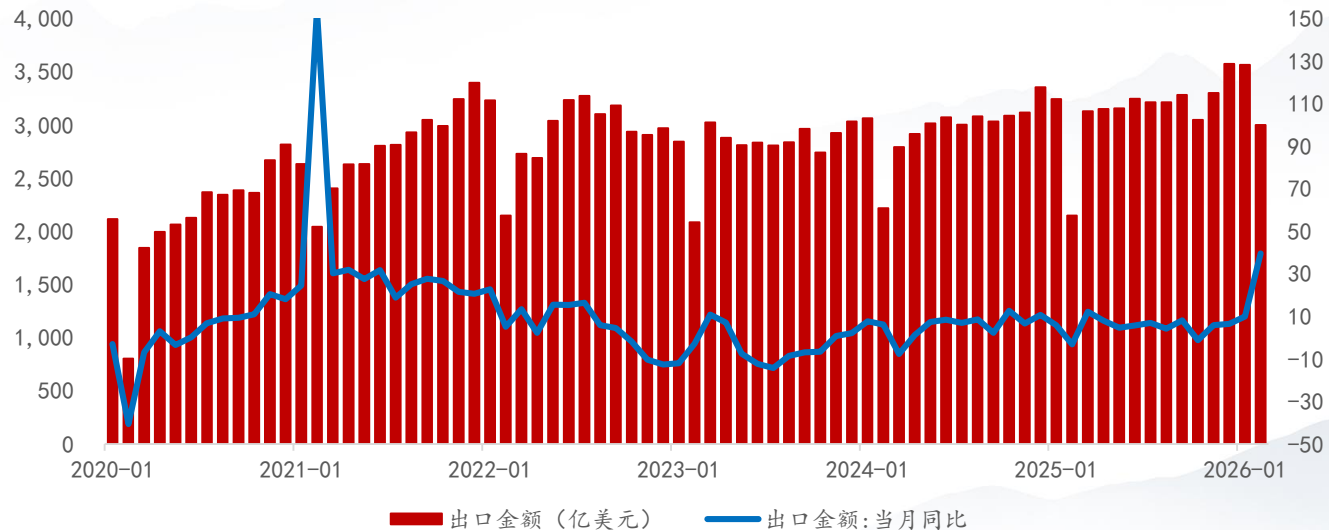




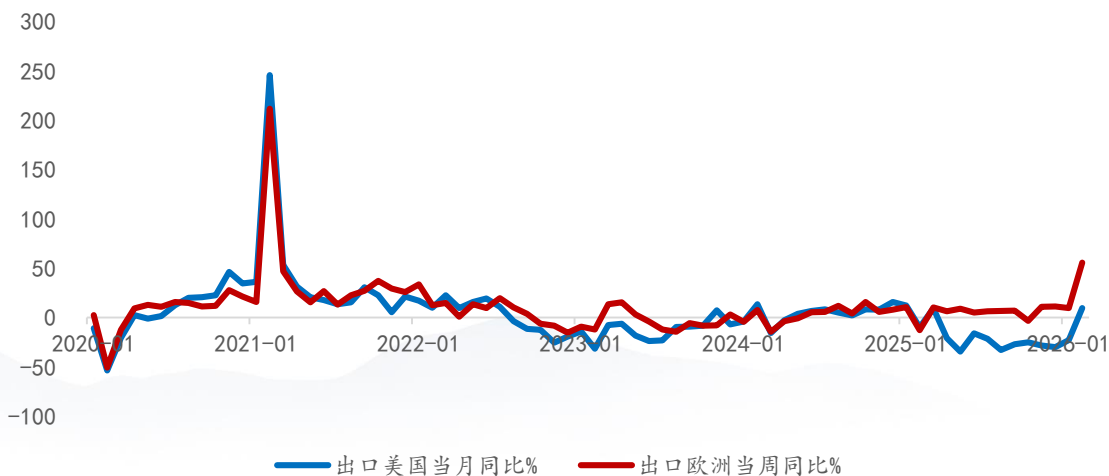
三、需求

- 3月10日，海关总署发布2026年1-2月外贸数据。2026年1-2月，以美元计价，出口同比21.8%，2025年12月同比6.6%；进口同比19.8%，2025年12月同比5.7%。
- 从贸易伙伴来看，东盟成为中国第一大出口市场，1-2月出口额1126.3亿美元，同比增长29.4%；欧盟作为第二大出口市场，出口额1010.0亿美元，同比增长27.8%；出口美国总金额672.41亿美元，同比下降11%。

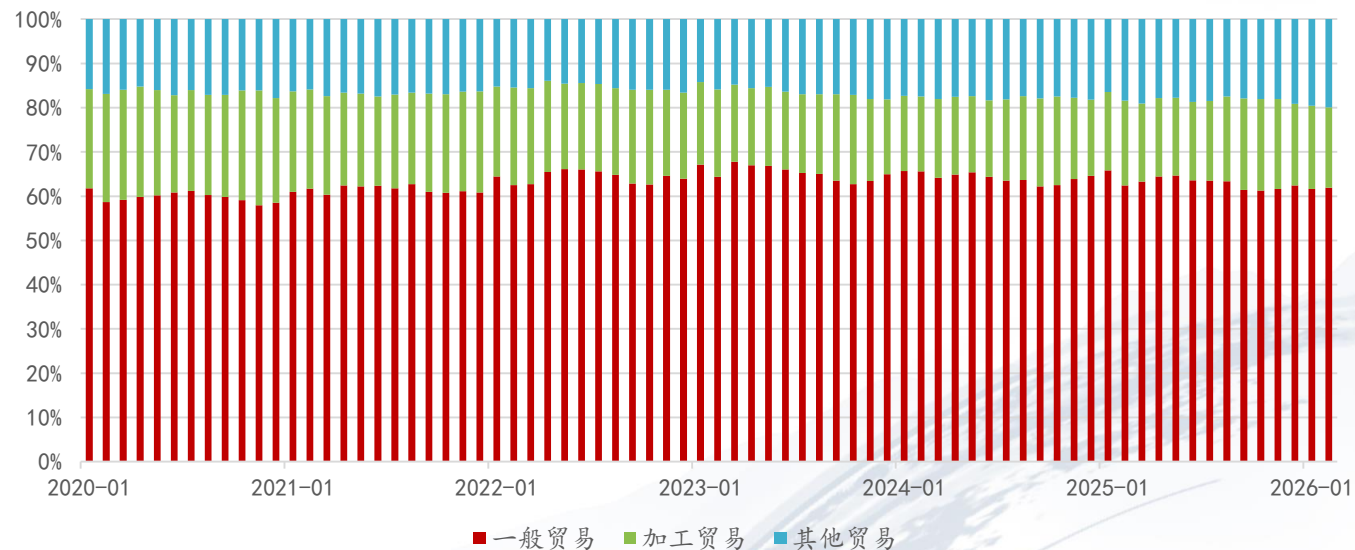
出口总金额（亿美元）及同比（%）



出口欧美金额同比变化

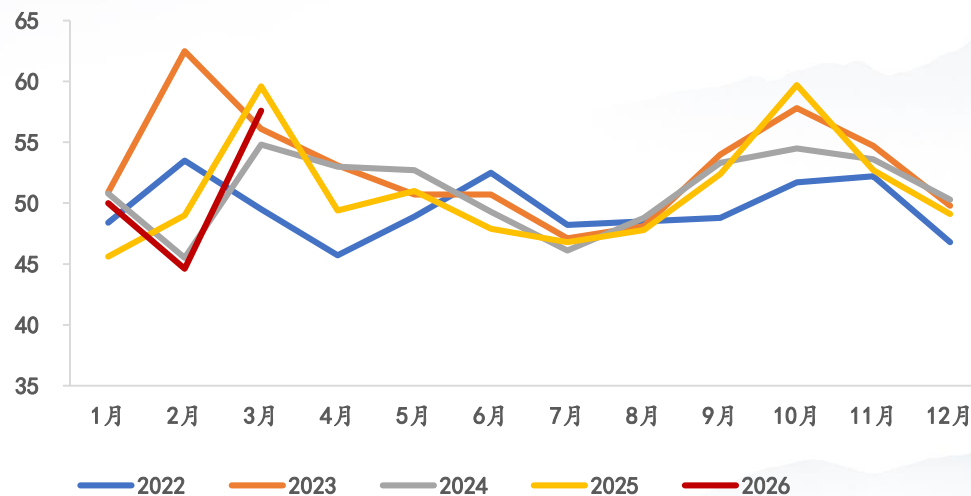


中国出口外贸结构变化

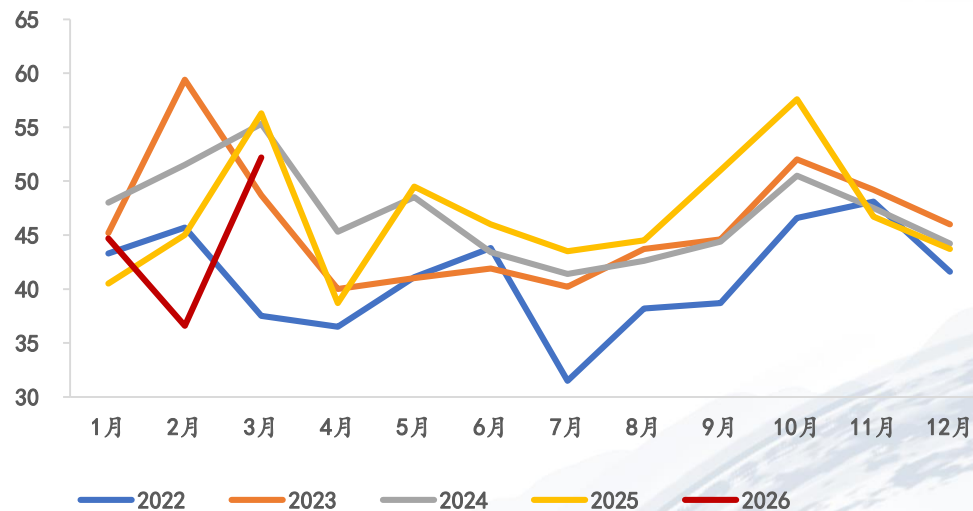


- 3月战略性新兴产业采购经理人指数 (EPMI) 环比大幅上行13.0个点至57.6。与春节相近的年份相比, 3月EPMI的上行幅度大大超过季节性均值和上限, 2015、2018、2024年3月环比分别上行7.8、3.9和9.3个点。主要原因还是在于2月超长假期导致的低基数; 但从绝对景气水平来看, 3月表现也同样喜人, 显示了新兴产业在开工旺季呈现出高景气特征。
- 从出口订货的细分来看, 3月出口订货环比上行15.6个点, 小幅弱于24、25年, 大幅高于22、23年同期。从历史经验来看, EMPI出口订货指数对于5-6月份的货量具有一定的前瞻指引作用, 从3月的出口指数来看, 26年出口旺季的整体货量依然值得期待。

中国EMPI综合指数

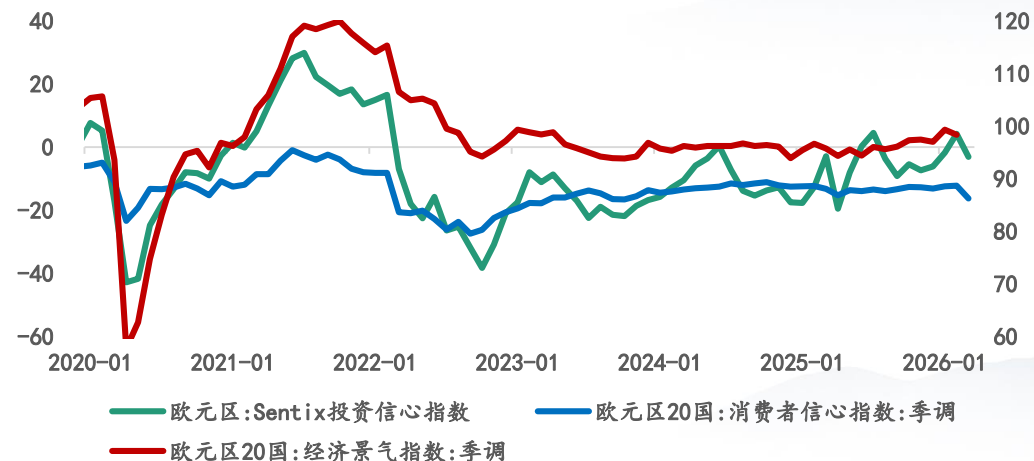


中国EMPI指数：出口订货

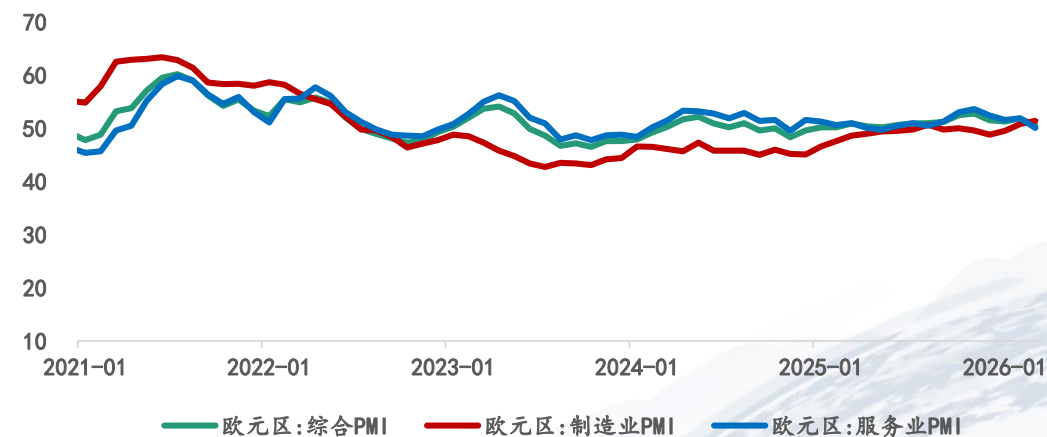


- 欧洲经济复苏进程，受到地缘冲突与能源安全影响大幅放缓，滞涨风险“初现”。
- 受美以伊战事冲击，欧元区经济复苏势头近期放缓。数据显示，欧元区3月综合PMI录得50.5，环比下降1.4。服务业PMI环比大降1.8至50.1，创下去年5月以来新低。同时，服务业新订单8个月来首次下降，拖累整体经济增长。相比之下，制造业PMI环比升0.6至51.4，表现好于预期，依旧延续“制造业走强，服务业走弱”的格局。
- 欧元区的3月消费者信心初值录得-16.3，此前2月为-12.3。欧盟官方表示，这已经是2023年10月以来的最低点。此次下跌也是自2022年3月以来该指标的最大降幅，当时欧洲消费者正在消化俄乌冲突爆发的影响。

欧元区信心指数



欧元区PMI走势



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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货发展研究中心

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！



专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会

广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn