



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6月6日 罗鸣 从业资格：F03153527 投资咨询资格：Z0023753



欧线周度 | 主力合约换月07, 震荡整理



- **市场概述:** 本周主力合约移至07, 前期已充分交易涨价函及三季度燃油附加费, 本周末到7月涨价函发布时间窗口, 升水格局下短时偏弱震荡。
- **供应:** 当前6月周均运力33.1万T, 共统计到7艘空班; 当前7月周均运力33.6万T, 共统计到2艘空班。WK20装载率录得年内最高, WK21装载率维持高位, 与爆舱涨价的基本面情况相符。全球各大航线同步迎来旺季, 主要航线全线爆舱大幅推涨, 欧地线本周scfi持续上行, 同时整体供应充足, 当前欧线运力部署同比+10.6%至56.51万T/日, 或对本轮旺季高度有一定抑制。
- **需求:** 5月Sentix投资者信心指数公布, 数据为-16.4, 高于市场预期的-21, 也比前值-19.2有所改善。这意味着欧元区的投资者情绪正在小幅回暖, 市场对经济前景的悲观程度有所缓解。5月epmi出口订货环比下行6.7个点, 仍小幅高于过于五年同期。从历史经验来看, 4-5月EMPI出口订货指数对于6-8月份的货量具有一定的前瞻指引作用, 夏季出口旺季的整体货量依然值得期待。同时, 本轮旺季前置及货量充沛主要由汽车及机械设备出口量增长带动, 密切跟踪观察后续持续性, 及潜在的欧盟对中发动贸易战的可能性。
- **基差和月差:**

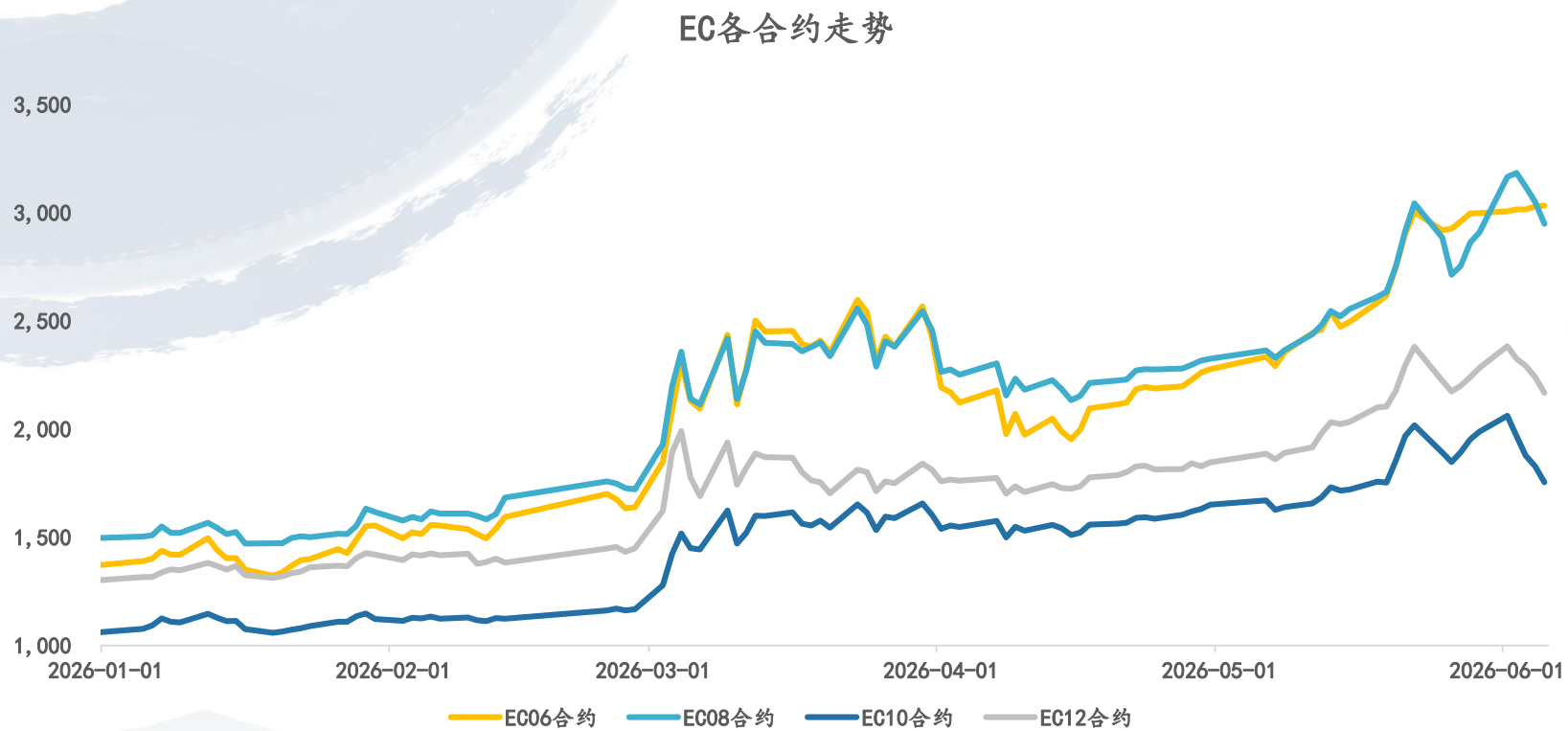
基差: Scfi欧线报2605点 (+130), scfis欧线报2038.09 (+165.35)

月差: 本周6-7月差先阔后收缩于600点, 从月差结构来看, 6-7月差仍有小幅走扩空间, 同时08合约期价低于06合约, 或小幅低估。
- **策略:** MSK开仓鹿特丹4400美金大柜 (环比上周+500美金), MSC6月下旬线上大柜开仓5640美金 (环比上半月+900美金), 各船司持续密集发布各航线针对长协客户的旺季附加费。当前运费仍具较强上行动能, 关注后续船司的揽货情况。地缘方面, 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, 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。从6-10各大合约来看, 旺季06合约已计价运费上行预期, 但随着MSC及OA开仓6月下旬运费5000-5400美金不等, 运价涨势再超预期, 06合约或小幅补涨。7-8月月差走扩至近800点, 08合约估计短时低估或有补涨动能, 淡季10合约下跌至1700点, 下行驱动或衰竭。当前旺季支撑较为明确, 远端跟随地缘扰动不确定性较大, 06合约交割价或抬升至3000-3300点, 07合约上行动能仍存, 多单持有, 当前处于旺季前中期, 08及以后合约下行驱动或衰竭, 不建议左侧空配。





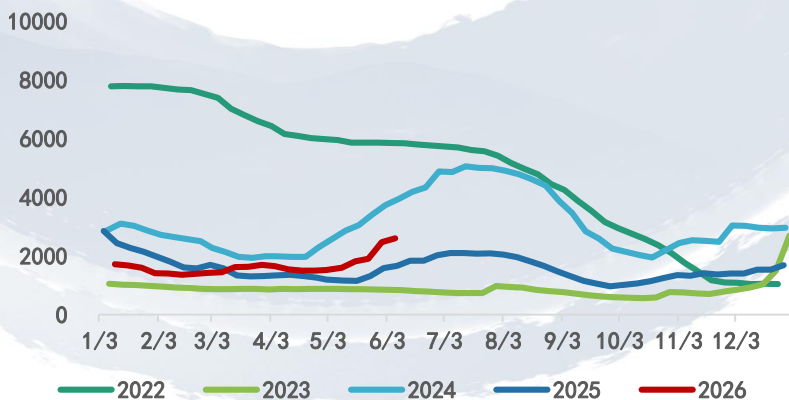
一、走势回顾与价格



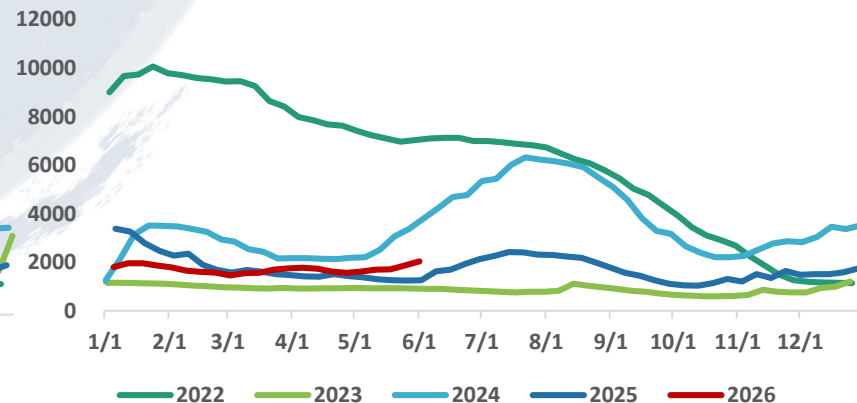
现货运费 | Scfi欧线报2605点 (+130) , scfis欧线报2038.09 (+165.35)

5月欧美全线提涨

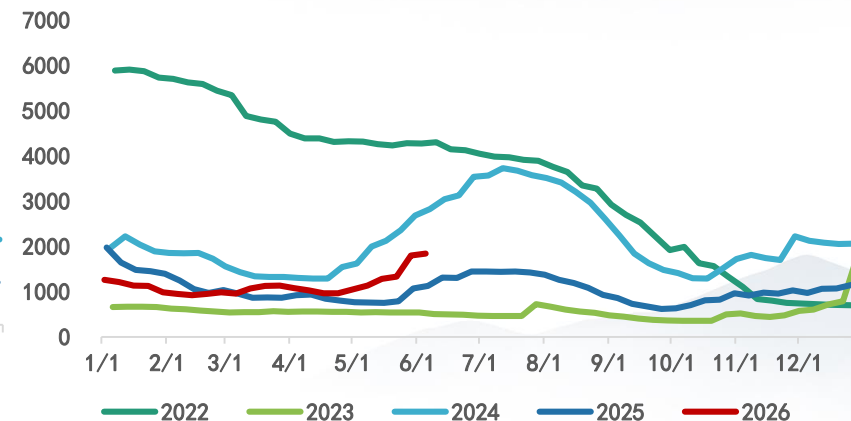
scfi 欧线



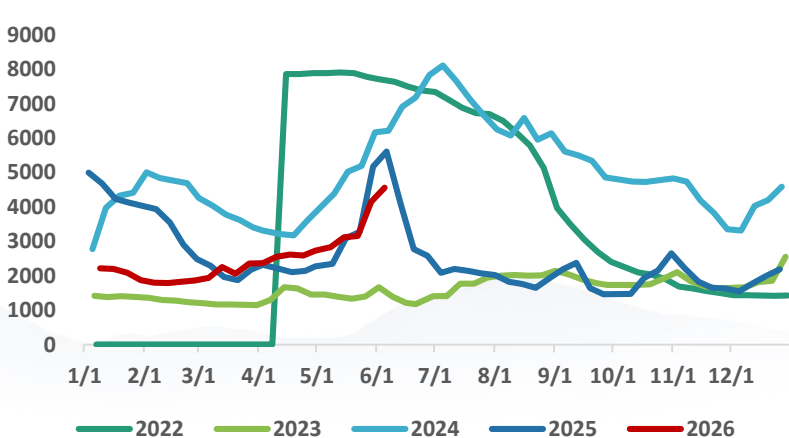
scfis 欧线



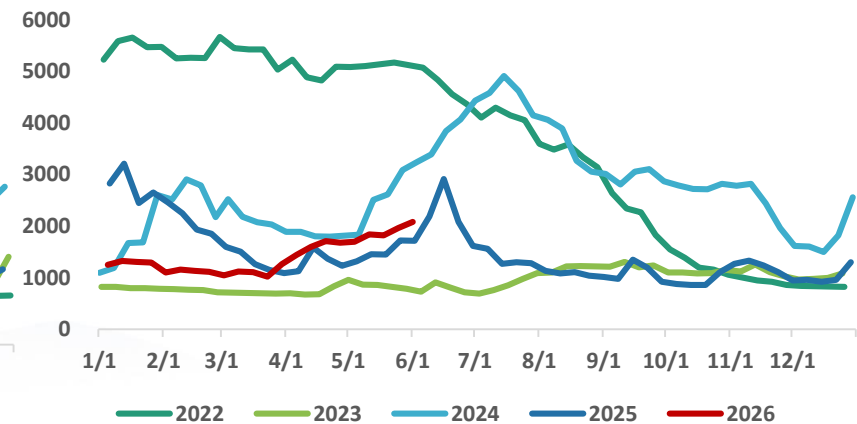
宁波ncfi 欧线



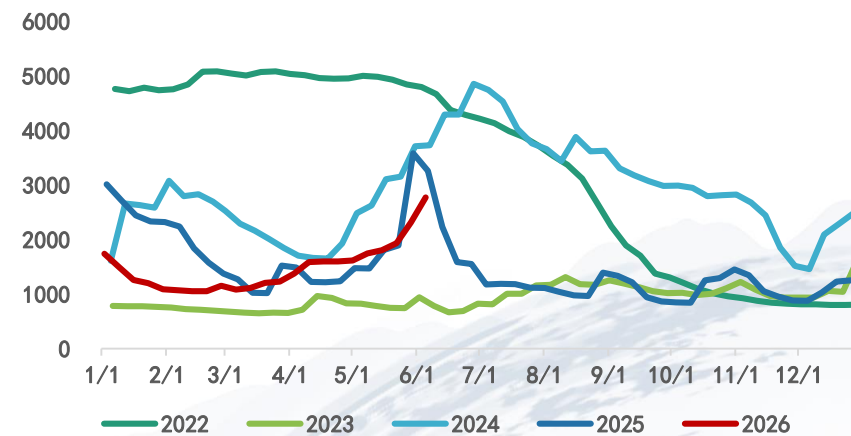
scfi 美西



scfis 美西



宁波ncfi 美西



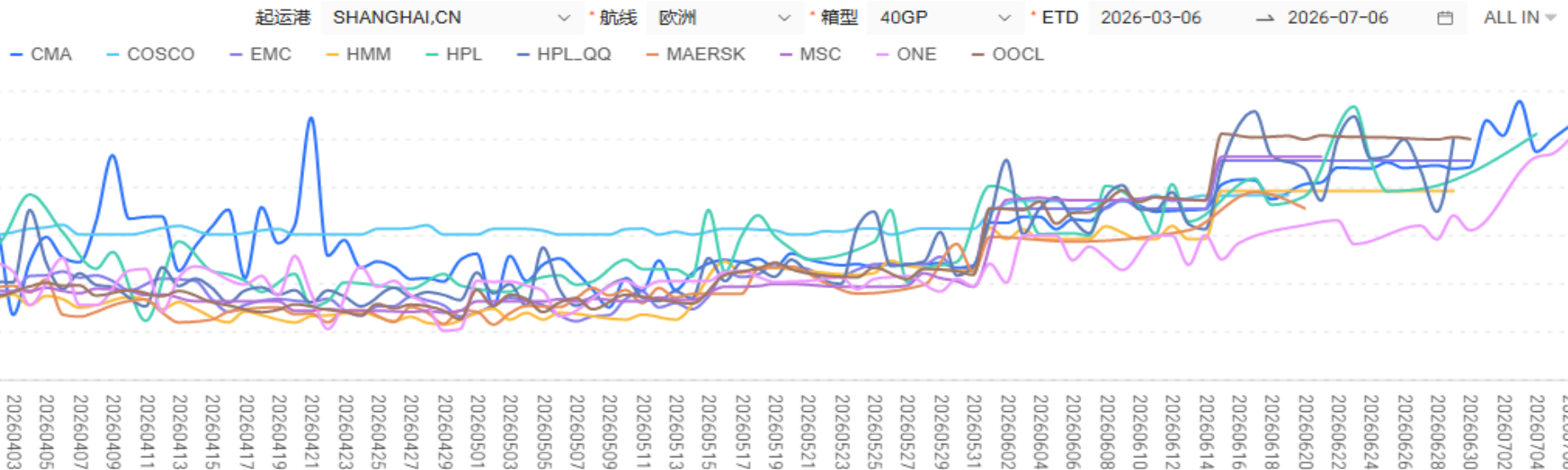
运费报价 | 船司持续提涨6月下旬运费

- 5月需求旺盛船东收货较好，部分港口出现爆仓情况，全球主要航线同步步入旺季，6月目前货量情况依旧良好，整体运费持续大幅走强
- 6月船司下半月再次大幅提涨，提涨幅度小幅低于上半月，但整体运费仍保持强劲上行，关注船司后续提涨动作及涨价落地情况
- 展望6-8月，传统旺季加持下，叠加地缘扰动持续、需求偏强以及航油短缺，运价或持续震荡上行

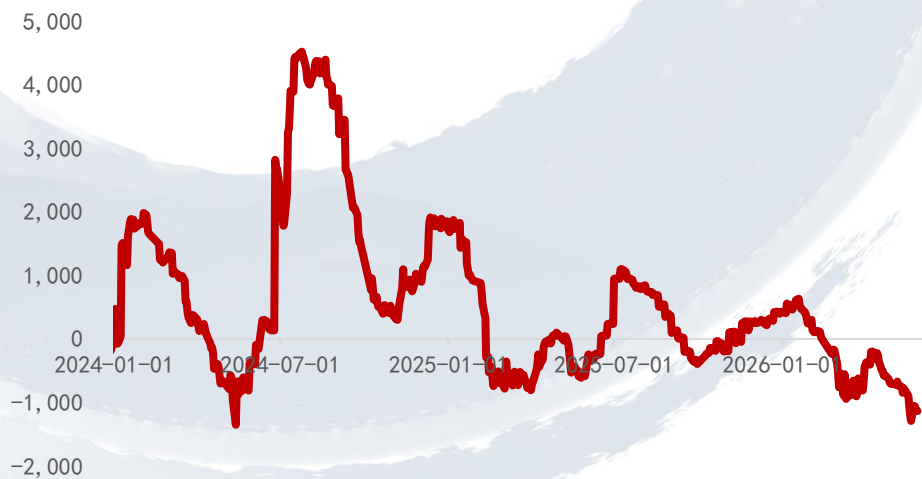
GeekX 航运电商运价指数



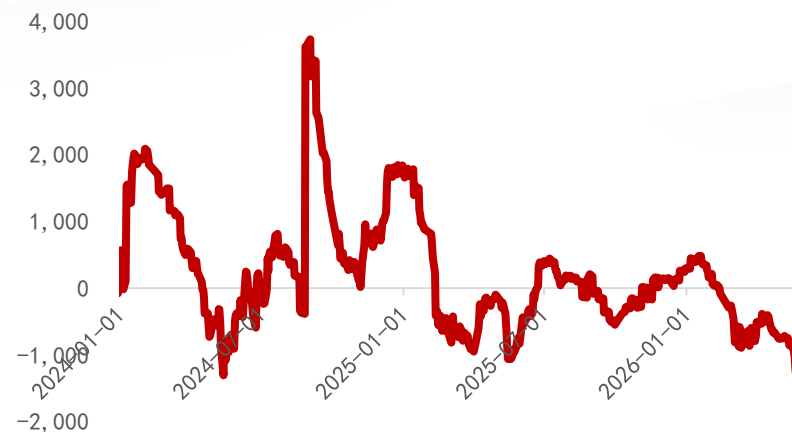
运价趋势图_航线



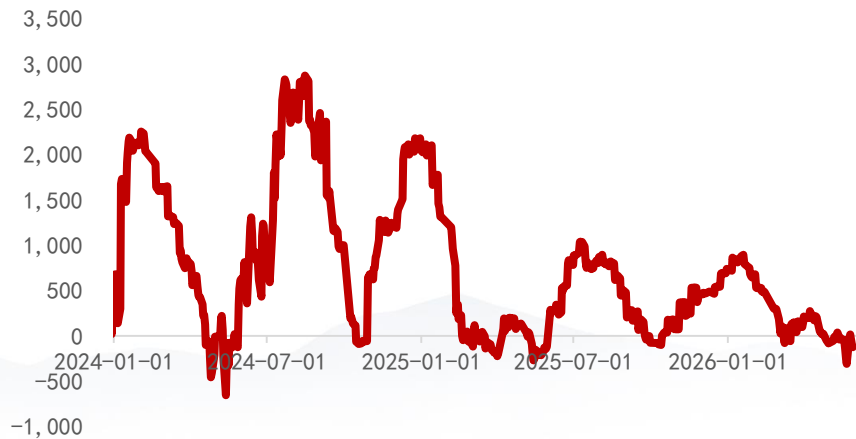
06基差



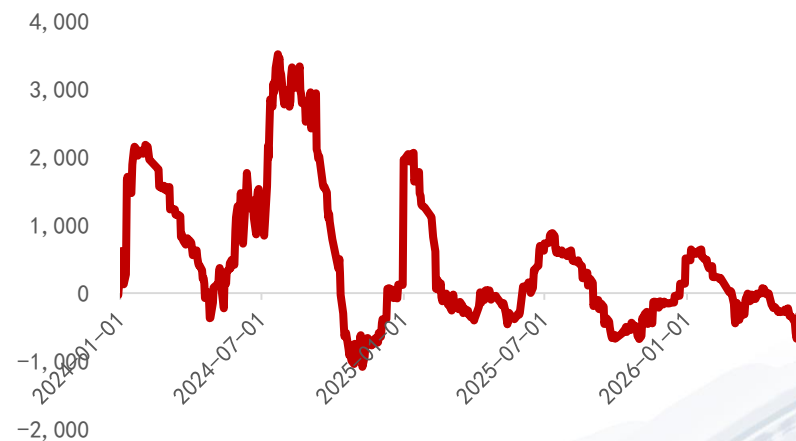
08基差



10基差



12基差

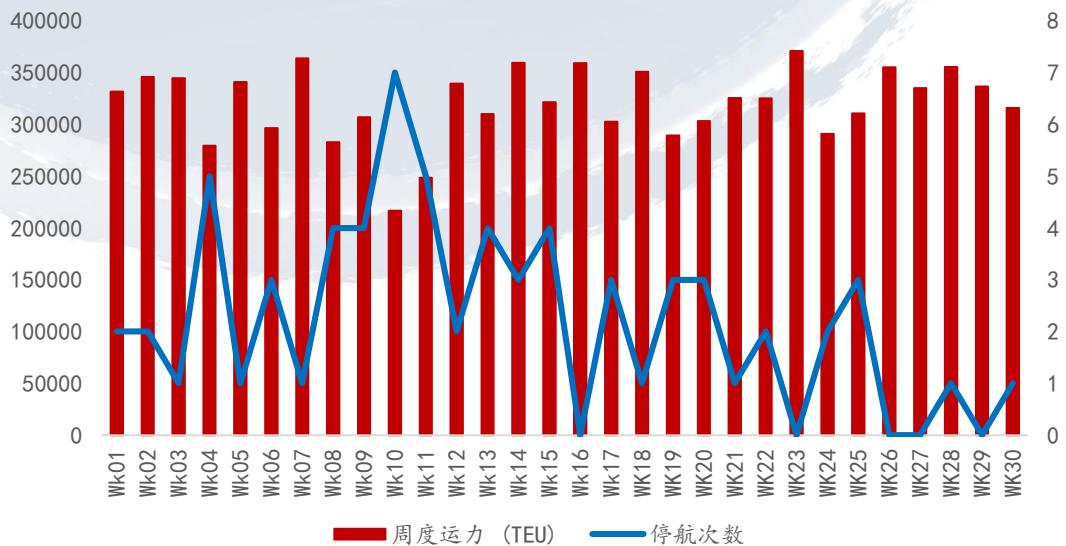




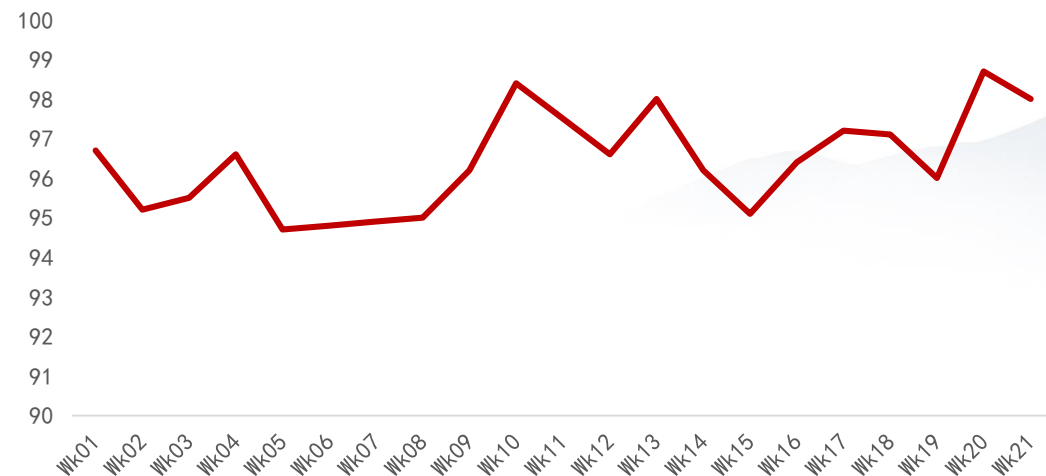
二、供应

- 当前6月周均运力33.1万T，共统计到7艘空班；当前7月周均运力33.6万T，共统计到2艘空班
- WK20装载率录得年内最高，WK21延续高装载率，与爆舱涨价的基本面情况相符

26年欧线运力及停航班次

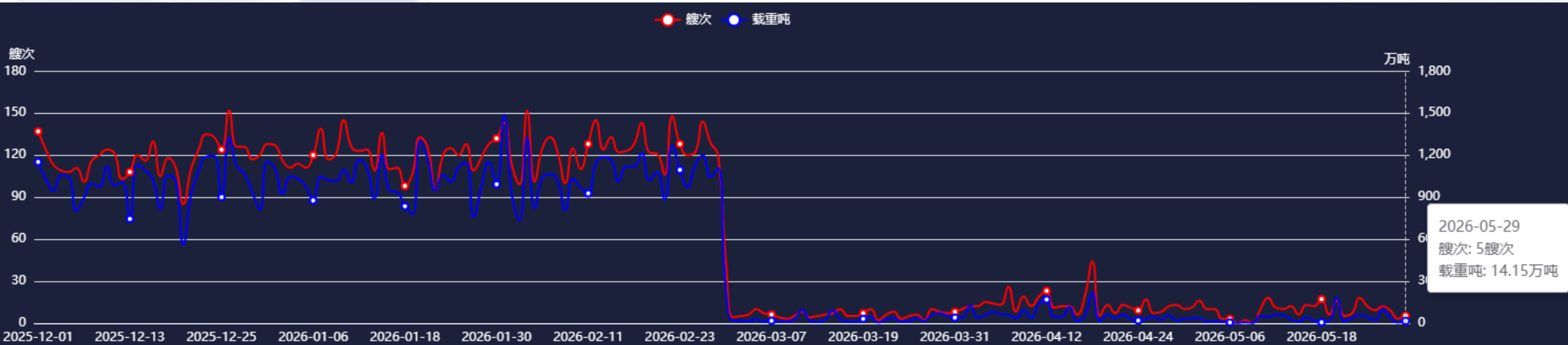


26年欧线平均装载率跟踪 (%)



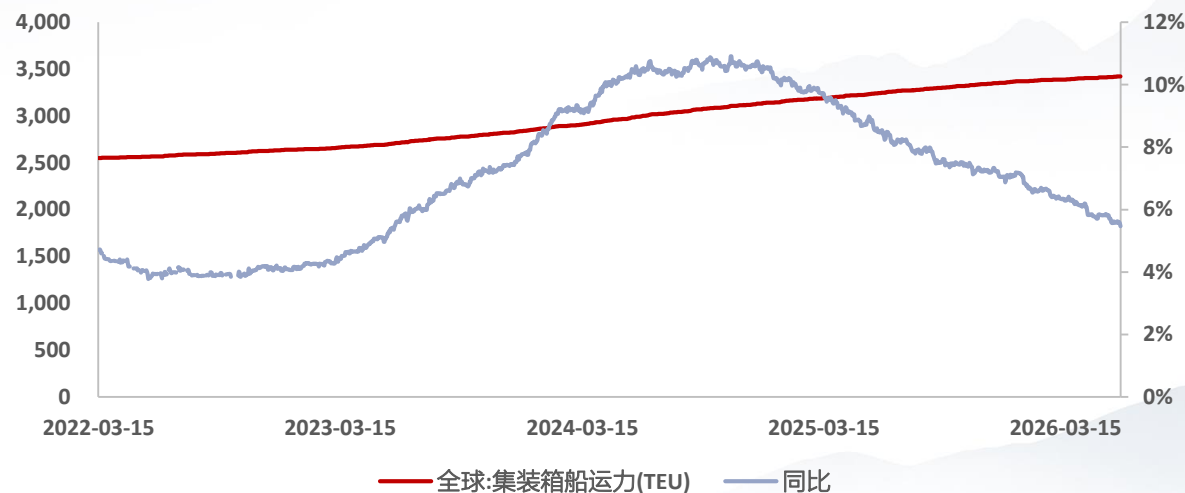
霍尔木兹 | 通航前景能见度低

- 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。
- 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，当前霍尔木兹海峡长时间封锁，原油及成品油出口将受到明显冲击，燃油价格大幅上行，船司三季度对欧线另外加收200-400美金不等的燃油附加费，此部分额外附加费将计入指数。中长期来看，燃油成本上行整体船速下降，将消耗部分运力，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。

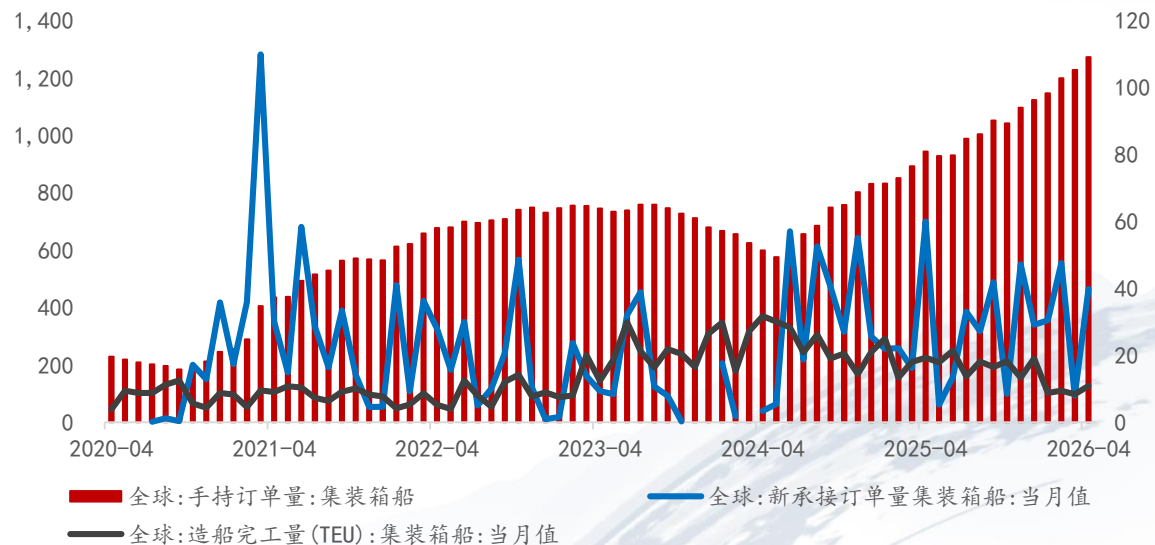


- 截至6月5日，全球集装箱总运力3422万T，同比增加5.5%。1季度新增运力24.65万T，新船交付速度较24-25年有所下滑。
- 红海危机以来，集运市场整体保持高利润格局，船司自25年开始再次加大的新船订购。截至26年4月，全球集装箱船订单量约共1272万T，4月新增订单39.8万T，交付10.9万T。

全球:集装箱船运力(万TEU)

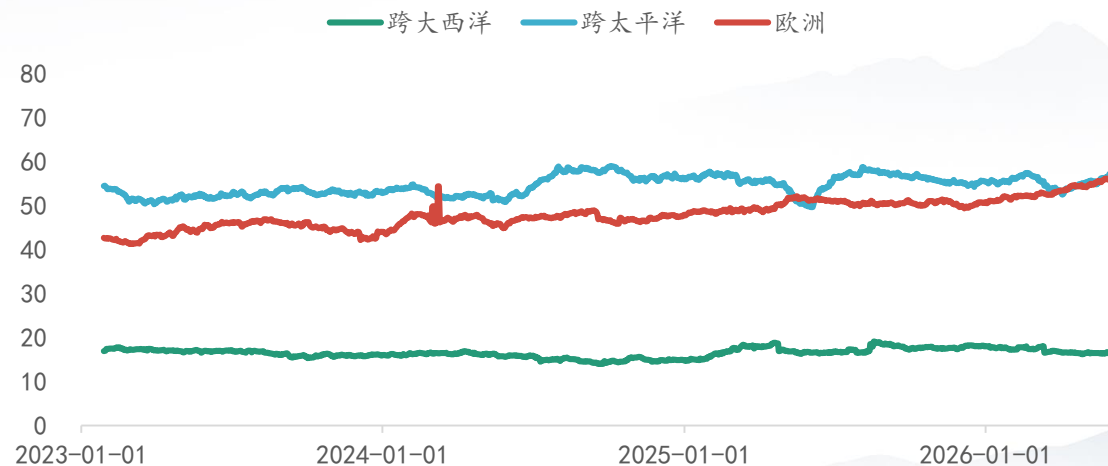


全球集装箱船订单量及交付 (万TEU)

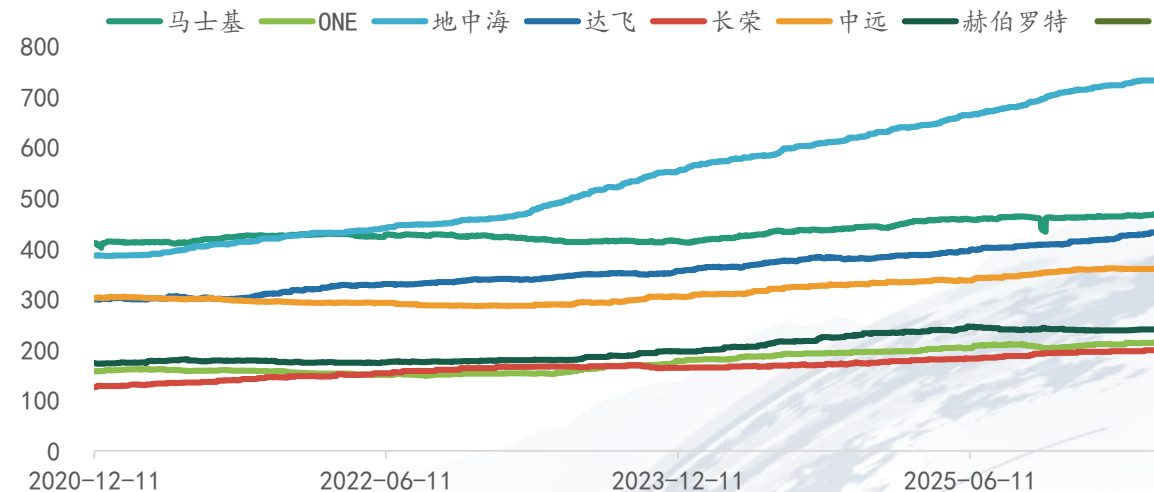


- 截至5月29日，跨大西洋运力部署同比-0.59%至16.43万T/日，跨太平洋运力部署同比+13.8%至56.37万T/日，欧洲运力部署同比+10.6%至56.51万T/日。
- 分船司运力方面，MSC与达飞仍持续扩张运力以获得更高份额。欧线其余主要船司总运力则保持相对稳定。

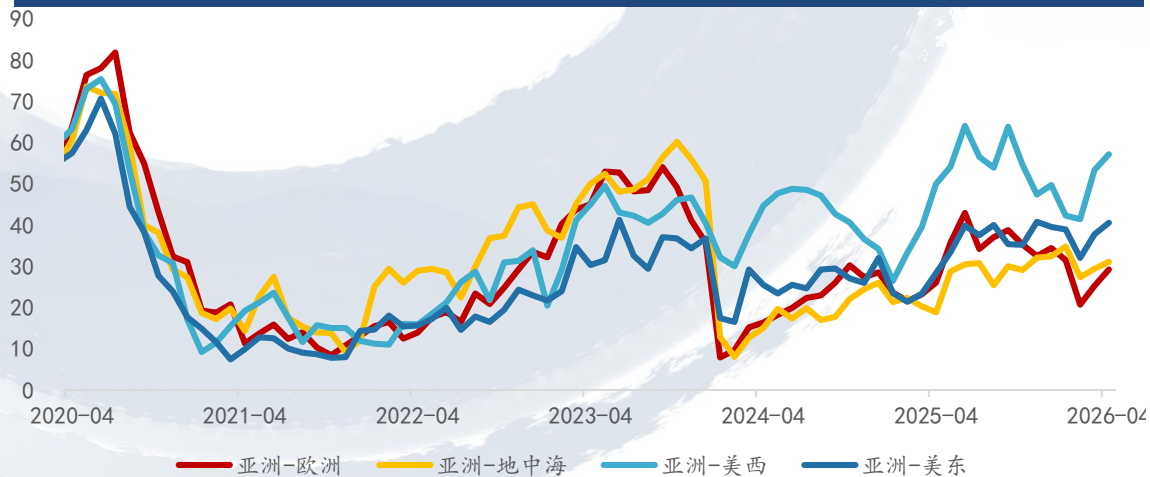
集装箱运力部署分地区 (万TEU)



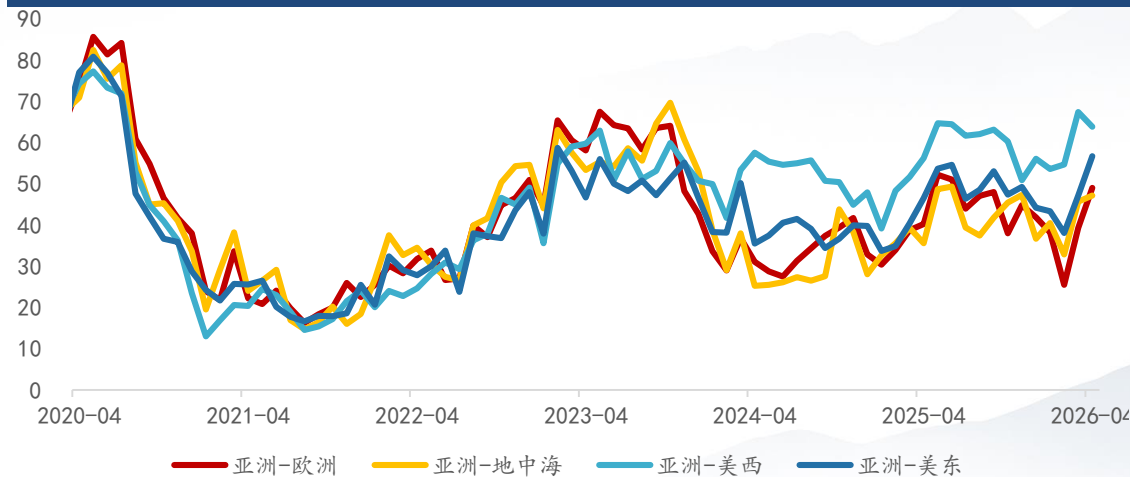
欧线主要船司总运力变动 (万TEU)



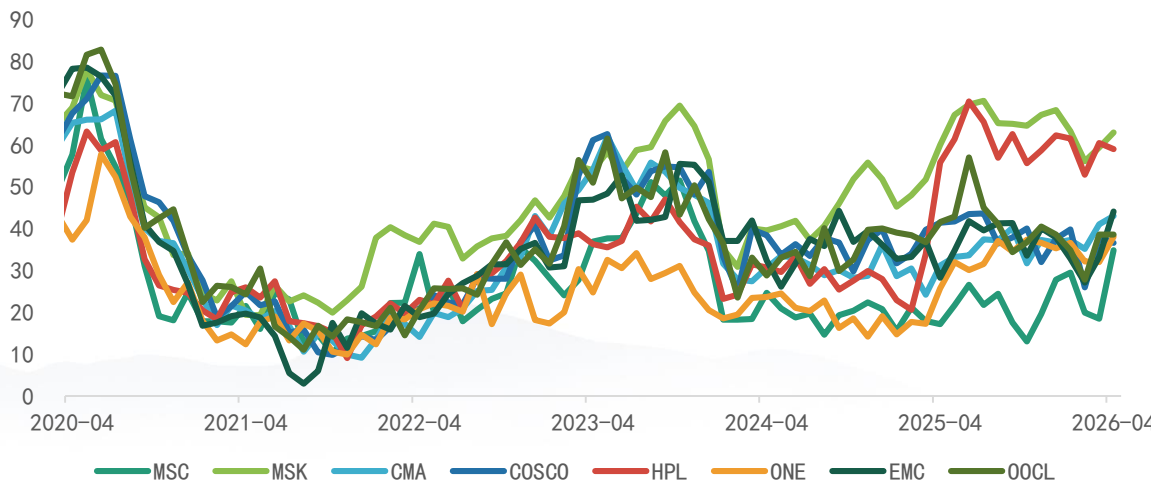
分航线到离港准班率 (%)



分航线收发货服务准班率 (%)



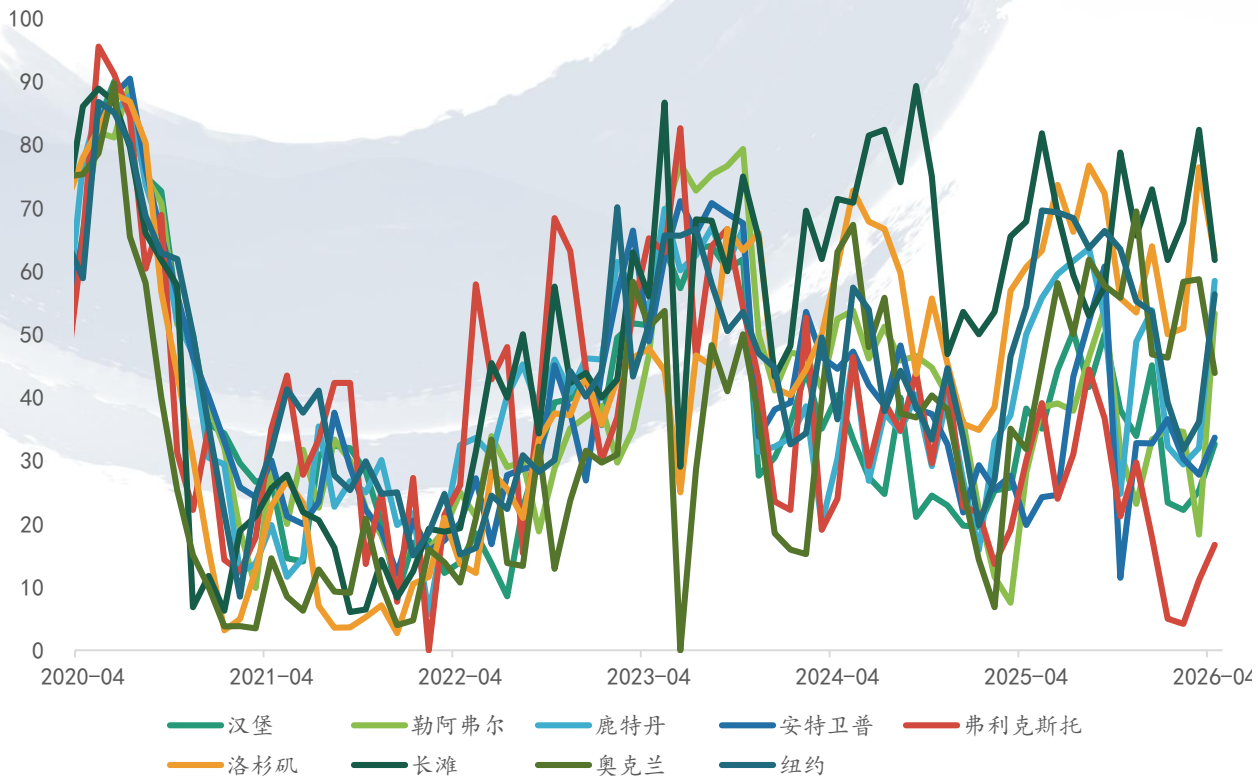
各航司到离岗准班率 (%)



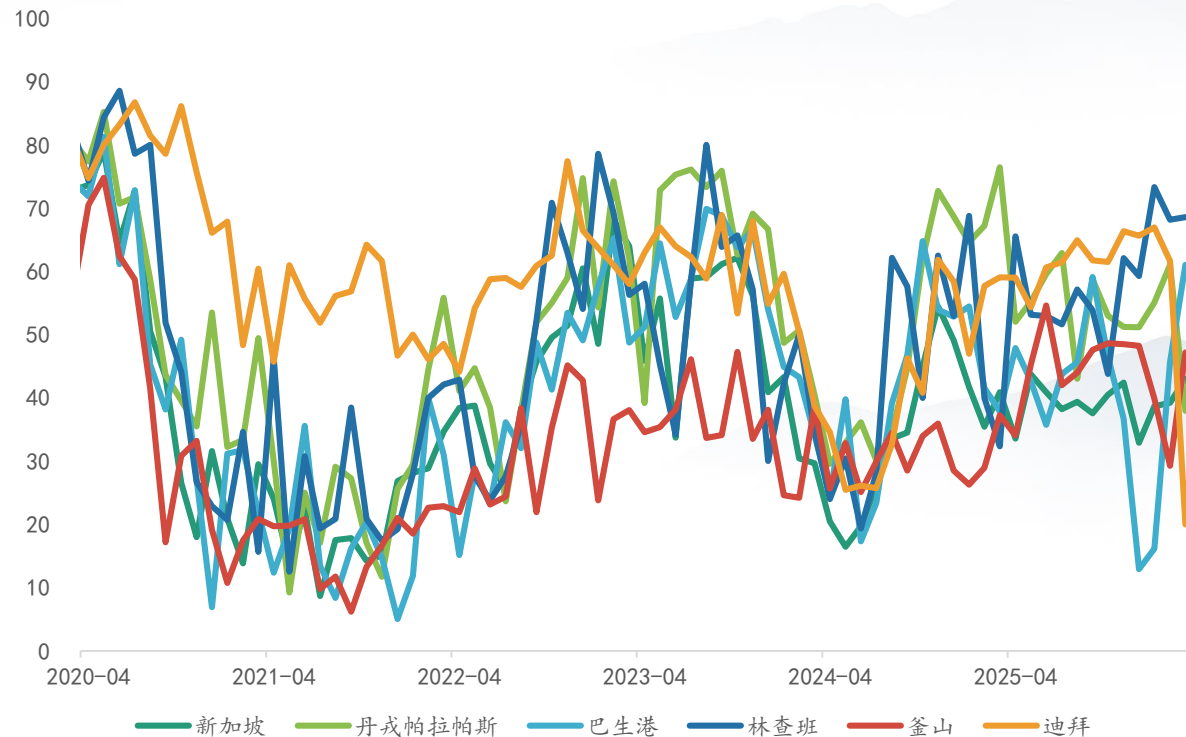
各航司收发货准班率 (%)



欧美主要港口准班率 (%)



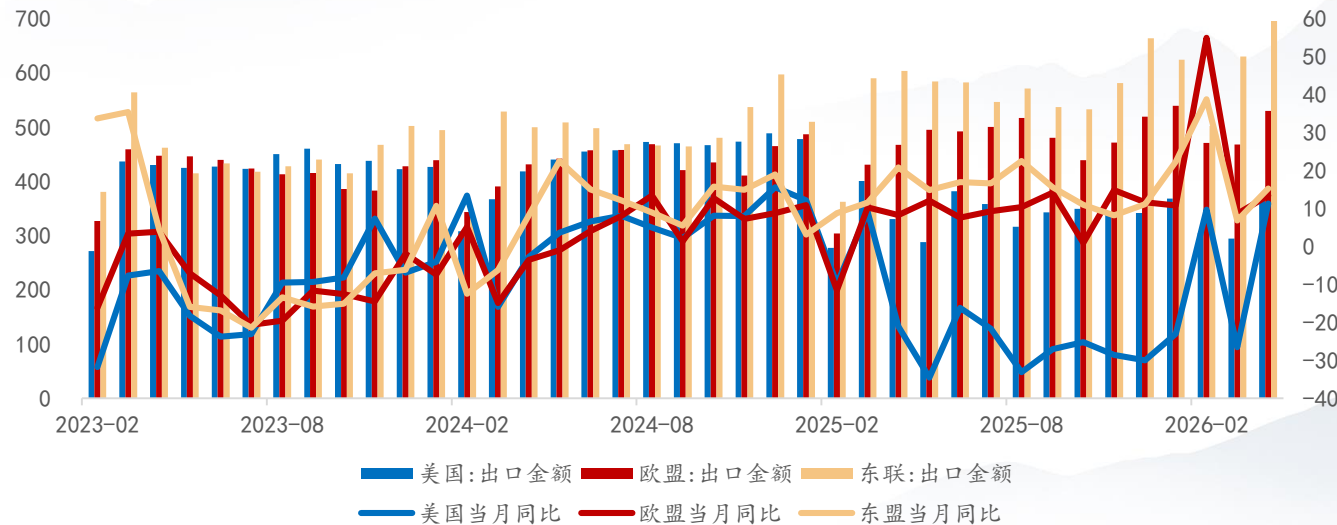
其他海外主要港口准班率 (%)



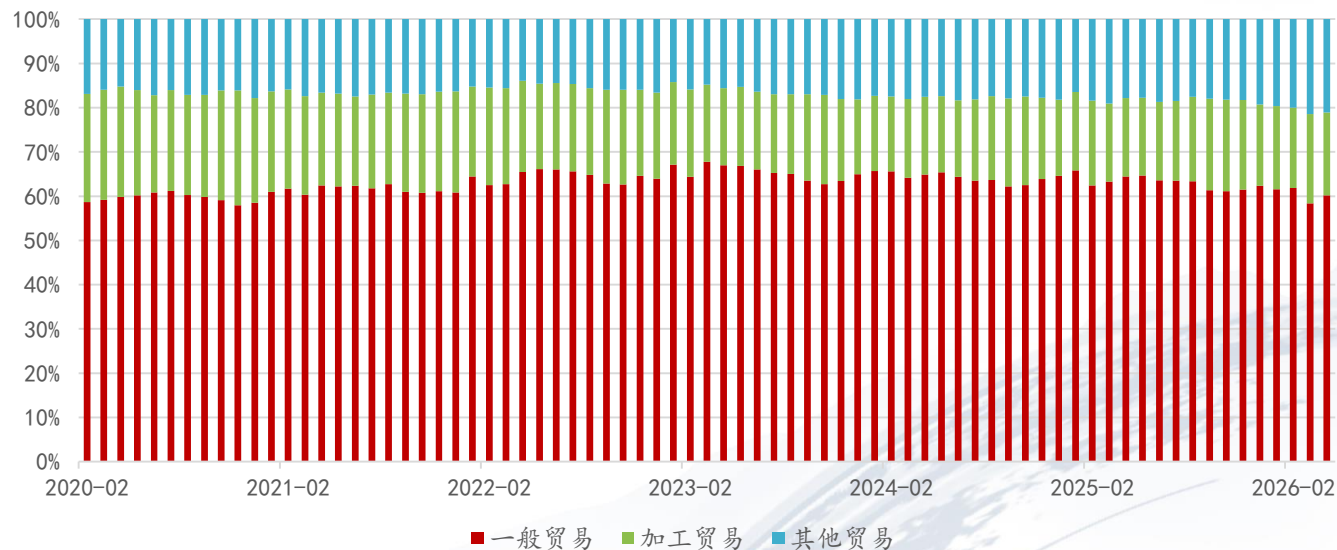


三、需求

中国主要贸易伙伴出口金额（亿美元）及当月同比



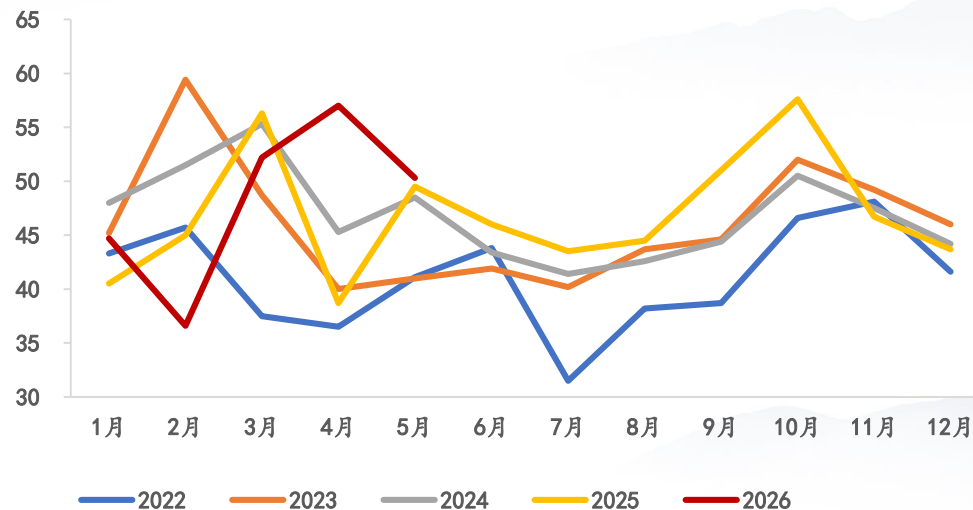
中国出口外贸结构变化



- 5月9日，海关总署公布的外贸数据显示，以美元计，中国4月出口同+14.1%，前值为+2.5%；进口同比+25.3%，前值+27.8%；贸易顺差848.2亿美元，前值511.3亿美元。
- 4月对美、欧、日出口同比分别+11.4%、+13.4%、+4.2%（3月分别-26.5%、+8.6%、+3.3%），均有改善。一是3月基数偏高的影响消退，叠加复工节奏扰动减弱，对读数有支撑。二是去年4月中美贸易摩擦伊始，关税政策波动造成对美出口节奏放缓，形成相对低基数。从两年复合增速看，对美、欧、日出口同比分别-6.2%、+10.8%、+5.9%，均较3月改善，显示出口动能恢复。

- 5月 EPMI 为 52.9，较上期回落4.5 个百分点。
- 从出口订货的细分来看，出口韧性仍存。5月出口订单指数回落 6.7 个百分点至 50.3，虽较上月明显回调，但依然高于 50 荣枯线，且处于近四年 67% 的历史分位，表明外需仍具韧性。进口指数微升 0.1 个百分点至 44.4，连续三个月回升，显示国际贸易流通性有所修复，但绝对水平仍处于深度收缩区间（远低于 50），反映内需对进口的拉动偏弱。出口与进口的剪刀差（出口减进口）对应外贸顺差，5月该差值高位回落至 5.9，但仍高于往年均值，且三个月均值创下有数据以来最高水平。这意味着新兴产业领域的外贸顺差仍在强势延续，高端装备、新一代信息技术等产业出口竞争力持续增强，短期内出口仍将是拉动新兴产业增长的重要引擎。

中国EMPI指数：出口订货

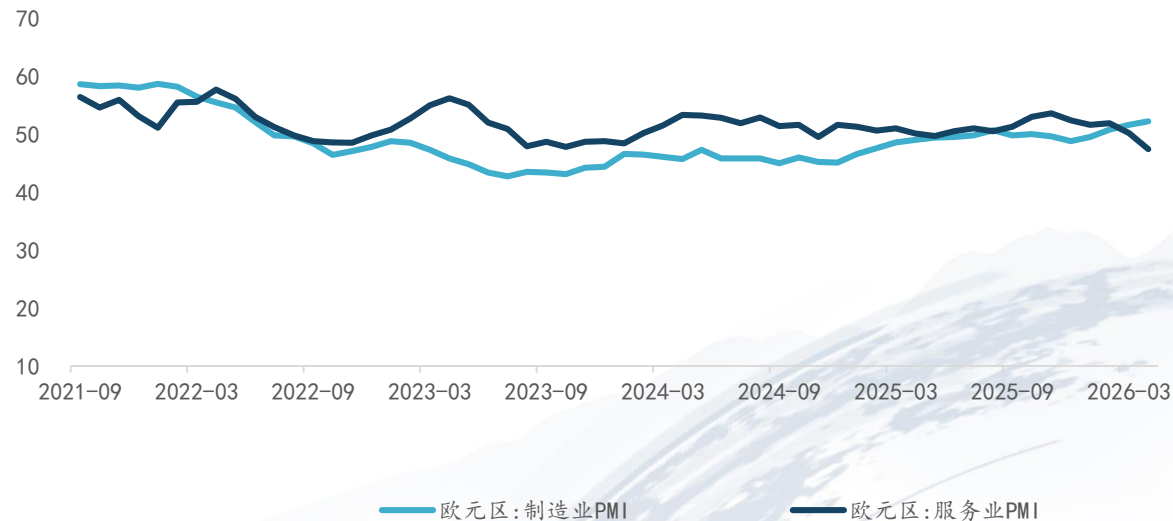


- 欧洲经济复苏进程，受到地缘冲突与能源安全影响大幅放缓，滞胀风险“初现”。
- 欧元区5月综合PMI从48.8下降至47.5，创下31个月最低水平。服务业PMI由47.6跌至46.4，创63个月新低。制造业虽然仍维持扩张，但力度明显减弱，制造业PMI从52.2回落至51.4，制造业产出指数也从52.3降至51.0。
- 过去几个月随着能源价格上涨、居民生活成本增加，整体需求正在明显降温。越来越多企业开始反映订单减少、招聘放缓与利润承压。同时，中东局势持续推高运输与原材料成本，供应链压力再次扩大。FXTRADING分析认为，欧元区经济活动连续收缩，就业与需求同步转弱，但能源与供应链问题却让通胀居高不下。欧洲央行下半年很可能面临进退两难局面，过早宽松可能推高通胀，继续维持高利率又会进一步压制经济。

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