



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18日 罗鸣 从业资格：F03153527 投资咨询资格：Z0023753

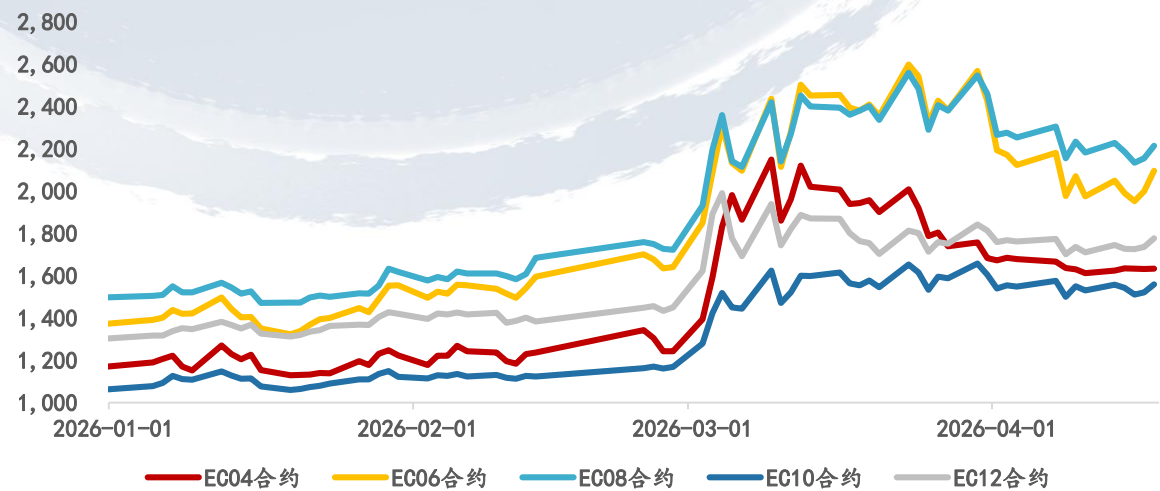


- **市场概述:** 主力06合约上周先跌后涨, 地缘缓和叠加淡季运费弱势偏弱震荡, 后MSK开仓沿用夯实运费底部区间, 旺季涨价预期推动主力合约估值修复。
- **供应:** 当前5月周均运力33.68万T, 环比4月周均34万T的运力微降, 当前共统计到7艘空班, 分布较为平均。马士基新开仓wk17沿用上周报价, 整体收货情况中性。4-5月是淡旺季转换的时间点, 当前5月运力与4月接近, 货量上存好转预期, 关注船司5月涨价函及落地情况。
- **需求:** 美国3月CPI同比大涨至3.3%。欧元区3月综合PMI录得50.5, 环比下降1.4。服务业PMI环比大降1.8至50.1, 创去年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, 上周一SCFIS报1728.17计入04第一周交割指数, 后两期scfi分为报1547及1501, 04合约交割价或落于1650上下。06合约上周在淡季弱现实及旺季预期下先跌后涨, 当前400点基差估值合理。
 - 月差:** 上周4-6价差先缩后扩, 当前4-6合约500点价差与25年相近, 估值合理, 等待船司5月涨价函及现货运费指引。
- **策略:** 当前运费仍处于淡季弱势阶段, 关注后续船司的揽货情况, 5月上旬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, 中东地区战事临时停火, 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, 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, 上周旺季06合约修复估值, 7-8合约仅100点价差仍有走扩空间且安全边际较好, 淡季10合约整体跟随铆钉同为淡季的04合约并已计入燃油附加费。旺季支撑较为明确, 远端跟随地缘扰动不确定性较大(主要是燃油附加费是否取消), 下周或是船司5月宣涨窗口期, 同时淡季现货持续承压下, 06合约或维持宽幅震荡, 等待5月现货指引。当前各合约价差存一定修复机会, 考虑做多6/7空配8/10的正套策略。

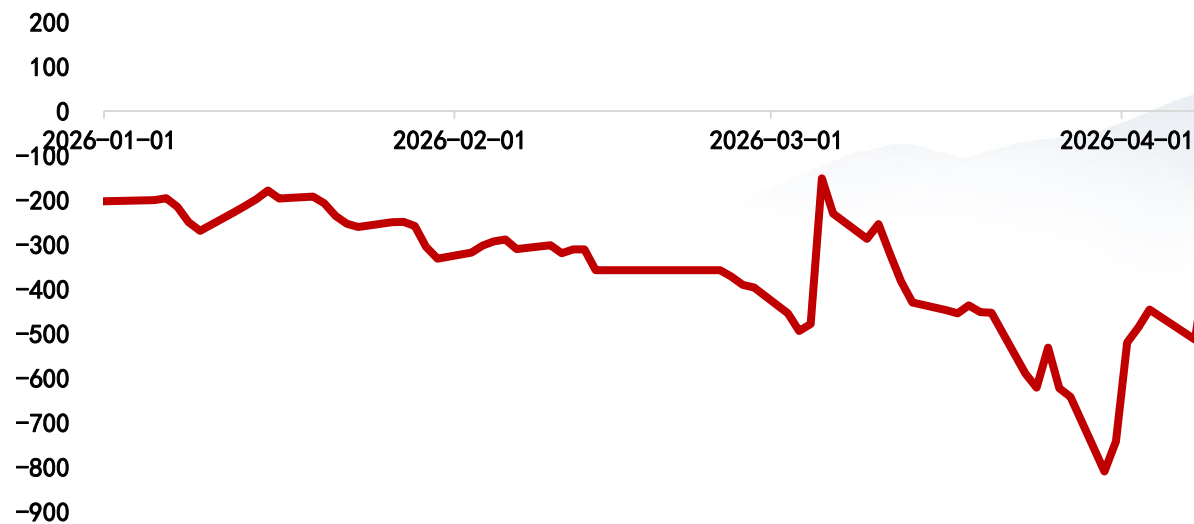


一、走势回顾与价格

EC各合约走势



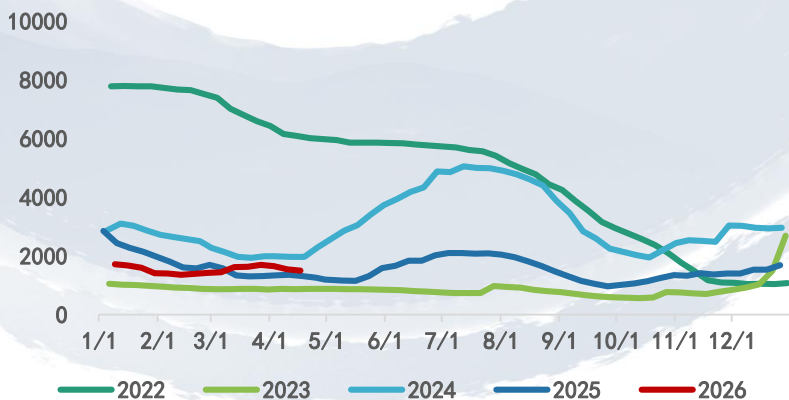
4-6价差



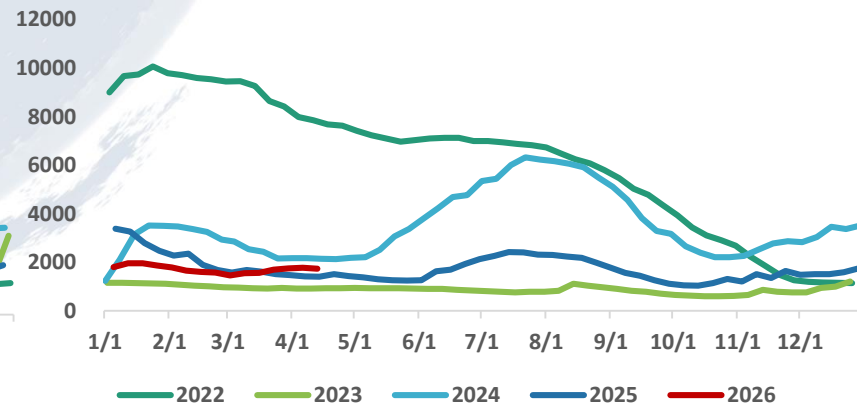
现货运费 | Scfi欧线报1501点 (-46) , scfis欧线报1728.17 (-43.94)

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

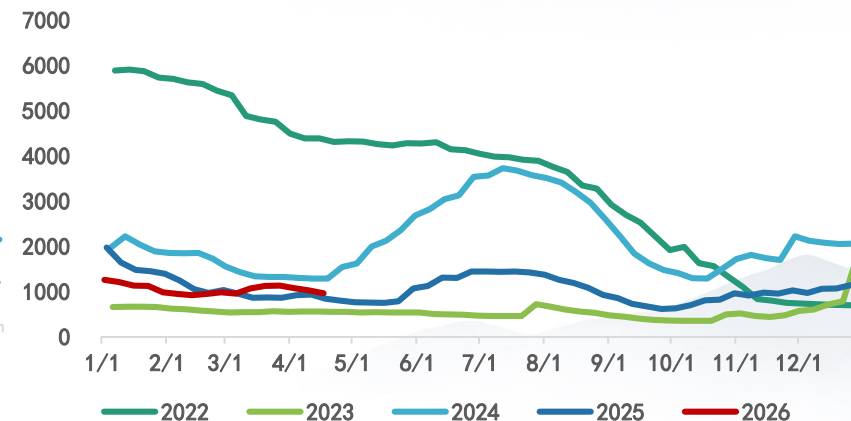
scif欧线



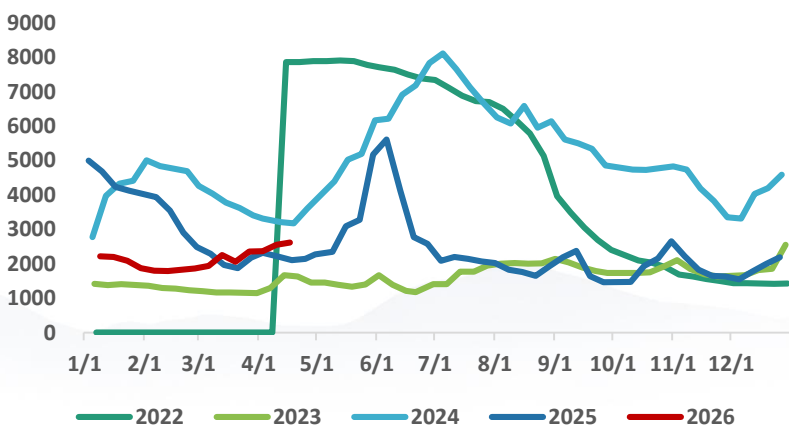
scifs欧线



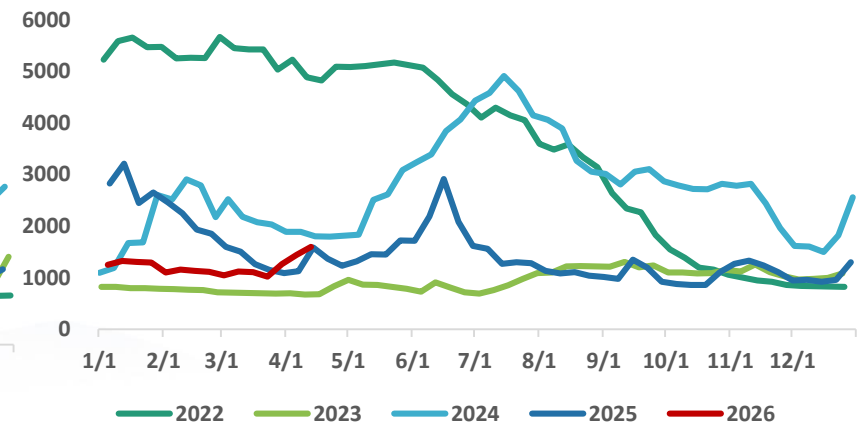
宁波ncfi欧线



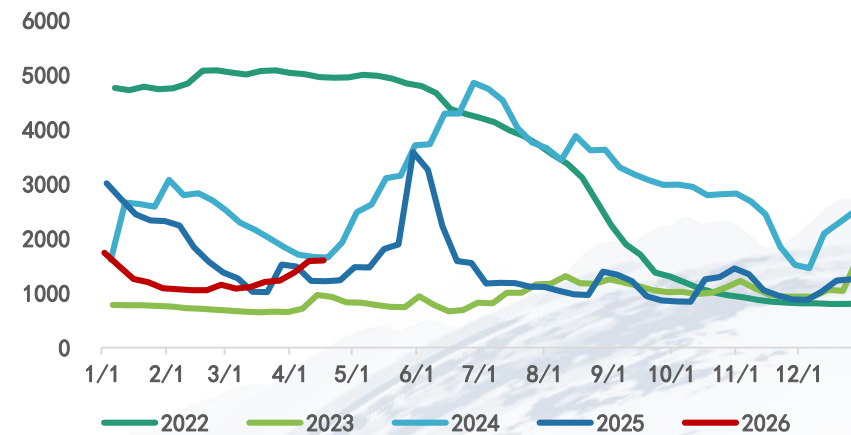
scif美西



scifs美西

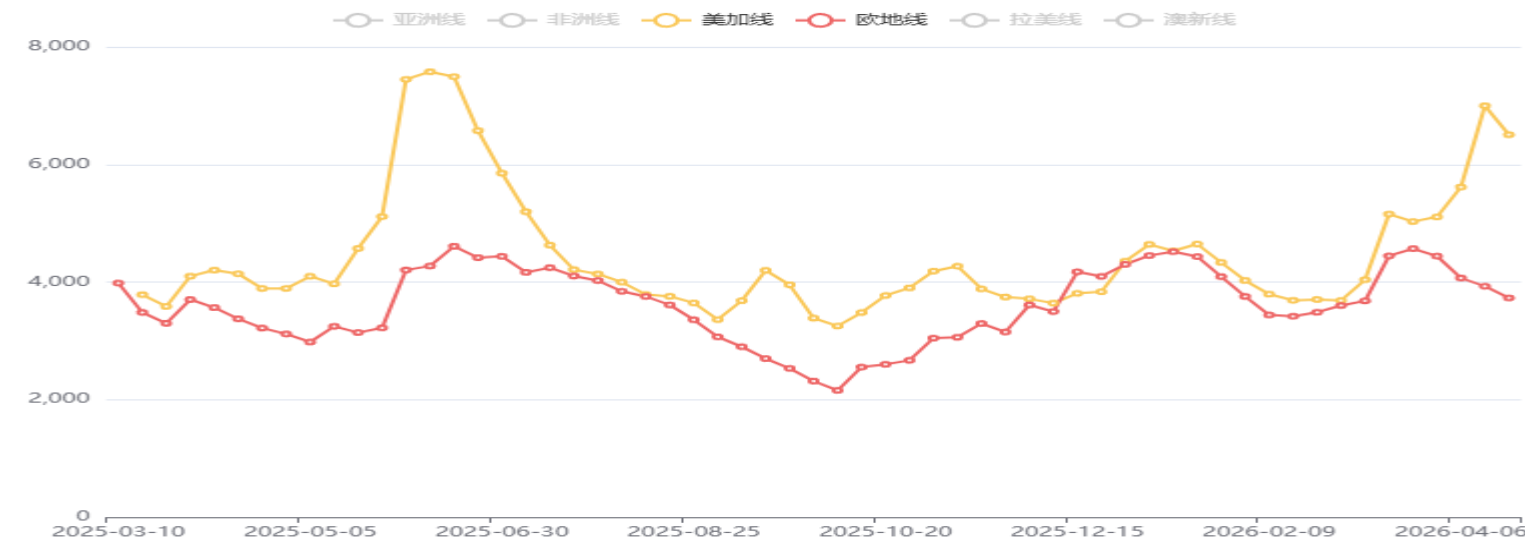


宁波ncfi美西



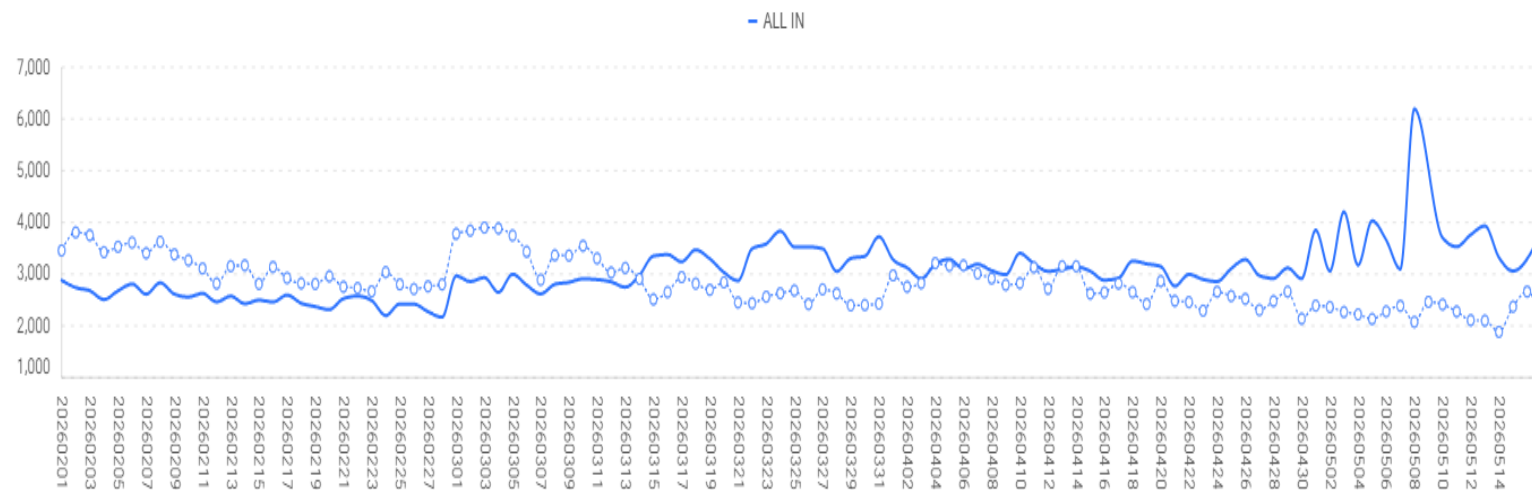
- 26年春节位于2月中下旬，春节及后2周的装载率一直维持在较高位置，2月份运价整体整体平稳运行。3月初，在战争风险外溢及燃料大幅涨价下，船东大幅提涨并同时报收燃油附加费。但在年后的需求淡季背景下，运费提涨并不顺利且附加费加收需提前一个月报备审批，随后msk等船东直接将附加费加收于基础运费，附加费提涨与淡季需求不足拉扯下，整体报价呈现较大波动。
- 与25年同期相比，26年1季度运费趋势更为强劲。从欧线的季节性来说，年前约4-6周运费旺季见顶随后步入淡季，直至节后8-10周运费企稳，进入淡旺季转换。26年春节前的走势符合常规季节性，在绝对价格低于25年的情况下，整体运费下行幅度大幅缩窄。进入3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，运费报价持续走低

GeekX 航运电商运价指数

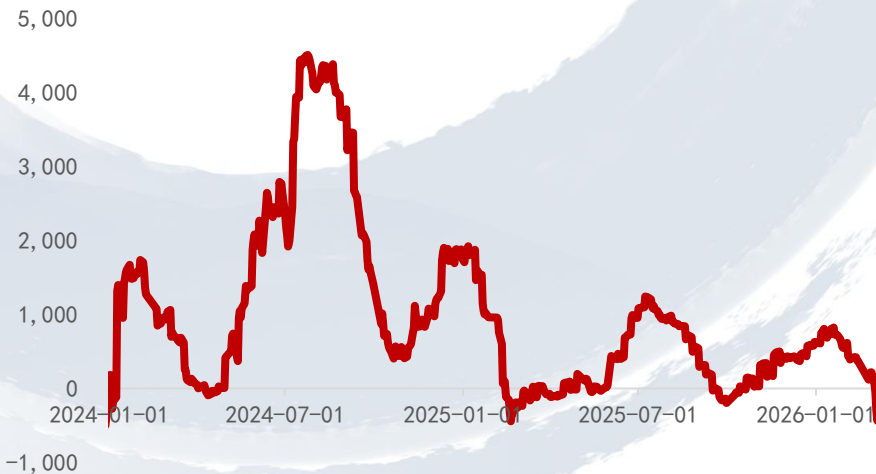


运价趋势对比图-航线

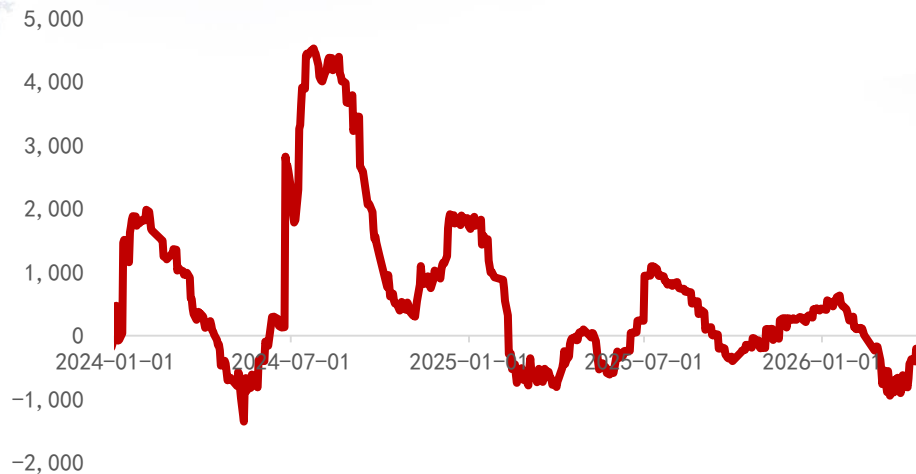
去年同期 上月同期



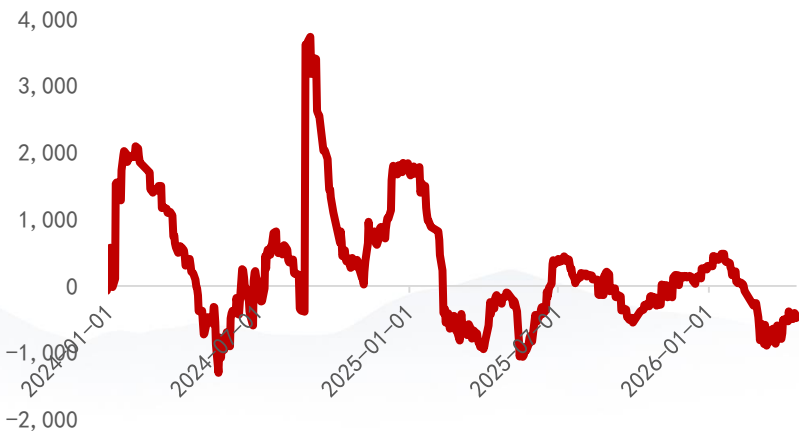
04基差



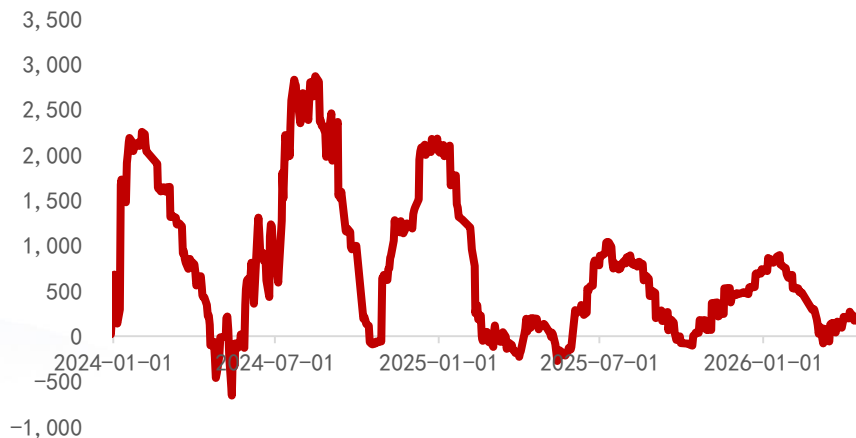
06基差



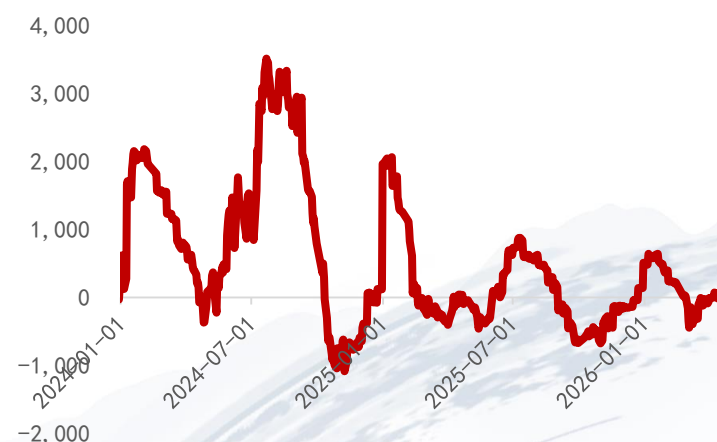
08基差



10基差



12基差



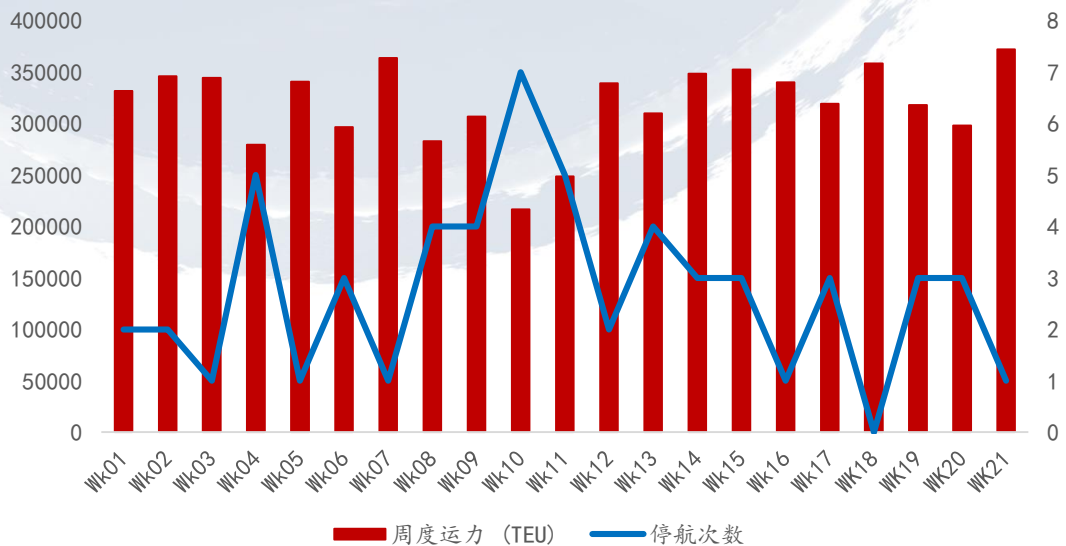




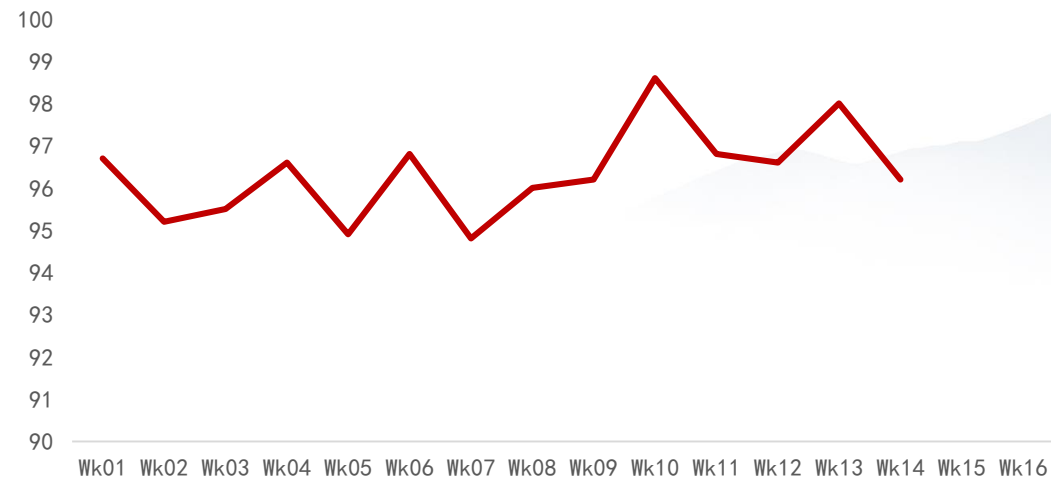
二、供应

- 4月份周均运力34万T，当前5月周均运力33.68万T，环比4月微降，当前共统计到7艘空班，分布较为平均
- WK14装载率有所下滑，近端供需压力凸显

26年欧线运力及停航班次

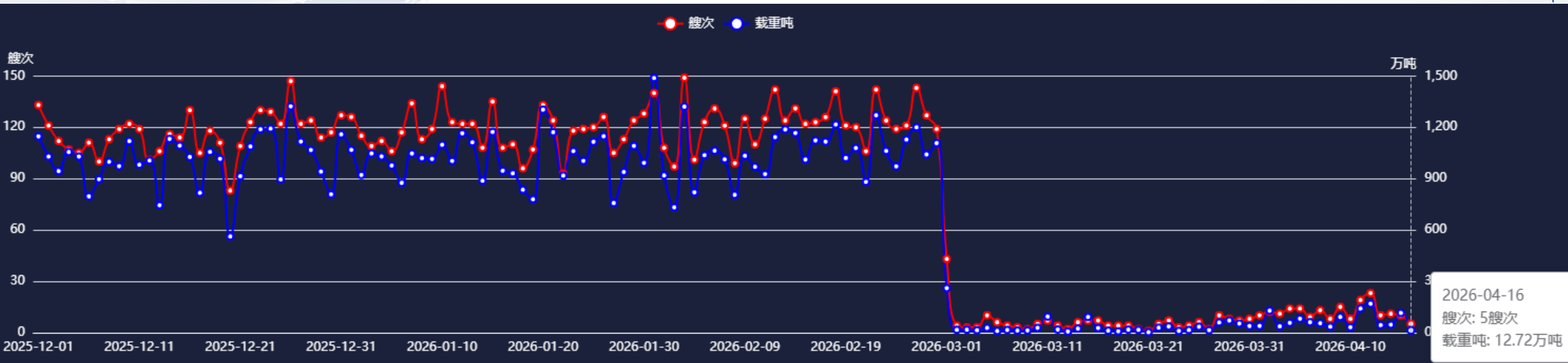


26年欧线平均装载率跟踪 (%)



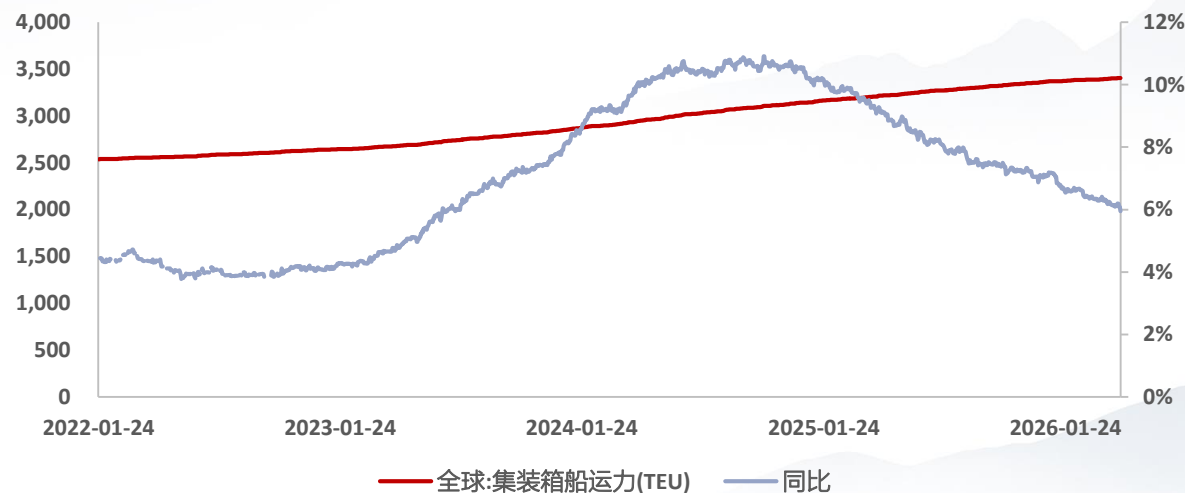
霍尔木兹 | 4月通航缓慢恢复

- 4月上半月美伊达成为期两周临时停火，霍尔木兹海峡通行情况小幅恢复，伊朗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。
- 本周美国宣布对霍尔木兹海峡进行封锁强力施压伊朗，海峡通航情况再度走弱。
- 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。

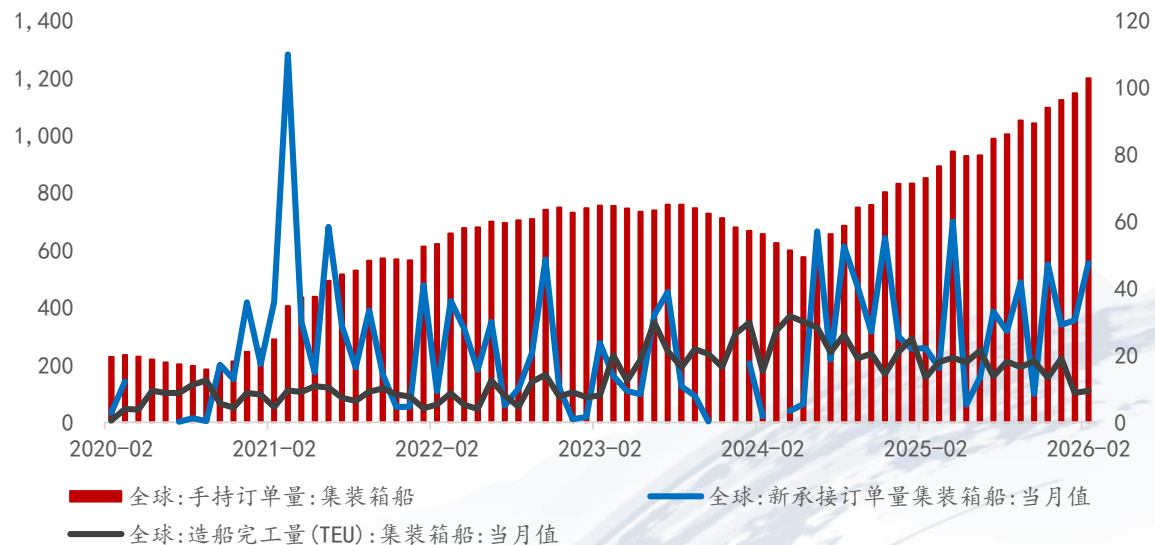


- 截至4月17日，全球集装箱总运力3400.5万T，同比增加6.1%。1季度新增运力24.65万T，新船交付速度较24-25年有所下滑。
- 红海危机以来，集运市场整体保持高利润格局，船司自25年开始再次加大的新船订购。截至26年2月，全球集装箱船订单量约共1198万T，1-2月新增订单75.3万T，交付18.2万T。

全球:集装箱船运力(万TEU)

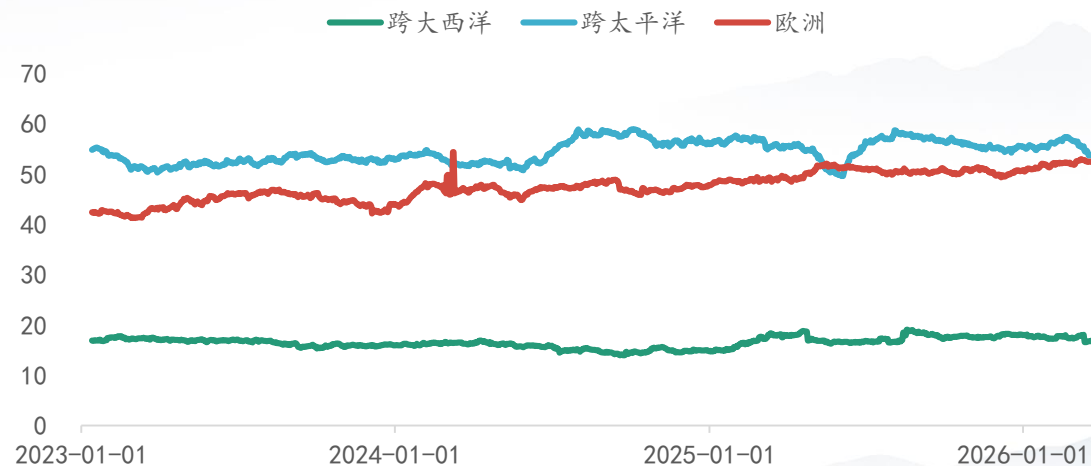


全球集装箱船订单量及交付 (万TEU)

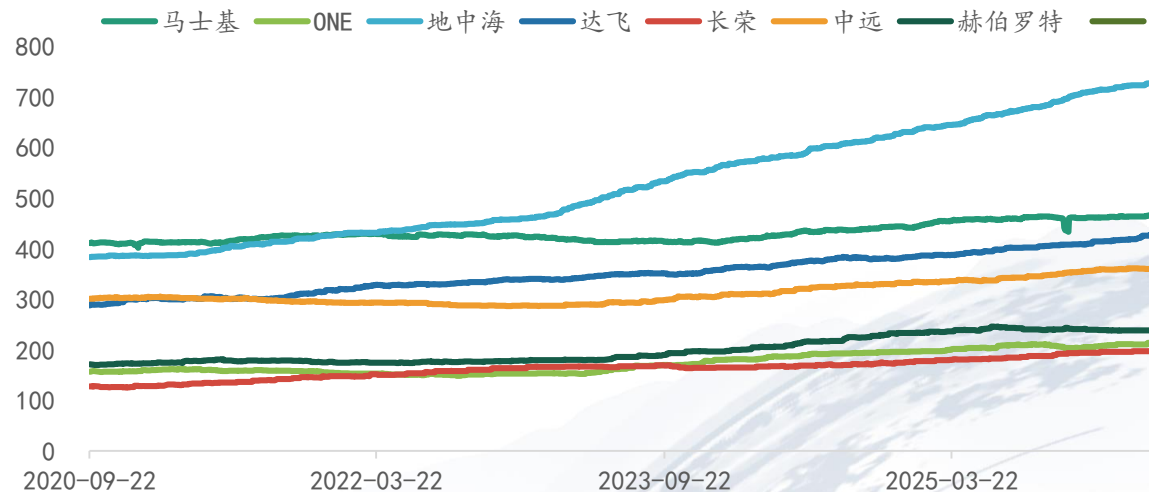


- 26年一季度跨大西洋与跨太平洋运力部署均有所削减，跨欧洲运力部署增加。
- 截至4月17日，跨大西洋运力部署同比-10.43%至16.53万T/日，跨太平洋运力部署同比-2.38%至54.1万T/日，欧洲运力部署同比+10.46%至54.45万T/日。
- 分船司运力方面，MSC与达飞仍持续扩张运力以获得更高份额。欧线其余主要船司总运力则保持相对稳定。

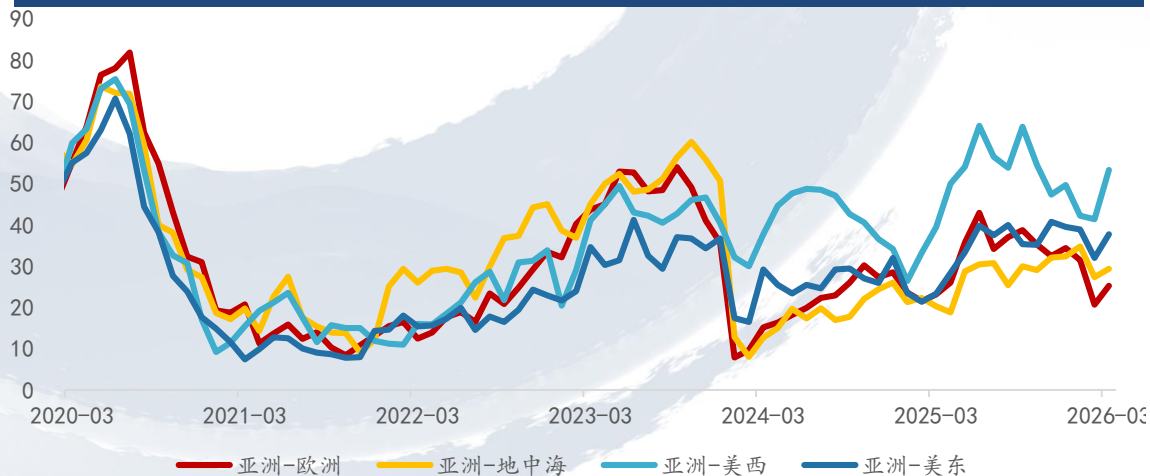
集装箱运力部署分地区 (万TEU)



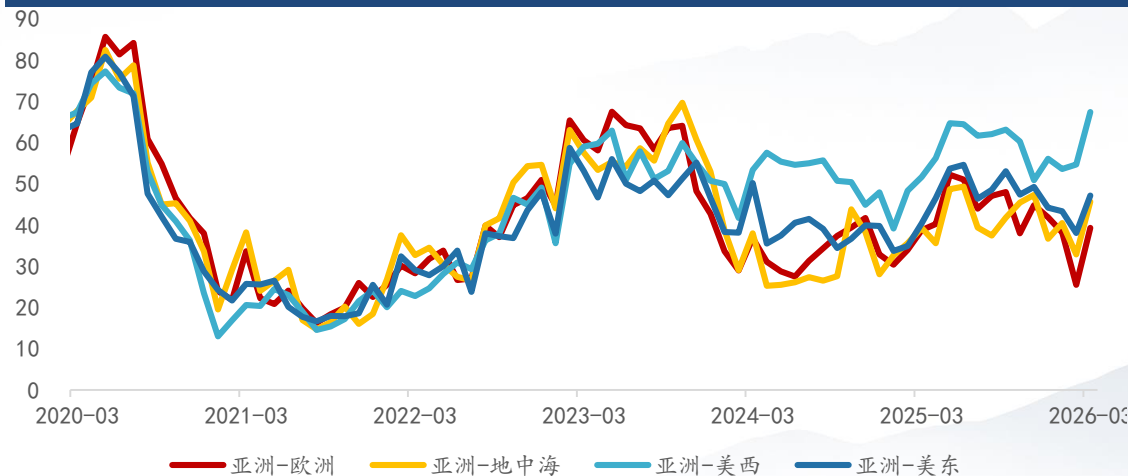
欧线主要船司总运力变动 (万TEU)



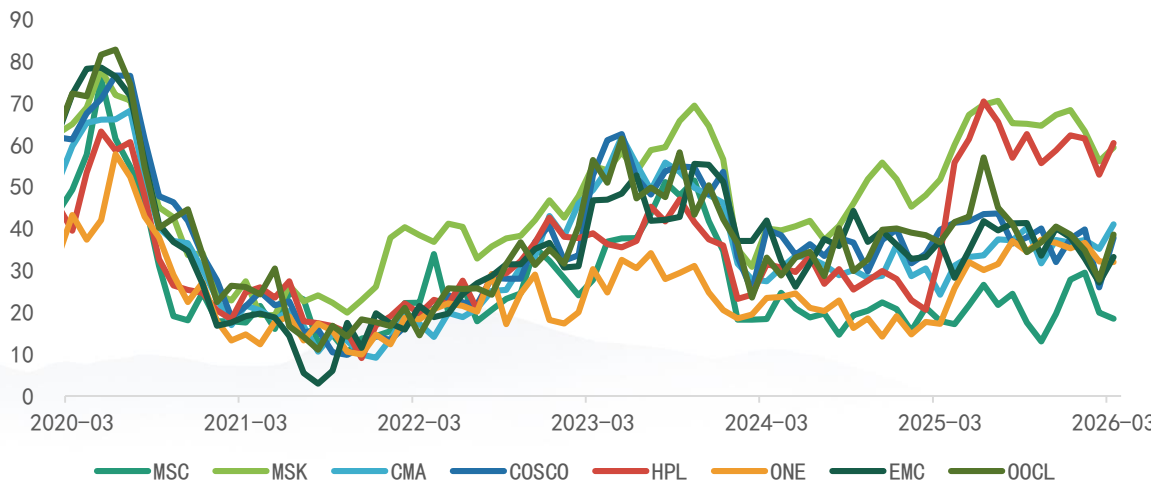
分航线到离港准班率 (%)



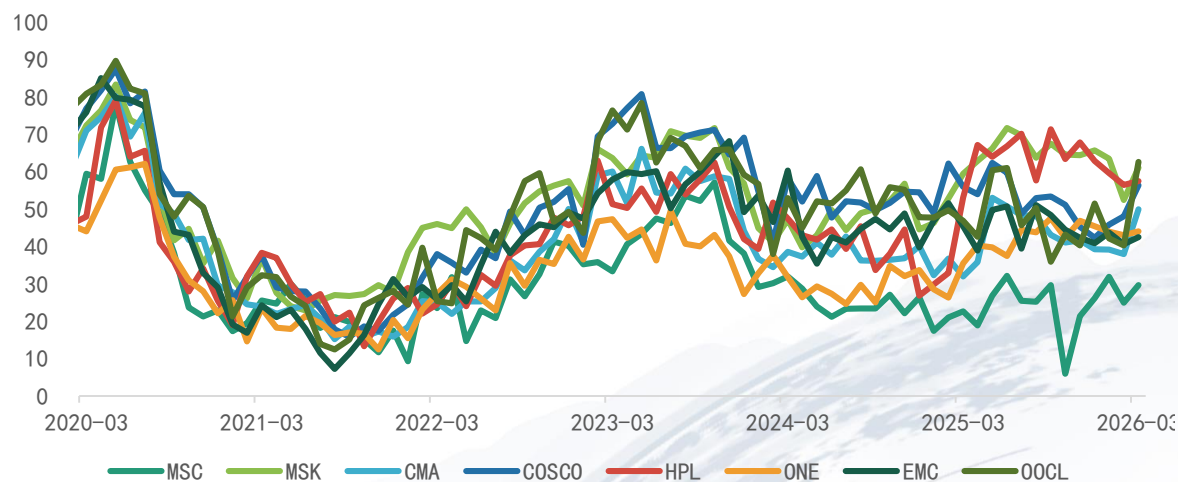
分航线收发货服务准班率 (%)



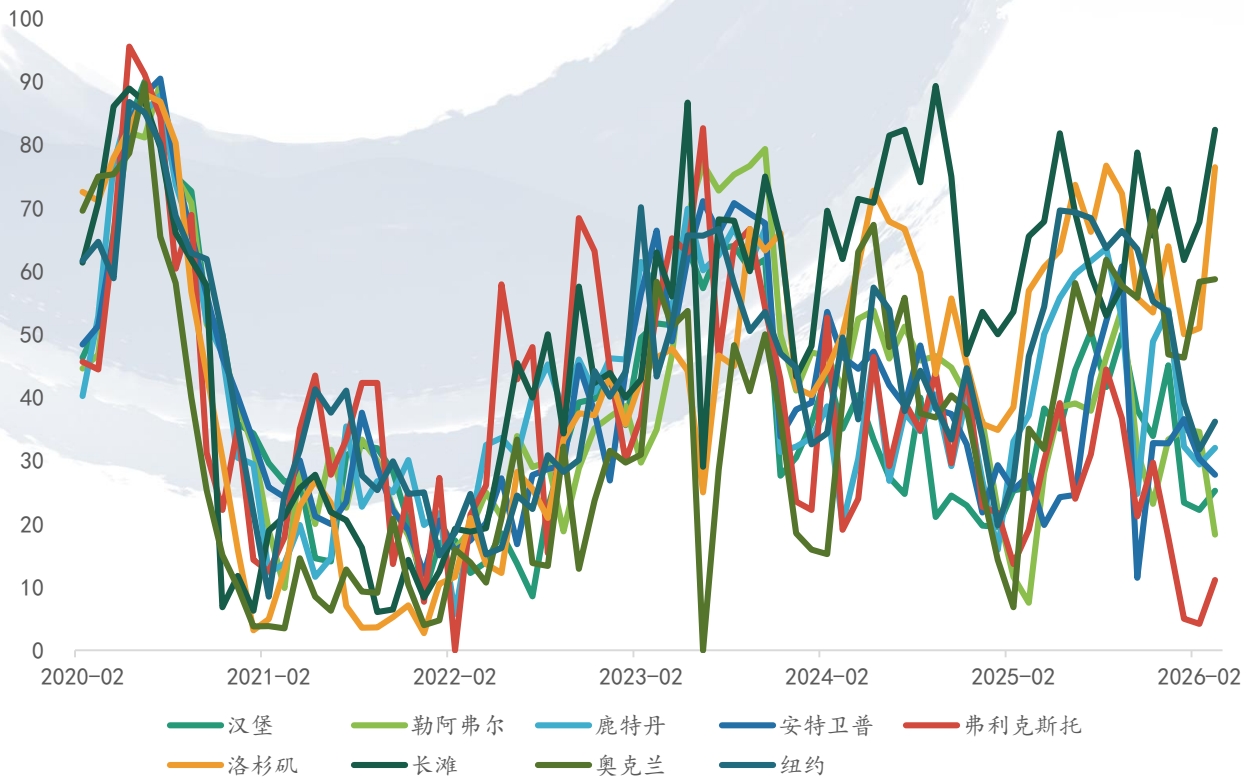
各航司到离岗准班率 (%)



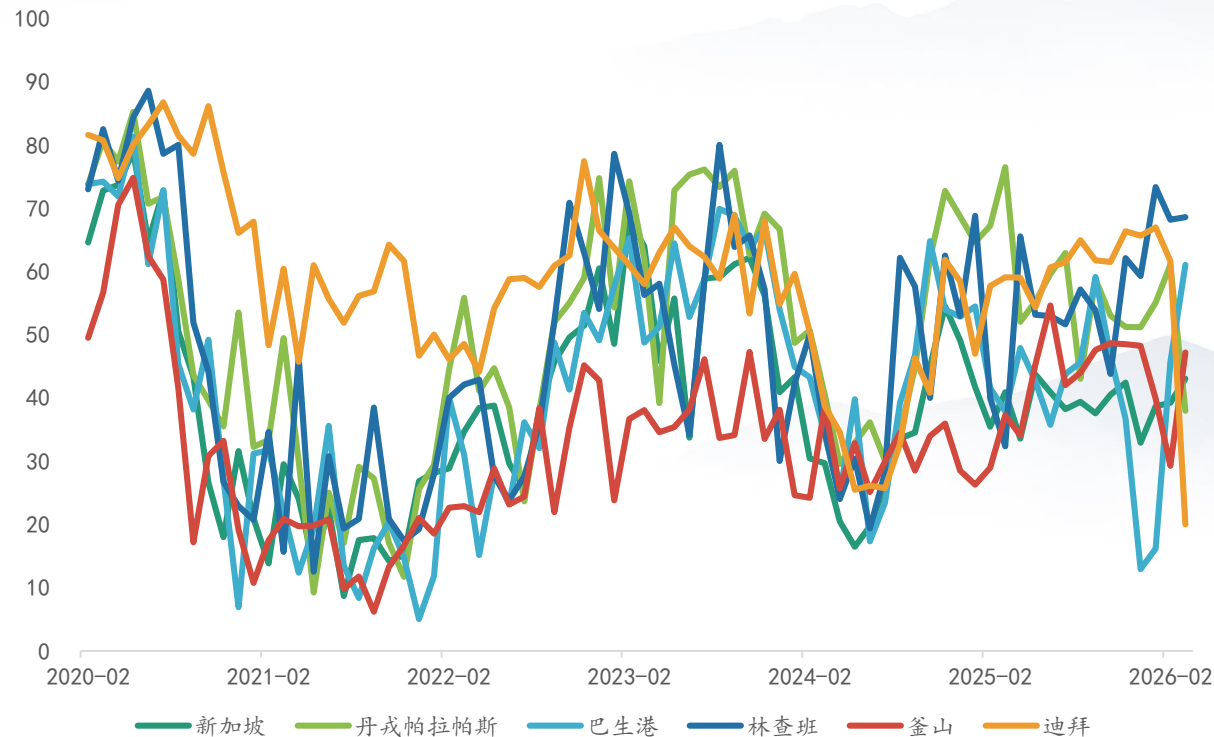
各航司收发货准班率 (%)



欧美主要港口准班率 (%)



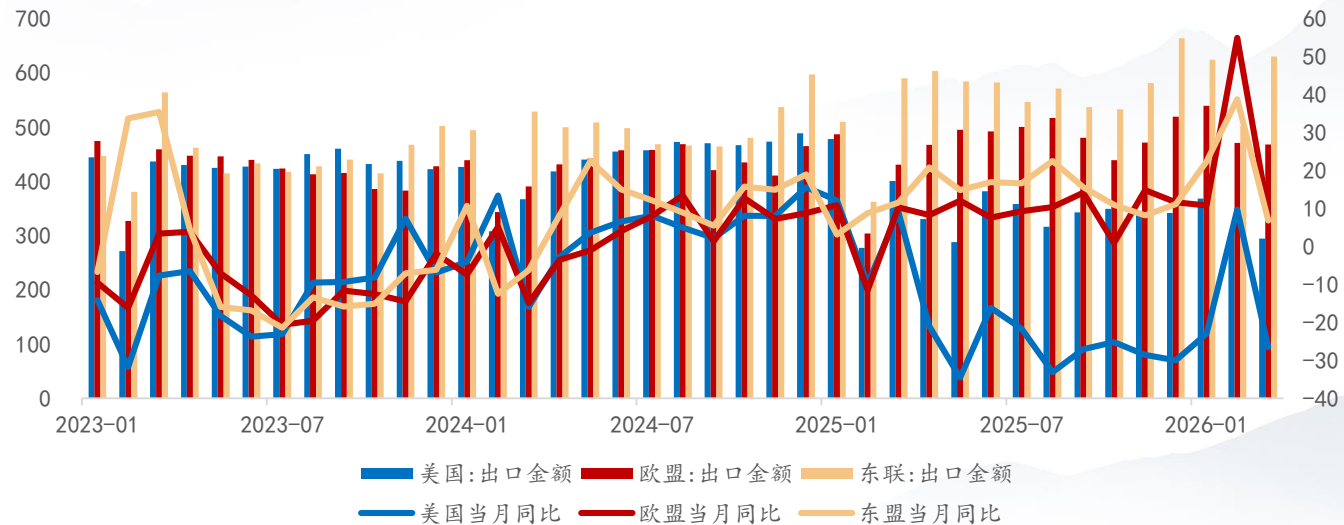
其他海外主要港口准班率 (%)



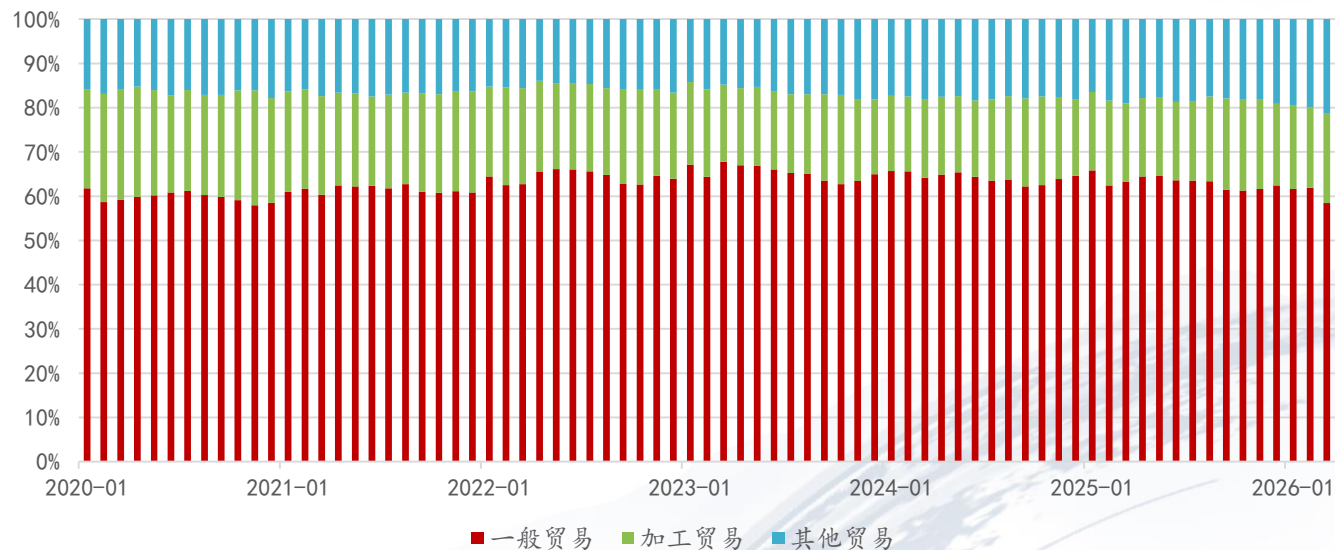


三、需求

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



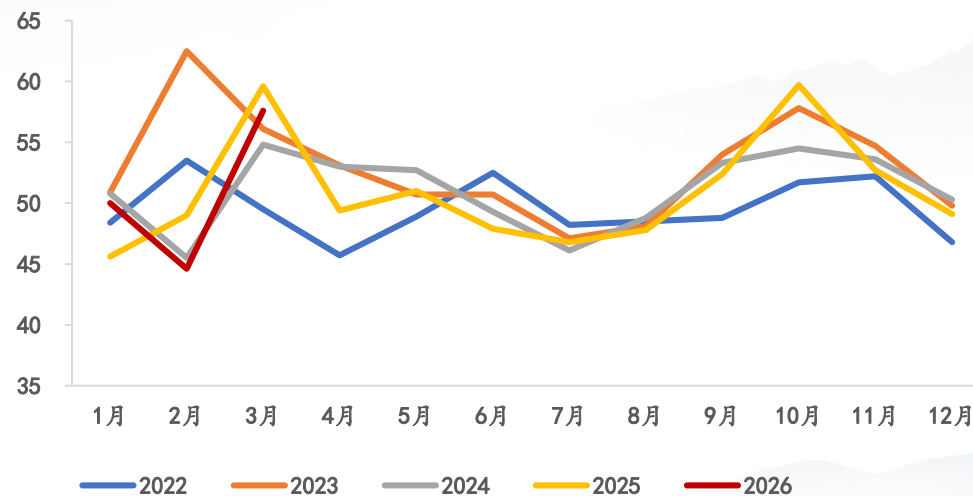
■ 4月14日海关总署公布3月进出口数据：3月我国出口商品3210亿美元，同比增速为2.5%（1-2月累计同比21.8%），过去十年的同期均值为2.2%。进口2699亿美元，增速27.8%（1-2月累计同比19.8%），过去十年进口增速同期均值为-0.9%。3月贸易顺差511.3亿美元（前值909.8亿美元）。一季度出口累计同比增速14.7%，进口累计同比增速22.7%，贸易顺差2647.5亿美元。

■ 3月出口增速较前值大幅回落，一方面复工偏晚和高基数一定程度对读数带来拖累，另一方面，全球经济景气度保持复苏以及AI产业高增、中东地区冲突或带来部分订单转移，均对出口增速有所支撑。

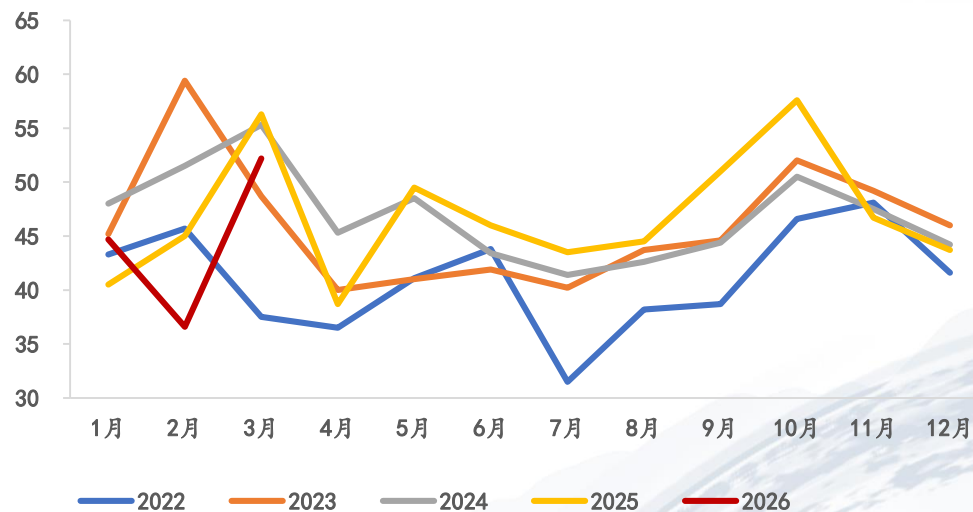
■ 3月对东盟出口增速回落至6.9%（1-2月累计增速29.2%），贡献出口增速为1.3个百分点。东盟整体制造业PMI维持在扩张区间，显示出区域经济持续温和复苏的迹象，支撑我国对东盟出口维持韧性。对欧出口增速下行至8.6%（1-2月累计增速27.8%），拉动出口增速1.2个百分点，3月欧元区PMI持续回升至51.6%（前值50.8%），支撑对欧出口维持较强韧性。对美国出口增速降幅扩大至-26.5%（1-2月累计增速-11%），拖累出口增速3.3个百分点，较高基数或带来一定拖累。

- 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

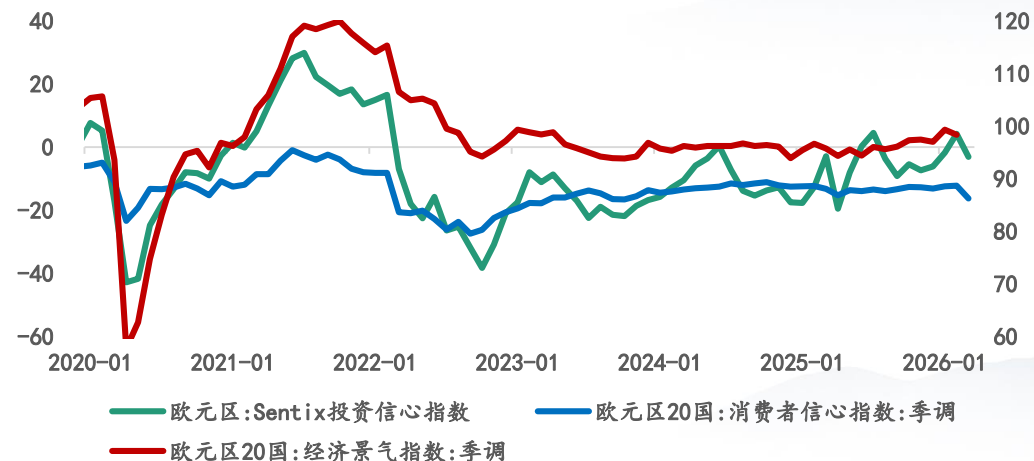


中国EMPI指数：出口订货

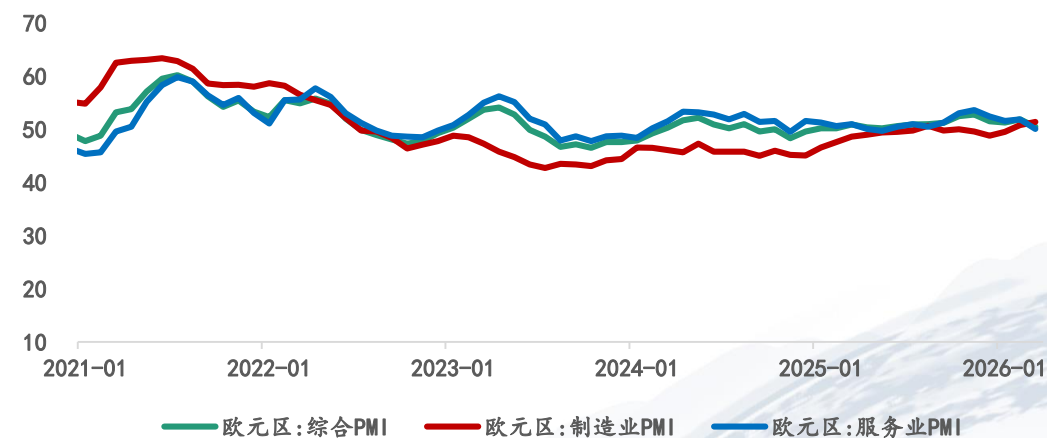


- 欧洲经济复苏进程，受到地缘冲突与能源安全影响大幅放缓，滞涨风险“初现”。
- 受美以伊战事冲击，欧元区经济复苏势头近期放缓。数据显示，欧元区3月综合PMI录得50.5，环比下降1.4。服务业PMI环比大降1.8至50.1，创下去年5月以来新低。同时，服务业新订单8个月来首次下降，拖累整体经济增长。相比之下，制造业PMI环比升0.6至51.4，表现好于预期，依旧延续“制造业走强，服务业走弱”的格局。
- 欧元区的3月消费者信心初值录得-16.3，此前2月为-12.3。欧盟官方表示，这已经是2023年10月以来的最低点。此次下跌也是自2022年3月以来该指标的最大降幅，当时欧洲消费者正在消化俄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

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