

异动点评：美国关税暂缓 EC 合约跌势缓和

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11日星期五

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

行情导读：4月10日集运欧线EC主力合约高开1911.2点随后小幅回落，收于1886点，当日涨幅14.47%，11日早盘EC2506小幅低开走弱。



数据来源：Wind

行情分析：

周四凌晨，美国方面宣布对部分国家实施90天的关税暂停措施，并将对所有未采取对等关税反制措施的国家的关税税率下调至10%。消息在一定程度上缓解了市场对全球出口贸易的悲观预期，此前受特朗普政府关税政策影响，市场对6月和8月旺季航运的供需前景极度悲观，导致EC相关合约估值出现明显折价。此次声明发布后，市场对旺季需求的预期迅速修复，合约估值亦出现大幅反弹。

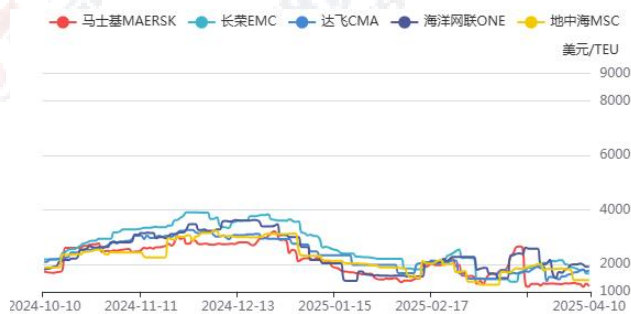
基本面分析：

报价方面，本周头部航司4月份报价相对持平。根据极羽数据，截至4月10日最新报价，马士基 1084-1517 美元/TEU, 1805-2294 美元/TEU; CMA 1385-2385 美元/TEU, 2345-4545 美元/TEU; MSC 143 美元/TEU, 2390 美元/TEU; ONE 1231-2191 美元/TEU, 1537-2137 美元/TEU; EMC 1455-2155 美元/TEU, 2360-3560 美元/TEU。

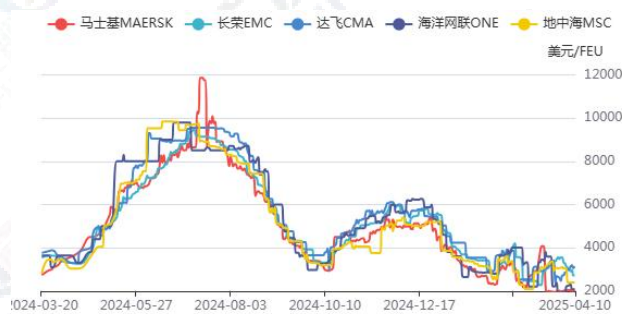
截至4月11号，全球集装箱总运力为3205万TEU，较上年同期增长9.32%。需求方面，欧元区3月综合PMI为50.9，制造业PMI为48.6，服务业PMI为51；美国3月制造业PMI指数49，新订单指数45.2，大幅下降。3月OECD领先指数G7集团录得100.47。

目前全球货运需求仍然偏冷，虽然美国关税政策暂缓，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，供应较上月有所减少，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



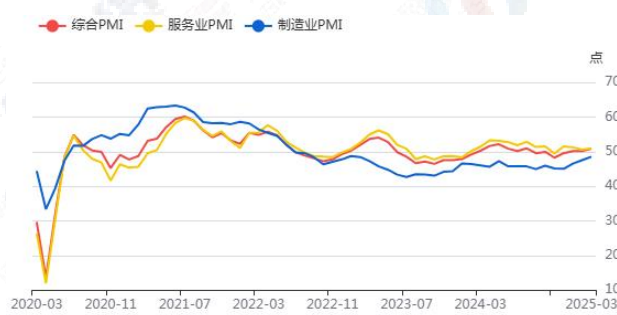
图：航司未来6周上海-欧洲40GP箱型报价



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：

展望后市，若美国持续释放关税缓和信号，市场情绪有望持续回暖，6月与8月旺季EC合约价格有望修复至2000点附近，即关税消息公布前市场预期的合理水平。然而，特朗普政府在关税政策上的立场变化反复，后续走向仍存较大不确定性，建议投资者短期谨慎操作，等待宏观扰动消化。

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