



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11日 罗鸣 从业资格：F03153527 投资咨询资格：Z0023753



- **市场概述:** 美伊临时停火，叠加近端运费持续弱势调降，主力06合约偏弱震荡，在前期高升水下被弱现实拖拽补跌。
- **供应:** 4月周均运力下修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wk16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，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，WK16MSK开仓环比-100美金。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1650-1700点，04合约围绕现货运费窄幅波动。06合约上周在淡季弱现实及美伊谈判地缘紧张局势缓解下持续偏弱震荡，当前升水符合欧线季节性情况。
 - 月差:** 上周4-6价差持续收窄，从-480点收窄至-380。当前4-6月已低于25年欧线依据自身季节性给出的4-6价差，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，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。当前04合约扣除燃油附加费后运费端已低于去年同期，旺季6/7合约期价与去年交割价接近持平，淡季10合约整体跟随铆钉同为淡季的04合约并计入小幅贴水。旺季支撑较为明确，远端不确定性较大，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合约逐步向现货靠拢给出一定安全边际，可围绕去年同期交割价于1900点附近择机多配，以及逢低做扩6-10价差。

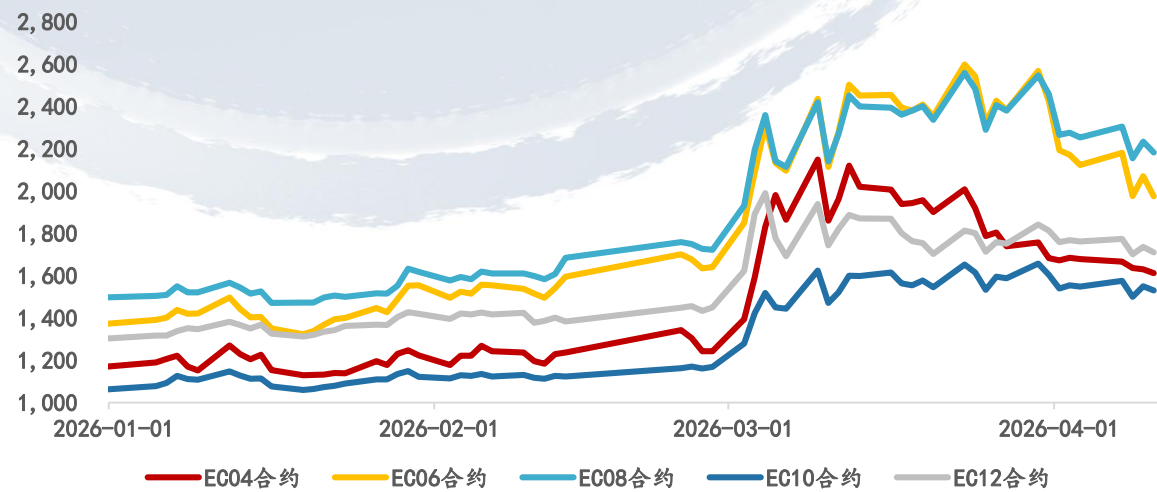


一、走势回顾与价格

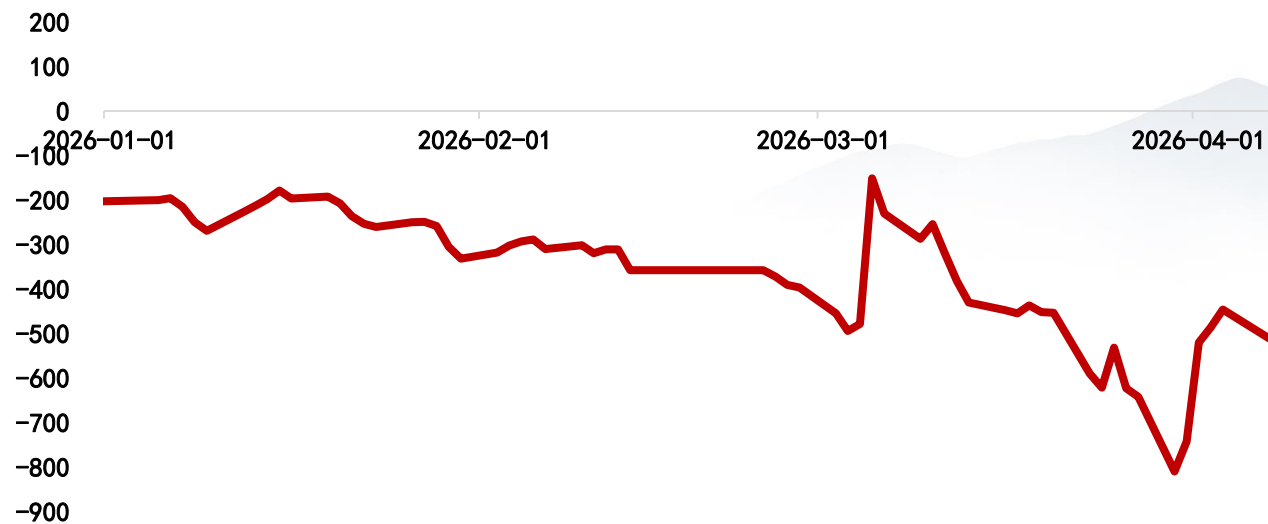
走势回顾 | 04围绕交割弱势定价，06合约补跌挤出升水



EC各合约走势



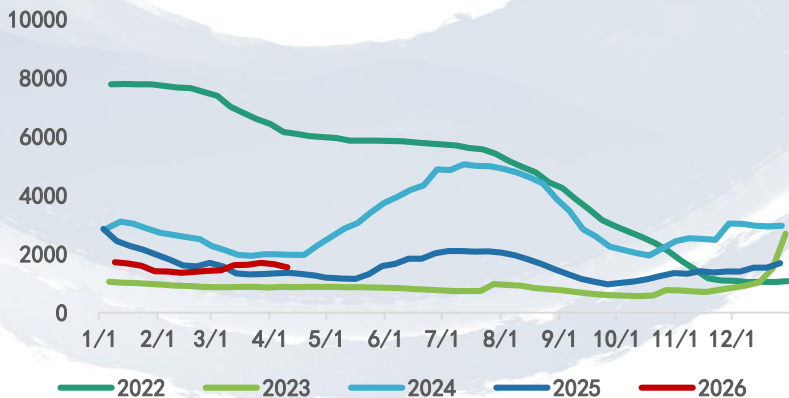
4-6价差



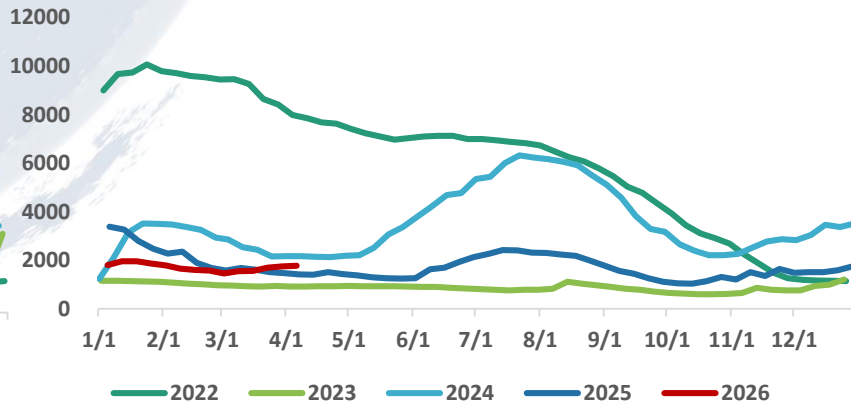
现货运费 | Scfi欧线报1547点 (-103) , scfis欧线报1772.11 (+19.57)

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。

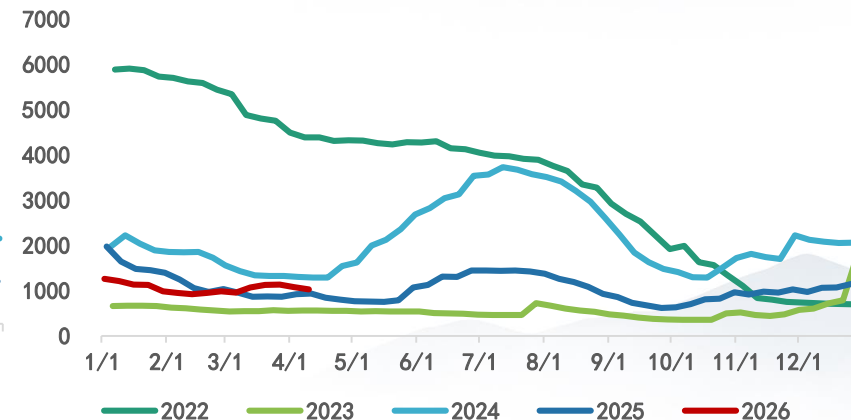
scif欧线



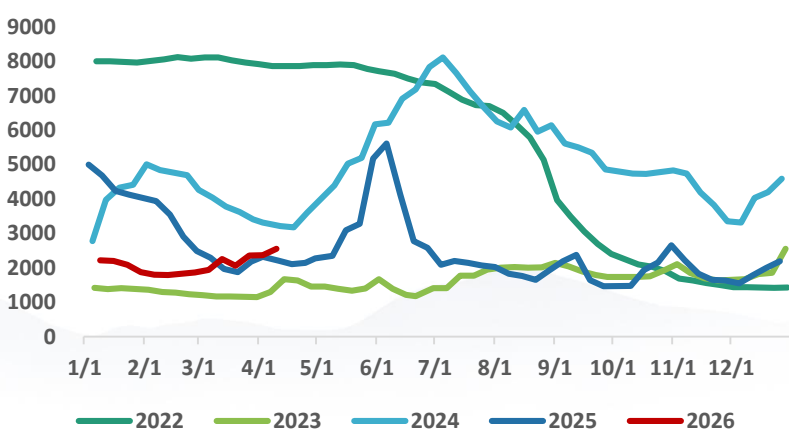
scifs欧线



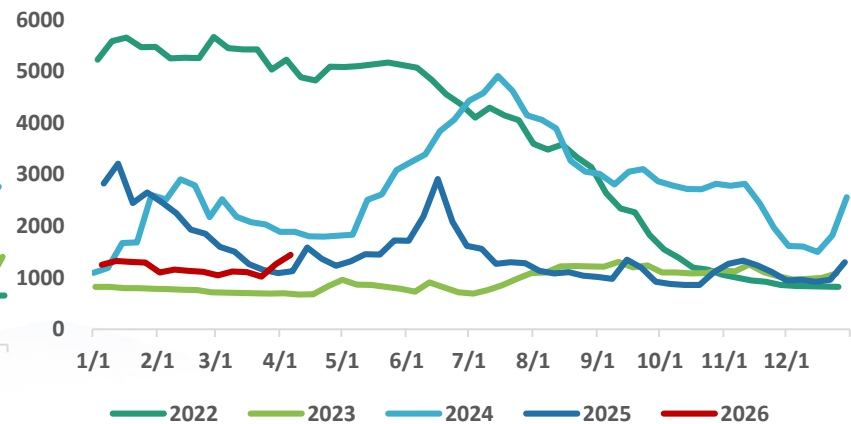
宁波ncfi欧线



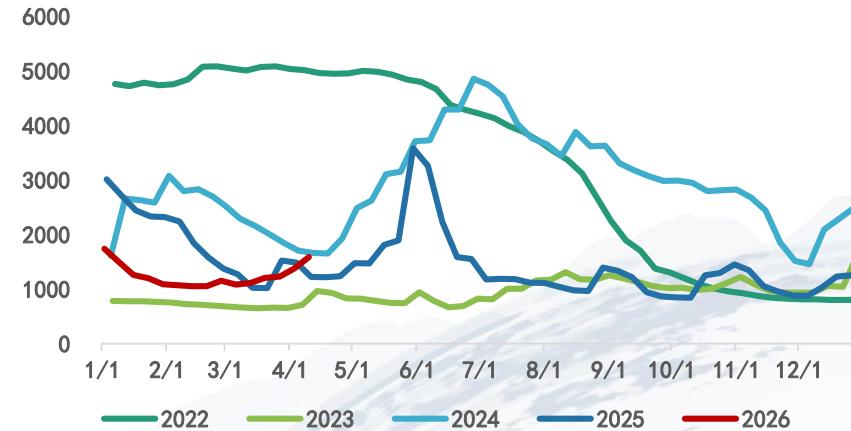
scif美西



scifs美西



宁波ncfi美西



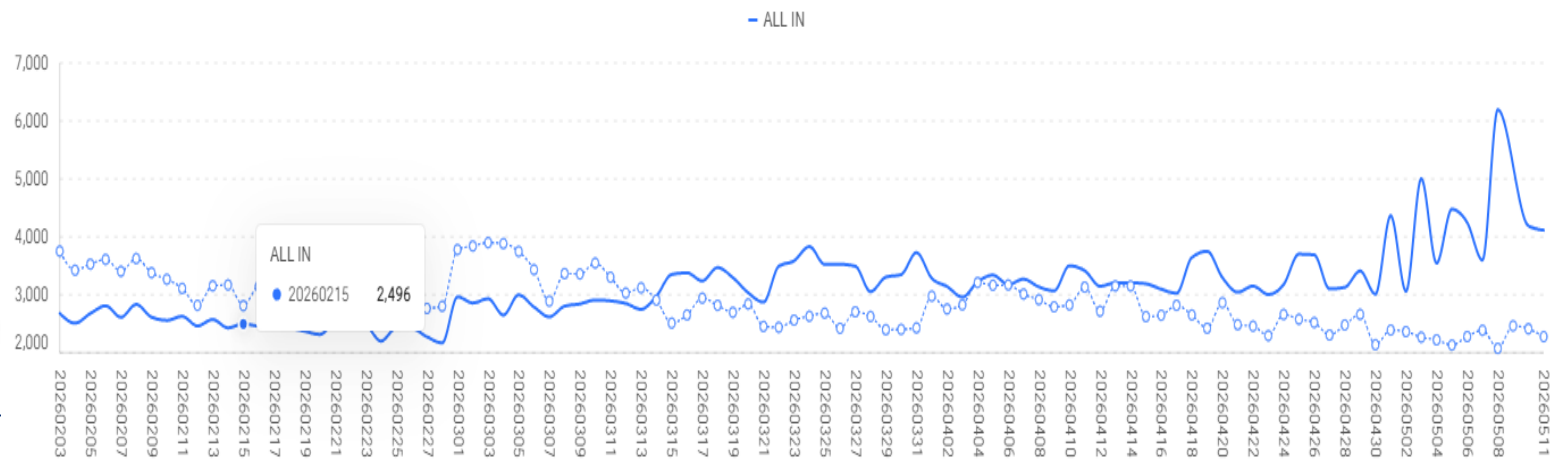
- 26年春节位于2月中下旬，春节及后2周的装载率一直维持在较高位置，2月份运价整体整体平稳运行。3月初，在战争风险外溢及燃料大幅涨价下，船东大幅提涨并同时报收燃油附加费。但在年后的需求淡季背景下，运费提涨并不顺利且附加费加收需提前一个月报备审批，随后msk等船东直接将附加费加收于基础运费，附加费提涨与淡季需求不足拉扯下，整体报价呈现较大波动。
- 与25年同期相比，26年1季度运费趋势更为强劲。从欧线的季节性来说，年前约4-6周运费旺季见顶随后步入淡季，直至节后8-10周运费企稳，进入淡旺季转换。26年春节前的走势符合常规季节性，在绝对价格低于25年的情况下，整体运费下行幅度大幅缩窄。进入3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

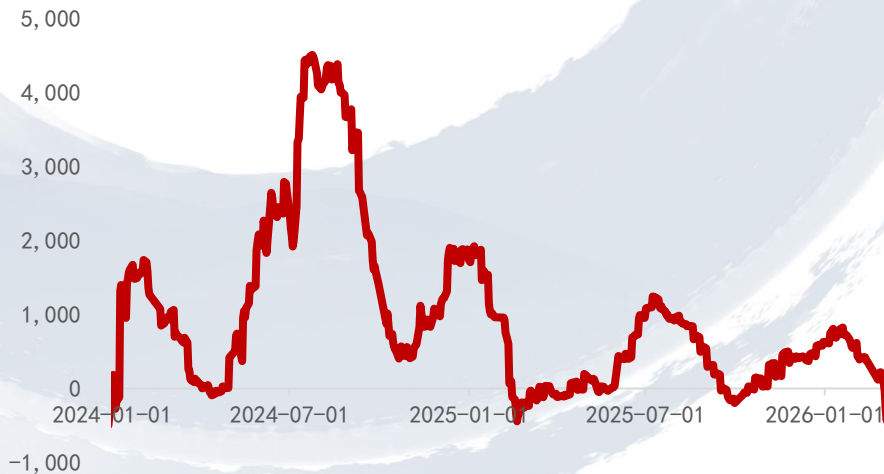


运价趋势对比图-航线

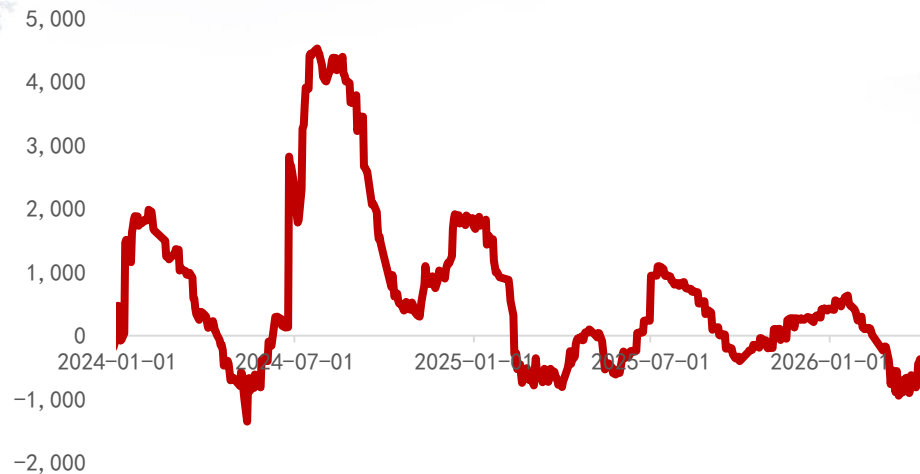
去年同期 上月同期



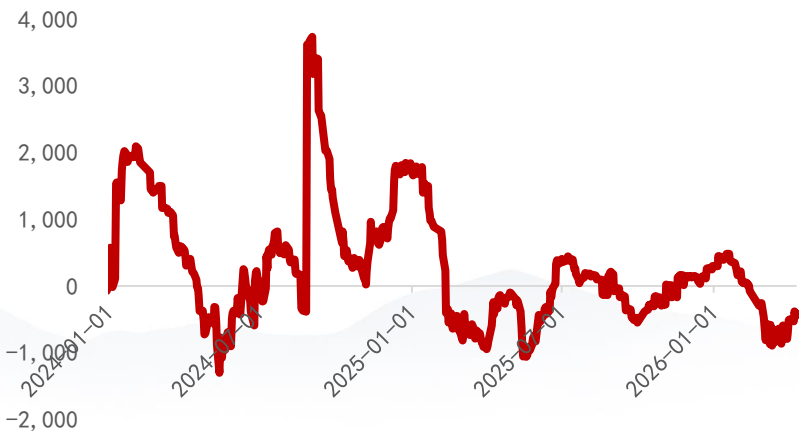
04基差



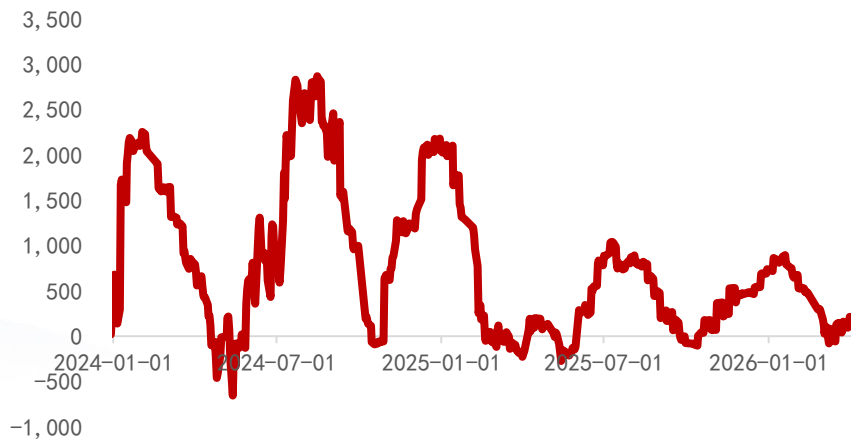
06基差



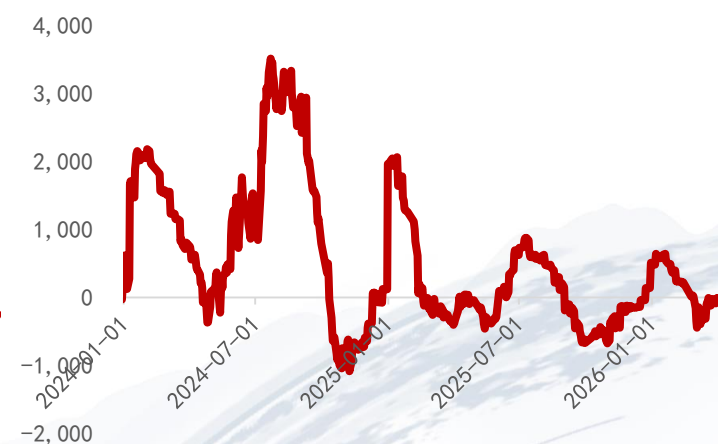
08基差



10基差



12基差

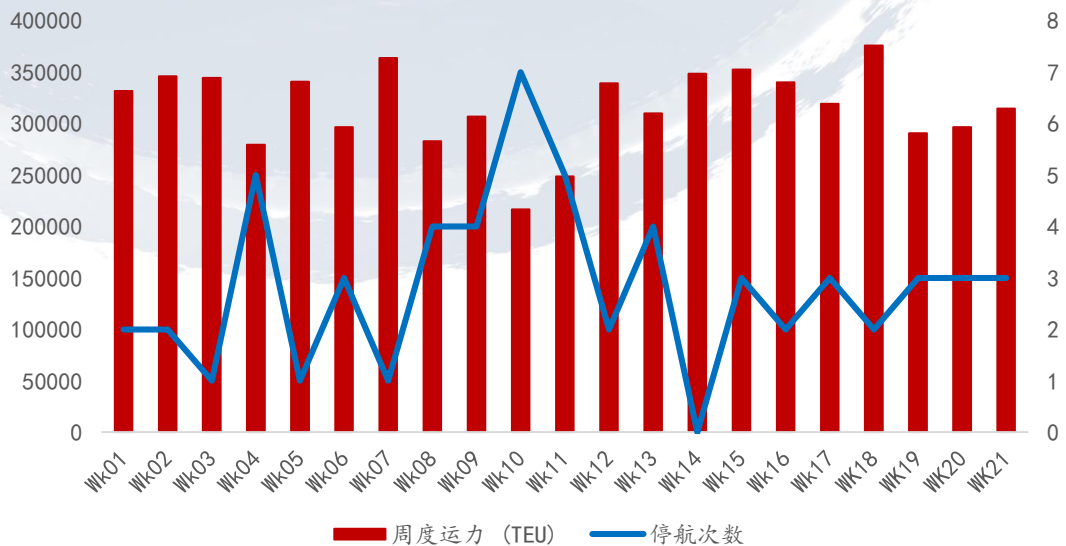




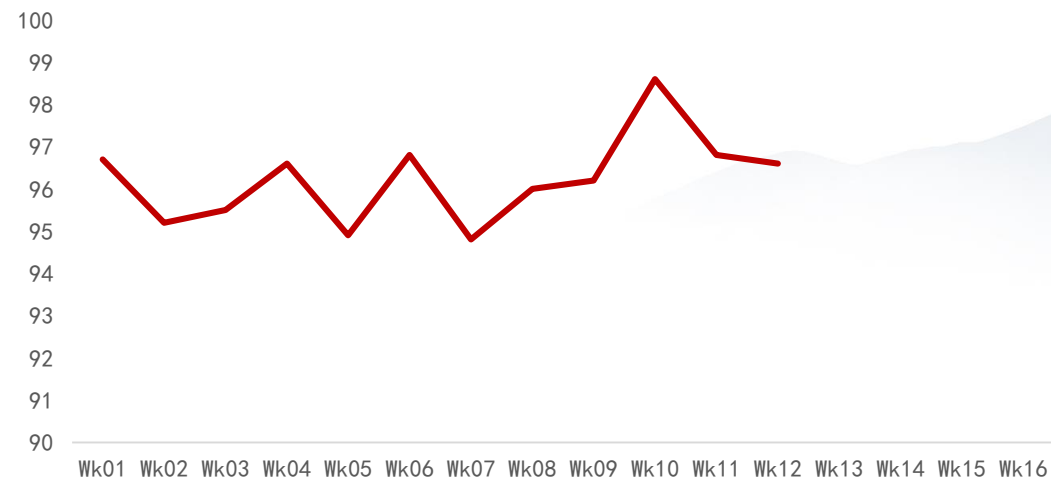
二、供应

- 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

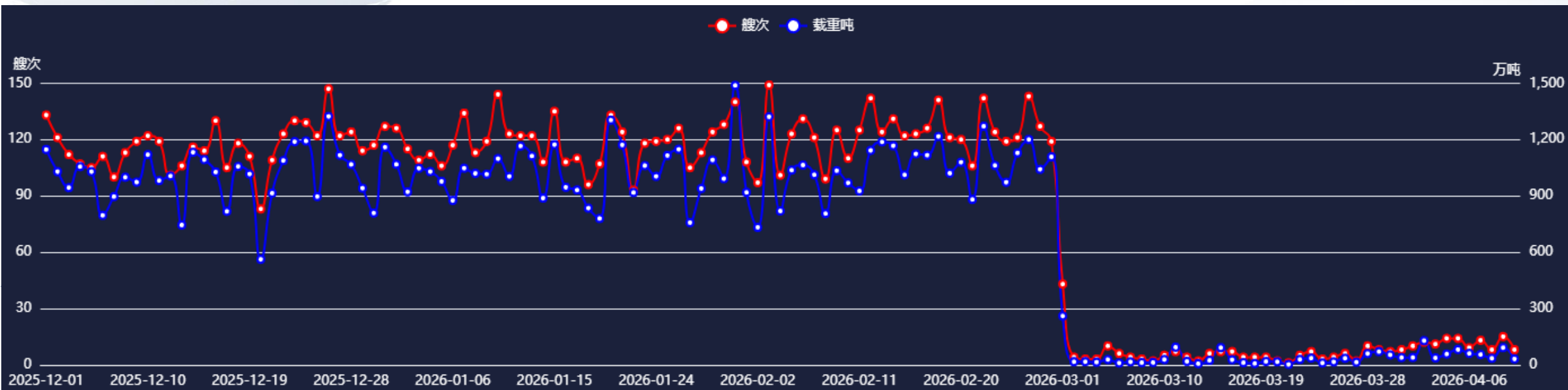


26年欧线平均装载率跟踪 (%)



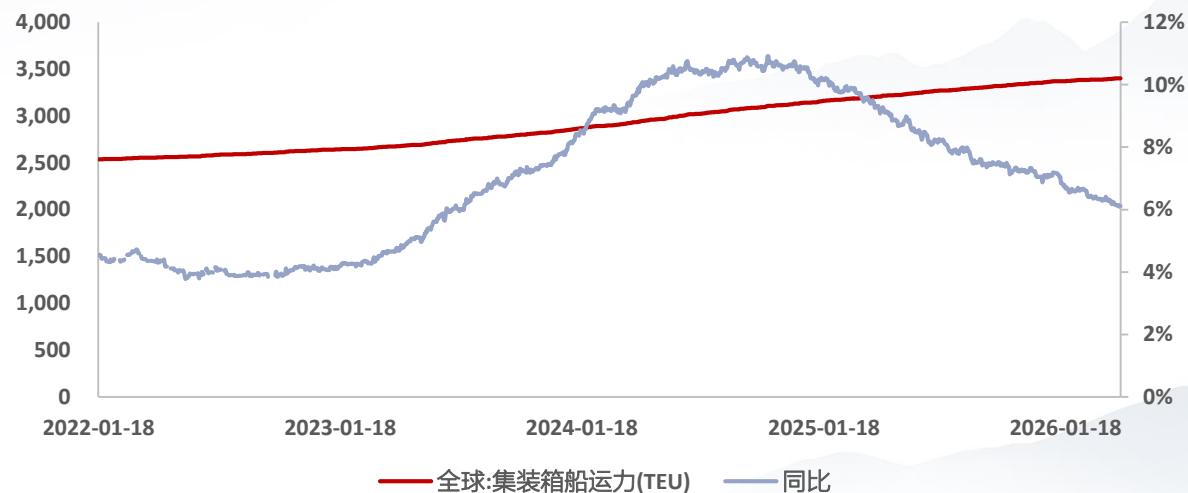
霍尔木兹 | 持续关闭超一个月，临时停火下出现小幅通航迹象

- 4月首周霍尔木兹海峡通行情况小幅恢复，美伊达成为期两周临时停火，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。

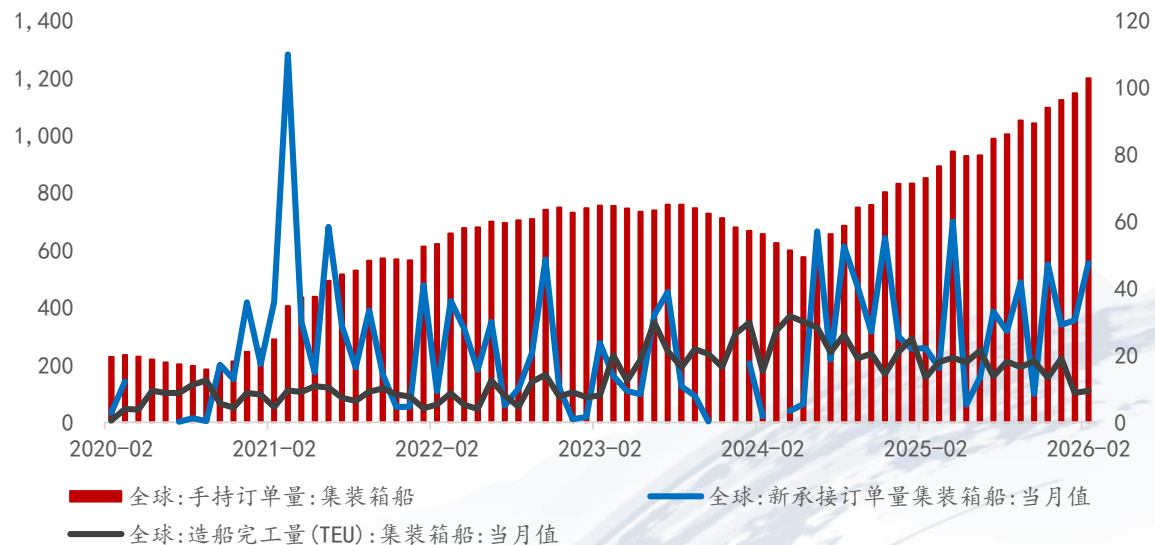


- 截至4月11日，全球集装箱总运力3400.5万T，同比增加6.1%。1季度新增运力24.65万T，新船交付速度较24-25年有所下滑。
- 红海危机以来，集运市场整体保持高利润格局，船司自25年开始再次加大的新船订购。截至26年2月，全球集装箱船订单量约共1198万T，1-2月新增订单75.3万T，交付18.2万T。

全球:集装箱船运力(万TEU)

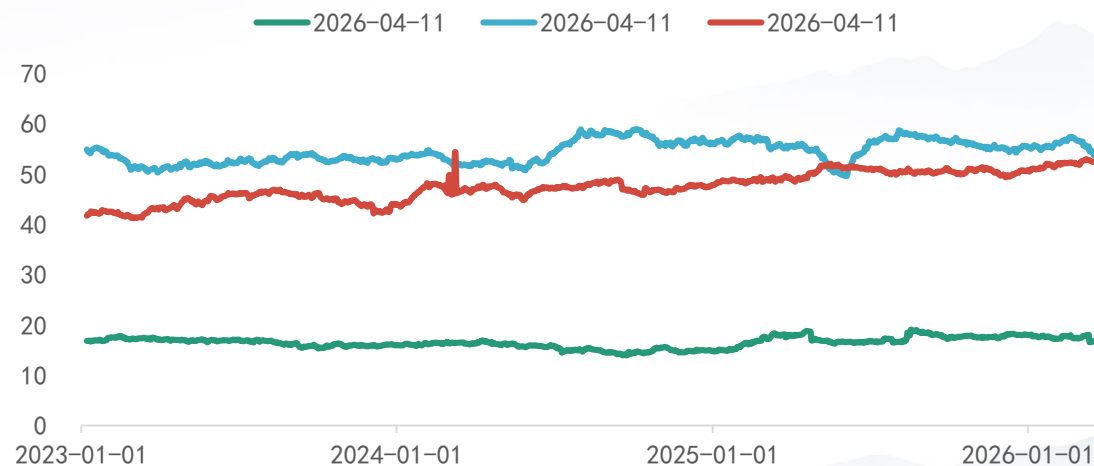


全球集装箱船订单量及交付 (万TEU)

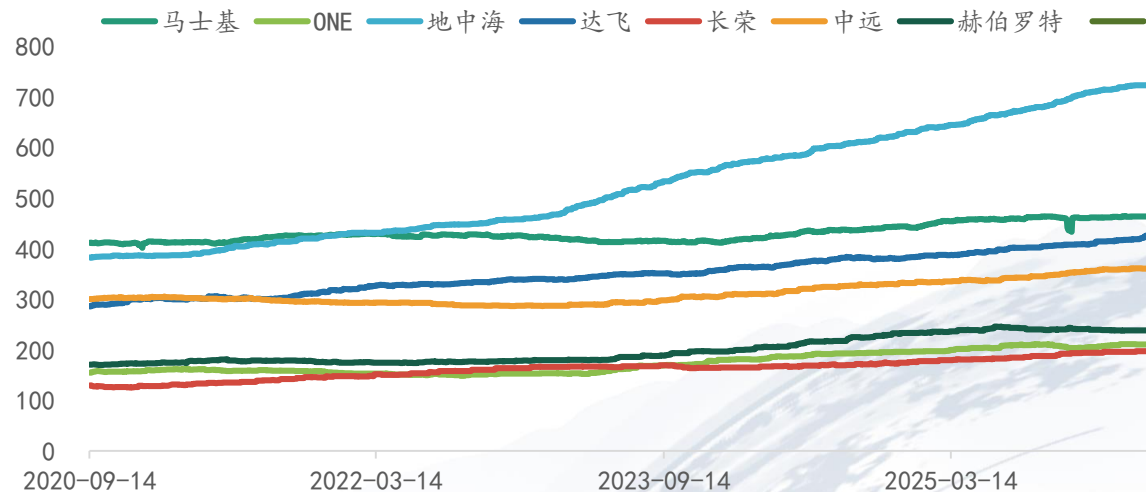


- 26年一季度跨大西洋与跨太平洋运力部署均有所削减，跨欧洲运力部署增加。截至4月11日，跨大西洋运力部署同比-8.04%至16.49万T/日，跨太平洋运力部署同比-3.84%至53.65万T/日，欧洲运力部署同比+9.17%至53.71万T/日。
- 分船司运力方面，MSC与达飞仍持续扩张运力以获得更高份额。欧线其余主要船司总运力则保持相对稳定。

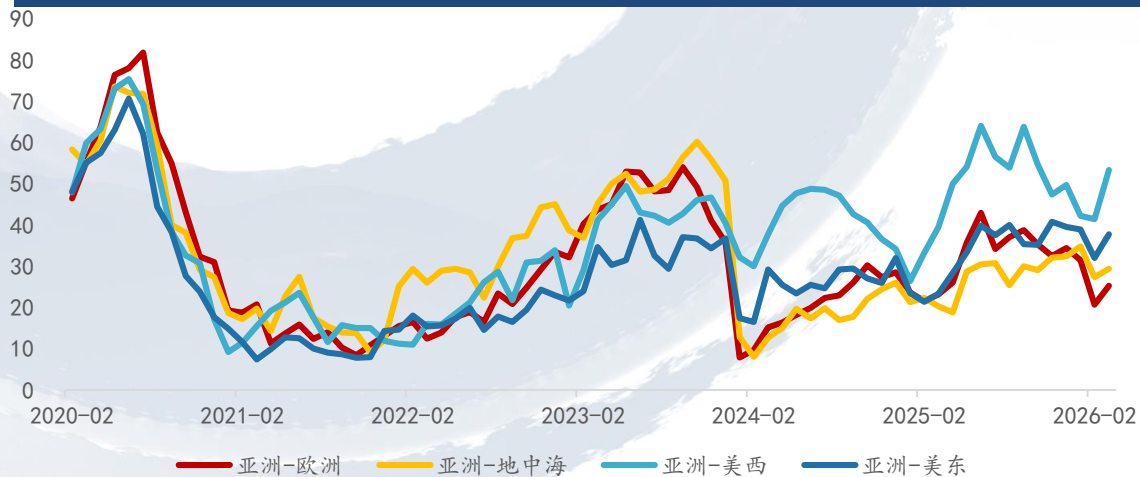
集装箱运力部署分地区 (万TEU)



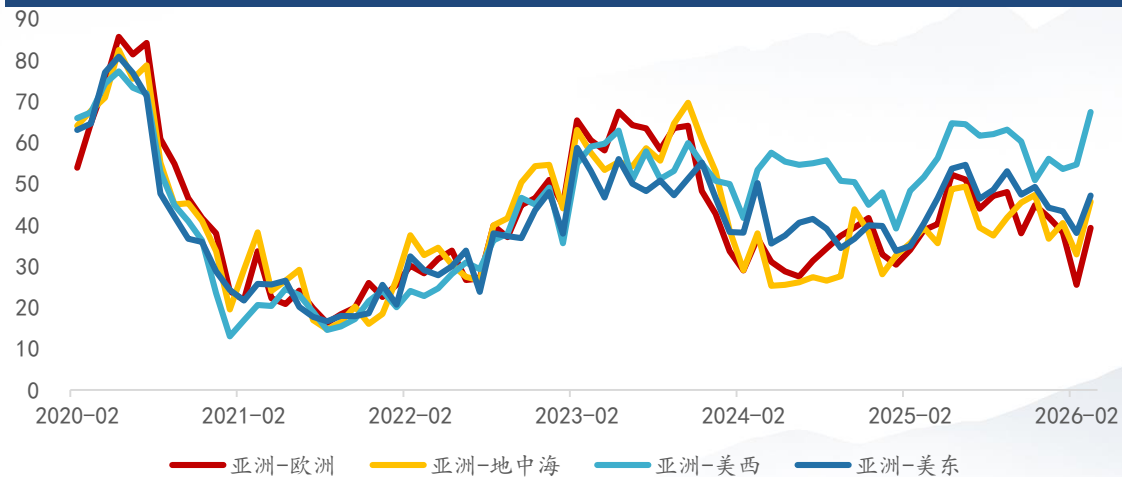
欧线主要船司总运力变动 (万TEU)



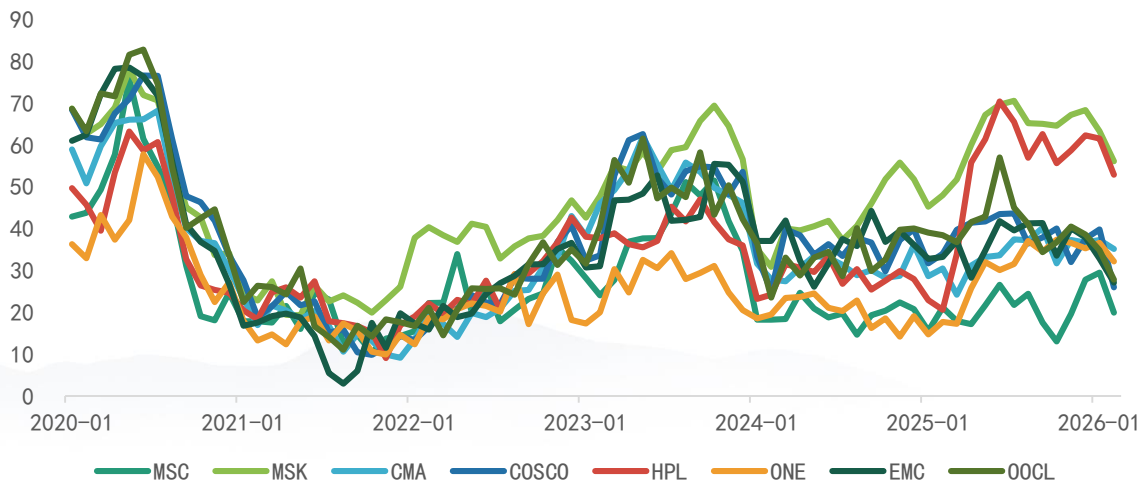
分航线到离港准班率 (%)



分航线收发货服务准班率 (%)



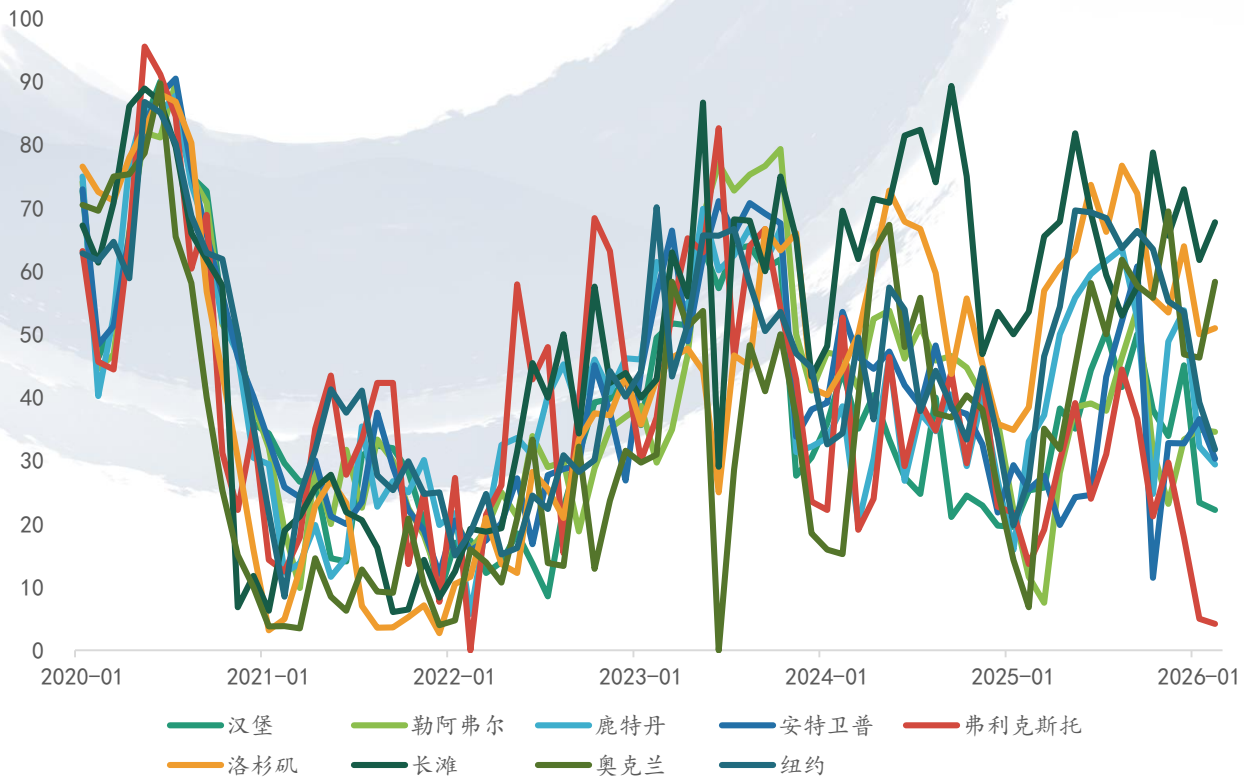
各航司到离岗准班率 (%)



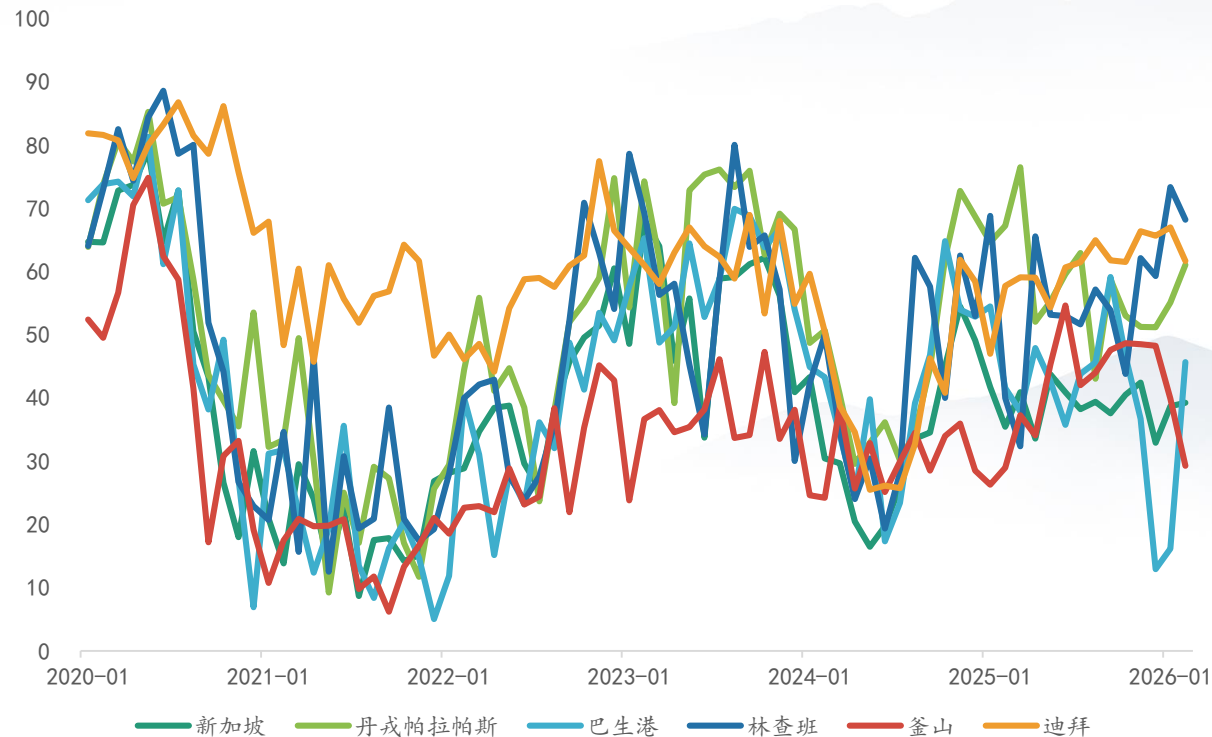
各航司收发货准班率 (%)



欧美主要港口准班率 (%)



其他海外主要港口准班率 (%)

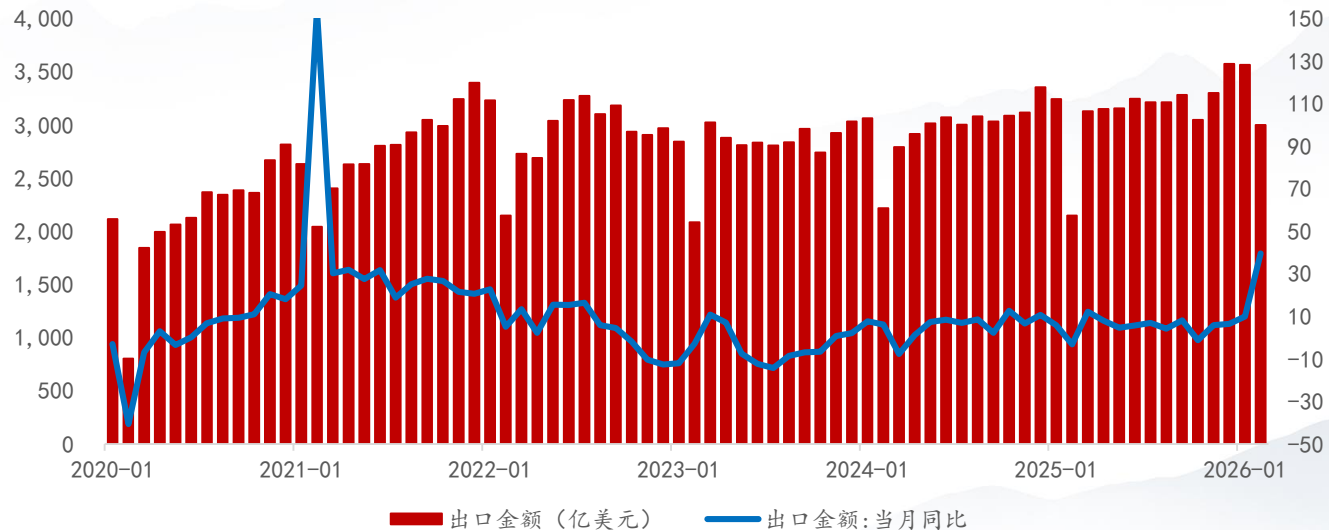




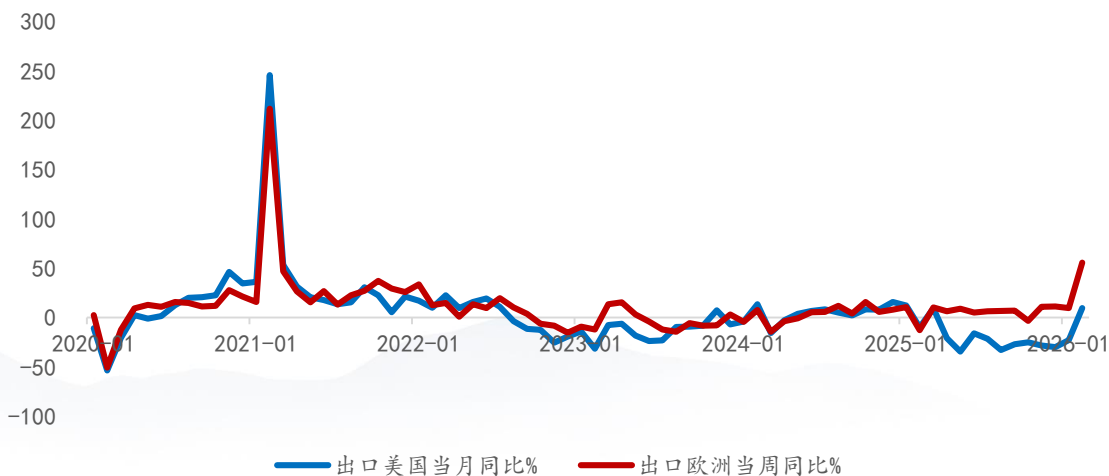
三、需求

- 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%。

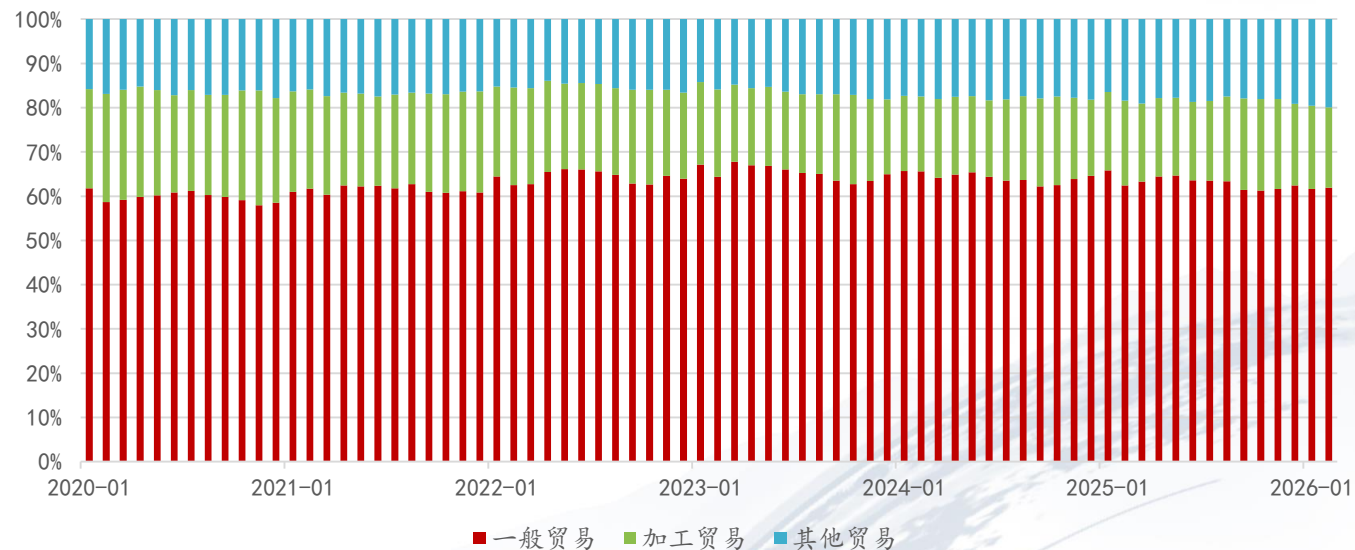
出口总金额（亿美元）及同比（%）



出口欧美金额同比变化

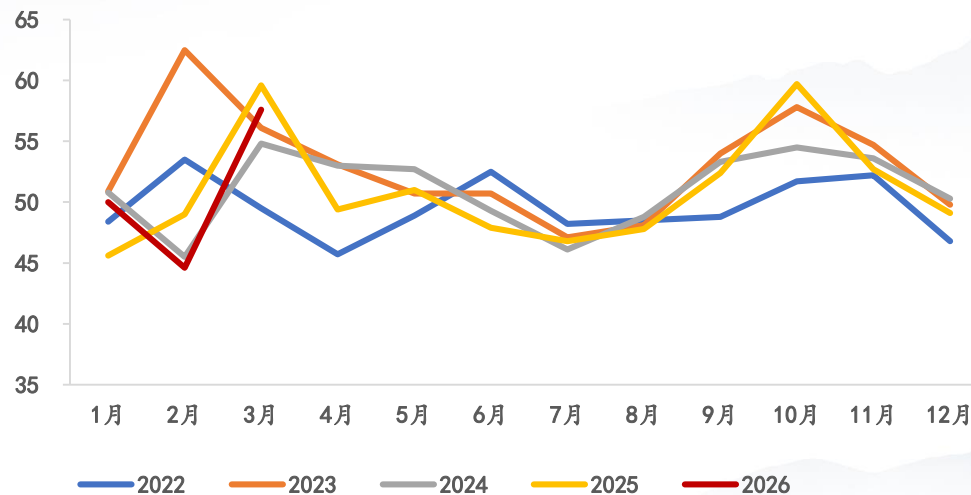


中国出口外贸结构变化

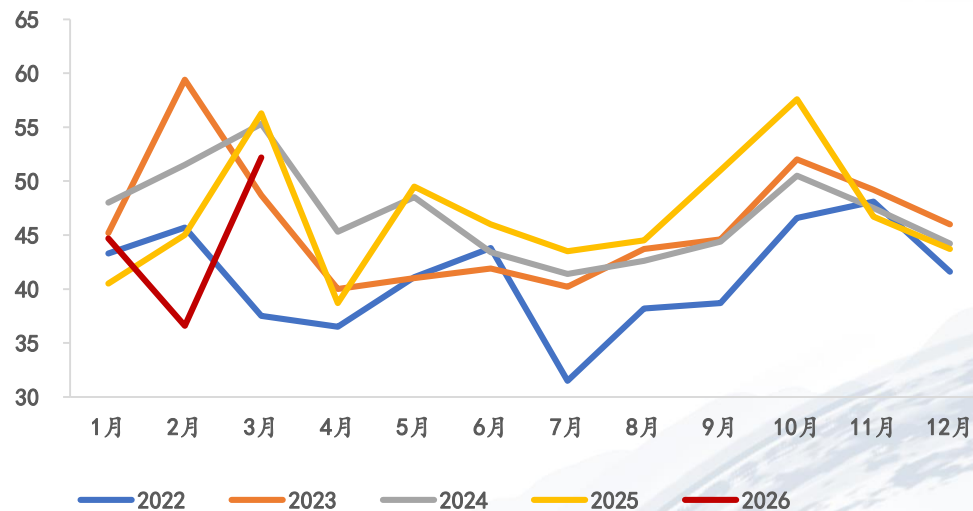


- 3月战略性新兴产业采购经理人指数（EPMI）环比大幅上行13.0个点至57.6。与春节相近的年份相比，3月EPMI的上行幅度大大超过季节性均值和上限，2015、2018、2024年3月环比分别上行7.8、3.9和9.3个点。主要原因还是在于2月超长假期导致的低基数；但从绝对景气水平来看，3月表现也同样喜人，显示了新兴产业在开工旺季呈现出高景气特征。
- 从出口订货的细分来看，3月出口订货环比上行15.6个点，小幅弱于24、25年，大幅高于22、23年同期。从历史经验来看，EMPI出口订货指数对于5-6月份的货量具有一定的前瞻指引作用，从3月的出口指数来看，26年出口旺季的整体货量依然值得期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

中国EMPI综合指数

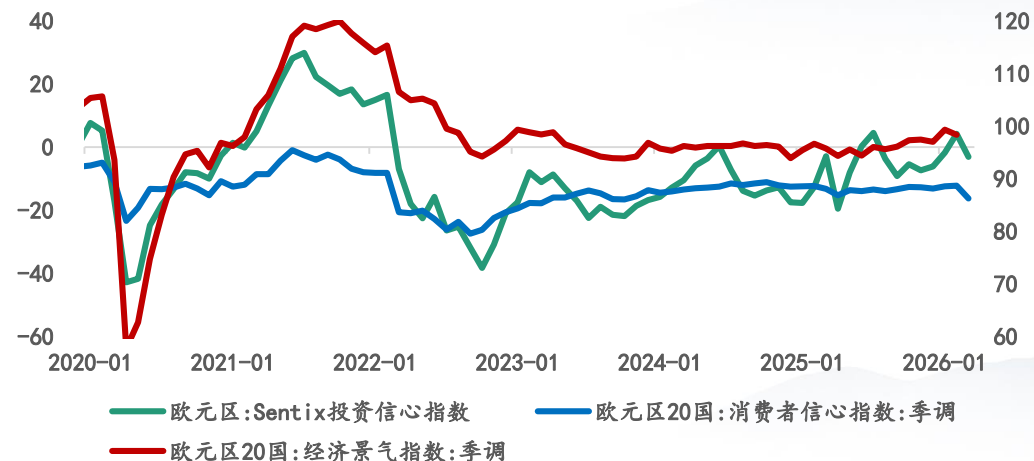


中国EMPI指数：出口订货

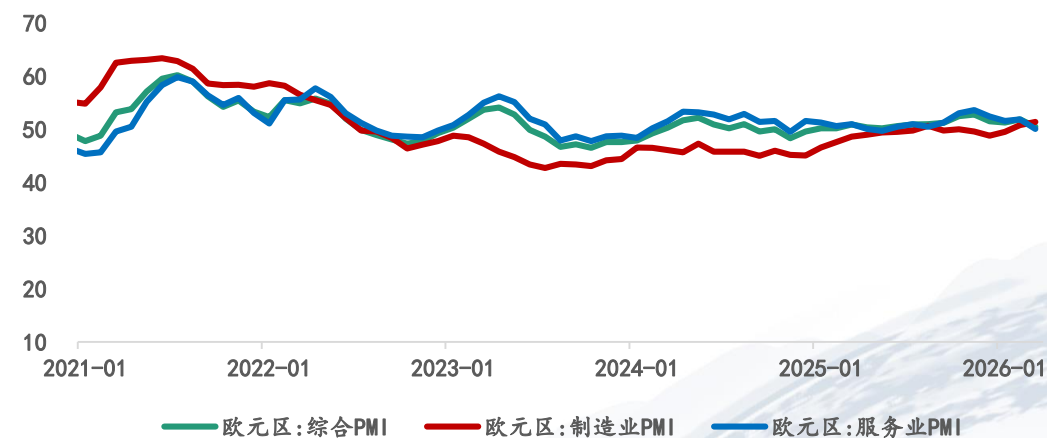


- 欧洲经济复苏进程，受到地缘冲突与能源安全影响大幅放缓，滞涨风险“初现”。
- 受美以伊战事冲击，欧元区经济复苏势头近期放缓。数据显示，欧元区3月综合PMI录得50.5，环比下降1.4。服务业PMI环比大降1.8至50.1，创下去年5月以来新低。同时，服务业新订单8个月来首次下降，拖累整体经济增长。相比之下，制造业PMI环比升0.6至51.4，表现好于预期，依旧延续“制造业走强，服务业走弱”的格局。
- 欧元区的3月消费者信心初值录得-16.3，此前2月为-12.3。欧盟官方表示，这已经是2023年10月以来的最低点。此次下跌也是自2022年3月以来该指标的最大降幅，当时欧洲消费者正在消化俄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

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