



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5月9日 罗鸣 从业资格：F03153527 投资咨询资格：Z0023753



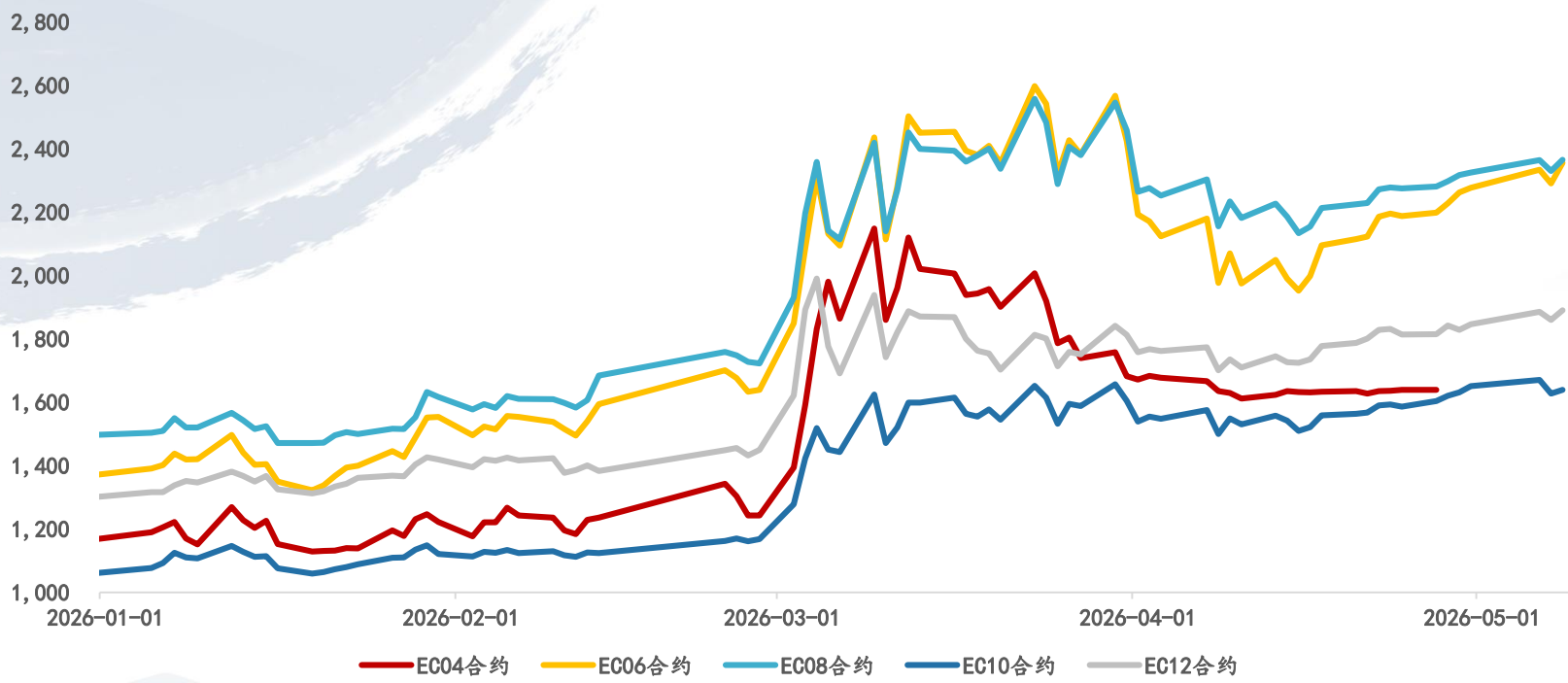
- **市场概述:** 主力06合约偏强震荡, 进入5月需求逐步步入旺季, 船司整体货量良好推涨带动主力合约估值上移。
- **供应:** 当前5月周均运力32.66万T, 环比4月持平, 共统计到7艘空班; 当前6月周均运力34.14万T, 共统计到9艘空班。马士基新开仓wk20提涨300-500美金略超预期, 整体收货情况良好。当前5月运力与4月接近, 货量逐步好转, 全球各大航线同步迎来旺季, 涨价落地情况尚可。
- **需求:** 5月Sentix投资者信心指数公布, 数据为-16.4, 高于市场预期的-21, 也比前值-19.2有所改善。这意味着欧元区的投资者情绪正在小幅回暖, 市场对经济前景的悲观程度有所缓解。4月epmi出口订货环比上行4.8个点, 大幅高于24 25年同期。从历史经验来看, 4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。
- **基差和月差:**
 - 基差:** 上周一SCFIS报1615.21, 06合约旺季预期下维持震荡偏强, 当前660点基差已较充分计入旺季提涨预期。
 - 月差:** 月差窄幅运行, 估值合理, 等待后续船司现货运费指引。
- **策略:** 当前逐步步入旺季, 运费仍具较强上行动能, 关注后续船司的揽货情况。下半年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, 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合约估值中性已较充分计价5-6月运费上行预期, 7-8月合约本周同步上行后估值合理, 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, 06合约提前计价旺季涨幅, 当前盘面已计价每两周300-400美金涨幅, 由于6月静态运力较高, 或对运费进一步上行形成抑制, 主力合约或维持2200-2400点震荡, 等待新一轮提涨动作指引。多配6/7空配8/10的正套滚动持有。





一、走势回顾与价格

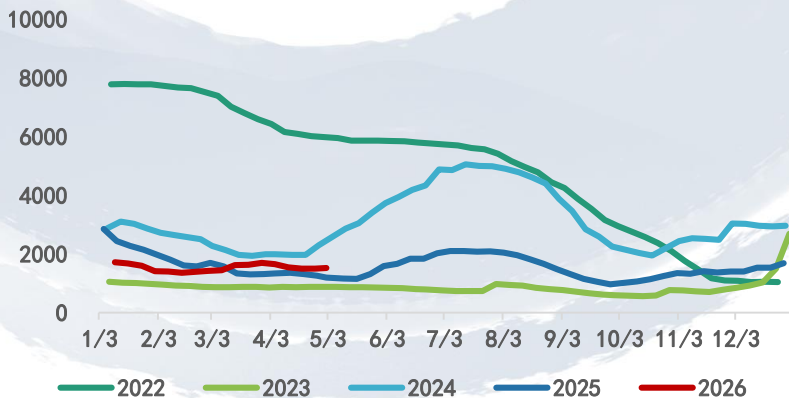
EC各合约走势



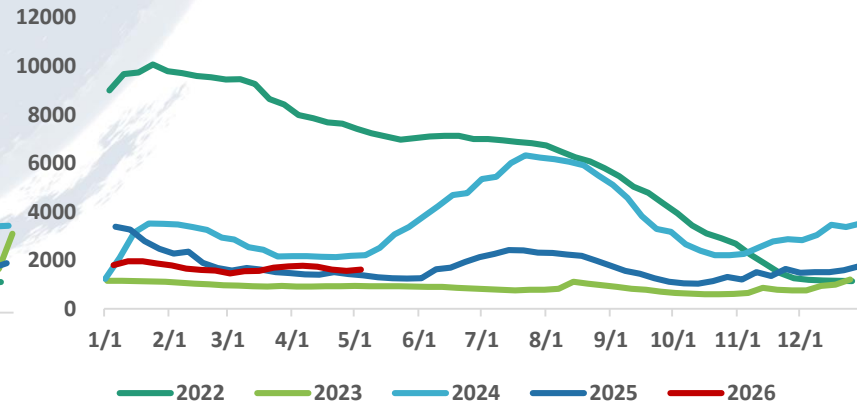
现货运费 | Scfi欧线报1596点 (+75) , scfis欧线报1615.21 (+48.01)

5月欧美全线提涨

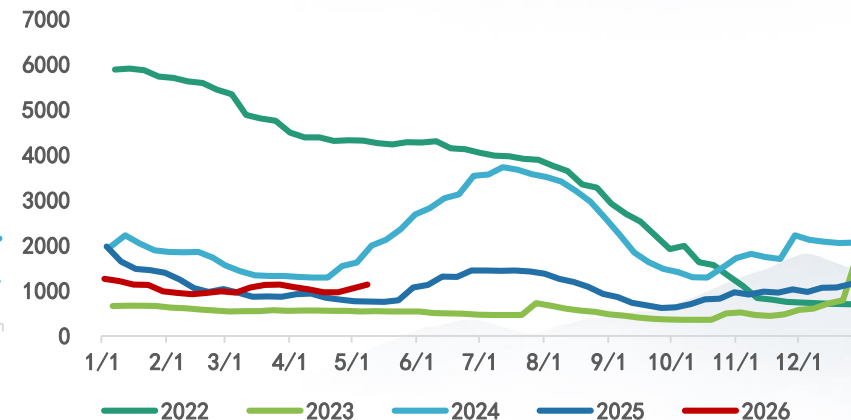
scfi 欧线



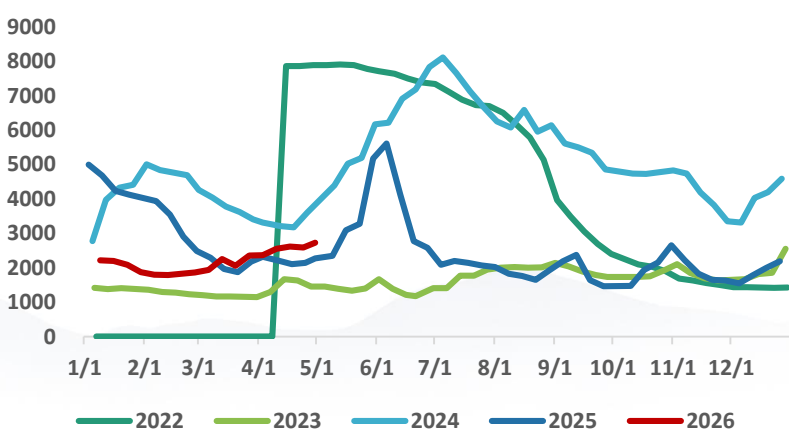
scfis 欧线



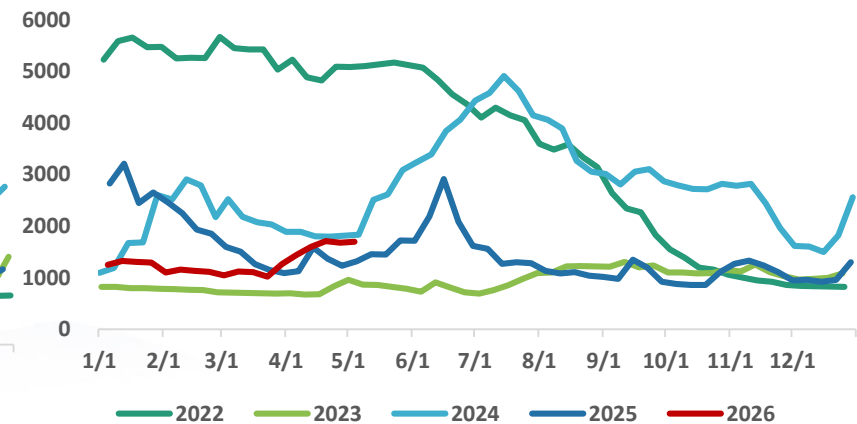
宁波ncfi 欧线



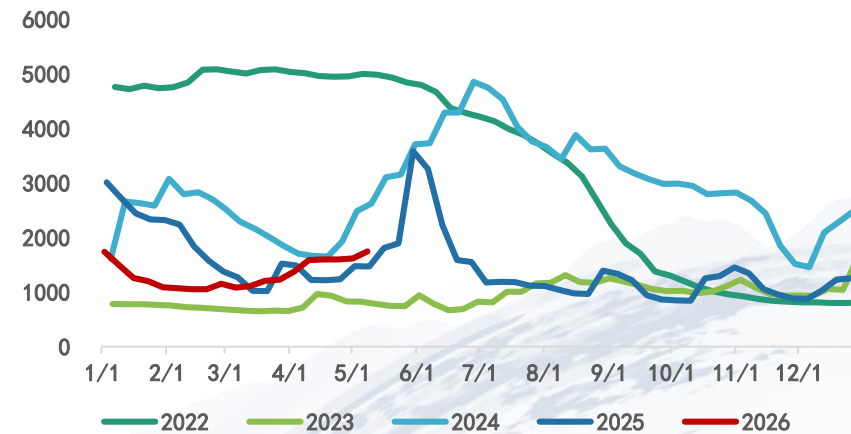
scfi 美西



scfis 美西



宁波ncfi 美西



运费报价 | 5月全线提涨

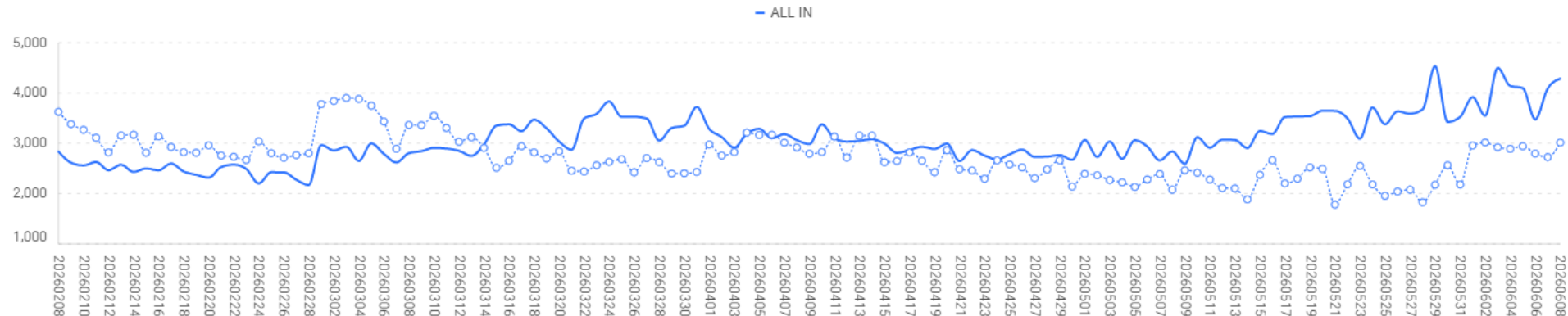
- 与25年同期相比，26年4月运费趋势一致，绝对价格略高于去年同期。进入5月，需求旺盛船东收货较好，部分航次出现甩柜情况，叠加全球主要航线同步步入旺季，整体运费震荡走强
- 展望6-8月，传统旺季加持下，叠加地缘扰动持续、需求偏强以及航油短缺，运价或整体震荡上行

GeekX 航运电商运价指数



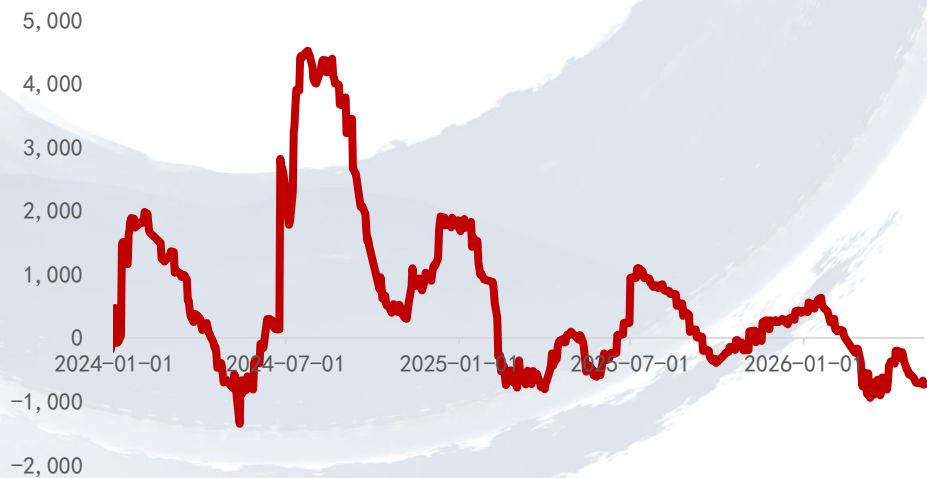
运价趋势对比图-航线

去年同期 上月同期

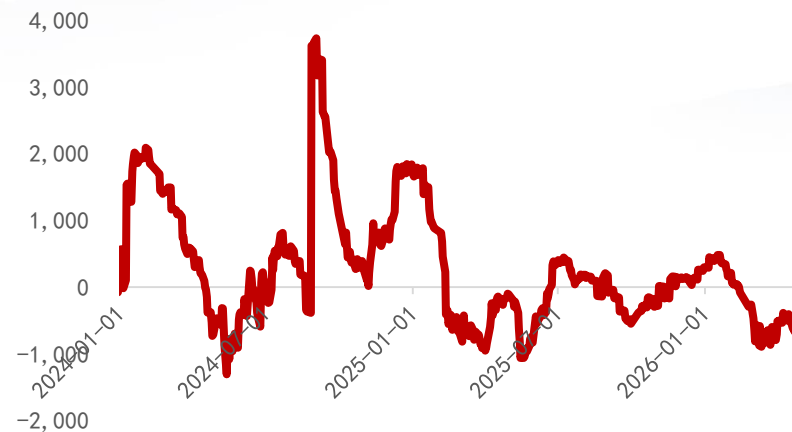


基差 | 5月船司全线提涨，各大合约升水增加

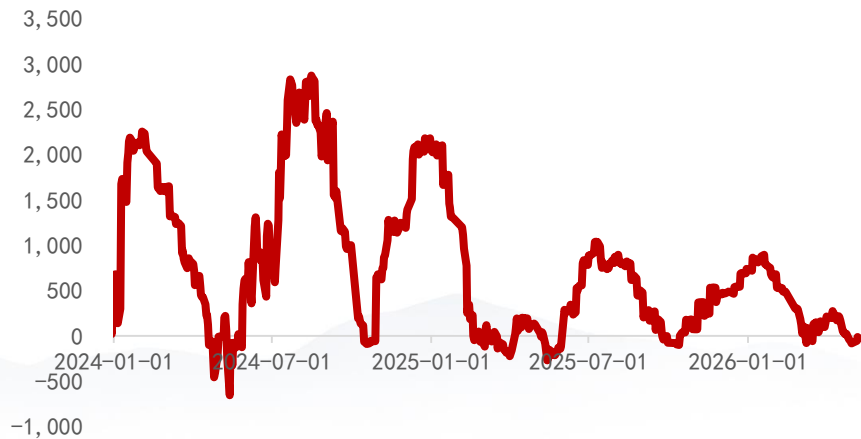
06基差



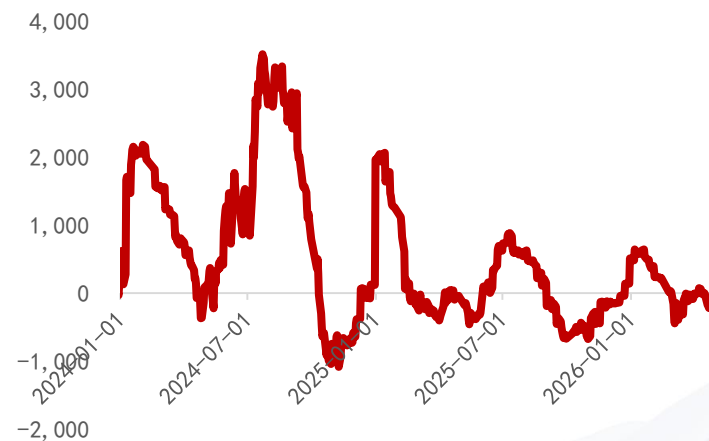
08基差



10基差



12基差

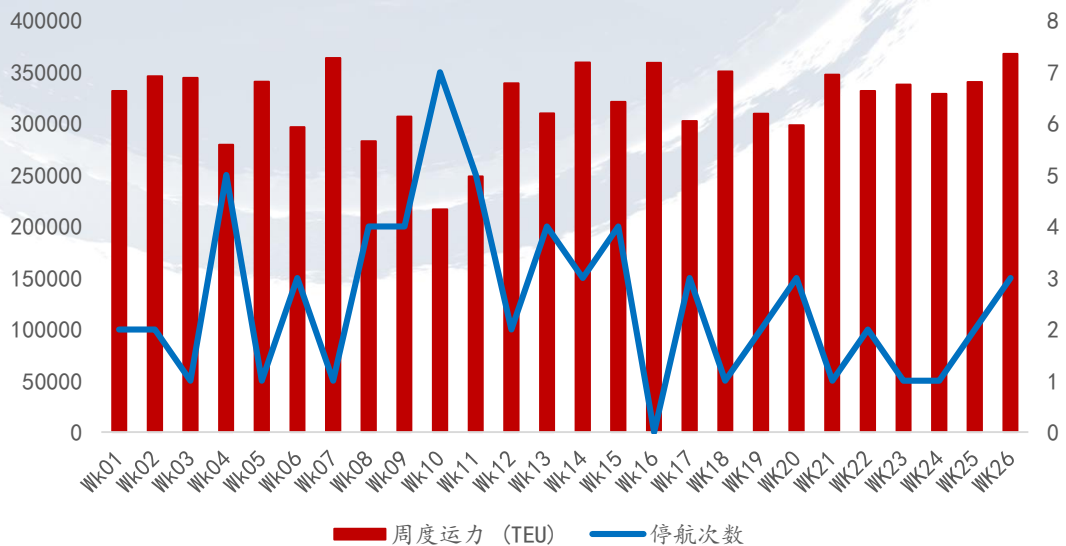




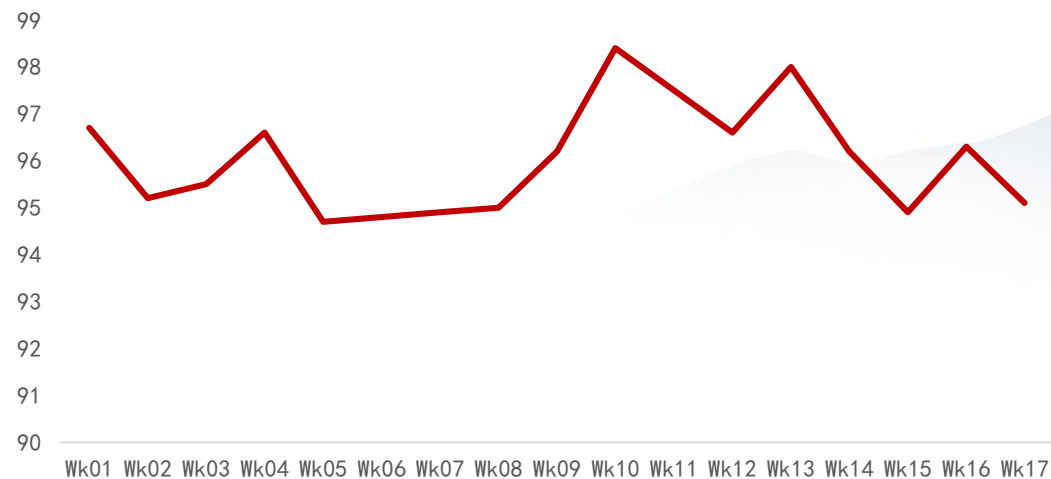
二、供应

- 当前5月周均运力32.66万T，环比4月持平，共统计到7艘空班；当前6月周均运力34.14万T，共统计到9艘空班
- WK17装载率一般，当前5月各大船东收货情况良好

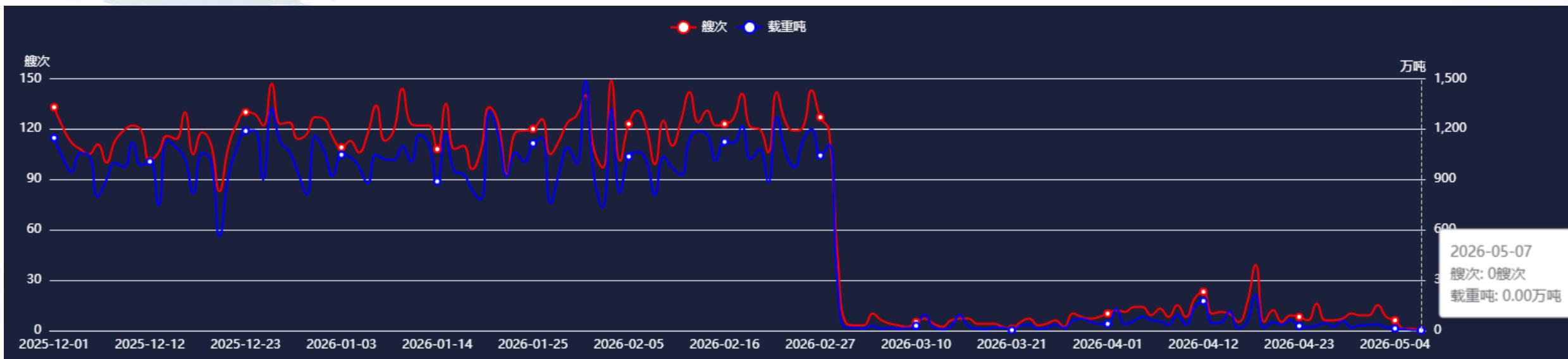
26年欧线运力及停航班次



26年欧线平均装载率跟踪 (%)

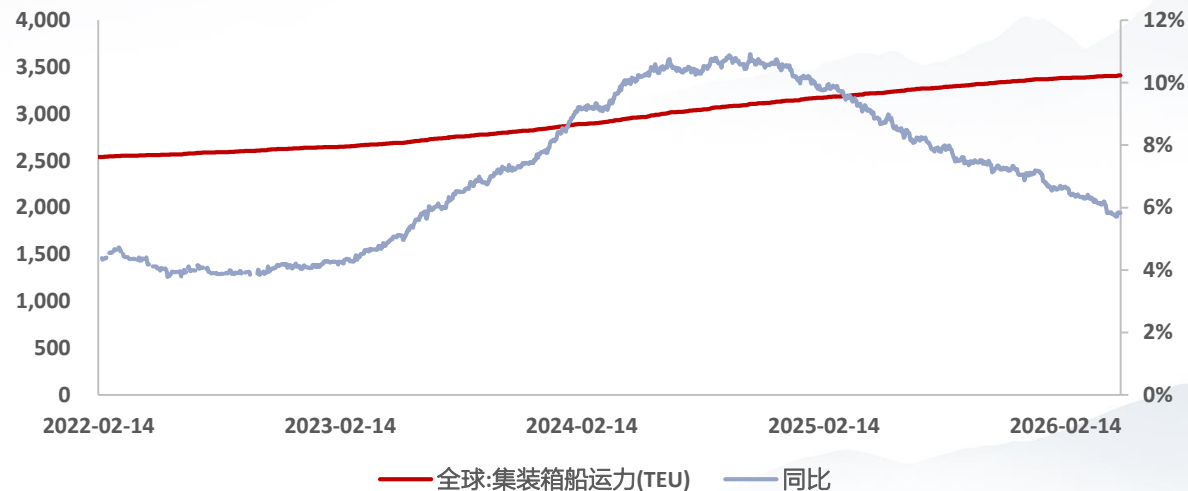


- 4月上半月美伊达成为期两周临时停火，霍尔木兹海峡通行情况小幅恢复。下旬美国宣布对霍尔木兹海峡进行封锁强力施压伊朗，谈判再次陷入僵局，海峡通航情况再度走弱。
- 中东集装箱运输量约占全球总运力的5%左右，战事扰动短期影响在于运输停滞运力外溢至其他航线，当前短期运力段偏利空。中长期影响在于港口混乱的传导加剧全球供应链的不稳定性，中期对远洋航运价格产生利多影响。
- 红海与波斯湾区域航运保险费率显著上行，保险公司拒保范围持续扩大，抑制了船公司在波斯湾海域的正常通航意愿。此外，当前霍尔木兹海峡长时间封锁，原油及成品油出口将受到明显冲击，燃油价格大幅上行，船司对欧线收取300-500美金不等的燃油附加费。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。

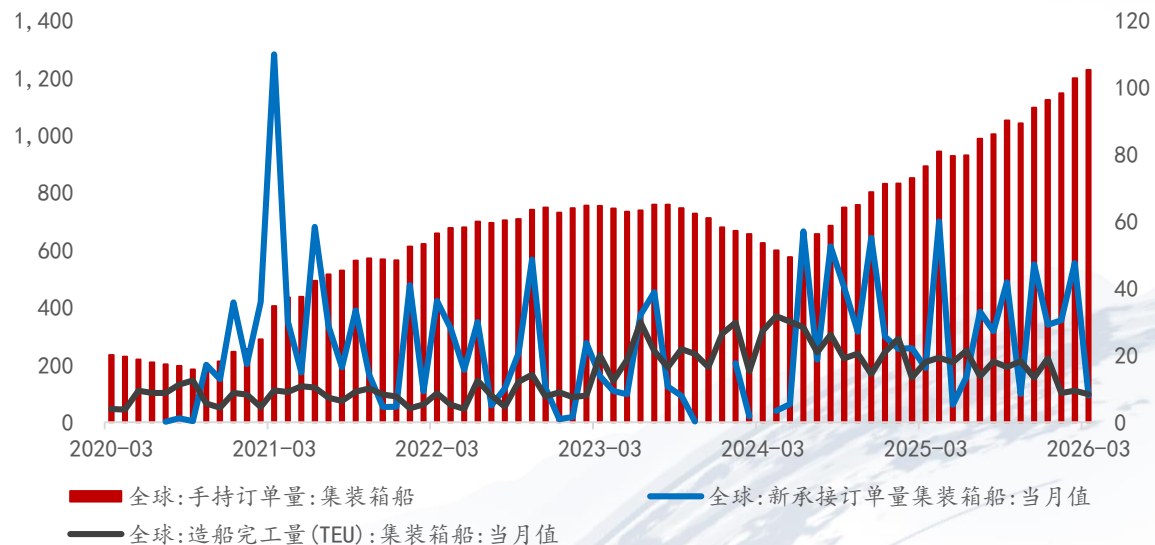


- 截至5月8日，全球集装箱总运力34098万T，同比增加5.8%。1季度新增运力24.65万T，新船交付速度较24-25年有所下滑。
- 红海危机以来，集运市场整体保持高利润格局，船司自25年开始再次加大的新船订购。截至26年3月，全球集装箱船订单量约共1226万T，3月新增订单7.9万T，交付8.4万T。

全球:集装箱船运力(万TEU)

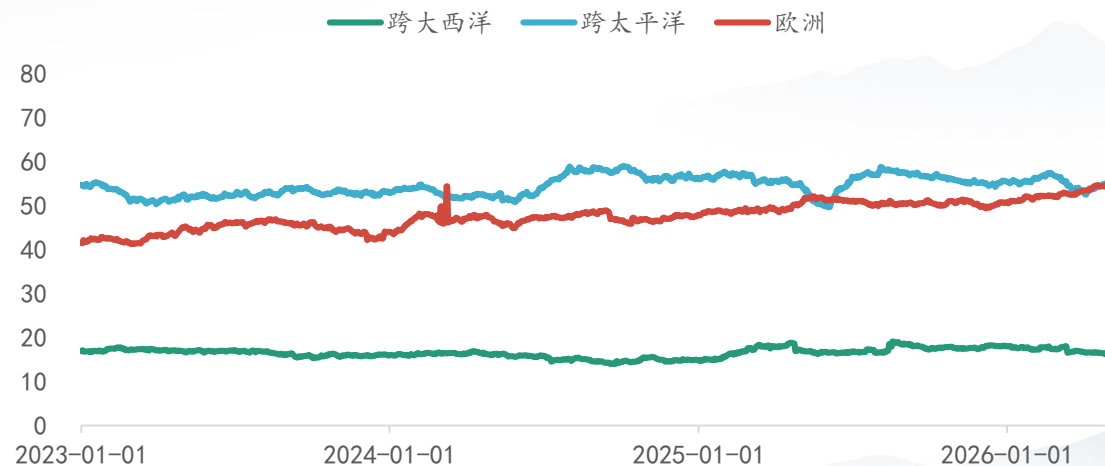


全球集装箱船订单量及交付 (万TEU)

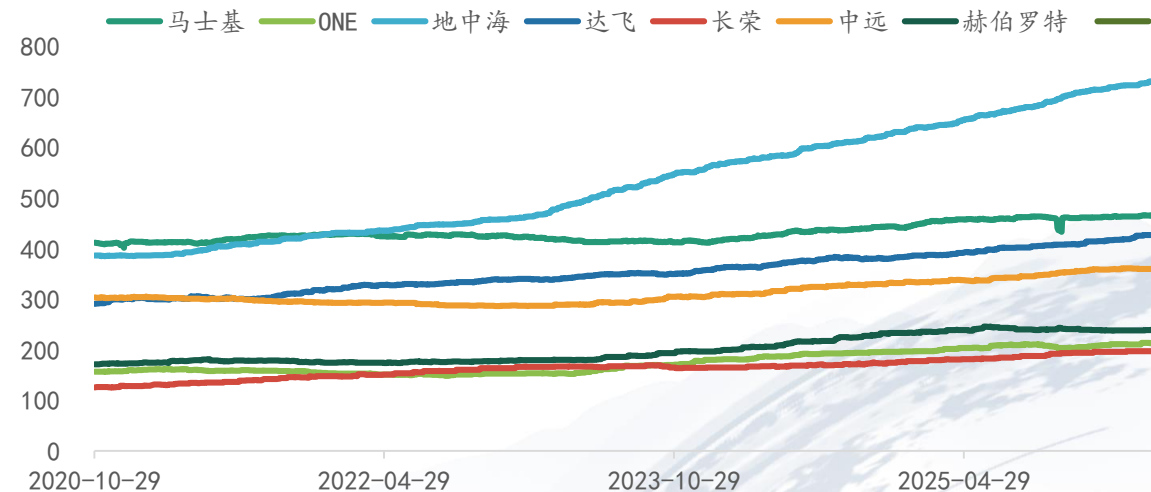


- 26年一季度月跨大西洋与跨太平洋运力部署均有所削减，跨欧洲运力部署增加，4月运力部署整体持平。
- 截至5月1日，跨大西洋运力部署同比-4.74%至16.46万T/日，跨太平洋运力部署同比-0.04%至55万T/日，欧洲运力部署同比+6.32%至54.04万T/日。
- 分船司运力方面，MSC与达飞仍持续扩张运力以获得更高份额。欧线其余主要船司总运力则保持相对稳定。

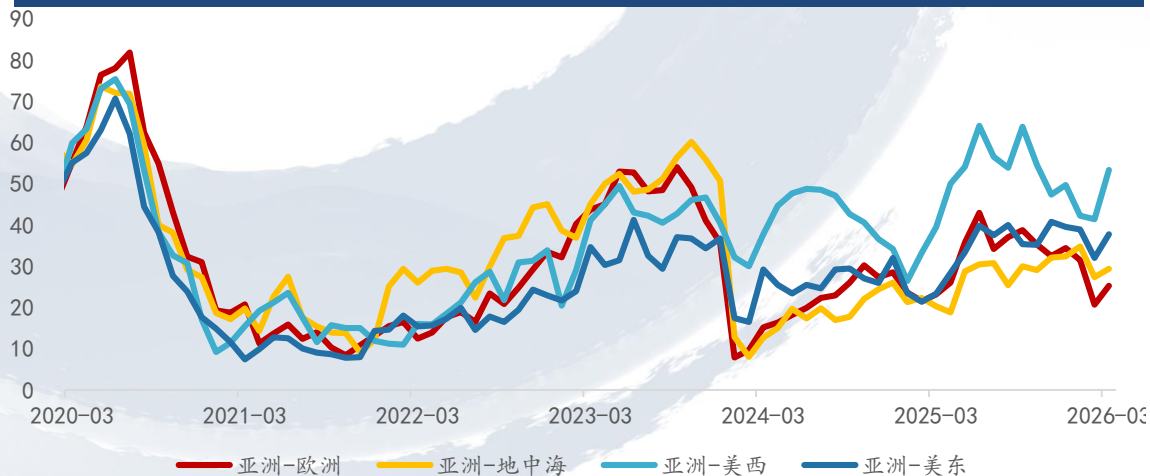
集装箱运力部署分地区 (万TEU)



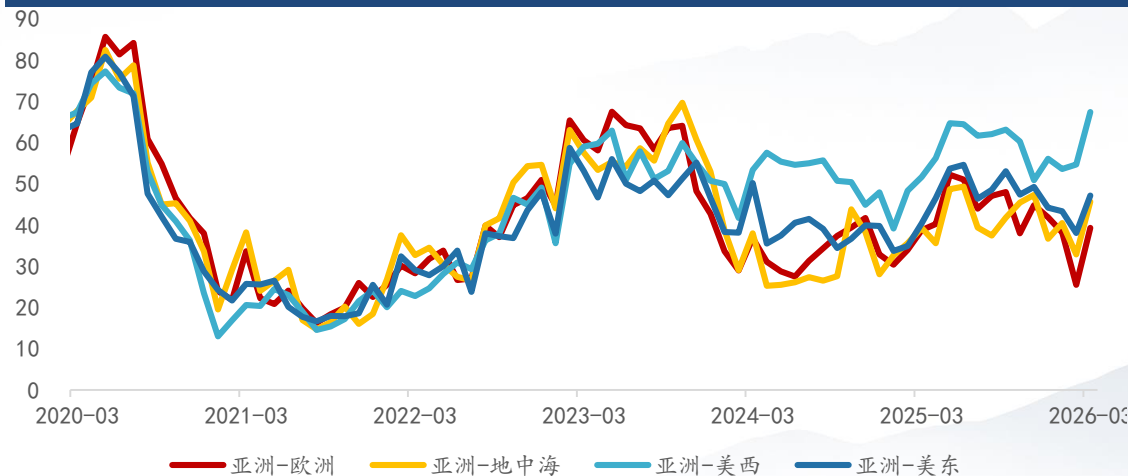
欧线主要船司总运力变动 (万TEU)



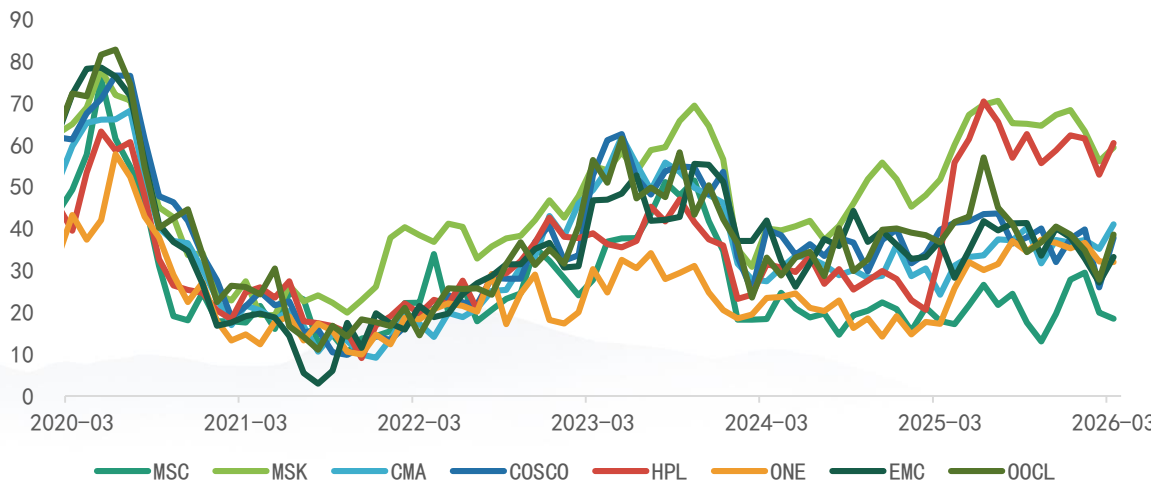
分航线到离港准班率 (%)



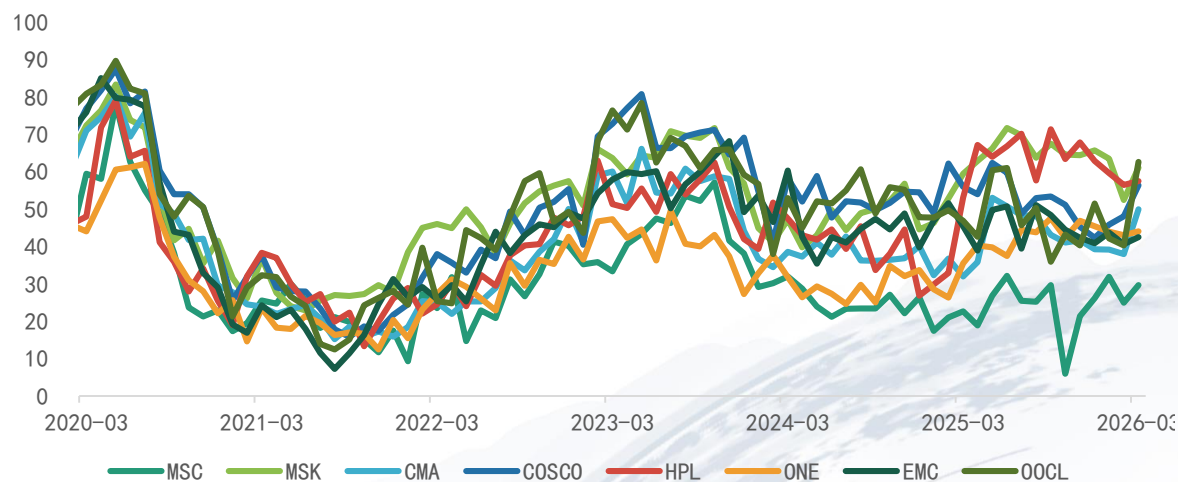
分航线收发货服务准班率 (%)



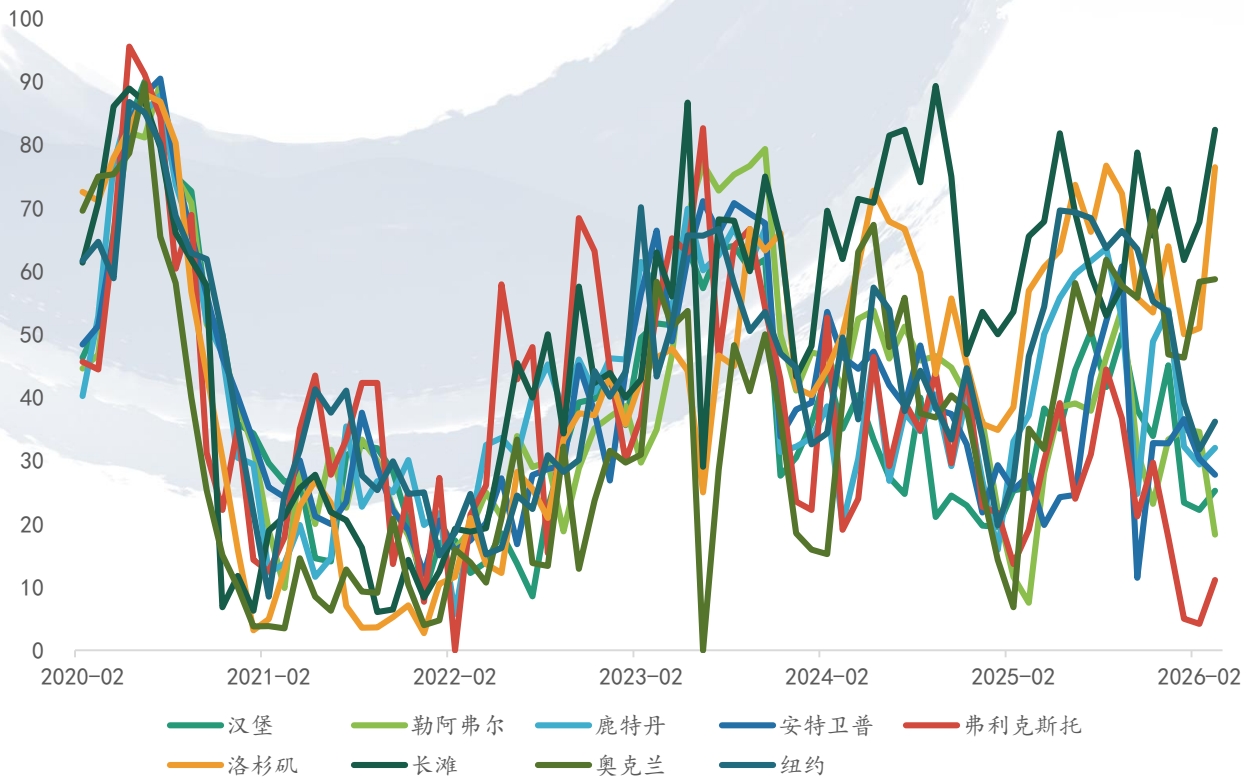
各航司到离岗准班率 (%)



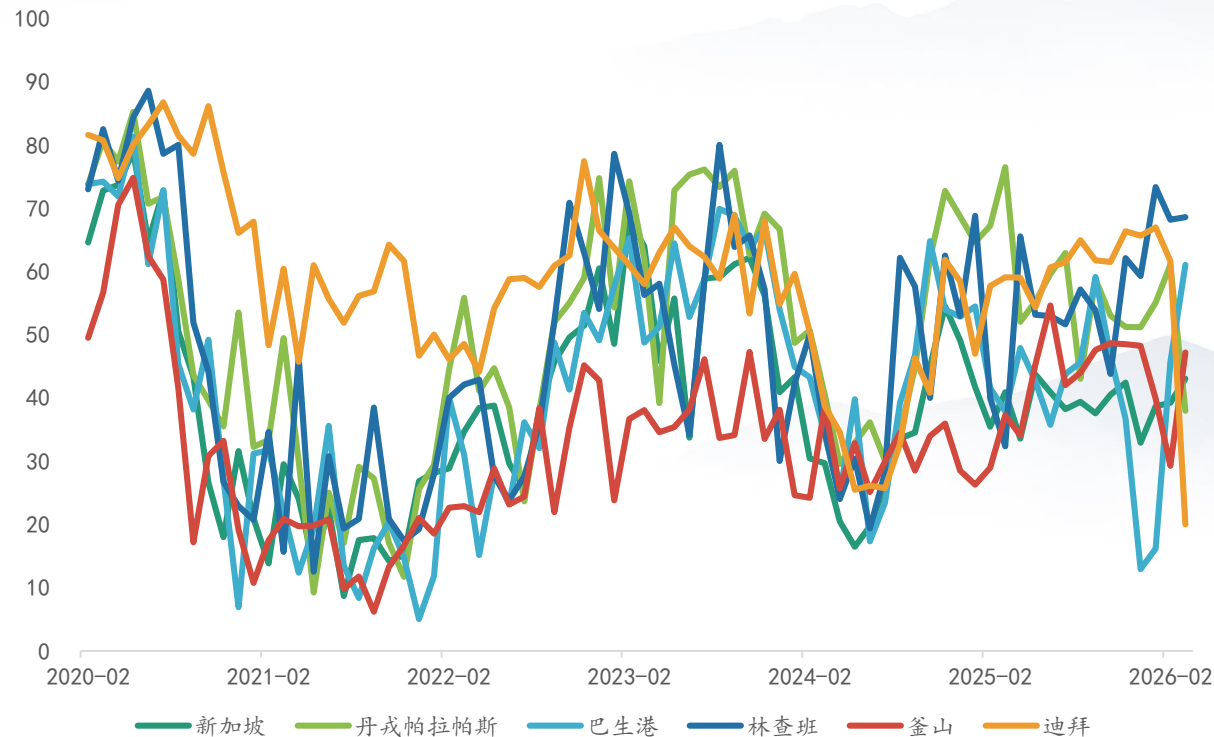
各航司收发货准班率 (%)



欧美主要港口准班率 (%)



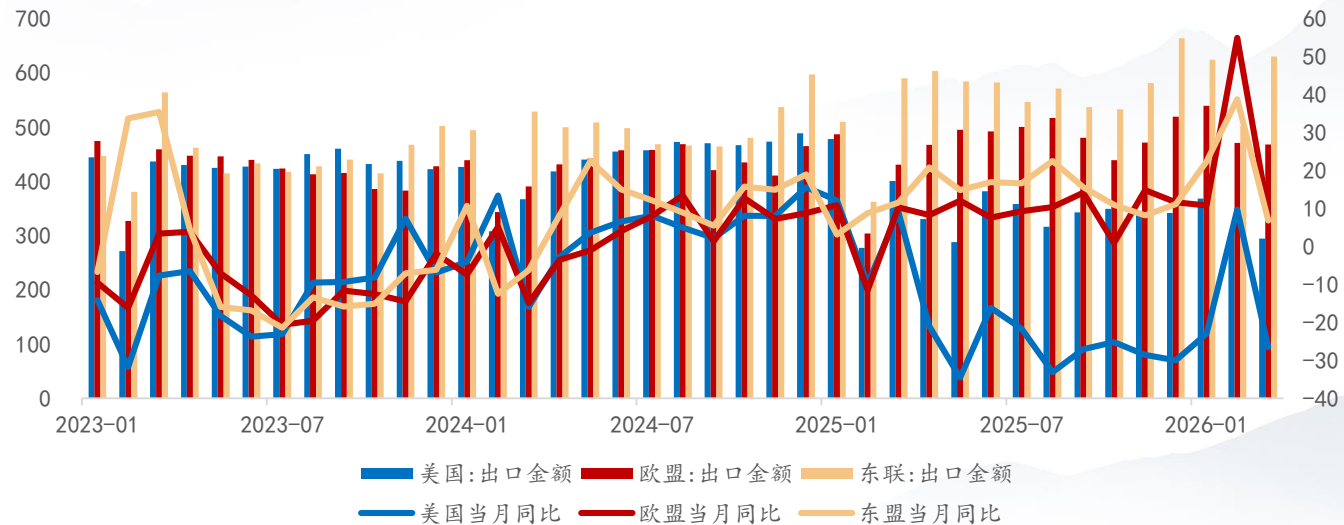
其他海外主要港口准班率 (%)



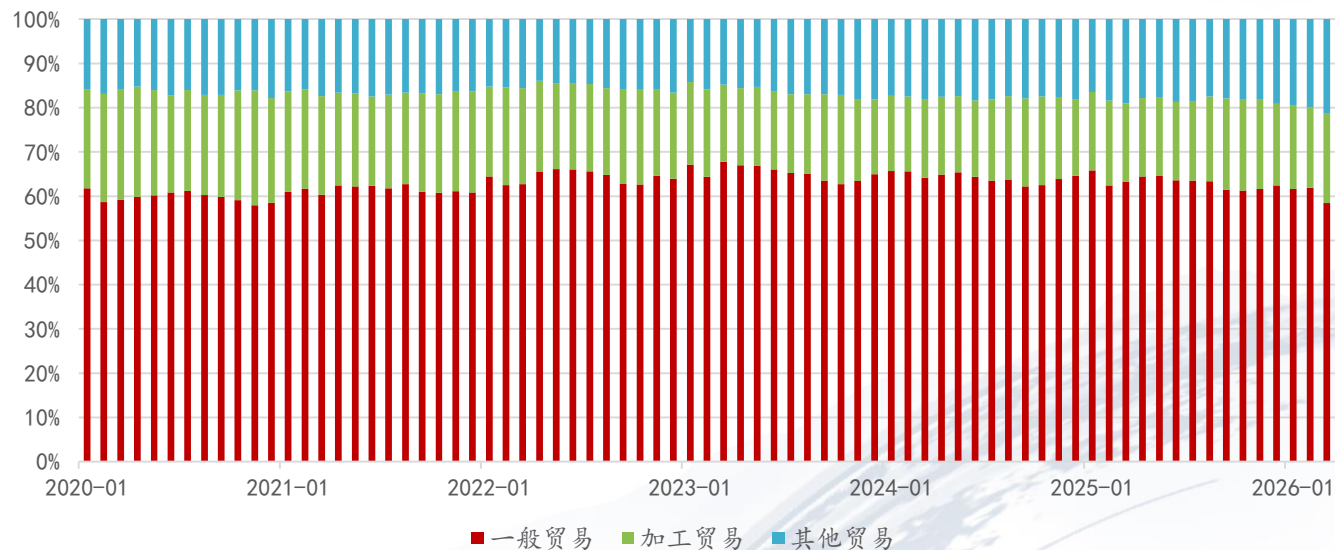


三、需求

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



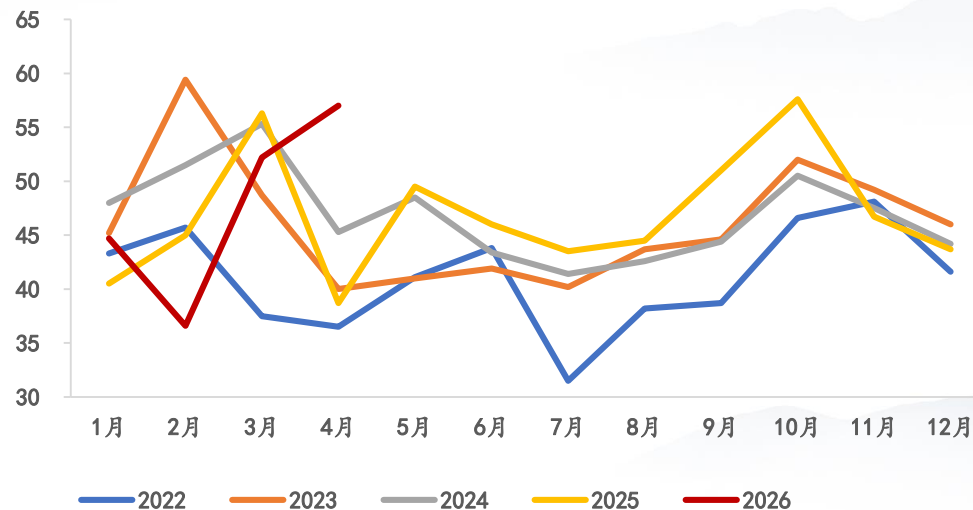
■ 4月14日海关总署公布3月进出口数据：3月我国出口商品3210亿美元，同比增速为2.5%（1-2月累计同比21.8%），过去十年的同期均值为2.2%。进口2699亿美元，增速27.8%（1-2月累计同比19.8%），过去十年进口增速同期均值为-0.9%。3月贸易顺差511.3亿美元（前值909.8亿美元）。一季度出口累计同比增速14.7%，进口累计同比增速22.7%，贸易顺差2647.5亿美元。

■ 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。

- 4月战略性新兴产业采购经理人指数 (EPMI) 环比微降0.2个点至57.4，显著超季节性。3月和4月同属开工旺季，但4月一般景气度略低于3月，有数据以来 (2014-2025年) 4月EPMI环比降幅均值为1.1个点。今年4月表现相对偏强，从同比来看更是较去年同期高出8.0个点。
- 从出口订货的细分来看，4月出口订货环比上行4.8个点，大幅高于24 25年同期。从历史经验来看，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，从3-4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

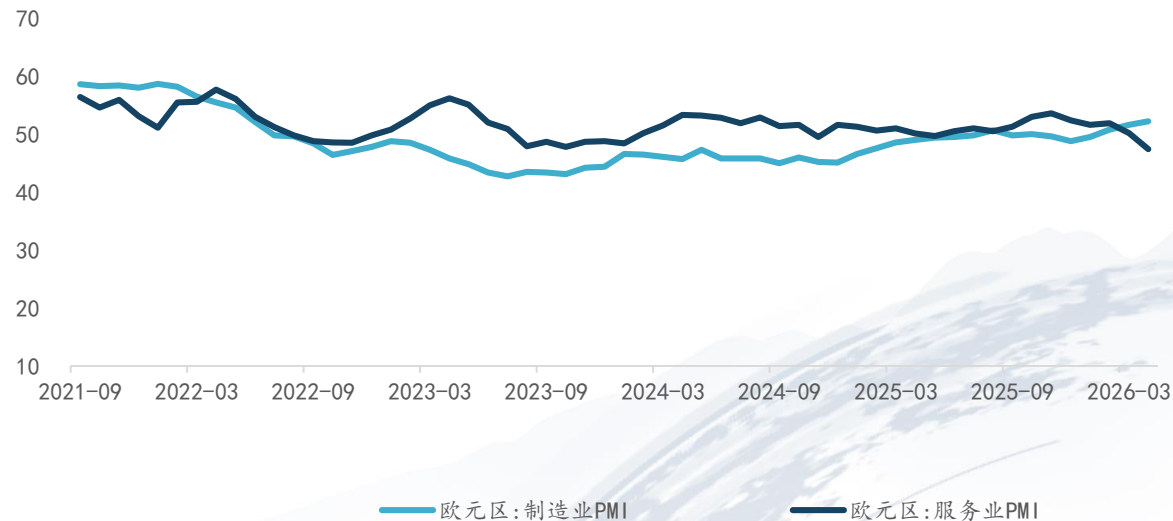


- 欧洲经济复苏进程，受到地缘冲突与能源安全影响大幅放缓，滞涨风险“初现”。
- 受美以伊战事冲击，欧元区经济复苏势头近期放缓。欧元区4月综合PMI从3月的50.7骤降至48.6，远低于市场预期，自2024年底以来首次跌破荣枯线。战争导致的能源成本飙升严重挤压了消费者购买力，服务业PMI暴跌至47.4，创下2023年10月以来最大降幅。
- 欧元区经济景气指数在4月份从96.2暴跌至93，所有行业的信心均有所减弱，其中服务业和零售业受到的影响尤为严重。据称，此现象很可能是由于消费者信心大幅下降所致。同时，欧元区失业预期上升，家庭可能会增加储蓄，从而抑制消费增长。所有这些因素似乎都预示着第二季度经济增长将放缓。各行业的物价预期均大幅飙升，远高于历史平均水平。

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