

宏观金融与航运团队

作者：陈臻
从业资格证号：F3084620
投资咨询证号：Z0018730
联系方式：13671522081

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年04月22日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周二先扬后抑。主力合约EC2506报收于1456.8点，接收盘价日环比下跌4.28%；次主力合约EC2508报收于1625点，接收盘价日环比下跌5.13%；最近月合约EC2504报收于1443.5点，接收盘价日环比上涨2.02%；最远月合约EC2602报收于1302.8点，接收盘价日环比下跌0.61%。六大合约成交量合计7.62万手，成交金额合计58.28亿元。

【重要资讯】

- 1、4月22日TCI（天津→欧洲）录得\$1457.22/TEU、\$2359/FEU，日环比下跌1.26%和1.3%；XSI（中国→欧洲）录得\$2345/FEU，周环比下跌1.4%。5月上半月报价：地中海航运\$2110/FEU；赫伯罗特\$2890/FEU；达飞轮船\$2245/FEU；韩新航运\$1954/FEU；东方海外首周\$1800/FEU、第二周\$1700/FEU；马士基首周\$1900/FEU，第二周\$1780/FEU；长荣海运\$2060/FEU。5月下半月报价：赫伯罗特\$4000/FEU、达飞轮船\$4145/FEU。
- 2、上周中国港口集装箱吞吐量录得629.7万TEU，周环比增长6%。
- 3、从4月21日至5月25日，东西四大主干航线已被宣布了72条航次取消。其中，约56%将在跨太平洋东向航线，31%在亚洲-北欧和地中海航线，13%在跨大西洋西向航线。
- 4、IMF大幅下调世界和各国经济增速，将2025-2026年世界经济增速分别下调0.5和0.3个百分点至2.8%和3%。其中，欧元区均被下调0.2个百分点至0.8%和1.2%；英国分别被下调0.5个和0.1个百分点至1.1%和1.4%。
- 5、4月欧元区消费者信心指数录得-16.7，创2023年12月以来新低。
- 6、当地时间4月22日晚间，胡塞武装表示，再次通过导弹和无人机袭击了美国两艘航空母舰，还通过地对空导弹击落了一架美军MQ-9型无人机。当天晚间美军则对也门荷台达省卡姆兰岛、萨达省多地发动了空袭。
- 7、美国财长贝森特4月22日在一场闭门的投资会议上表示，关税僵局不可持续，预计将在不久的将来，形势有所缓和。

【市场逻辑】

行情回顾：周一盘后SCFIS高于市场预期，周二开盘后期市整体拉涨。不过，即期市场疲软，马士基5月中旬神户/横滨出口欧基航线开舱价仅\$1600/FEU，令市场担忧上海出口的Week16也会大幅低开，因此大幅下调对于EC2506/08估值预期。鉴于4月14日和21日SCFIS（上海→欧洲）均值达到1455.4点，因此周二仅EC2504合约出现基差收敛性上涨。

后市展望：5月运力供给相对充沛，周度舱位配置量达到28.7万TEU。OCEAN暂未公布6月FAL7船期，目前周度舱位量26.4万TEU。未来6周跨太平洋东向航线将停航40多条航次，这部分美线富余运力将逐步向欧线转移，6月舱位预期会明显增长。美国财长贝森特放出缓和言论，有利于缓和 market 紧张情绪。不过，国际贸易局势依然紧张，特朗普政策朝令夕改，全球经济增速大幅放缓，总需求和总贸易量预期出现明显下降，运价还有回调空间。

【交易策略】

即期降价且世界经济预期下调，但美国放出缓和言论，周三空单持单观望，追空需谨慎。主力合约EC2506支撑位1300-1400点，压力位1500-1600点。后期关注特朗普政府与各国关税谈判，倘若谈判有进展，或出现利空出尽反弹行情。

目录

第一部分盘面情况.....	2
第二部分现货市场.....	2
第三部分运力规模.....	3
第四部分苏伊士运河通航情况.....	4
第五部分船舶燃料油情况.....	4
第六部分人民币兑美元汇率.....	5
第七部分亚欧宏观经济重点数据日历及提示.....	5

第一部分盘面情况

图1：主力合约日K线图



资料来源：同花顺期货通，方正中期研究院

表1：集运期货六大合约交易情况

2025-04-22六大合约交易情况						
合约	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价(点)	1443.5	1456.8	1625.0	1292.0	1448.8	1302.8
结算价(点)	1446.5	1504.1	1664.8	1307.6	1455.2	1305.5
涨跌幅(%) (收盘价)	2.02	-4.28	-5.13	-1.46	-0.90	-0.61
涨跌幅(%) (结算价)	2.26	-1.13	-2.11	-0.52	-0.86	-0.90
最高价(点)	1450.0	1551.0	1735.0	1329.0	1473.9	1329.9
最低价(点)	1442.9	1449.0	1620.0	1290.0	1443.9	1286.0
单边成交量(手)	150	50542	19208	5048	738	507
单边成交额(万元)	1085	380116	159897	33005	5370	3310
单边持仓量(手)	993	38691	30769	15787	3907	2746
日振幅(%)	0.50	6.70	6.71	2.97	2.05	3.35

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

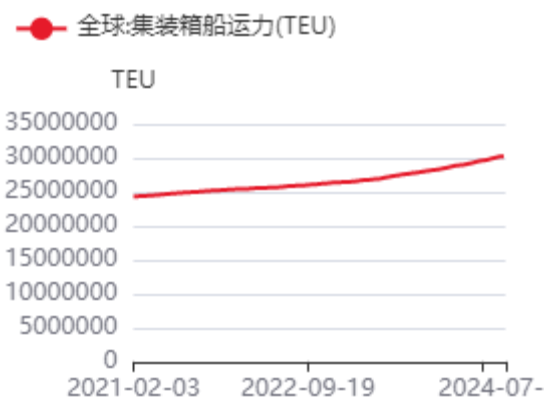
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分运力规模

图3：全球集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表2：全球TOP10班轮公司运力情况

排名	班轮公司	运力规模（TEU）
1	地中海航运	6518888
2	马士基航运	4576266
3	达飞轮船	3914123
4	中远海运	3373105
5	赫伯罗特	2388269
6	海洋网联	2027122
7	长荣海运	1807361
8	韩新航运	922415
9	以星航运	778493
10	阳明海运	711393

资料来源：iFinD、方正中期研究院

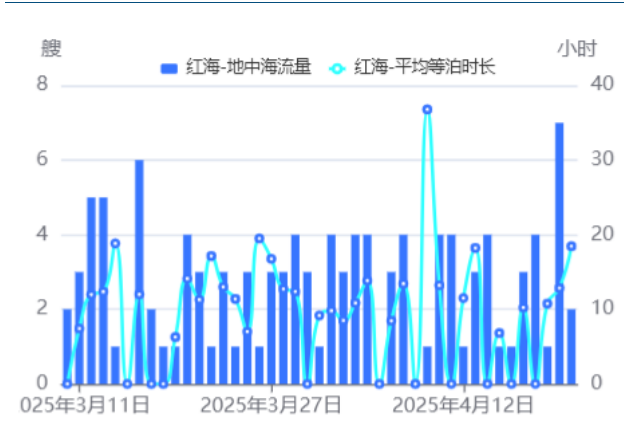
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2020638
2	达飞轮船	1548904
3	中远海运	847248
4	长荣海运	785196
5	海洋网联	569374
6	马士基航运	712592
7	赫伯罗特	417134
8	韩新航运	69288
9	阳明海运	101500
10	以星商船	145600

资料来源：iFinD、方正中期研

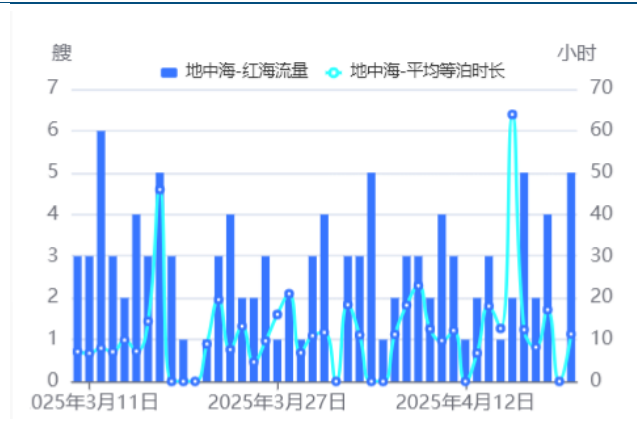
第四部分苏伊士运河通航情况

图5：红海→地中海流量/待泊时长



资料来源：港口宝，方正中期研究院

图6：地中海→红海流量/待泊时长



资料来源：港口宝，方正中期研究院

第五部分船舶燃料油情况

图7：新加坡IFO380



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分人民币兑美元汇率

图8：人民币兑美元汇率及美元指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分亚欧宏观经济重点数据日历及提示

图9：宏观日历

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES		2025年4月21日—4月23日亚欧宏观经济数据及提示					
日期	时间	数据	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值
2025-04-21	09:15	4月中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	中国	高	3.10	3.10	3.10
2025-04-22	22:00	4月欧元区消费者信心指数	欧元区	低	-14.5	-15.0	

注：红色代表高于前者利好经济，绿色代表不及前值利空经济；字体粗细代表重要程度。

资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。