

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23日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周三大幅反弹。主力合约EC2506报收于1509.1点，接收盘价日环比上涨3.59%；次主力合约EC2508报收于1706点，接收盘价日环比上涨4.98%；最近月合约EC2504报收于1443.8点，接收盘价日环比上涨0.02%；最远月合约EC2602报收于1352.8点，接收盘价日环比上涨3.84%。六大合约成交量合计9.57万手，成交金额合计73.57亿元。

【重要资讯】

- 1、4月23日TCI（天津→欧洲）录得\$1440.56/TEU、\$2314.56/FEU，日环比下跌1.14%和1.88%。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、当地时间4月22日特朗普表示，美国对中国的关税可能将由当前145%的水平大幅下降，但不会降到零，同时表示在关税谈判期间他不会对中国采取强硬手段。美国副总统万斯称我们在贸易谈判中全面取得进展。中国外交部予以回应，如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈在平等、尊重、互惠的基础上同中方对话，一边说要同中方达成协议，一边不断搞极限施压，这不是同中方打交道的正确方式，也是行不通的。
- 3、Week16-20美线在中国港口停航数量大幅增加，其中上海港10次、青岛港5次、宁波港9次，深圳港5次。
- 4、4月欧元区综合PMI录得50.1，其中制造业和服务业分别录得48.7和49.7；英国综合PMI录得48.2，其中制造业和服务业分别录得44和48.9；印度制造业录得58.4。
- 5、2月欧元区进口商品贸易额录得2362.6亿欧元，同比和环比分别增长9.4%和2.4%。

【市场逻辑】

行情回顾：美国方面突然释放谈判善意，特朗普甚至直言可以大幅下调对华关税，有利于未来中美贸易的恢复。受此利好影响，周三期市集体反弹。

后市展望：即期市场继续降价，船东在美线撤船，5-6月欧线舱位配置预期较为充沛，运价还有回调空间。对于特朗普不仅要“听其言，更要观其行”。特朗普突然释放谈判善意，与当前美国社会各方施压有关。未来关注中美双边贸易谈判，鉴于中美核心诉求差距较大，美国即便连欧盟、日本等盟友尚未谈判成功，中美谈判成功难度就更大。此外，特朗普政策朝令夕改，即便中美双方未来达成一定协议，难以保证特朗普不会变更。

【交易策略】

即期继续降价，但美方释放谈判善意，周四空单部分止盈。主力合

约EC2506支撑位1400-1500点，压力位1550-1600点。

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

2025-04-23 六大合约交易情况						
合约	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价(点)	1443.8	1509.1	1706.0	1359.2	1542.7	1352.8
结算价(点)	1445.0	1499.3	1694.5	1352.0	1527.0	1350.3
涨跌幅(%) (收盘价)	0.02	3.59	4.98	5.20	6.48	3.84
涨跌幅(%) (结算价)	-0.10	-0.32	1.78	3.40	4.93	3.43
最高价(点)	1447.0	1530.0	1730.0	1379.8	1555.0	1376.8
最低价(点)	1442.0	1470.7	1662.8	1303.0	1462.1	1302.9
单边成交量(手)	19	56300	26597	9587	2081	1100
单边成交额(万元)	137	422075	225355	64809	15889	7427
单边持仓量(手)	978	39092	30641	15539	4189	2778
日振幅(%)	0.35	4.07	4.14	5.94	6.41	5.67

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

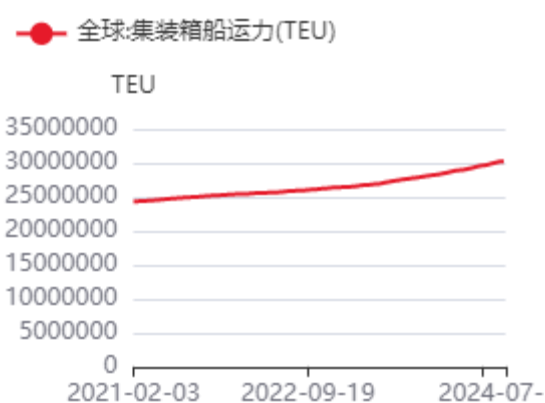
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	4575670
3	达飞轮船	3914123
4	中远海运	3373105
5	赫伯罗特	2388269
6	海洋网联	2031420
7	长荣海运	1807361
8	韩新航运	922415
9	以星航运	775695
10	阳明海运	711393

资料来源：iFinD、方正中期研究院

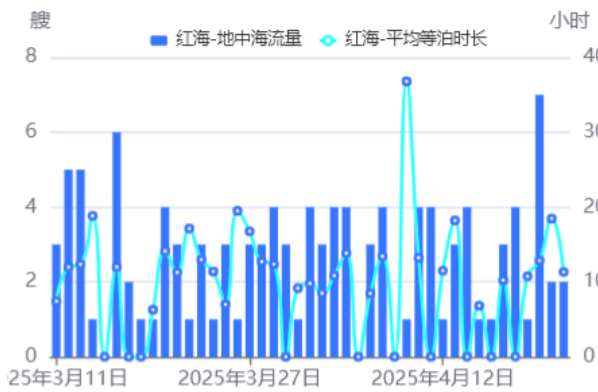
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

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

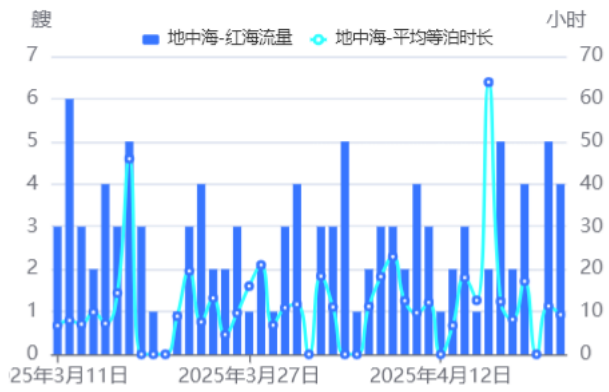
第四部分苏伊士运河通航情况

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

日期		时间	数据	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值
2025-4-22	22:00	欧盟	4月欧盟：消费者信心指数：季调（初值）	低	-13.9		-16	
2025-4-23	17:00	欧盟	2月欧元区：商品进口金额：当月同比（%）	重要	7.5		5.7	
2025-4-23	17:00	欧盟	2月欧元区：商品进口金额：季调：环比（%）	中等	2.4		2	

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。