

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24日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

周四宽幅下挫。主力合约EC2506报收于1358.4点，接收盘价日环比下跌9.99%；次主力合约EC2508报收于1577点，接收盘价日环比下跌7.56%；最近月合约EC2504报收于1439点，接收盘价日环比下跌0.33%；最远月合约EC2602报收于1304点，接收盘价日环比下跌3.61%。六大合约成交量合计13.57万手，成交金额合计98.39亿元。

### 【重要资讯】

- 1、4月24日TCI（天津→欧洲）录得\$1440.56/TEU、\$2281.22/FEU，日环比持平和下跌1.44%。马士基第二周二开价下降至\$1600/FEU。
- 2、外交部发言人郭嘉昆称，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。这场关税战是由美方发起的，中方的态度是一贯的、明确的。打，奉陪到底；谈，大门敞开，对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。
- 3、3月泰国出口贸易额同比增长17.8%，高于前值14%和预期13%。
- 4、4月德国IFO商业景气指数录得86.9，其中现状和景气指数分别录得86.4和87.4。
- 5、根据容易船期最新统计，Week16-20上海港和宁波港停航数量周度分别增加10次和9次，青岛港和深圳港分别增加5次。相较而言，亚洲其他港口的增靠量则相对有限，Week16-20釜山港、海防港和横滨港周度分别仅增靠4、3、2次。这样就导致抵达美国港口的班轮明显减少。Week16-20上海港启航仅挂靠美国港口的停航数量增加8次，美加均停靠的停航数量增加2次。

### 【市场逻辑】

行情回顾：周四凌晨美国财政部长贝森特话锋再变，声称没有开始与中国谈判的时间框架，与中国的贸易协议可能需要2-3年，特朗普没有单方面提出削减中国关税，原本乐观情绪被打压。自特朗普再度返回白宫之后，美国对华累计加征145%关税（20%芬太尼事件+125%对等关税），叠加2025年之前关税，中国对美出口商品最高税率已达245%。除了部分豁免商品（如半导体、重要资源）以及暂无法替代商品，其他商品基本处于停运状态。

后市展望：中国是全球产业链最完善且产量最高的国家，短期内没有任何一个国家可以平替中国，WTO预测中国对美出口贸易额将锐减77%。5月上半月欧线停航规模相对较大，周度舱位量约27-28万；5月下半月运力明显增长，周度舱位量达到31万TEU左右。未来随后美线班轮大面积停航，将会有更多班轮调往欧线，导致欧线运力更为富裕。5月上旬运价中枢已跌至\$1600-2000/FEU，未来还有回调空间。对于特朗普政府不仅要听其言，更要观其行。此前

特朗普突然释放谈判善意以及改变对鲍威尔的态度，与当前国内外各方施压有关。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，难以保证特朗普后期不会变卦。

**【交易策略】**

即期降价，中美关税短期难和解，周五逢高沽空。主力合约EC2506支撑位1200-1300点，压力位1400-1500点。关注特朗普政府最新表态。

## 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

2025-04-24六大合约交易情况						
合约	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价(点)	1439.0	1358.4	1577.0	1299.6	1465.0	1304.0
结算价(点)	1440.9	1406.1	1603.7	1313.0	1474.9	1309.2
涨跌幅(%) (收盘价)	-0.33	-9.99	-7.56	-4.38	-5.04	-3.61
涨跌幅(%) (结算价)	-0.28	-6.22	-5.36	-2.88	-3.41	-3.04
最高价(点)	1447.9	1498.9	1700.0	1353.1	1549.0	1360.0
最低价(点)	1436.6	1333.5	1522.0	1275.0	1431.6	1280.0
单边成交量(手)	87	86705	34562	10589	2667	1116
单边成交额(万元)	627	609605	277139	69519	19669	7306
单边持仓量(手)	909	44468	33302	16862	4248	2806
日振幅(%)	0.78	10.96	10.43	5.75	7.61	5.91

资料来源：iFinD、方正中期研究

## 第二部分现货市场

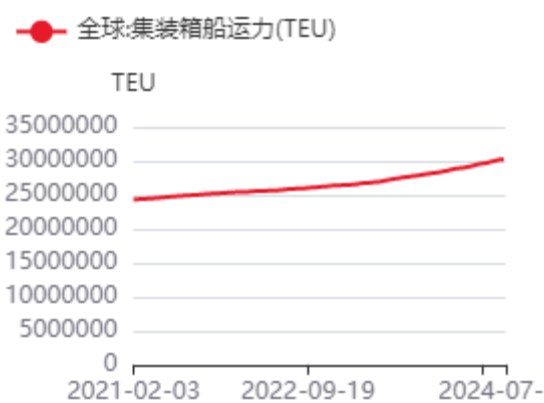
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	3371399
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

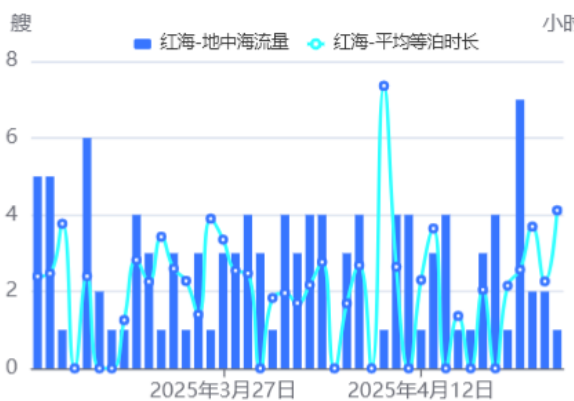
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2020638
2	达飞轮船	1548904
3	中远海运	847248
4	长荣海运	785196
5	海洋网联	569374
6	马士基航运	712592
7	赫伯罗特	417134
8	韩新航运	69288
9	阳明海运	101500
10	以星商船	145600

资料来源：iFinD、方正中期研

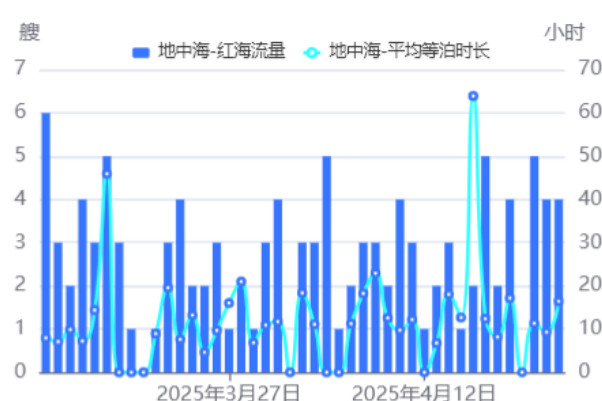
## 第四部分苏伊士运河通航情况

图5：红海→地中海流量/待泊时长

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



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		2025年4月23日—4月25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	
2025-4-23	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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。