

宏观金融与航运研究中心

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25日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

美线停航+即期降价 期市延续颓势 【行情复盘】

本周宽幅下挫。主力合约EC2506报收于1365.1点，接收盘价周环比下跌10.95%；次主力合约EC2508报收于1613点，接收盘价周环比下跌2.47%；最近月合约EC2504报收于1440.6点，接收盘价周环比上涨0.11%；最远月合约EC2512报收于1312点，接收盘价周环比上涨0.77%。本周六大合约交易量合计48.33万手，交易总额360.54亿元。

### 【重要资讯】

4月21日SCFIS（上海→欧洲）录得1508.44点，周环比上涨7.6%；4月25日SCFI（上海→欧洲）录得\$1260/TEU，周环比下跌4.3%。受对等关税影响，班轮公司对于5月上旬涨价失败，即期市场尚未止跌。5月上半月马士基\$1600/FEU、海洋网联\$1637/FEU、阳明海运\$1700/FEU、东方海外\$1700-1900/FEU。

### 【市场逻辑】

行情回顾：本周期市延续下跌行情，受到宏观和即期共同影响。宏观方面，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）和暂无法替代商品，其他商品基本处于停运状态。中国是全球产业链最完善且产量最高的国家，今年1-2月对美商品出口占美国进口比重约11-12%，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%，今年全球货物贸易将同比下降0.2%。即期方面，由于美线货量锐减，班轮公司被迫停航。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。美线富余运力逐步向欧线转移，导致班轮公司持续降价揽货。

后市展望：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。因此，短期内并不看好中美谈判能取得实质性突破，船东会继续将美线班轮调往欧线，为了保证装载率，欧线运价还有下探空间。从长远来看，鉴于特朗普政策朝令夕改的秉性，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。英国有意效仿美国取消135英镑以下商品进口免税政策，将影响英国进口贸易。不过，由于离最近月合约EC2506尚早，无法证伪谈判彻底破裂，叠加美方不断主动传递中美有初步谈判意向以及广交会火热订单，有利于市场情绪阶段性回暖，因此不宜过度追空。

**【交易策略】**

下周逢反弹沽空，不宜过度追空。主力合约EC2506支撑位1200-1300点，压力位1500-1600点。

## 目录

第一部分 期现双弱.....	2
一、期货市场：震荡下挫.....	2
二、即期市场：5月上半月涨价失败.....	3
第二部分供给端：新船订单量续创历史新高 美线大面积停航.....	3
一、全球集装箱运力规模.....	3
二、航线运营情况.....	4
1、东西三大主干航线舱位投放力度.....	4
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度.....	5
3、上海→欧洲航线船期表.....	6
4、跨太平洋东向航线停航/加靠情况.....	6
三、班轮公司运力规模.....	7
四、船效方面：美军持续空袭也门 哈马斯提议长久停火.....	8
第三部分需求端：世界经济增速被下调 欧洲经济放缓.....	9
一、世界经济增速预期被下调.....	9
二、出口经济体：3月亚洲出口抢运 4月明显回调.....	9
三、进口经济体：欧洲经济不振 英国拟取消低货值免税.....	10
四、关税情况.....	11
第四部分船舶燃料油情况.....	12
第五部分美元兑人民币汇率.....	12
第六部分后市展望.....	12

## 第一部分 期现双弱

### 一、期货市场：震荡下挫

本周期市延续下跌行情，受到宏观和即期共同影响。宏观方面，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）和暂无法替代商品，其他商品基本处于停运状态。中国是全球产业链最完善且产量最高的国家，今年1-2月对美商品出口占美国进口比重约11-12%，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%，今年全球货物贸易将同比下降0.2%。即期方面，由于美线货量锐减，班轮公司被迫停航。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。美线富余运力逐步向欧线转移，导致班轮公司持续降价揽货。主力合约EC2506报收于1365.1点，按收盘价周环比下跌10.95%；次主力合约EC2508报收于1613点，按收盘价周环比下跌2.47%；最近月合约EC2504报收于1440.6点，按收盘价周环比上涨0.11%；最远月合约EC2512报收于1312点，按收盘价周环比上涨0.77%。本周六大合约交易量合计48.33万手，交易总额360.54亿元。

图1：六大集运合约趋势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表1：本周六大合约周度交易情况

	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价（点）	1440.6	1365.1	1613.0	1304.9	1476.1	1312.0
结算价（点）	1440.7	1376.2	1609.2	1315.0	1478.6	1312.0
涨跌幅（%）（收盘价）	1.47	-10.95	-2.47	0.40	1.68	0.77
涨跌幅（%）（结算价）	1.07	-11.50	-3.57	0.24	0.44	0.34
最高价（点）	1450.0	1580.5	1750.0	1379.8	1555.0	1376.8
最低价（点）	1410.0	1333.5	1522.0	1275.0	1431.6	1280.0
单边成交量（手）	526	311236	122640	37462	7589	3868
单边成交额（万元）	3777	2260361	1011373	247784	56440	25582.01
单边持仓量（手）	875	40348	31861	16123	4056	2714
周振幅（%）	2.81	15.88	13.66	7.99	8.38	7.38

资料来源：iFinD、方正中期研究院

## 二、即期市场：5月上半月涨价失败

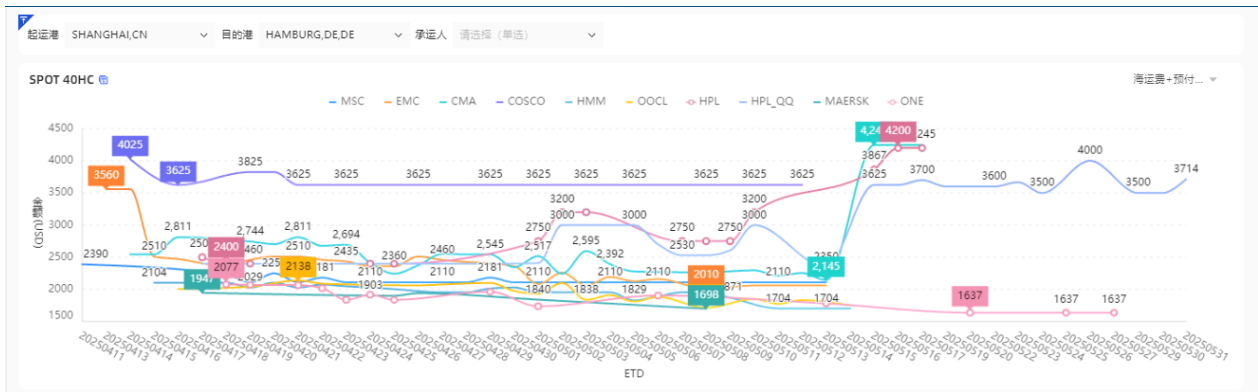
受对等关税影响，班轮公司对于5月上旬涨价失败，即期市场尚未止跌。5月上半月马士基\$1600/FEU、海洋网联\$1637/FEU、阳明海运\$1700/FEU、东方海外\$1700-1900/FEU。

表2：最新一期各大集装箱运价指数(中国→欧洲航线)

指数	国内编制四大集运指数				国外编制三大集运指数		
	SCFIS	TCI	SCFI	NCFI	WCI	FBX	XSI
最新一期	1508.44点	\$1440.6/TEU	\$1260/TEU	796.14点	\$2312/FEU	\$2336.5/FEU	\$2315/FEU
周环比	7.57%	-7.87%	-4.3%	-5.19%	-1.37%	-0.1%	-2.6%

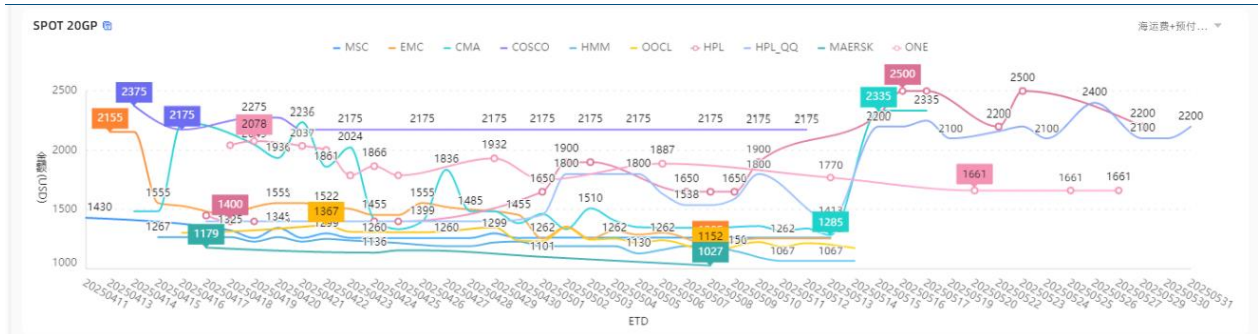
资料来源：上海航运交易所、iFinD、Bloomberg、方正中期研究院

图2：主要班轮公司在上海港前后两周开航至安特卫普航线的FAK报价(\$/FEU)



资料来源：GEEKYUM, 方正中期研究院

图3：主要班轮公司在上海港前后两周开航至安特卫普航线的FAK报价(\$/TEU)



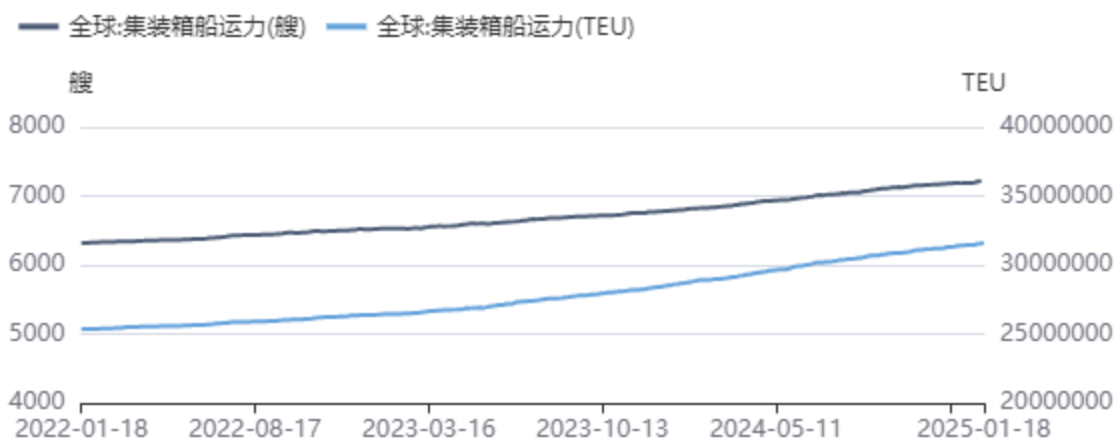
资料来源：GEEKYUM, 方正中期研究院

## 第二部分供给端：新船订单量续创历史新高 美线大面积停航

### 一、全球集装箱运力规模

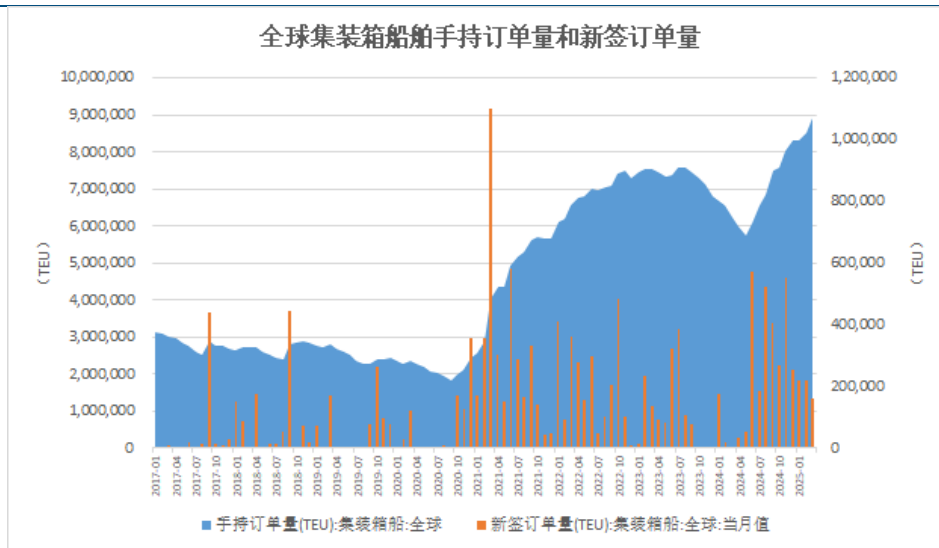
3月全球共完工18万TEU集装箱船舶，新签16.2万TEU新船订单。截至3月，全球未下水手持订单量录得892.3万TEU，续创历史新高，占现有运力比重27.9%。截至4月26日，全球共有7300艘集装箱船舶，合计32189325TEU，周环比增长0.1%。

图4：全球集装箱船运力规模



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：全球集装箱船舶活跃和停航规模



资料来源：iFind，方正中期研究院

## 二、航线运营情况

### 1、东西三大主干航线舱位投放力度

截至4月26日，亚欧、跨太平洋航线和跨大西洋航线运力规模分别达到502103TEU、546587TEU、168384TEU，周环比增长1.9%、减少0.46%、减少10.19%。

从4月21日至5月25日，东西四大主干航线已被宣布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。

图6：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

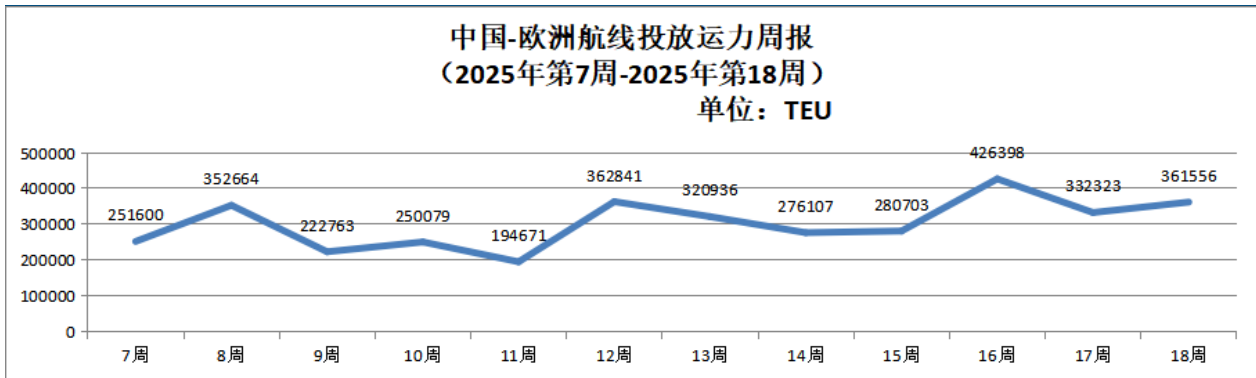
图7：跨太平洋航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

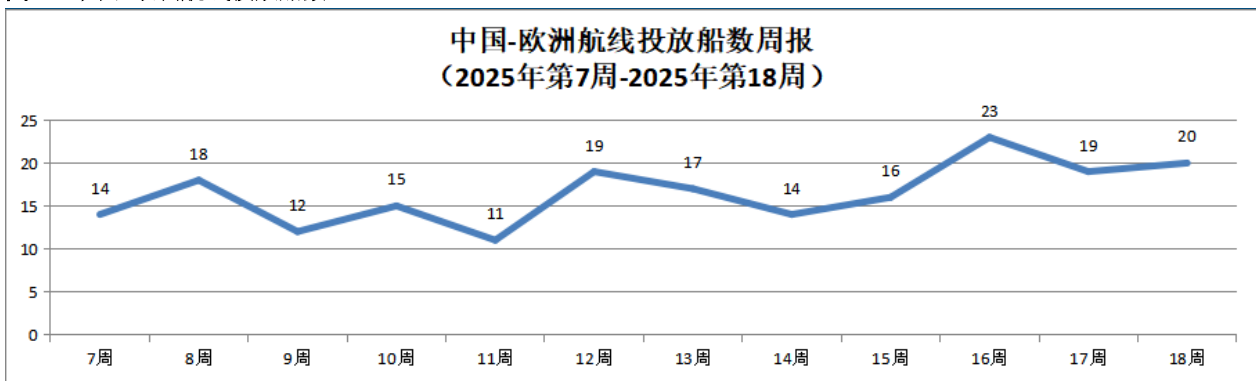
## 2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度

图8：中国-欧洲航线投放运力规模



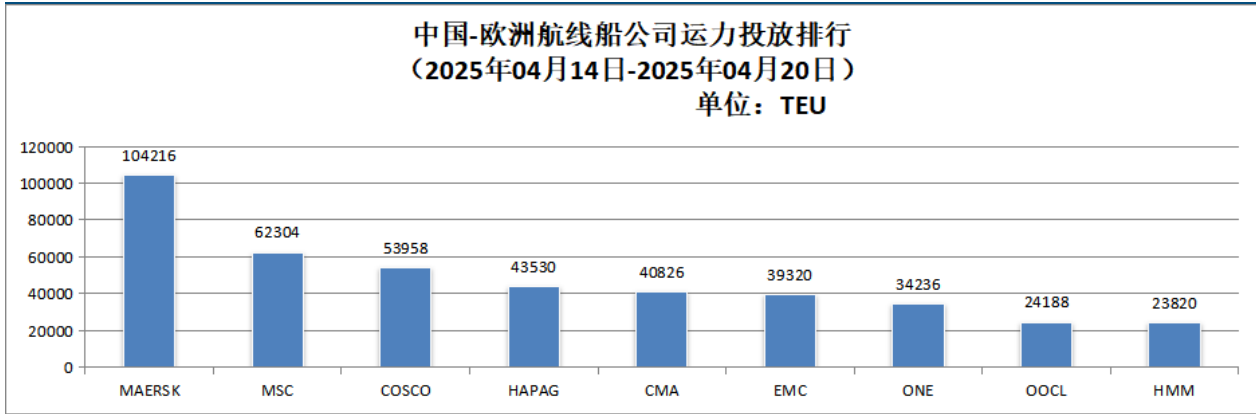
资料来源：维运网，方正中期研究院

图9：中国-欧洲航线投放船数



资料来源：维运网，方正中期研究院

图10：中国-欧洲航线船公司运力投放排行



资料来源：维运网，方正中期研究院

### 3、上海→欧洲航线船期表

图11：上海→欧洲航线船期表

日期	船名	船期	船名	船期	船名	船期	船名	船期	船名	船期
VGM	MAERSK	1700	MSC	1700	COSCO	1700	HAPAG	1700	CMA	1700
	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700
	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700	OOCL	1700
	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700
	EMC	1700	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700
	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700
	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700	OOCL	1700
	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700
	EMC	1700	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700
	ONE	1700	OOCL	1700	HMM	1700	EMC	1700	ONE	1700
Global	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800	MSC	1800
Panama & WCC	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900	MSC	1900
其他	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000
	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000	MSC	2000

资料来源：容易船期，方正中期研究院

### 4、跨太平洋东向航线停航/加靠情况

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。

图12：中国→美国航线主要港口停航次数（按起运港对比）

1.美线：中国出发主要港口停航次数（计划ETD在WK16-WK20范围内）														
统计时间		20250415						20250421						本周对比上周增加
港口	周数	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
青岛		5	3	7	2	3	20	6	4	8	3	4	25	5
上海		9	5	12	15	5	46	9	8	13	18	8	56	10
宁波		6	8	10	14	3	41	6	10	11	16	7	50	9
深圳		6	6	11	11	3	37	6	5	13	14	4	42	5

备注：TSL的AWC2航线从14周开始无船，航线暂停/未将其纳入停航统计

资料来源：容易船期，方正中期研究院

图13：中国→美国主要港口跳港次数（按起运港对比）

2.美线：中国出发主要港口跳港次数（计划ETD在WK16-WK20范围内）

统计时间		20250415						20250421						本周对比 上周增加
港口	周数	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
青岛		1	2				3	1	2		1		4	1
上海		1					1	1	1				2	1
宁波		1	1			1	3	2	2			1	5	2
深圳		1					1	1					1	0

资料来源：容易船期，方正中期研究院

图14：东南亚、日韩、中国台湾至美国加靠次数（按起运港对比）

3.美线：台湾、东南亚、日韩港口加靠次数（计划ETD在WK16-WK20范围内）

统计时间		20250415						20250421						本周对比 上周增加
港口	周数	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
高雄							0		1	1			2	
海防				1	1	1	3			2	1		3	
釜山		1	1	1	1		4	1	1		2		4	
横滨					1	1	2				1	1	2	

资料来源：容易船期，方正中期研究院

图15：中国主要港口至美线停航次数（按目的港对比）

美线：青岛/上海/宁波/深圳 停航次数（按航线目的港挂靠国家分别对比）

统计时间		20250415						20250421						本周对比 上周增加
类型	周数	青岛计划ETD						青岛计划ETD						
		WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
仅挂靠加拿大							0						0	
仅挂靠美国		4	3	5	2	2	16	5	3	6	3	3	20	4
美国/加拿大均挂靠		1		2		1	4	1	1	2		1	5	1

统计时间		20250415						20250421						本周对比 上周增加
类型	周数	上海计划ETD						上海计划ETD						
		WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
仅挂靠加拿大					1		1				1		1	0
仅挂靠美国		8	4	10	12	3	37	8	6	11	14	6	45	8
美国/加拿大均挂靠		1	1	2	2	2	8	1	2	2	3	2	10	2

统计时间		20250415						20250421						本周对比 上周增加
类型	周数	宁波计划ETD						宁波计划ETD						
		WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
仅挂靠加拿大				1			1			1			1	0
仅挂靠美国		5	7	6	13	2	33	5	9	7	14	6	41	8
美国/加拿大均挂靠		1	1	3	1	1	7	1	1	3	2	1	8	1

统计时间		20250415						20250421						本周对比 上周增加
类型	周数	深圳计划ETD						深圳计划ETD						
		WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	WK16	WK17	WK18	WK19	WK20	合计	
仅挂靠加拿大				1			1			1			1	0
仅挂靠美国		4	3	9	10	1	27	4	3	10	13	3	33	6
美国/加拿大均挂靠		2	3	1	1	2	9	2	2	2	1	1	8	-1

资料来源：容易船期，方正中期研究院

### 三、班轮公司运力规模

表3：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	6535084

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	1811614
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4：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模**

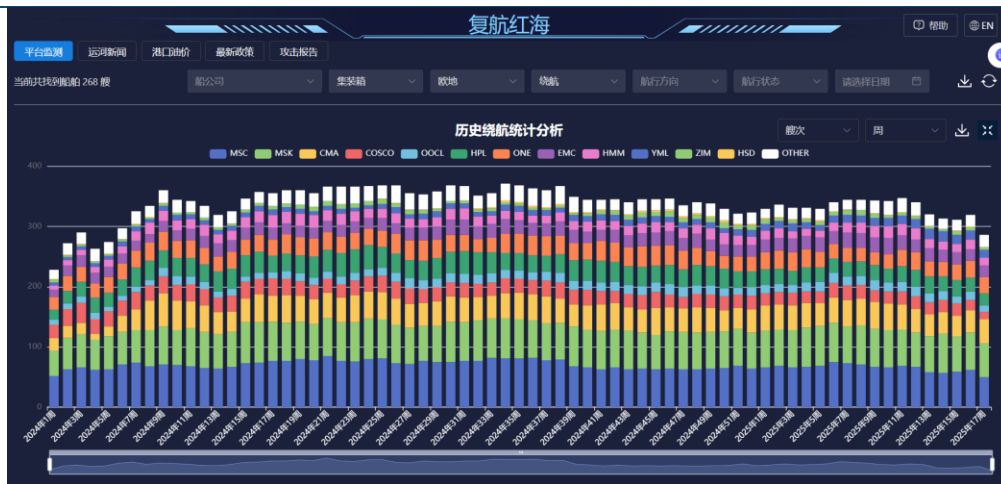
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2004442
2	达飞轮船	1548904
3	中远海运	847248
4	海洋网联	569374
5	长荣海运	785196
6	马士基航运	712592
7	赫伯罗特	417134
8	韩新航运	69288
9	阳明海运	101500
10	以星商船	145600

资料来源：iFinD、方正中期研究院

## 四、船效方面：美军持续空袭也门 哈马斯提议长久停火

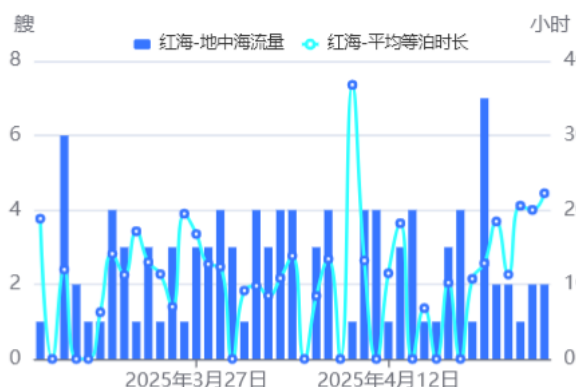
美军连日空袭也门。哈马斯称愿意释放所有剩余人质寻求实现5年停火。Week16欧线绕航集装箱船舶为319艘。

**图16：欧线集装箱船舶绕航统计**



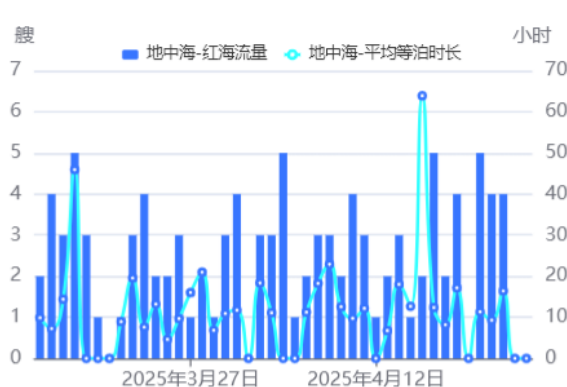
资料来源：船视宝，方正中期研究院

图17：集装箱船舶（红海→地中海）流量和锚泊时长



资料来源：船视宝，方正中期研究院

图18：集装箱船舶（地中海→红海）流量和锚泊时长



资料来源：船视宝，方正中期研究院

## 第三部分需求端：世界经济增速被下调 欧洲经济放缓

### 一、世界经济增速预期被下调

瑞银将2025年世界经济增速下调0.4个百分点至2.5%。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%。

图19：2024-2026年世界和主要经济体实际GDP增速预期

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2024	2025	2026
<b>World Output</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Japan	0.1	0.6	0.6
United Kingdom	1.1	1.1	1.4
Canada	1.5	1.4	1.6
Other Advanced Economies	2.2	1.8	2.0
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>
<b>Emerging and Developing Asia</b>	<b>5.3</b>	<b>4.5</b>	<b>4.6</b>
China	5.0	4.0	4.0
India	6.5	6.2	6.3
<b>Emerging and Developing Europe</b>	<b>3.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
Russia	4.1	1.5	0.9
<b>Latin America and the Caribbean</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.4</b>
Brazil	3.4	2.0	2.0
Mexico	1.5	-0.3	1.4
<b>Middle East and Central Asia</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>
Saudi Arabia	1.3	3.0	3.7
<b>Sub-Saharan Africa</b>	<b>4.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.2</b>
Nigeria	3.4	3.0	2.7
South Africa	0.6	1.0	1.3
<b>Memorandum</b>			
<b>Emerging Market and Middle-Income Economies</b>	<b>4.3</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>
<b>Low-Income Developing Countries</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>5.2</b>

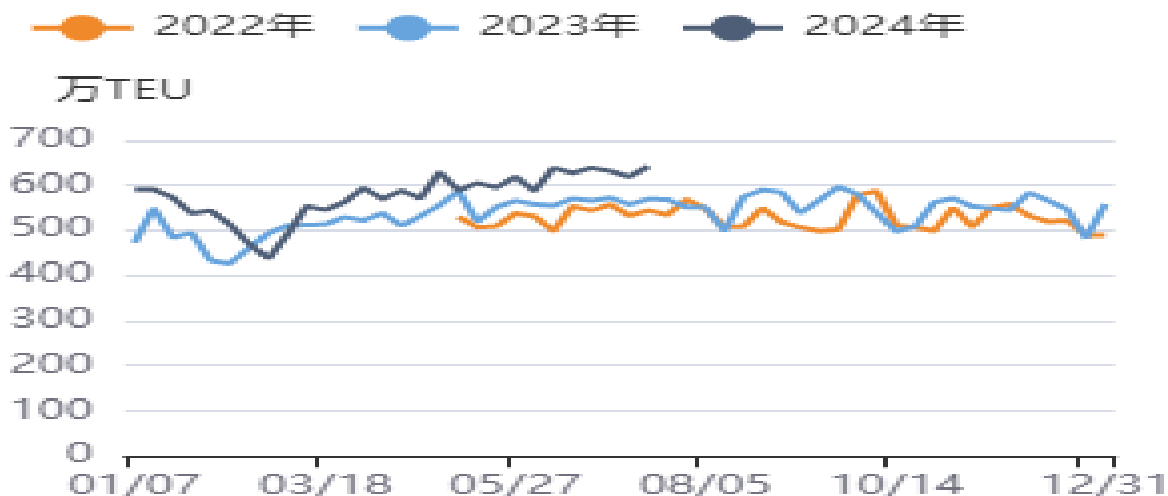
资料来源：IMF，方正中期研究院

### 二、出口经济体：3月亚洲出口抢运 4月明显回调

请务必阅读最后重要事项

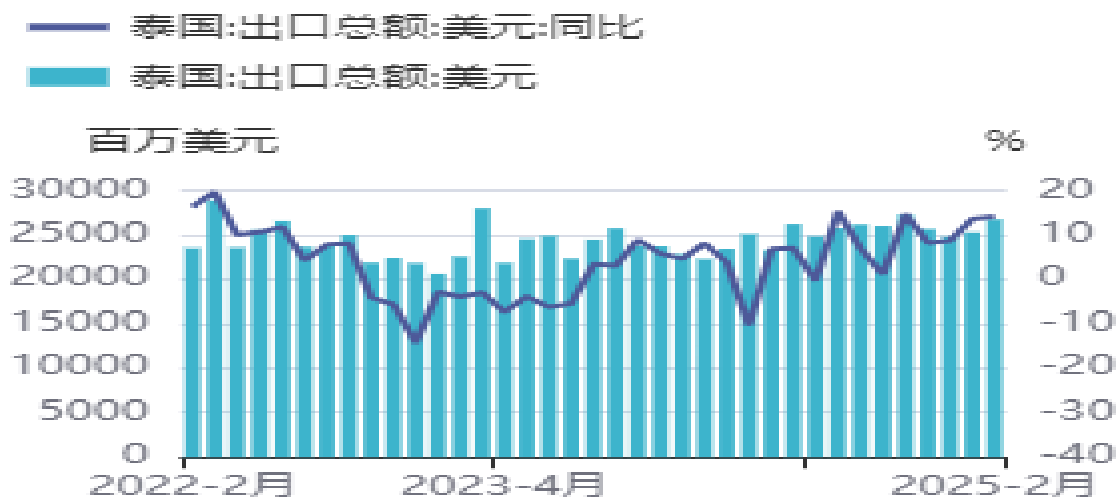
上周中国港口集装箱吞吐量录得629.7万TEU，周环比增长6%。3月泰国出口贸易额同比增长17.8%，高于前值14%和预期13%。印度制造业录得58.4。

图20：港口完成集装箱吞吐量周度值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：泰国：出口总额：美元：同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 三、进口经济体：欧洲经济不振 英国拟取消低货值免税

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%。

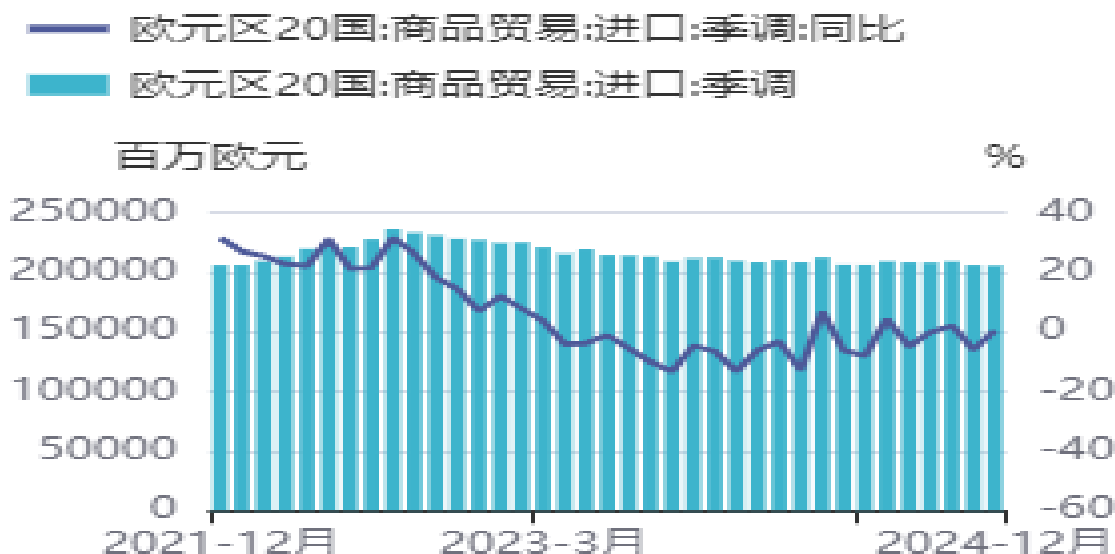
4月欧元区消费者信心指数录得-16.7，创2023年12月以来新低；英国GFK消费者信心指数录得-23，创2023年11月以来新低。

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。

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。

英国拟取消135英镑以下商品进口免税政策。

图22：欧元区20国商品进口贸易额



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：欧元区：消费者信心指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 四、关税情况

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。

4月23日白宫新闻秘书莱维特称，特朗普在对华关税问题上的立场没有软化。中国外交部多次回应称，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。

4月24日特朗普称将为不同国家设定公平的关税税率；不太可能再次暂停关税90天；预计贸易协议将在三到四周内达成。美贸易代表办公室称，特朗普最终将决定是否推进替代措施，以取消或降低对相关国家目前10%的关税。美日财长会晤未提汇率目标；日本考虑增加美国玉米进口；特朗普称接近与日本达成贸易协议。韩美两国商定争取到7月初达成关税“一揽子协议”。

4月25日特朗普称中国须做出实质性让步，否则不会取消对华加征的关税。

## 第四部分船舶燃料油情况

图24：国际市场价:船用油(0.5%低硫燃料油,供船估价):新加坡:中间价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第五部分美元兑人民币汇率

图25：中间价:美元兑人民币



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第六部分后市展望

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。因此，短期内并不看好中美谈判能取得实质性突破，船东会继续将美线班轮调往欧线，为了保证装载率，欧线运价还有下探空间。从长远来看，鉴于特朗普政策朝令夕改的秉性，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。英国有意效仿美国取消135英镑以下商品进口免税政策，将影响英国进口贸易。不过，由于离最近月合约EC2506尚早，无法证伪谈判彻底破裂，叠加美方不断主动传递中美有初步谈判意向以及广交会火热订单，有利于市场情绪阶段性回暖，因此不宜过度追空。

交易策略：下周逢反弹沽空，不宜过度追空。主力合约EC2506支撑位1200-1300点，压力位1500-1600点。。

## 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	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	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	010-68578987
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	010-66058401
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	010-85881061
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	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
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	0312-3012016
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	025-58061185
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	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
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	0519-86811201
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	027-87267756
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	0731-84310906
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	0731-84118337
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	0731-85868397
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港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
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	0472-5210710
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	0310-3053688
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	0351-7889677
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	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
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	021-58861093
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	0574-87096833
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	025-58065958
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	0514-82990208
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	0791-83881026
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	0730-8831578
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)	0731-28102713
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	0735-2859888
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	0736-7318188
<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。