

航运日报

2025年03月24日

航运日报

第一部分 集装箱航运——集运指数（欧线）

研究员：贾瑞林

期货从业证号：

F3084078

投资咨询证号：

Z0018656

联系方式：

✉: jiaruilin_qh@chinastock.com.cn

研究员：黄莹

期货从业证号：

F03111919

投资咨询证号：

Z0018607

联系方式：

✉: huangying_qh1@chinastock.com.cn

银河期货集运指数（欧线）日报							
期货盘面							
期货合约	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量（手）	增减幅	持仓量（手）	增减幅
EC2504	1,461.9	-22.7	-1.53%	2,211.0	-27.46%	5,337.0	-8.08%
EC2506	2,072.0	-6.9	-0.33%	45,572.0	-25.34%	43,056.0	-2.17%
EC2508	2,236.0	28.1	1.27%	13,603.0	9.41%	25,901.0	0.20%
EC2510	1,595.7	9.3	0.59%	4,908.0	-11.15%	16,506.0	-0.73%
EC2512	1,780.0	34.1	1.95%	1,038	33.08%	3,277	-2.64%
EC2602	1,573.1	23.1	1.49%	422	-12.81%	2,041	-2.25%
月差结构							
	价差	涨跌		价差	涨跌		
EC04-EC06	-610	-15.8		EC04-EC08	-774	-50.8	
EC06-EC08	-164	-35		EC04-EC10	-134	-32	
EC06-EC10	476	-16.2		EC06-EC12	292	-41	
EC08-EC10	640	18.8		EC10-EC12	-184	-24.8	
集装箱运价							
集装箱运价（周）	价格	环比(%)	同比(%)	集装箱运价（周）	价格	环比(%)	同比(%)
SCFIS 欧线（点）	1506.17	-6.55%	-30.05%	SCFIS 美西线（点）	1152.74	-8.52%	-43.22%
SCFI: 综合指数	1292.75	-2.02%	-34.68%	SCFI: 上海-西非 (USD/TEU)	3634	2.72%	57.32%
SCFI: 上海-美西 (USD/FEU)	1872	-4.73%	-56.08%	SCFI: 上海-南非 (USD/TEU)	2123	-0.47%	13.29%
SCFI: 上海-美东 (USD/FEU)	2866	-3.73%	-50.13%	SCFI: 上海-南美 (USD/TEU)	1680	-13.62%	-36.00%
SCFI: 上海-欧洲 (USD/TEU)	1306	-2.68%	-42.64%	SCFI: 上海-日本关西 (USD/TEU)	304	0.00%	5.19%
SCFI: 上海-地中海 (USD/TEU)	2195	-4.36%	-33.32%	SCFI: 上海-日本关东 (USD/TEU)	310	0.65%	2.65%
SCFI: 上海-波斯湾 (USD/TEU)	1059	8.50%	-38.25%	SCFI: 上海-东南亚 (USD/TEU)	446	0.00%	56.49%
SCFI: 上海-墨尔本 (USD/TEU)	755	2.72%	-33.36%	SCFI: 上海-韩国 (USD/TEU)	137	0.00%	-10.46%
燃油成本							
WTI原油近月（美元/桶）	价格	环比(%)	同比(%)	布伦特原油近月（美元/桶）	价格	环比(%)	同比(%)
	67.94	-0.07%	-16.10%		71.67	-0.06%	-16.3%

数据来源：上海航运交易所, Clarkson's, Wind, 银河期货

一、市场分析及策略推荐

4 月上半月现货报价维持低位，EC 盘面整体维持弱势震荡。从盘面表现来看，3/24 日，EC2506 收盘报 2072 点，较上一日收盘价-6.9%。3/21 日发布的 SCFI 欧线报 1306 美元/TEU，环比-2.6%。今日盘后发布的最新一期 SCFIS 欧线报 1506.17 点，环比-6.5%，略高于市场预期。此外，MSK 今日盘后放出 WK15 上海至欧基港现货报价 1800 美金/FEU，较 WK14 报价持平，关注后续市场订舱情况。

【逻辑分析】

现货运价方面，3 月宣涨基本失败，当前 3 月下旬运价中枢约在 1800-2300 美金/FEU 附近，3 月 5 日开始的 4 月 GRI 窗口期步入尾声，宣涨目标在 3600-4000 美金/FEU 附近，近期部分船司陆续放出 4 月上半月报价，多数选择 4 月上旬沿用 3 月底运价，其中 MSC 线下 4 月第一周价格沿用 3 月底 2100 美金附近，EMC4 月第一周报价 2100，ONE4 月上半月报价 1700，MSK 近期调降 4 月第一周运价至 1800 美金，YML4 月第一周报价 1900 附近，HPL4 月上半月报价 2100 下半月报价 3300，MSK 今日盘后放出 WK15 报价 1800，与 WK14 周持平，CMA4 月第一周沿用三月底 2345 美金关注其他船司的调价动作。从基本面看，需求端，集运市场发运量环比有所改善，关注后续货量恢复的节奏以及中美贸易战对需求的影响。供给端，2 月新航线开启后，3-4 月属于供需双增阶段，船期表仍在动态调整，本期(3.24)上海-北欧航线 3/4/5 月月度周均运力为 24.5/29.45/29.48 万 TEU，4 月下半月运力供应较为充足，宣涨落地压力较大。关税影响偏中长期，中国具备全产业链优势的背景下，替代并非一蹴而就，转口贸易和产业转移趋势延续，关注后续加征节奏及加征预期。地缘方面，中东地缘政治冲突再次升级，停火协议面临破裂，胡塞武装扩大红海袭击范围，预计远月盘面波动较大，建议谨慎操作。

【交易策略】

1.单边：4 月下半月运力充裕宣涨落地压力较大，04 预计维持震荡偏弱，06 和 08 仍存在旺季预期存在一定底部支撑预计低位震荡。关注船司运力部署情况。

2.套利：8-10 正套滚动操作，6-8 反套继续持有。

(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

二、行业资讯

1.金十数据：欧元区3月消费者信心指数初值-14.5，预期-13，前值-13.6。

红海局势：

2.金十数据：3月21日，美军对也门荷台达省发动多次空袭。

3.金十数据：市场消息表示以色列部长指示以色列国防军扩大加沙地带缓冲区。

4.金十数据：哈马斯表示，并未停止被扣押人员互换协议相关谈判。

5.金十数据：3月22日，数千名以色列人聚集在特拉维夫举行抗议，指责内塔尼亚胡政府出于政治目的恢复在加沙地带的军事行动；呼吁达成停火协议，并确保加沙地带被扣押人员获释。

6.金十数据：3月22日，黎巴嫩总理纳瓦夫·萨拉姆：如果黎巴嫩南部边境地区军事活动持续升级，黎巴嫩可能被拖入一场“新的毁灭性战争”。

7.金十数据：埃及消息人士声称，以色列向哈马斯提出一项分两阶段释放以方被扣押人员的计划。

8.央视：3月24日，也门胡塞武装正式对外公布消息称，23日晚美军对也门首都萨那的空袭共造成1人死亡、13人受伤。稍早前，胡塞武装卫生部门曾表示，美军当晚对也门首都萨那的空袭造成4人死亡。23日晚间至24日凌晨，美军还对也门萨达省进行多轮空袭。美国本月15日起对胡塞武装采取大规模军事行动，造成上百人死伤。胡塞武装则表示将以“进一步升级”的行动予以回应。

9.金十数据：伊朗外长声称（针对美国的制裁）当前情况下伊朗已不可能再与美国进行谈判。

第二部分 干散货航运

银河期货干散货航运日报							
干散货运价指数 (日)							
指标	价格	环比	同比	指标	价格	环比	同比
BDI	1643.00	0.49%	-28.06%	BHSI	596	0.51%	-24.56%
BCI	2676.00	0.22%	-27.48%	FDI远东干散货运价指数	1206.77	-0.06%	-28.47%
BPI	1375.00	1.33%	-38.92%	FDI:运价指数	1070.72	0.09%	-25.41%
BSI	1012.00	0.20%	-26.13%	FDI:租金指数	1410.85	-0.23%	-31.66%
干散货运价 (日)							
航线	价格	环比	同比	航线	价格	环比	同比
程租: 海岬型: 铁矿石: 巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) (美元/吨)	24.49	1.68%	-18.29%	程租: 海岬型: 铁矿石: 西澳-青岛 (BCI-C5) (美元/吨)	9.35	-3.16%	-21.92%
5条海岬型船航线平均指数(美元/天)	22190	0.23%	-18.79%	4条巴拿马型船航线平均指数(美元/天)	11043	1.49%	-37.77%
干散货运价 (周)							
航线	价格	环比	同比	航线	价格	环比	同比
程租: 海岬型: 铝土矿: 几内亚-烟台 (美元/吨)	25.20	0.80%	-14.58%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马琳达-印度恩诺 (美元/吨)	9.50	5.56%	-26.92%
程租: 海岬型: 铁矿石: 南非萨达尔达尼亚-青岛 (美元/吨)	18.50	6.63%	-14.55%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 印尼萨马琳达-福州 (美元/吨)	7.00	3.70%	-22.57%
程租: 海岬型: 煤炭: 澳大利亚海因波特-青岛 (美元/吨)	10.95	-13.10%	-24.22%	程租: 巴拿马型: 煤炭: 南非理查德-青岛 (美元/吨)	14.75	-0.34%	-29.15%
程租: 海岬型: 煤炭: 澳大利亚海因波特-鹿特丹 (美元/吨)	16.75	0.00%	-6.94%	程租: 巴拿马型: 粮食(大豆): 巴西桑托斯-青岛 (美元/吨)	35.50	-4.05%	-30.39%
燃油成本							
WTI原油近月 (美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)	布伦特原油近月 (美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)
	67.94	-0.07%	-16.10%		71.67	-0.06%	-16.3%

数据来源: Clarksons、wind、银河期货

一、市场分析展望

干散货运价指数: 波罗的海干散货综合运价指数 3 月 21 日 (周五) 上涨, BDI 上涨 0.49%, 至 1643 点, BCI 上涨 0.22%, 报 2676 点, BPI 上涨 1.33%, 至 1375 点, BSI 上涨 0.20%, 报 1012 点。

即期运价: 3 月 21 日, 海岬型船铁矿石航线: 巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3) 运价报 24.49 美元/吨, 环比+1.68%, 西澳-青岛 (BCI-C5) 运价报 9.35 美元/吨, 环比-3.16%。周度运价数据, 截至 3 月 21 日, **海岬型船煤炭航线:** 澳大利亚海因波特-青岛运价报 10.95 美元/吨, 环比上周-13.10%, 澳大利亚海因波特-鹿特丹运价持稳报 16.75 美元/吨。**海岬型船铝土矿航线:** 几内亚-烟台运价报 25.20 美元/吨, 环比上周+0.80%; **巴拿马型船煤炭航线:** 印尼萨马琳达-印度恩诺报 9.50 美元/吨, 环比上周+5.56%, 印尼萨马琳达-福州报 7.00 美元/吨, 环比上周+3.70%, 南非理查德-青岛报 14.75 美元/吨, 环比上周-0.34%。**巴拿马型船粮食航线:** 巴西桑托斯-青岛报 35.5 美元/吨, 环比上周-4.05%。

干散货运输市场方面, 上周海岬型船运价持续回落, 市场运输需求整体偏弱, 临近周末受巴西市场可用运力偏紧影响, BCI 止跌转涨; 巴拿马型船市场, 周初南美粮食和煤炭货盘持续释放对运价有所支撑, 周中市场可用运力增加, 运价有所承压; 整体来看,

大型船市场运输需求较前期有所回落，其中澳洲市场缩量明显，运输需求略显疲软；中型船市场运力供给增加，市场新增货盘较为有限，运价有所承压，市场对后续运输需求仍持乐观态度，短期预计整体国际干散货运价市场呈震荡趋势。

二、行业资讯

1.Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比上周增加 1.38 个百分点，同比去年增加 5.06 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比上周增加 2.13 个百分点，同比去年增加 5.91 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比上周持平，同比去年增加 30.31 个百分点；日均铁水产量 236.26 万吨，环比上周增加 5.67 万吨，同比去年增加 14.87 万。

2.Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存总量 14462.49 万吨，环比增加 41.64 万吨；日均疏港量 302.61 万吨，降 5.97 万吨；在港船舶数量 95 条，增 6 条。47 个港口进口铁矿库存总量 14914.49 万吨，环比增加 18.64 万吨；日均疏港量 315.11 万吨，降 6.47 万吨。

3.据 CCAAnalysis 消息，俄罗斯库兹巴斯的 9 家煤矿已停止生产。其中包括 6 座露天矿。制裁、价格下跌以及无法通过东部铁路（Eastern range）向亚太地区运送所需数量导致煤炭市场形势严峻，这些公司因此而暂停了运营。

4.BIMCO 航运分析师菲利普·古维亚（Filipe Gouveia）指出，2025 年第一季度，中国海运煤炭进口量预计同比下降 15%，降至三年来最低水平。

第三部分 油轮运输

银河期货油运日报							
油运市场运价指数							
运价指数(日)	价格	环比(%)	同比(%)	油轮平均收益(周)	价格	环比(%)	同比(%)
BDTI: 综合指数	990.00	1.12%	-14.21%	VLCC平均收益 (\$/天)	38684.00	3.06%	-34.91%
BCTI: 综合指数	848	1.31%	-26.39%	苏伊士平均收益 (\$/天)	53198.00	22.59%	8.03%
				阿美拉平均收益 (\$/天)	29122.00	-5.26%	-40.05%
港口拥堵情况							
原油油轮港口停泊(周)	数量	环比(%)	同比(%)	成品油油轮港口停泊(周)	数量	环比(%)	同比(%)
全球原油油轮港口停靠7天平均数据(艘)	1075.00	0.00%	-3.75%	全球成品油油轮港口停靠7天平均数据(艘)	2171.00	0.19%	0.75%
全球(除中国)原油油轮港口停靠7天平均数据(艘)	964.00	0.21%	-3.31%	全球(除中国)成品油油轮港口停靠7天平均数据(艘)	1997.00	0.15%	2.09%
原油期货价格							
WTI原油近月(美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)	布伦特原油近月(美元/桶)	价格	环比(%)	同比(%)
	67.94	-0.07%	-17.37%		71.67	-0.06%	-16.8%

数据来源: Clarksons, Wind, 银河期货

一、市场分析及展望

原油运价:3/21 日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 990, 环比+1.12%, 同比-14.21%。
成品油运价:3/21 日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 848, 环比+1.31%, 同比-26.39%。
目前 BDTI 维持震荡走势, VLCC 受到美国对俄罗斯能源行业的严厉制裁影响、俄油影子船队趋严或将对原油油轮运价有所提振, 预计未来油运供需或将好于市场预期。

二、行业资讯

1. 据伊拉克国家新闻机构: 伊拉克计划到 2029 年将石油产量提高至超过 600 万桶每日。

2. 截至 3 月 21 日, 国内主营汽柴油批零价差 1624、1207 元/吨, 山东地炼汽柴油批零价差 1697、1368 元/吨。与月初相比, 其中柴油批零价差收窄 7%-9%附近, 汽油批零价差收窄 12%附近。月下旬国内成品油零售限价达成年内首个“三连跌”, 标准汽柴油每吨分别下调 280、270 元/吨。而批发方面, 多数单位考虑到利润需求, 跌幅不及零售限价方面。由此, 汽柴油批零价差出现明显收窄。(卓创资讯)

3. 当地时间 24 日获悉, 也门胡塞武装正式对外公布消息称, 23 日晚美军对也门首都萨那的空袭共造成 1 人死亡、13 人受伤。稍早前, 胡塞武装卫生部门曾表示, 美军当晚对也门首都萨那的空袭造成 4 人死亡。23 日晚间至 24 日凌晨, 美军还对也门萨达省进行多轮空袭。美国本月 15 日起对胡塞武装采取大规模军事行动, 造成上百人死伤。胡塞武装则表示将以“进一步升级”的行动予以回应。(央视)

4. 俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示, 普京总统关于暂停打击乌克兰能源设施的命令仍然有效。如乌克兰未能停止对俄能源设施的打击, 俄美两国领导人或因此重新接触。佩斯科夫称, 俄美领导人同意在必要时继续接触。佩斯科夫还表示, 俄美在解决俄乌冲突问题上还有很长的路要走, 没有必要对前景过于乐观。

第四部分 相关附图

图1: SCFIS欧线指数和SCFIS美西线指数

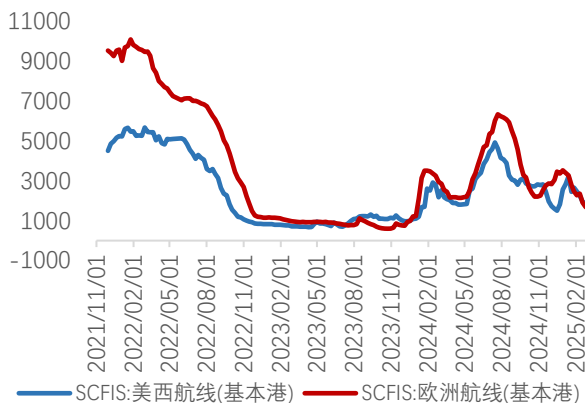
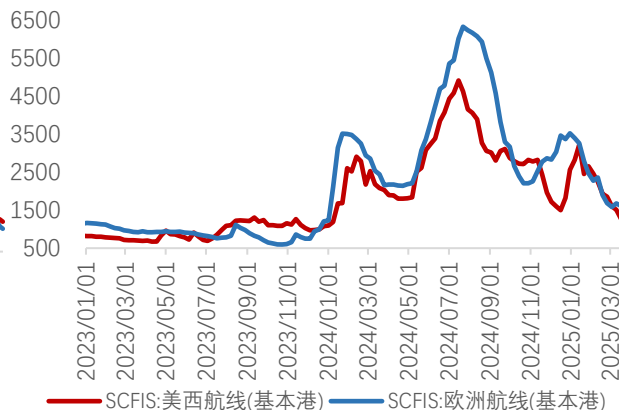


图2: SCFIS欧线指数和SCFIS美线指数 (2023年以来)



数据来源: 银河期货、上海航运交易所、同花顺

图3: SCFI综合指数

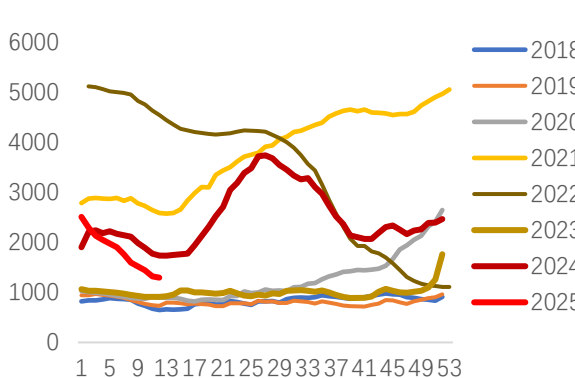
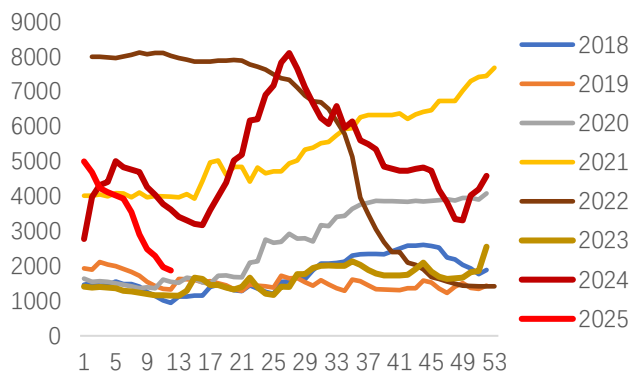


图4: SCFI:上海-美西集装箱运价 (USD/FEU)



数据来源: 银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图5: SCFI:上海-美东集装箱运价 (USD/FEU)

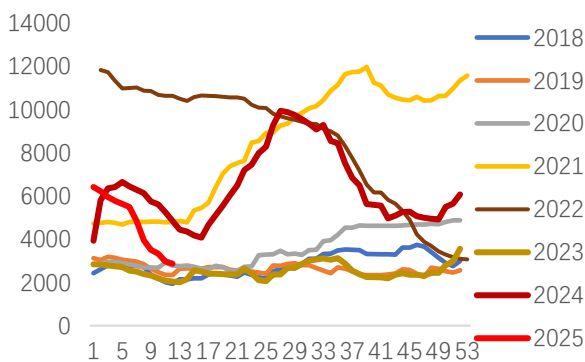
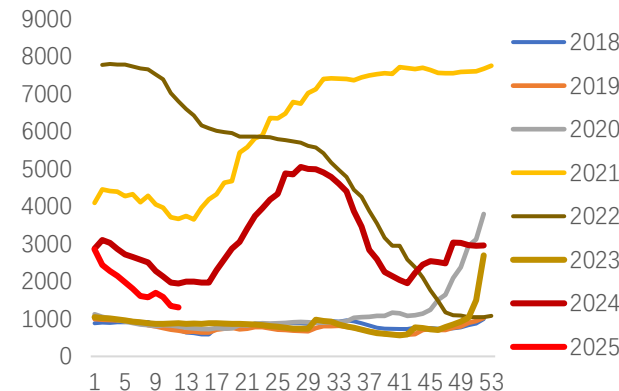


图6: SCFI:上海-欧洲集装箱运价 (USD/TEU)



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图7: EC04合约基差

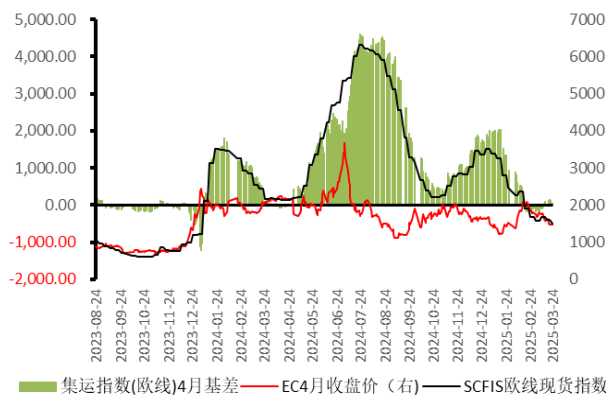
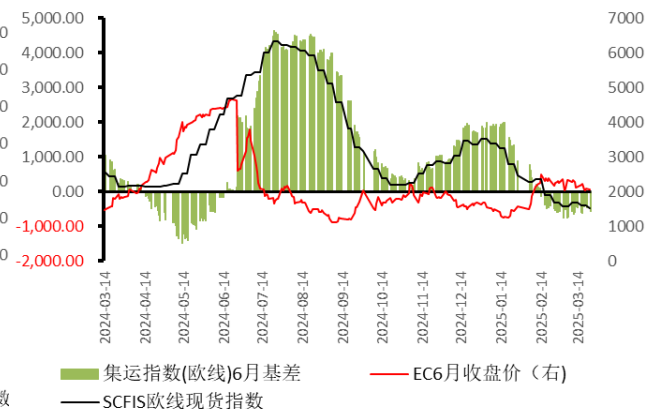


图8: EC06合约基差



数据来源：银河期货、上海航运交易所、Clarksons

图9: BDI指数

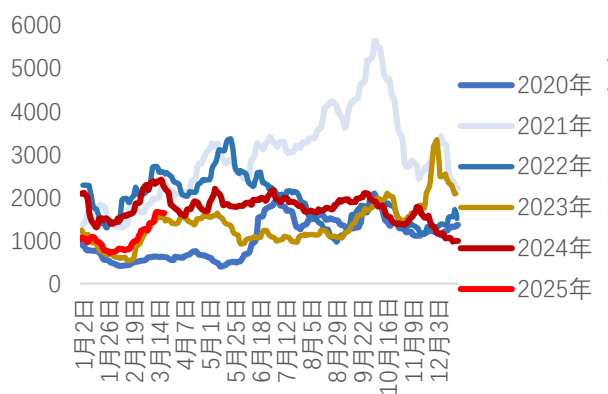
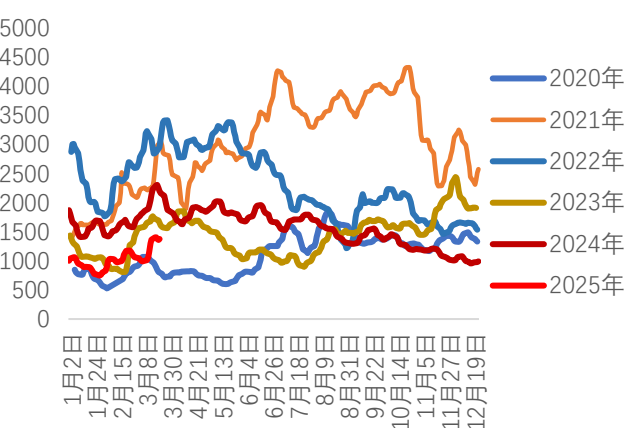


图10: BPI指数



数据来源：银河期货、wind

图11: BCI指数

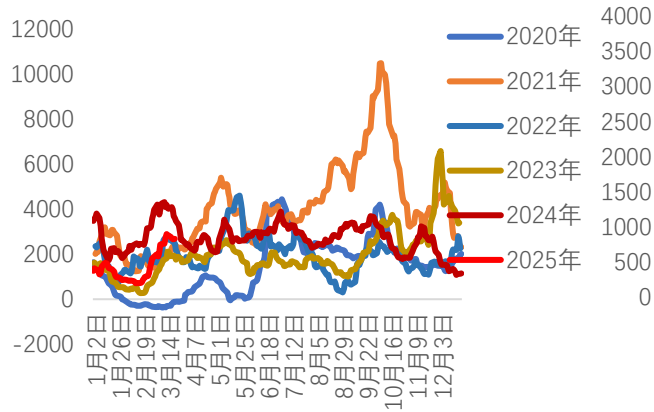
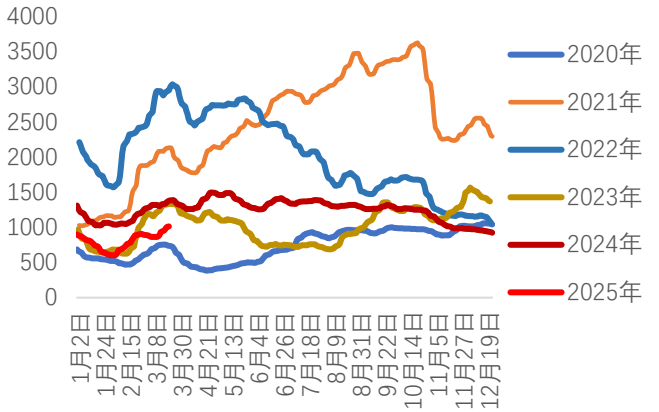


图12: BSI指数



数据来源: 银河期货、wind

图13: BDTI

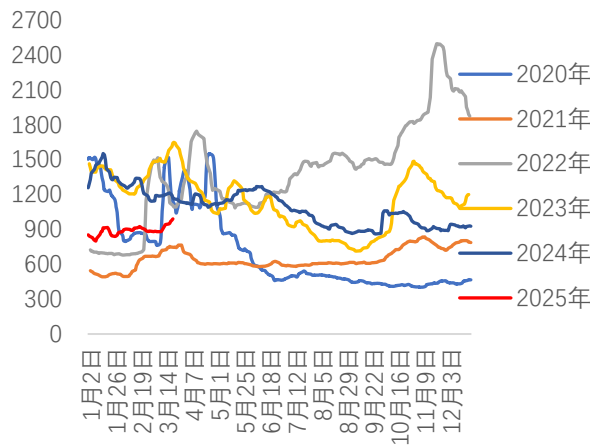
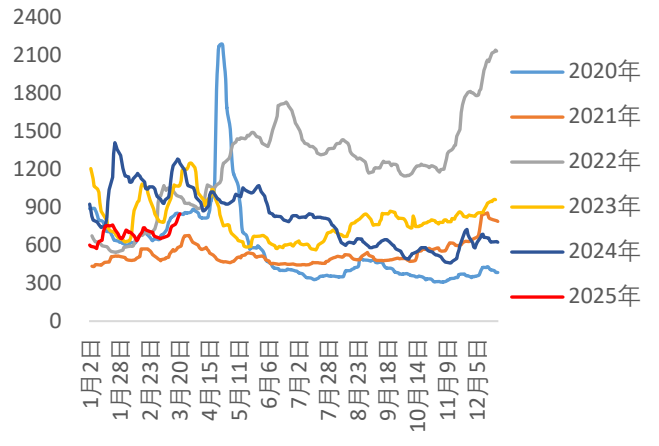


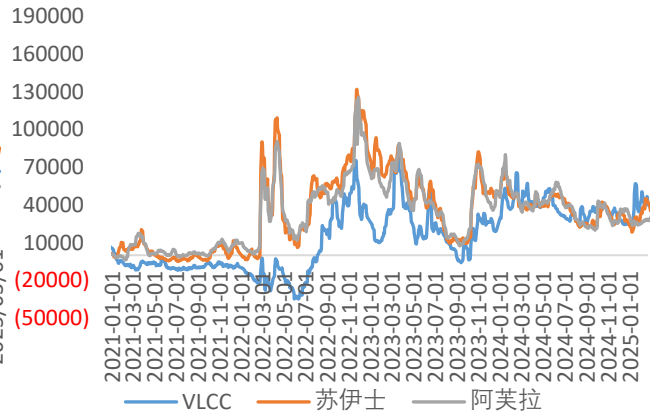
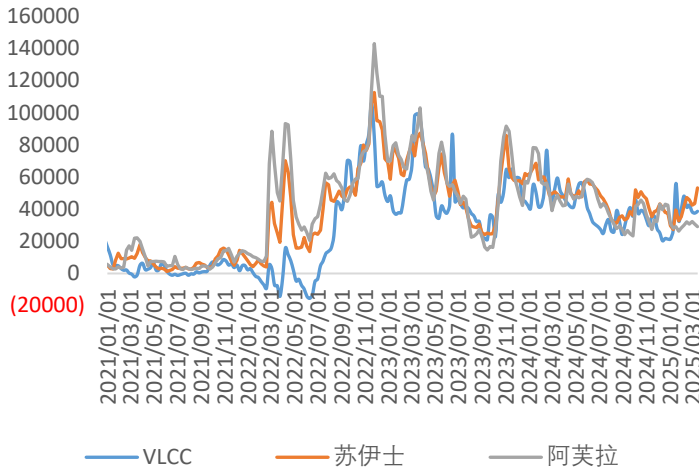
图14: BCTI



数据来源: 银河期货、Clarksons

图15: 三大船型原油油轮长期平均收益 (美元/天)

图16: 三大船型原油油轮TCE (美元/天)



数据来源: 银河期货、Clarksons

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799