

关税再度来袭 关注运价波动

研究员：黄莹
期货从业证号：F03111919
投资咨询证号：Z0018607



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Futuro

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

9

【运价】

油运运价：4/4日波罗的海原油运输指数BDTI报1112，环比+0.09%，同比-7.72%。成品油运价：4/4日波罗的海成品油运输指数BCTI报676，环比-0.88%，同比-22.39%。

【综合分析】

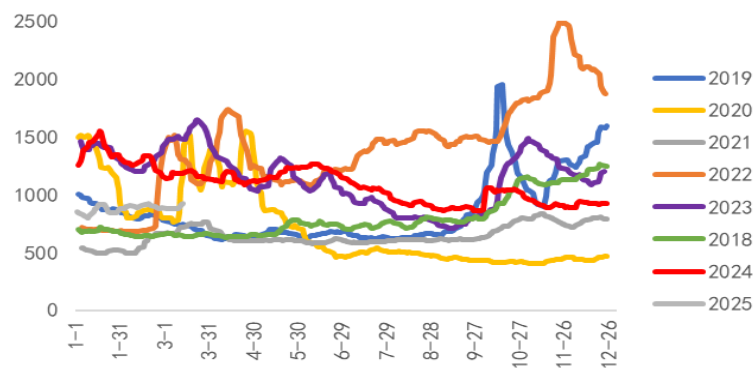
目前 BDTI 维持震荡偏强走势，VLCC 受到美国对俄罗斯能源行业的严厉制裁影响、俄油影子船队趋严或将对原油油轮运价有所提振。美国“对等关税”初步落地，关注贸易战对原油运输的影响。

第一章	综合分析 with 交易策略	2
第二章	核心逻辑分析	4
第三章	周度数据追踪	9

1. 本周三大原油油轮市场运价环比下降

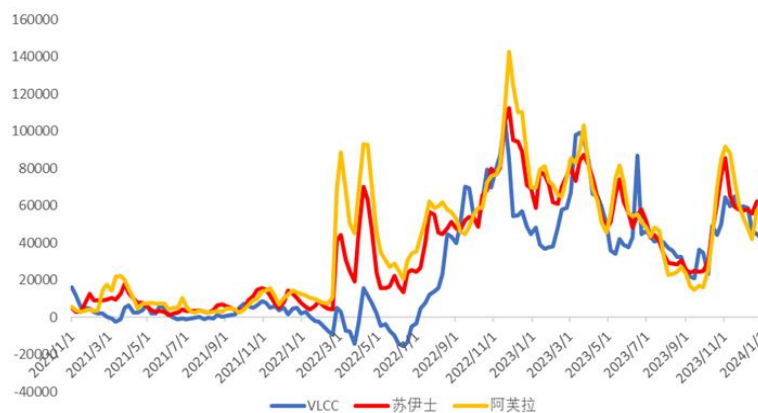
- 油运运价：4/4日波罗的海原油运输指数BDTI报1112，环比+0.09%，同比-7.72%。
- 4/4日当周克拉克森苏伊士市场加权收益环比下降。其中苏伊士加权收益为51648美元/天，环比-6.28%；阿芙拉加权收益为52491美元/天，环比-1.69%；VLCC加权收益为41270美元/天，环比-2.18%。
- 4/3日克拉克森VLCC-TCE报40809美元/天，环比-2.81%；克拉克森苏伊士-TCE报46919美元/天，环比-13.31%；克拉克森阿芙拉-TCE报39389美元/天，环比-12.71%。

BDTI原油运输指数



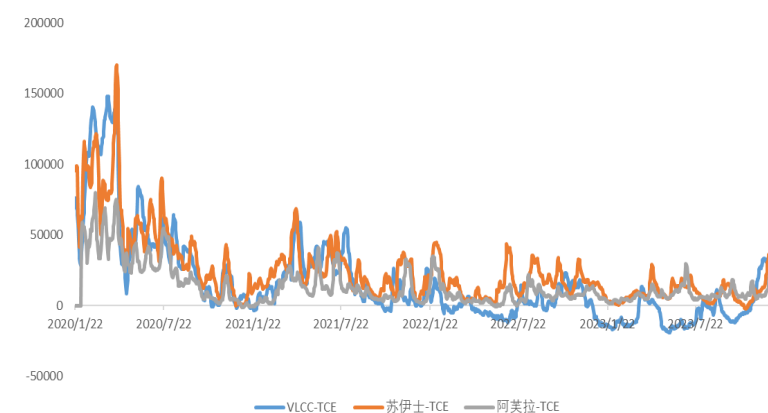
数据来源：Clarksons，银河期货

原油轮三大船型加权收益 (美元/天)



数据来源：Clarksons，银河期货

原油轮三大船型TCE (美元/天)

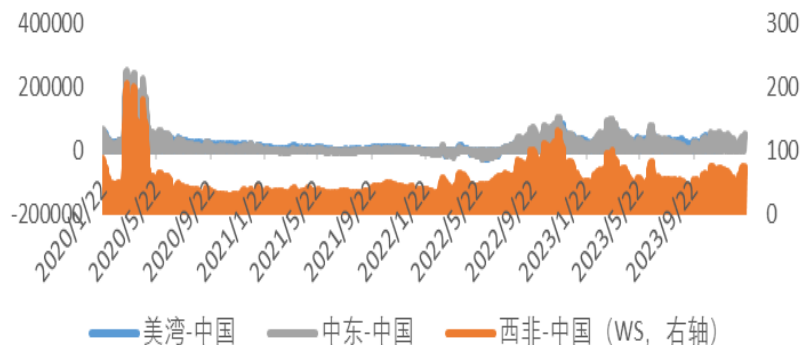


数据来源：Clarksons，银河期货

2. VLCC：可用运力收紧为美湾航线运价提供支撑

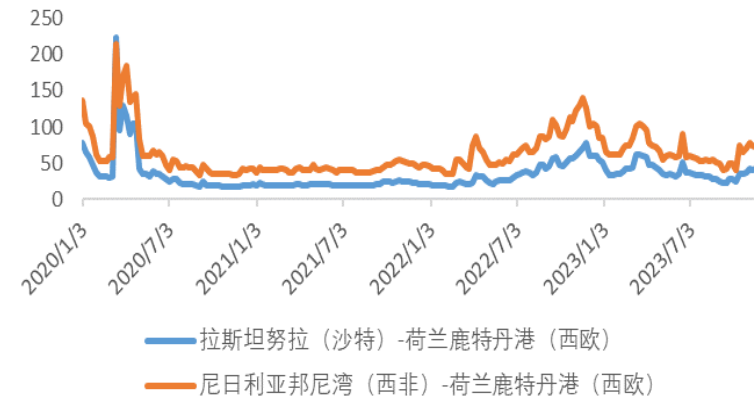
- 上海航运交易所讯，本周VLCC市场中东航线4月中旬货盘基本收尾，西非航线正常工作窗口船位充裕，成交WS点位承压下行；美湾航线受益于4月底和5月初的可用运力相对偏紧，同时Afra 和 Suezmax 市场的强势表现都为该航线成交运费上涨提供支撑。租家依旧通过私下拿船和老旧船成交打压市场，中东航线成交WS点位一路跌破60；随着运费的不断下滑，船东抵抗情绪渐浓不愿意妥协，运费止跌企稳。目前，整体船位充足，美湾也暂时回归安静，后续仍需足够的货量支撑。

中国进口VLCC运费（美元/天）



数据来源：Clarksons, 银河期货

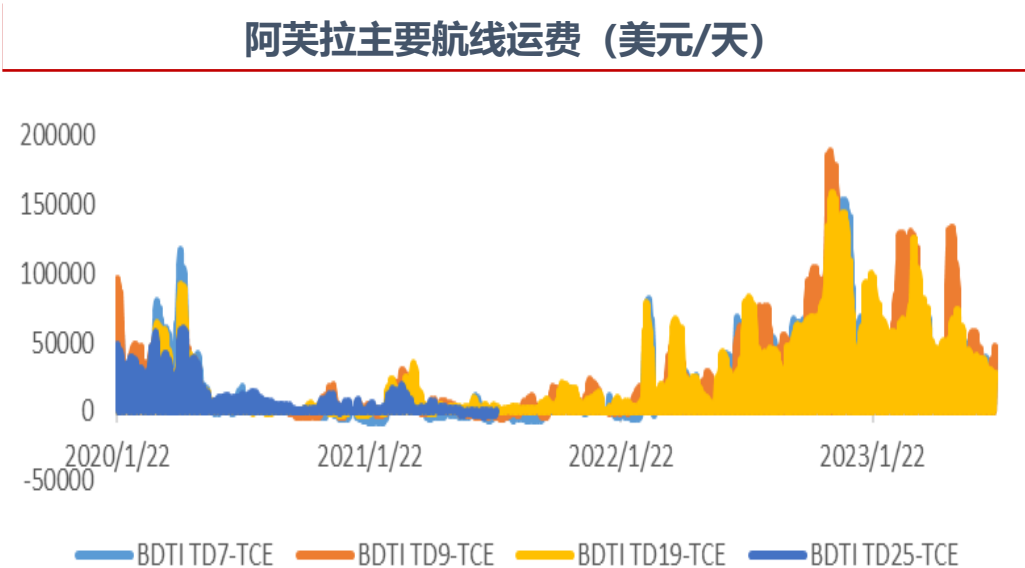
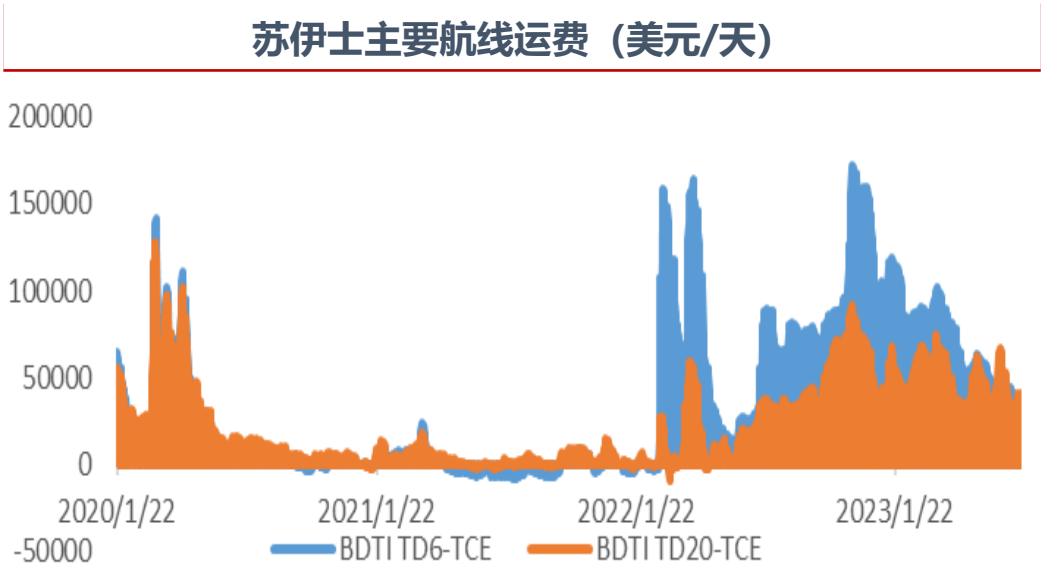
欧洲进口VLCC运费（美元/天）



数据来源：Clarksons, 银河期货

3.油轮在红海通行量环比减少

- 4月3日当周，从红海油轮通行情况去看，油轮通行量环比减少，其中原油油轮通行量有所减少。
- 3月28日当周，从发货量方面来看，美国原油发运量环比减少，俄罗斯、阿联酋、沙特原油发运量环比增加。

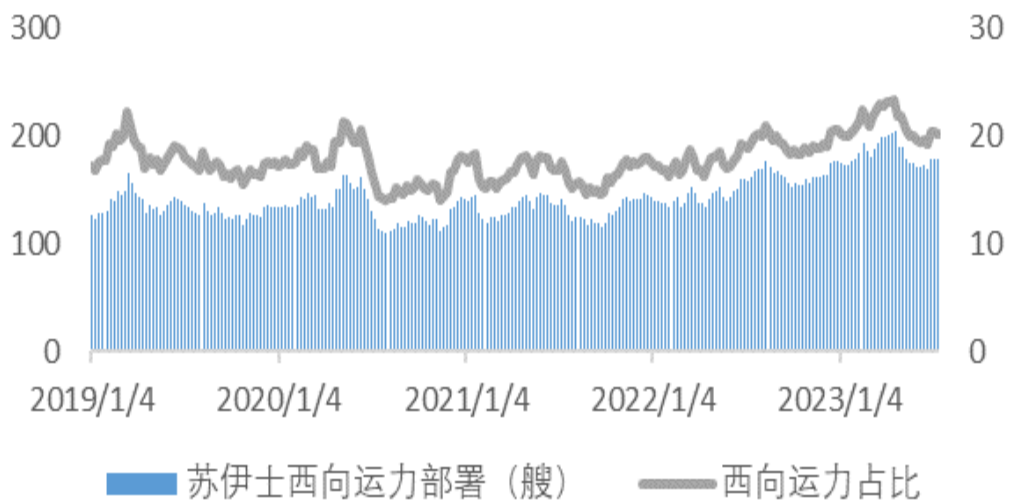


数据来源: Clarksons, 银河期货

4. VLCC苏伊士运河西向市场维持高位

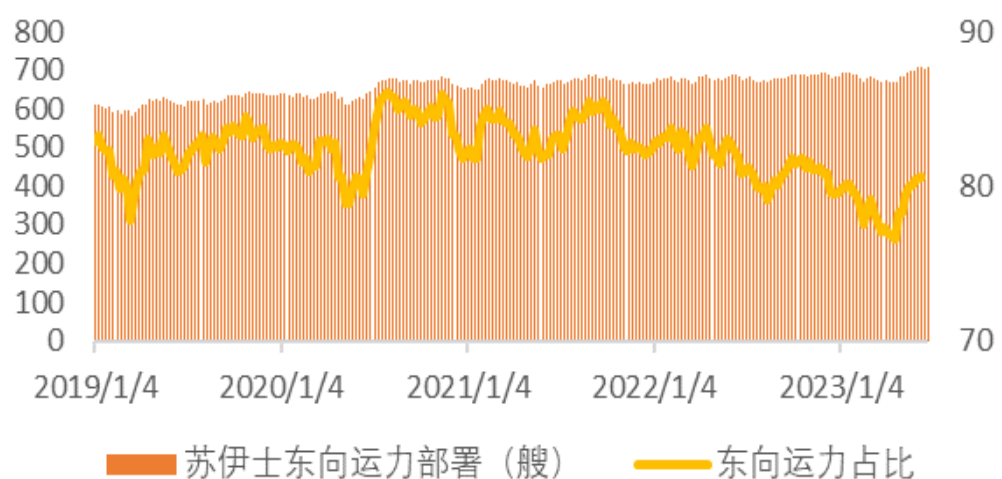
- VLCC苏伊士运河东西向运力部署数据显示，4/4日当周，苏伊士以西VLCC部署177艘，较上周减少4艘，占比20%;对应苏伊士以东VLCC部署706艘，环比上周增加10艘，占比80%，西向市场延续吸引船只驶向格局。

VLCC苏伊士运河西向运力部署及占比



数据来源: Clarksons, 银河期货

VLCC苏伊士运河东向运力部署及占比



数据来源: Clarksons, 银河期货

5. 美国“对等关税”初步落地，各国纷纷采取反击措施

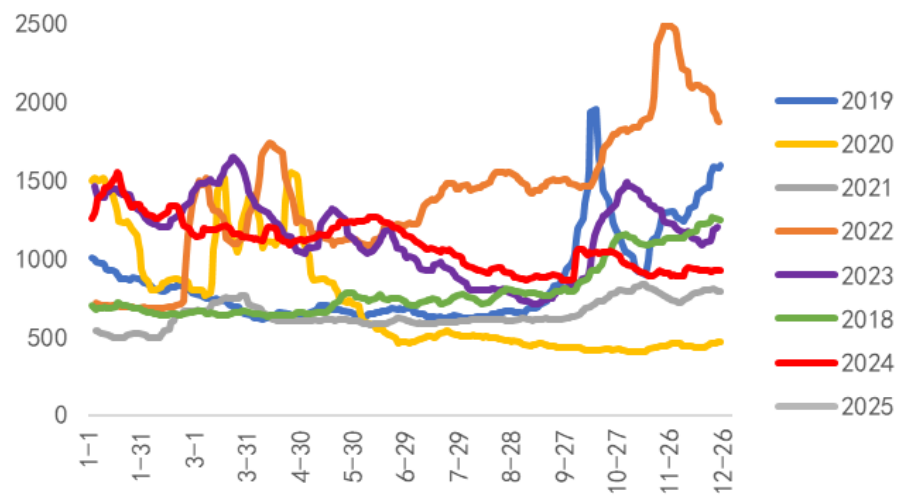
- 2025年4月2日，美国总统特朗普签署行政令，宣布对贸易伙伴加征10%的“最低基准关税”，并对部分国家征收更高税率。具体情况如下：
柬埔寨：49%，越南：46%，斯里兰卡：44%，孟加拉国：37%，泰国：36%，中国：34%，中国台湾地区：32%，瑞士：31%，印度：26%，韩国：25%，欧盟：20%，日本：24%
- 针对美国的“对等关税”政策，各国纷纷采取了反击措施：
- 中国：对原产于美国的所有进口商品，在现行关税税率基础上加征34%关税；禁止向16家美国实体出口两用物项；将11家美国企业列入不可靠实体清单；对原产于美国、印度的进口相关医用CT球管发起反倾销立案调查；暂停6家美国企业产品输华资质；对7类中重稀土相关物项实施出口管制，并在WTO起诉美国“对等关税”。
- 欧盟：欧盟委员会主席冯德莱恩宣布了一项价值260亿欧元的报复性关税计划，涵盖农产品、科技产品等多个领域。法国工业和能源部长称特朗普的关税政策是“自20世纪30年代以来最危险的贸易保护主义”，法国负责对外贸易的部长级代表警告美国做法“动摇了80年来基于规则的国际贸易体系”，并强调欧盟将于下周讨论具体反制方案，包括针对美国科技巨头的服务贸易限制措施。
- 加拿大：对美进口汽车加征25%关税，豁免零部件，反制资金用于支持本国汽车产业。计划对价值298亿加元的美国商品加征25%关税。
- 韩国：采取“攻守兼备”策略，一方面严格检验对美出口商品的原产地标识，预防关税风险；另一方面以参与阿拉斯加液化天然气项目（440亿美元规模）为筹码，换取谈判空间。
- 巴西：迅速通过《经济对等法案》，以立法形式回应美国的单边主义。
- 澳大利亚：推出“10亿澳元零息贷款 + 关键矿产储备”组合拳，强化本土产业抗风险能力。总理号召民众抵制美国产品，转而支持本土商品。

第一章 综合分析 with 交易策略 2

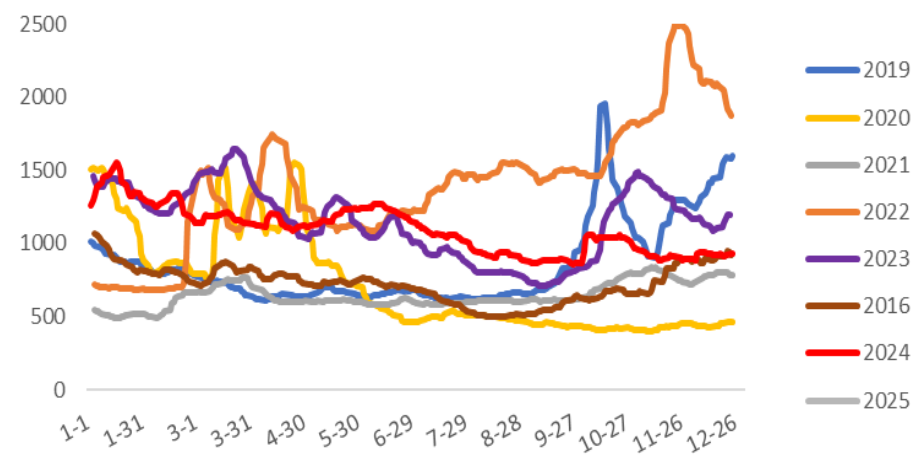
第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 9

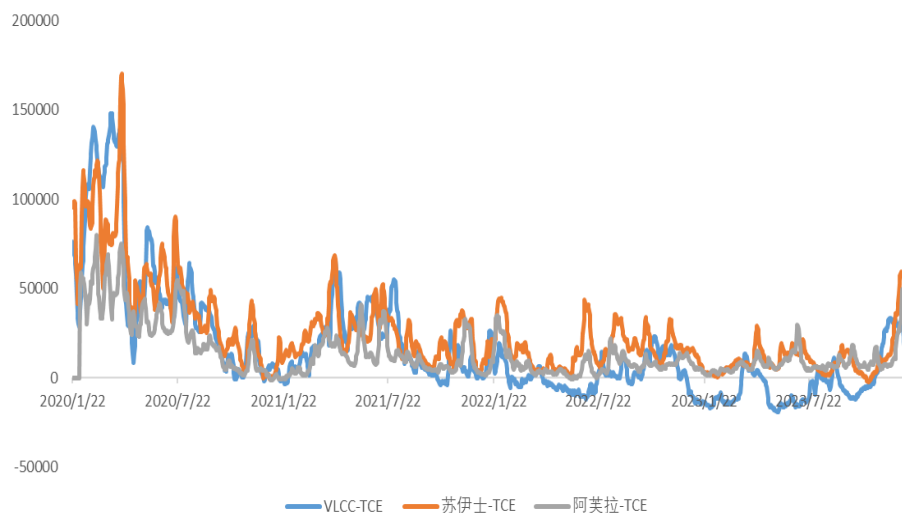
BDTI指数



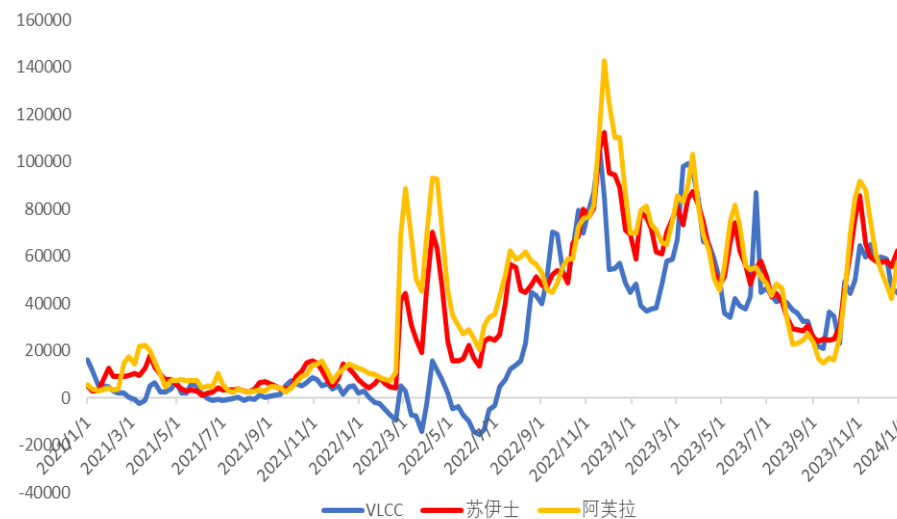
BCTI指数



原油油轮TCE (美元/天)



原油油轮加权平均收益 (美元/天)



国际原油价格 (美元/吨)



低硫燃料油价格 (美元/吨)



■ 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。



黄莹

期货从业证号: F03111919

投资咨询证号: Z0018607

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
