

# 运价持续调降 欧线跌势难止

2025年4月30日

## 齐盛集运欧线月报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

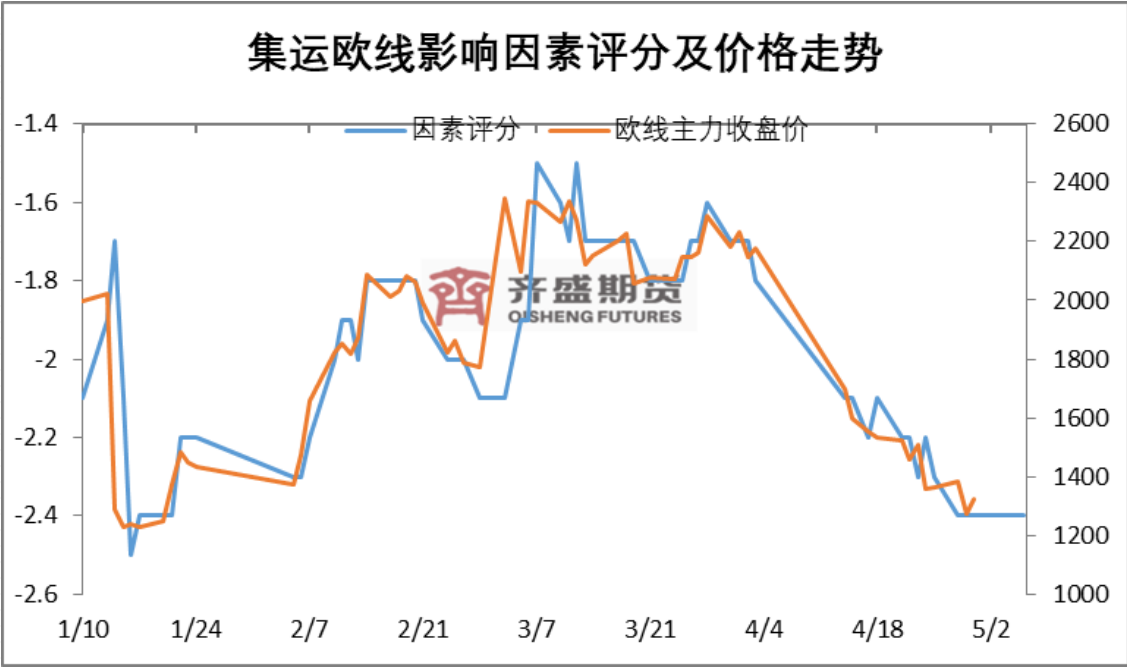
# 目 录

- 1 欧线量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 EC盘面回顾
- 4 重要数据解读

# 一、欧线品种量化赋分表

| 集运欧线量化赋分表(2025-05-06) |                                                                                                                |                       |     |     |      |            |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----|-----|------|------------|
| 类别                    | 分类因素                                                                                                           | 逻辑                    | 权重  | 赋值  | 得分   | 前值回顾       |
|                       |                                                                                                                |                       |     |     |      | 2025-04-30 |
| 宏观                    | 全球贸易                                                                                                           | 关税问题继续有边际改善，但风险无法解除   | 0.1 | -4  | -0.4 | -0.4       |
| 供需                    | 供应                                                                                                             | 全球及欧线集装箱运力稳中有增        | 0.1 | -1  | -0.1 | -0.1       |
|                       | 需求                                                                                                             | 中欧贸易数据再度回落，欧洲经济指标再现弱势 | 0.1 | -3  | -0.3 | -0.3       |
| 价格                    | 即期订舱价                                                                                                          | 欧线即期订舱价逐步企稳           | 0.1 | 0   | 0    |            |
|                       | 远期订舱价                                                                                                          | 主要班轮公司4月运价重心继续下移      | 0.2 | -3  | -0.6 | -0.6       |
| 技术面                   | 技术形态                                                                                                           | 欧线盘面趋势依然下行            | 0.2 | -4  | -0.8 | -0.8       |
| 资金面                   | 沉淀资金                                                                                                           | 欧线合约沉淀资金近期有小幅流入       | 0.1 | -2  | -0.2 | -0.2       |
| 地缘局势                  | 红海局势                                                                                                           | 地缘局势暂无新变化             | 0.1 | 0   | 0    |            |
| 总分                    |                                                                                                                |                       | 1   | -17 | -2.4 | -2.4       |
| 注：                    | 1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。 |                       |     |     |      |            |

数据来源：齐盛期货



## 二、集运欧线市场周度概述

### ➤ 欧线逻辑分析：

欧线盘面延续近期跌势，沉淀资金暂时趋稳，未再进一步流出。近期主要班轮公司4月运价重心继续调降，主流运价区间降至1100-1300，马士基5月初运价甚至跌破1000大关。以当前运价来看，欧线盘面即便持续下跌，但仍没有明显的超跌或估值偏低的问题。此外，由于未来关税政策仍有不确定性，预计欧线盘面大趋势依然承压。

### ➤ 欧线交易策略：

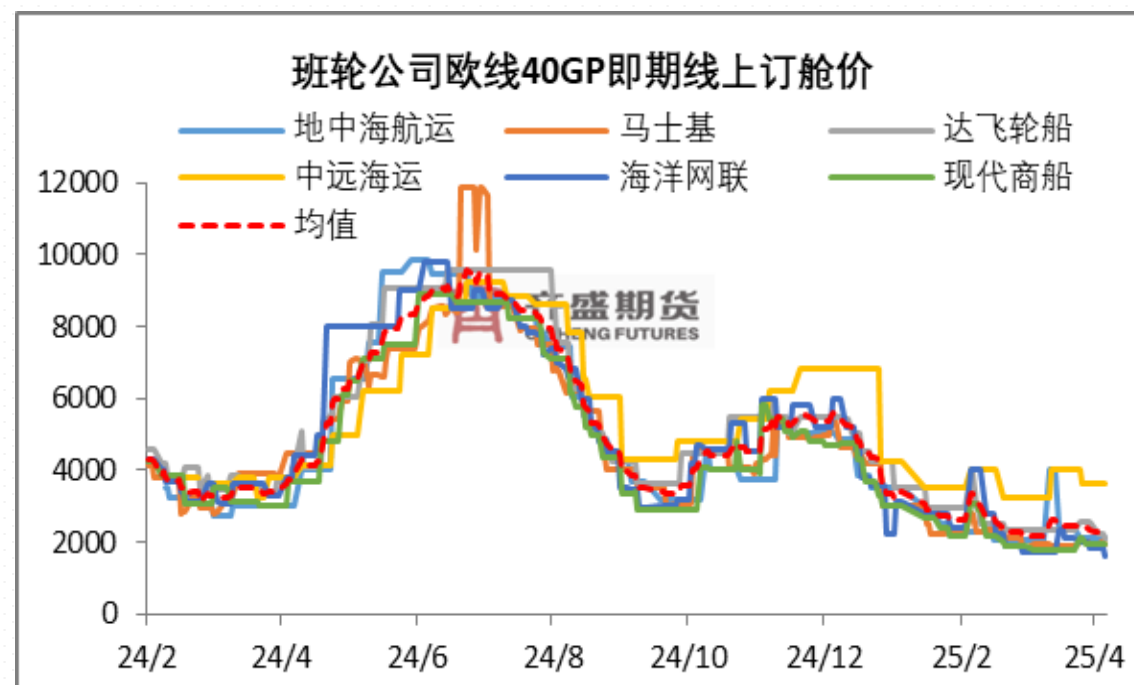
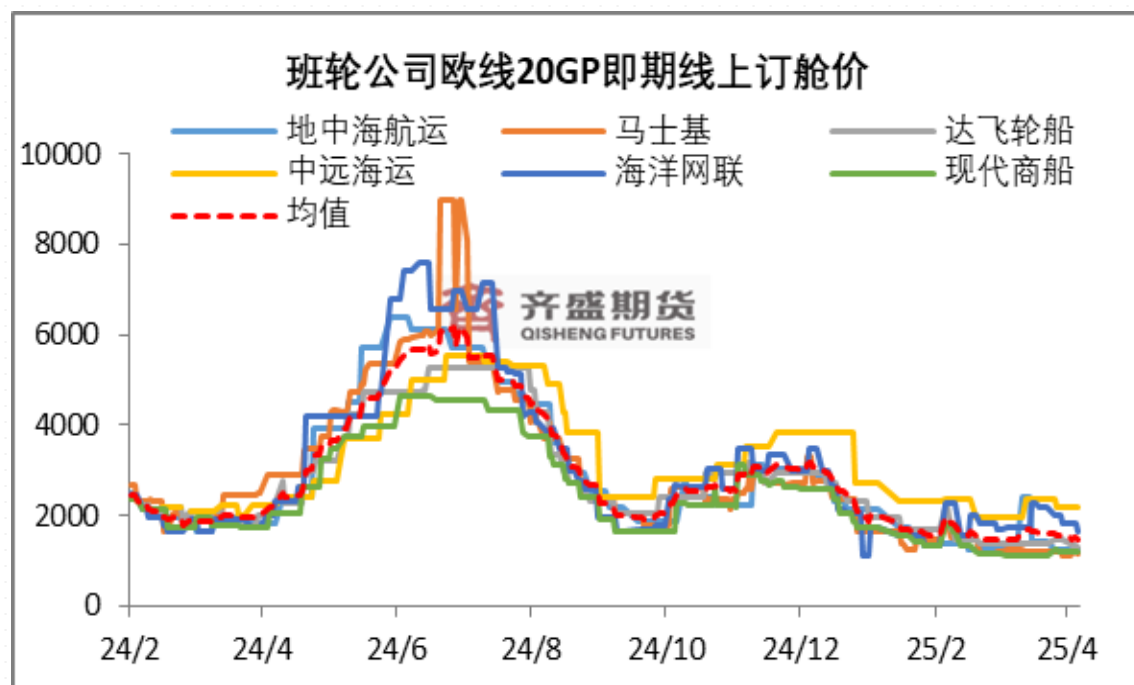
4月运价重心继续下移，未来关税政策仍有不确定性，欧线盘面尚未有明显的止跌迹象，短线仍以跌势对待，不建议冒然抄底。

欧线盘面延续跌势，目前尚未有明显的止跌迹象。



图片来源：文华财经，齐盛期货整理

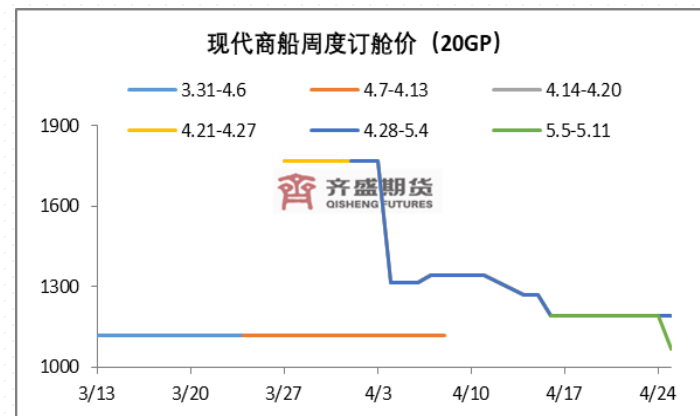
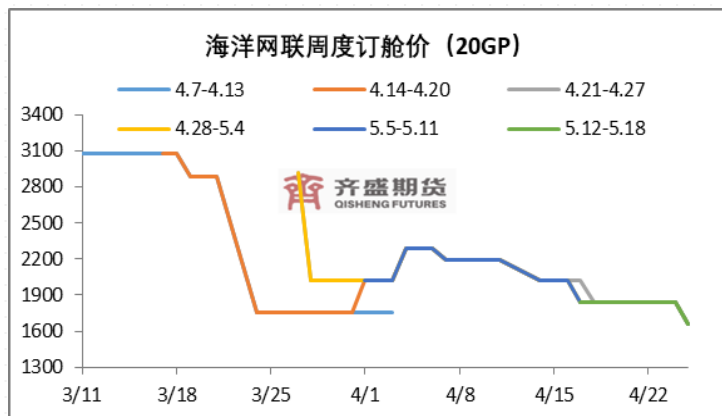
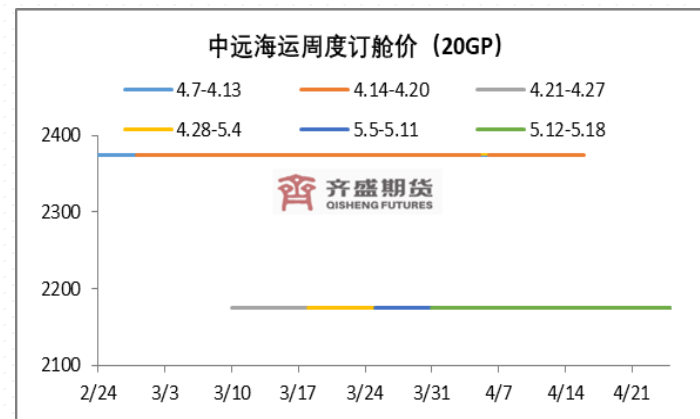
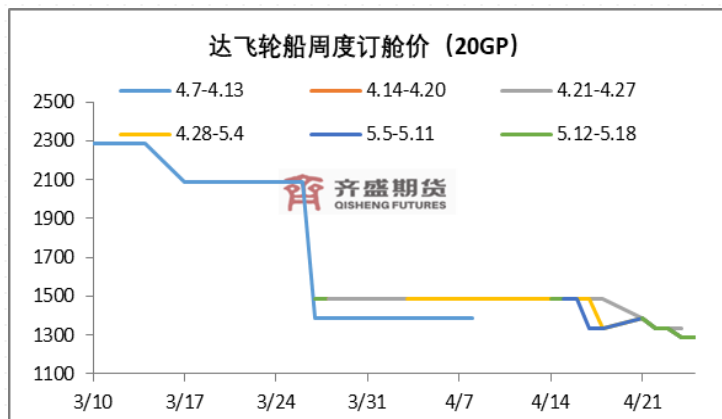
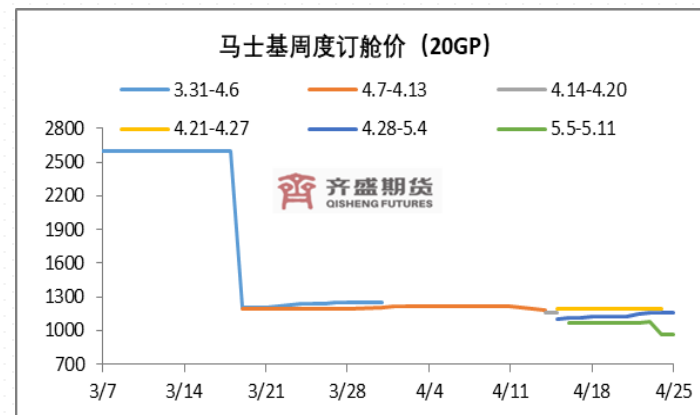
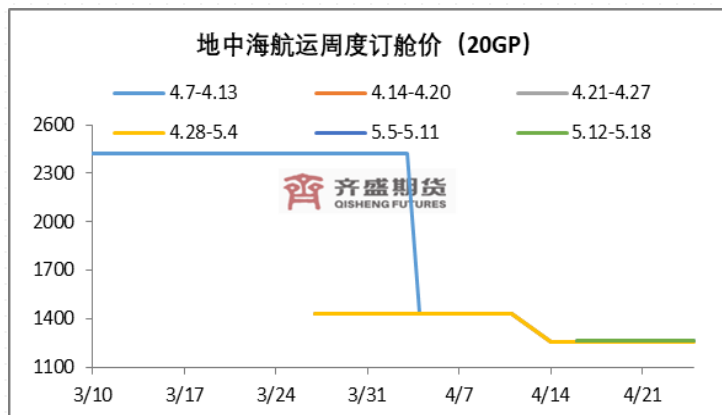
## 欧线运费即期订舱价总体仍然偏颓势



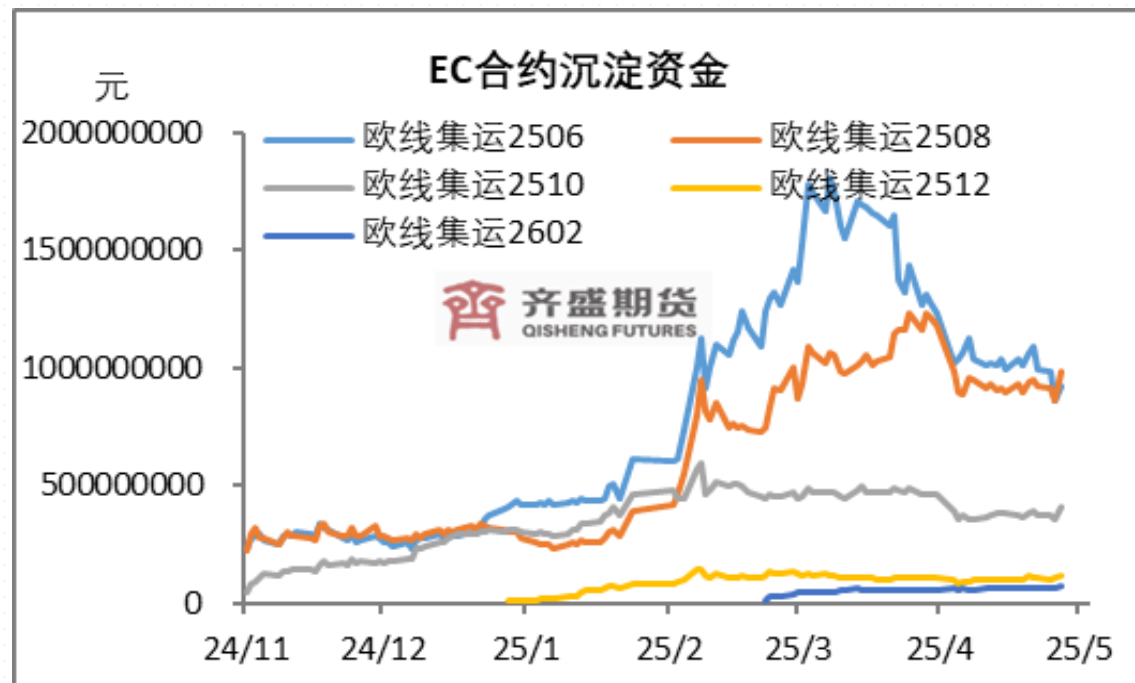
主要班轮公司4月运价重心下移，主流价位降至1000-1300。马士基5月初运价甚至跌破1000大关。

主要班轮公司远期周度线上订舱价 (\$/TEU; \$/FEU)

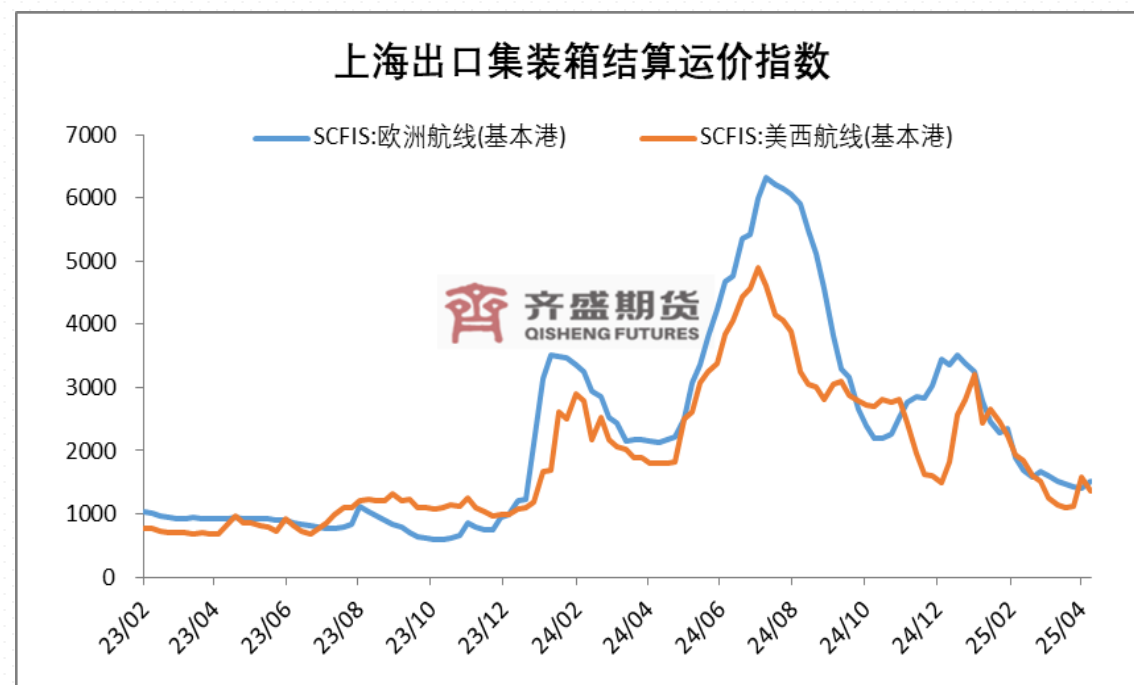
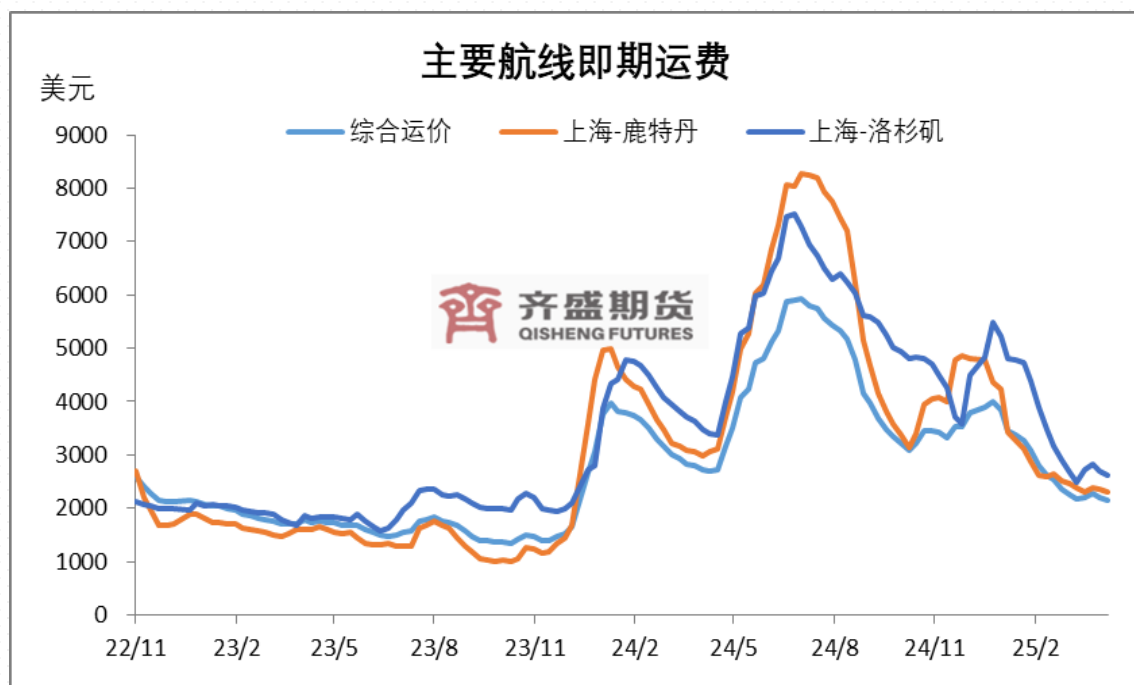
| 公司    | 4.21-4.27 | 4.28-5.4  | 5.5-5.11  | 5.12-5.18 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 地中海航运 | 1260/2110 | 1160/1940 | 1160/1940 | 1160/1940 |
| 马士基   | 1200/2019 | 1157/1951 | 973/1626  |           |
| 达飞轮船  | 1335/2245 | 1285/2145 | 1285/2145 | 1285/2145 |
| 中远海运  | 2175/3625 | 2175/3625 | 2175/3625 | 2175/3625 |
| 海洋网联  | 1661/1637 | 1661/1637 | 1661/1637 | 1661/1637 |
| 现代商船  | 1192/1954 | 1192/1954 | 1067/1704 | 1067/1704 |



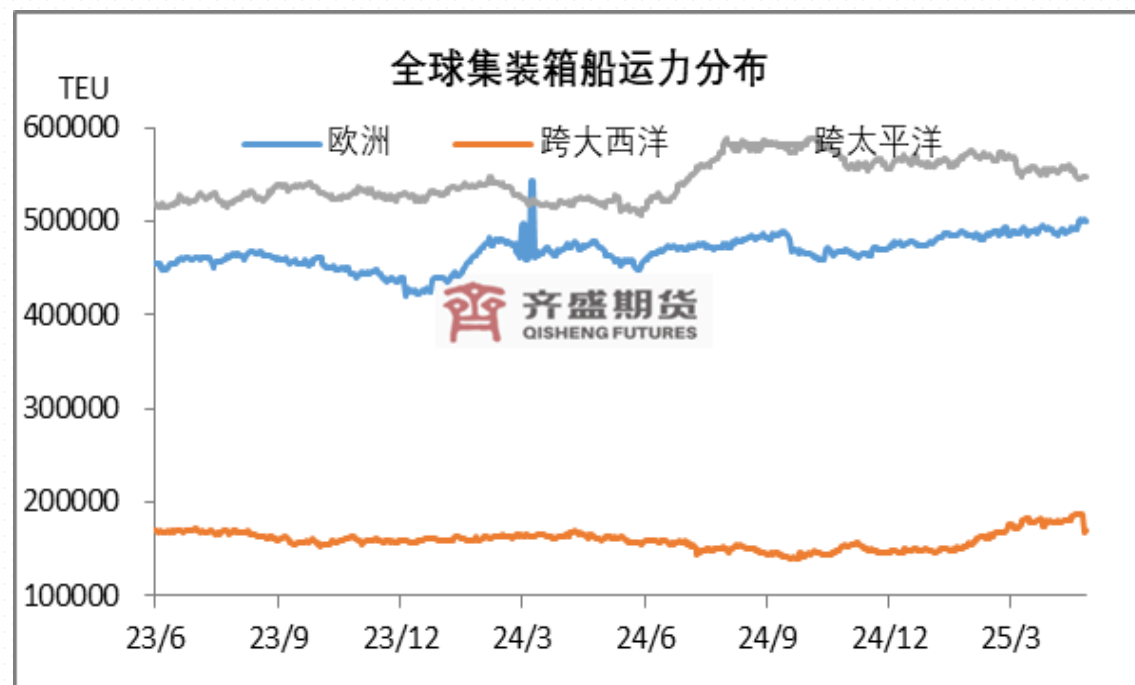
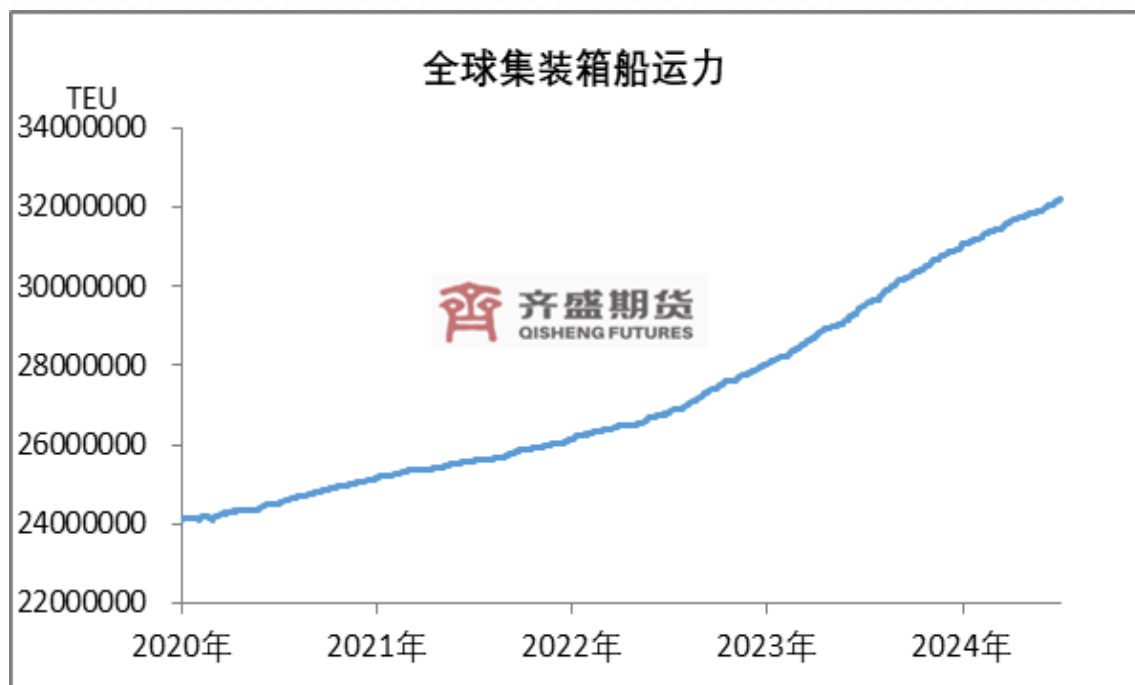
欧线盘面沉淀资金总量维持低位，近次月合约资金暂时稳定，未见明显流入。



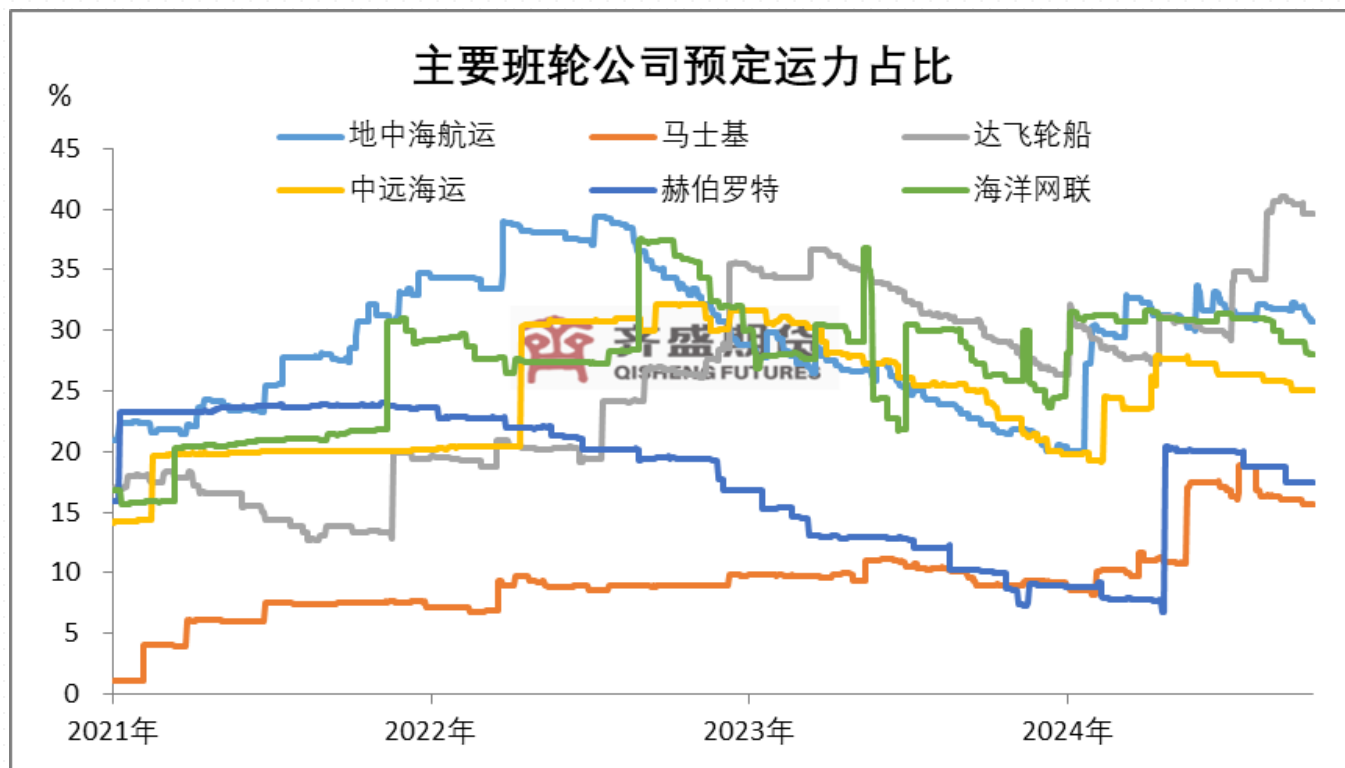
## 欧美航线运价指数延续回落趋势



全球集装箱运力趋势性增长，欧线运力近期稳中有增。



## 近期主要班轮公司预定运力占比稳定



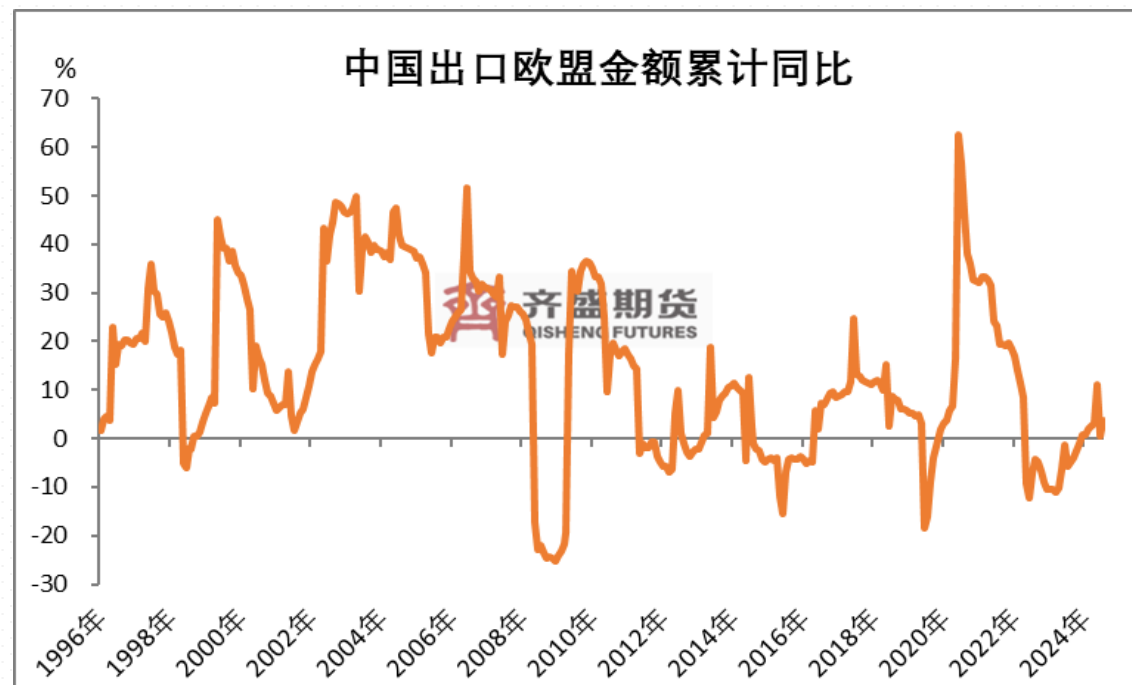
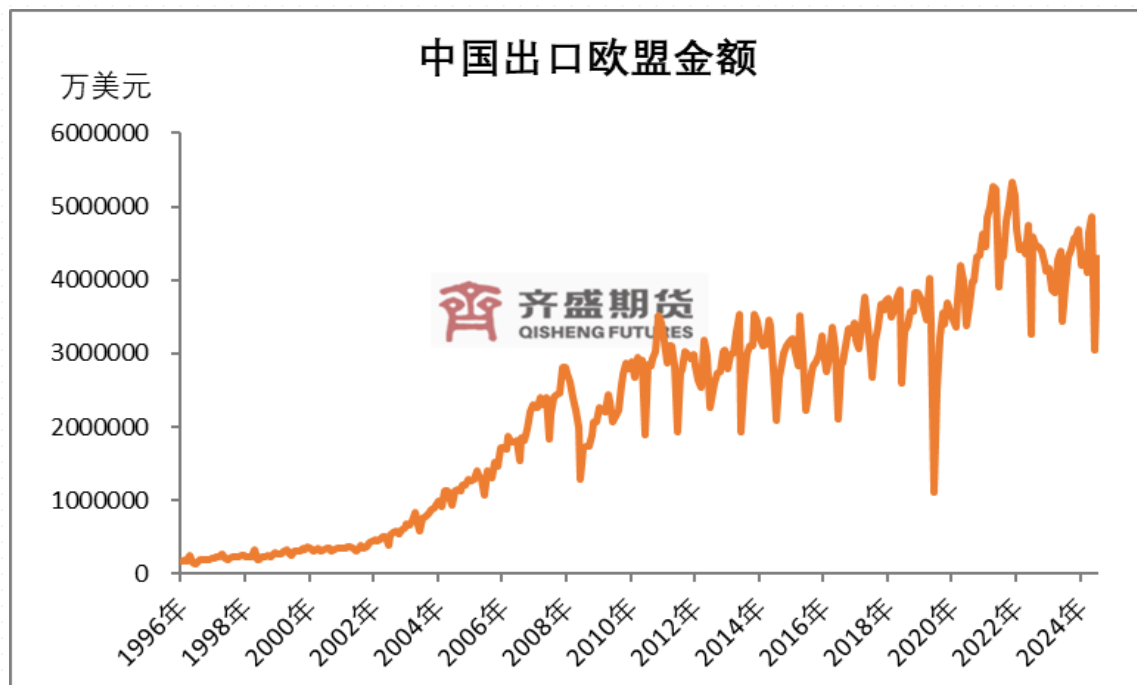
特朗普关税政策落地后，持续关注对全球贸易的冲击风险。  
近期欧洲有望对中国电动汽车释放友好政策。

| 中国出口增速  |        |         |         |         |         |         |
|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 时间      | 总量     | 美国      | 欧盟      | 东盟      | 日本      | 韩国      |
| 2024-01 | 7.77%  | -4.00%  | -7.41%  | 10.73%  | -0.30%  | -2.04%  |
| 2024-02 | 5.21%  | 13.36%  | 5.12%   | -12.48% | -22.20% | -22.34% |
| 2024-03 | -7.93% | -15.92% | -14.94% | -6.25%  | -7.80%  | -12.06% |
| 2024-04 | 1.21%  | -2.80%  | -3.57%  | 8.15%   | -10.92% | -6.11%  |
| 2024-05 | 7.48%  | 3.62%   | -0.98%  | 22.51%  | -1.57%  | 3.61%   |
| 2024-06 | 8.55%  | 6.60%   | 4.08%   | 15.02%  | 0.88%   | 4.11%   |
| 2024-07 | 7.03%  | 8.10%   | 8.00%   | 12.16%  | -5.98%  | 0.82%   |
| 2024-08 | 8.74%  | 4.94%   | 13.40%  | 8.97%   | 0.52%   | 3.37%   |
| 2024-09 | 2.45%  | 2.16%   | 1.32%   | 5.48%   | -7.12%  | -9.21%  |
| 2024-10 | 12.71% | 8.10%   | 12.72%  | 15.79%  | 6.77%   | 4.99%   |
| 2024-11 | 6.73%  | 8.00%   | 7.23%   | 14.90%  | 6.35%   | -2.56%  |
| 2024-12 | 10.67% | 15.59%  | 8.76%   | 18.94%  | -4.23%  | 4.00%   |
| 2025-01 | 6.02%  | 12.11%  | 10.83%  | 3.15%   | 0.84%   | -2.71%  |
| 2025-02 | -2.95% | -9.82%  | -11.55% | 8.76%   | 0.54%   | -2.76%  |
| 2025-03 | 12.35% | 9.09%   | 10.30%  | 11.55%  | 6.73%   | -0.93%  |

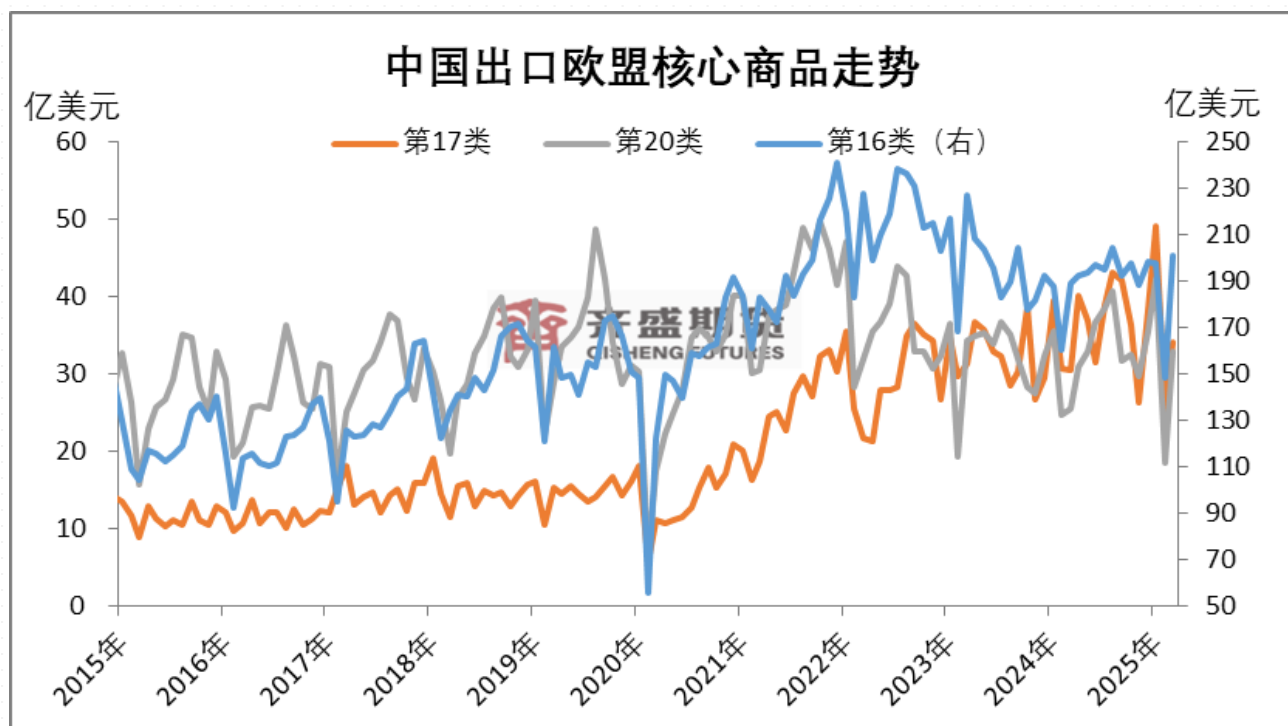
数据来源：同花顺，齐盛期货整理



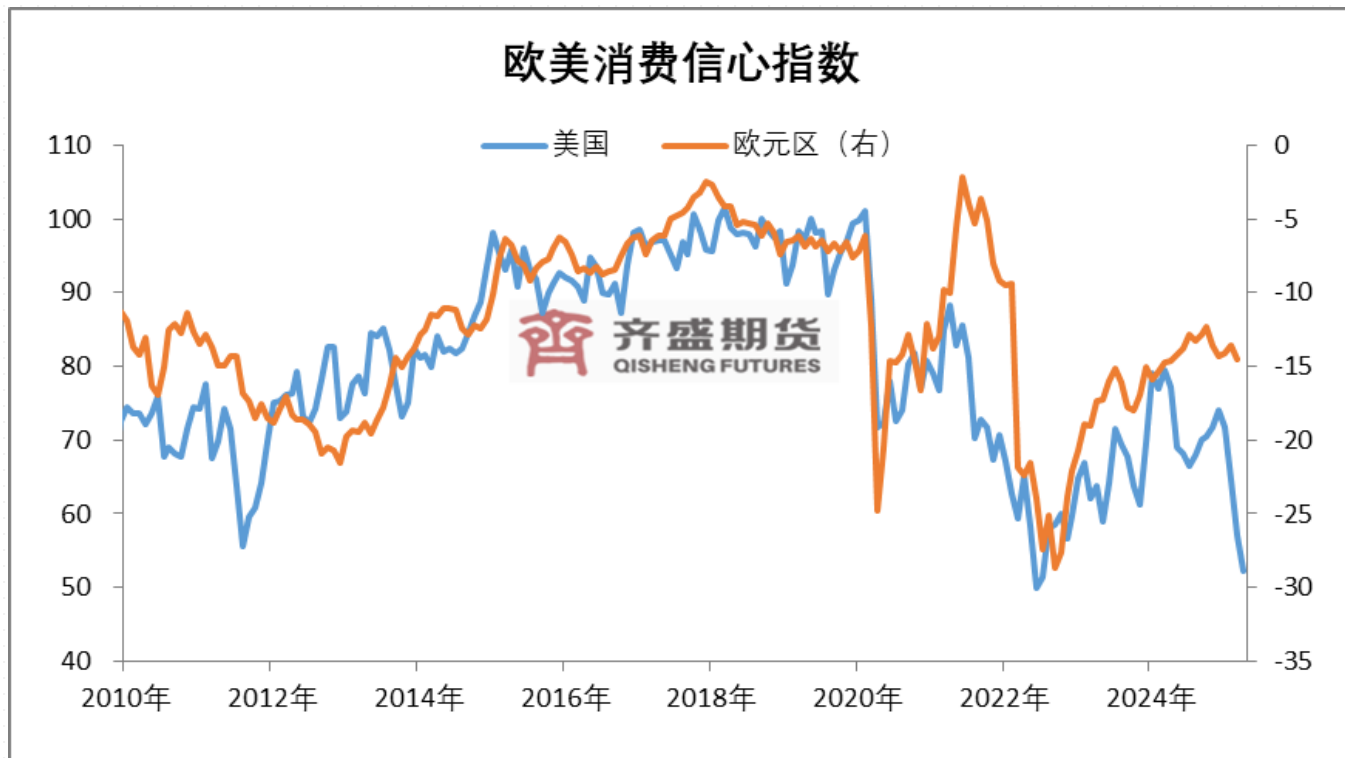
春节因素影响过后，中国出口欧盟商品金额同比继续改善，但总体增速维持低位。



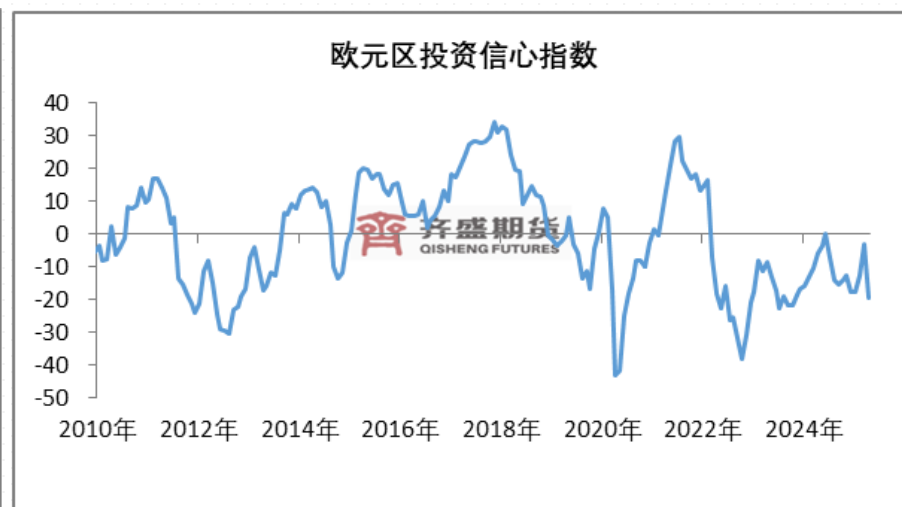
## 中国出口欧盟核心商品金额总体趋势在向下



海外消费信心出现分化，欧洲消费信心稳定，美国消费信心下滑明显。



欧洲经济景气度和投资信心稳定，整体仍处颓势。



## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶