

关税冲击继续 欧线保持弱势

2025年4月13日

齐盛集运欧线周报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

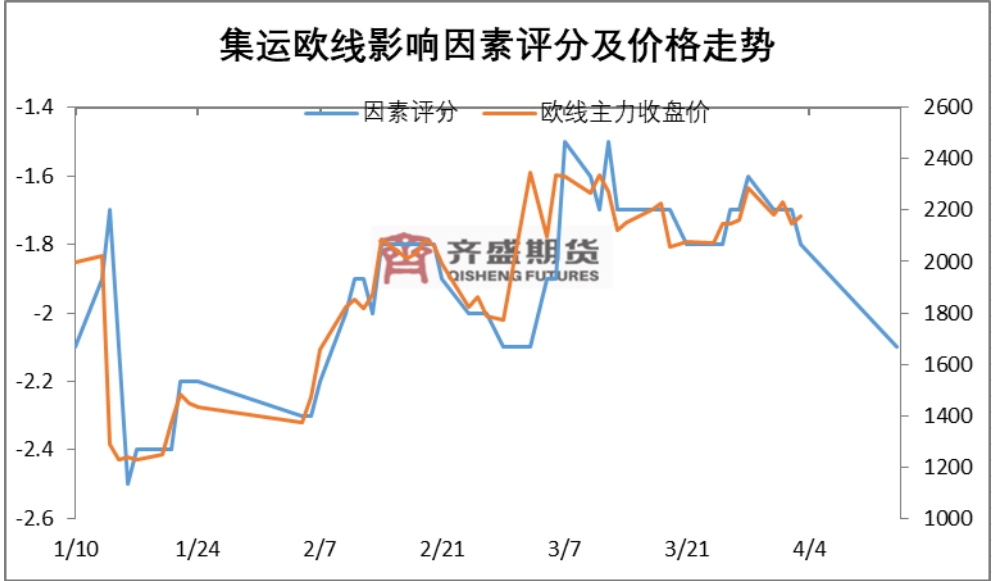
目 录

- 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(2025-04-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-03
宏观	全球贸易	关税政策冲击全球贸易和宏观经济预期	0.1	-5	-0.5	-0.5
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	-1	-0.1	-0.1
	远期订舱价	主要班轮公司4月运价重心下调	0.2	-2	-0.4	-0.4
技术面	技术形态	欧线盘面破位下跌	0.2	-2	-0.4	-0.2
资金面	沉淀资金	2506合约沉淀资金近期流出明显	0.1	-3	-0.3	-0.3
地缘局势	红海局势	地缘局势暂无新变化	0.1	0	0	0.1
总分			1	-17	-2.1	-1.8
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。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 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：

关税政策有边际改善，但宏观情绪总体依然承压。欧线盘面情绪压力有所缓解，但欧线盘面沉淀资金并没有明显流入，相较于前期仍有较大规模流出。近期主要班轮公司4月运价重心调降，运价区间在1100-2400，区间跨度较大，目前欧线盘面处于运价区间中位水平，盘面暂没有明显的超跌或估值偏低的问题。由于未来关税政策仍有不确定性，预计欧线盘面反弹暂不具备持续性，且绝对力度有限，总体继续维持承压态势。

➤ 欧线交易策略：

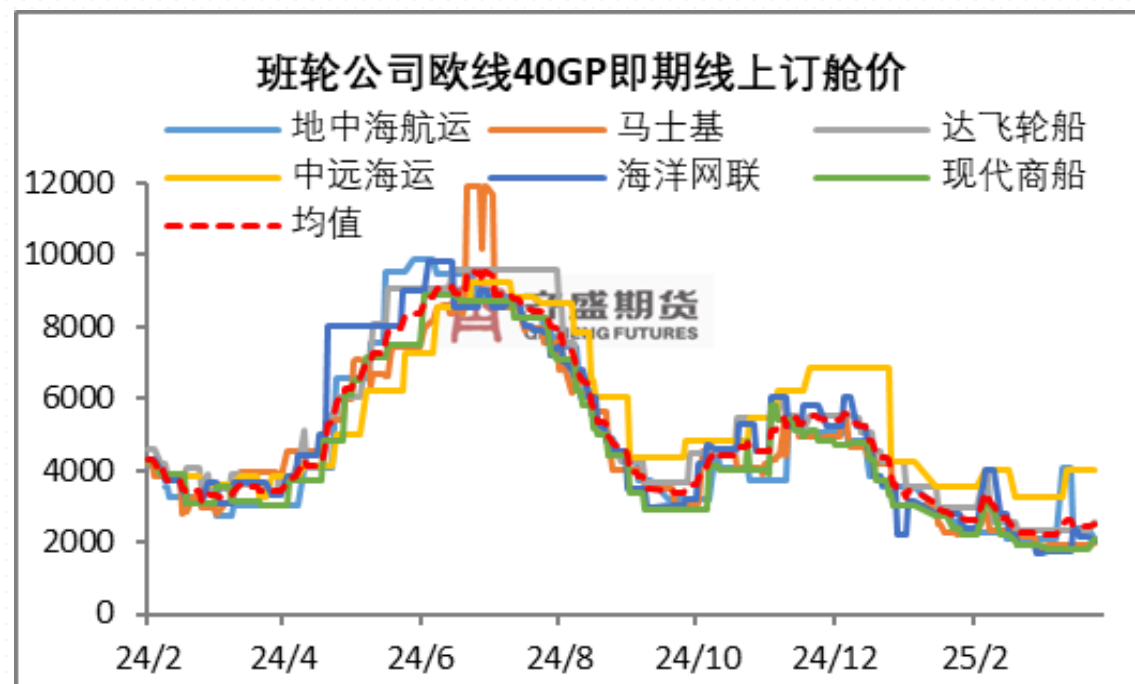
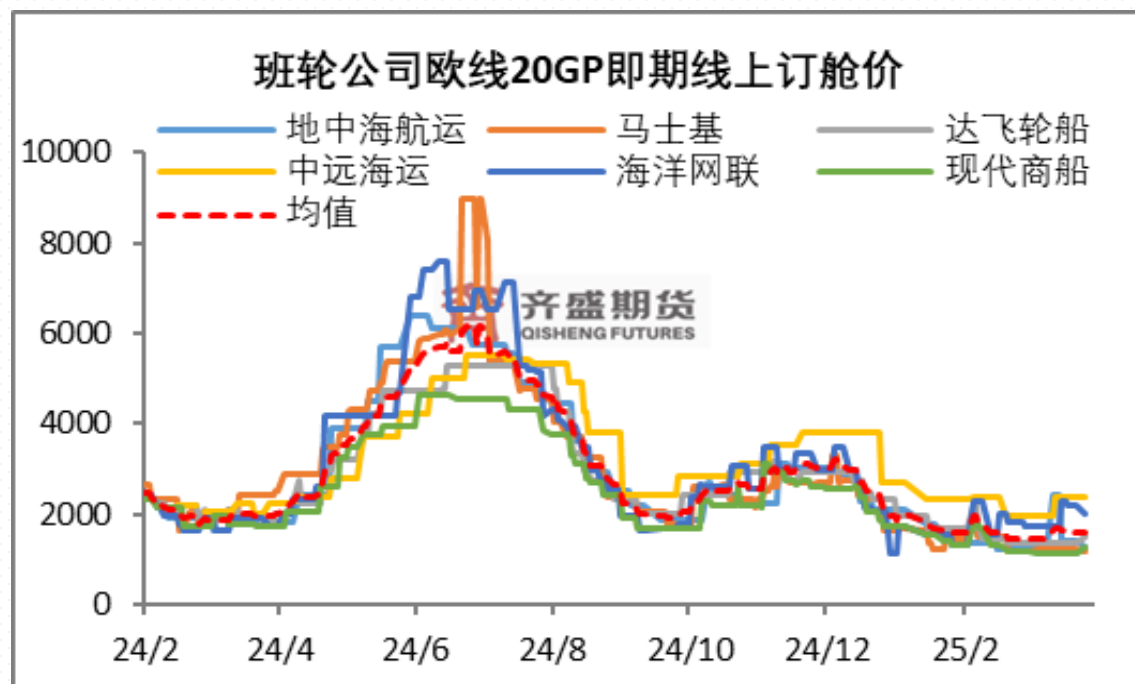
欧线盘面情绪有所缓解，但趋势依然承压，未来关税政策仍有不确定性，预计欧线盘面总体继续维持承压态势，趋势偏空为主。

特朗普关税政策落地后，引发金融市场紧急避险，欧线盘面跟随商品破位下跌。



图片来源：博易大师，齐盛期货整理

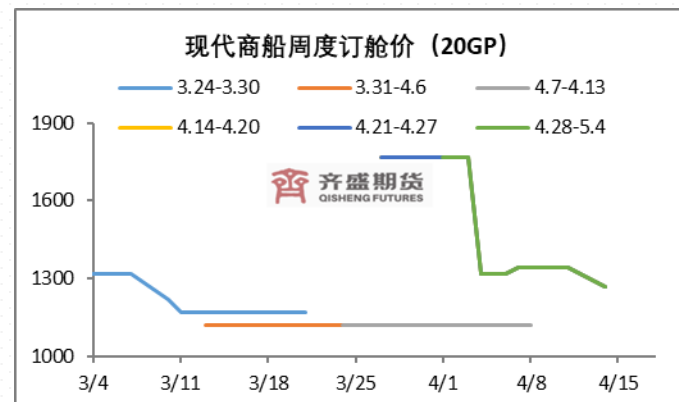
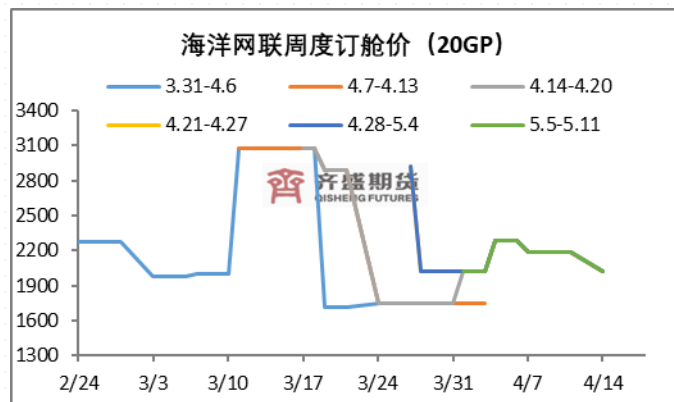
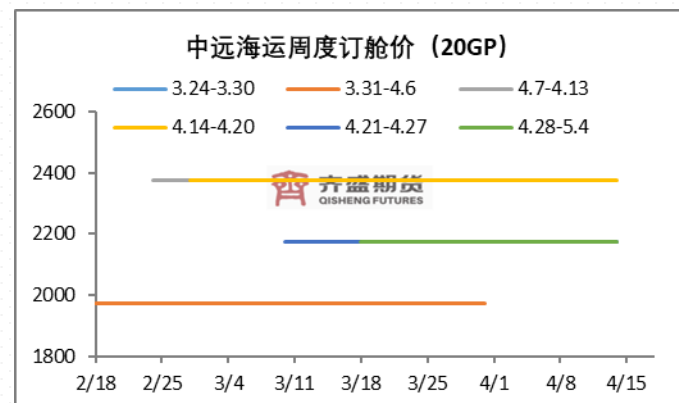
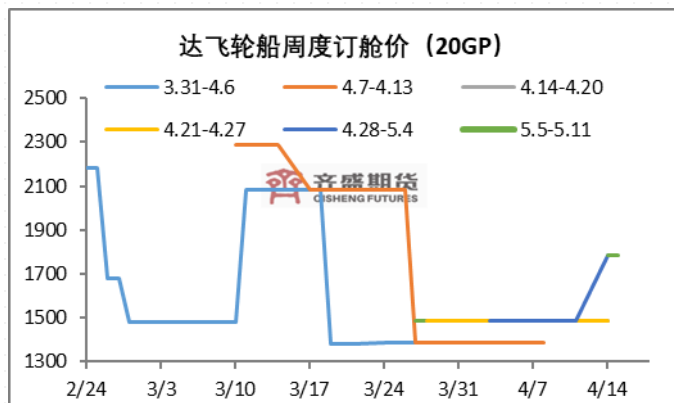
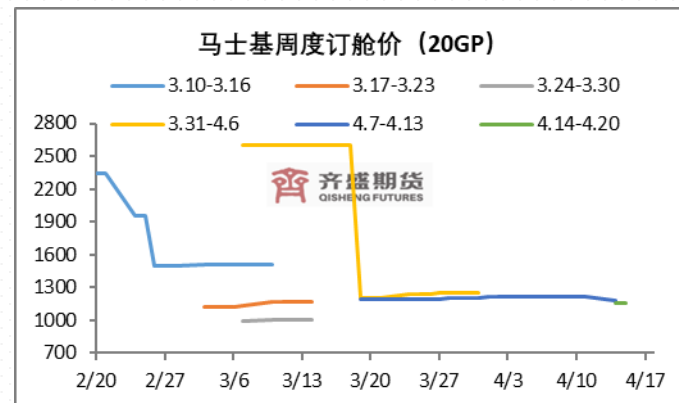
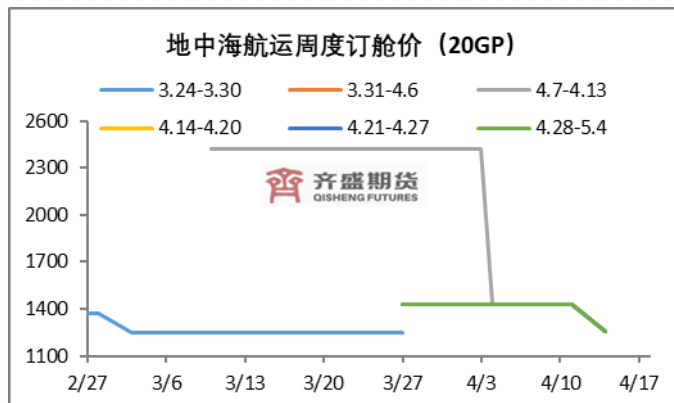
欧线运费即期订舱价总体仍然偏颓势



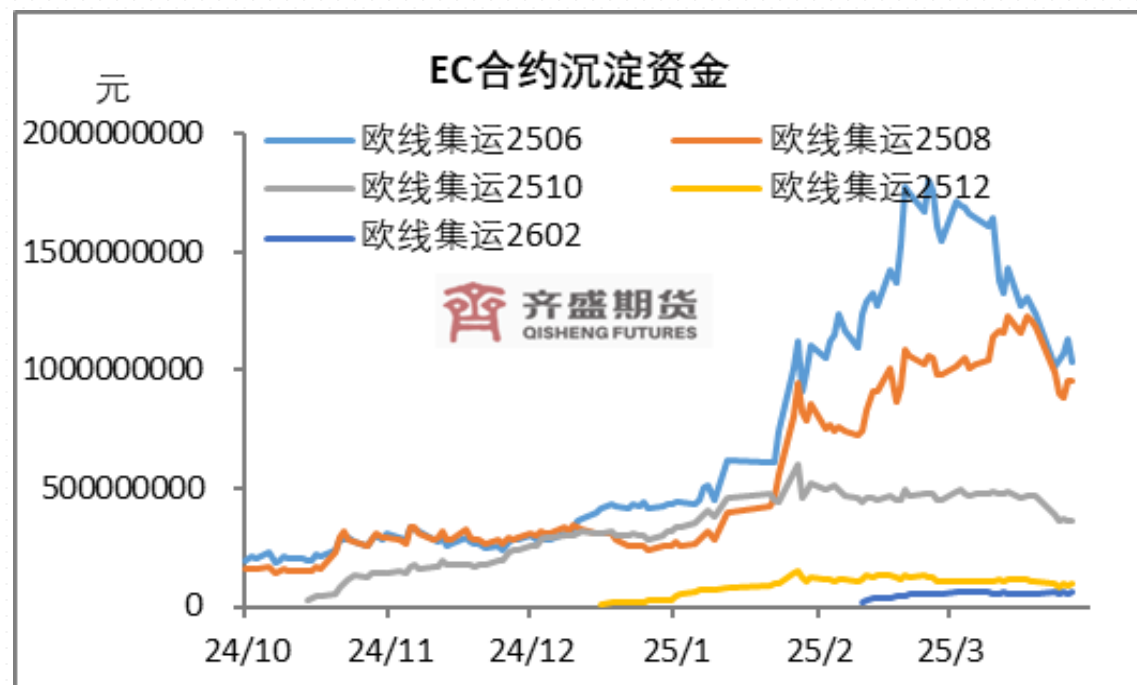
主要班轮公司4月运价区间维持在1100-2400，但价格重心在下移，主流价位在1200-2000。

主要班轮公司远期周度线上订舱价 (\$/TEU; \$/FEU)

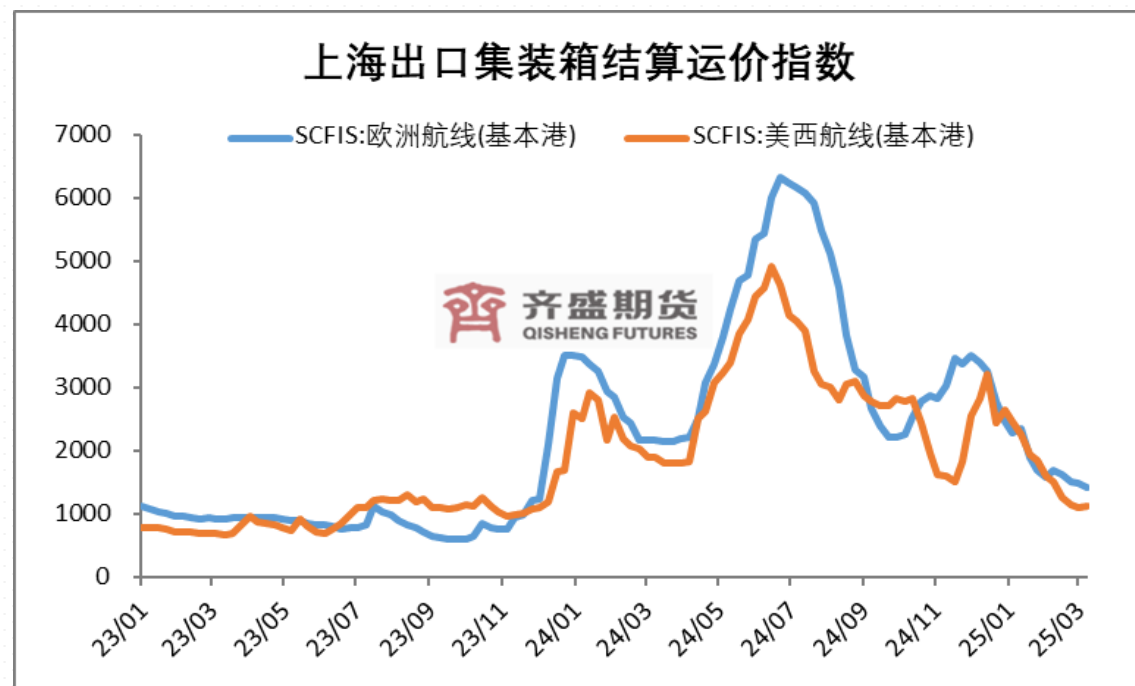
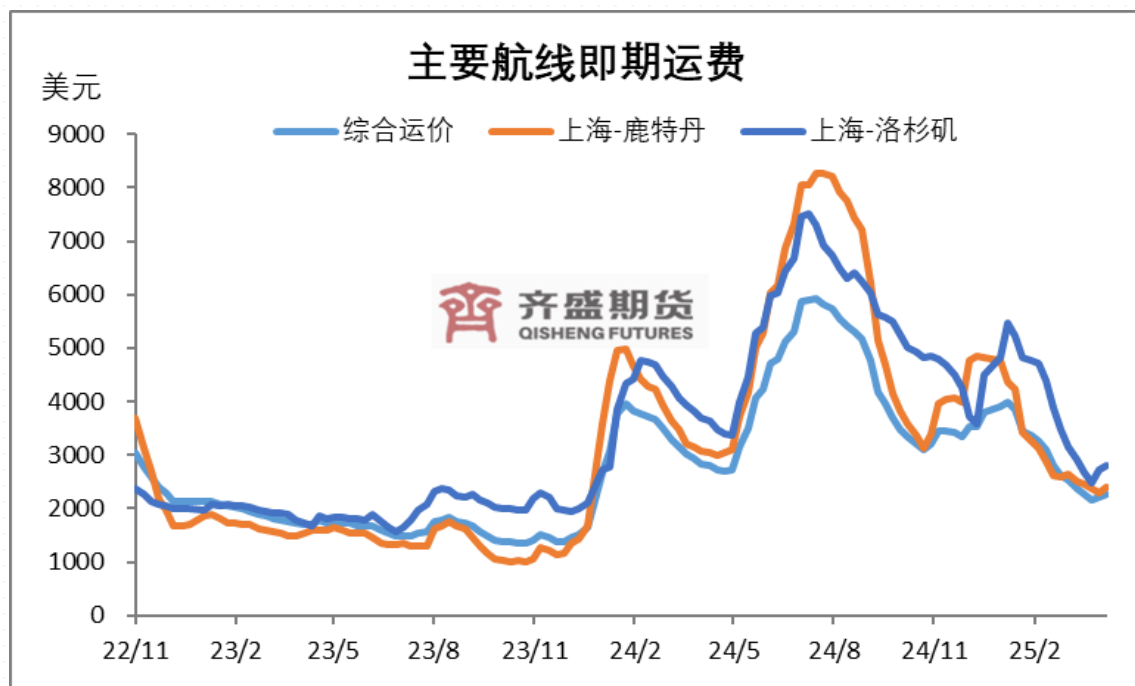
公司	4.7-4.13	4.14-4.20	4.21-4.27	4.28-5.4
地中海航运	1430/2390	1260/2110	1260/2110	1260/2110
马士基	1184/1997	1157/1951		
达飞轮船	1385/2345	1485/2545	1485/2545	1785/3145
中远海运	2375/4025	2375/4025	2175/3625	2175/3625
海洋网联	1751/1737	2021/2037	2021/2037	2021/2037
现代商船	1117/1804	1267/2104	1267/2104	1267/2104



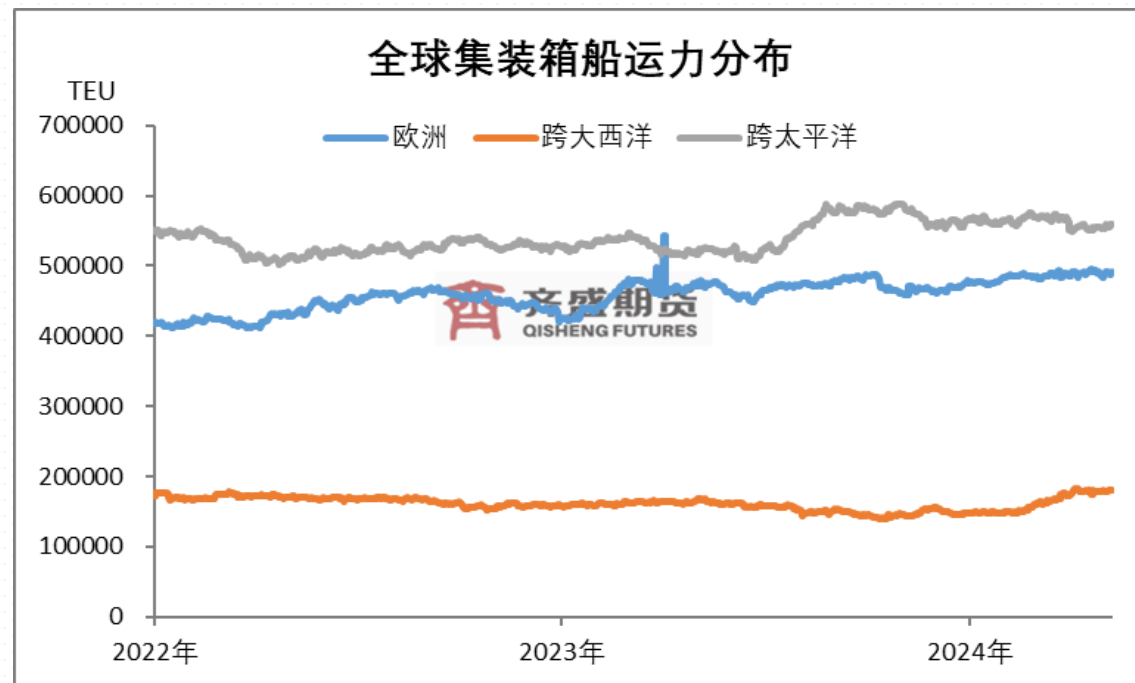
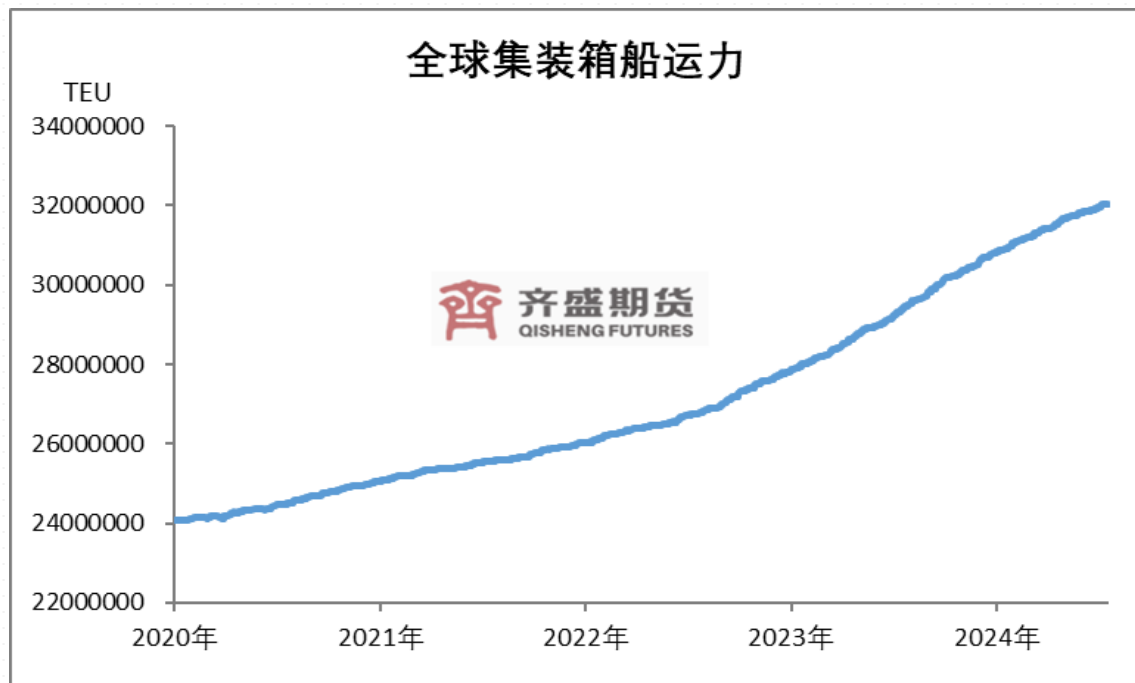
关税政策冲击下，欧线盘面沉淀资金大规模流出，资金总量降至上市以来偏低水平，欧线盘面情绪继续承压。



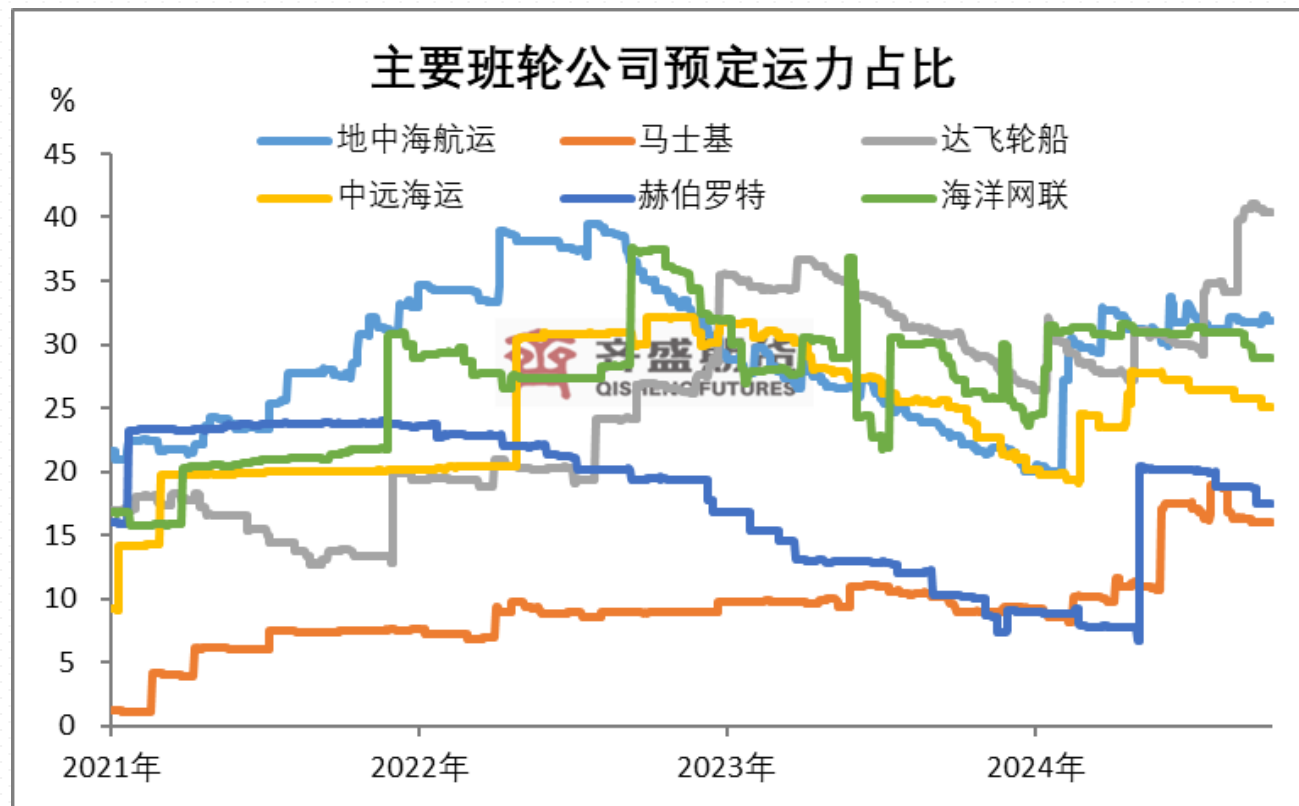
欧美航线运价指数持续回落



全球集装箱运力趋势性增长，欧线运力近期稳中有增。



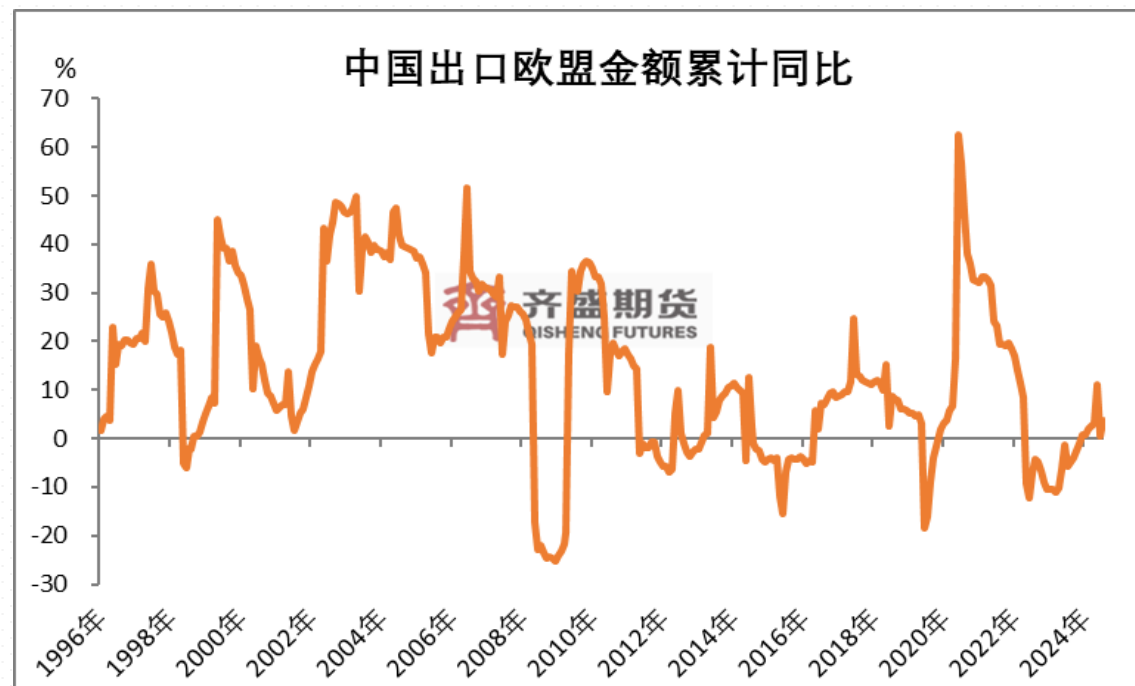
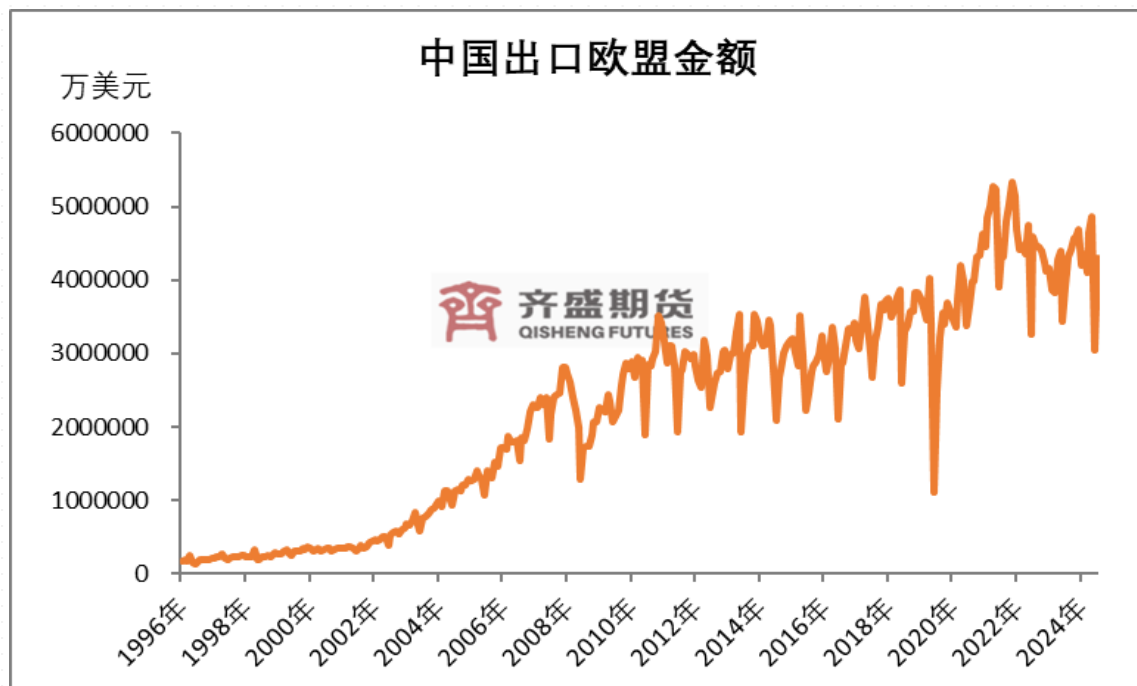
近期主要班轮公司预定运力占比稳定



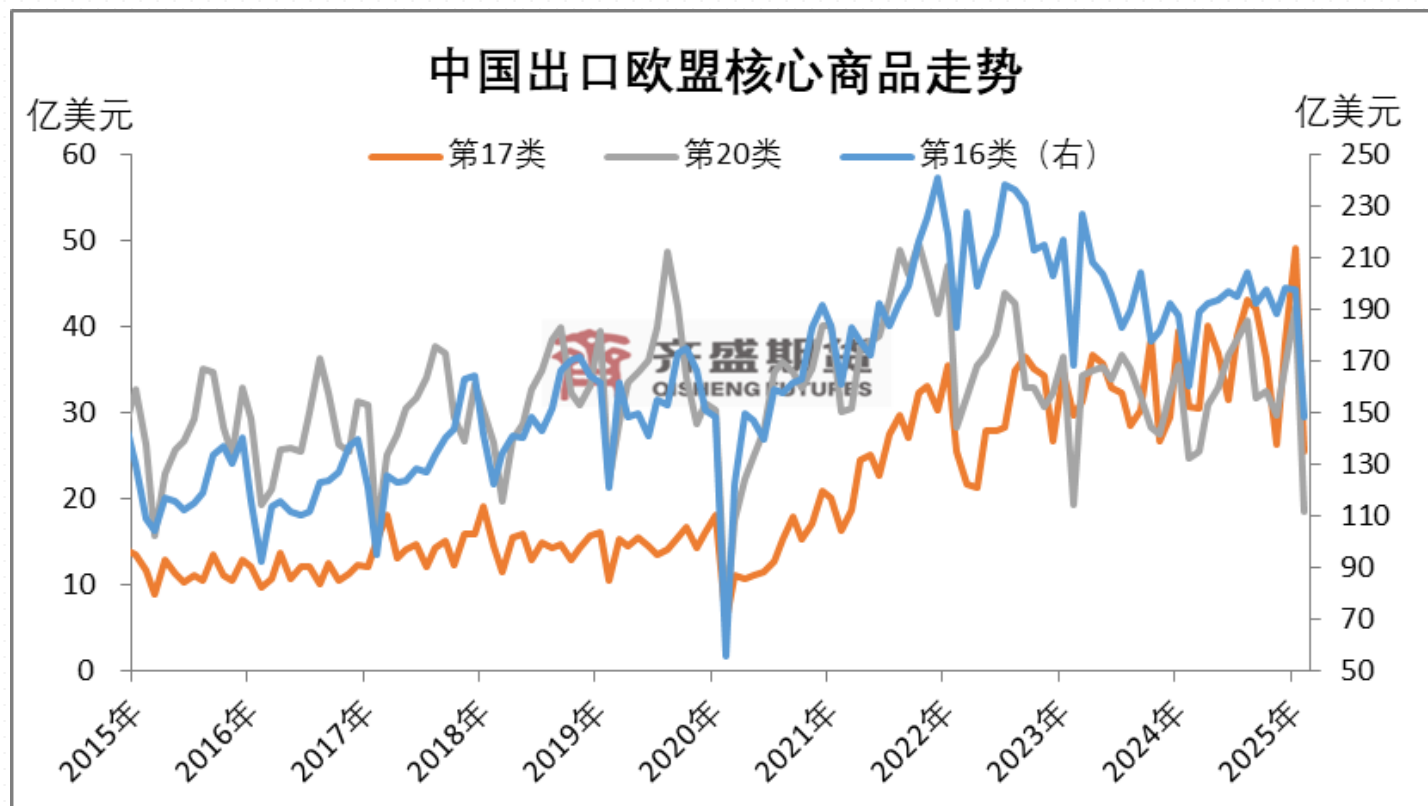
特朗普关税政策落地后，持续关注对全球贸易的冲击风险。
近期欧洲有望对中国电动汽车释放友好政策。

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%

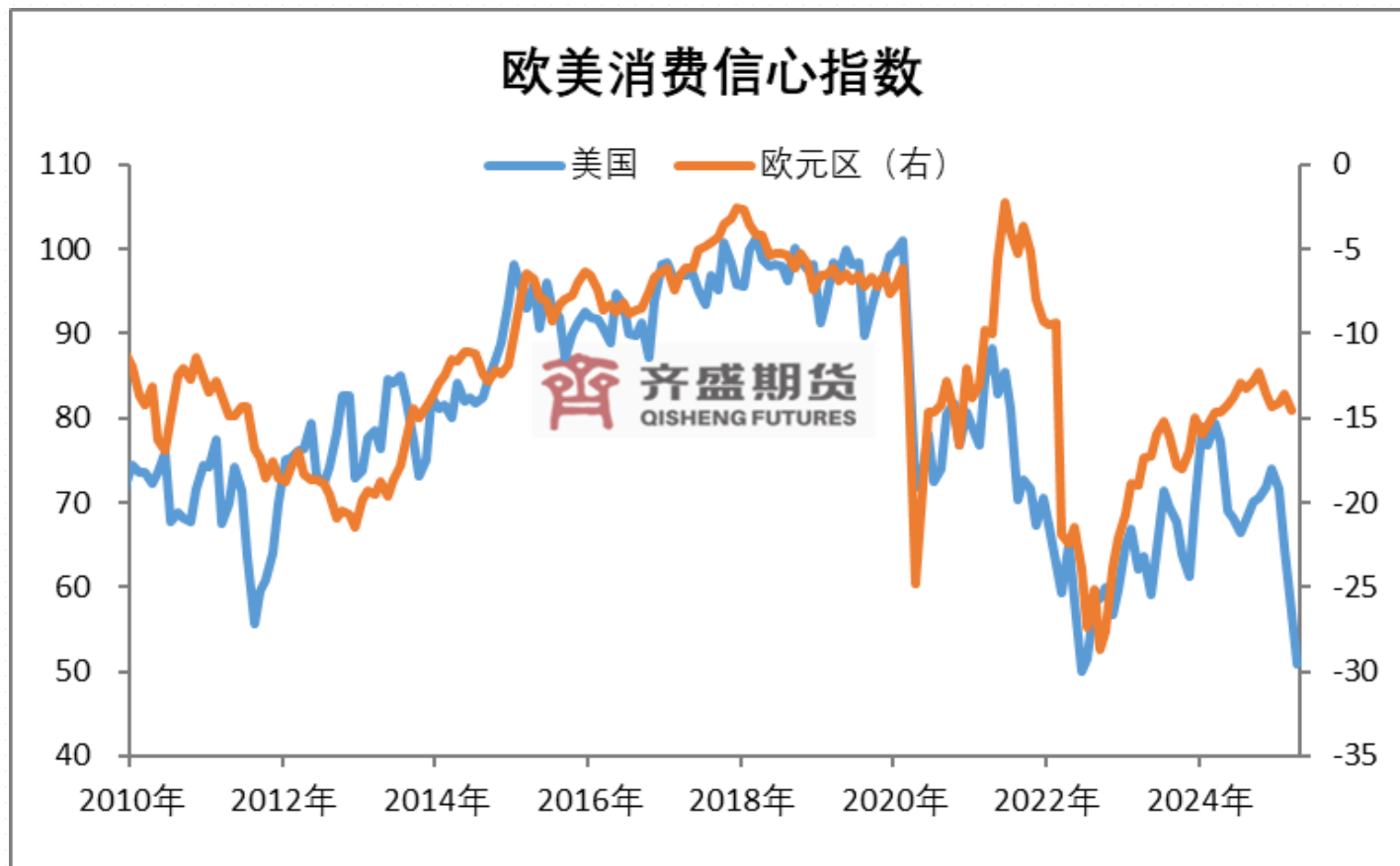
春节因素影响过后，中国出口欧盟商品金额同比继续改善，但总体增速维持低位。



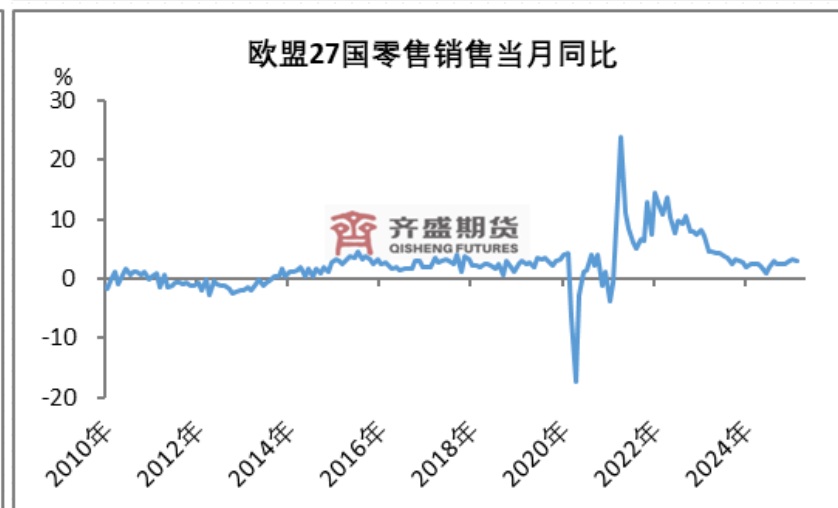
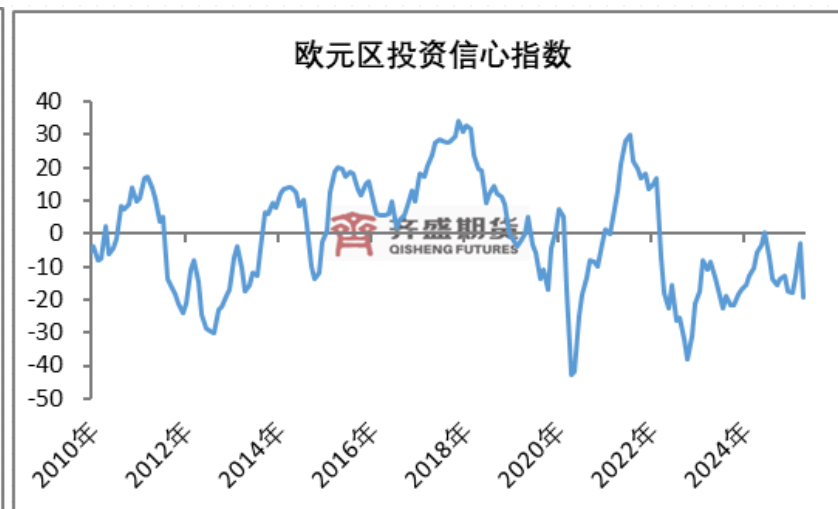
2月受春节因素影响，中国出口欧盟商品金额大幅回落。
3月数据暂未更新。



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 ▶