

欧线运价再度调降 欧线盘面重心下移

2025年3月23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

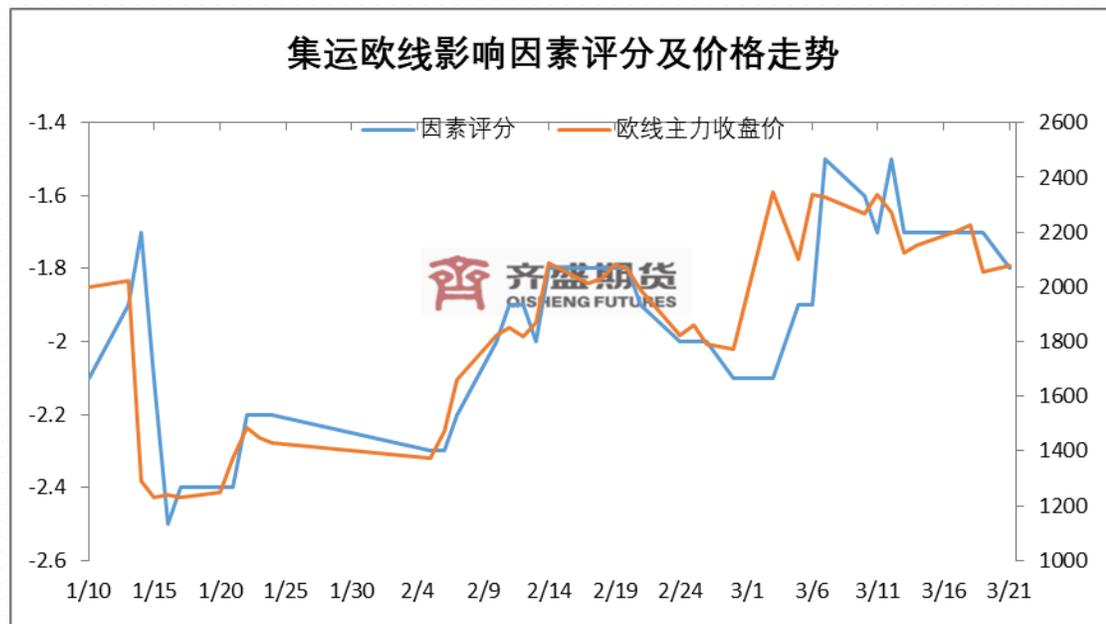
目 录

- 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(2025-03-21) | | | | | | |
|-----------------------|---|------------------------|-----|-----|------|------------|
| 类别 | 分类因素 | 逻辑 | 权重 | 赋值 | 得分 | 前值回顾 |
| | | | | | | 2025-03-19 |
| 宏观 | 全球贸易 | 特朗普关税政策生效时间临近 | 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 | -1 | -0.1 | -0.1 |
| | 远期订舱价 | 主要班轮公司将4月运价调降 | 0.2 | -4 | -0.8 | -0.6 |
| 技术面 | 技术形态 | 欧线盘面维持高位震荡 | 0.2 | -1 | -0.2 | -0.2 |
| 资金面 | 沉淀资金 | 2506合约沉淀资金暂时稳定 | 0.1 | -2 | -0.2 | -0.2 |
| 地缘局势 | 红海局势 | 中东地区地缘风险抬头 | 0.1 | 3 | 0.3 | 0.2 |
| 总分 | | | 1 | -13 | -1.8 | -1.7 |
| 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:

马士基本轮带头推高运价之后，再次带头调降运价，将4月初运费调回到3月底水平，目前4月初欧线20GP运价区间调降至1200-2900，区间跨度较大，欧线盘面总体基调近期转弱，主力盘面在2000-2400区间震荡，跟随运价逐步调降，目前估值中性。2506合约沉淀资金总体稳定，资金未再出现明显流入，欧线盘面情绪有所转弱。后市继续关注运价情况，同时继续跟踪沉淀资金动向。

➤ 欧线交易策略:

4月初欧线运费再度调降，欧线盘面跟随回落，目前盘面估值中性。欧线盘面沉淀资金总体稳定，盘面情绪近期有所转弱，下周侧重留意是否存在下破高位区间的风险。后续继续关注运费、沉淀资金动向，同时关注美国关税政策落地情况。

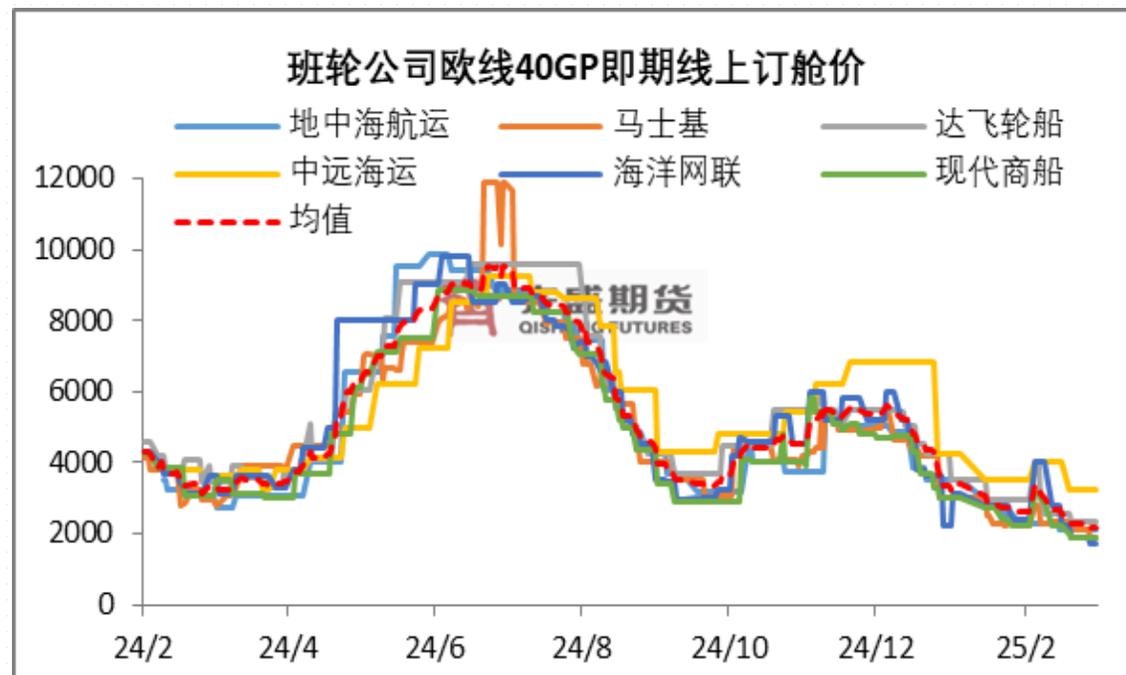
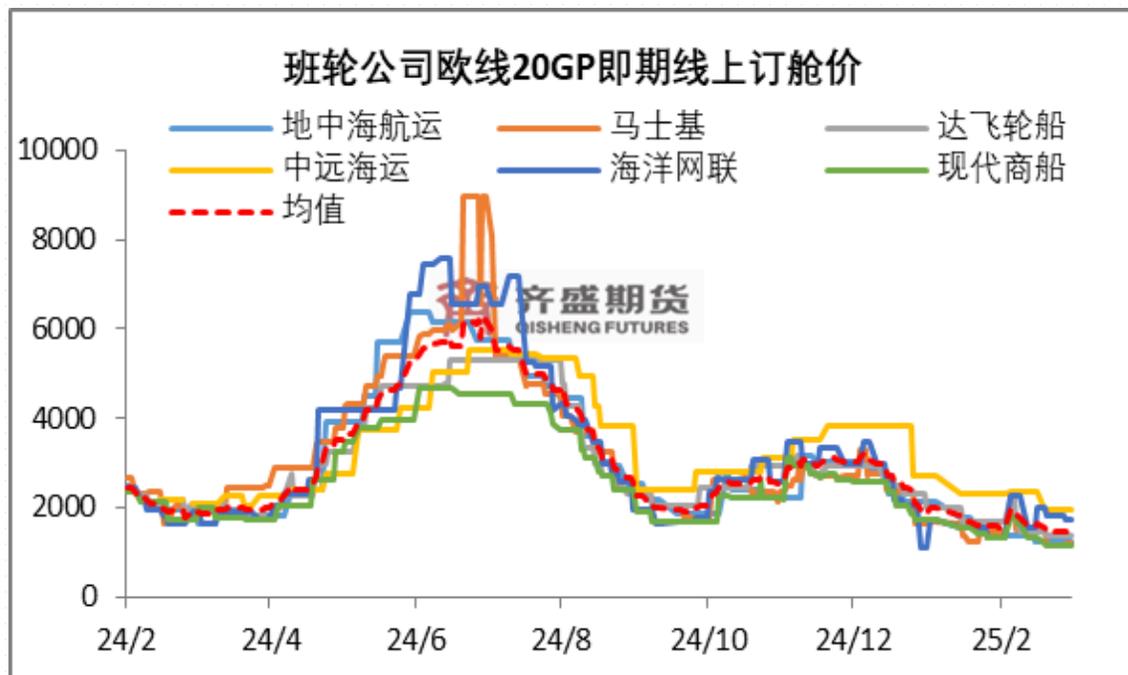


马士基运价再度调降至3月份水平，欧线盘面回吐涨幅后，重心逐步走低。

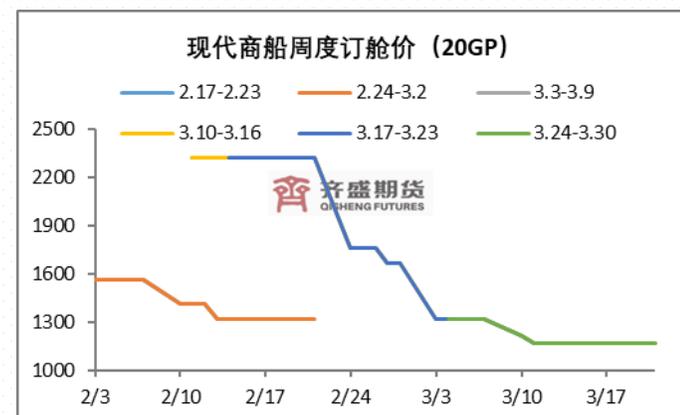
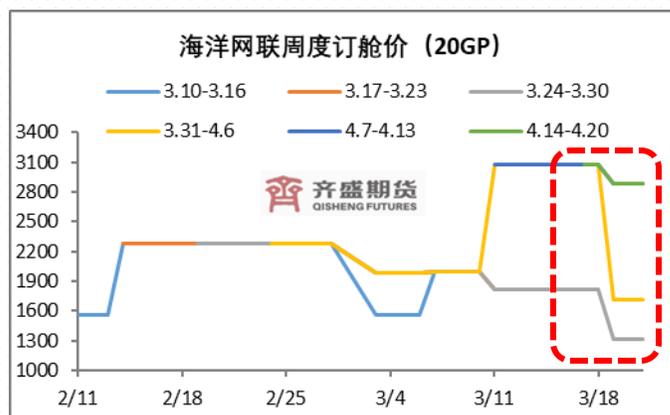
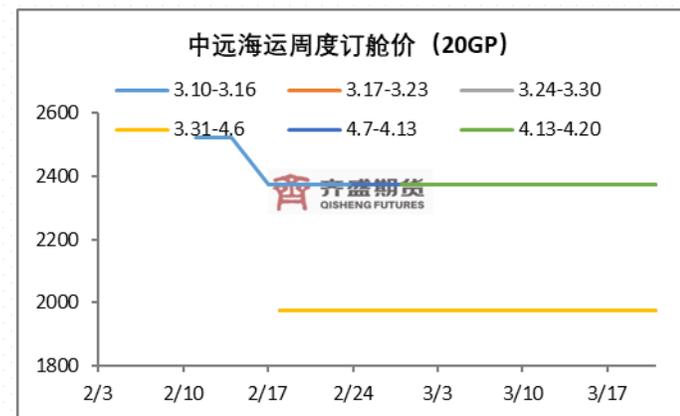
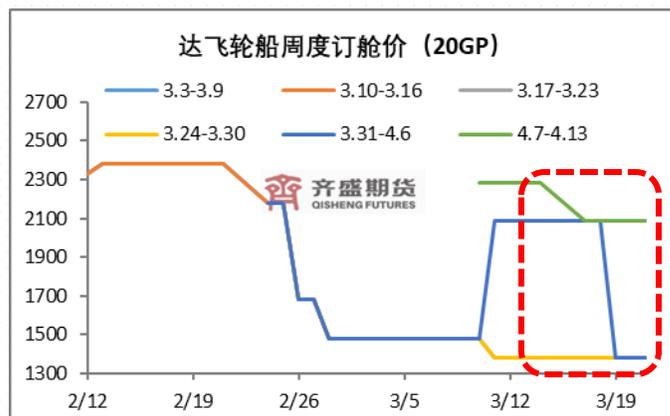
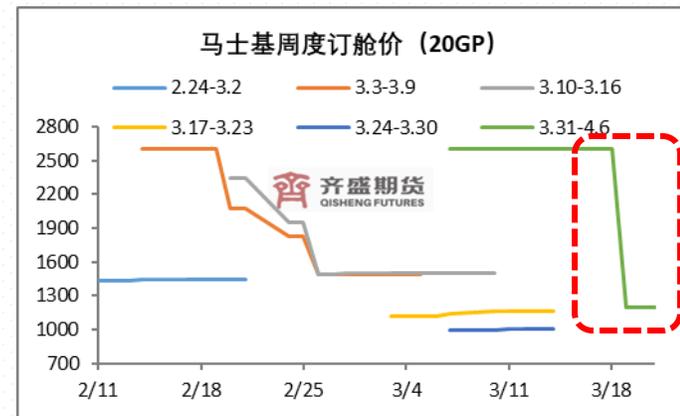
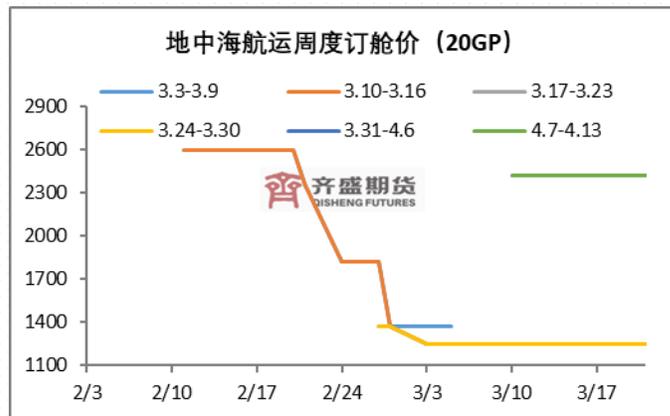


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

欧线运费即期订舱价总体仍然偏颓势



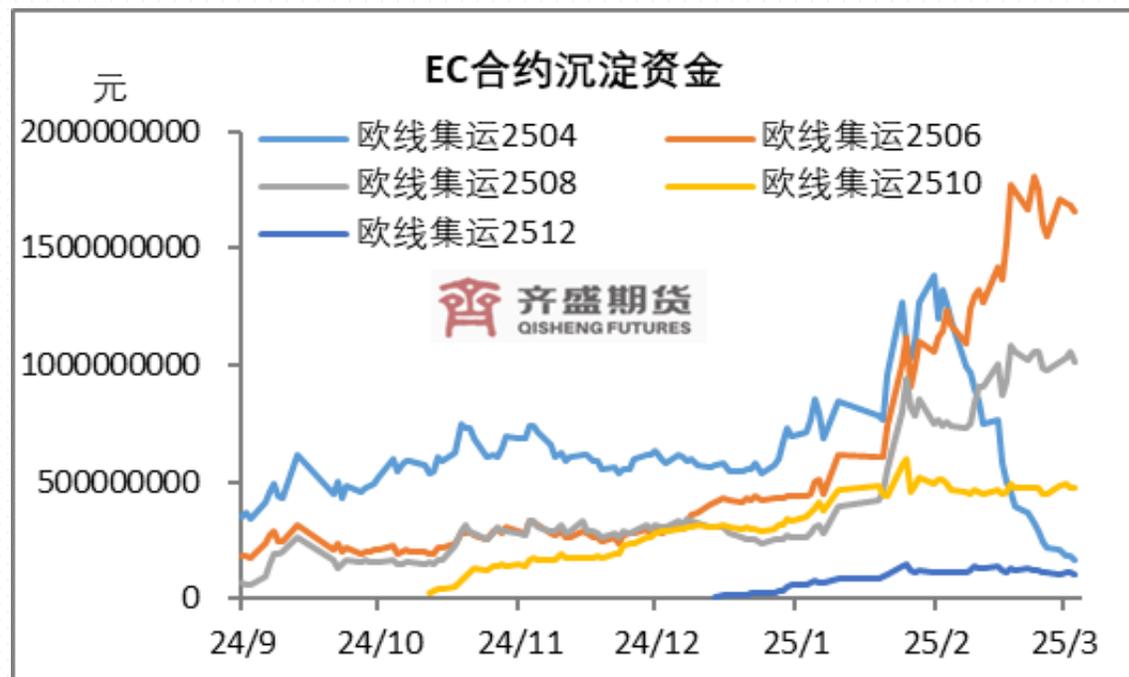
马士基本轮带头推高运价之后，再次带头调降运价，将4月初运费调回到3月底水平。



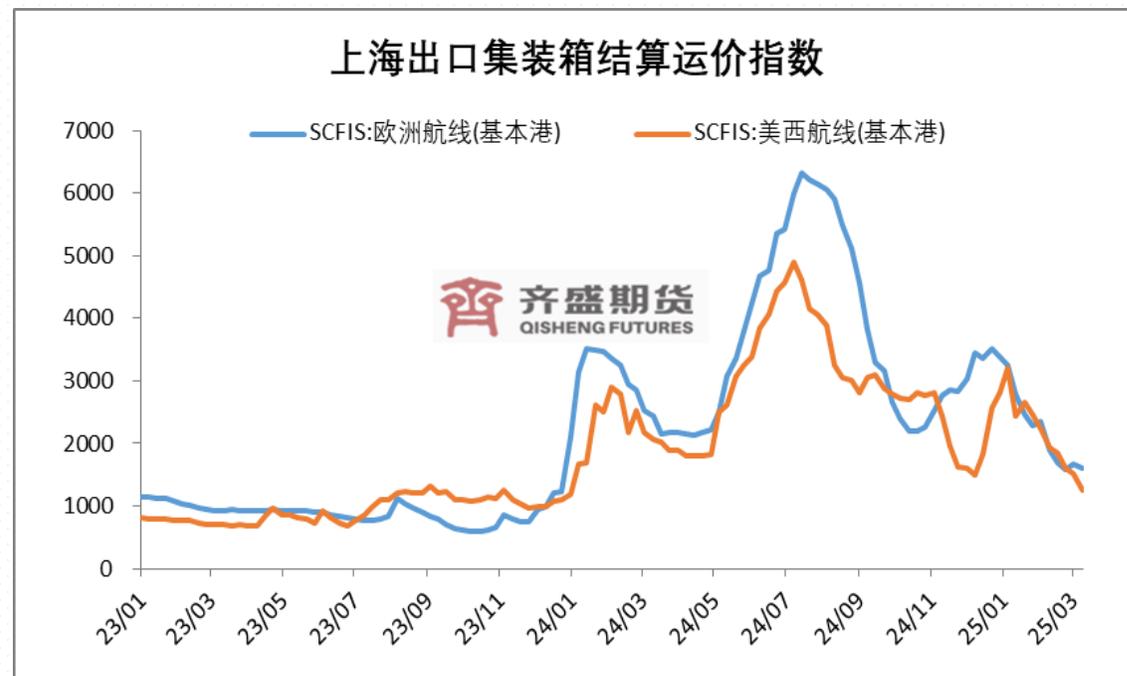
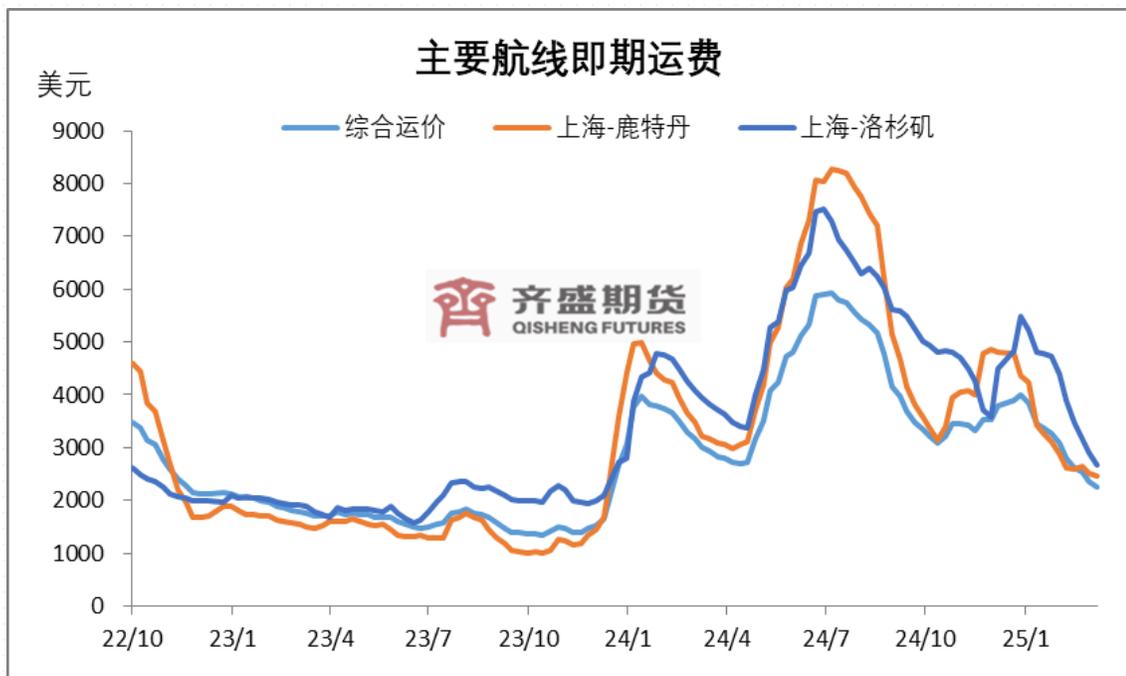
主要班轮公司远期周度线上订舱价 (\$/TEU; \$/FEU)

| 公司 | 3.17-3.23 | 3.24-3.30 | 3.31-4.6 | 4.7-4.13 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 地中海航运 | 1250/2090 | 1250/2090 | 2420/4040 | 2420/4040 |
| 马士基 | 1162/2121 | 1005/1830 | 1202/1861 | |
| 达飞轮船 | 1380/2335 | 1380/2335 | 1380/2335 | 2085/3745 |
| 中远海运 | 1975/3225 | 1975/3225 | 1975/3225 | 2375/4025 |
| 海洋网联 | 1818/1906 | 1318/1706 | 1716/1702 | 2886/3002 |
| 现代商船 | 1167/1904 | 1167/1904 | | |

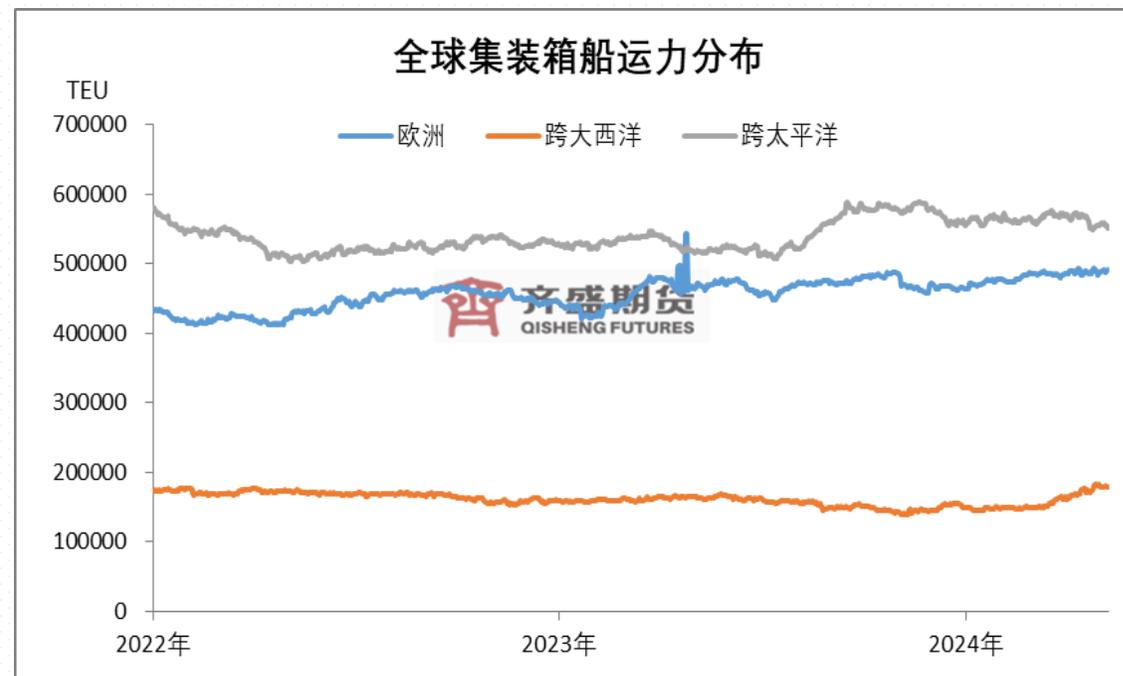
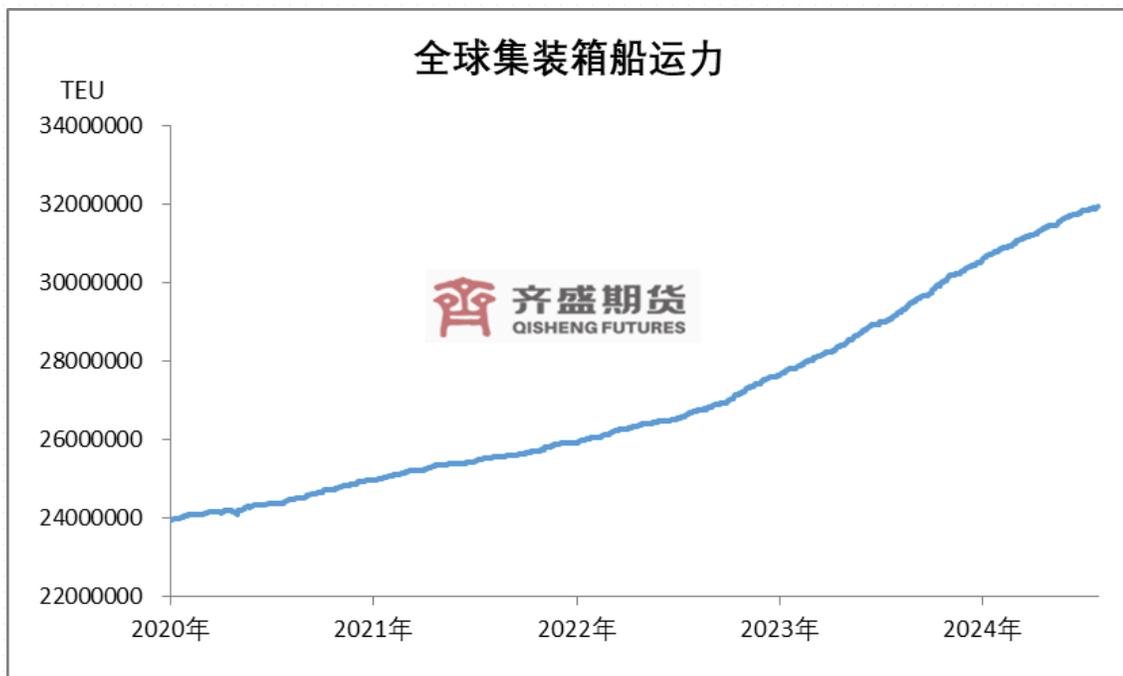
欧线盘面沉淀资金逐步企稳，未再有进一步流入，次主力合约资金同样稳定。
资金对欧线合约的做多情绪明显降温。



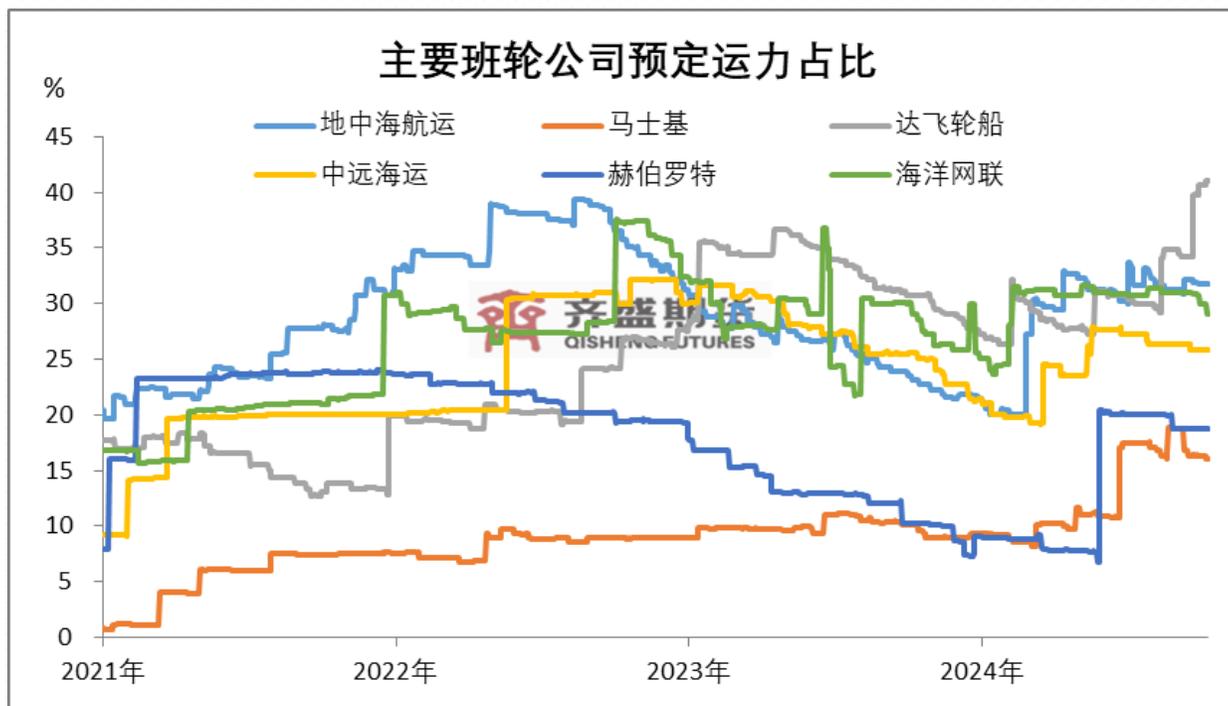
欧美航线运价指数持续回落



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

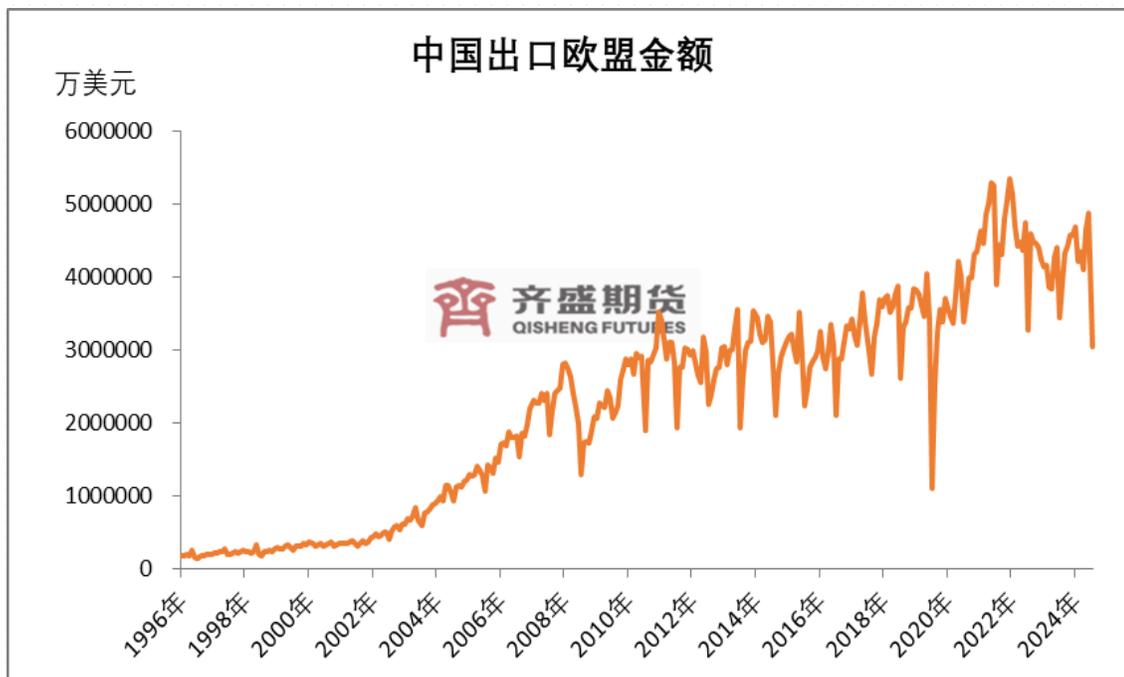


进入2025年后，中国出口至其他主要经济体的增速有转弱迹象，中国对欧美出口增速下滑明显。

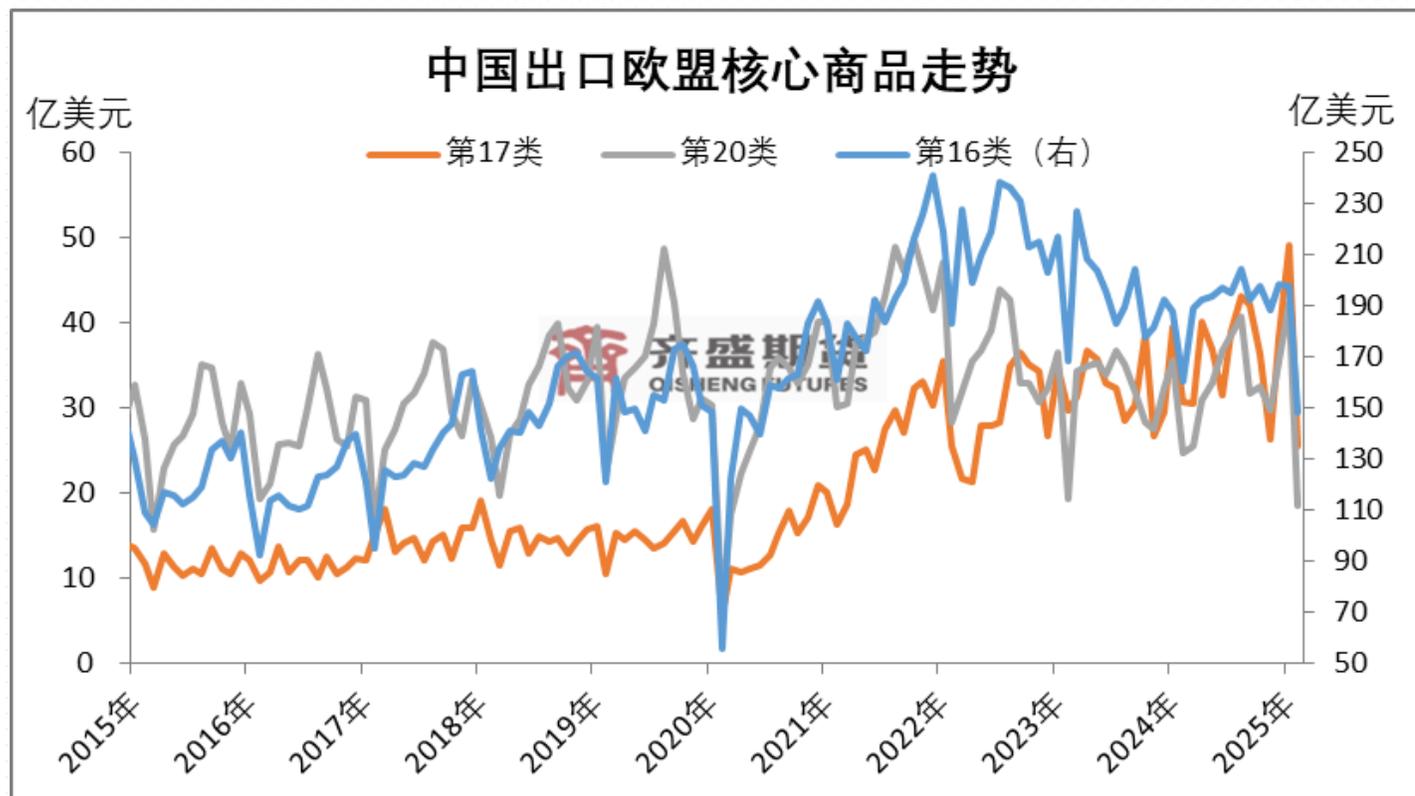
特朗普上台后，全球贸易形势趋于恶化，留意未来贸易形势再度转弱风险。

| 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% |

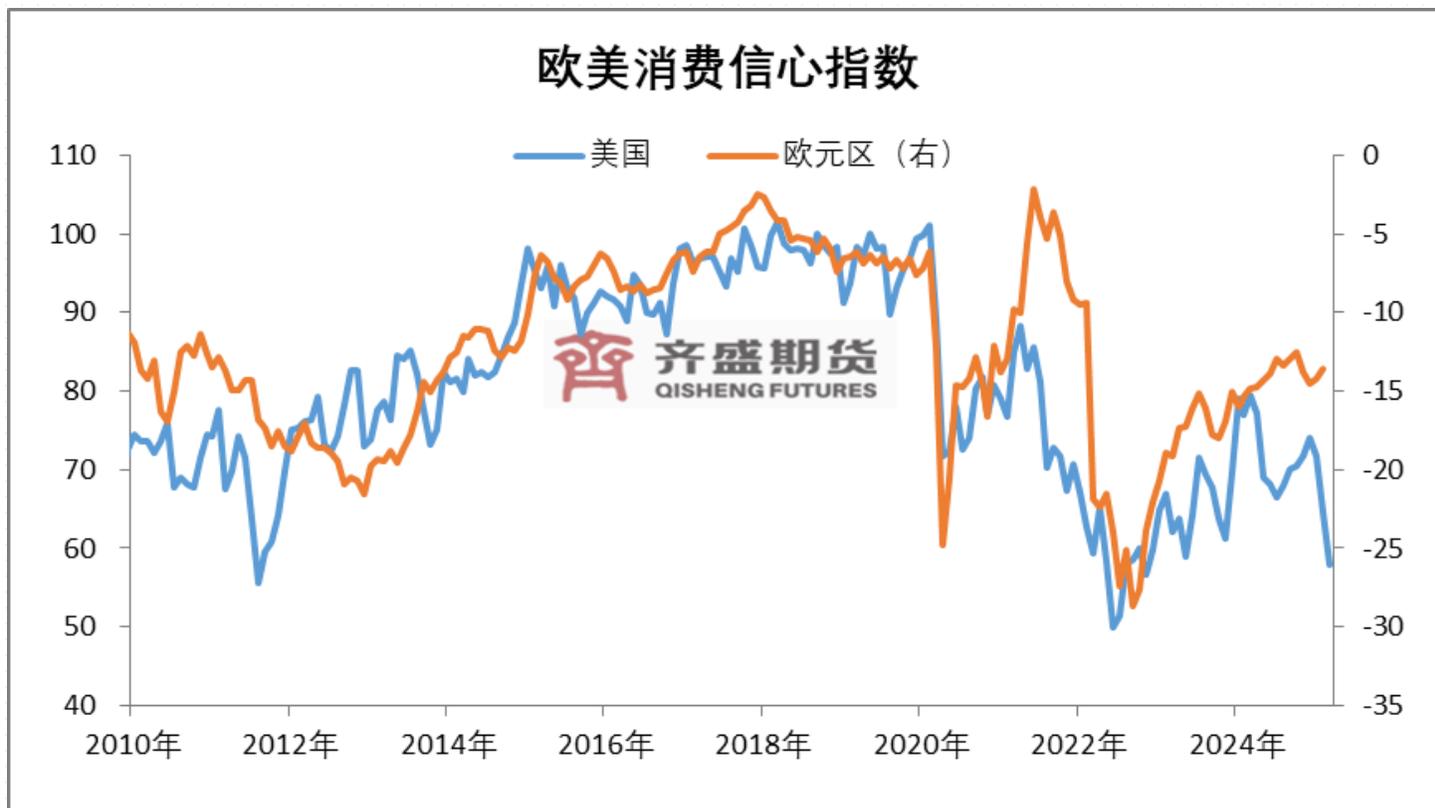
2月受春节因素影响，中国出口欧盟商品金额大幅回落。



2月受春节因素影响，中国出口欧盟商品金额大幅回落。



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近期有所改善，但整体仍处颓势。



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 ▶