

航运研究组

研究员：陈凯杰
投资咨询证号：F3012013
期货从业证号：Z0012823

研究员：陈婉琦
期货从业证号：F03100983
投资咨询证号：Z0021850

研究员：徐卫燕
期货从业证号：F0267926
投资咨询证号：Z0002751

研究员：陈浩
期货从业证号：F0265695
投资咨询证号：Z0002750

研究员：倪佳林
期货从业证号：F03086824
投资咨询证号：Z0019845

地址：杭州市下城区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、全球航运市场总览：集运预期强化，干散货分化，油运回落。

集运方面，价格高位，期货盘面加速拉升反映旺季预期强化，短期多空分歧加大，建议等待回调后再行介入。干散货市场分化：海岬型受澳洲矿山冲量带动走强；巴拿马型受印尼煤炭减产、粮食货盘偏弱及运力过剩拖累。油运方面，BDTI、BCTI 指数回落，地缘利好兑现，短期弱势震荡，中长期有望企稳回升。

二、集运市场：

集运方面，船东计划6月继续提涨，SCFI 指数大幅走高，现货涨价逐步兑现。但期货盘面并未收敛，今日主力合约 EC2607 大涨 11.69% 至 3899 元创历史新高，升水结构进一步强化。欧元区连续三个月超过 50，反映出欧洲处于被动去库后期向主动补库前期过渡。欧线货量旺季特征明显。美伊和谈反复拉锯，双方僵持不下。若冲突缓解，中东补库存需求反而有望进一步推升整体运输需求。长期需关注高油价对欧美消费的影响、美国加征进口关税政策以及霍尔木兹海峡通航进展。目前价格处于高位，连续拉升后多空博弈加剧，技术性回调压力累积。警惕价格回落风险，短期观望为主。

三、干散货市场：

当前国际干散货航运市场呈现明显分化态势。海岬型船在太平洋区域交投活跃度保持高位，BCI 运价与船舶租金走势大幅转强，BPI 运价与船舶租金小幅回升，5TC BPI FFA 6月合约收于 21300 美金/天，周环比回升 900 美金/天，现货与远期同步走强。

煤炭端：印尼下调煤炭产量配额，还计划收紧煤炭、棕榈油等大宗商品出口管控，全球煤炭供给端迎来收缩预期。巴拿马型船市场近期价格走势持稳，后续煤炭、粮食等主流货盘供给或不足，市场需求预计有所走弱，叠加区域运力过剩问题不断加剧，船东挺价意愿与信心大幅下滑，市场心态较为平淡。

粮食端：ANEC 口径下5月巴西大豆出口微调至 1587 万吨，桑托斯走廊货量未断，仅从4月峰值 1624 万吨转入退峰缓降阶段。当前运价核心在于桑托斯港等泊严重，持续冻结有效运力。巴西工会已预警 5.20 罢工后诉求未推进，6月初或再启动全国停工，若停工落地将重燃拥堵溢价；反之，若港口效率边际松动叠加国内累库下的随用随买，粮食端仅能提供粘性支撑，运价或呈高位横盘后的缓沉态势。

铁矿端：海岬型船在太平洋区域交投活跃度保持高位，受澳洲矿山集中冲量发运的带动，区域货运需求大幅释放，成为市场走强的核心动力。受现货市场向好影响，船东对远期运费走势普遍抱有乐观态度，整体市场看涨情绪浓厚。

四、油运市场:

截止 5 月 29 日, 各类油运及原油价格指数同步回落。BDTI 原油运输指数回落至 2068 点, 周跌幅 5.35%; BCTI 成品油运输指数更是大幅下挫至 1504 点, 周环比下跌 9.83%; 中国进口原油运价指数同步走低 289.69 WS, 较前期下滑 2.11%。布伦特原油主力合约波动下行, 周内结算价跌至 92.05 美元/桶, 累计跌幅 11.1%。

短期油运运价仍将承压, 市场以弱势震荡为主, 地缘利好已充分兑现, 货盘释放偏缓, 区域运力竞争依旧激烈。中长期来看, 新船交付节奏偏慢, 叠加原油季节性补库需求回升, 运价下行空间有限, 后续有望逐步企稳回升。建议船东合理把控租船节奏, 灵活调配运力, 优先布局美湾等相对坚挺航线; 货主可逢低锁定运期, 规避后续运价反弹带来的成本上涨风险。

一、集运市场

1、行情回顾：

期货市场：上周 EC2606 期货合约呈现上涨走势。5 月 29 日收盘价为 2999.0。EC2606 基差为-1135.3，6-10 月合约价差为 1011.0，7-10 月合约价差为 1503.0。

2、基本面分析：

供给：截止 2026 年第 24 周，中国航线运力投放持续上升，中国至美西航线投放运力为 313897TEU，中国至美东航线投放运力为 191685TEU，中国至欧洲航线投放运力为 314291TEU。6 月最新数据显示 17000+船的预测运力为 493.13 万 TEU，相比 5 月增长 0.49%。由于霍尔木兹海峡封锁，绕行好望角船只数量上升，造成运力损失，即期运价方面，船东计划 6 月继续提涨，CMA 6 月报价为小箱 2325\$/TEU，大箱为 4225\$/FEU，EMC 为小箱 2980\$/TEU，大箱为 4560\$/FEU。

需求：6 月进入出口旺季，新能源汽车机械设备等出口量上升。2026 年 4 月，中国对欧盟出口额 529.88 亿美元，同比增长 13.2%，主要受汽车及高新科技产品放量和欧盟经济弱修复支撑。但欧洲终端需求复苏乏力：2026 年 5 月欧元区消费者信心指数为-19，创近年新低。欧元区 4 月制造业 PMI 为 52.2，连续三个月超过 50，反映出欧洲处于被动去库后期向主动补库前期过渡。

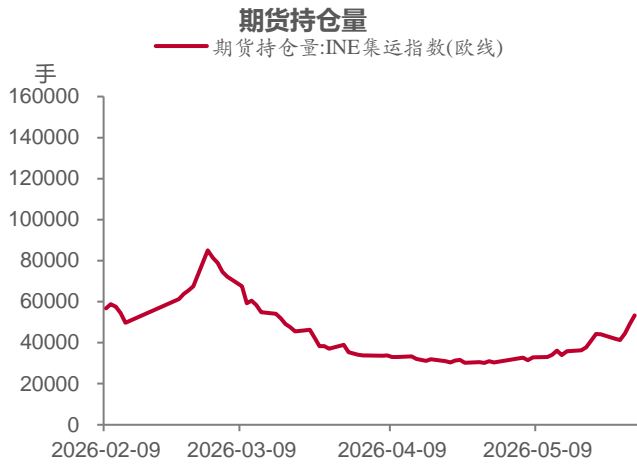
3、总结及建议：

地缘局势仍是影响集运指数期货行情的核心变量。此前中东冲突导致霍尔木兹海峡通行受阻，拉长了运输航程，减少了有效运力，同时推高燃油和保险成本，对运价形成支撑。美伊和谈反复拉锯，双方僵持不下。若冲突缓解，中东补库存需求反而有望进一步推升整体运输需求。长期需关注高油价对欧美消费的影响、美国加征进口关税政策以及霍尔木兹海峡通航进展。目前价格处于高位，连续拉升后多空博弈加剧，技术性回调压力累积。警惕价格回落风险，短期观望为主。

4、风险因素：

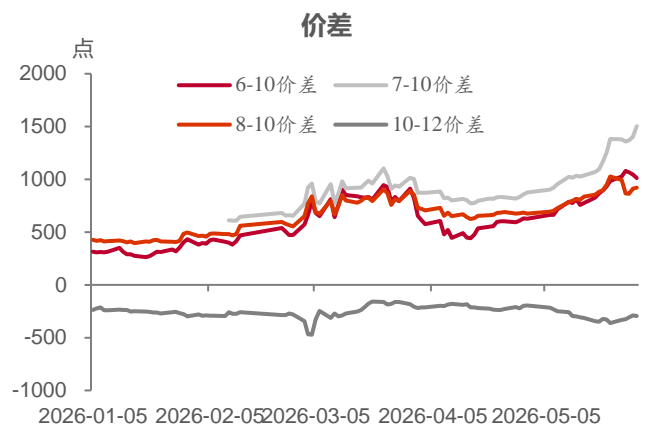
1. 中东地缘局势存在极强不确定性，引发运价大幅波动
2. 欧洲经济衰退风险抬升，需求下滑可能超预期

图 1：持仓量情况



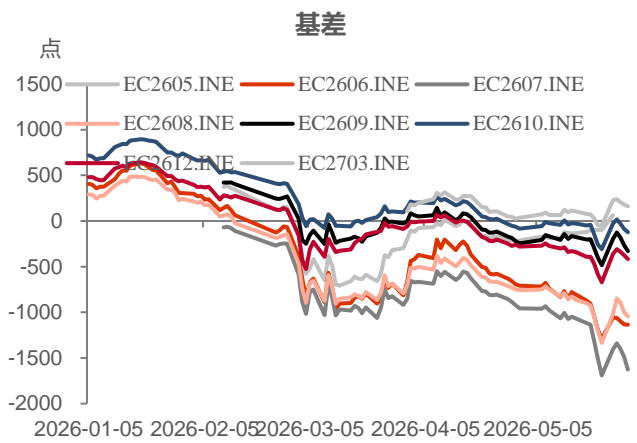
数据来源：wind 新世纪期货

图 2：部分合约价差



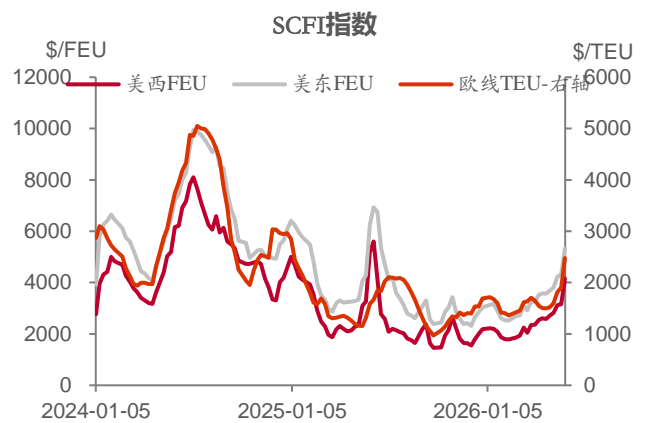
数据来源：wind 新世纪期货

图 3：基差



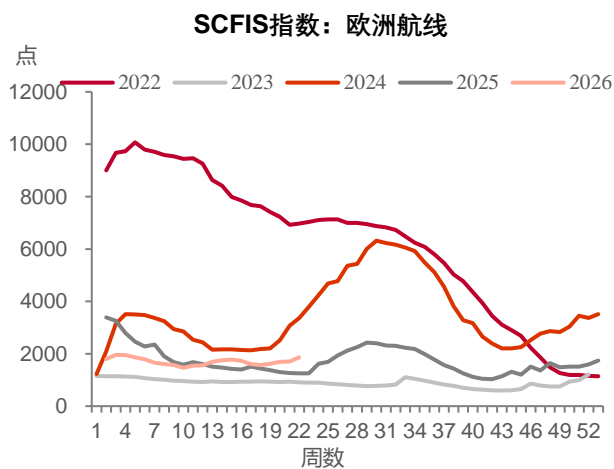
数据来源：wind 新世纪期货

图 4：SCFI 指数



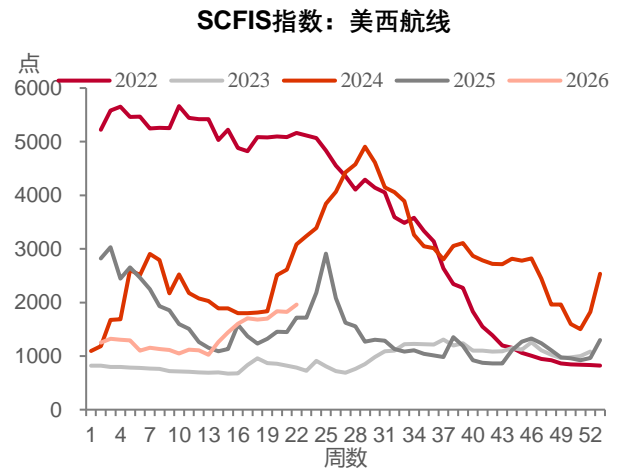
数据来源：wind 新世纪期货

图 5：SCFIS 指数：欧洲航线



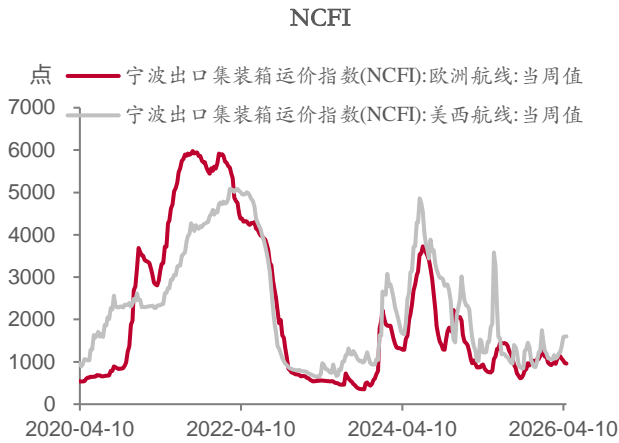
数据来源：wind 新世纪期货

图 6：SCFIS 指数：美西航线



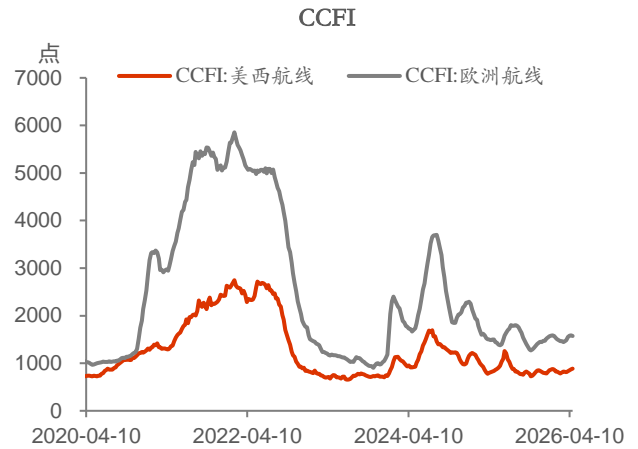
数据来源：wind 新世纪期货

图 7：宁波出口集装箱运价指数



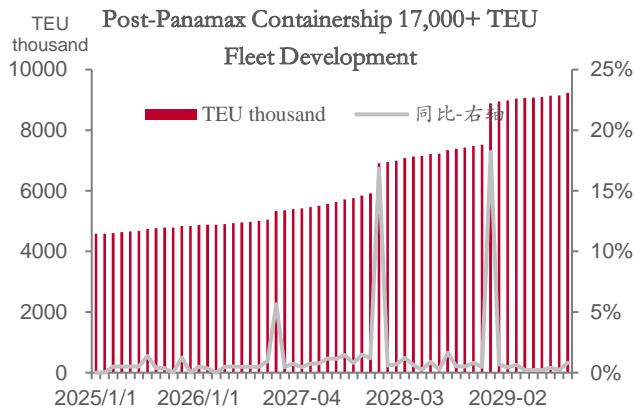
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：中国出口集装箱运价指数



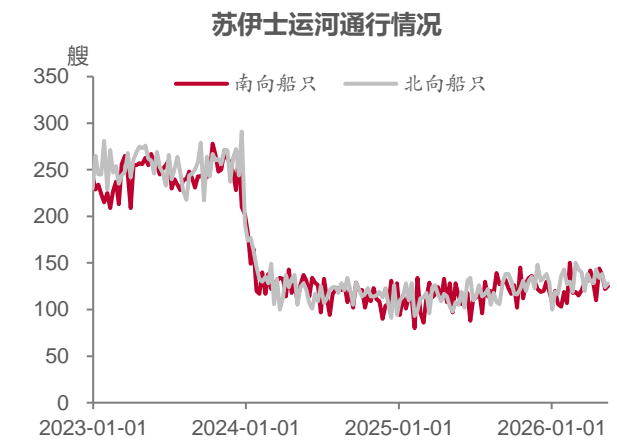
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：17000+船运力



数据来源：wind 新世纪期货

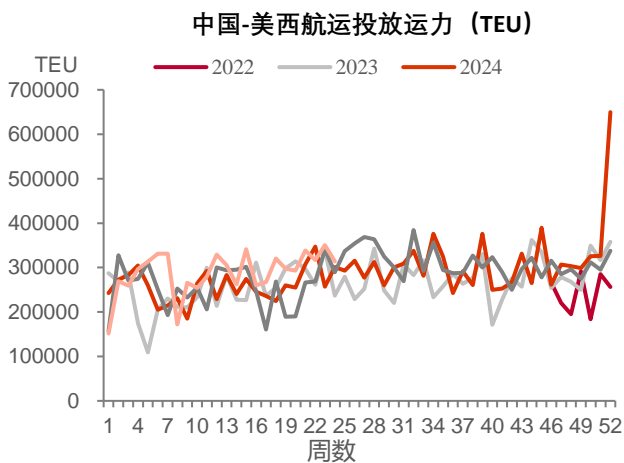
图 10：红海复航情况



数据来源：wind 新世纪期货

图 11：中国-美西投放运力

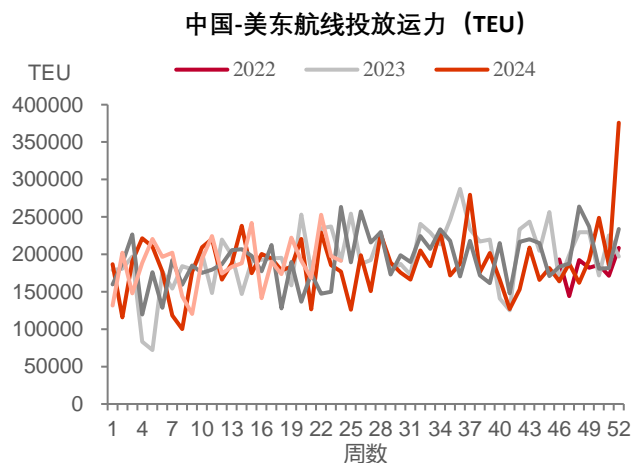
单位：



数据来源：wind 新世纪期货

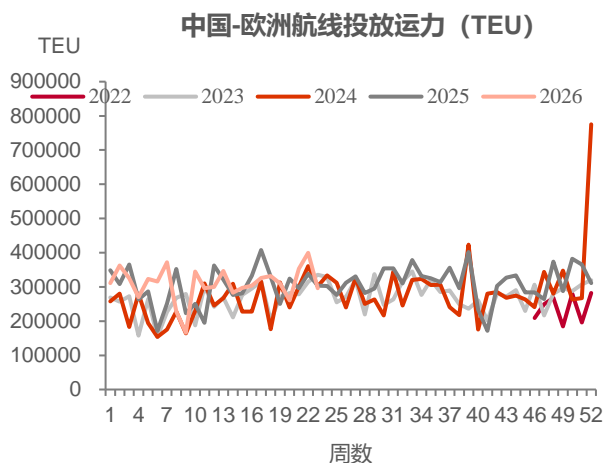
图 12：中国-美东投放运力

单位：



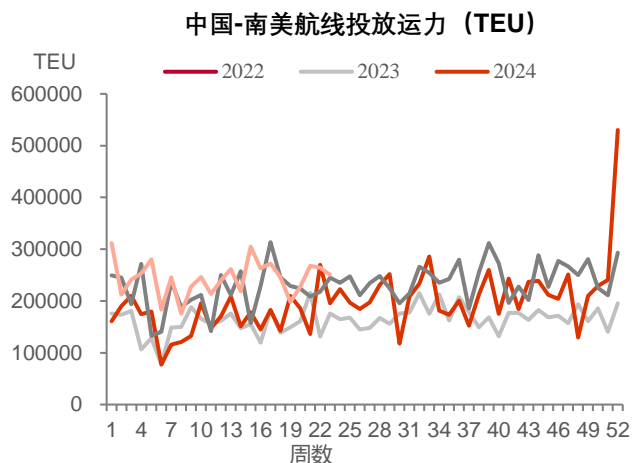
数据来源：wind 新世纪期货

图 13: 中国-欧洲投放运力



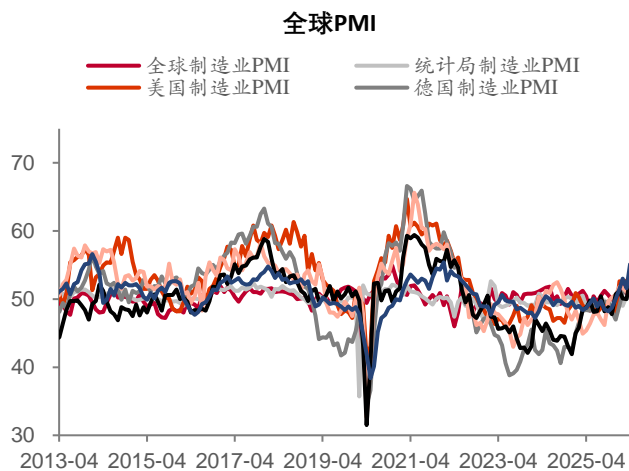
数据来源: wind 新世纪期货

图 14: 中国-南美投放运力



数据来源: wind 新世纪期货

图 15: 全球 PMI



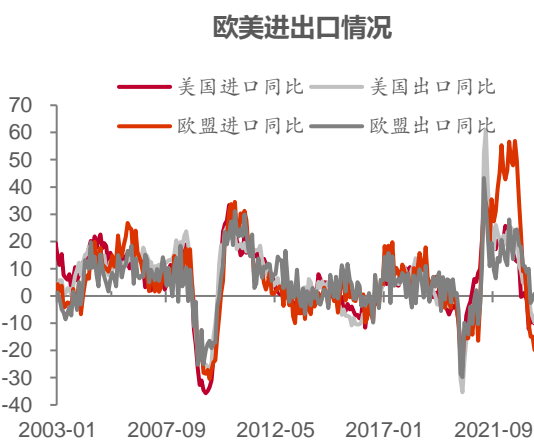
数据来源: wind 新世纪期货

图 16: 美国库存情况



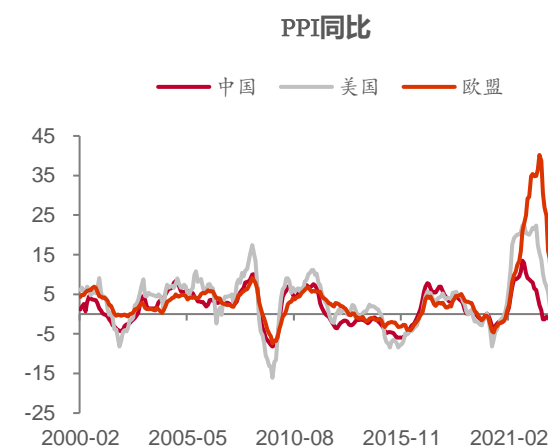
数据来源: wind 新世纪期货

图 17: 欧美进出口情况



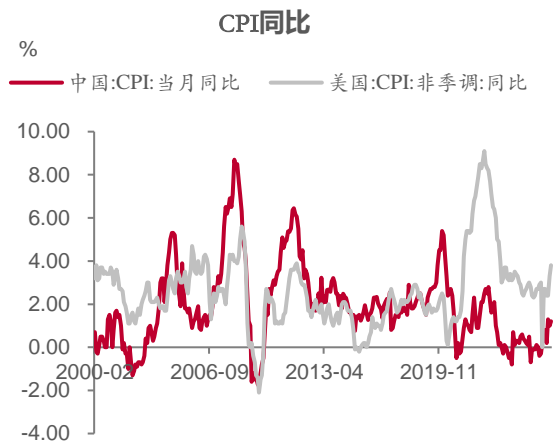
数据来源: wind 新世纪期货

图 18: PPI



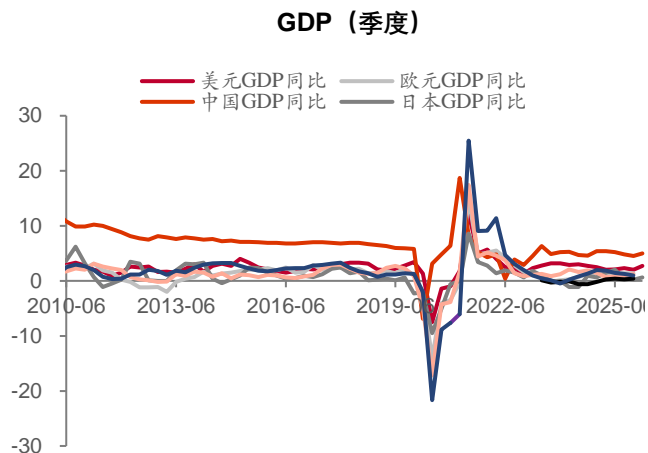
数据来源: wind 新世纪期货

图 19: CPI



数据来源: wind 新世纪期货

图 20: GDP



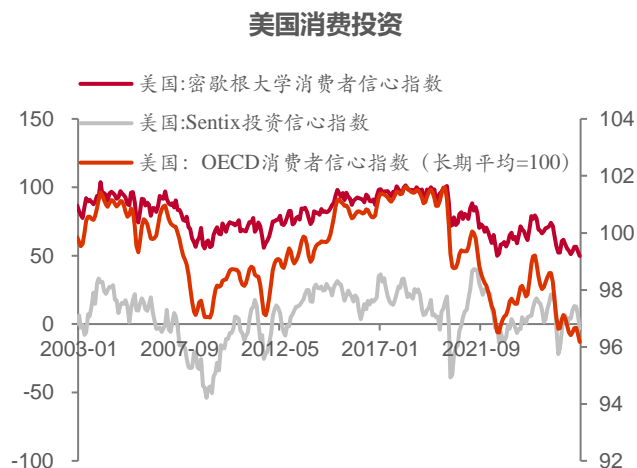
数据来源: wind 新世纪期货

图 21: 欧元区信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

图 22: 美国信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

二、干散货市场

当前国际干散货航运市场呈现明显分化态势。海岬型船在太平洋区域交投活跃度保持高位，BCI 运价与船舶租金走势大幅转强，BPI 运价与船舶租金小幅回升。当周 BPI 收于 2343 点，周环比回升 120 点，BCI 收于 5503 点，周环比回升 579 点。5TC BPI 日租金收于 20978 美金/天，周环比回升 974 美金/天；5TC BPI FFA 6 月合约收于 21300 美金/天，周环比回升 900 美金/天，现货与远期同步走强。

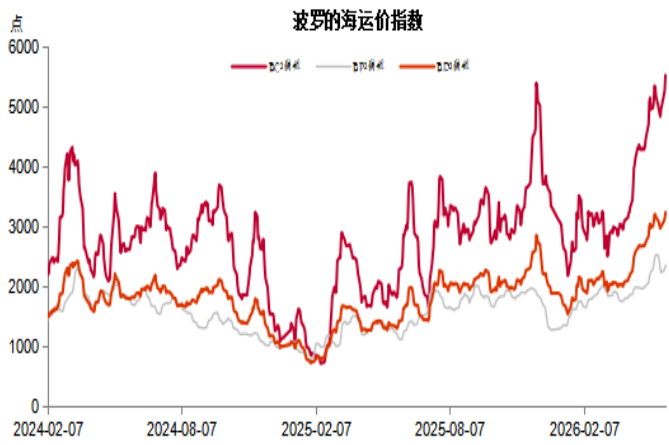
BPI 煤炭：印尼下调煤炭产量配额，还计划收紧煤炭、棕榈油等大宗商品出口管控，全球煤炭供给端迎来收缩预期。巴拿马型船市场近期价格走势持稳，煤炭、粮食等主流货盘供给不足，市场需求或有所走弱，叠加区域运力过剩问题不断加剧，船东挺价意愿与信心大幅下滑，市场心态较为平淡。

BPI 粮食：

BCI 铁矿：当前国际干散货航运市场呈现明显分化态势。海岬型船在太平洋区域交投活跃度保持高位，受澳洲矿山集中冲量发运的带动，区域货运需求大幅释放，成为市场走强的核心动力。受现货市场向好影响，船东对远期运费走势普遍抱有乐观态度，整体市场看涨情绪浓厚。

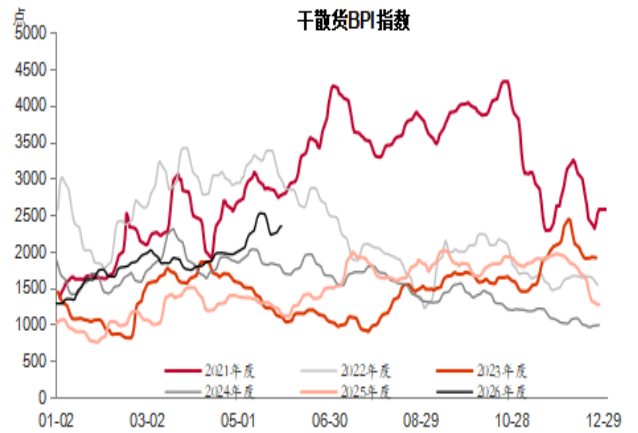
BPI 煤炭

图 23: 波罗的海运价指数



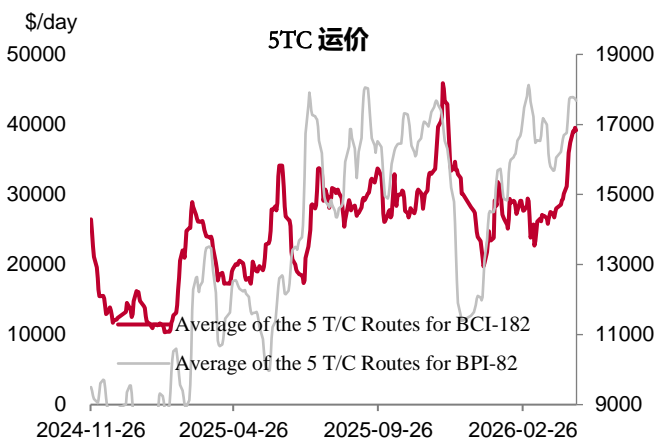
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 干散货 BPI 指数



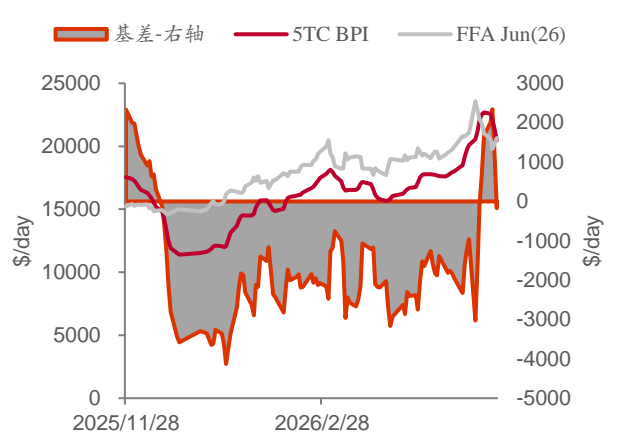
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 5TC 运价走势图



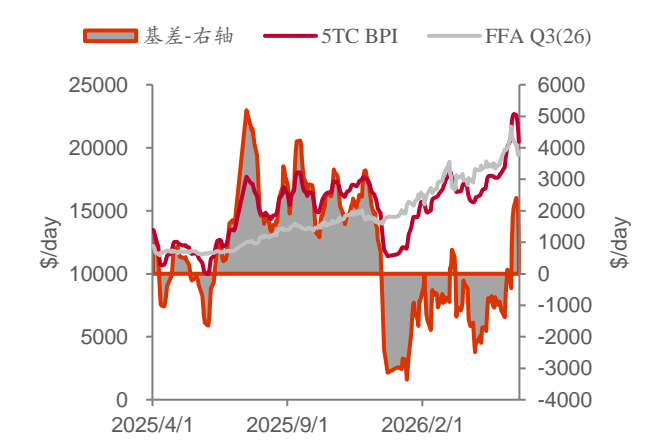
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: BPI 和 FFA 主力合约走势图



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: BPI 和 FFA 季度合约运价走势图



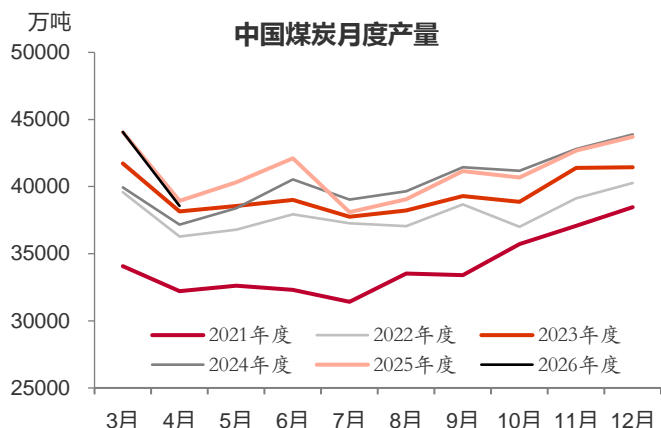
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 印尼和澳洲煤炭运费价格



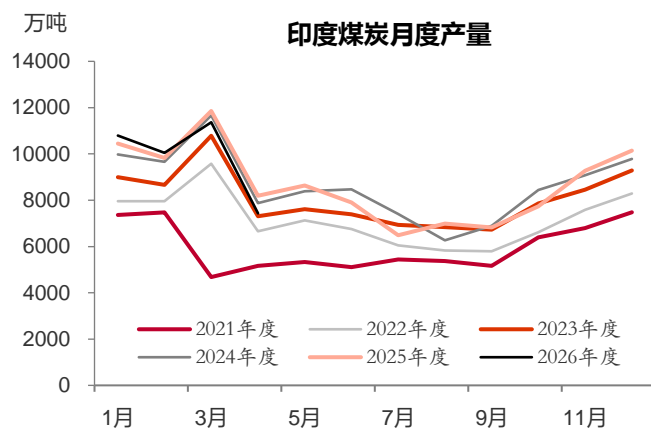
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29：中国煤炭月度产量



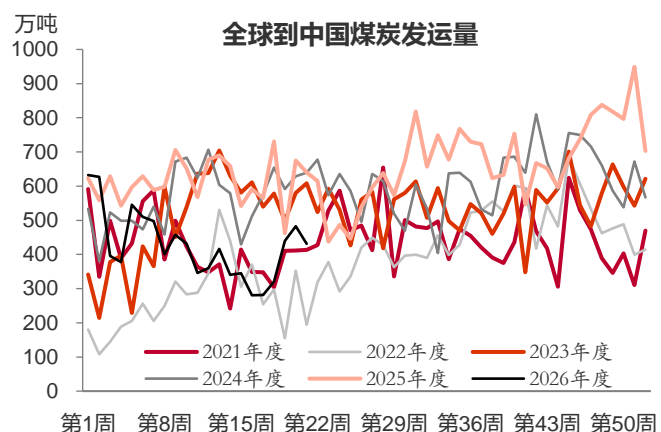
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 30：印度煤炭月度产量



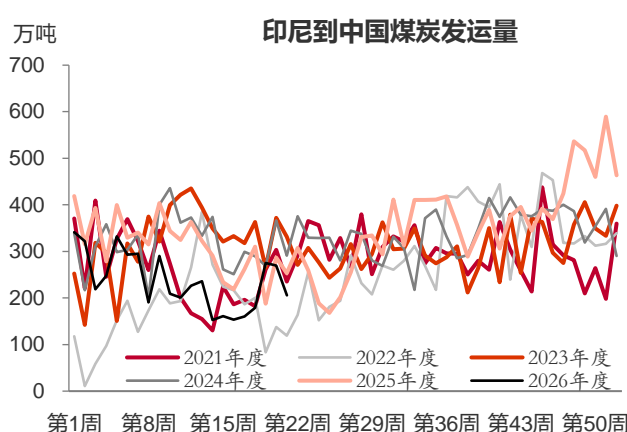
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 31：全球到中国煤炭发运量



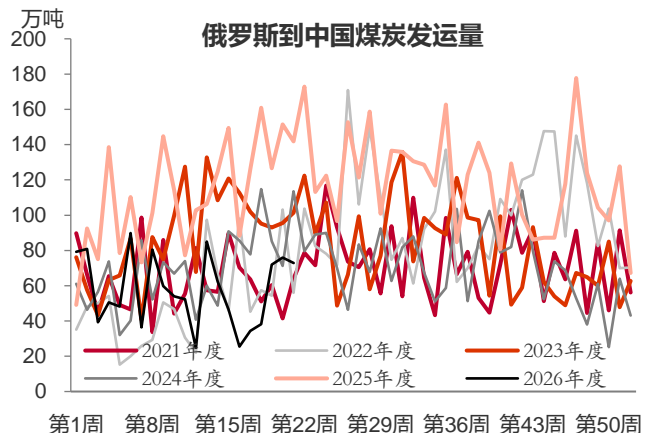
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 32：印尼到中国煤炭发运量



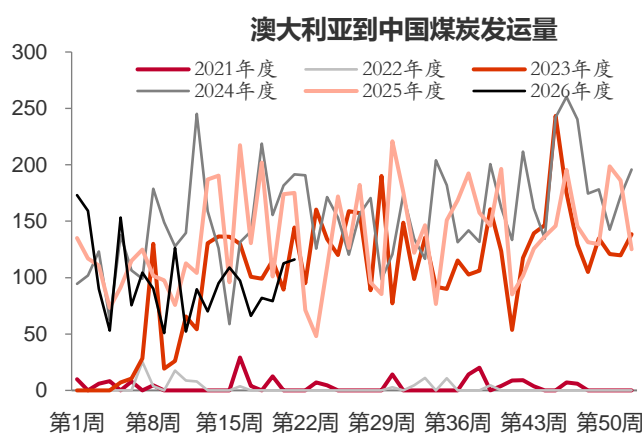
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 33：俄罗斯到中国煤炭发运量



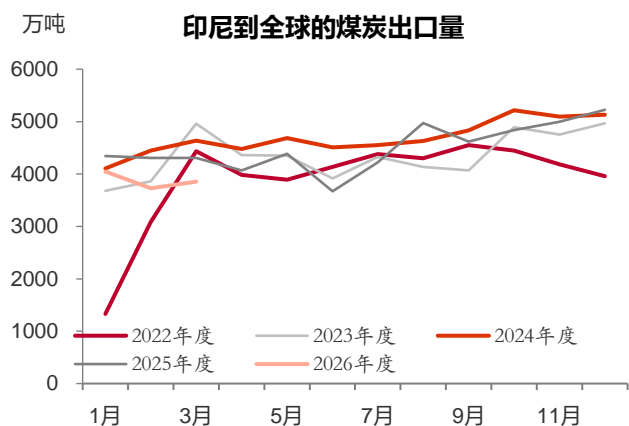
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 34：澳大利亚到中国煤炭发运量



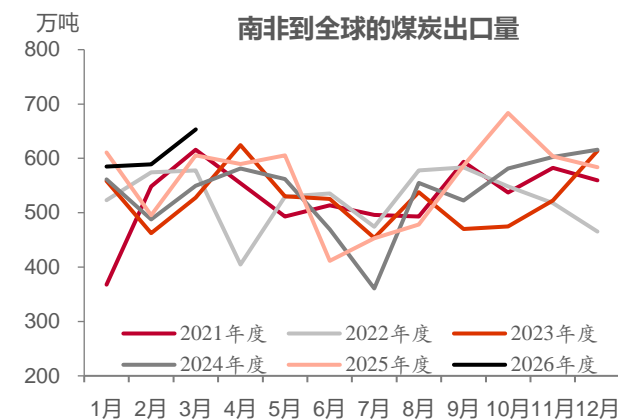
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 35: 印尼到全球的煤炭出口量



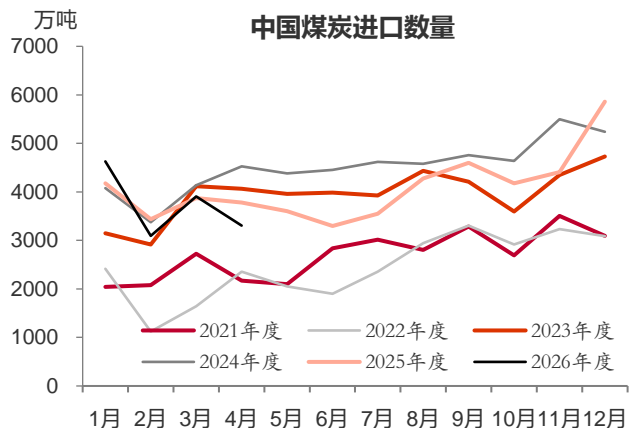
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 南非到全球的煤炭出口量



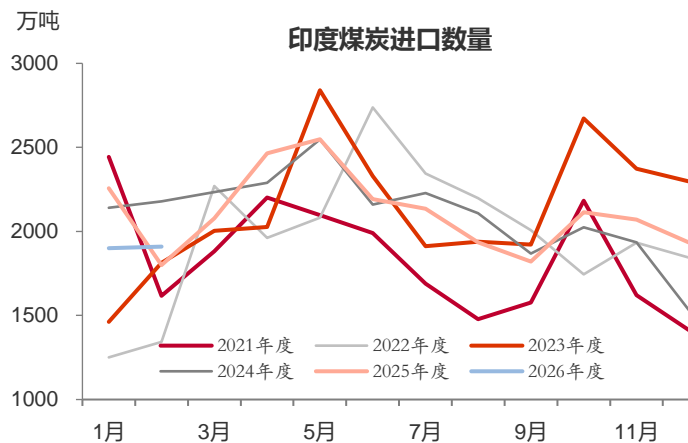
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 中国煤炭进口数量



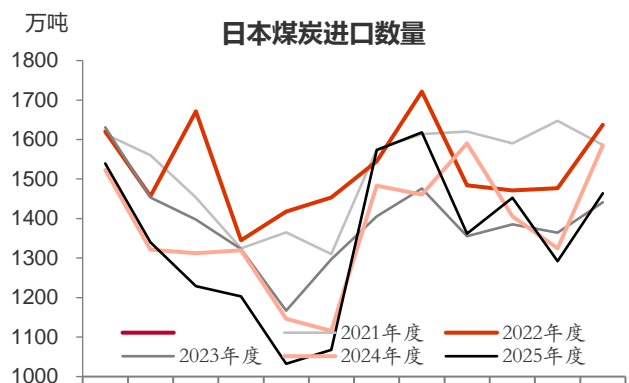
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 印度煤炭进口数量



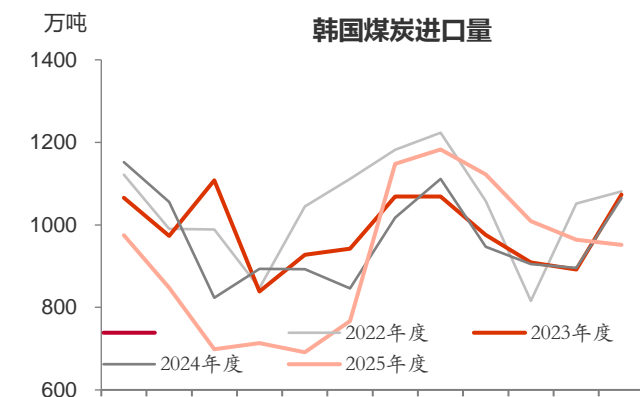
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 日本煤炭进口数量



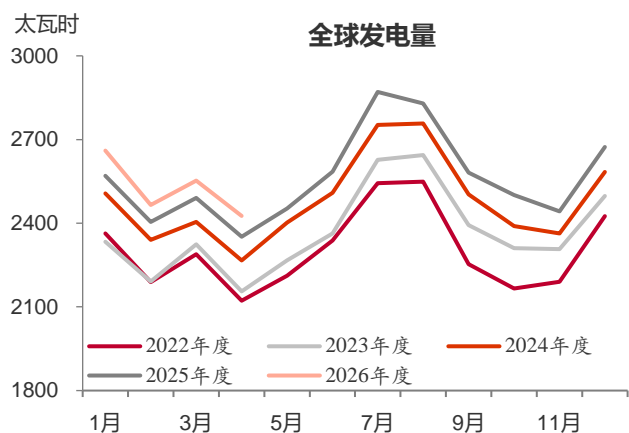
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 韩国煤炭进口量



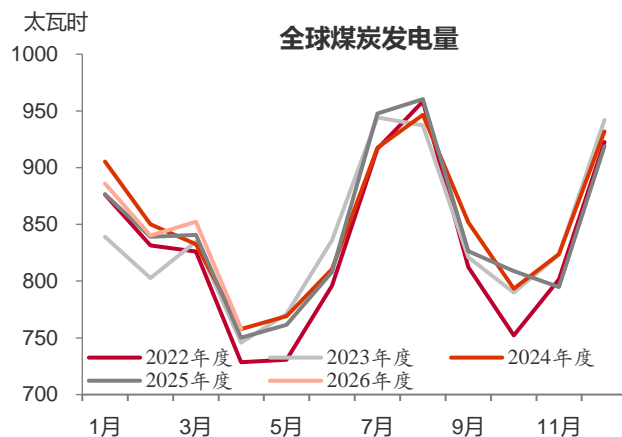
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41: 全球发电量



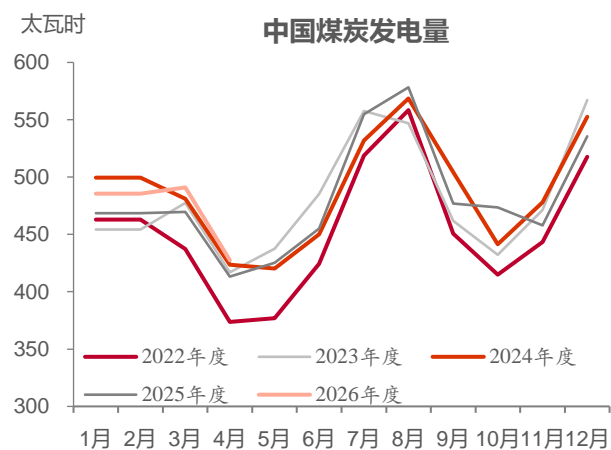
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 42: 全球煤炭发电量



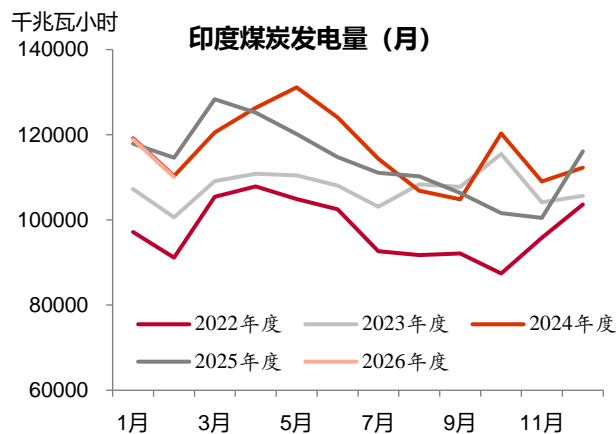
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 43: 中国煤炭发电量



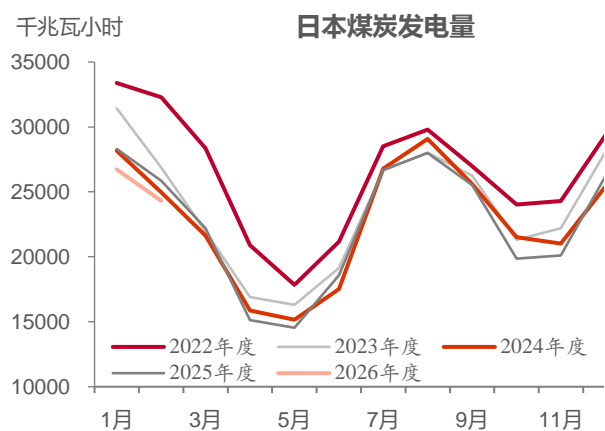
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 印度煤炭发电量



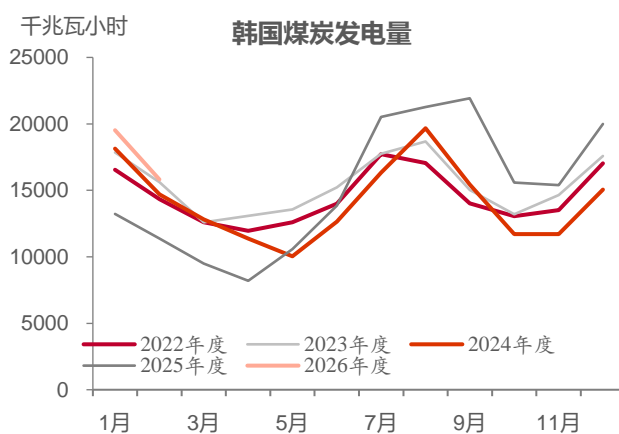
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 45: 日本煤炭发电量



数据来源: mysteel 新世纪期货

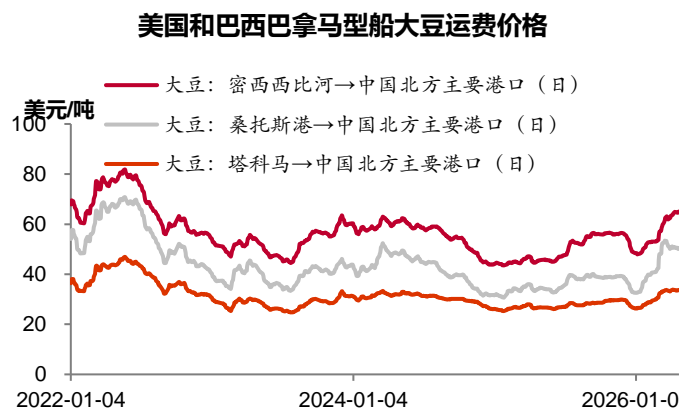
图 46: 韩国煤炭发电量



数据来源: mysteel 新世纪期货

BPI 粮食

图 47: 美国和巴西巴拿马型船大豆运费价格



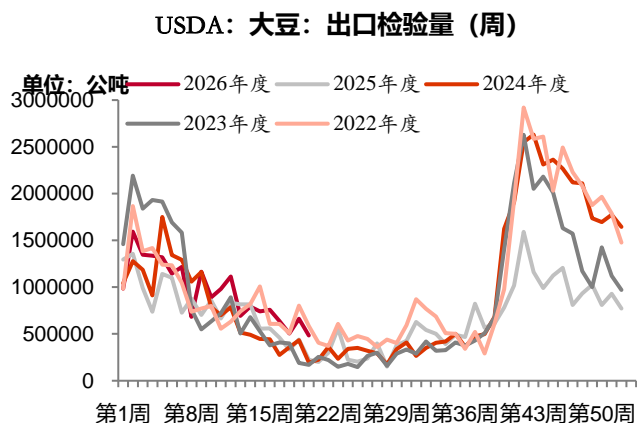
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 48: 美湾美西玉米运费价格



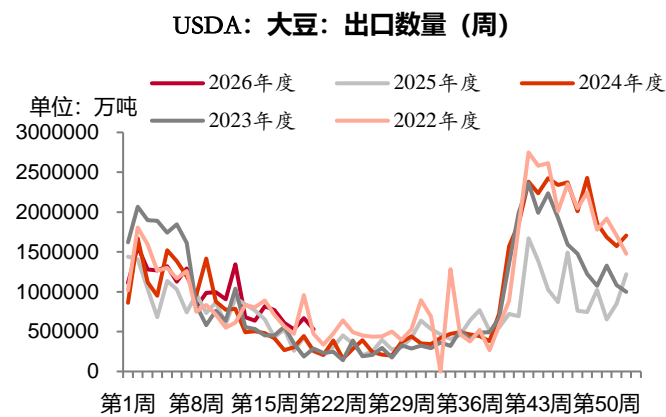
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 49: USDA: 大豆: 出口检验量(周)



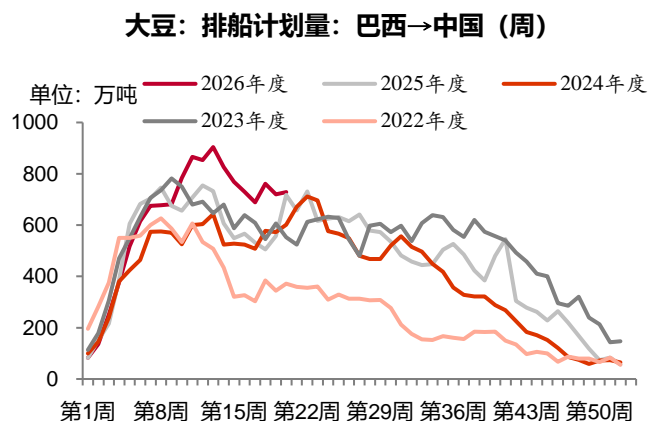
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 50: USDA: 大豆: 出口数量(周)



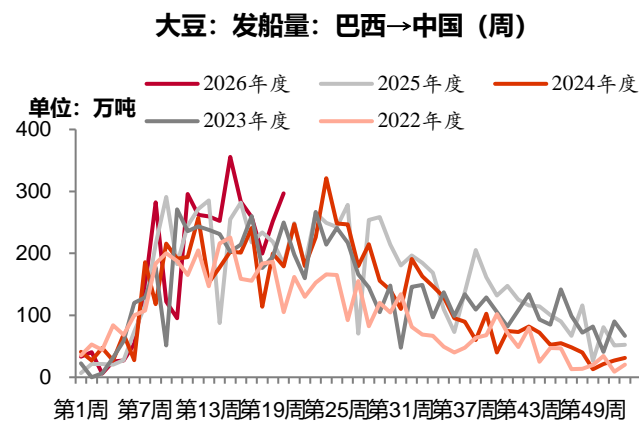
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 51: 大豆排船计划量: 巴西→中国(周)



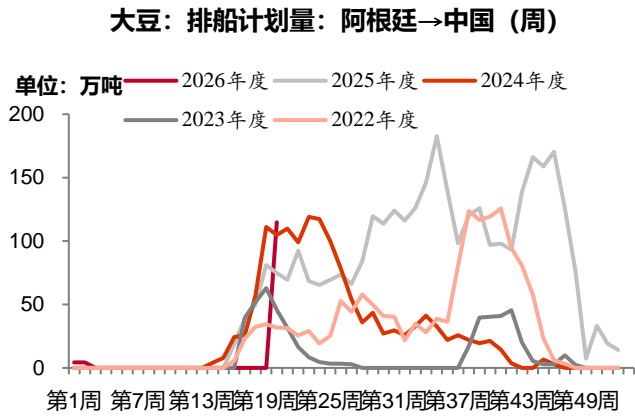
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 52: 大豆发船量: 巴西→中国(周)



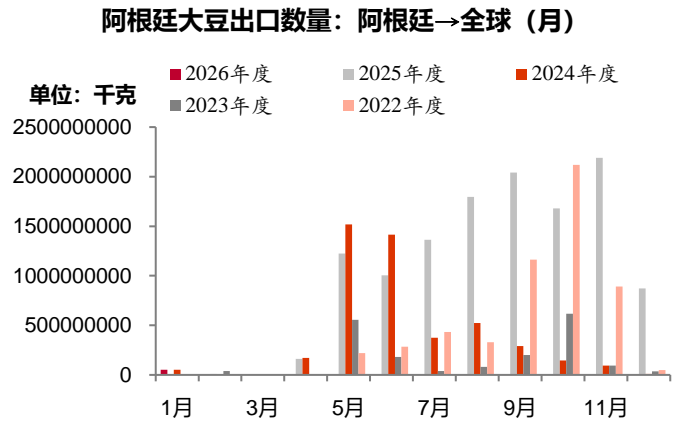
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 大豆排船计划量: 阿根廷→中国 (周)



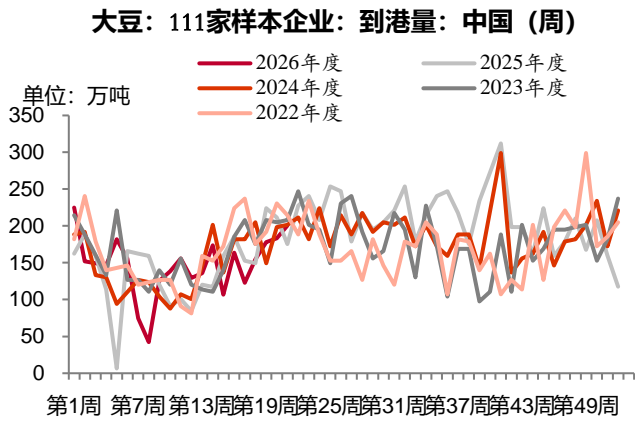
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 阿根廷大豆出口数量: 阿根廷→全球 (月)



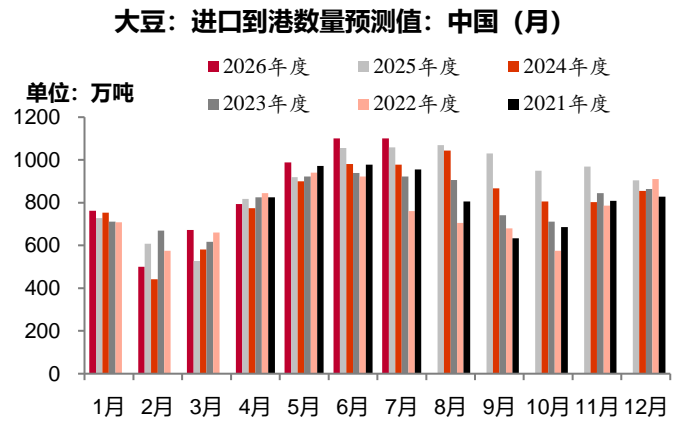
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 大豆 111 家样本企业: 到港量: 中国 (周)



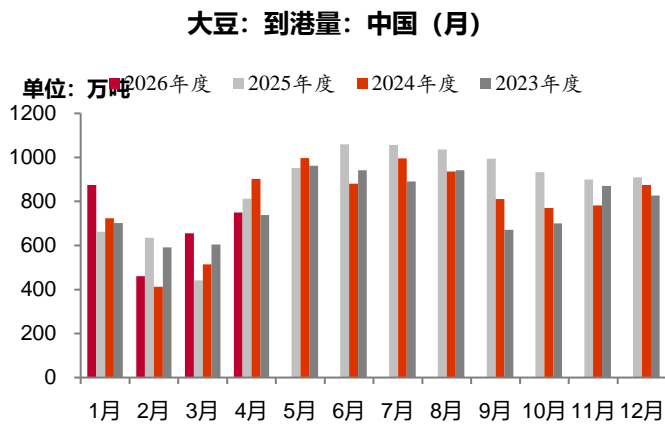
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 大豆进口到港数量预测值: 中国 (月)



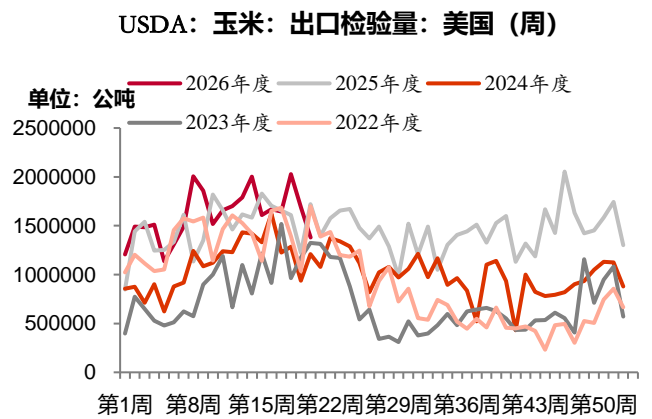
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 大豆到港量: 中国 (月)



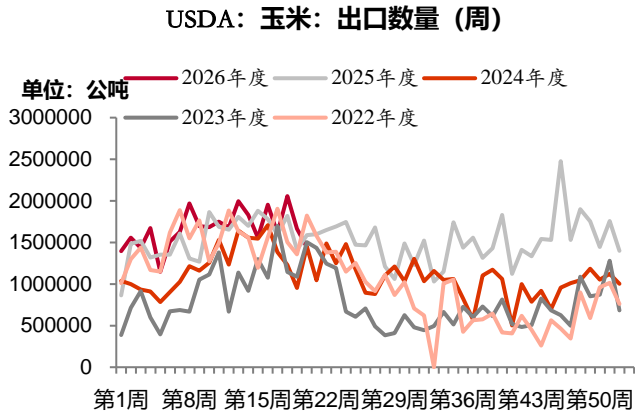
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 美国玉米出口检验量: 美国 (周)



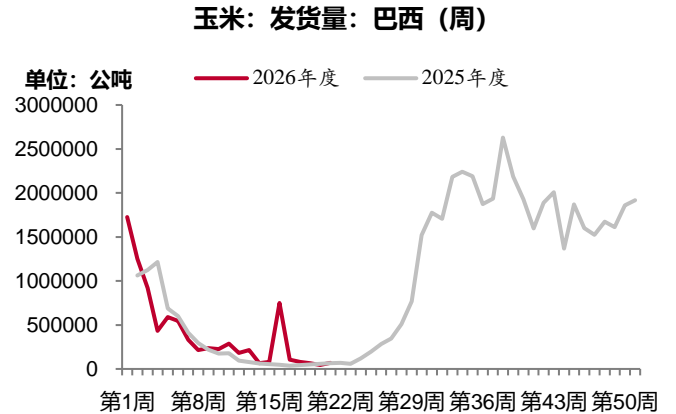
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59：美国玉米出口数量（周）



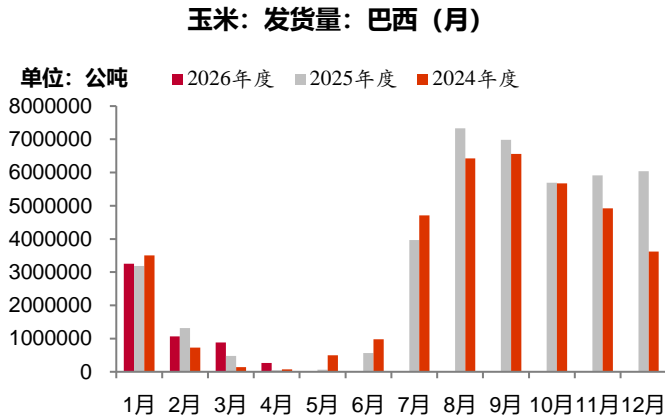
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 60：巴西玉米发货量：巴西（周）



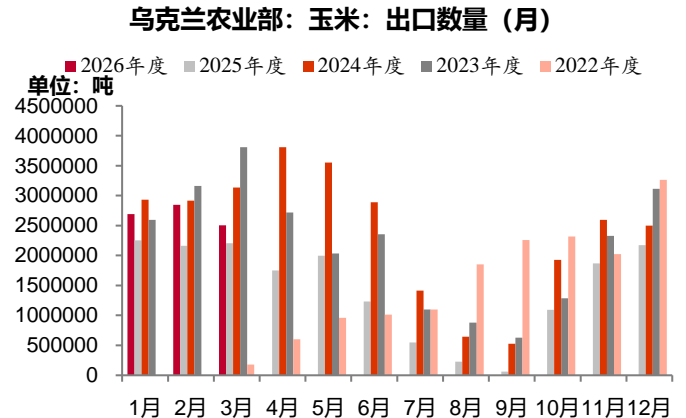
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 61：巴西玉米发货量：巴西（月）



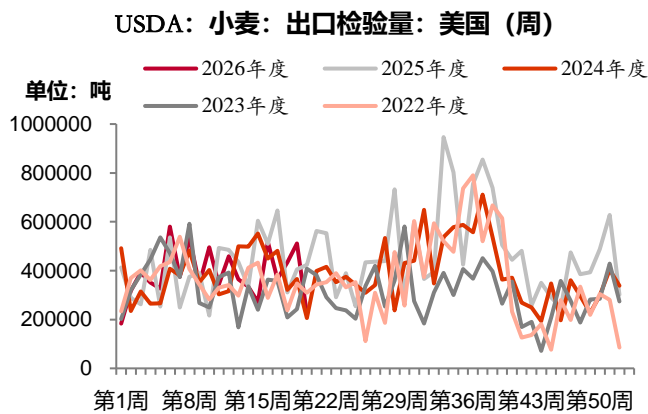
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 62：乌克兰玉米出口数量（月）



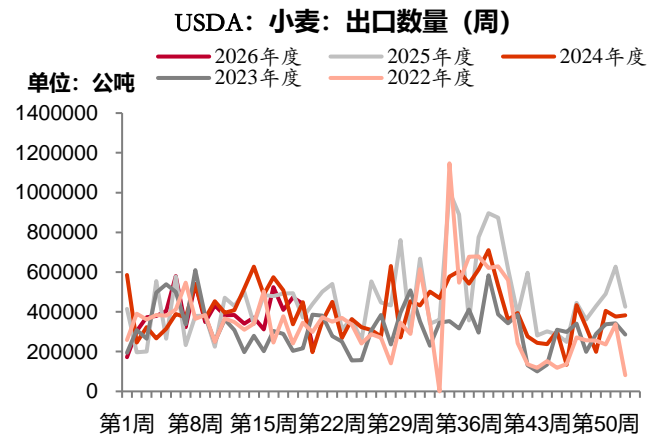
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 63：美小麦出口检验量：美国（周）



数据来源: mysteel 新世纪期货

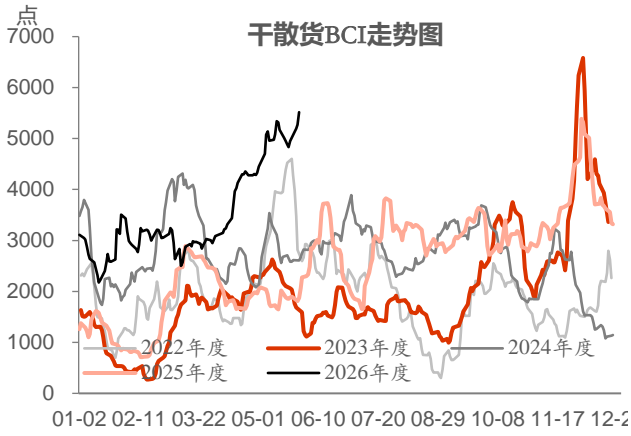
图 64：USDA：小麦：出口数量（周）



数据来源: mysteel 新世纪期货

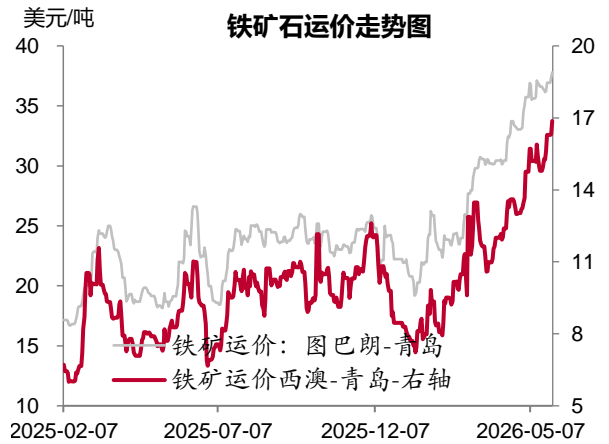
BCI 铁矿

图 65: 干散货 BCI 走势图



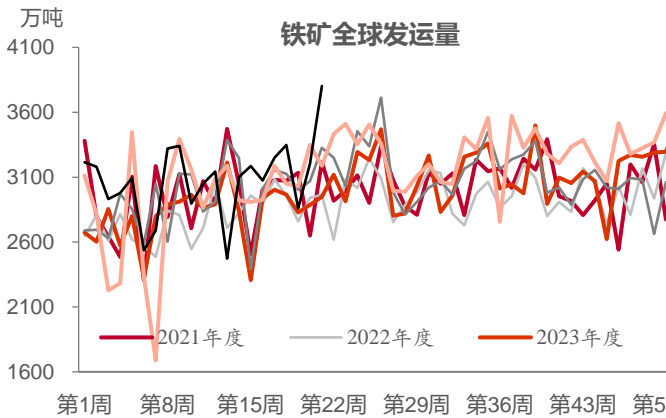
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 66: 铁矿石运价走势图



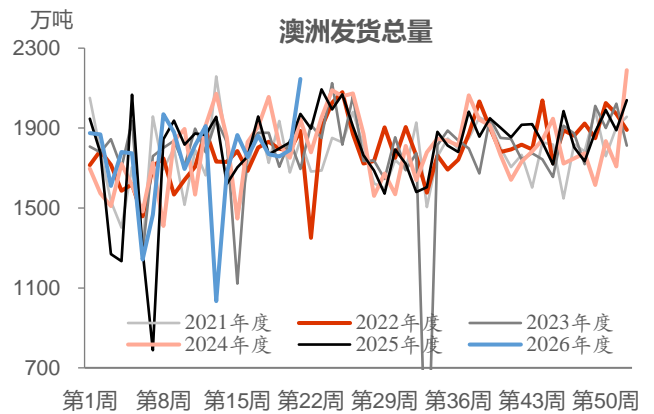
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 67: 铁矿全球发运量



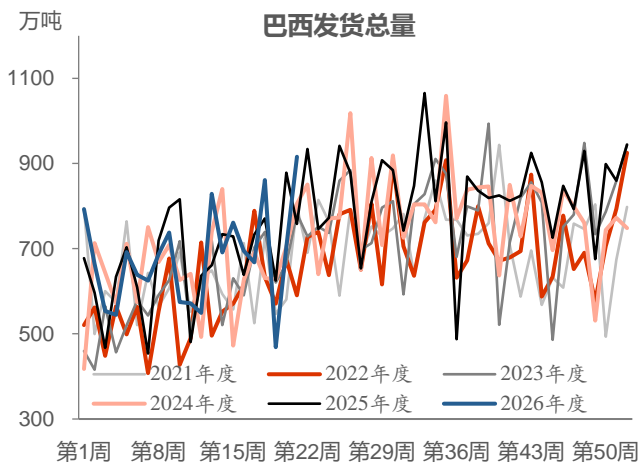
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 68: 澳洲发运量



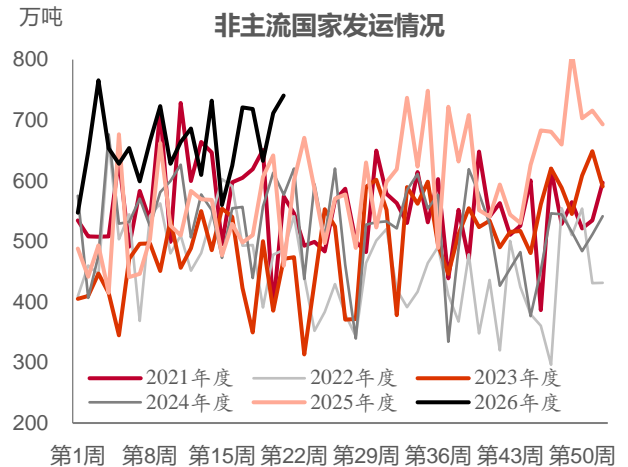
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 69: 巴西发运量



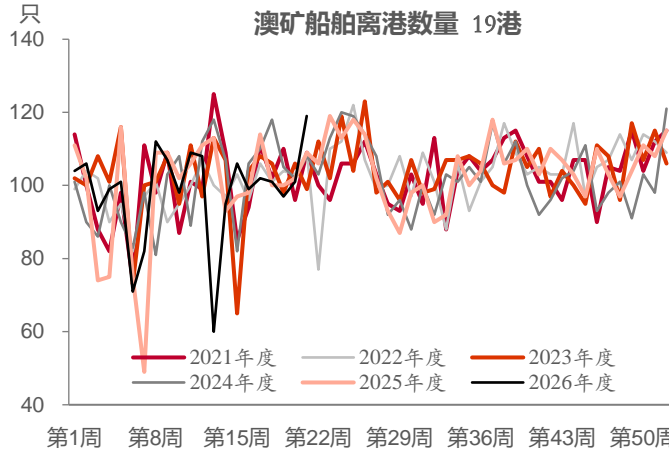
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 70: 非主流国家发运量



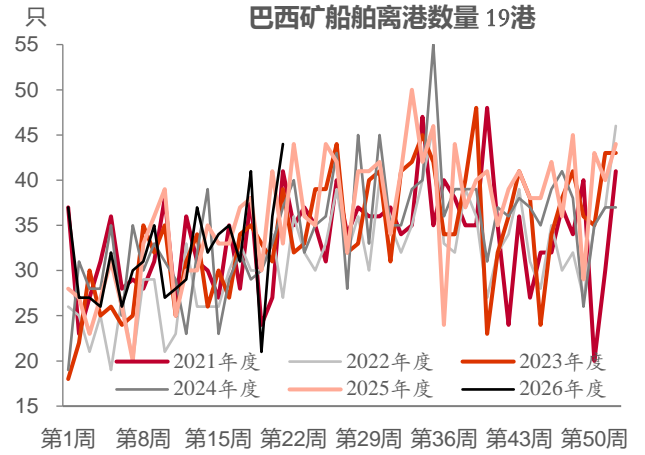
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 71: 澳矿船舶离港数量



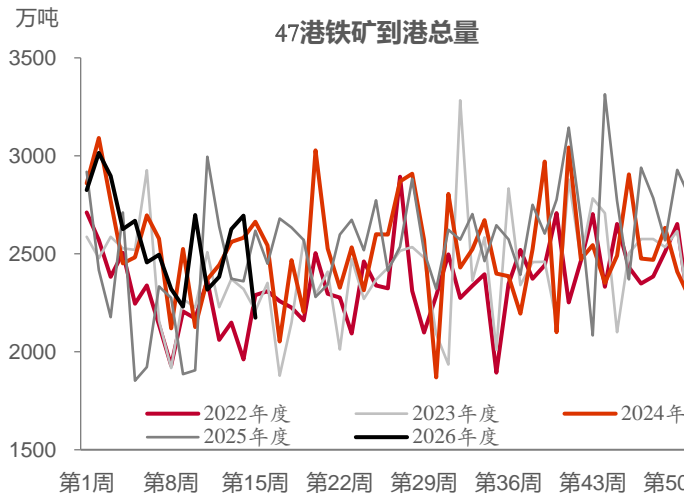
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 72: 巴西矿船舶离港数量



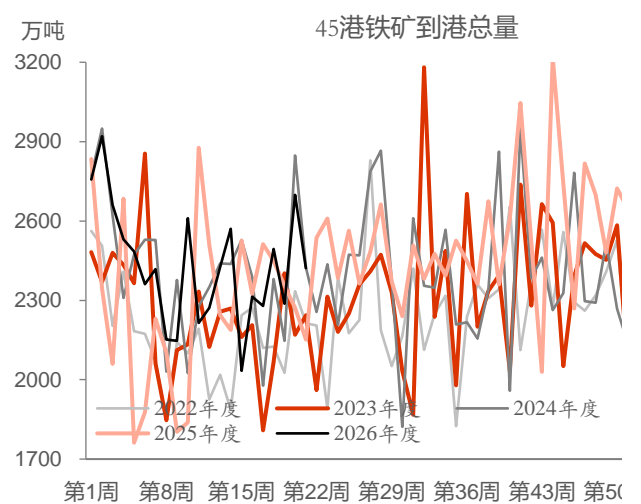
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 73: 47 港铁矿到港总量



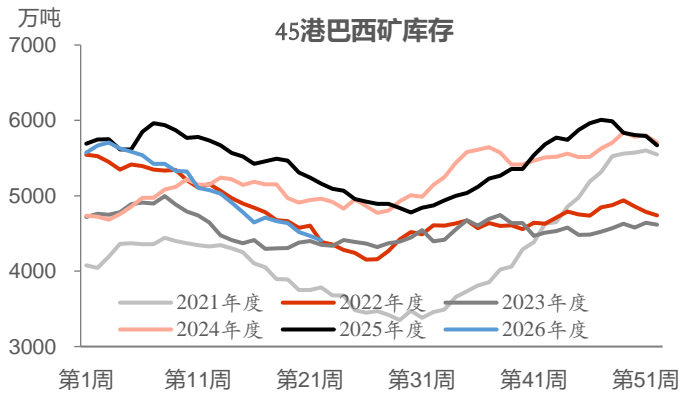
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 74: 45 港铁矿到港总量



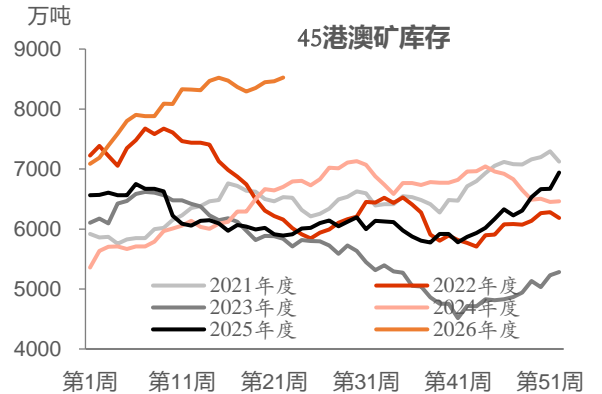
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 75: 45 港巴西矿库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 76: 45 港澳矿库存



数据来源: mysteel 新世纪期货

三、油运市场

1、行情回顾：

截止 5 月 29 日，各类油运及原油价格指数同步回落。BDTI 原油运输指数回落至 2068 点，周跌幅 5.35%；BCTI 成品油运输指数更是大幅下挫至 1504 点，周环比下跌 9.83%；中国进口原油运价指数同步走低 289.69 WS，较前期下滑 2.11%。布伦特原油主力合约波动下行，周内结算价跌至 92.05 美元/桶，累计跌幅 11.1%。

2、基本面分析：

上周国际油运市场整体走弱，运价全线回调，地缘情绪回落成为主要影响因素。原油运输指数 BDTI 持续下行，各大船型即期租金普遍走低。超大型油轮 VLCC 行情承压明显，中东至东亚主力航线船多货少，市场成交活跃度下降，日均租金环比大幅下滑。需求层面，中东地区航运风险担忧逐步降温，此前推高运价的地缘溢价基本消化，原油现货出货节奏放缓，贸易商观望情绪浓厚，整体货盘供给偏弱。运力方面，全球运力布局趋于宽松，部分船舶回流中东及亚洲航线，进一步加剧区域竞争。成品油轮市场同样表现平淡，亚太区域航线交投冷清，仅美湾等局部航线保持相对韧性。综合来看，近期市场以估值修复、风险出清为主。短期运价仍有小幅承压空间，但当前油运新船交付节奏偏缓，叠加全球原油刚需及季节性补库预期，后续市场下行空间有限，预计 6 月运价将逐步止稳并迎来温和修复。

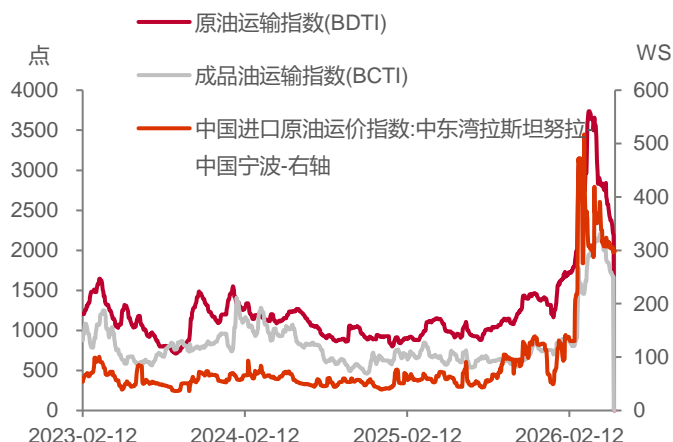
3、总结及建议：

短期油运运价仍将承压，市场以弱勢震荡为主，地缘利好已充分兑现，货盘释放偏缓，区域运力竞争依旧激烈。中长期来看，新船交付节奏偏慢，叠加原油季节性补库需求回升，运价下行空间有限，后续有望逐步企稳回升。建议船东合理把控租船节奏，灵活调配运力，优先布局美湾等相对坚挺航线；货主可逢低锁定运期，规避后续运价反弹带来的成本上涨风险。

4、风险因素：

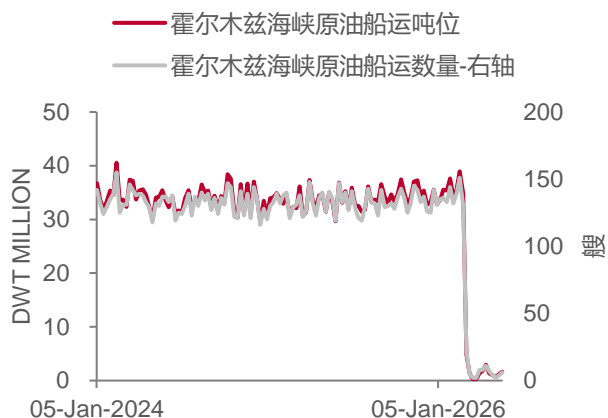
1. 中东地缘局势存在反复

图 77: 原油运输指数



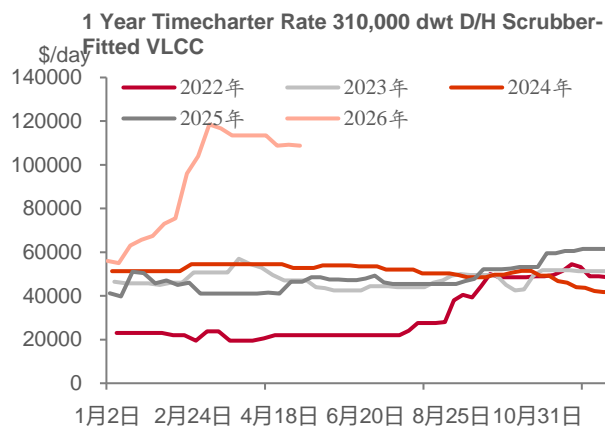
数据来源: 新世纪期货、wind

图 78: 霍尔木兹海峡液化船运吨位



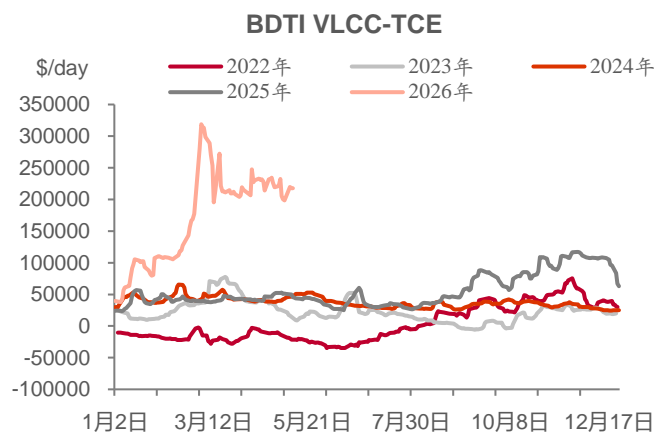
数据来源: 新世纪期货、wind

图 79: 一年期 VLCC 租金



数据来源: 新世纪期货

图 80: VLCC TCE



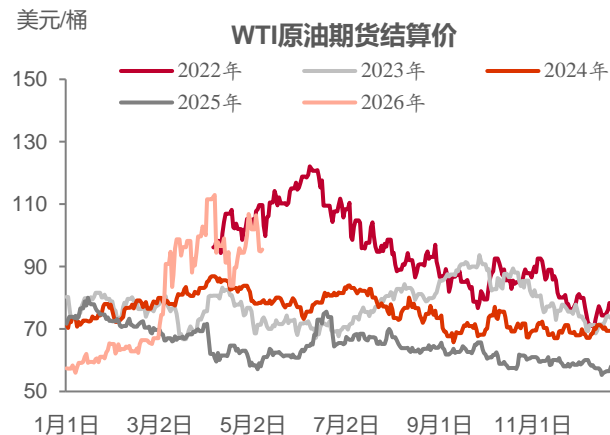
数据来源: 新世纪期货

图 81: 布伦特原油期货结算价



数据来源: 新世纪期货、wind

图 82: WTI 原油期货结算价



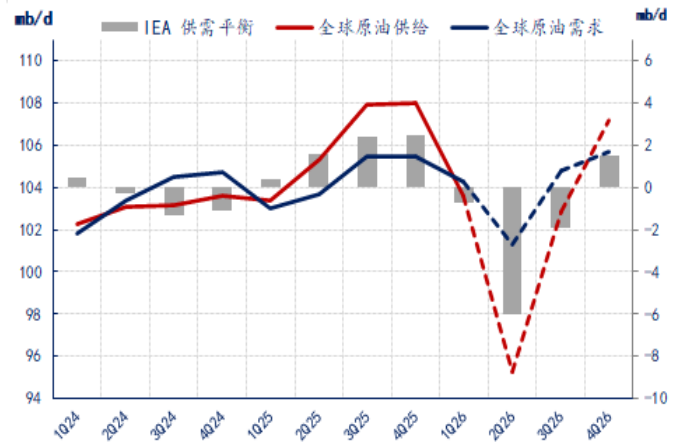
数据来源: 新世纪期货、wind

图 83: 迪拜原油现货



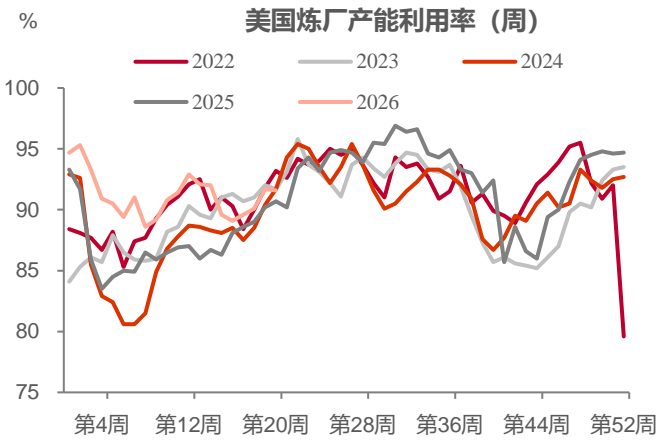
数据来源: 新世纪期货、wind

图 84: 5月 IEA 全球原油供需平衡表



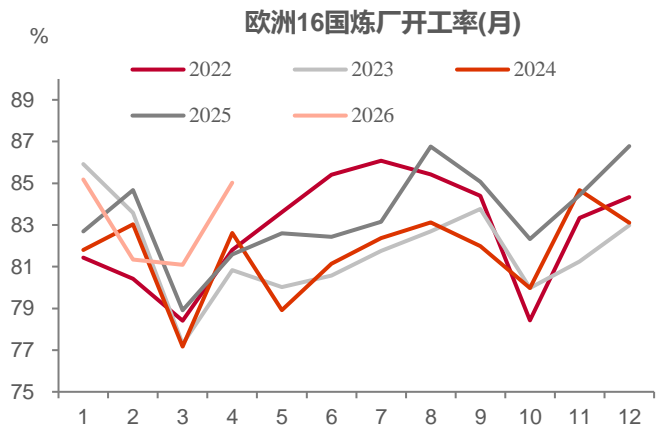
数据来源: 新世纪期货、wind

图 85: 美国炼厂产能利用率



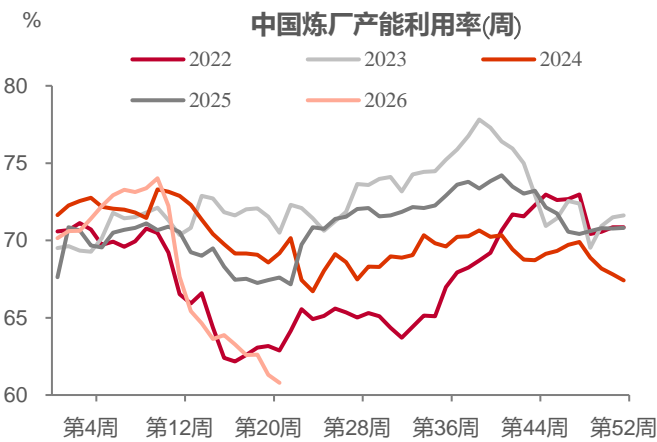
数据来源: 新世纪期货、wind

图 86: 欧洲 16 国炼厂开工率



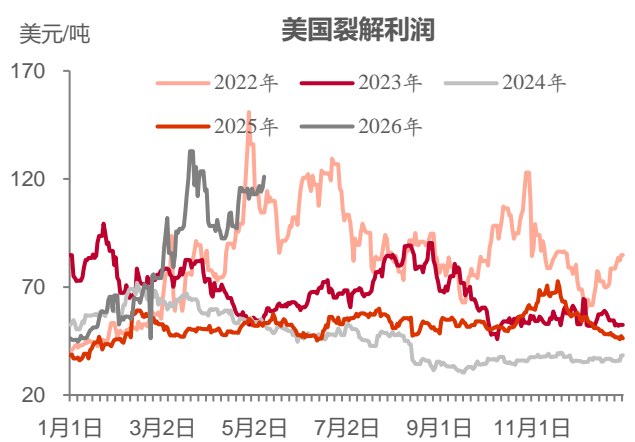
数据来源: 新世纪期货、wind

图 87: 中国炼厂产能利用率



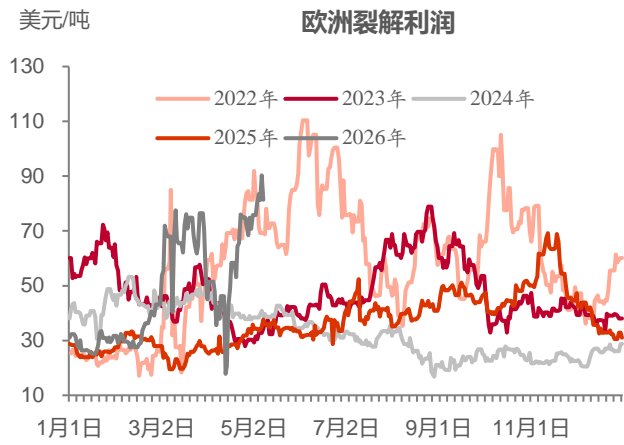
数据来源: 新世纪期货、wind

图 88: 美国裂解利润



数据来源: 新世纪期货、wind

图 89：欧洲炼厂裂解利润



数据来源：新世纪期货、wind

图 90：亚洲炼厂裂解利润



数据来源：新世纪期货、wind

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>