

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、全球航运市场总览：集运偏弱观望，干散货分化走弱，油运近强远弱

集运旺季预期见顶，欧线运价松动，欧洲假期弱化需求，红海地缘风险存变数，以观望为主。干散货市场整体走弱，海岬型运价大幅回调，巴拿马型行情弱势震荡，各品类货盘供需偏宽松。油运受中东地缘支撑短期运价偏强，远期受需求压制，呈近强远弱格局。

二、集运市场：

7月17日最新SCFI综合指数为3080.3点，环比下降3.3%，旺季拐点基本面偏空。欧线即期运价下调，部分航司现货报价松动，船东7月下旬CMA报价\$3132/TEU, \$5138/FEU，马士基报价\$2900/TEU, \$4840/FEU。关注落地情况。欧洲逐步进入假期，订舱需求有所减弱。地缘风险溢价上升，也门地区武装扬言封锁红海关键航道，地缘风险演变具有高度不确定性。若曼德海峡通行受阻，集运指数短线将获得推涨动力。鉴于方向性驱动尚未明朗，当前宜观望，等待信号明确。

三、干散货市场：

干散货市场分化走弱：海岬型太平洋铁矿货盘回落、运力增多，叠加FFA远期下行压制船东信心，运价持续回调；FMG长协谈判僵持、BHP港口罢工仅带来短期供给扰动，难改宽松格局，上周海岬型船BCI收3889点，周环比大跌813点。巴拿马煤线呈弱平衡，印尼、澳煤出货托底租金，但国内高库存抑制增量货盘，油价上涨令租金小幅震荡，租家观望、成交放缓，BPI收2227点，周环比回落23点。

粮食端：南美巴豆尾单与二季玉米双托，ANEC排船1226万吨增

2.7%；港口罢工等泊5-10天强撑，7/24运河吃水砍至49ft美湾减载扰动初释；国内开机高位累库压采购。远端需关注亚马逊流域内河通航风险。

煤炭、铁矿端：海岬型太平洋铁矿主线行情转弱，货盘回落、区域运力增多，叠加FFA远期下行拖累船东信心，运价持续回调。铁矿消息面多空博弈加剧，FMG与中矿长协谈判僵持、BHP黑德兰港工人短时罢工带来供给扰动预期，导致区域运力增加。巴拿马型煤炭航线供需呈弱平衡，印尼、澳煤持续出货托底租金，但国内煤炭高库存抑制集中采购，整体货盘小幅收缩；油价上涨抬升航次成本，日租金小幅震荡。

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

四、油运市场：

短期中东地缘风险仍将支撑运价高位震荡，霍尔木兹海峡通航不稳推高绕行与保险成本，有效运力收缩，叠加亚洲炼厂检修尾声逐步复工、原油补库需求释放，VLCC 现货运价易涨难跌。中期随海峡局势缓和、通航恢复，绕行溢价消退，运价存在回调压力。远期市场偏空，8-9 月全球炼厂检修集中结束后原油外运增量有限，下游成品油需求偏弱、库存高企压制货盘。整体维持近强远弱格局，若无新地缘突发刺激，短期反弹空间有限，三季度中后期运价中枢或将逐步下移。

一、集运市场

1、行情回顾：

上周集运指数主力合约受地缘冲突影响呈上升走势，整体波动率放大，市场博弈加剧。7月17日最新 SCFI 综合指数为 3080.3 点，环比下降 3.3%。

2、基本面分析：

供给：截止 2026 年第 29 周，中国至美西航线投放运力为 387358TEU，中国至美东航线投放运力为 222792TEU，中国至欧洲航线投放运力为 378628TEU。欧线即期运价下调，部分航司现货报价松动，船东 7 月下旬 CMA 报价\$3132/TEU, \$5138/FEU，马士基报价\$2900/TEU, \$4840/FEU。关注落地情况。欧洲逐步进入假期，订舱需求减弱。现货报价下降。7月17日最新 SCFI 综合指数为 3080.3 点，环比下降 3.3%，旺季拐点基本面偏空。马士基、赫伯罗特等头部航司宣布恢复苏伊士运河航行，此前因地缘冲突绕行好望角消耗的有效运力回流预期增加。也门地区武装扬言封锁红海关键航道，地缘风险演变具有高度不确定性。若曼德海峡通行受阻，集运指数短线将获得推涨动力，但方向性驱动尚未明朗。

需求：2026 年上半年我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%；其中出口 14.73 万亿元，同比增长 13.4%，6 月单月进出口同比增长 24.2%，出口整体表现亮眼，8-9 月欧线出口需求可能走弱，需求将回归常规季节性淡季特征。欧元区终端修复乏力迹象仍存，但边际改善初现：6 月综合 PMI 终值录得 50.0，高于 5 月的 48.5，为 3 月以来首次重返扩张区间。私营部门活动虽止跌企稳，复苏基础仍不牢固。6 月企业投入成本上涨速度明显放缓，服务业投入成本通胀出现去年 10 月以来首次降温，降至四个月低点；销售价格涨幅同步收窄，通胀压力有所缓解。制造业 PMI 从 5 月的 51.6 小幅回落至 51.3，虽连续 5 个月处于扩张区间，但增速连续第二个月放缓，生产增速温和，就业持续萎缩。欧元区 6 月消费者信心指数从-19 小幅改善至-17.7，但仍维持在低位。

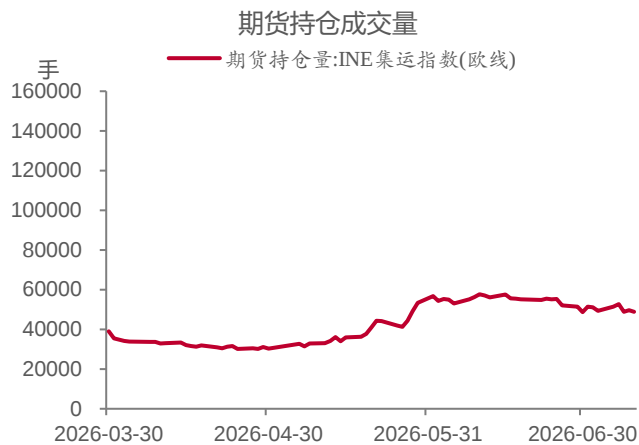
3、总结及建议：

7月17日最新 SCFI 综合指数为 3080.3 点，环比下降 3.3%。旺季预计在 7 月中下旬见顶，从运价来看，欧线即期运处于下降通道，虽降幅不及预期。地缘风险溢价上升，也门地区武装扬言封锁红海关键航道，地缘风险演变具有高度不确定性。若曼德海峡通行受阻，集运指数短线将获得推涨动力。鉴于方向性驱动尚未明朗，当前宜观望，等待信号明确。

4、风险因素：

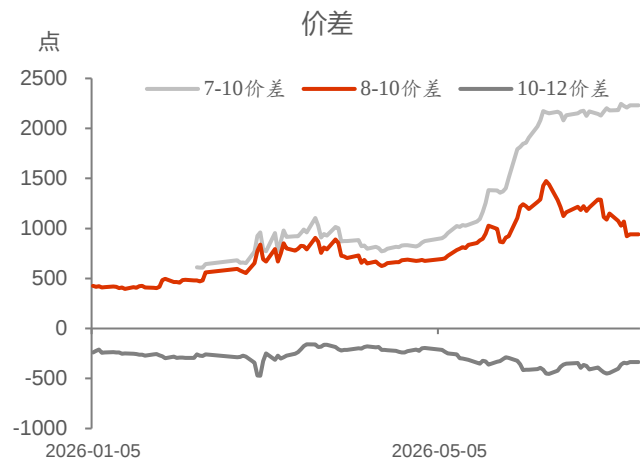
1. 中东地缘局势存在极强不确定性，引发运价大幅波动
2. 欧洲经济衰退风险抬升，需求下滑可能超预期

图 1：持仓量情况



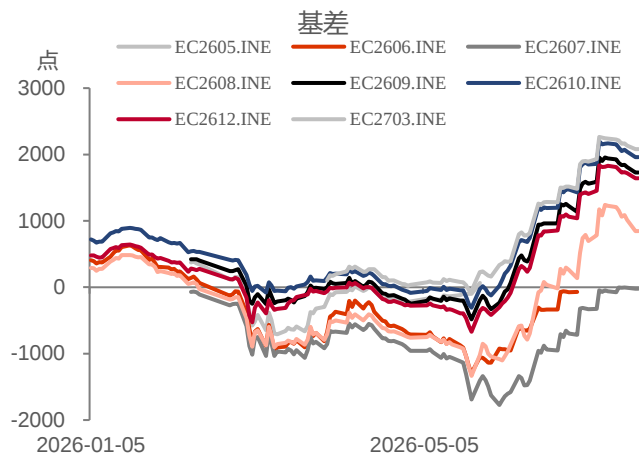
数据来源：wind 新世纪期货

图 2：部分合约价差



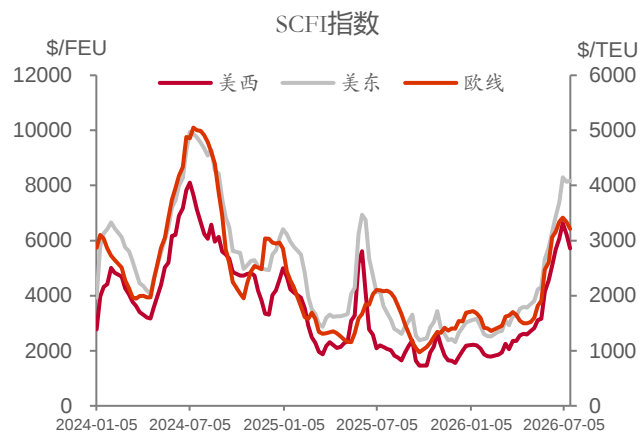
数据来源：wind 新世纪期货

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

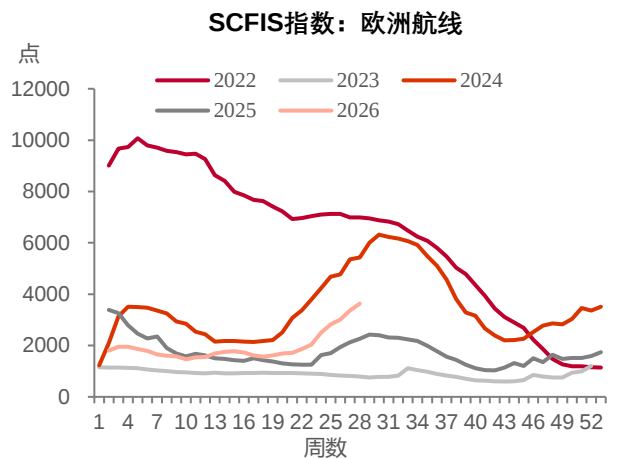
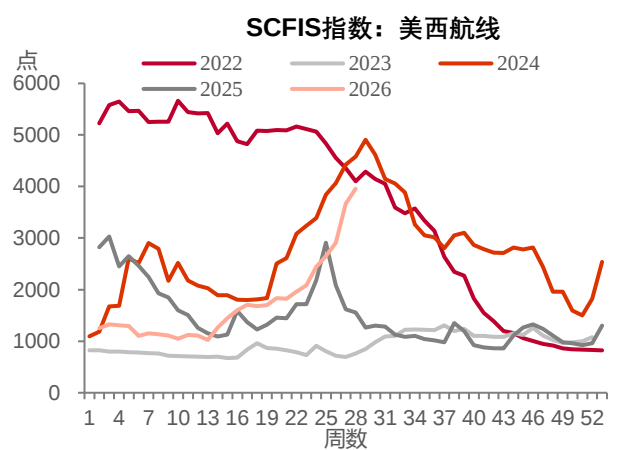
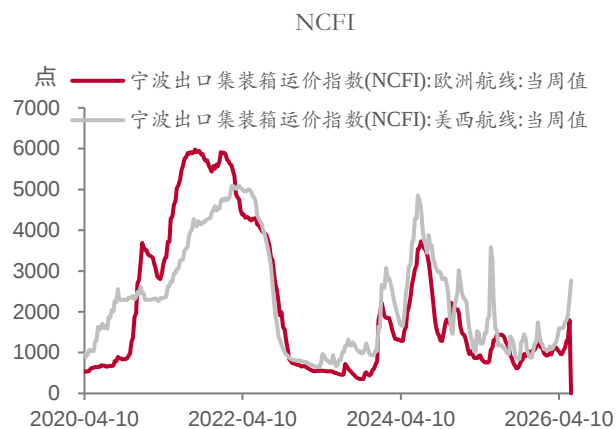


图 6：SCFIS 指数：美西航线



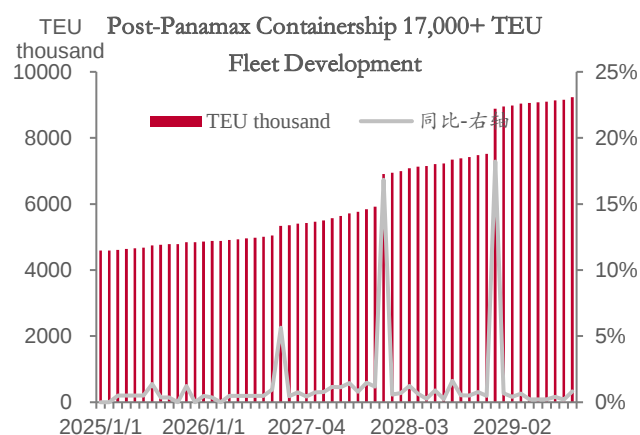
数据来源: wind 新世纪期货

图 7: 宁波出口集装箱运价指数



数据来源: 钢联 新世纪期货

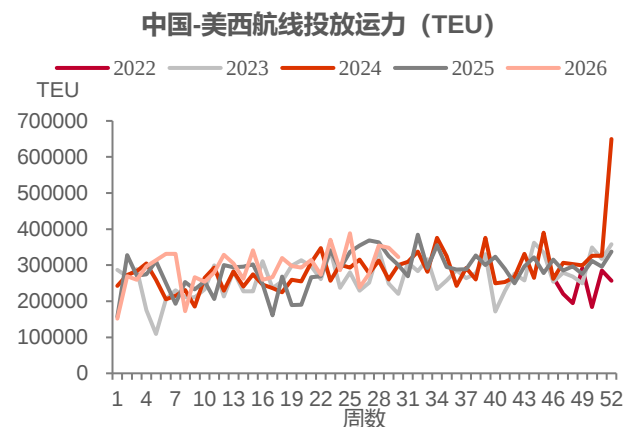
图 9: 17000+船运力



数据来源: wind 新世纪期货

图 11: 中国-美西投放运力

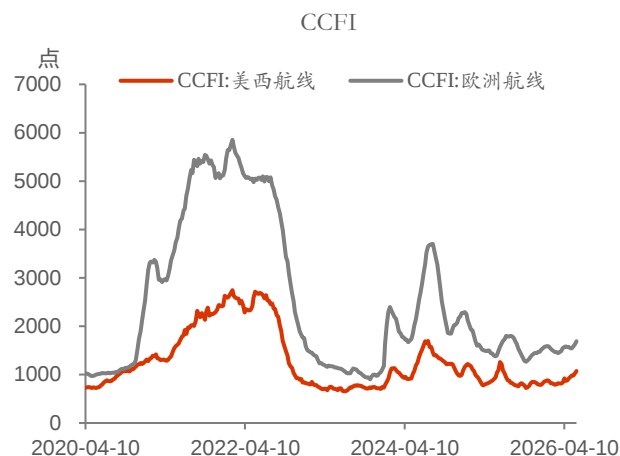
单位:



数据来源: wind 新世纪期货

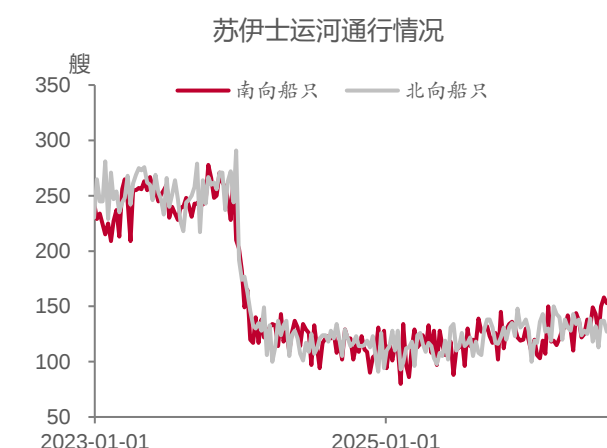
数据来源: wind 新世纪期货

图 8: 中国出口集装箱运价指数



数据来源: 钢联 新世纪期货

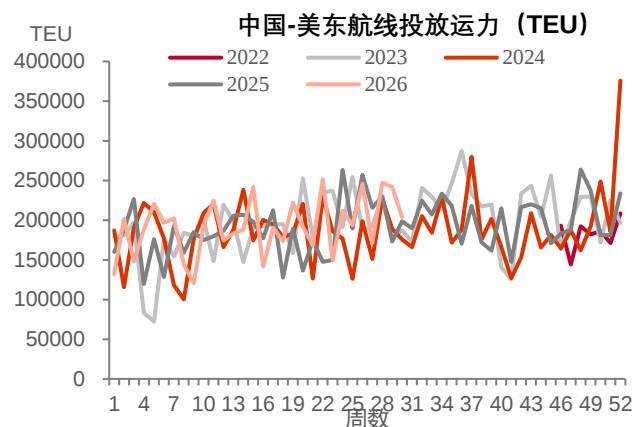
图 10: 红海复航情况



数据来源: wind 新世纪期货

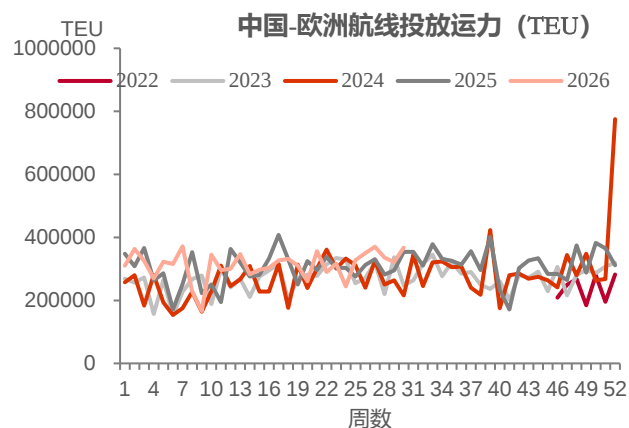
图 12: 中国-美东投放运力

单位:



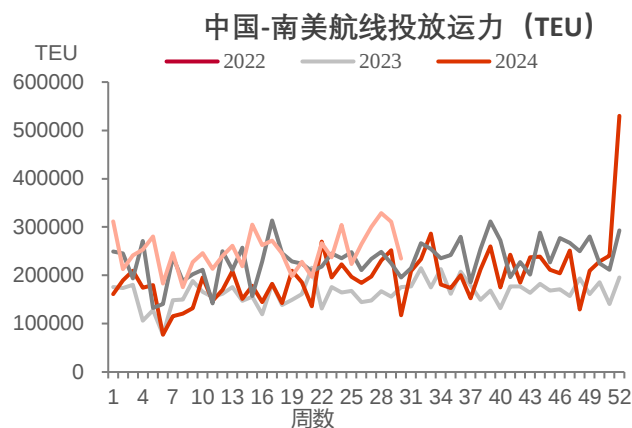
数据来源: wind 新世纪期货

图 13：中国-欧洲投放运力



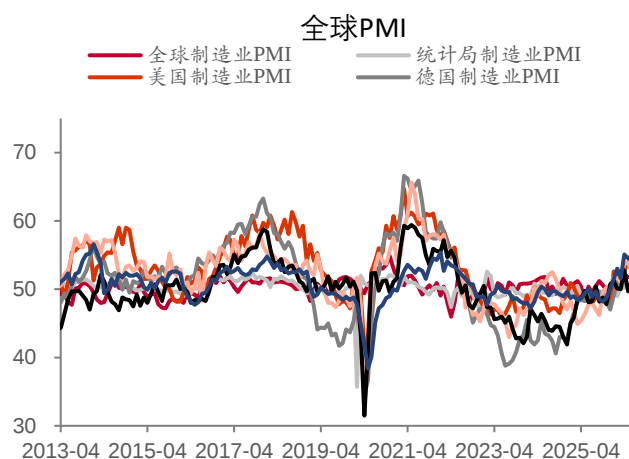
数据来源：wind 新世纪期货

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



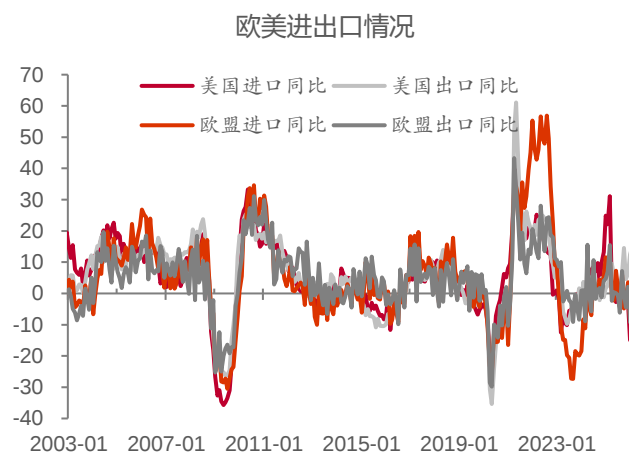
数据来源：wind 新世纪期货

图 16：美国库存情况



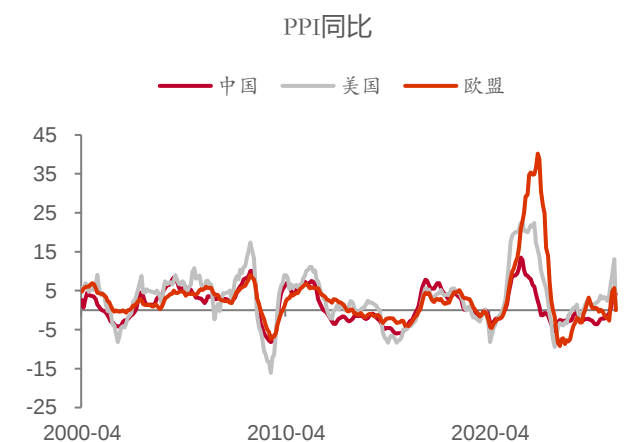
数据来源：wind 新世纪期货

图 17：欧美进出口情况



数据来源：wind 新世纪期货

图 18：PPI



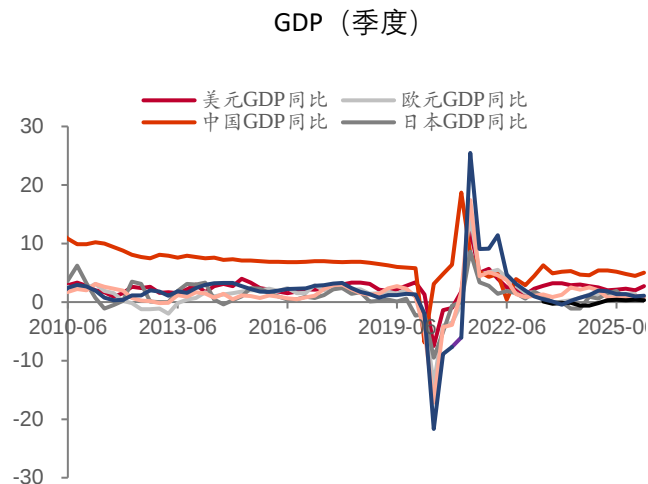
数据来源：wind 新世纪期货

图 19: CPI



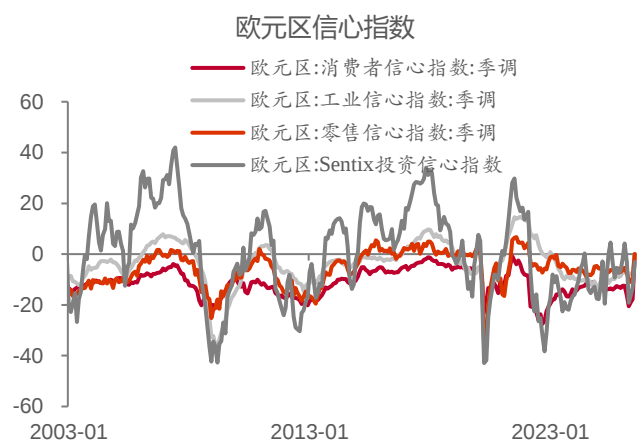
数据来源: wind 新世纪期货

图 20: GDP



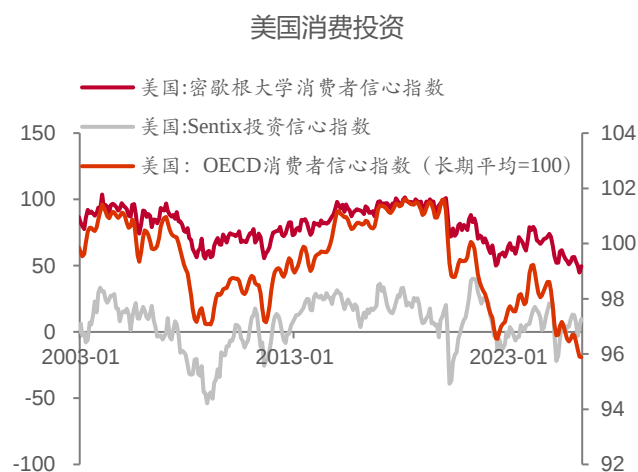
数据来源: wind 新世纪期货

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

海岬型太平洋铁矿主线行情转弱，货盘回落、区域运力增多，叠加 FFA 远期下行拖累船东信心，运价持续回调。铁矿消息面多空博弈加剧，FMG 与中矿长协谈判僵持、BHP 黑德兰港工人短时罢工带来供给扰动预期，导致区域运力增加。巴拿马型煤炭航线供需呈弱平衡，印尼、澳煤持续出货托底租金，但国内煤炭高库存抑制集中采购，整体货盘小幅收缩；油价上涨抬升航次成本，日租金小幅震荡，市场运力充裕，租家观望等待让利，成交节奏放缓。上周海岬型船 BCI 运价指数收于 3889 点，周环比回落 813 点，巴拿马型船 BPI 运价指数收于 2227 点，周环比小幅回落 23 点。

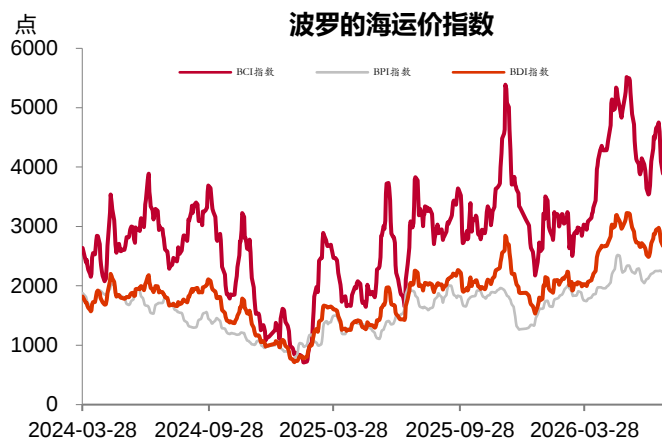
BPI 煤炭：巴拿马型船市场供需弱平衡运行：印尼、澳洲煤炭持续释放货盘为租金提供基础托底，但国内煤炭港口高库存压制下游集中采购，整体货盘小幅收缩；国际油价上涨抬升船舶运营成本，带动日租金小幅震荡。市场存量运力供给充足，租家普遍持观望心态、等待船东降价让利，市场成交节奏放缓。

BPI 粮食：南美巴豆尾单与二季玉米形成双托格局，ANEC 7 月巴豆排船 1226 万吨同比增长 2.7%，其中对华底盘 631 万吨保持稳定，二季玉米收割近三成后装船开始提速。港口端因罢工导致等泊 5-10 天，对运价形成强支撑；7 月 24 日运河 Neopanamax 吃水再砍至 49 英尺，美湾粮船减载扰动刚刚启动，隐性利多有待释放。国内油厂开机维持高位，豆粕累库未止，持续压制采购脉冲。后续核心锚点在于排船数据修正与吃水政策执行率，远端需关注亚马逊流域内河通航风险。

BCI 铁矿：海岬型船太平洋市场货盘减少，可用运力增加，叠加 FFA 远期合约价格下行，船东信心减弱，运价持续回调。短期多空博弈加剧：一方面 FMG 福蒂斯与中矿集团长协谈判仍未达成一致，国内港口超特粉、福运粉流通受限，市场担忧低品位矿供给收缩。但美金海漂市场粉矿、块矿均无成交，钢厂采购意愿低迷，现货需求偏弱。另一方面，上周四必和必拓黑德兰港数百名工人完成 8 小时短时罢工，虽未造成大规模装船中断，但工会存在持续停工的潜在风险，双方本周二将开展新一轮劳资谈判，澳矿发运节奏存在不确定性。

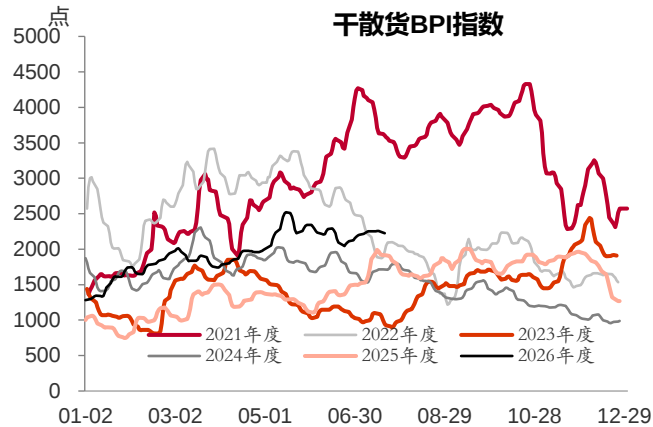
BPI 煤炭

图 23：波罗的海运价指数



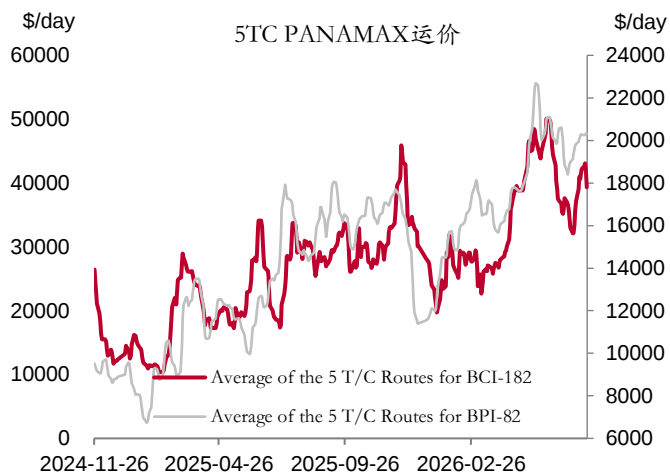
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 24：干散货 BPI 指数



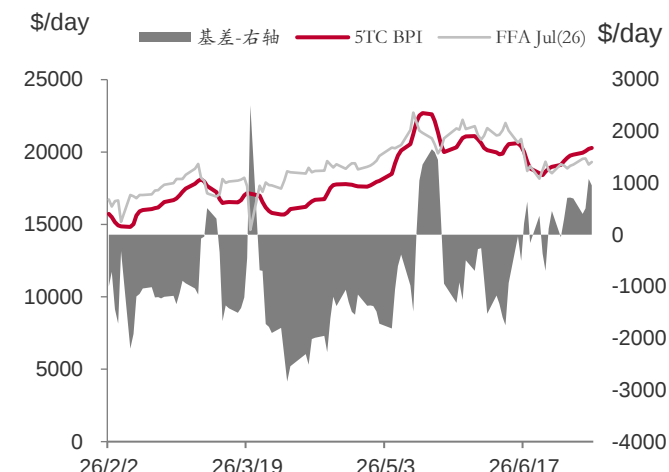
数据来源：mysteel 新世纪期货

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

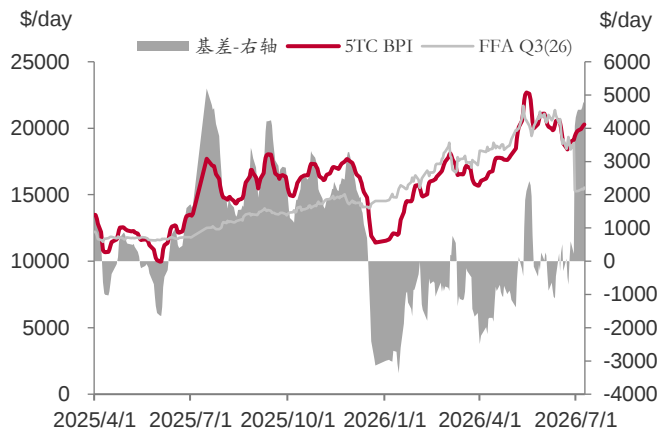
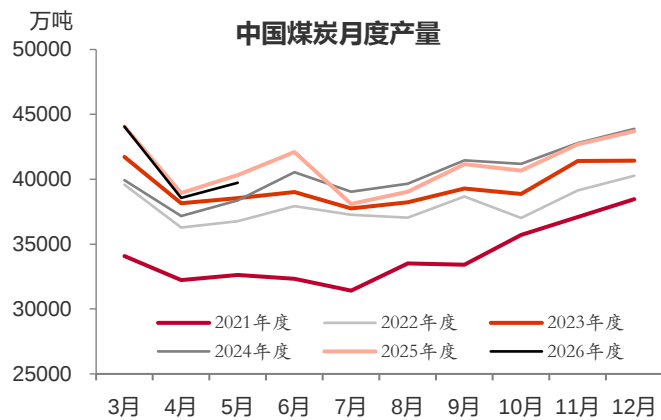


图 28：印尼和澳洲煤炭运费价格



数据来源: mysteel 新世纪期货

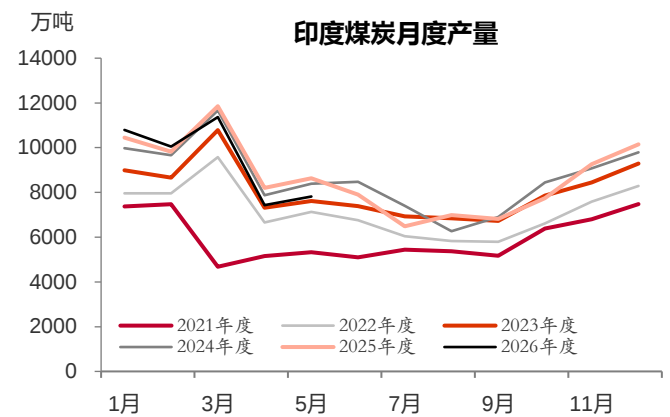
图 29: 中国煤炭月度产量



数据来源: mysteel 新世纪期货

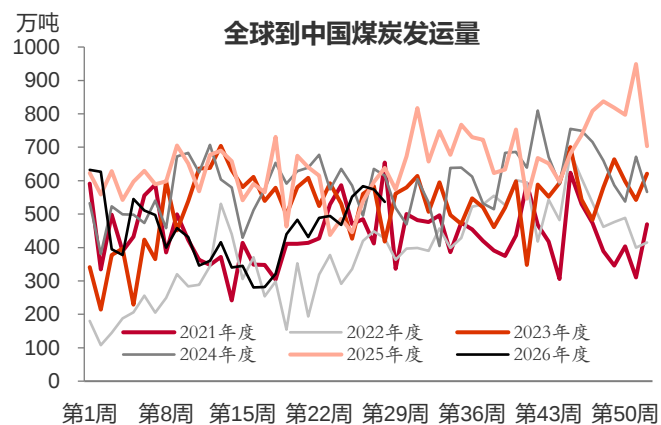
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 印度煤炭月度产量



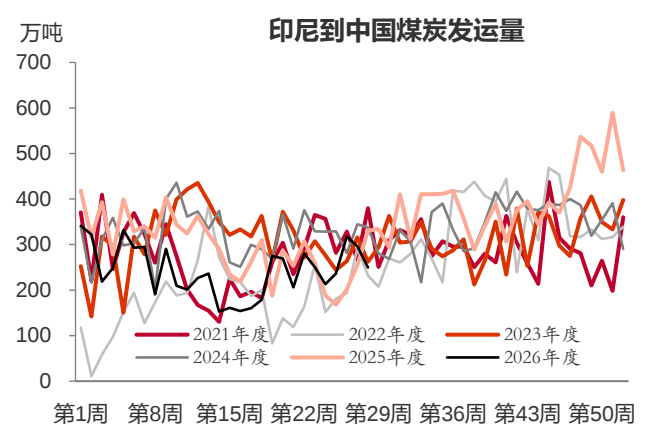
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 全球到中国煤炭发运量



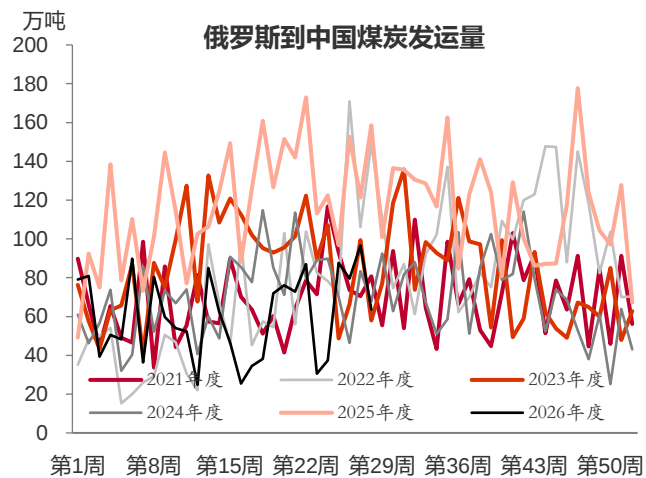
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 印尼到中国煤炭发运量



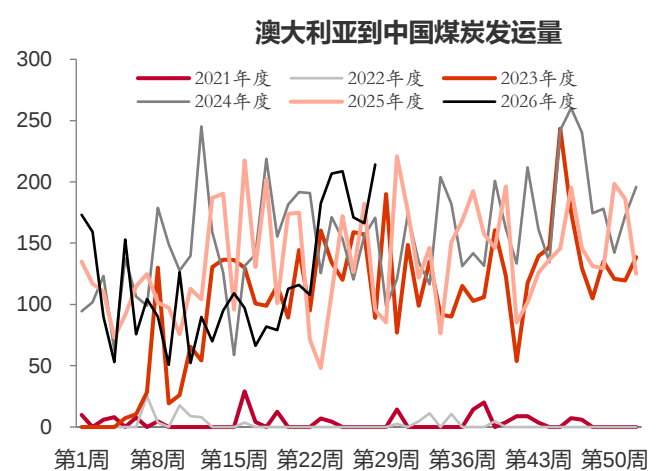
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 俄罗斯到中国煤炭发运量



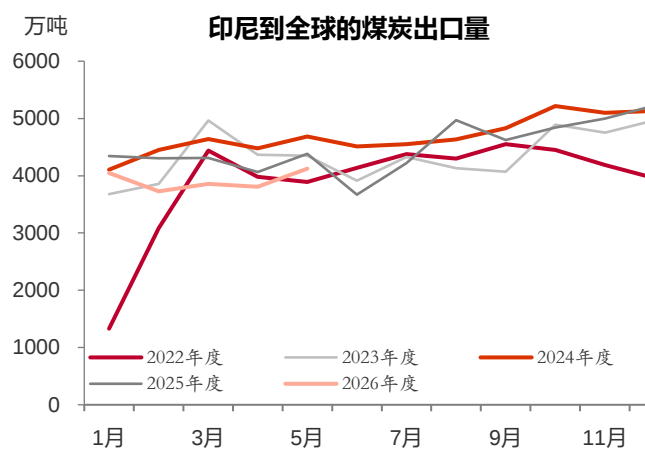
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 澳大利亚到中国煤炭发运量



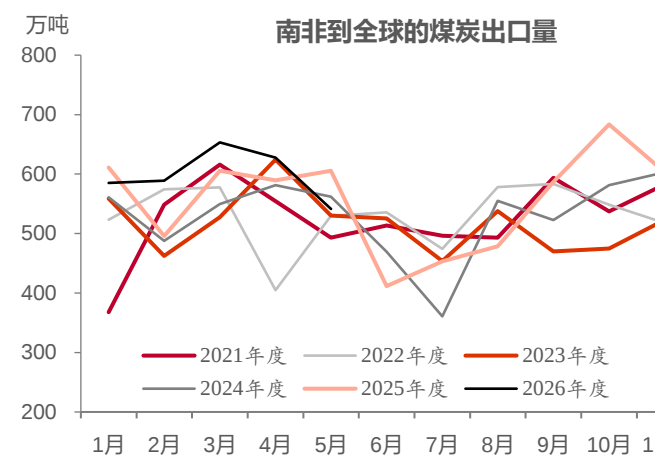
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 印尼到全球的煤炭出口量



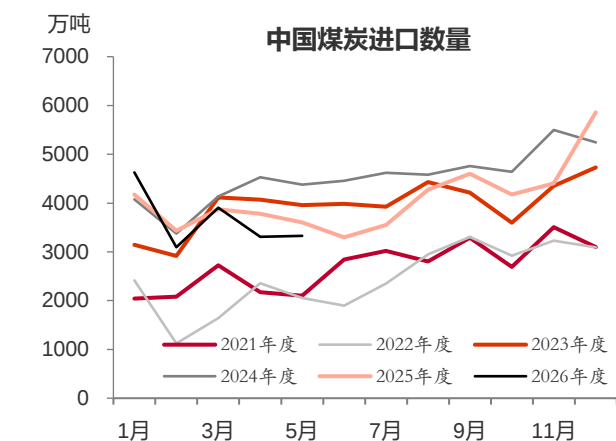
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 南非到全球的煤炭出口量



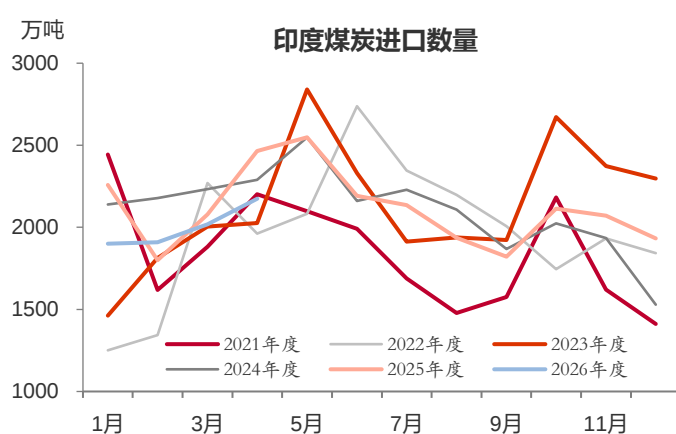
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37: 中国煤炭进口数量



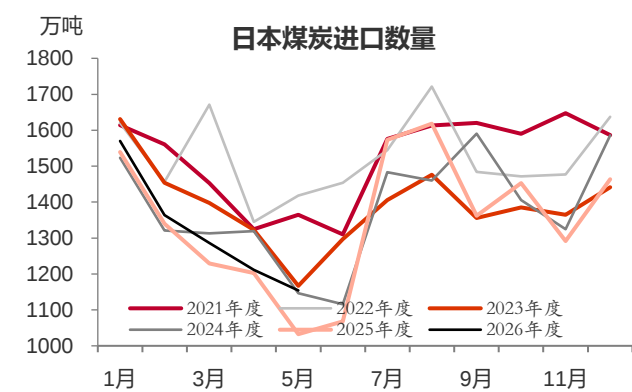
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 38: 印度煤炭进口数量



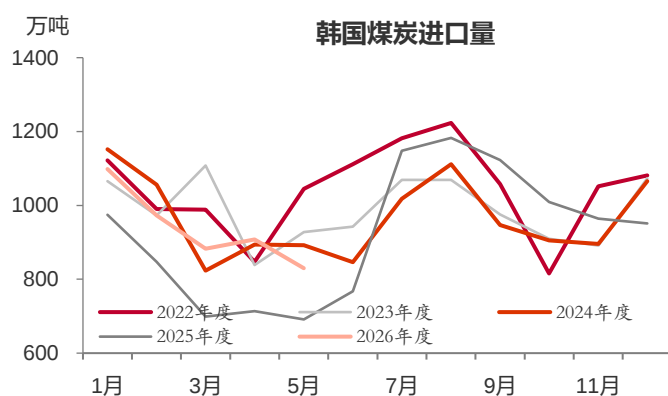
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 39: 日本煤炭进口数量



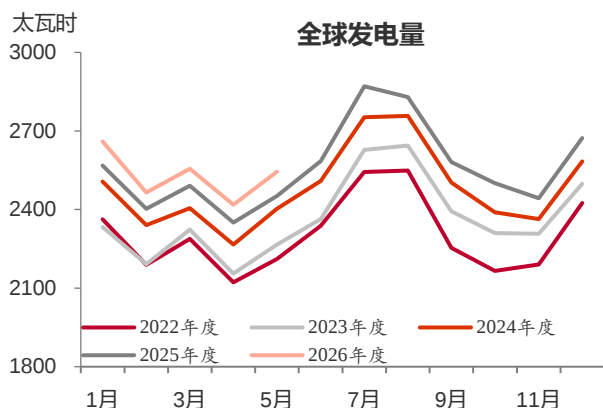
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 40: 韩国煤炭进口量



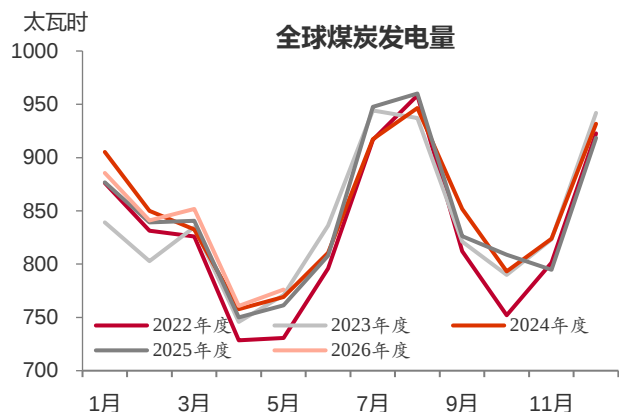
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 41：全球发电量



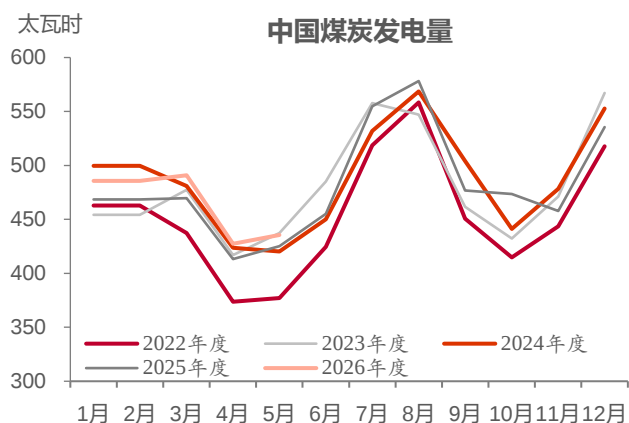
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：全球煤炭发电量



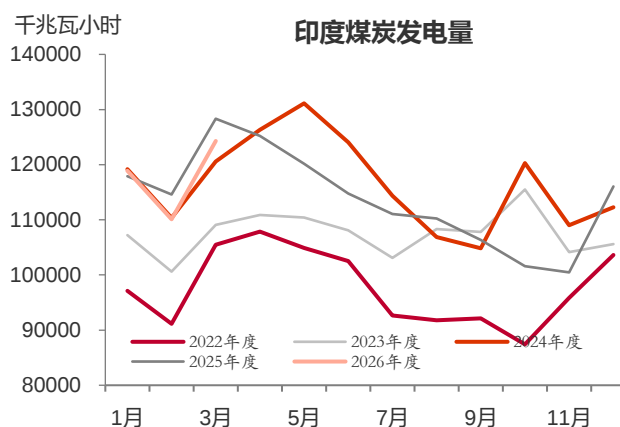
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43：中国煤炭发电量



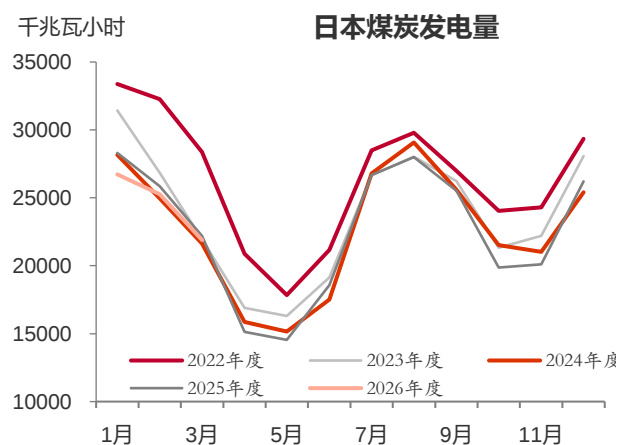
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 44：印度煤炭发电量



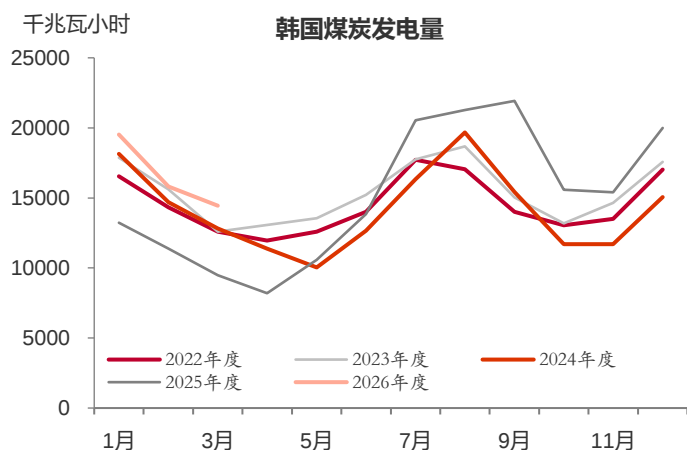
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 45：日本煤炭发电量



数据来源：mysteel 新世纪期货

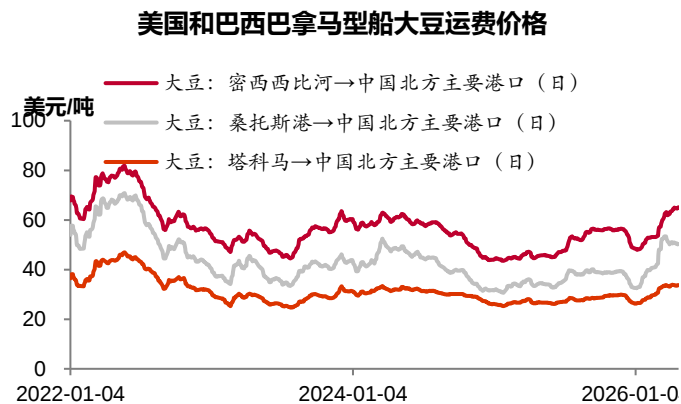
图 46：韩国煤炭发电量



数据来源：mysteel 新世纪期货

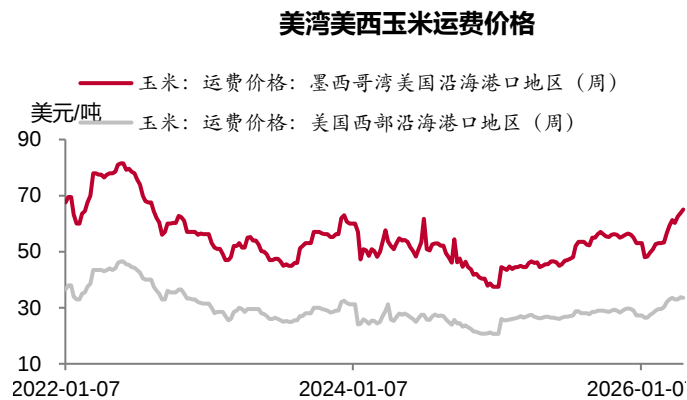
BPI 粮食

图 47：美国和巴西巴拿马型船大豆运费价格



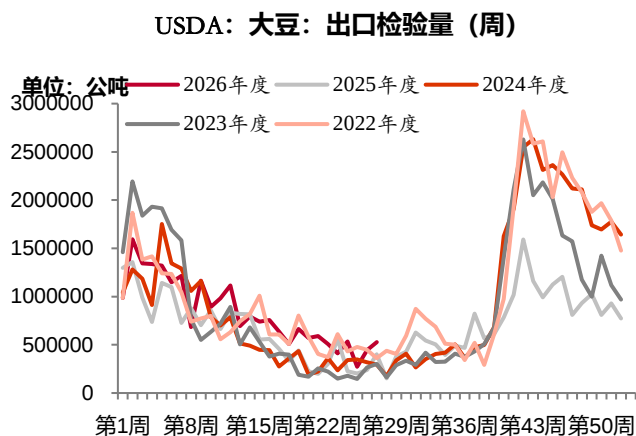
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 48：美湾美西玉米运费价格



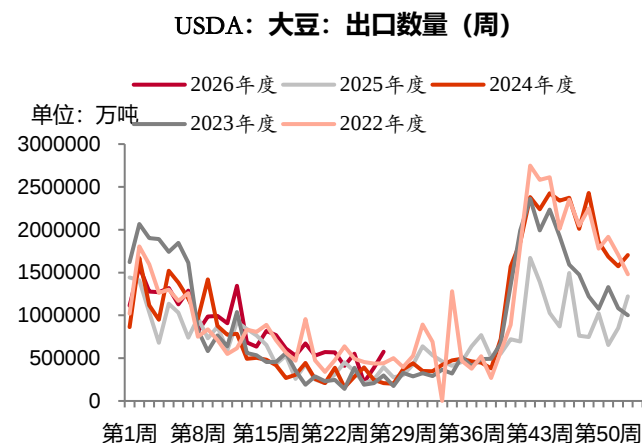
数据来源：mysteel 新世纪期货

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）

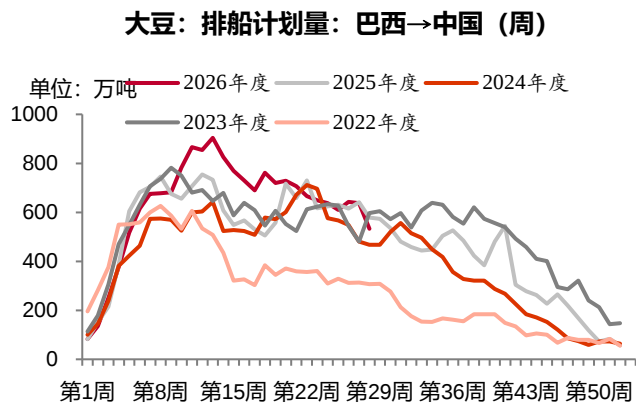
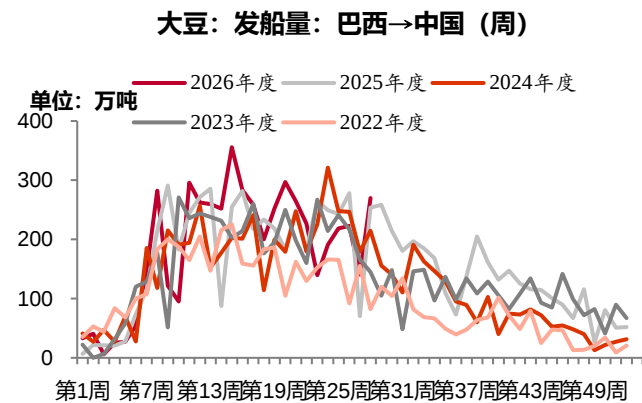
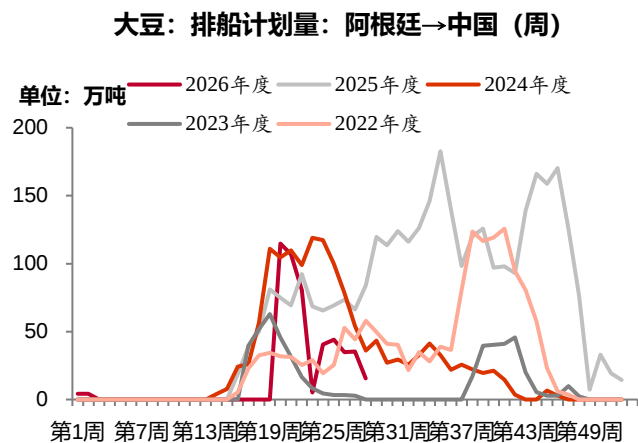


图 52：大豆发船量：巴西→中国（周）



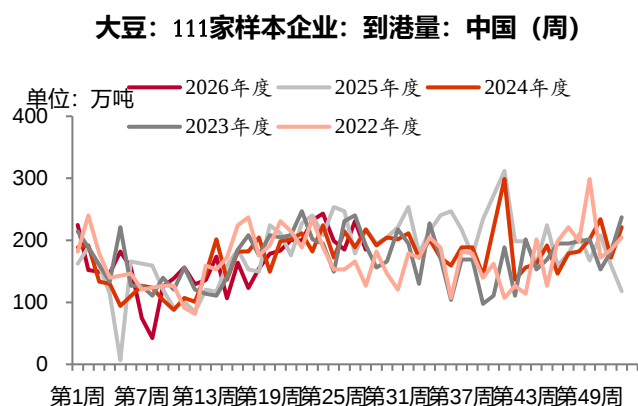
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 53: 大豆排船计划量: 阿根廷→中国 (周)



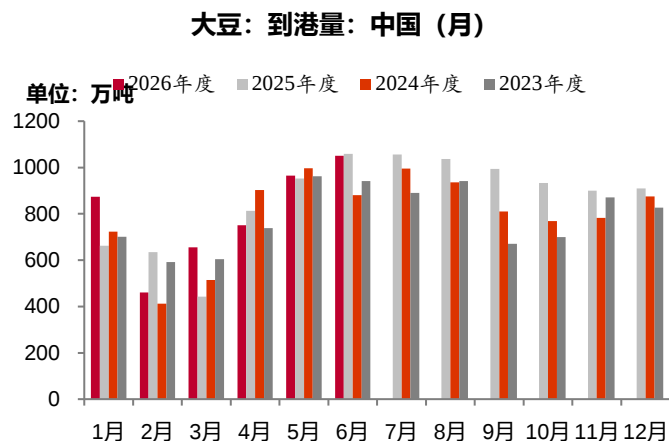
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 55: 大豆 111 家样本企业: 到港量: 中国 (周)



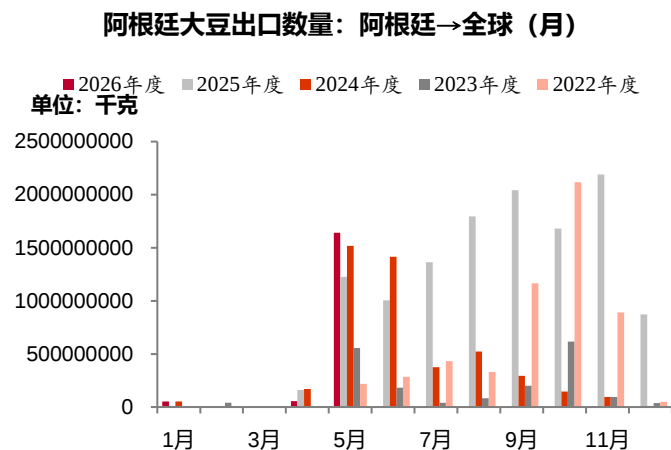
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 57: 大豆到港量: 中国 (月)



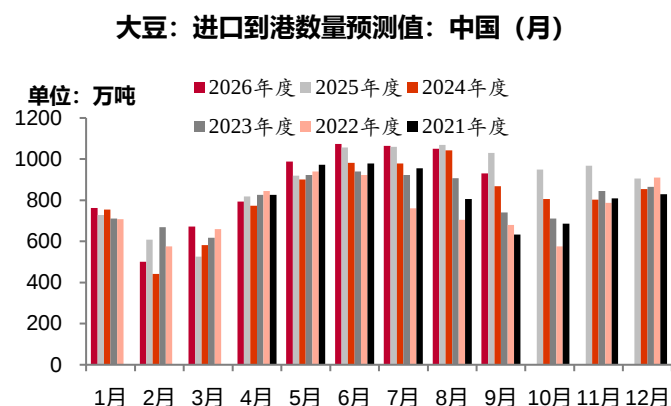
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 54: 阿根廷大豆出口数量: 阿根廷→全球 (月)



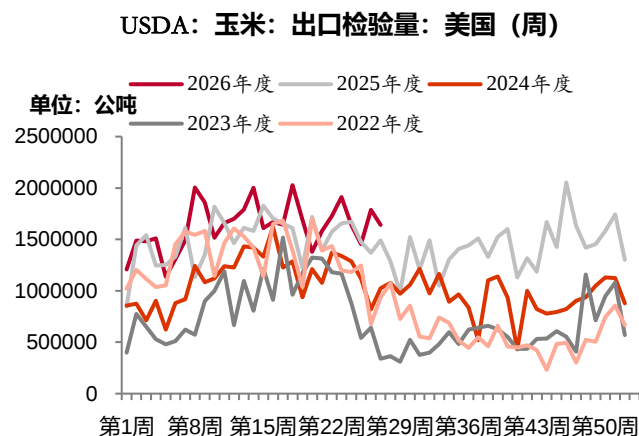
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 56: 大豆进口到港数量预测值: 中国 (月)



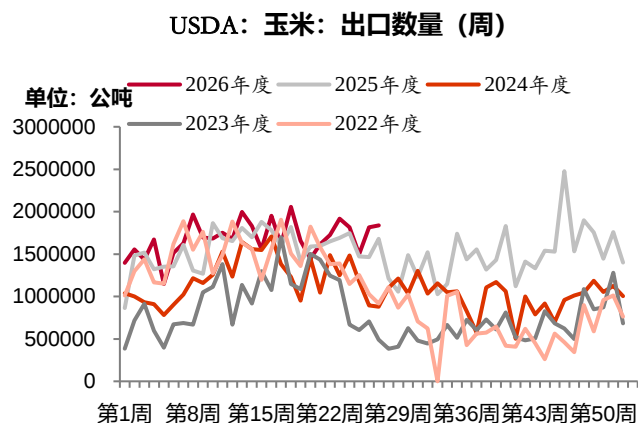
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 58: 美国玉米出口检验量: 美国 (周)



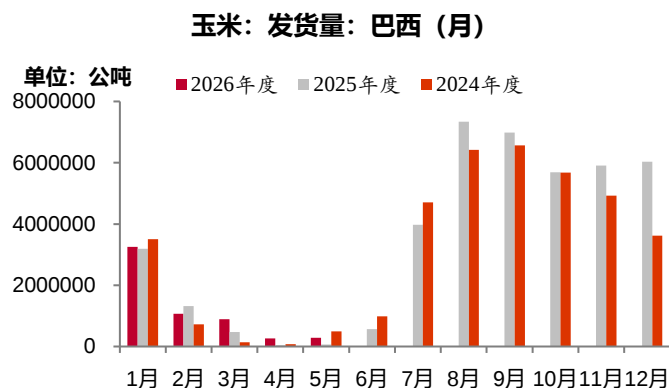
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 59: 美国玉米出口数量 (周)



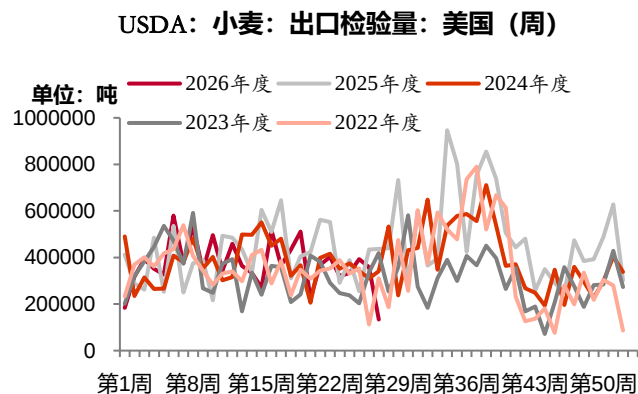
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 61: 巴西玉米发货量: 巴西 (月)



数据来源: mysteel 新世纪期货

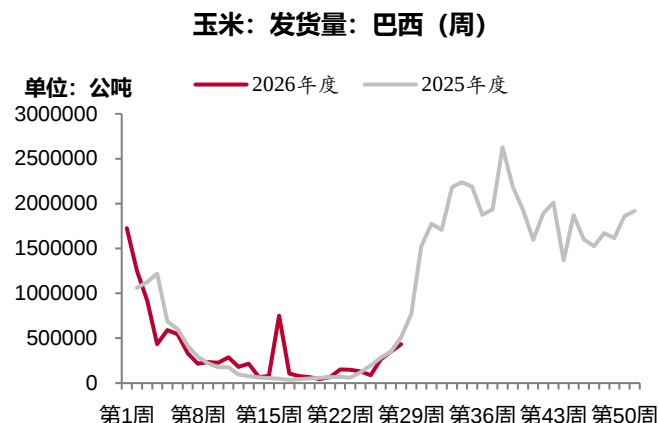
图 63: 美小麦出口检验量: 美国 (周)



数据来源: mysteel 新世纪期货

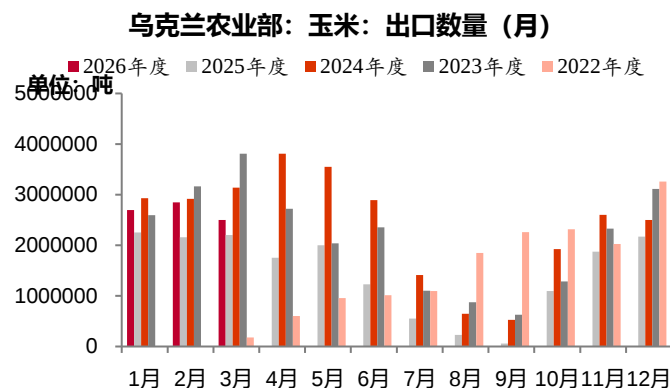
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 60: 巴西玉米发货量: 巴西 (周)



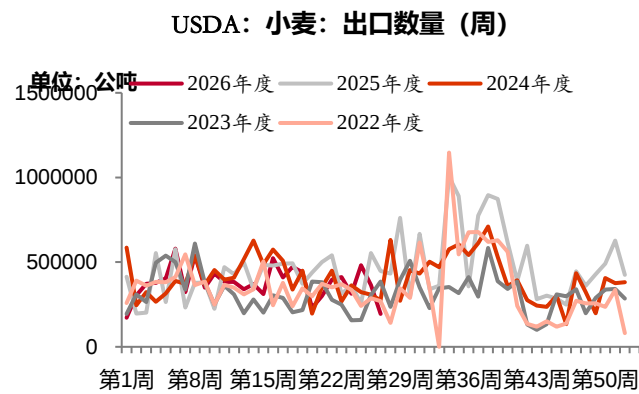
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 62: 乌克兰玉米出口数量 (月)



数据来源: mysteel 新世纪期货

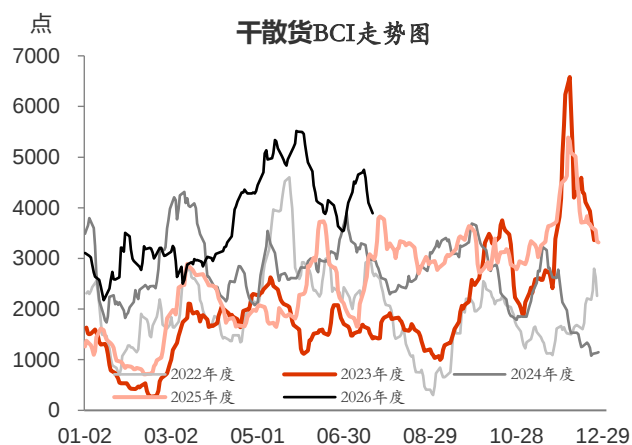
图 64: USDA: 小麦: 出口数量 (周)



数据来源: mysteel 新世纪期货

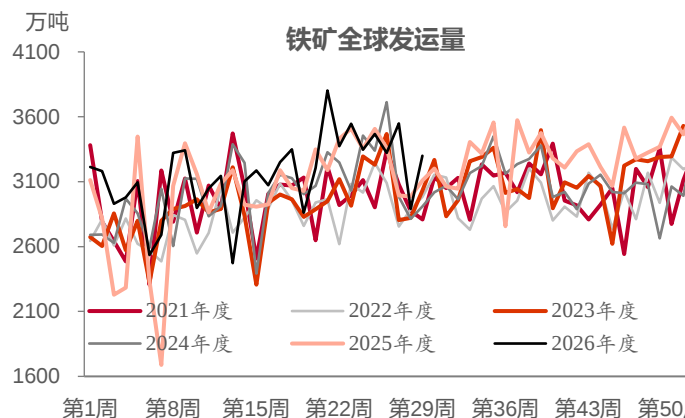
BCI 铁矿

图 65：干散货 BCI 走势图



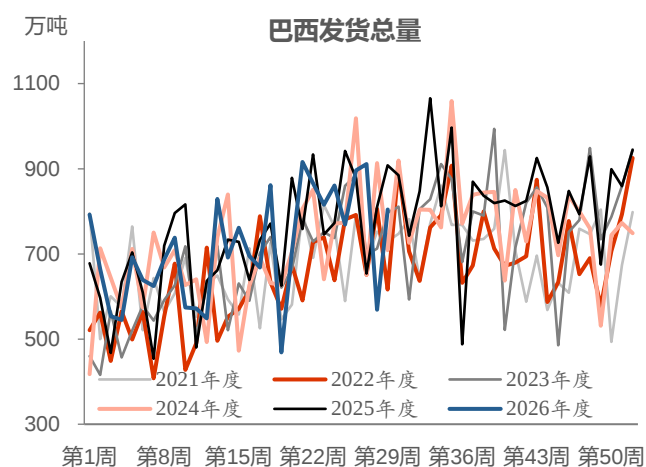
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 67：铁矿全球发运量



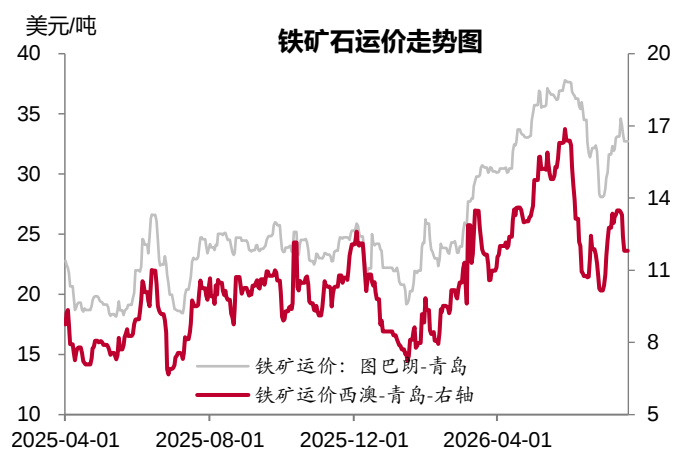
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 69：巴西发运量



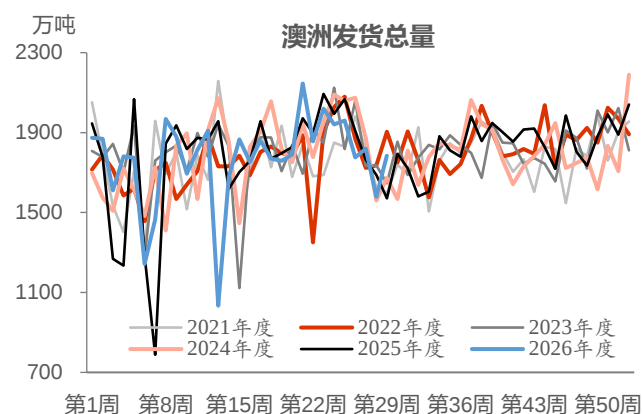
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 66：铁矿石运价走势图



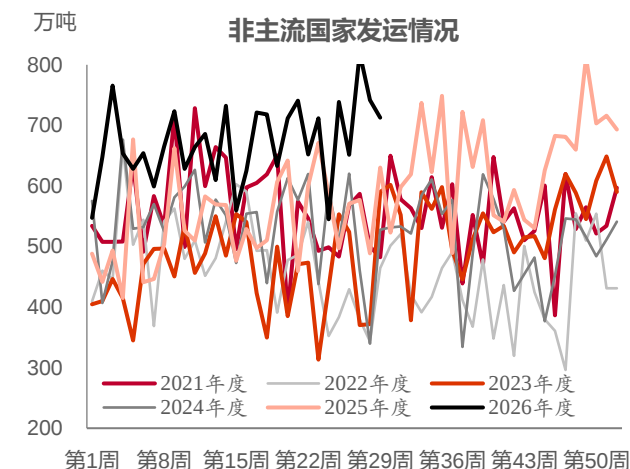
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 68：澳洲发运量



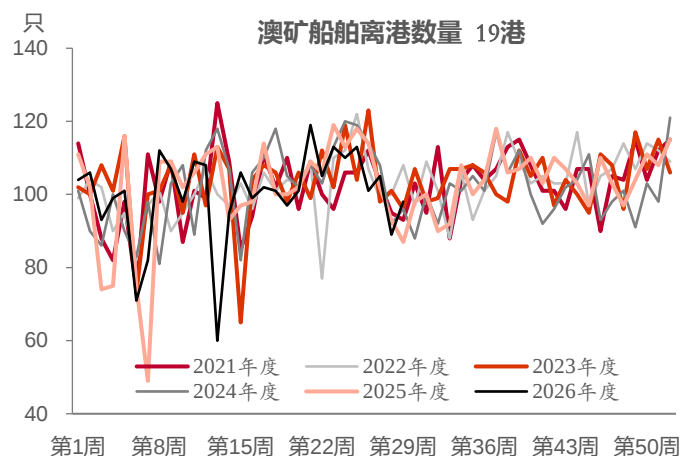
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 70：非主流国家发运量



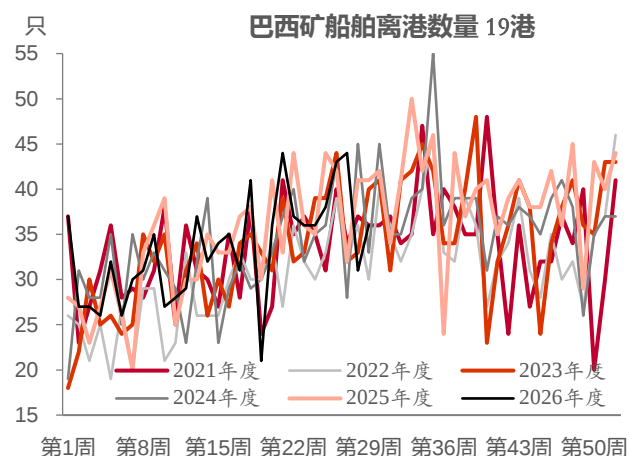
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 71：澳矿船舶离港数量



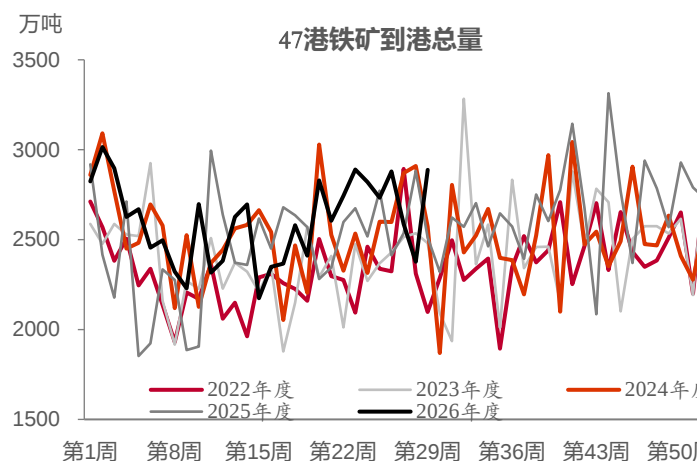
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 72：巴西矿船舶离港数量



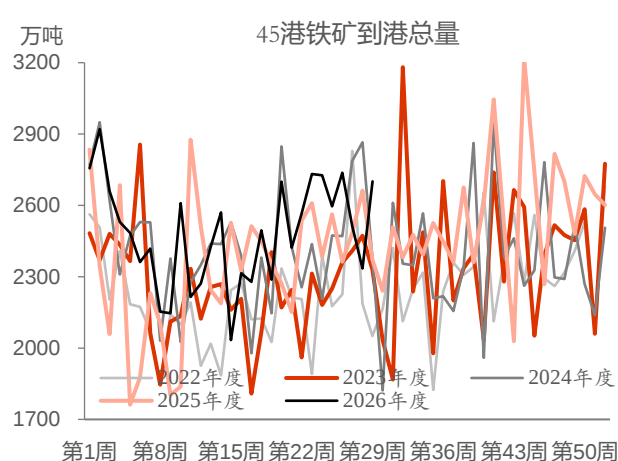
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 73：47 港铁矿到港总量



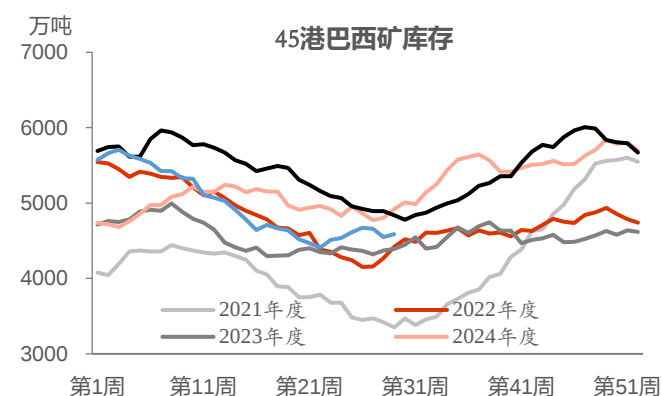
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 74：45 港铁矿到港总量



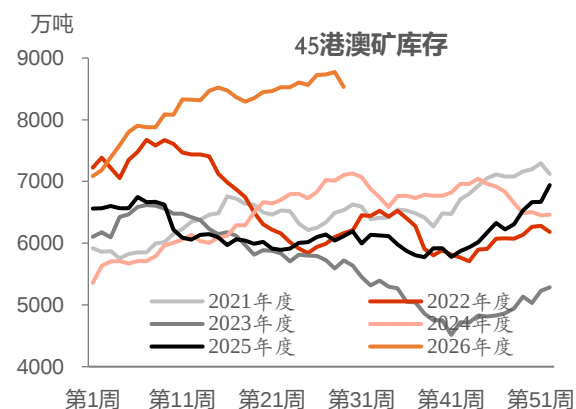
数据来源：mysteel 新世纪期货

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 7 月 17 日,各类油运及原油价格指数出现上涨。BDTI 原油运输指数大涨至 2283 点,周涨幅 12.41%;BCTI 成品油运输指数暴力修复至 1236 点,周环比上涨 17.94%;中国进口原油运价指数回升至 304.93WS,较上周上涨 4.43%。布伦特原油主力合约继续上涨,最终结算价涨至 88.1 美元/桶,累计涨幅 15.91%。

2、基本面分析：

近期油运受中东地缘主导,美伊冲突反复扰动霍尔木兹海峡通航,大量 VLCC 绕行拉长航程、战争险费用抬升,有效运力收缩,BDTI 指数周度大幅上行,中东、西非长航线运价涨幅突出,国内原油进口运价同步走强。货盘端海湾原油外运节奏受限,美湾、巴西出口形成补充,支撑现货运价。但远期偏弱,全球下游炼厂需求复苏缓慢,成品油库存偏高,市场担忧后续供给量压制运费。短期地缘风险持续提供支撑,运价维持高位震荡;若海峡通航恢复、货盘走弱,运价存在回调压力,整体呈近强远弱格局。

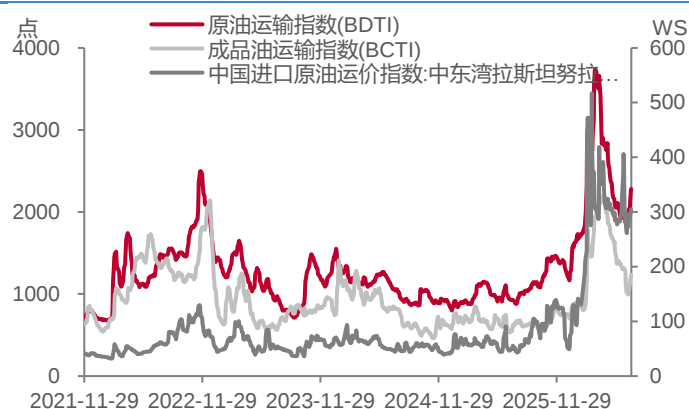
3、总结及建议：

短期中东地缘风险仍将支撑运价高位震荡,霍尔木兹海峡通航不稳推高绕行与保险成本,有效运力收缩,叠加亚洲炼厂检修尾声逐步复工、原油补库需求释放,VLCC 现货运价易涨难跌。中期随海峡局势缓和、通航恢复,绕行溢价消退,运价存在回调压力。远期市场偏空,8-9 月全球炼厂检修集中结束后原油外运增量有限,下游成品油需求偏弱、库存高企压制货盘。整体维持近强远弱格局,若无新地缘突发刺激,短期反弹空间有限,三季度中后期运价中枢或将逐步下移。

4、风险因素：

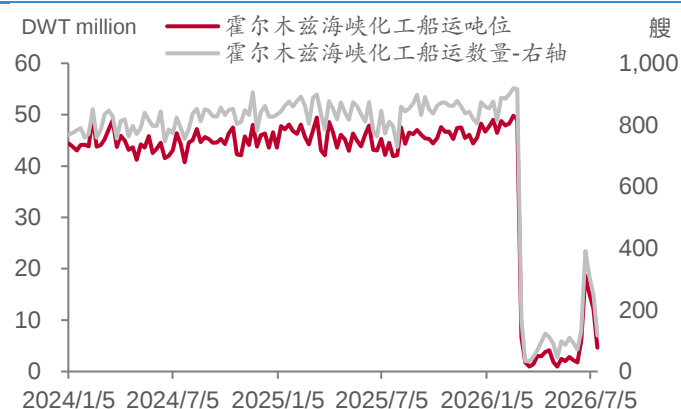
1. 中东地缘发酵情况

图 77: 原油运输指数



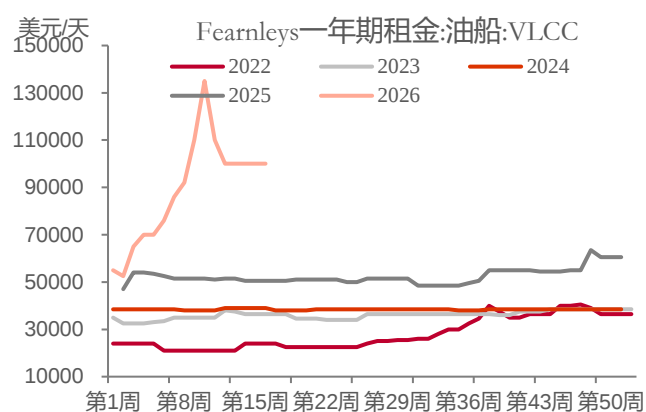
数据来源: 新世纪期货、wind

图 78: 霍尔木兹海峡液化船运吨位



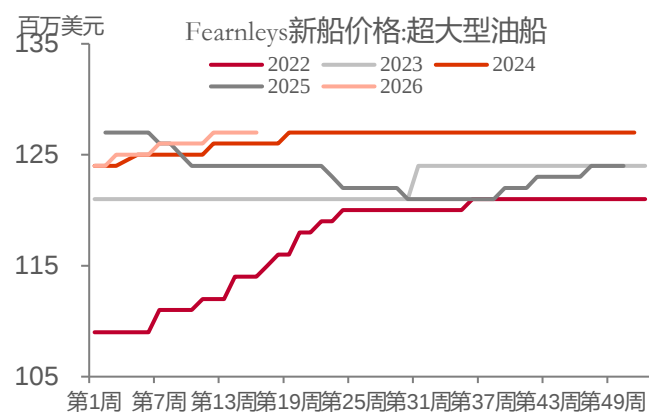
数据来源: 新世纪期货、wind

图 79: Fearnleys 一年期 VLCC 租金



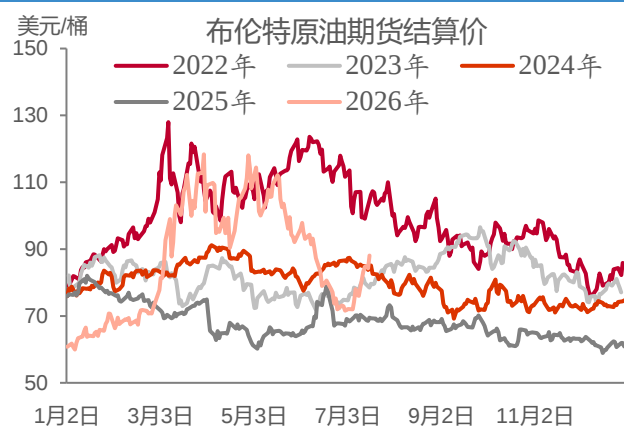
数据来源: 新世纪期货

图 80: Fearnleys VLCC 新船价格



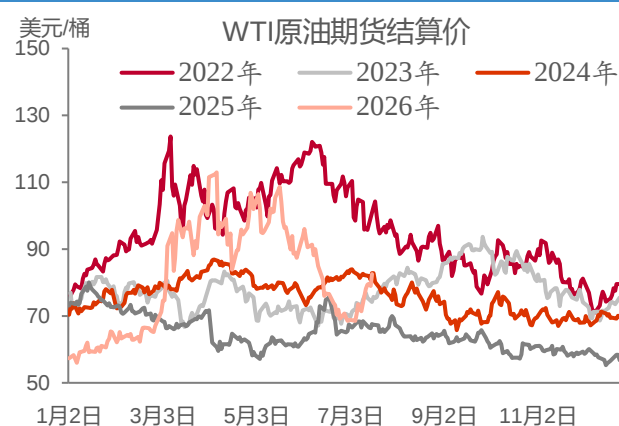
数据来源: 新世纪期货

图 81: 布伦特原油期货结算价



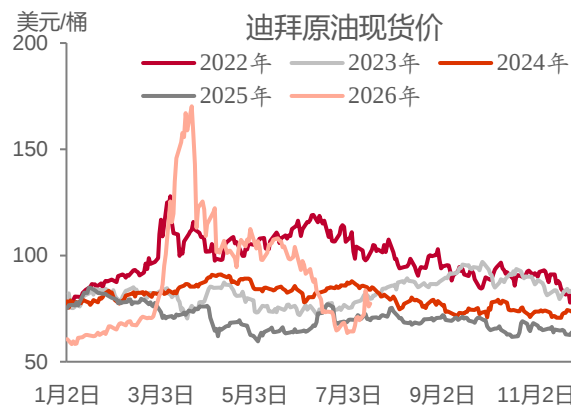
数据来源: 新世纪期货、wind

图 82: WTI 原油期货结算价



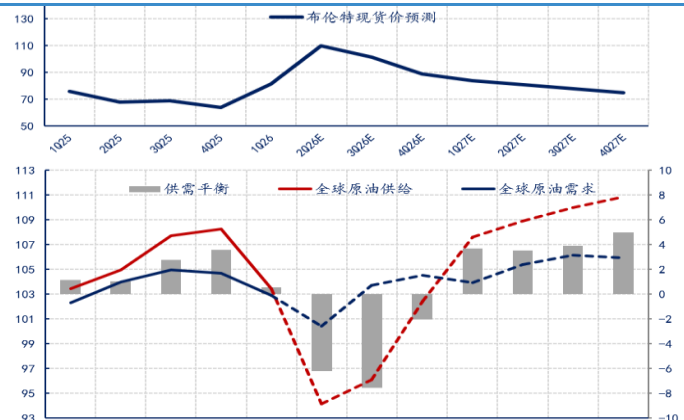
数据来源: 新世纪期货、wind

图 83：迪拜原油现货



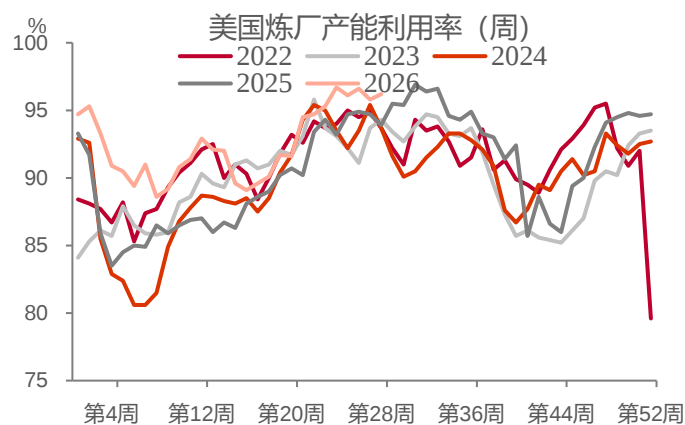
数据来源：新世纪期货、wind

图 84：6 月 EIA 全球原油供需平衡表



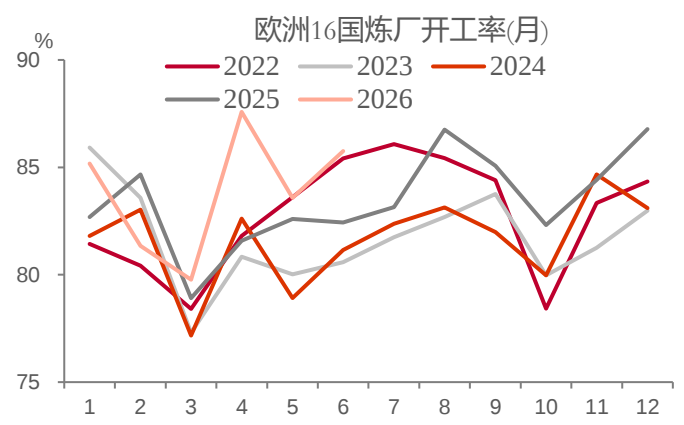
数据来源：新世纪期货、wind

图 85：美国炼厂产能利用率



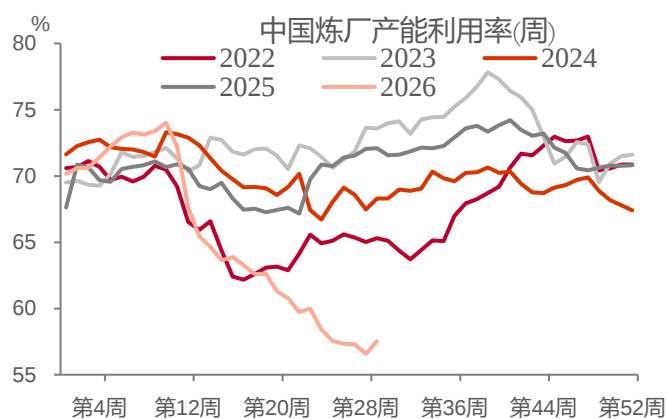
数据来源：新世纪期货、wind

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



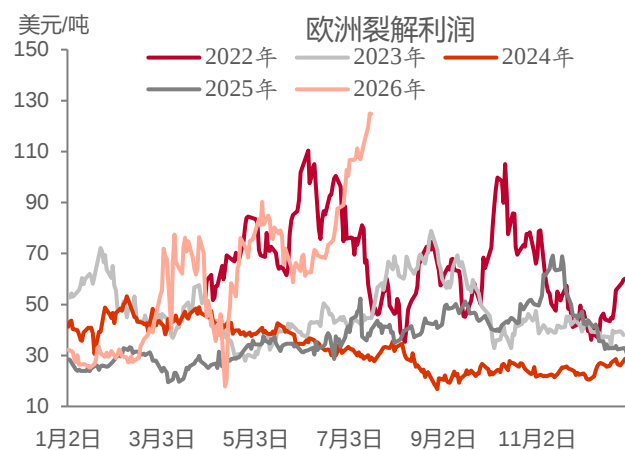
数据来源：新世纪期货、wind

图 88：美国裂解利润



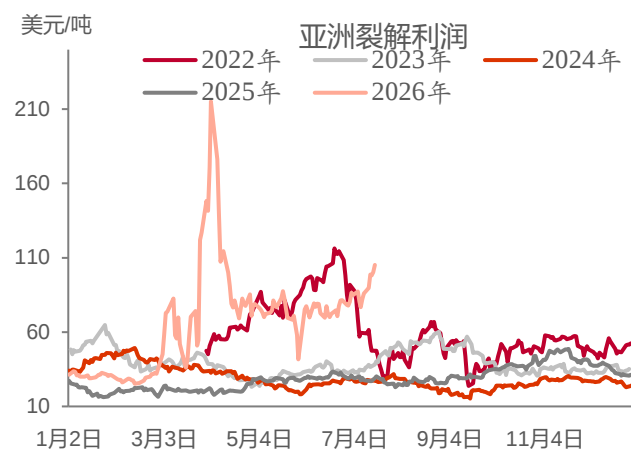
数据来源：新世纪期货、wind

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>