



美宣关税政策多变，欧线盘面承压下行

成都交子期货有限公司

2025年4月

魏宏杰

期货交易咨询资格证号Z0000599



➤ 月度数据及图表

➤ 月度事件汇总

➤ 月度分析总结

PART 1

月度数据及图表



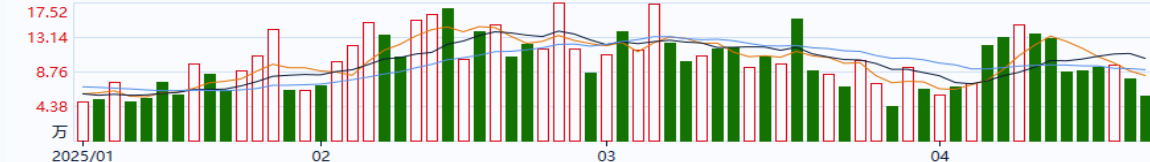
期货行情走势

>> 分时 日线 周线 月线 季线 年线 1分 3分 5分 15分 30分 60分 ... 多周期图 合约资料

日线 欧线集运指数 MA5:1529.67 MA10:1591.24 MA20:1814.14 MA30:1884.46 MA60:1857.69 MA90:1849.23 MA120:2016.11 MA240:2556



成交量(5,10,20) 总量:5.68万 MA1:8.25万 MA2:10.42万 MA3:9.00万



ec8888 欧线集运指数 加自选

1519.4 -16.9 -1.10%

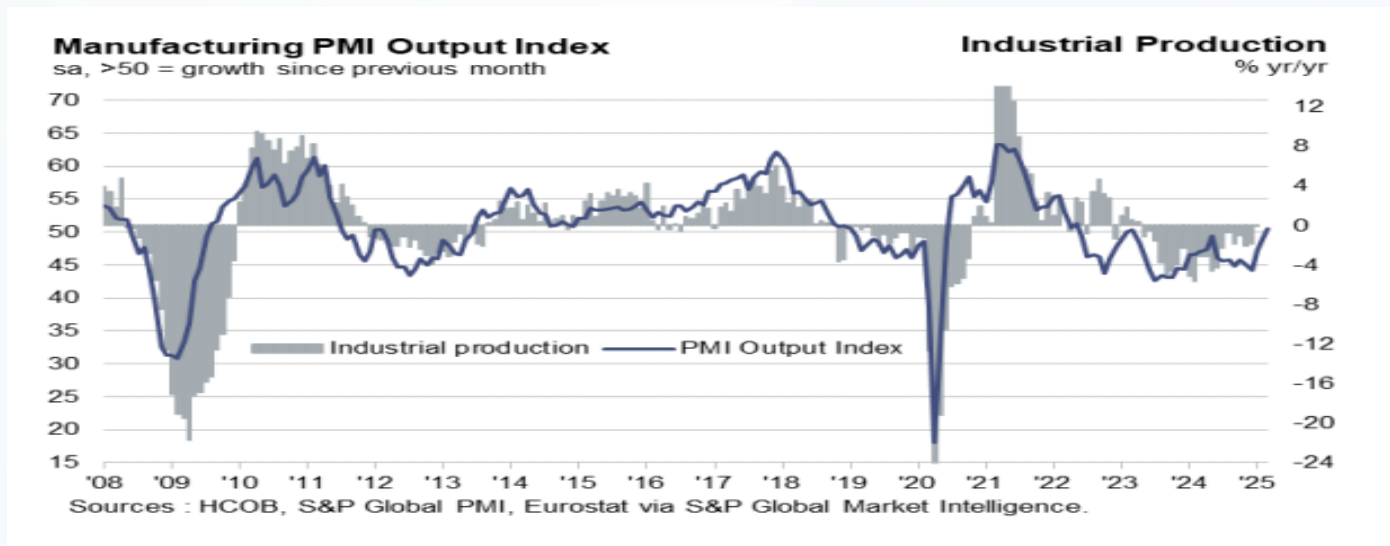
CN 上期所 L2 休市

盘口数据

开盘	1531.4	日增仓	+3729
涨停	--	昨持仓	9.03万
跌停	--	持仓	9.40万
最高	1573.4	振幅	4.49%
最低	1505.2	现手	3
均价	1534.1	成交量	5.68万
量比	1.07	成交额	43.99亿
昨结	1536.2	外盘	--
今结	--	内盘	--

名称↑	现价	涨幅(结)
欧线集运25...	1419.0	-0.45%
欧线集运...	1498.0	-3.67%
欧线集运25...	1687.2	+1.11%
欧线集运25...	1307.3	-0.34%
欧线集运25...	1460.0	-0.82%
欧线集运26...	1308.5	-0.27%

数据来源：期货通

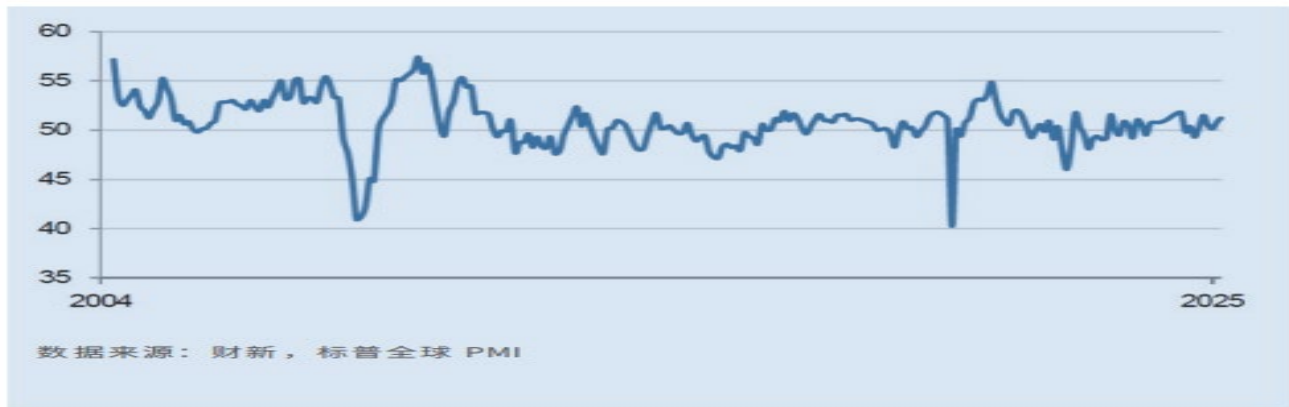


3月欧元区制造业PMI产出指数为50.5，创近34个月高点，前值48.9，近两年来首次站上荣枯线50，制造业呈现扩张态势，衰退压力边际缓解。

数据来源：汉堡商业银行，标普全球

中国通用制造业 PMI

>50 = 较上月改善（经季节调整）



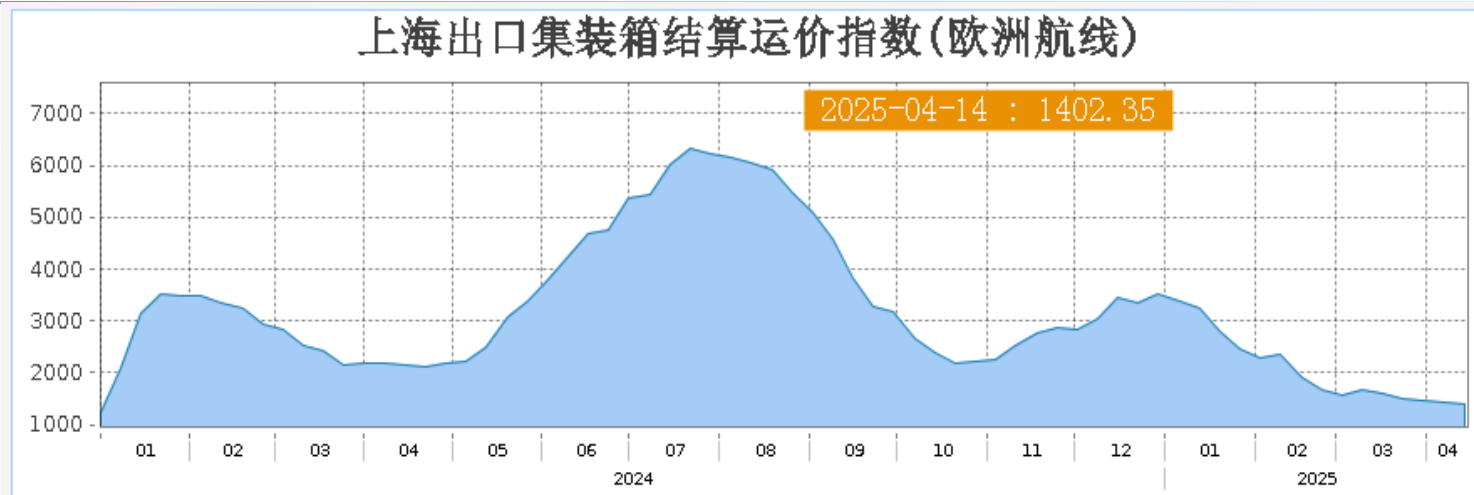
3月财新中国通用制造业PMI为51.2，制造业景气改善率4个月来最显著，中国制造业经济加速扩张，指数已连续6月运行在临界值50上方。外需也有改善，企业的新出口订单录得近一年来最快增速。

数据来源：标普全球



3月以来，美对华加征关税措施频繁变化，导致中美贸易不确定增加，企业暂缓或取消订单，导致需求下降，部分船司为了吸引货源，低价揽货，进一步压低了运费。3月上海出口集装箱结算运价指数美西航线总体呈现下跌态势，3月底最低触及1089.16点，较3月峰值下跌近28%

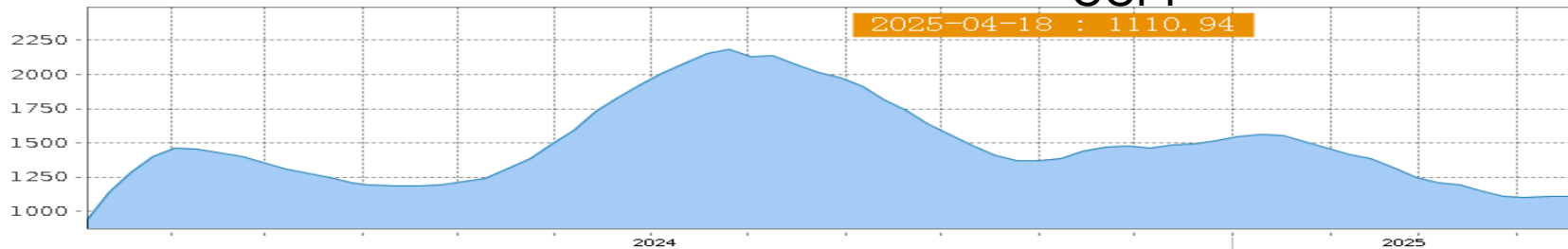
数据来源：上海航运交易所



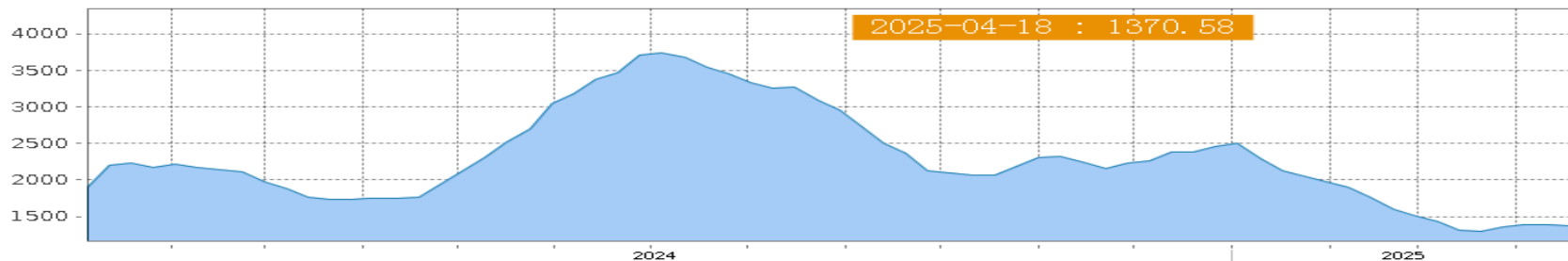
航运联盟重组后，随着海洋网络航线运力的布局与淘汰，部分船司在传统淡季货量不足时选择降价揽货，叠加行业运力增长填补红海绕行产生的运力缺口，红海危机对运力的边际影响减弱，3月欧洲航线运费整体呈现下跌趋势，最低触及1473.56点，较3月峰值下跌12.1%。

数据来源：上海航运交易所

中国出口集装箱运价指数 CCFI



上海出口集装箱运价指数 SCFI



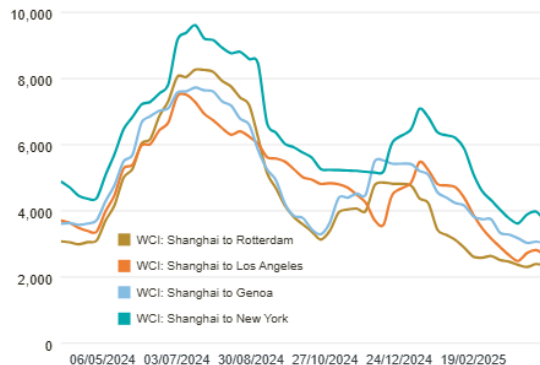
全球集装箱船队运力持续增长，欧美等主要经济体需求减弱，3月处于航运业传统淡季阶段，春节后货量增长缓慢。3月CCFI末录得1111.71点同比上月下跌11.1%。3月SCFI末录得1356.68点同比上月下跌10.4%。

数据来源：上海航运交易所

Drewry World Container Index (WCI) - 17 Apr 25 (US\$/40ft)



Drewry WCI: Trade Routes from Shanghai (US\$/40ft)

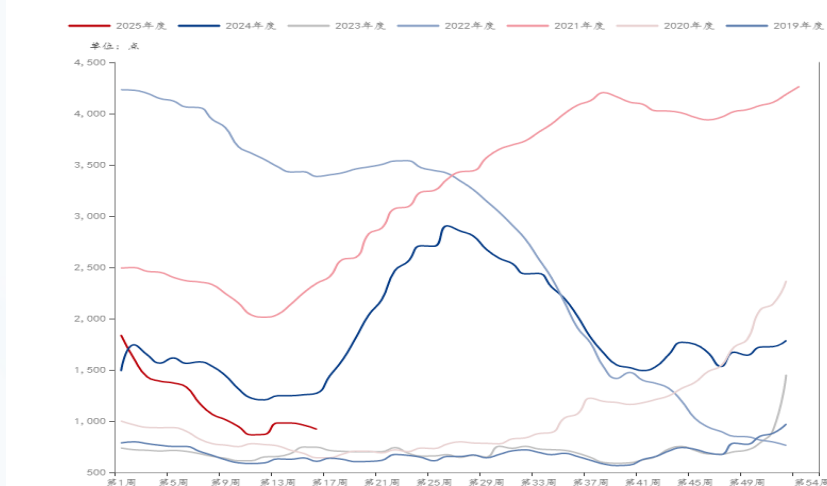


截止3月末，德鲁里综合WCI较年初峰值\$3986/TEU下跌45%至\$2168/FEU，较2021年9月疫情峰值\$10377/FEU下跌79%，为2024年1月以来最低水平；其中上海至鹿特丹WCI较年初峰值\$4774/FEU下跌50%至\$2370/TEU。

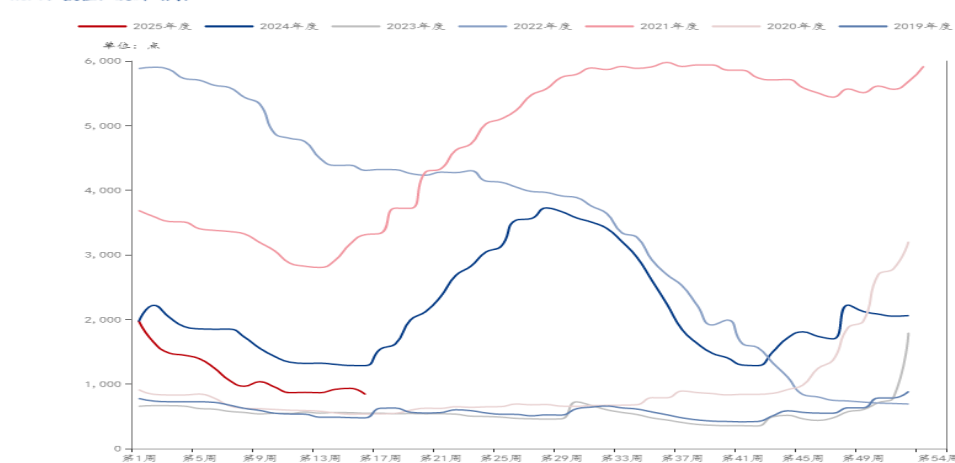
数据来源：德鲁里

宁波出口集装箱运价指数NCFI（综合/欧线）

NCFI：综合指数（周）

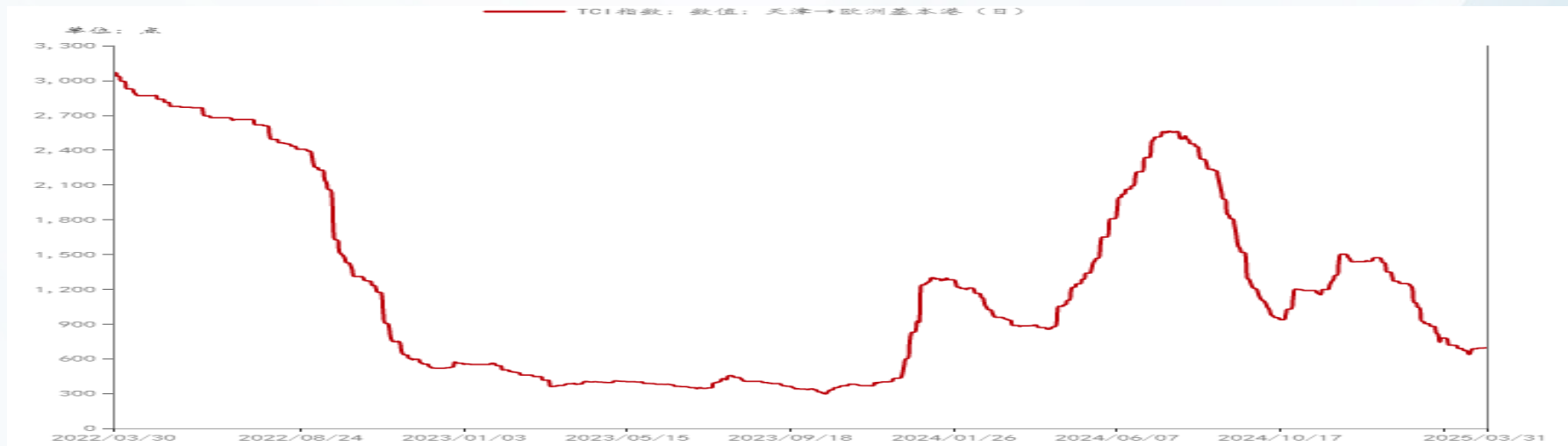


NCFI：数值：欧洲（周）



截止3月末，NCFI综合较今年峰值1840.21点下跌46%至983.01点，创2024年1月以来最低水平，较去年6月峰值2905.4点下跌66%；NCFI欧线较1月峰值1973.23点下跌56%至866.25点，较去年7月峰值3669.35点下跌76%。

数据来源：钢联



截止3月末，TCI欧线较1月峰值1471.5点下跌52%至697.85点，3月创2024年1月以来最低水平至635.85，较去年7月峰值2563.94点下跌75%。

数据来源：钢联

3月中国进出口数据

单位：百万美元

进口原产国（地） 出口最终目的国 （地）	进出口		出口		进口		累计比去年同期±%		
	3月	1至3月	3月	1至3月	3月	1至3月	进出口	出口	进口
总值	525,181.1	1,434,367.5	313,911.8	853,667.4	211,269.3	580,700.1	0.2	5.8	-7.0
欧洲联盟	64,611.5	180,524.9	43,056.6	122,094.0	21,554.8	58,430.9	0.2	3.7	-6.3
其中：德国	16,492.4	46,390.1	9,169.7	25,760.7	7,322.8	20,629.4	0.7	6.0	-5.2
荷兰	8,610.4	24,439.2	6,986.1	20,298.3	1,624.4	4,140.9	-1.3	-1.2	-1.5
法国	6,581.4	17,749.7	3,573.8	10,043.1	3,007.6	7,706.6	-2.0	0.5	-5.0
意大利	5,990.6	16,823.0	3,976.1	11,229.9	2,014.5	5,593.1	-3.8	0.1	-10.7

3月中国出口总值**3139**亿美元，同比去年增长**5.8%**；中国向欧盟出口**430**亿美元，同比去年增长**3.7%**，增速环比增长**3.1%**。**2024年3月**中国对欧盟出口基数较低，同比负增长**5.7%**，当前外需具有一定韧性，导致出口超预期增长。

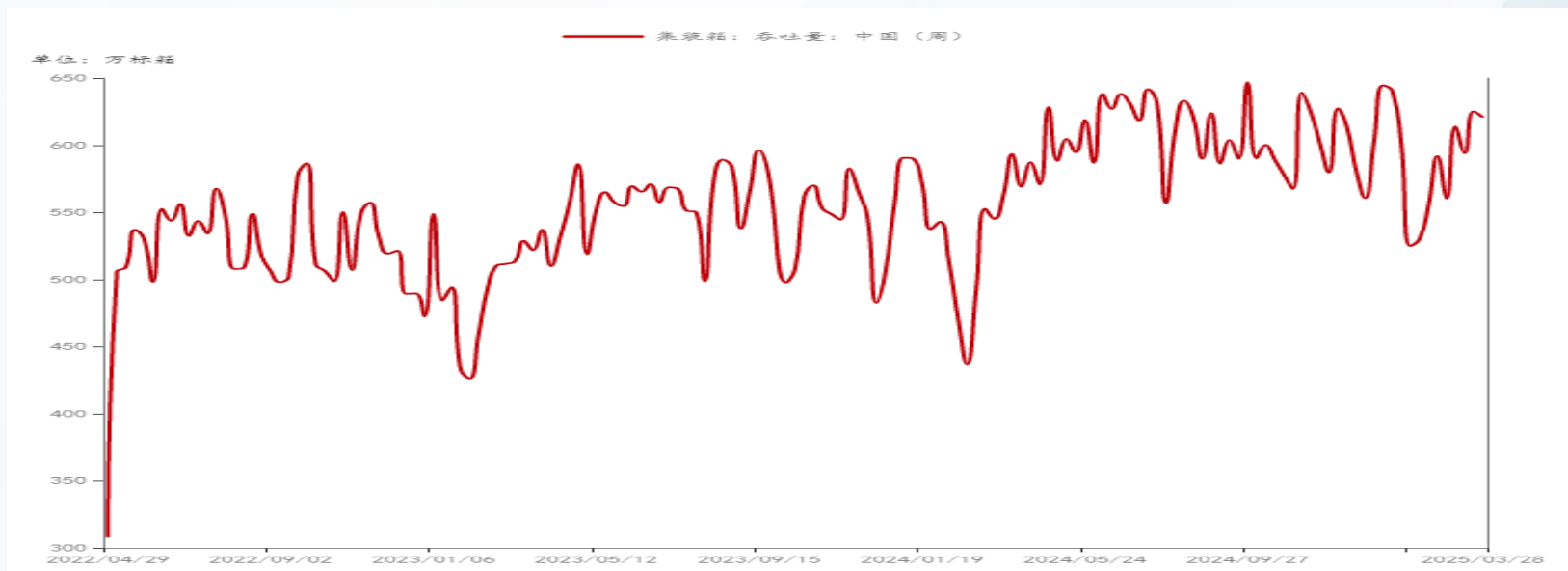
数据来源：海关总署

3月货运监管数据

指标名称	单位	03月			1至03月累计		
		本年	去年	同比±%	本年	去年	同比±%
监管进出口货运量	万吨	45969.9	46254.9	-0.6	126626.1	128634.8	-1.6
进口	万吨	28222.7	29432.3	-4.1	82925.3	87411.2	-5.1
出口	万吨	17747.2	16822.6	5.5	43700.9	41223.6	6.0
监管运输工具	辆艘次	3907379	3604437	8.4	11062298	10311330	7.3
监管进出境运输工具	辆艘次	3613333	3330962	8.5	10233345	9534982	7.3
其中:进出境							
汽车	辆次	3093179	2848564	8.6	8727798	8149876	7.1
火车	节次	404819	381373	6.1	1168296	1093717	6.8
船舶	艘次	34619	33063	4.7	98154	94674	3.7
飞机	架次	80716	67962	18.8	239097	196715	21.5

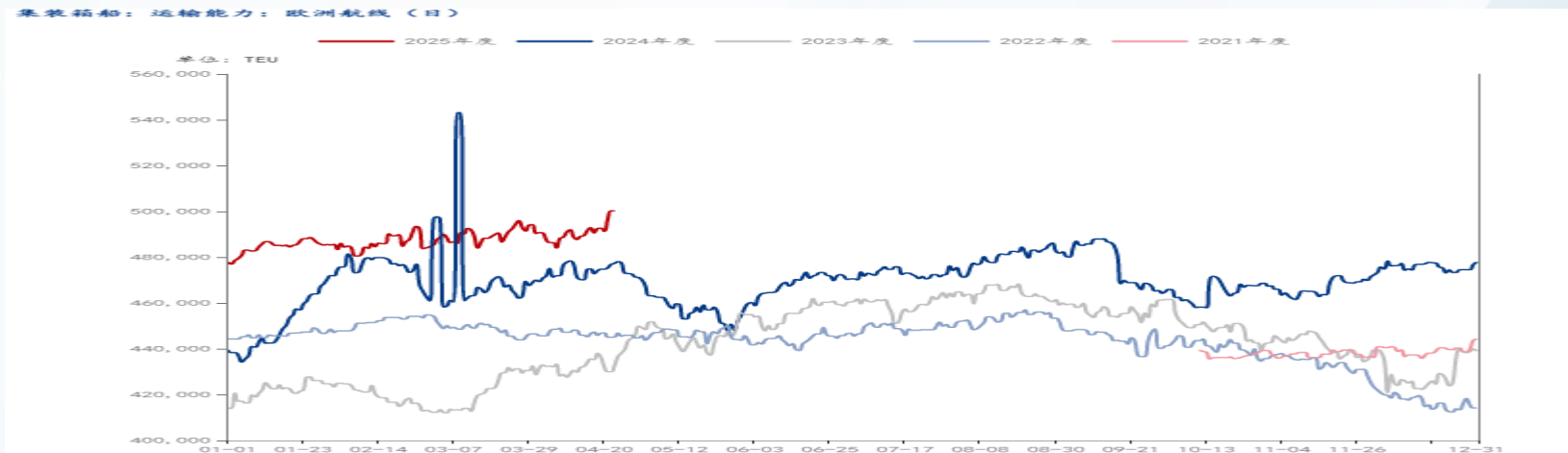
3月监管出口货运量1.77亿吨，同比增长5.5%，环比回落0.9%；进出境船舶34619艘次，同比增长4.7%，环比回落1.6%。美宣关税政策变化频繁，对货运监管数据的消极影响有待进一步验证。

数据来源：海关总署



3月末中国集装箱周度吞吐量**620.9万TEU**，同比去年增长**4.6%**，环比下跌**0.7%**。春节后需求缓慢恢复，集装箱周度吞吐量表现处于近三年**90分位线**附近。

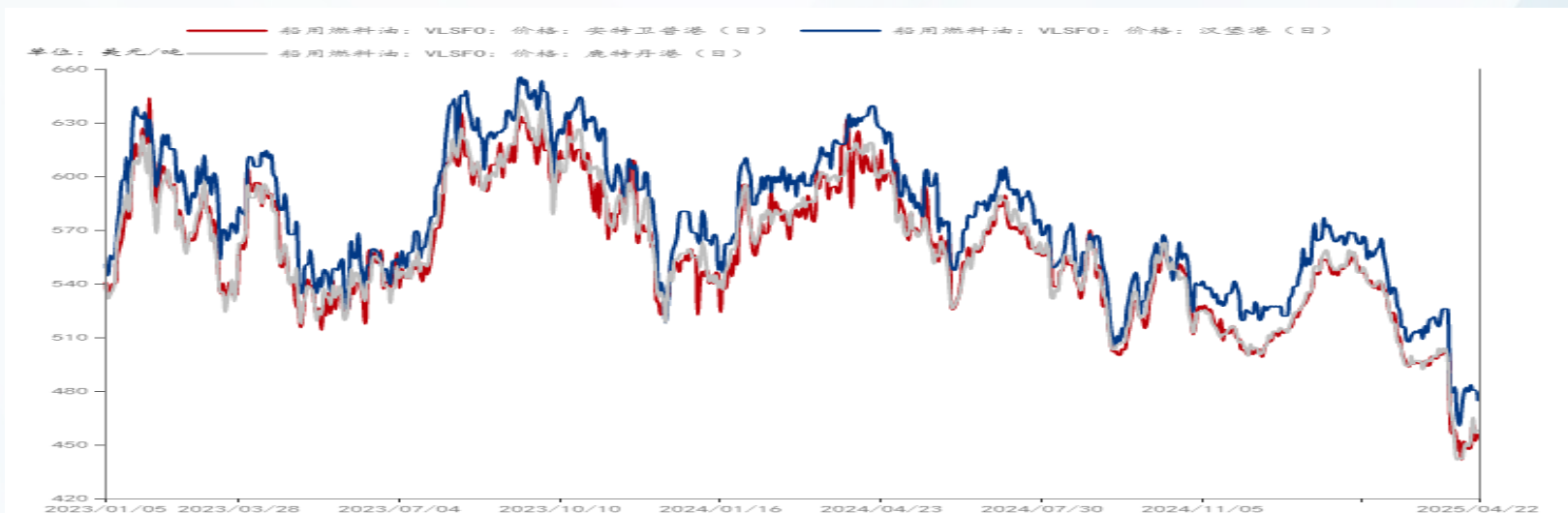
数据来源：钢联



3月末集装箱船欧线运力490374TEU，同比去年增长4.3%，随着新船交付，运力呈现增长态势。据波罗的海国际航运公会（BIMCO）3月集装箱航运市场分析报告，2025年集装箱运力供给将增长6.2%，较上一期上调0.4%，到2026年，集装箱运力供给增长将降至3.1%，较上一期上调0.3%，运力需求预计在未来两年里减少1%-2%。

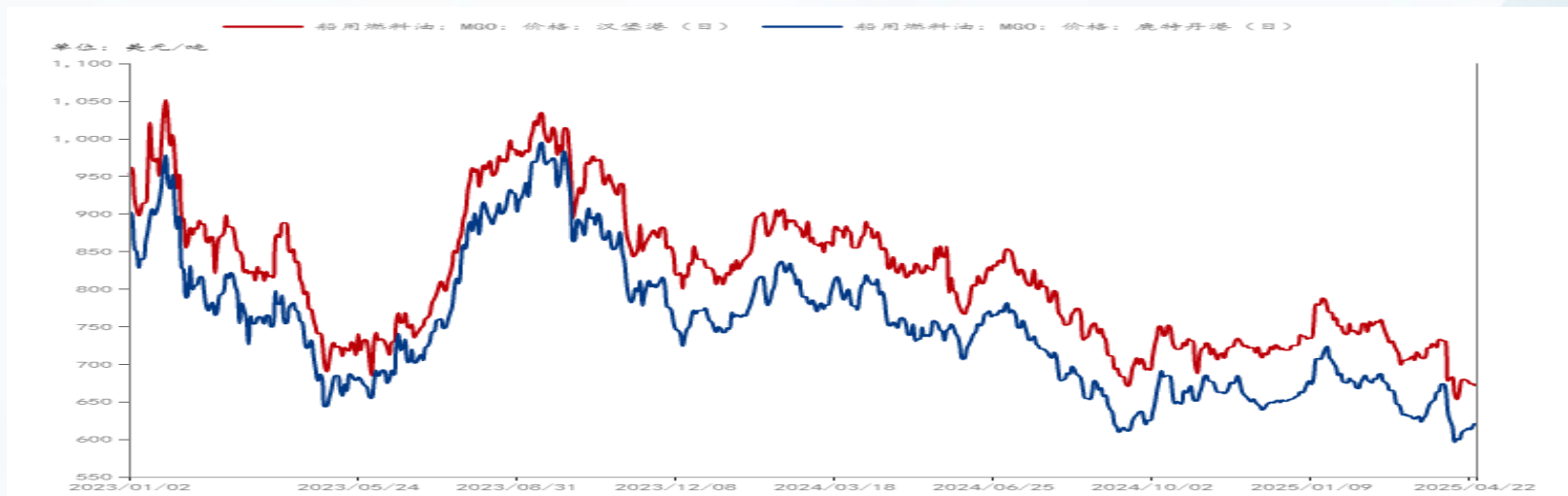
数据来源：钢联

欧洲主要港口VLSFO价格走势



3月安特卫普、汉堡、鹿特丹VLSFO价格震荡下行，截止3月末，鹿特丹港VLSFO报\$501/吨，同比上月\$518/吨下跌3.2%；安特卫普港VLSFO报\$500/吨，同比上月\$524/吨下跌4.5%；汉堡港VLSFO报\$521.5/吨，同比上月\$538/吨下跌3.0%。

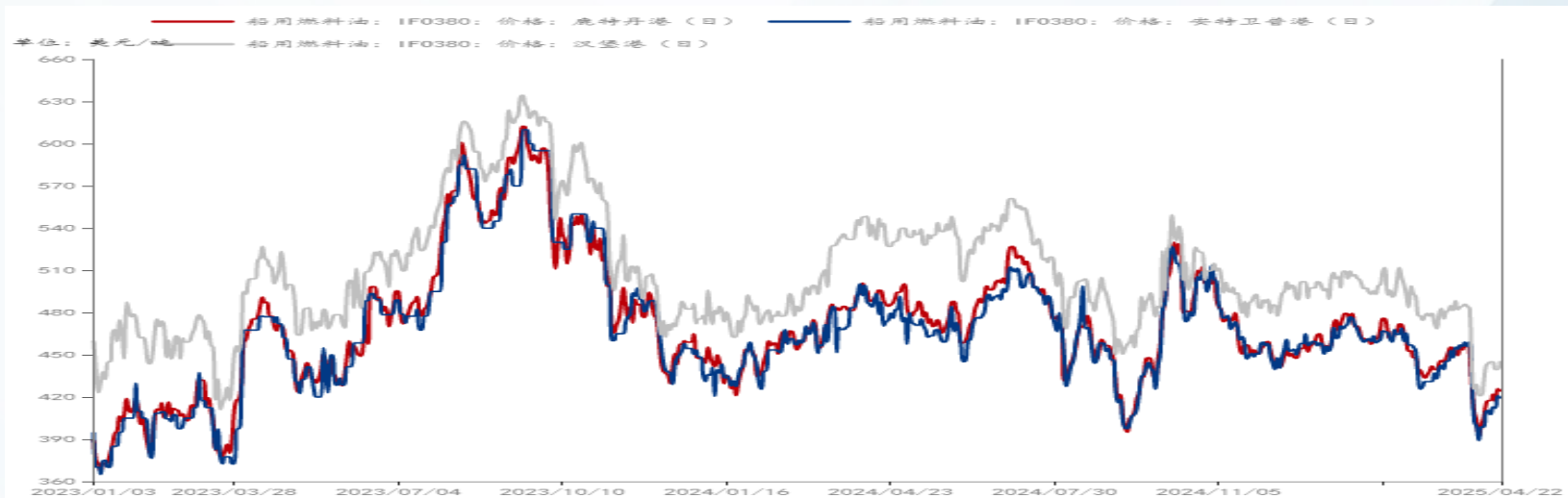
数据来源：钢联



3月汉堡、鹿特丹MGO价格震荡下行，截止3月末，鹿特丹港MGO报\$663.5/吨，同比上月\$665.5/吨基本持平；汉堡港MGO报\$733/吨，同比上月\$731/吨基本持平。

数据来源：钢联

欧洲主要港口IFO380价格走势



3月安特卫普、汉堡、鹿特丹IFO380价格偏弱震荡，截止3月末，安特卫普港IFO380报\$456/吨，同比上月\$455.5/吨基本持平；鹿特丹港IFO380报\$453.5/吨，同比上月\$448/吨上涨1.2%；汉堡港IFO380报\$484.5/吨，同比上月\$493.5/吨下跌1.8%。

数据来源：钢联

TABLE 1: Economic sentiment, employment expectations, sectoral confidence and uncertainty indicators (s.a.)

		Since 2000 (*)				2024										2025		
		Min. Date	Value	Ave.	Max. Date	Value	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
EU 欧盟	Industry 工业	04-20	-36.3	-3.9	12-21	13.1	-10.1	-10.5	-10.5	-10.6	-10.2	-11.0	-11.9	-10.7	-13.1	-11.4	-10.0	-9.8
	Services 服务业	05-20	-5.19	7.0	03-00	35.4	6.0	6.7	6.5	5.4	6.0	6.5	6.8	5.4	5.6	5.6	5.7	3.7
	Consumer 消费者	09-22	-28.4	-11.2	01-00	-1.9	-13.5	-13.1	-12.7	-12.0	-12.2	-11.7	-11.2	-12.3	-13.2	-13.2	-12.9	-13.9
	Retail trade 零售业	04-20	-35.1	-5.0	08-21	7.0	-5.1	-5.9	-6.4	-7.4	-6.5	-6.5	-5.7	-3.2	-2.9	-3.5	-3.4	-5.2
	Construction 建筑业	04-09	-36.2	-11.3	11-18	7.8	-6.6	-6.9	-8.0	-7.0	-7.4	-7.1	-6.1	-6.0	-6.3	-4.9	-5.9	-5.9
	= ESI 经济景气指数	04-20	57.6	100.0	10-21	119.0	95.9	96.1	96.1	96.2	96.5	96.5	96.5	96.4	94.4	95.8	96.9	96.0
	EEI 就业预期指数	04-20	51.0	100.0	11-21	116.5	101.4	101.5	100.6	99.1	100.0	99.9	100.1	99.3	98.2	99.5	98.4	97.7
	EUI 经济不确定性指数	05-19	12	18.5	04-20	38.6	17.9	17.7	17.1	16.8	16.1	16.6	17.9	17.2	18.3	17.3	17.8	17.3
EA 欧元区	Industry	04-20	-37.1	-3.7	10-21	14.9	-10.8	-10.7	-10.7	-10.9	-10.4	-11.6	-12.5	-11.1	-14.2	-12.3	-11.0	-10.6
	Services	05-20	-5.19	6.6	03-00	35.1	6.5	6.8	7.0	5.5	6.3	6.3	7.0	5.0	5.4	5.7	5.1	2.4
	Consumer	09-22	-28.7	-11.7	01-00	-1.8	-14.6	-14.2	-13.8	-12.9	-13.3	-12.8	-12.3	-13.6	-14.3	-14.1	-13.6	-14.5
	Retail trade	04-20	-36.1	-6.3	08-21	6.6	-6.6	-7.0	-8.0	-9.2	-8.2	-8.5	-7.6	-4.8	-4.6	-5.2	-5.1	-6.8
	Construction	04-09	-34.8	-10.4	12-21	9.8	-4.8	-4.9	-5.8	-5.2	-5.2	-4.5	-3.8	-3.7	-3.8	-2.9	-3.3	-3.4
	= ESI	04-20	58.5	100.0	10-21	119.7	95.6	95.8	96.0	96.0	96.4	95.9	96.2	95.9	93.6	95.3	96.3	95.2
	EEI	04-20	50.7	100.0	11-21	116.3	101.5	101.7	100.5	98.6	100.0	99.5	99.4	98.4	97.0	98.7	97.4	96.7
	EUI ^(a)	05-19	4.8	19.8	04-20	40.4	18.6	18.3	17.8	17.5	16.6	17.2	18.7	17.7	18.7	17.6	18.2	17.4

3月欧盟工业信心指数录得-9.8，较2月上涨0.2，为去年9月以来最好水平，但远低于长期平均水平-3.9；3月欧元区工业信心指数录得-10.6，连续3个月保持回升，但远低于长期平均水平-3.7。3月份工业信心指数大体稳定，反映出经理人对当前订单和成品库存水平的评估基本保持不变，以及经理人对生产的预期有所改善。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

TABLE 1: Economic sentiment, employment expectations, sectoral confidence and uncertainty indicators (s.a.)

		Since 2000 (*)				2024										2025		
		Min. Date	Value	Ave.	Max. Date	Value	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
EU 欧盟	Industry 工业	04-20	-36.3	-3.9	12-21	13.1	-10.1	-10.5	-10.5	-10.6	-10.2	-11.0	-11.9	-10.7	-13.1	-11.4	-10.0	-9.8
	Services 服务业	05-20	-5.19	7.0	03-00	35.4	6.0	6.7	6.5	5.4	6.0	6.5	6.8	5.4	5.6	5.6	5.7	3.7
	Consumer 消费者	09-22	-28.4	-11.2	01-00	-1.9	-13.5	-13.1	-12.7	-12.0	-12.2	-11.7	-11.2	-12.3	-13.2	-13.2	-12.9	-13.9
	Retail trade 零售业	04-20	-35.1	-5.0	08-21	7.0	-5.1	-5.9	-6.4	-7.4	-6.5	-6.5	-5.7	-3.2	-2.9	-3.5	-3.4	-5.2
	Construction 建筑业	04-09	-36.2	-11.3	11-18	7.8	-6.6	-6.9	-8.0	-7.0	-7.4	-7.1	-6.1	-6.0	-6.3	-4.9	-5.9	-5.9
	= ESI 经济景气指数	04-20	57.6	100.0	10-21	119.0	95.9	96.1	96.1	96.2	96.5	96.5	96.5	96.4	94.4	95.8	96.9	96.0
	EEl 就业预期指数	04-20	51.0	100.0	11-21	116.5	101.4	101.5	100.6	99.1	100.0	99.9	100.1	99.3	98.2	99.5	98.4	97.7
	EUI ^(a) 经济不确定性指数	05-19	12	18.5	04-20	38.6	17.9	17.7	17.1	16.8	16.1	16.6	17.9	17.2	18.3	17.3	17.8	17.3
EA 欧元区	Industry	04-20	-37.1	-3.7	10-21	14.9	-10.8	-10.7	-10.7	-10.9	-10.4	-11.6	-12.5	-11.1	-14.2	-12.3	-11.0	-10.6
	Services	05-20	-5.19	6.6	03-00	35.1	6.5	6.8	7.0	5.5	6.3	6.3	7.0	5.0	5.4	5.7	5.1	2.4
	Consumer	09-22	-28.7	-11.7	01-00	-1.8	-14.6	-14.2	-13.8	-12.9	-13.3	-12.8	-12.3	-13.6	-14.3	-14.1	-13.6	-14.5
	Retail trade	04-20	-36.1	-6.3	08-21	6.6	-6.6	-7.0	-8.0	-9.2	-8.2	-8.5	-7.6	-4.8	-4.6	-5.2	-5.1	-6.8
	Construction	04-09	-34.8	-10.4	12-21	9.8	-4.8	-4.9	-5.8	-5.2	-5.2	-4.5	-3.8	-3.7	-3.8	-2.9	-3.3	-3.4
	= ESI	04-20	58.5	100.0	10-21	119.7	95.6	95.8	96.0	96.0	96.4	95.9	96.2	95.9	93.6	95.3	96.3	95.2
	EEl	04-20	50.7	100.0	11-21	116.3	101.5	101.7	100.5	98.6	100.0	99.5	99.4	98.4	97.0	98.7	97.4	96.7
	EUI ^(a)	05-19	4.8	19.8	04-20	40.4	18.6	18.3	17.8	17.5	16.6	17.2	18.7	17.7	18.7	17.6	18.2	17.4

3月欧盟消费者信心指数录得-13.9，较2月下跌1.0，低于长期平均水平-11.2；3月欧元区消费者信心指数录得-14.5，较2月下跌0.9，仍低于长期平均水平-11.7。消费者对各自国家未来的总体经济状况明显更加悲观，对其家庭过去和预期的财务状况也更加悲观。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

TABLE 1: Economic sentiment, employment expectations, sectoral confidence and uncertainty indicators (s.a.)

		Since 2000 (*)				2024										2025		
		Min. Date	Value	Ave.	Max. Date	Value	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
EU 欧盟	Industry 工业	04-20	-36.3	-3.9	12-21	13.1	-10.1	-10.5	-10.5	-10.6	-10.2	-11.0	-11.9	-10.7	-13.1	-11.4	-10.0	-9.8
	Services 服务业	05-20	-5.19	7.0	03-00	35.4	6.0	6.7	6.5	5.4	6.0	6.5	6.8	5.4	5.6	5.6	5.7	3.7
	Consumer 消费者	09-22	-28.4	-11.2	01-00	-1.9	-13.5	-13.1	-12.7	-12.0	-12.2	-11.7	-11.2	-12.3	-13.2	-13.2	-12.9	-13.9
	Retail trade 零售业	04-20	-35.1	-5.0	08-21	7.0	-5.1	-5.9	-6.4	-7.4	-6.5	-6.5	-5.7	-3.2	-2.9	-3.5	-3.4	-5.2
	Construction 建筑业	04-09	-36.2	-11.3	11-18	7.8	-6.6	-6.9	-8.0	-7.0	-7.4	-7.1	-6.1	-6.0	-6.3	-4.9	-5.9	-5.9
	= ESI 经济景气指数	04-20	57.6	100.0	10-21	119.0	95.9	96.1	96.1	96.2	96.5	96.5	96.5	96.4	94.4	95.8	96.9	96.0
	EEl 就业预期指数	04-20	51.0	100.0	11-21	116.5	101.4	101.5	100.6	99.1	100.0	99.9	100.1	99.3	98.2	99.5	98.4	97.7
	EUI ^(a) 经济不确定性指数	05-19	12	18.5	04-20	38.6	17.9	17.7	17.1	16.8	16.1	16.6	17.9	17.2	18.3	17.3	17.8	17.3
EA 欧元区	Industry	04-20	-37.1	-3.7	10-21	14.9	-10.8	-10.7	-10.7	-10.9	-10.4	-11.6	-12.5	-11.1	-14.2	-12.3	-11.0	-10.6
	Services	05-20	-5.19	6.6	03-00	35.1	6.5	6.8	7.0	5.5	6.3	6.3	7.0	5.0	5.4	5.7	5.1	2.4
	Consumer	09-22	-28.7	-11.7	01-00	-1.8	-14.6	-14.2	-13.8	-12.9	-13.3	-12.8	-12.3	-13.6	-14.3	-14.1	-13.6	-14.5
	Retail trade	04-20	-36.1	-6.3	08-21	6.6	-6.6	-7.0	-8.0	-9.2	-8.2	-8.5	-7.6	-4.8	-4.6	-5.2	-5.1	-6.8
	Construction	04-09	-34.8	-10.4	12-21	9.8	-4.8	-4.9	-5.8	-5.2	-5.2	-4.5	-3.8	-3.7	-3.8	-2.9	-3.3	-3.4
	= ESI	04-20	58.5	100.0	10-21	119.7	95.6	95.8	96.0	96.0	96.4	95.9	96.2	95.9	93.6	95.3	96.3	95.2
	EEl	04-20	50.7	100.0	11-21	116.3	101.5	101.7	100.5	98.6	100.0	99.5	99.4	98.4	97.0	98.7	97.4	96.7
	EUI ^(a)	05-19	4.8	19.8	04-20	40.4	18.6	18.3	17.8	17.5	16.6	17.2	18.7	17.7	18.7	17.6	18.2	17.4

3月欧盟经济景气指数录得96，较2月下跌0.9，已连续33个月低于长期平均水平100；3月欧元区经济景气指数录得95.2，较2月下跌1.1，低于长期平均水平100。欧洲经济景气受服务业、消费者、零售业信心指数回落表现偏弱，工业和建筑业基本保持平稳。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

TABLE 1: Economic sentiment, employment expectations, sectoral confidence and uncertainty indicators (s.a.)

		Since 2000 (*)				2024										2025		
		Min. Date	Value	Ave.	Max. Date	Value	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
EU 欧盟	Industry 工业	04-20	-36.3	-3.9	12-21	13.1	-10.1	-10.5	-10.5	-10.6	-10.2	-11.0	-11.9	-10.7	-13.1	-11.4	-10.0	-9.8
	Services 服务业	05-20	-5.19	7.0	03-00	35.4	6.0	6.7	6.5	5.4	6.0	6.5	6.8	5.4	5.6	5.6	5.7	3.7
	Consumer 消费者	09-22	-28.4	-11.2	01-00	-1.9	-13.5	-13.1	-12.7	-12.0	-12.2	-11.7	-11.2	-12.3	-13.2	-13.2	-12.9	-13.9
	Retail trade 零售业	04-20	-35.1	-5.0	08-21	7.0	-5.1	-5.9	-6.4	-7.4	-6.5	-6.5	-5.7	-3.2	-2.9	-3.5	-3.4	-5.2
	Construction 建筑业	04-09	-36.2	-11.3	11-18	7.8	-6.6	-6.9	-8.0	-7.0	-7.4	-7.1	-6.1	-6.0	-6.3	-4.9	-5.9	-5.9
	= ESI 经济景气指数	04-20	57.6	100.0	10-21	119.0	95.9	96.1	96.1	96.2	96.5	96.5	96.5	96.4	94.4	95.8	96.9	96.0
	EEI 就业预期指数	04-20	51.0	100.0	11-21	116.5	101.4	101.5	100.6	99.1	100.0	99.9	100.1	99.3	98.2	99.5	98.4	97.7
	EUI 经济不确定性指数	05-19	12	18.5	04-20	38.6	17.9	17.7	17.1	16.8	16.1	16.6	17.9	17.2	18.3	17.3	17.8	17.3
EA 欧元区	Industry	04-20	-37.1	-3.7	10-21	14.9	-10.8	-10.7	-10.7	-10.9	-10.4	-11.6	-12.5	-11.1	-14.2	-12.3	-11.0	-10.6
	Services	05-20	-5.19	6.6	03-00	35.1	6.5	6.8	7.0	5.5	6.3	6.3	7.0	5.0	5.4	5.7	5.1	2.4
	Consumer	09-22	-28.7	-11.7	01-00	-1.8	-14.6	-14.2	-13.8	-12.9	-13.3	-12.8	-12.3	-13.6	-14.3	-14.1	-13.6	-14.5
	Retail trade	04-20	-36.1	-6.3	08-21	6.6	-6.6	-7.0	-8.0	-9.2	-8.2	-8.5	-7.6	-4.8	-4.6	-5.2	-5.1	-6.8
	Construction	04-09	-34.8	-10.4	12-21	9.8	-4.8	-4.9	-5.8	-5.2	-5.2	-4.5	-3.8	-3.7	-3.8	-2.9	-3.3	-3.4
	= ESI	04-20	58.5	100.0	10-21	119.7	95.6	95.8	96.0	96.0	96.4	95.9	96.2	95.9	93.6	95.3	96.3	95.2
	EEI	04-20	50.7	100.0	11-21	116.3	101.5	101.7	100.5	98.6	100.0	99.5	99.4	98.4	97.0	98.7	97.4	96.7
	EUI ^(a)	05-19	4.8	19.8	04-20	40.4	18.6	18.3	17.8	17.5	16.6	17.2	18.7	17.7	18.7	17.6	18.2	17.4

3月欧盟就业预期指数录得97.7，较2月下降0.7，为2021年4月以来最低水平，连续5个月低于长期平均水平100；3月欧元区就业预期指数录得96.7，为2021年3月以来最低水平，连续9个月低于长期平均水平100。欧洲就业预期指数进一步恶化，呈现下跌趋势，主要原因是零售业就业机会明显减少。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

TABLE 1: Economic sentiment, employment expectations, sectoral confidence and uncertainty indicators (s.a.)

		Since 2000 (*)				2024										2025		
		Min. Date	Value	Ave.	Max. Date	Value	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar
EU 欧盟	Industry 工业	04-20	-36.3	-3.9	12-21	13.1	-10.1	-10.5	-10.5	-10.6	-10.2	-11.0	-11.9	-10.7	-13.1	-11.4	-10.0	-9.8
	Services 服务业	05-20	-51.9	7.0	03-00	35.4	6.0	6.7	6.5	5.4	6.0	6.5	6.8	5.4	5.6	5.6	5.7	3.7
	Consumer 消费者	09-22	-28.4	-11.2	01-00	-1.9	-13.5	-13.1	-12.7	-12.0	-12.2	-11.7	-11.2	-12.3	-13.2	-13.2	-12.9	-13.9
	Retail trade 零售业	04-20	-35.1	-5.0	08-21	7.0	-5.1	-5.9	-6.4	-7.4	-6.5	-6.5	-5.7	-3.2	-2.9	-3.5	-3.4	-5.2
	Construction 建筑业	04-09	-36.2	-11.3	11-18	7.8	-6.6	-6.9	-8.0	-7.0	-7.4	-7.1	-6.1	-6.0	-6.3	-4.9	-5.9	-5.9
	= ESI 经济景气指数	04-20	57.6	100.0	10-21	119.0	95.9	96.1	96.1	96.2	96.5	96.5	96.5	96.4	94.4	95.8	96.9	96.0
	EEI 就业预期指数	04-20	51.0	100.0	11-21	116.5	101.4	101.5	100.6	99.1	100.0	99.9	100.1	99.3	98.2	99.5	98.4	97.7
	EUI 经济不确定性指数	05-19	12	18.5	04-20	38.6	17.9	17.7	17.1	16.8	16.1	16.6	17.9	17.2	18.3	17.3	17.8	17.3
EA 欧元区	Industry	04-20	-37.1	-3.7	10-21	14.9	-10.8	-10.7	-10.7	-10.9	-10.4	-11.6	-12.5	-11.1	-14.2	-12.3	-11.0	-10.6
	Services	05-20	-51.9	6.6	03-00	35.1	6.5	6.8	7.0	5.5	6.3	6.3	7.0	5.0	5.4	5.7	5.1	2.4
	Consumer	09-22	-28.7	-11.7	01-00	-1.8	-14.6	-14.2	-13.8	-12.9	-13.3	-12.8	-12.3	-13.6	-14.3	-14.1	-13.6	-14.5
	Retail trade	04-20	-36.1	-6.3	08-21	6.6	-6.6	-7.0	-8.0	-9.2	-8.2	-8.5	-7.6	-4.8	-4.6	-5.2	-5.1	-6.8
	Construction	04-09	-34.8	-10.4	12-21	9.8	-4.8	-4.9	-5.8	-5.2	-5.2	-4.5	-3.8	-3.7	-3.8	-2.9	-3.3	-3.4
	= ESI	04-20	58.5	100.0	10-21	119.7	95.6	95.8	96.0	96.0	96.4	95.9	96.2	95.9	93.6	95.3	96.3	95.2
	EEI	04-20	50.7	100.0	11-21	116.3	101.5	101.7	100.5	98.6	100.0	99.5	99.4	98.4	97.0	98.7	97.4	96.7
	EUI ^(a)	05-19	4.8	19.8	04-20	40.4	18.6	18.3	17.8	17.5	16.6	17.2	18.7	17.7	18.7	17.6	18.2	17.4

3月欧盟经济不确定性指数录得17.3，较2月下跌0.5，低于长期平均水平18.5；4月欧元经济不确定性指数录得17.4，较3月下跌0.8，低于长期平均水平19.8。建筑业管理者对未来经营状况的不确定性显著下降，工业和服务业管理者的不确定性较低。这些改善部分被零售业经理的不确定性增加所抵消。消费者对未来财务状况的不确定性在连续四个月下降后，3月份显著上升。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

Services Index summary

sa, 50 = no change over previous month. *50 = no change over next 12 months.

Index	Feb-25	Mar-25	Interpretation
Business Activity	51.5	52.7	Growth, faster rate
New Business 新业务	51.4	52.4	Growth, faster rate
New Export Business	50.2	50.1	Growth, slower rate
Future Activity*	61.1	60.5	Growth expected, lesser optimism
Employment	50.0	50.9	Growth, from no change
Outstanding Business	48.3	49.6	Decline, slower rate
Input Prices	57.5	58.2	Inflation, faster rate
Prices Charged	52.7	52.4	Inflation, slower rate

3月摩根大通全球服务业PMI新业务指数录得**52.4**，较2月上涨**1.0**。3月新业务水平连续**17**个月上升，服务业的快速扩张抵消了制造业增长放缓的影响，新出口订单在连续**9**个月收缩后企稳，全球经济产出和新订单增长加速。

数据来源：标普全球

Services Index summary

sa, 50 = no change over previous month. *50 = no change over next 12 months.

Index	Feb-25	Mar-25	Interpretation
Business Activity	51.5	52.7	Growth, faster rate
New Business 新业务	51.4	52.4	Growth, faster rate
New Export Business	50.2	50.1	Growth, slower rate
Future Activity*	61.1	60.5	Growth expected, lesser optimism
Employment	50.0	50.9	Growth, from no change
Outstanding Business	48.3	49.6	Decline, slower rate
Input Prices	57.5	58.2	Inflation, faster rate
Prices Charged	52.7	52.4	Inflation, slower rate

3月摩根大通全球服务业PMI新业务指数录得**52.4**，较2月上涨**1.0**。3月新业务水平连续**17**个月上升，服务业的快速扩张抵消了制造业增长放缓的影响，新出口订单在连续**9**个月收缩后企稳，全球经济产出和新订单增长加速。

数据来源：标普全球

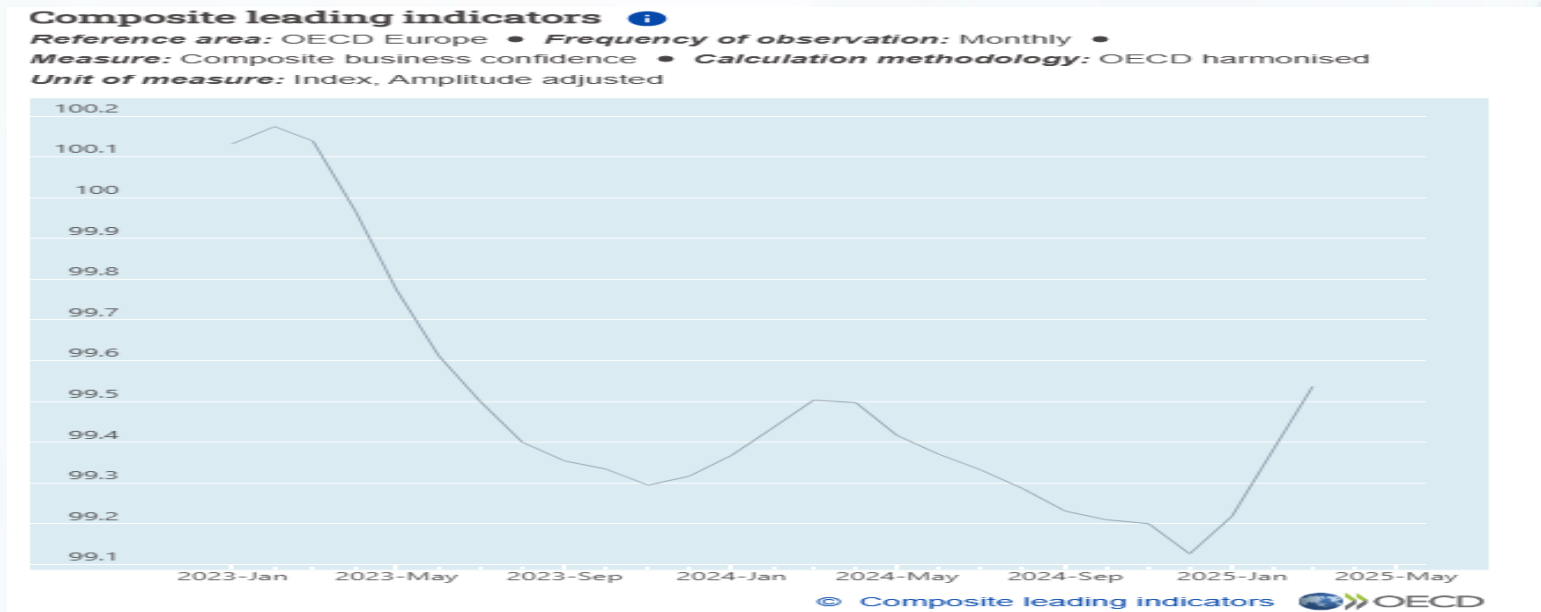
Index summary

sa, 50 = no change over previous month. *50 = no change over next 12 months.

Index	Feb-25	Mar-25	Interpretation
PMI	50.6	50.3	Improvement, slower rate
Output	51.5	50.5	Growth, slower rate
New Orders 新订单	51.4	50.8	Growth, slower rate
New Export Orders	49.6	50.1	Growth, from decreasing
Future Output	62.0	60.9	Growth expected, weaker sentiment
Employment	49.2	49.7	Decline, slower rate
Input Prices	55.7	55.2	Inflation, slower rate
Output Prices	52.2	52.3	Inflation, faster rate

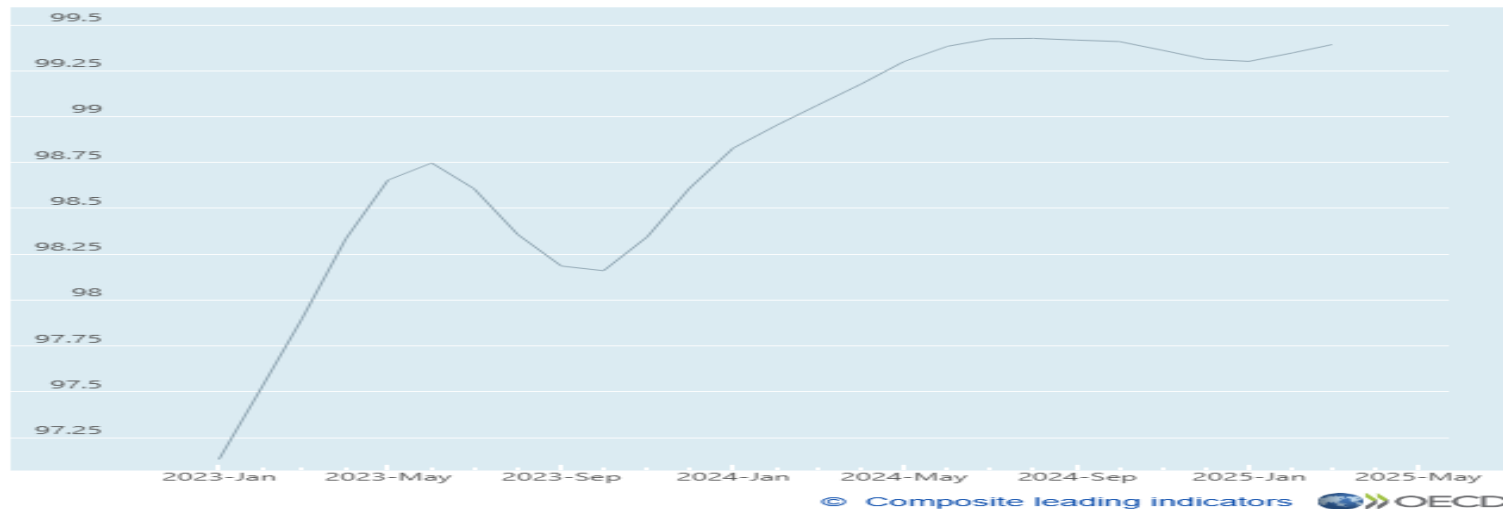
3月摩根大通全球制造业PMI新订单指数录得50.8，较2月下降0.6。一季度末，全球制造业表现平平，产出和新订单扩张放缓，就业和采购库存略有下降。尽管新就业人数在今年第一季度有所上升，但在此期间，增长速度仍保持温和。

数据来源：标普全球



3月欧洲商业信心指数录得99.54，较2月99.39上涨0.15。自2024年12月触底以来，已连续3个月保持回升，但仍低于长期平均水平100，指数处于收缩区间，商业活动减少的边际效应相对减弱，表明企业对未来6至12个月的投资、研发、雇佣、成本控制持乐观谨慎态度。

数据来源：OECD

Composite leading indicators**Reference area:** OECD Europe • **Frequency of observation:** Monthly •**Measure:** Composite consumer confidence • **Calculation methodology:** OECD harmonised**Unit of measure:** Index, Amplitude adjusted

3月欧洲消费者信心指数录得99.39，较2月99.35上涨0.04。自2024年5月以来指数保持平稳，但仍低于长期平均水平100，消费者信心处于收缩区间，但反映了消费者对当前收入水平，就业市场，物价经济等评价处于稳中有升的态度。

数据来源：OECD

PART 2

月度事件汇总



- 3月1日，马士基（MSK）公告修订低硫附加费（LSS）自2025年4月1日起生效，低硫船用燃料油（LSMGO）均价\$700.95/吨，较上期上涨\$27.31/吨；极低硫燃料油（VLSFO）均价\$555.07/吨，较上期下跌\$6/吨。
- 3月1日，海洋网联船务（ONE）公告2025年4月1日至6月30日欧洲环境附加费（EES）执行标准，亚欧航线干货箱\$55/TEU，较上期上涨\$11/TEU，干货箱\$110/FEU，较上期上涨\$22/FEU。
- 3月13日，赫伯罗特（HPL）公告2025年4月1日起远东至北欧综合费率（FAK）为\$2400/TEU、\$4000/FEU。
- 3月14日，达飞轮船（CMA CGM）公告2025年4月1日起亚洲至西地中海地区综合费率（FAK）为\$3100/TEU、\$4500/FEU；亚洲至东地中海地区综合费率（FAK）为\$3200/TEU、\$4700/FEU。

- 3月3日，据央视新闻报道，加沙地带停火协议第一阶段于当地时间3月1号正式到期，以色列军队3月2号在加沙地带多地发动军事行动，造成多人伤亡。
- 3月9日，据央视新闻报道，以色列同意了调解方的邀请，并“将于3月10日派遣一个代表团前往卡塔尔多哈，试图在谈判中取得进展”。
- 3月11日，据央视新闻报道，以色列谈判代表团已于3月10日启程前往卡塔尔多哈，就加沙地带停火和被扣押人员问题继续进行治疗。截至目前，就第二阶段挺火的谈判并未获得实质性进展。
- 3月12日，据央视新闻报道，加沙停火第二阶段谈判已于11日卡塔尔首都多哈启动，哈马斯方面正在积极处理谈判事宜。

- 3月16日，据央视新闻报道，15号当天美国从空中和海上对也门发动大规模军事行动，重点打击胡塞武装的雷达、防空、导弹和无人机系统，目的是打通红海航道。
- 3月18日，据央视新闻报道，自美军15日开始对也门胡塞武装采取大规模军事行动至今，已经持续了4天。
- 3月19日，据央视新闻报道，当地时间18号凌晨开始以色列对加沙地带展开大规模空袭，目前已导致近千人伤亡，以军对加沙地带的打击未来几天还将继续。
- 3月22日，据央视新闻报道，哈马斯21号发表声明称他们仍在继续讨论美国中东问题特使提出的停火方案和其他已提交讨论的各种想法，目的是达成一项被扣押人员互换协议，以确保释放被扣押人员，结束加沙地带战争，并实现以方撤军。

- 3月4日，据央视新闻报道，美方宣布在原10%加征关税基础上对中国有关产品再次加征10%关税。
- 3月27日，据央视新闻报道，美国总统特朗普26号在白宫签署行政令，对美国进口汽车征收25%的关税，相关措施将于4月2号生效。
- 4月3日，据央视新闻报道，美国将对从其他国家和地区进口的商品征收10%的最低基准关税，其中对英国征收10%，欧盟20%，日本24%，中国34%等。
- 4月16日，据央视新闻报道，美国白宫在官网的最新声明表示，由于中国采取报复性措施，美对华关税加征至245%。

PART 3

月度分析总结



- 头部船司3月、4月运费提涨均被证伪，5月沿用4月下半月运费，甚至有继续调降的趋势，强预期弱现实逐步转变为弱预期弱现实，主力合约ec2506盘面承压下行，美宣关税政策变化频繁，对美线货运量构成利空，外溢运力将被其余航线消纳，其中欧洲航线将承接部分运力，国际环境变化错综复杂，关注船司应对关税冲突的贸易策略，逢高偏空逻辑不变。
- 巴以冲突作为影响2025年远洋运输行业利润的关键因素，自3月1日加沙停火协议第一阶段正式到期以来，第二阶段停火协议尚无任何进展，美宣彻底消灭胡塞武装以确保商船往来红海地区的安全，目前巴以地缘冲突仍处于紧张局势，但随着行业新增运力的投放和航运联盟重组后船司对海洋网络航线的淘汰和布局，绕行南非导致的运力缺口边际效应被削弱，以至于盘面承压下行。
- 在趋势交易逻辑偏空的背景下，需注意欧洲经济复苏对需求增长的风险提示，关注美宣关税政策是否转向宽松，注意地缘冲突持续导致的红海复航预期偏弱。

- ◆ 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- ◆ 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- ◆ 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- ◆ 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**

交子期货APP



官方微信



官方微博



感谢聆听

THANKS



成都交子期货有限公司

CHENGDU JIAOZI FUTURES CO., LTD.