



# 集运欧线： 地缘风险恐有变，运价中枢有望重塑

---

成都交子期货有限公司      2025年5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



数据来源：期货通

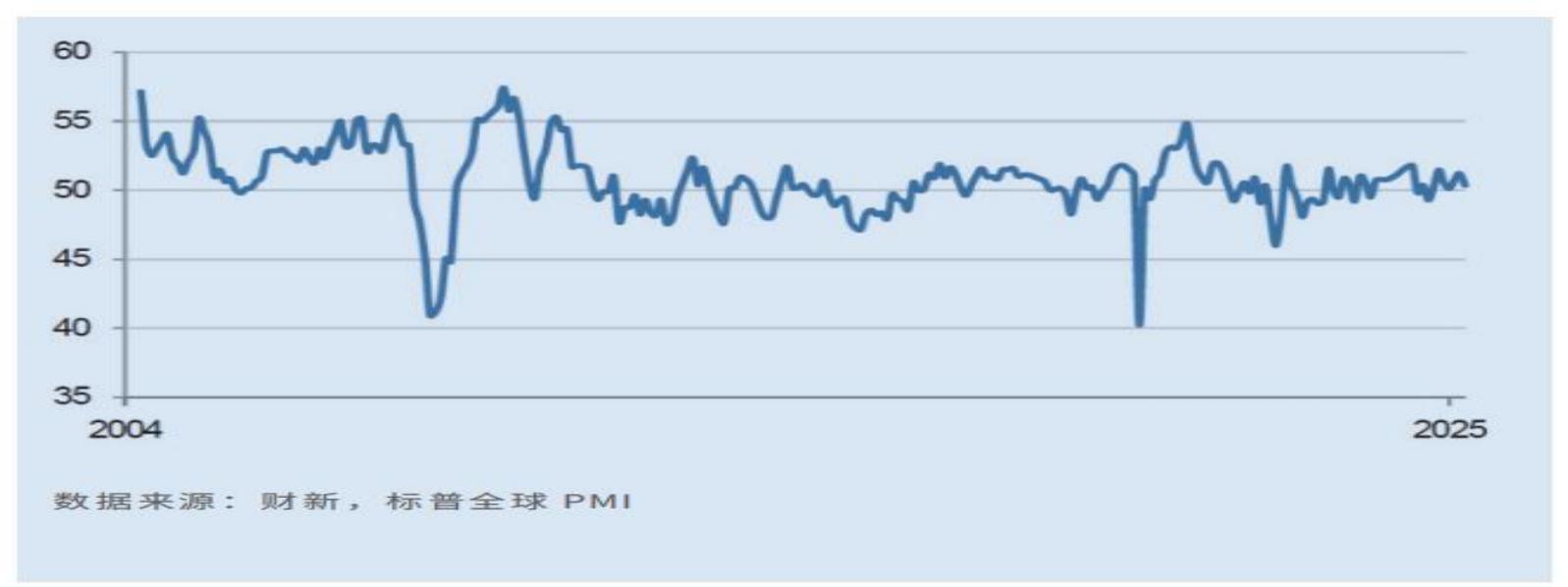
# 4月欧元区制造业PMI产出指数



4月欧元区制造业PMI产出指数为51.5，创近37个月高点，前值50.5，制造业呈现持续扩张态势，经济增速加快至三年多来最高水平，欧元区工业经济正在复苏。

数据来源：汉堡商业银行，标普全球

## 4月财新中国通用制造业PMI



4月财新中国通用制造业PMI为50.4，前值51.2，为1月份之后最低记录。不过，指数已经连续七个月维持在50.0临界值上方，显示制造业继续景气改善。导致4月PMI下降的原因是新订单总量增速放缓，美国提高关税导致贸易收到影响。

数据来源：汉堡商业银行，标普全球

## 上海出口集装箱结算运价指数(美西航线)



截至5月19日，美西航线结算运价指数先抑后扬，美对华关税政策多变，中美日内瓦经贸会谈的结果向市场释放积极信号，需求激增推高运费飙升。4月美西航线峰值1587.84点，较今年最低1089.16点上涨46.7%，中短期后市预期呈现向上修复态势。

数据来源：上海航运交易所



截至5月19日，欧洲航线结算运价录得1265.3点，创2024年1月以来新低，较2025年峰值3387.69点下跌62.6%。受中美关税政策影响，美线外溢运力部分被欧线承接，在行业运力攀升的背景下，加剧欧线运力过剩的担忧，但中美贸易缓和，有利于后市企稳回升。

数据来源：上海航运交易所



截至5月19日，欧洲航线结算运价录得1265.3点，创2024年1月以来新低，较2025年峰值3387.69点下跌62.6%。受中美关税政策影响，美线外溢运力部分被欧线承接，在行业运力攀升的背景下，加剧欧线运力过剩的担忧，但中美贸易缓和，有利于后市企稳回升。

数据来源：上海航运交易所

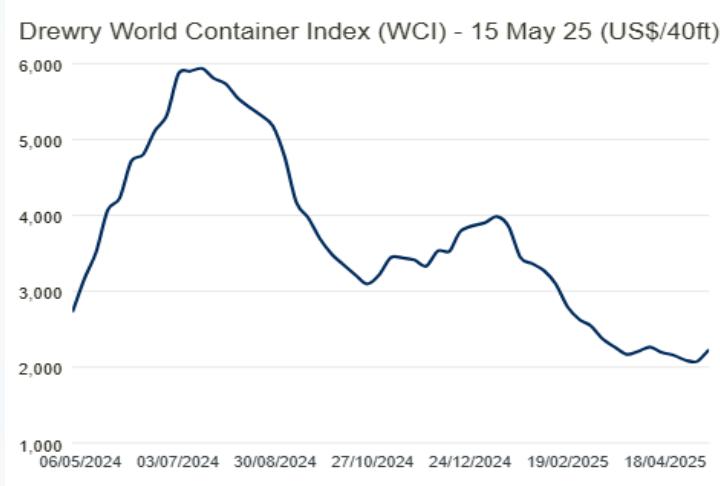
# 中国/上海出口集装箱运价指数



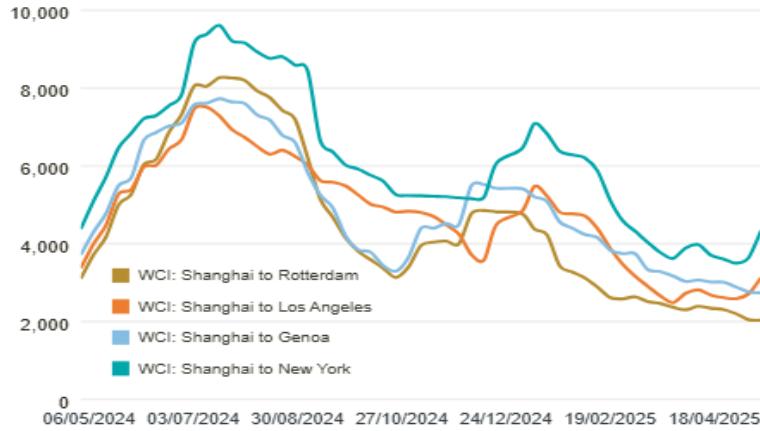
截至5月16日，CCFI录得1104.88点，接近今年前低1102.71点，4月以来中美相互加征关税，削弱需求，船司4月提涨失败，5月多数船司沿用4月价格，6月提涨有待市场验证，目前开舱报价略低于预期。SCFI录得1479.39点，创3月以来新高，受90天贸易窗口期影响，美线需求短期激增，各航线运费随之水涨船高。预期在8月中旬前，现货市场将逐步企稳回升。

数据来源：上海航运交易所

# 德鲁里世界集装箱运价指数WCI



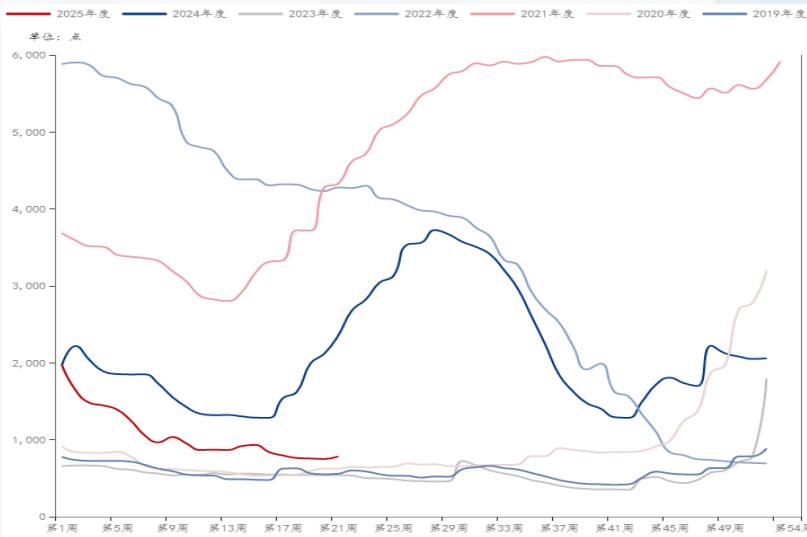
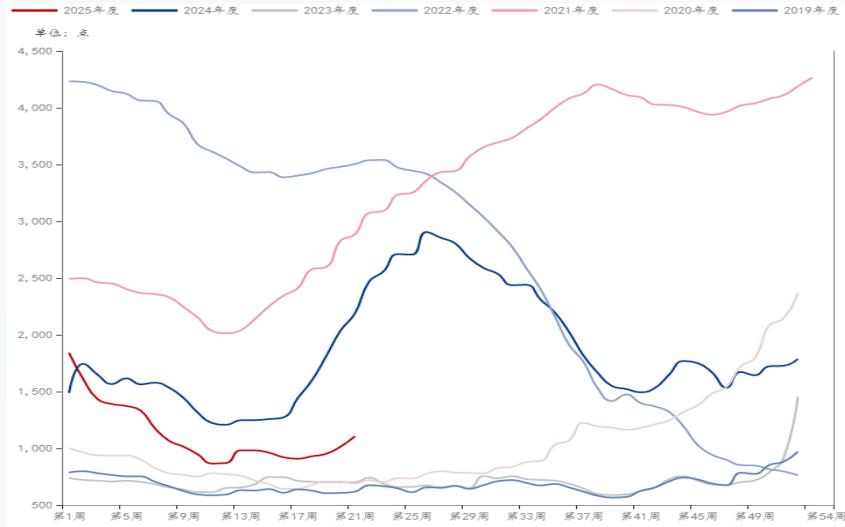
Drewry WCI: Trade Routes from Shanghai (US\$/40ft)



截至5月15日，德鲁里综合WCI较年初峰值\$3986/TEU下跌43.9%至\$2233/TEU，5月触及2024年1月以来最低水平\$2076/TEU；其中上海至鹿特丹WCI较年初峰值\$4774/FEU下跌57.3%至\$2035TEU，创2024年1月以来最低水平。

数据来源：德鲁里

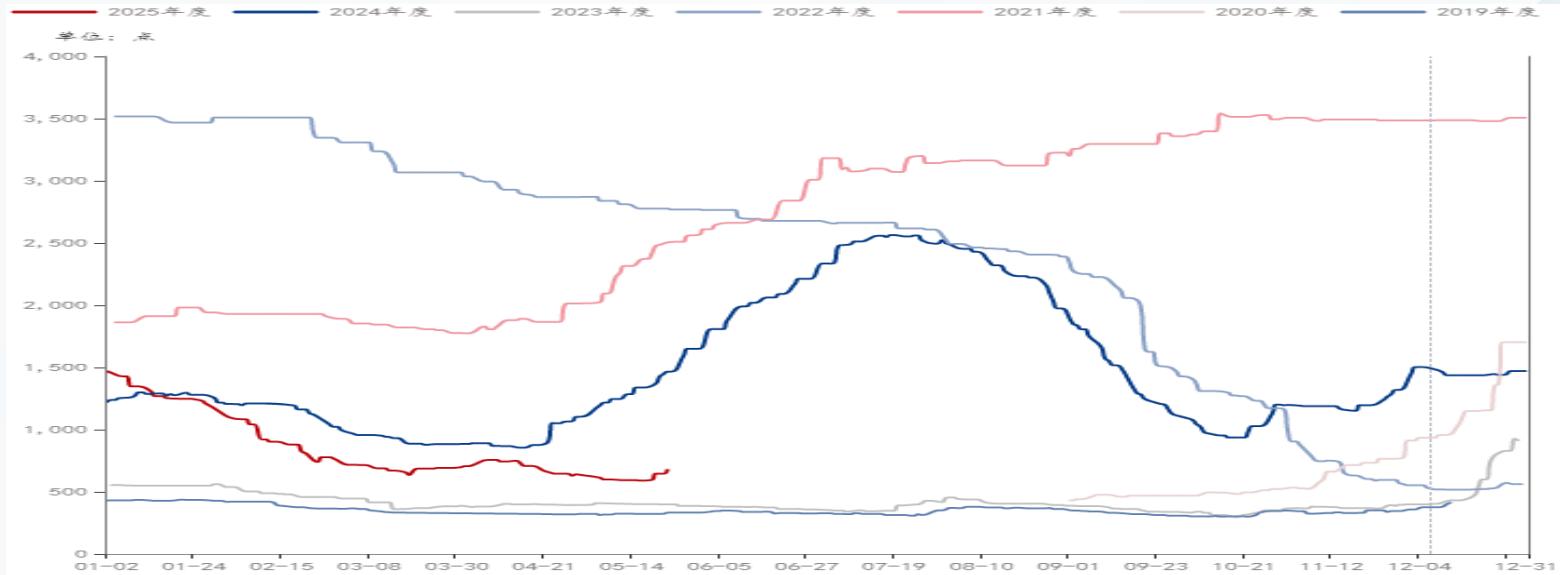
# 宁波出口集装箱运价指数NCFI（综合/欧线）



截止5月23日，NCFI综合较今年峰值1840.21点下跌40%至1106.08点，企稳回升至近3个月高点；NCFI欧线较今年峰值1973.23点下跌40%至783.58点，呈现边际企稳态势，预期后市偏强震荡。

数据来源：钢联

# 北方国际集装箱运价指数TCI



截止5月23日，TCI欧线较今年峰值1471.5点下跌53%至681.01点，5月呈现企稳回升态势，预期后市偏强震荡。

数据来源：钢联

# 4月货运监管数据

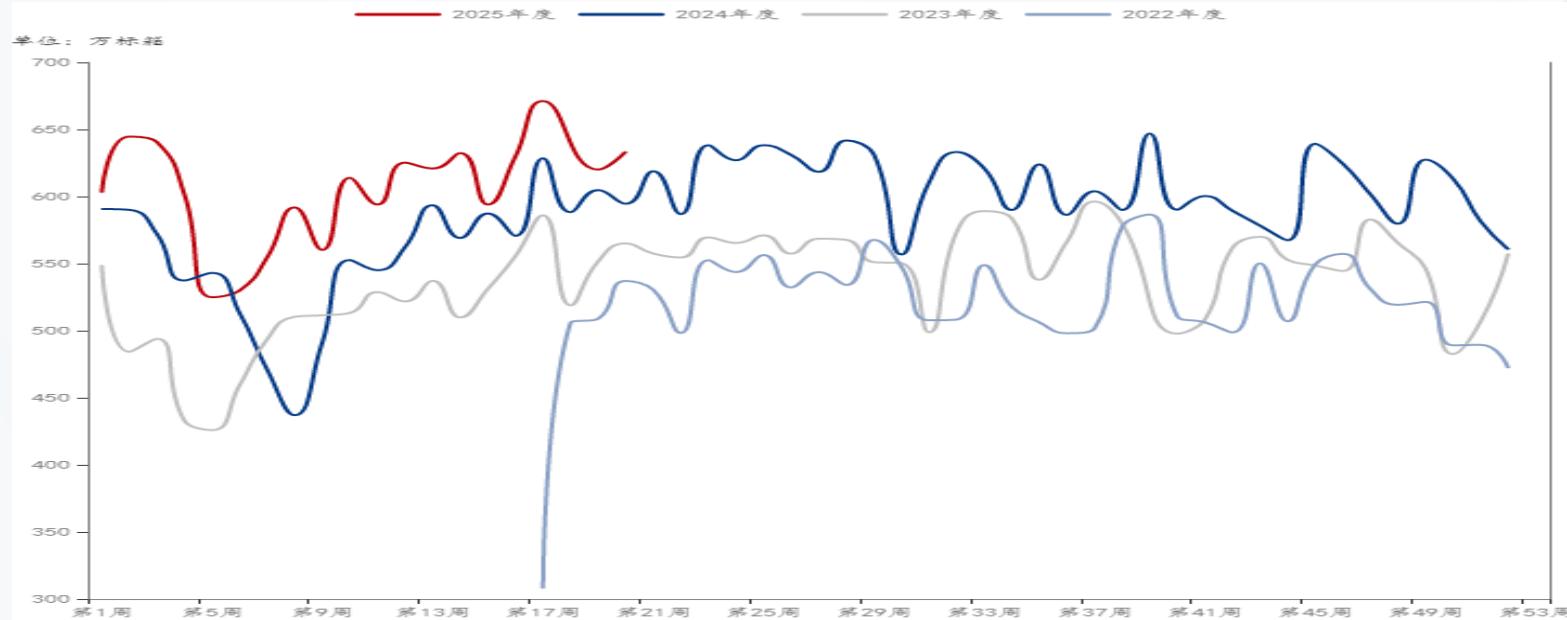


| 指标名称      | 单位  | 04月     |         |      | 1至04月累计  |          |      |
|-----------|-----|---------|---------|------|----------|----------|------|
|           |     | 本年      | 去年      | 同比±% | 本年       | 去年       | 同比±% |
| 监管进出口货运量  | 万吨  | 48632.4 | 47934.2 | 1.5  | 175228.3 | 176569.0 | -0.8 |
| 进口        | 万吨  | 30065.8 | 30406.3 | -1.1 | 112960.5 | 117817.5 | -4.1 |
| 出口        | 万吨  | 18566.6 | 17527.9 | 5.9  | 62267.8  | 58751.5  | 6.0  |
| 监管运输工具    | 辆艘次 | 3980026 | 3606608 | 10.4 | 15042397 | 13918205 | 8.1  |
| 监管进出境运输工具 | 辆艘次 | 3684854 | 3321917 | 10.9 | 13918257 | 12857166 | 8.3  |
| 其中：进出境汽车  | 辆次  | 3178392 | 2841249 | 11.9 | 11906248 | 10991392 | 8.3  |
| 进出境火车     | 节次  | 389380  | 376851  | 3.3  | 1557676  | 1470568  | 5.9  |
| 进出境船舶     | 艘次  | 35479   | 35300   | 0.5  | 133631   | 129974   | 2.8  |
| 进出境飞机     | 架次  | 81603   | 68517   | 19.1 | 320702   | 265232   | 20.9 |

4月监管出口货运量**1.85亿吨**，同比增长**5.9%**，环比增长**0.4%**；进出境船舶**35479艘次**，同比增长**0.5%**，环比回落**4.2%**。受4月关税政策变化影响，进出境船舶增速明显放缓，5月中美经贸关系缓和，后市需求修复有待验证。

数据来源：海关总署

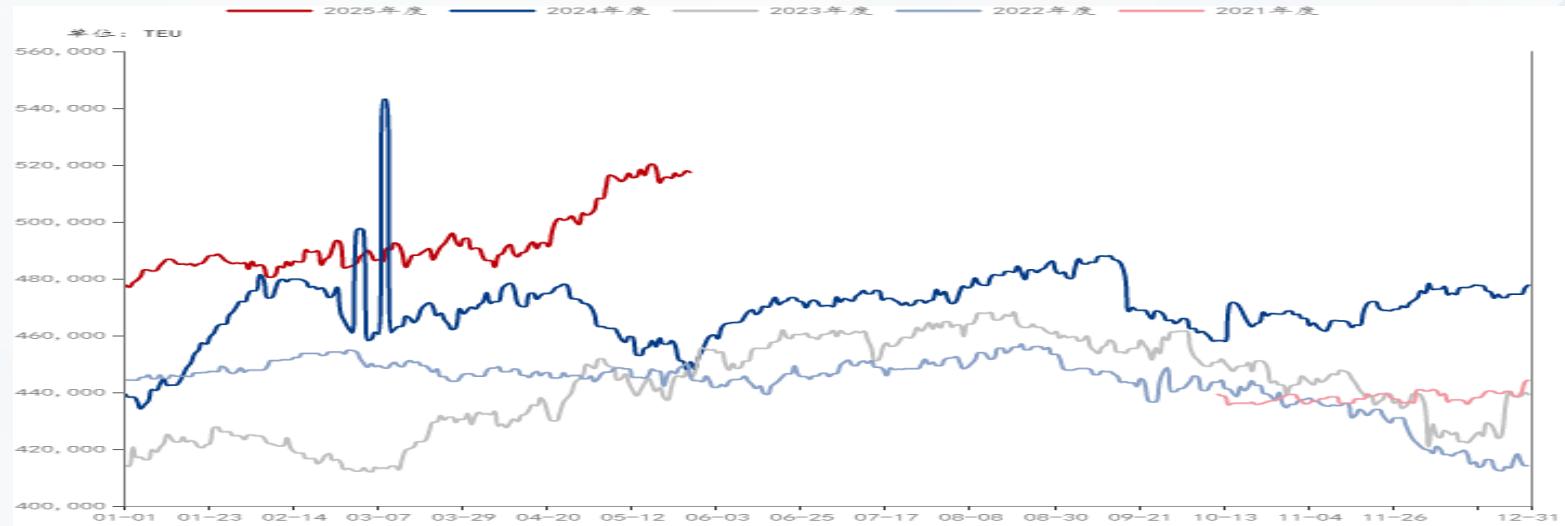
# 中国集装箱吞吐量周度数据



截至5月16日，中国集装箱周度吞吐量633.4万TEU，同比去年增长6.5%，环比增长2.1%。预期后市在中美经贸关系改善和欧盟经济复苏的情况下，需求呈现稳步增长态势。

数据来源：钢联

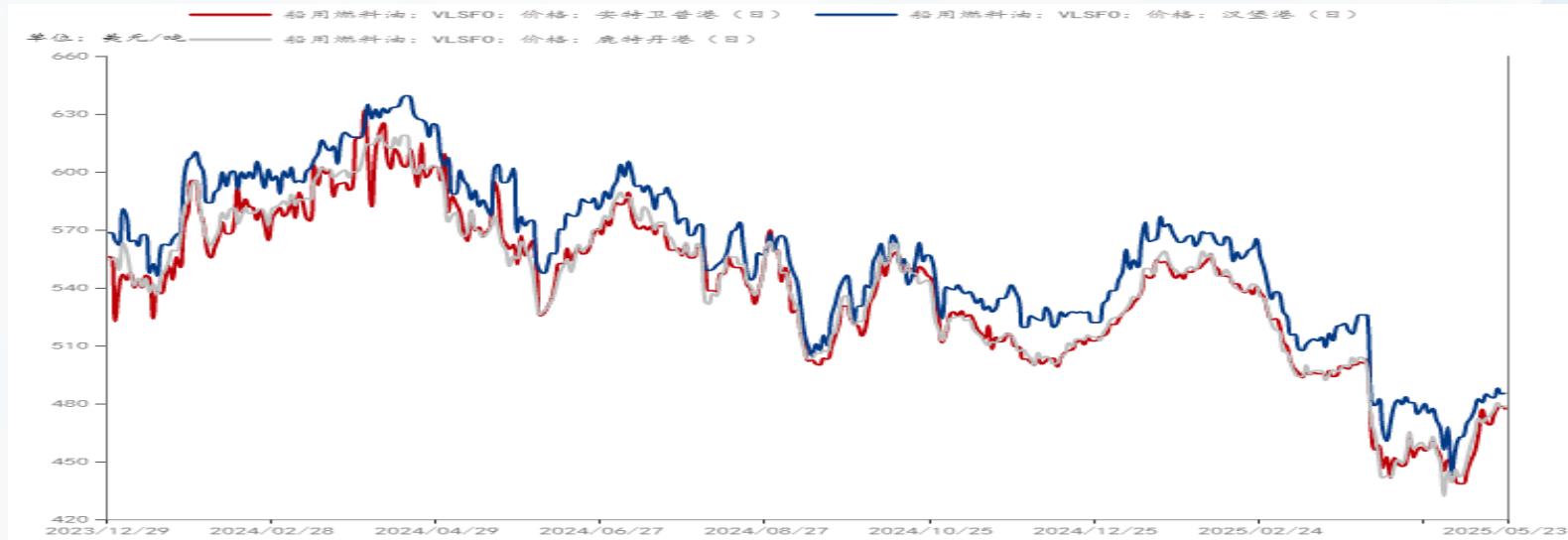
# 集装箱船欧线运力



截至5月17日，集装箱船欧线运力520397TEU，同比去年增长13.5%，随着新船交付，运力供给呈现显著增长态势，增速相较于需求增长更快，盘面或趋势承压运行。

数据来源：钢联

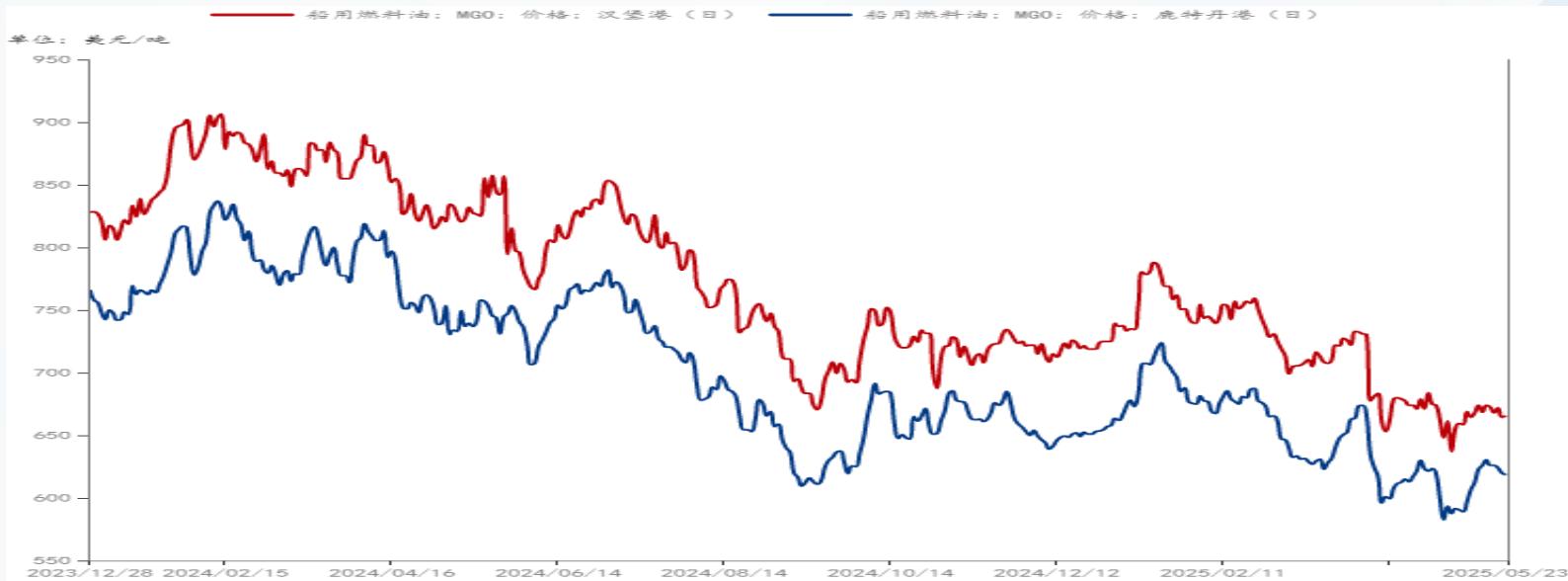
# 欧洲主要港口VLSFO价格走势



4月安特卫普、汉堡、鹿特丹VLSFO价格震荡下行，截止4月末，鹿特丹港VLSFO报\$450/吨，同比上月\$501/吨下跌10.1%；安特卫普港VLSFO报\$453/吨，同比上月\$500/吨下跌9.4%；汉堡港VLSFO报\$467.5/吨，同比上月\$521.5/吨下跌10.3%。

数据来源：钢联

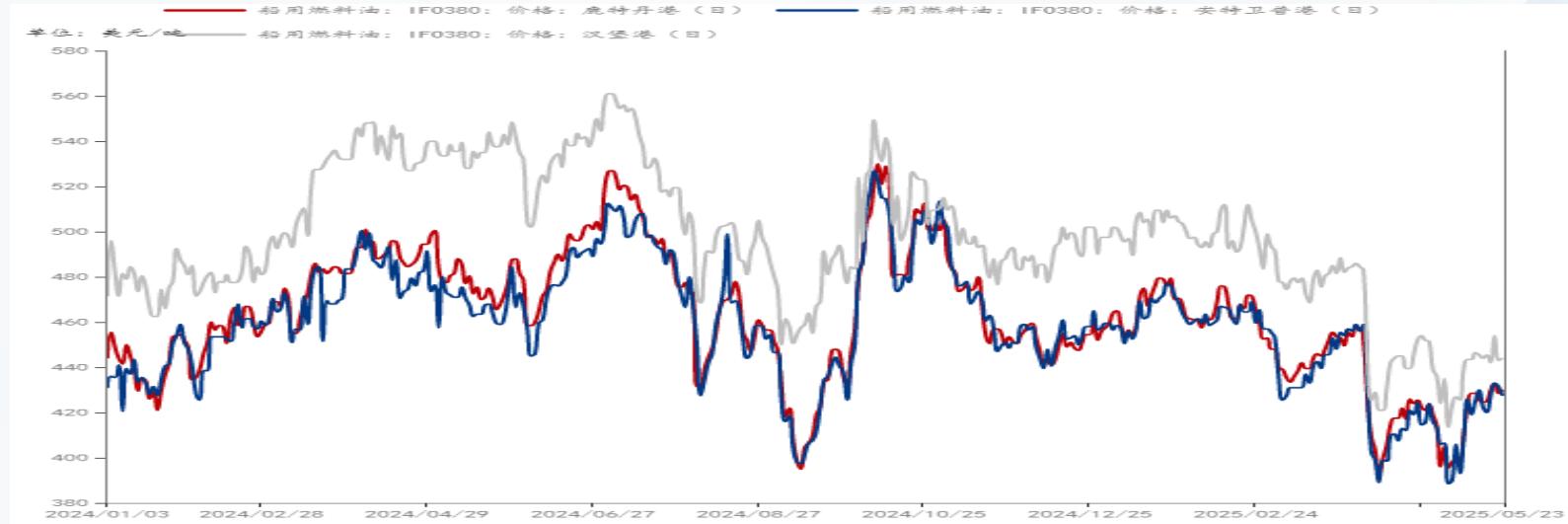
# 欧洲主要港口MGO价格走势



4月汉堡、鹿特丹MGO价格震荡下行，截止4月末，鹿特丹港MGO报\$599.5/吨，同比上月\$663.5/吨下跌9.6%；汉堡港MGO报\$662.5/吨，同比上月\$733/吨下跌9.6%。

数据来源：钢联

# 欧洲主要港口IFO380价格走势



4月安特卫普、汉堡、鹿特丹IFO380价格偏弱震荡，截止4月末，安特卫普港IFO380报\$413.5/吨，同比上月\$456/吨下跌9.3%；鹿特丹港IFO380报\$414/吨，同比上月\$453.5/吨下跌8.7%；汉堡港IFO380报\$436/吨，同比上月\$484.5/吨下跌10%。

数据来源：钢联

# 欧洲经济数据



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

|           |                             | Since 2000 (*) |       |       |       | 2024  |       |       |       |       |       |       |       | 2025  |       |       |       |       |
|-----------|-----------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |                             | Min.           |       | Max.  |       | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   |       |
|           |                             | Date           | Value | Ave.  | Date  | Value |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| EU<br>欧盟  | Industry 工业                 | 04-20          | -36.2 | -4.0  | 12-21 | 13.1  | -10.5 | -10.4 | -10.5 | -10.2 | -11.0 | -11.9 | -10.7 | -13.1 | -11.4 | -10.0 | -9.8  | -10.1 |
|           | Services 服务业                | 05-20          | -51.8 | 7.0   | 03-00 | 35.4  | 6.8   | 6.6   | 5.5   | 6.1   | 6.5   | 6.7   | 5.3   | 5.4   | 5.4   | 5.4   | 3.3   | 2.3   |
|           | Consumer 消费者                | 09-22          | -28.4 | -11.2 | 01-00 | -1.9  | -13.0 | -12.6 | -12.0 | -12.2 | -11.7 | -11.2 | -12.3 | -13.2 | -13.2 | -12.9 | -13.9 | -16.0 |
|           | Retail trade 零售业            | 04-20          | -35.1 | -5.0  | 08-21 | 7.0   | -5.8  | -6.3  | -7.3  | -6.4  | -6.5  | -5.7  | -3.3  | -3.0  | -3.6  | -3.5  | -5.4  | -7.1  |
|           | Construction 建筑业            | 04-09          | -36.2 | -11.2 | 11-18 | 7.8   | -6.9  | -8.0  | -7.0  | -7.4  | -7.1  | -6.1  | -6.0  | -6.3  | -5.0  | -5.9  | -6.0  | -6.0  |
|           | = ESI 经济景气指数                | 04-20          | 57.7  | 100.0 | 10-21 | 119.0 | 96.2  | 96.2  | 96.3  | 96.6  | 96.5  | 96.5  | 96.4  | 94.3  | 95.6  | 96.8  | 95.8  | 94.4  |
|           | EEI 就业预期指数                  | 04-20          | 51.0  | 100.0 | 11-21 | 116.5 | 101.6 | 100.6 | 99.1  | 100.0 | 99.9  | 100.1 | 99.3  | 98.2  | 99.5  | 98.4  | 97.6  | 96.9  |
| EA<br>欧元区 | EUI <sup>(n)</sup> 经济不确定性指数 | 05-19          | 1.2   | 18.5  | 04-20 | 38.6  | 17.7  | 17.1  | 16.8  | 16.1  | 16.6  | 17.9  | 17.2  | 18.3  | 17.3  | 17.8  | 17.6  | 20.4  |
|           | Industry                    | 04-20          | -37.1 | -3.8  | 10-21 | 14.9  | -10.6 | -10.6 | -10.8 | -10.4 | -11.5 | -12.5 | -11.1 | -14.3 | -12.4 | -11.1 | -10.7 | -11.2 |
|           | Services                    | 05-20          | -51.9 | 6.5   | 03-00 | 35.1  | 6.8   | 7.0   | 5.5   | 6.3   | 6.3   | 7.0   | 4.9   | 5.4   | 5.7   | 5.0   | 2.2   | 1.4   |
|           | Consumer                    | 09-22          | -28.7 | -11.7 | 01-00 | -1.8  | -14.2 | -13.8 | -12.9 | -13.3 | -12.8 | -12.3 | -13.6 | -14.3 | -14.1 | -13.7 | -14.5 | -16.7 |
|           | Retail trade                | 04-20          | -36.0 | -6.3  | 08-21 | 6.7   | -6.9  | -8.0  | -9.2  | -8.2  | -8.5  | -7.6  | -4.8  | -4.6  | -5.3  | -5.2  | -7.0  | -8.9  |
|           | Construction                | 04-09          | -34.8 | -10.4 | 12-21 | 9.8   | -4.8  | -5.8  | -5.2  | -5.2  | -4.5  | -3.8  | -3.7  | -3.8  | -2.9  | -3.5  | -3.7  | -4.3  |
|           | = ESI                       | 04-20          | 58.5  | 100.0 | 10-21 | 119.7 | 95.9  | 96.1  | 96.1  | 96.4  | 96.0  | 96.2  | 95.8  | 93.5  | 95.2  | 96.1  | 95.0  | 93.6  |
| EU<br>欧盟  | EEI                         | 04-20          | 50.7  | 100.0 | 11-21 | 116.2 | 101.7 | 100.5 | 98.6  | 100.0 | 99.5  | 99.4  | 98.4  | 97.0  | 98.7  | 97.4  | 96.5  | 96.5  |
|           | EUI <sup>(n)</sup>          | 05-19          | 4.8   | 19.8  | 04-20 | 40.4  | 18.3  | 17.8  | 17.5  | 16.6  | 17.2  | 18.7  | 17.7  | 18.7  | 17.6  | 18.2  | 17.8  | 20.7  |

4月欧盟工业信心指数录得-10.1，较3月下跌0.3，自去年12月修复后再次转弱，远低于长期平均水平-4.0；4月欧元区工业信心指数录得-11.2，较3月下跌0.5。4月份工业信心指数大致保持稳定，经理人对成品库存的评估有所改善，尤其是对目前整体订单水平的评估有所改善，抵消了生产预期的急剧下降。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

# 欧洲经济数据



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

|           |                             | Since 2000 (*) |       |       |       | 2024  |       |       |       |       |       |       |       | 2025  |       |       |       |       |
|-----------|-----------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |                             | Min.           |       | Max.  |       | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   |       |
|           |                             | Date           | Value | Ave.  | Date  | Value |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| EU<br>欧盟  | Industry 工业                 | 04-20          | -36.2 | -4.0  | 12-21 | 13.1  | -10.5 | -10.4 | -10.5 | -10.2 | -11.0 | -11.9 | -10.7 | -13.1 | -11.4 | -10.0 | -9.8  | -10.1 |
|           | Services 服务业                | 05-20          | -51.8 | 7.0   | 03-00 | 35.4  | 6.8   | 6.6   | 5.5   | 6.1   | 6.5   | 6.7   | 5.3   | 5.4   | 5.4   | 5.4   | 3.3   | 2.3   |
|           | Consumer 消费者                | 09-22          | -28.4 | -11.2 | 01-00 | -1.9  | -13.0 | -12.6 | -12.0 | -12.2 | -11.7 | -11.2 | -12.3 | -13.2 | -13.2 | -12.9 | -13.9 | -16.0 |
|           | Retail trade 零售业            | 04-20          | -35.1 | -5.0  | 08-21 | 7.0   | -5.8  | -6.3  | -7.3  | -6.4  | -6.5  | -5.7  | -3.3  | -3.0  | -3.6  | -3.5  | -5.4  | -7.1  |
|           | Construction 建筑业            | 04-09          | -36.2 | -11.2 | 11-18 | 7.8   | -6.9  | -8.0  | -7.0  | -7.4  | -7.1  | -6.1  | -6.0  | -6.3  | -5.0  | -5.9  | -6.0  | -6.0  |
|           | = ESI 经济景气指数                | 04-20          | 57.7  | 100.0 | 10-21 | 119.0 | 96.2  | 96.2  | 96.3  | 96.6  | 96.5  | 96.5  | 96.4  | 94.3  | 95.6  | 96.8  | 95.8  | 94.4  |
|           | EEI 就业预期指数                  | 04-20          | 51.0  | 100.0 | 11-21 | 116.5 | 101.6 | 100.6 | 99.1  | 100.0 | 99.9  | 100.1 | 99.3  | 98.2  | 99.5  | 98.4  | 97.6  | 96.9  |
| EA<br>欧元区 | EUI <sup>(n)</sup> 经济不确定性指数 | 05-19          | 1.2   | 18.5  | 04-20 | 38.6  | 17.7  | 17.1  | 16.8  | 16.1  | 16.6  | 17.9  | 17.2  | 18.3  | 17.3  | 17.8  | 17.6  | 20.4  |
|           | Industry                    | 04-20          | -37.1 | -3.8  | 10-21 | 14.9  | -10.6 | -10.6 | -10.8 | -10.4 | -11.5 | -12.5 | -11.1 | -14.3 | -12.4 | -11.1 | -10.7 | -11.2 |
|           | Services                    | 05-20          | -51.9 | 6.5   | 03-00 | 35.1  | 6.8   | 7.0   | 5.5   | 6.3   | 6.3   | 7.0   | 4.9   | 5.4   | 5.7   | 5.0   | 2.2   | 1.4   |
|           | Consumer                    | 09-22          | -28.7 | -11.7 | 01-00 | -1.8  | -14.2 | -13.8 | -12.9 | -13.3 | -12.8 | -12.3 | -13.6 | -14.3 | -14.1 | -13.7 | -14.5 | -16.7 |
|           | Retail trade                | 04-20          | -36.0 | -6.3  | 08-21 | 6.7   | -6.9  | -8.0  | -9.2  | -8.2  | -8.5  | -7.6  | -4.8  | -4.6  | -5.3  | -5.2  | -7.0  | -8.9  |
|           | Construction                | 04-09          | -34.8 | -10.4 | 12-21 | 9.8   | -4.8  | -5.8  | -5.2  | -5.2  | -4.5  | -3.8  | -3.7  | -3.8  | -2.9  | -3.5  | -3.7  | -4.3  |
|           | = ESI                       | 04-20          | 58.5  | 100.0 | 10-21 | 119.7 | 95.9  | 96.1  | 96.1  | 96.4  | 96.0  | 96.2  | 95.8  | 93.5  | 95.2  | 96.1  | 95.0  | 93.6  |
| EU<br>欧盟  | EEI <sup>(n)</sup>          | 04-20          | 50.7  | 100.0 | 11-21 | 116.2 | 101.7 | 100.5 | 98.6  | 100.0 | 99.5  | 99.4  | 98.4  | 97.0  | 98.7  | 97.4  | 96.5  | 96.5  |
|           | FUI <sup>(n)</sup>          | 05-19          | 4.8   | 19.8  | 04-20 | 40.4  | 18.3  | 17.8  | 17.5  | 16.6  | 17.2  | 18.7  | 17.7  | 18.7  | 17.6  | 18.2  | 17.8  | 20.7  |

4月欧盟消费者信心指数录得-16，较3月下跌2.1；4月欧元区消费者信心指数录得-16.7，较3月下跌2.2。消费者显著下降的原因是消费者信心的四个组成部分都恶化，即消费者对其家庭过去和未来财务状况的看法、购买大件物品的意图和对本国总体经济状况的预期。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

# 欧洲经济数据



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

|           |                             | Since 2000 (*) |       |       |       | 2024  |       |       |       |       |       |       |       | 2025  |       |       |       |       |
|-----------|-----------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |                             | Min.           |       | Max.  |       | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   |       |
|           |                             | Date           | Value | Ave.  | Date  | Value |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| EU<br>欧盟  | Industry 工业                 | 04-20          | -36.2 | -4.0  | 12-21 | 13.1  | -10.5 | -10.4 | -10.5 | -10.2 | -11.0 | -11.9 | -10.7 | -13.1 | -11.4 | -10.0 | -9.8  | -10.1 |
|           | Services 服务业                | 05-20          | -51.8 | 7.0   | 03-00 | 35.4  | 6.8   | 6.6   | 5.5   | 6.1   | 6.5   | 6.7   | 5.3   | 5.4   | 5.4   | 5.4   | 3.3   | 2.3   |
|           | Consumer 消费者                | 09-22          | -28.4 | -11.2 | 01-00 | -1.9  | -13.0 | -12.6 | -12.0 | -12.2 | -11.7 | -11.2 | -12.3 | -13.2 | -13.2 | -12.9 | -13.9 | -16.0 |
|           | Retail trade 零售业            | 04-20          | -35.1 | -5.0  | 08-21 | 7.0   | -5.8  | -6.3  | -7.3  | -6.4  | -6.5  | -5.7  | -3.3  | -3.0  | -3.6  | -3.5  | -5.4  | -7.1  |
|           | Construction 建筑业            | 04-09          | -36.2 | -11.2 | 11-18 | 7.8   | -6.9  | -8.0  | -7.0  | -7.4  | -7.1  | -6.1  | -6.0  | -6.3  | -5.0  | -5.9  | -6.0  | -6.0  |
|           | = ESI 经济景气指数                | 04-20          | 57.7  | 100.0 | 10-21 | 119.0 | 96.2  | 96.2  | 96.3  | 96.6  | 96.5  | 96.5  | 96.4  | 94.3  | 95.6  | 96.8  | 95.8  | 94.4  |
|           | EEI 就业预期指数                  | 04-20          | 51.0  | 100.0 | 11-21 | 116.5 | 101.6 | 100.6 | 99.1  | 100.0 | 99.9  | 100.1 | 99.3  | 98.2  | 99.5  | 98.4  | 97.6  | 96.9  |
| EA<br>欧元区 | EUI <sup>(n)</sup> 经济不确定性指数 | 05-19          | 1.2   | 18.5  | 04-20 | 38.6  | 17.7  | 17.1  | 16.8  | 16.1  | 16.6  | 17.9  | 17.2  | 18.3  | 17.3  | 17.8  | 17.6  | 20.4  |
|           | Industry                    | 04-20          | -37.1 | -3.8  | 10-21 | 14.9  | -10.6 | -10.6 | -10.8 | -10.4 | -11.5 | -12.5 | -11.1 | -14.3 | -12.4 | -11.1 | -10.7 | -11.2 |
|           | Services                    | 05-20          | -51.9 | 6.5   | 03-00 | 35.1  | 6.8   | 7.0   | 5.5   | 6.3   | 6.3   | 7.0   | 4.9   | 5.4   | 5.7   | 5.0   | 2.2   | 1.4   |
|           | Consumer                    | 09-22          | -28.7 | -11.7 | 01-00 | -1.8  | -14.2 | -13.8 | -12.9 | -13.3 | -12.8 | -12.3 | -13.6 | -14.3 | -14.1 | -13.7 | -14.5 | -16.7 |
|           | Retail trade                | 04-20          | -36.0 | -6.3  | 08-21 | 6.7   | -6.9  | -8.0  | -9.2  | -8.2  | -8.5  | -7.6  | -4.8  | -4.6  | -5.3  | -5.2  | -7.0  | -8.9  |
|           | Construction                | 04-09          | -34.8 | -10.4 | 12-21 | 9.8   | -4.8  | -5.8  | -5.2  | -5.2  | -4.5  | -3.8  | -3.7  | -3.8  | -2.9  | -3.5  | -3.7  | -4.3  |
|           | = ESI                       | 04-20          | 58.5  | 100.0 | 10-21 | 119.7 | 95.9  | 96.1  | 96.1  | 96.4  | 96.0  | 96.2  | 95.8  | 93.5  | 95.2  | 96.1  | 95.0  | 93.6  |
| EU<br>欧盟  | EEI                         | 04-20          | 50.7  | 100.0 | 11-21 | 116.2 | 101.7 | 100.5 | 98.6  | 100.0 | 99.5  | 99.4  | 98.4  | 97.0  | 98.7  | 97.4  | 96.5  | 96.5  |
|           | EUI <sup>(n)</sup>          | 05-19          | 4.8   | 19.8  | 04-20 | 40.4  | 18.3  | 17.8  | 17.5  | 16.6  | 17.2  | 18.7  | 17.7  | 18.7  | 17.6  | 18.2  | 17.8  | 20.7  |

4月欧盟经济景气指数录得94.4，较3月下跌1.4，已连续34个月低于长期平均水平100；4月欧元区经济景气指数录得93.6，较3月下跌1.4。欧洲经济景气下降是由于消费者、零售业和服务业的信心明显下降，而工业和建筑业的信心基本保持稳定。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

# 欧洲经济数据



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

|           |                             | Since 2000 (*) |       |       |       | 2024  |       |       |       |       |       |       |       | 2025  |       |       |       |       |
|-----------|-----------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |                             | Min.           |       | Max.  |       | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   |       |
|           |                             | Date           | Value | Ave.  | Date  | Value |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| EU<br>欧盟  | Industry 工业                 | 04-20          | -36.2 | -4.0  | 12-21 | 13.1  | -10.5 | -10.4 | -10.5 | -10.2 | -11.0 | -11.9 | -10.7 | -13.1 | -11.4 | -10.0 | -9.8  | -10.1 |
|           | Services 服务业                | 05-20          | -51.8 | 7.0   | 03-00 | 35.4  | 6.8   | 6.6   | 5.5   | 6.1   | 6.5   | 6.7   | 5.3   | 5.4   | 5.4   | 5.4   | 3.3   | 2.3   |
|           | Consumer 消费者                | 09-22          | -28.4 | -11.2 | 01-00 | -1.9  | -13.0 | -12.6 | -12.0 | -12.2 | -11.7 | -11.2 | -12.3 | -13.2 | -13.2 | -12.9 | -13.9 | -16.0 |
|           | Retail trade 零售业            | 04-20          | -35.1 | -5.0  | 08-21 | 7.0   | -5.8  | -6.3  | -7.3  | -6.4  | -6.5  | -5.7  | -3.3  | -3.0  | -3.6  | -3.5  | -5.4  | -7.1  |
|           | Construction 建筑业            | 04-09          | -36.2 | -11.2 | 11-18 | 7.8   | -6.9  | -8.0  | -7.0  | -7.4  | -7.1  | -6.1  | -6.0  | -6.3  | -5.0  | -5.9  | -6.0  | -6.0  |
|           | = ESI 经济景气指数                | 04-20          | 57.7  | 100.0 | 10-21 | 119.0 | 96.2  | 96.2  | 96.3  | 96.6  | 96.5  | 96.5  | 96.4  | 94.3  | 95.6  | 96.8  | 95.8  | 94.4  |
|           | EEI 就业预期指数                  | 04-20          | 51.0  | 100.0 | 11-21 | 116.5 | 101.6 | 100.6 | 99.1  | 100.0 | 99.9  | 100.1 | 99.3  | 98.2  | 99.5  | 98.4  | 97.6  | 96.9  |
| EA<br>欧元区 | EUI <sup>(n)</sup> 经济不确定性指数 | 05-19          | 1.2   | 18.5  | 04-20 | 38.6  | 17.7  | 17.1  | 16.8  | 16.1  | 16.6  | 17.9  | 17.2  | 18.3  | 17.3  | 17.8  | 17.6  | 20.4  |
|           | Industry                    | 04-20          | -37.1 | -3.8  | 10-21 | 14.9  | -10.6 | -10.6 | -10.8 | -10.4 | -11.5 | -12.5 | -11.1 | -14.3 | -12.4 | -11.1 | -10.7 | -11.2 |
|           | Services                    | 05-20          | -51.9 | 6.5   | 03-00 | 35.1  | 6.8   | 7.0   | 5.5   | 6.3   | 6.3   | 7.0   | 4.9   | 5.4   | 5.7   | 5.0   | 2.2   | 1.4   |
|           | Consumer                    | 09-22          | -28.7 | -11.7 | 01-00 | -1.8  | -14.2 | -13.8 | -12.9 | -13.3 | -12.8 | -12.3 | -13.6 | -14.3 | -14.1 | -13.7 | -14.5 | -16.7 |
|           | Retail trade                | 04-20          | -36.0 | -6.3  | 08-21 | 6.7   | -6.9  | -8.0  | -9.2  | -8.2  | -8.5  | -7.6  | -4.8  | -4.6  | -5.3  | -5.2  | -7.0  | -8.9  |
|           | Construction                | 04-09          | -34.8 | -10.4 | 12-21 | 9.8   | -4.8  | -5.8  | -5.2  | -5.2  | -4.5  | -3.8  | -3.7  | -3.8  | -2.9  | -3.5  | -3.7  | -4.3  |
|           | = ESI                       | 04-20          | 58.5  | 100.0 | 10-21 | 119.7 | 95.9  | 96.1  | 96.1  | 96.4  | 96.0  | 96.2  | 95.8  | 93.5  | 95.2  | 96.1  | 95.0  | 93.6  |
| EU<br>欧盟  | EEI                         | 04-20          | 50.7  | 100.0 | 11-21 | 116.2 | 101.7 | 100.5 | 98.6  | 100.0 | 99.5  | 99.4  | 98.4  | 97.0  | 98.7  | 97.4  | 96.5  | 96.5  |
|           | EUI <sup>(n)</sup>          | 05-19          | 4.8   | 19.8  | 04-20 | 40.4  | 18.3  | 17.8  | 17.5  | 16.6  | 17.2  | 18.7  | 17.7  | 18.7  | 17.6  | 18.2  | 17.8  | 20.7  |

4月欧盟就业预期指数录得96.9，较3月下降0.7，为2021年4月以来最低水平；4月欧元区就业预期指数录得96.5，较3月保持稳定。欧洲就业预期指数进一步恶化，呈现下跌趋势，原因是零售业、服务业和建筑业经理的就业计划较低。

数据来源：欧盟经济和财政事务委员会

# 欧洲经济数据



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

|           |                   | Since 2000 (*) |       |       |       | 2024  |       |       |       |       |       | 2025  |       |       |       |       |       |       |
|-----------|-------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |                   | Min.           |       | Ave.  | Max.  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|           |                   | Date           | Value |       | Date  | Value | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   |
| EU<br>欧盟  | Industry 工业       | 04-20          | -36.2 | -4.0  | 12-21 | 13.1  | -10.5 | -10.4 | -10.5 | -10.2 | -11.0 | -11.9 | -10.7 | -13.1 | -11.4 | -10.0 | -9.8  | -10.1 |
|           | Services 服务业      | 05-20          | -51.8 | 7.0   | 03-00 | 35.4  | 6.8   | 6.6   | 5.5   | 6.1   | 6.5   | 6.7   | 5.3   | 5.4   | 5.4   | 5.4   | 3.3   | 2.3   |
|           | Consumer 消费者      | 09-22          | -28.4 | -11.2 | 01-00 | -1.9  | -13.0 | -12.6 | -12.0 | -12.2 | -11.7 | -11.2 | -12.3 | -13.2 | -13.2 | -12.9 | -13.9 | -16.0 |
|           | Retail trade 零售业  | 04-20          | -35.1 | -5.0  | 08-21 | 7.0   | -5.8  | -6.3  | -7.3  | -6.4  | -6.5  | -5.7  | -3.3  | -3.0  | -3.6  | -3.5  | -5.4  | -7.1  |
|           | Construction 建筑业  | 04-09          | -36.2 | -11.2 | 11-18 | 7.8   | -6.9  | -8.0  | -7.0  | -7.4  | -7.1  | -6.1  | -6.0  | -6.3  | -5.0  | -5.9  | -6.0  | -6.0  |
|           | = ESI             | 04-20          | 57.7  | 100.0 | 10-21 | 119.0 | 96.2  | 96.2  | 96.3  | 96.6  | 96.5  | 96.5  | 96.4  | 94.3  | 95.6  | 96.8  | 95.8  | 94.4  |
|           | EEI 经济景气指数        | 04-20          | 51.0  | 100.0 | 11-21 | 116.5 | 101.6 | 100.6 | 99.1  | 100.0 | 99.9  | 100.1 | 99.3  | 98.2  | 99.5  | 98.4  | 97.6  | 96.9  |
| EA<br>欧元区 | EUII (n) 就业预期指数   | 05-19          | 1.2   | 18.5  | 04-20 | 38.6  | 17.7  | 17.1  | 16.8  | 16.1  | 16.6  | 17.9  | 17.2  | 18.3  | 17.3  | 17.8  | 17.6  | 20.4  |
|           | Industry 经济不确定性指数 | 04-20          | -37.1 | -3.8  | 10-21 | 14.9  | -10.6 | -10.6 | -10.8 | -10.4 | -11.5 | -12.5 | -11.1 | -14.3 | -12.4 | -11.1 | -10.7 | -11.2 |
|           | Services          | 05-20          | -51.9 | 6.5   | 03-00 | 35.1  | 6.8   | 7.0   | 5.5   | 6.3   | 6.3   | 7.0   | 4.9   | 5.4   | 5.7   | 5.0   | 2.2   | 1.4   |
|           | Consumer          | 09-22          | -28.7 | -11.7 | 01-00 | -1.8  | -14.2 | -13.8 | -12.9 | -13.3 | -12.8 | -12.3 | -13.6 | -14.3 | -14.1 | -13.7 | -14.5 | -16.7 |
|           | Retail trade      | 04-20          | -36.0 | -6.3  | 08-21 | 6.7   | -6.9  | -8.0  | -9.2  | -8.2  | -8.5  | -7.6  | -4.8  | -4.6  | -5.3  | -5.2  | -7.0  | -8.9  |
|           | Construction      | 04-09          | -34.8 | -10.4 | 12-21 | 9.8   | -4.8  | -5.8  | -5.2  | -5.2  | -4.5  | -3.8  | -3.7  | -3.8  | -2.9  | -3.5  | -3.7  | -4.3  |
|           | = ESI             | 04-20          | 58.5  | 100.0 | 10-21 | 119.7 | 95.9  | 96.1  | 96.1  | 96.4  | 96.0  | 96.2  | 95.8  | 93.5  | 95.2  | 96.1  | 95.0  | 93.6  |
| EU<br>欧盟  | EEI               | 04-20          | 50.7  | 100.0 | 11-21 | 116.2 | 101.7 | 100.5 | 98.6  | 100.0 | 99.5  | 99.4  | 98.4  | 97.0  | 98.7  | 97.4  | 96.5  | 96.5  |
|           | EUII (n)          | 05-19          | 4.8   | 19.8  | 04-20 | 40.4  | 18.3  | 17.8  | 17.5  | 16.6  | 17.2  | 18.7  | 17.7  | 18.7  | 17.6  | 18.2  | 17.8  | 20.7  |

4月欧盟经济不确定性指数录得20.4，较3月上升2.8，高于长期平均水平18.5，达到27个月来的最高水平；4月欧元经济不确定性指数录得20.7，较3月上涨2.9，高于长期平均水平19.8。行业经理人对未来业务状况的不确定性急剧上升。该指标在服务业和零售业也有所上升，消费者对未来的财务状况的不确定性也大幅上升，达到2024年2月以来的最高水平。

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                | Mar-25 | Apr-25 | Interpretation                   |
|----------------------|--------|--------|----------------------------------|
| Business Activity    | 52.6   | 50.8   | Growth, slower rate              |
| New Business 新业务     | 52.4   | 51.0   | Growth, slower rate              |
| New Export Business  | 50.1   | 48.4   | Decline, from increasing         |
| Future Activity*     | 60.6   | 57.5   | Growth expected, lesser optimism |
| Employment           | 50.8   | 50.4   | Growth, slower rate              |
| Outstanding Business | 49.6   | 50.0   | No change, from declining        |
| Input Prices         | 58.1   | 57.4   | Inflation, slower rate           |
| Prices Charged       | 52.4   | 52.6   | Inflation, faster rate           |

4月摩根大通全球服务业PMI新业务指数录得51，较3月下跌1.4。4月份新业务的增长速度也大幅放缓。尽管新订单连续18个月增长，但增长幅度并不大，服务业新业务增长至2023年11月以来的最低水平。

数据来源：标普全球

# 全球经济数据



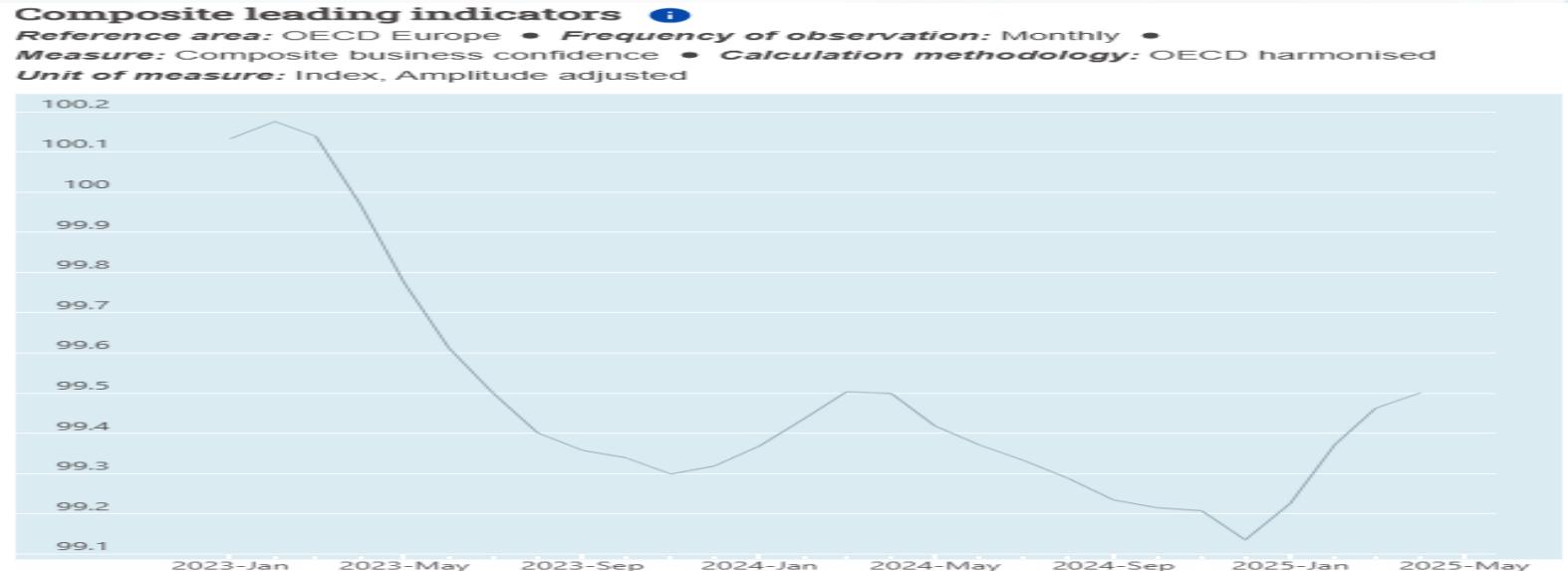
## Index summary

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

| Index             | Mar-25 | Apr-25 | Interpretation                    |
|-------------------|--------|--------|-----------------------------------|
| PMI               | 50.3   | 49.8   | Deterioration, from improvement   |
| Output            | 50.4   | 50.5   | Growth, faster rate               |
| New Orders 新订单    | 50.8   | 49.8   | Decline, from increasing          |
| New Export Orders | 50.1   | 47.2   | Decline, from increasing          |
| Future Output     | 60.9   | 57.2   | Growth expected, weaker sentiment |
| Employment        | 49.6   | 49.1   | Decline, faster rate              |
| Input Prices      | 55.1   | 55.1   | Inflation, same rate              |
| Output Prices     | 52.3   | 52.6   | Inflation, fasterrate             |

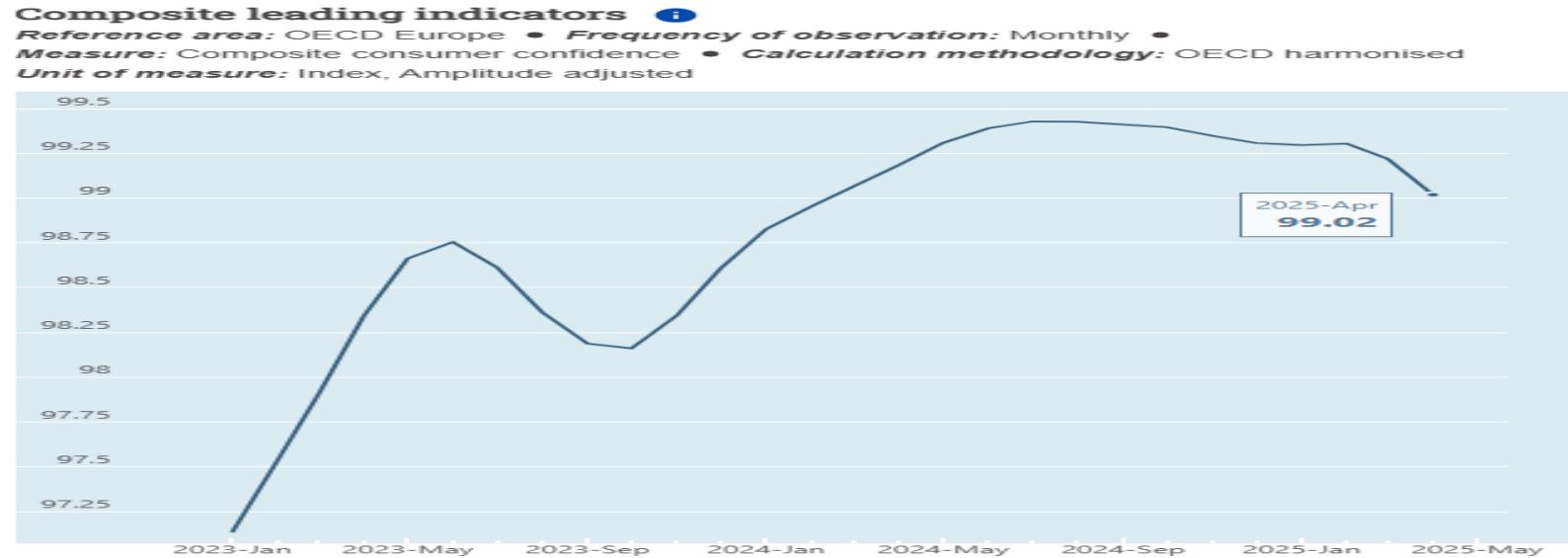
4月摩根大通全球制造业PMI新订单指数录得49.8，较3月下降1。今年4月，全球制造业运营状况出现了四个月来的首次恶化。4月份新订单出现4个月来的首次下降，新出口订单出现了自2023年8月以来的最大降幅。在有4月PMI新出口订单数据的28个国家中，除了德国、印度和希腊三个国家外，其他国家的新出口业务都出现了下降。

数据来源：标普全球



4月欧洲商业信心指数录得99.5，较3月99.46上涨0.04。自2024年12月触底以来，已连续4个月保持回升，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



4月欧洲消费者信心指数录得99.02，较3月99.22下降0.2。自2024年5月以来指数保持平稳，消费者信心处于收缩区间，但反映了消费者对未来经济发展持谨慎乐观态度，可能导致多储蓄少消费的倾向。

数据来源：OECD

## PART 2

### 月度事件汇总



- 马士基 (MSK) 第18周上海至鹿特丹线上开舱报价环比上周小幅下跌，同比上月小幅下跌；第19周线上报价环比上周小幅下跌，同比上月小幅下跌；第20周线上报价环比上周调降10%；第21周线上开舱报价环比上周调降8%；第22周线上开舱报价环比上周基本持平。
- 地中海航运 (MSC) 5月上半月上海至鹿特丹线上开舱报价环比4月下半月基本持平，同比4月上半月小幅下跌；5月上半月线上开舱报价调降8%，环比4月下半月下跌，同比4月上半月下跌；5月下半月线上开舱报价环比5月上半月小幅下跌。

数据来源：船司官网整理

- 4月27日，据央视新闻报道，哈马斯代表团于26日在开罗举行的谈判中同意释放所有以色列被扣押人员以换取停火五年，截至目前，以色列方面还没有正式回应任何提议。如果以色列与哈马斯的谈判继续陷入僵局，以军就准备大幅扩大对加沙地带哈马斯组织的军事攻势。
- 4月29日，据央视新闻报道，埃及与以色列在开罗讨论加沙停火新提议，谈判正在取得重要进展，以色列与哈马斯双方已就加沙地带长期停火等一系列问题达成一致，但一些问题的症结依然存在，其中包括解除哈马斯武装。
- 5月8日，据央视新闻报道，美国将根据与胡塞武装达成的谅解停止对该组织的轰炸行动，美国与胡塞武装已达成停火协议，未来双方将不再互相攻击，包括不得针对红海及曼德海峡的美国船只，以确保航行自由和国际商贸航运的顺畅。

数据来源：新闻整理

- 5月7日，据央视新闻报道，为尽可能避免美国关税政策影响，美国企业3月大幅增加进口商品，导致美国贸易逆差创历史新高。受美国关税政策生效影响的首批货轮正陆续抵达美国港口，但美国进口商品量已开始大幅下滑。在美国高关税下，许多进口商被迫取消订单。
- 5月12日，据央视新闻报道，中美经贸牵头人在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈。双方围绕落实今年1月17日中美元首通话重要共识进行了坦诚、深入、具有建设性的沟通，在经贸领域达成一系列重要共识。当地时间5月12日上午9:00，双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。
- 5月13日，据央视新闻报道，美东时间5月12号美方发布行政令，宣布自美东时间5月14号0时01分起调整对华加征关税举措。为落实中美经贸高层会谈的重要共识，国务院关税税则委员会今天发布公告，自5月14号12时01分起调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》。

数据来源：新闻整理

## PART 3

# 月度分析总结



- 4月美宣“对等关税”政策，盘面清明节后大幅下跌，市场预期关税壁垒导致航运需求下降，多数船司相继减少美线运力，美线外溢运力将部分被欧线承接，期现货随之下跌。
- 5月中美日内瓦经贸论坛成果向市场传达积极信号，需求恢复的预期助力盘面价格修复，美线现货结算价如期上涨，欧线修复尚待验证。年中正是传统航运旺季，在90天关税暂缓加征的窗口期，抢运有助于支撑运费，同时多数船司宣涨6月，预期中短期欧线现货结算价有望上移，关注关税窗口期末期是否有新的贸易政策变化。
- 地缘风险方面传出哈马斯接收美国提出的停火协议，截至5月28日，尚未经巴以双方官方确认，若复航预期再起，盘面或迎来新的布空机遇。6月密切关注地缘风险变化以及船司航线调整。

- ◆ 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，既没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資目标、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

