

关税冲击下的宁波集装航运市场调研纪要

研究员：贾瑞林

从业资格证号：

F3084078

投资咨询证号：

Z0018656

☎:021-65789256

✉:jiauilin_qh@chinastock.com.cn

第一部分 调研背景

在 4 月 2 日，特朗普正式实施了“对等关税”政策，对不同国家征收不同税率的关税，例如对中国加征 145% 的关税、对欧盟加征 20%、对日本加征 24% 等。此外，特朗普对中国叠加了多项关税，如芬太尼问题加征的 20% 关税，以及“对等关税”的 125%，导致部分商品关税达到 245%。

然而，“对等关税”生效后引发了连锁反应，美国股市遭遇 20 年来最大单日跌幅。同时，加拿大宣布对 298 亿加元美国商品实施报复性关税，欧盟计划对美国大豆、钻石等商品加征 25% 关税。面对多国反制以及舆论压力，在 4 月 10 日，特朗普被迫调整策略，以 90 天暂停措施换取谈判空间。在此期间，对等关税将降至 10%，暂停措施立即生效，但针对中国仍维持前期关税的加征幅度。

美国新一轮关税政策开启后，中美发运量大幅减少，不同航线表现出现分化，为了观察特朗普关税 2.0 开启后对集运市场的影响，本次我们对宁波集装箱航运市场进行了调研走访。

（该调研纪要内容仅代表嘉宾个人观点，不代表银河期货观点，且不构成任何投资建议）

第二部分 调研纪要

1、货代 A

企业情况：公司货运代理业务以欧线为主，客户结构以直客居多。

货量及关税影响：美国开启关税战后，美线客人发货量减少 7 成，部分美线货代公司已经放假。关税加征后目前有部分货量转移至东南亚出口，包括前期本身已在东南亚市场建厂的客人，自东南亚至美线的出货量增加。导致目前东南亚市场货量表现较好，出现爆仓现象，进入涨价通道。欧线 3 月底出现过爆仓现象，但 4 月开始货量出现下降，目前货量尚未出现明显好转，运价压力较大。

后市预期：对未来持悲观谨慎态度，不看好欧线旺季运价，货量节奏和运价高度取决于后面关税政策的调整。

2、货代 B

企业情况：公司货运代理业务以美线为主，美线业务占比 8 成，客户结构以直客居多。

货量及关税影响：美线开启关税战后公司货量腰斩，目前大多数客户暂停出货后均处于观望状态。关于转口方面，部分客户考虑通过发运至东南亚海外保税仓再出口到美国规避关税，但面临风险。关于转产方面，目前越南和泰国转产空间相对有限，马来西亚具备较大转产可能性，但美国关税不确定性背景下，目前客户对大规模转产东南亚仍存担忧，目前不敢采取较大动作。对于美线而言，中国和东南亚发运至美国的量出现明显分化，中美航线发运量骤减，东南亚到美国的长约价谈在 2900-3000 美金/FEU，美西 2000+。本轮关税加征后美线过剩运力逐渐转移至包括欧线的其他航线上，其他航线即使有抢运动作，预计无法抵消美线的减量。

后市预期：中长期看对未来运价预期持有悲观态度。短期看，美国国内需求不会立刻消失，取决于中美关税是否会出现缓和，若缓和目前被积压的货预计会出现一波集中发货。目前认为今年欧线旺季运价高度有限。

3、货代 C

企业情况：公司今年欧线 NVO 年约签在 2200 美元/FEU 附近，目前 FAK 欧线价格已出现倒挂，但不会完全毁约，还是会按 FAK 走少量柜子。墨西哥清关查验较为严格，且治安问题存在风险，东南亚对中国转口贸易的限制加严，对原产地溯源较为严格，如果被查到会拉入黑名单，货代会面临较大风险。

货量及关税影响：目前美线货量减少 6 成左右，公司最新能拿到的欧线集量价格在 1400 美金以下，欧洲需求较差。

后市预期：认为未来运价走势不乐观。

4、货代 D

企业情况：公司主做俄罗斯航线和东南亚航线，俄罗斯的货量受俄乌战争影响俄罗斯和欧美的直接贸易量减少，自中国中转的货物增加，从货物结构看家居和日用品的发运出现明显增长。公司在提供中转服务方面具备优势，目前在开发俄罗斯的卡车陆运服务，宁波到莫斯科大柜陆运运费大概在 5000-6000 美元/FEU。

货量及关税影响：公司的东南亚业务受中美关税的影响较小，量反而出现增长。目前有很多船司都想进入东南亚市场。

后市预期：预计未来东南亚市场的竞争会出现加剧。

5、货代 E

企业情况：公司以欧美航线为主，目前整体运费市场表现一般，到泰越印巴菲律宾马来的货量表现相对较好。经过过去几年的海外建厂，认为越南再继续扩产能的力度相对比较有限。公司认为未来产业往埃及转移的可能性和空间较大，主因埃及的关税政策和营商环境相对比较友好，且是一带一路沿线国家。

货量及关税影响：关税加征后，美西货量目前只有 2 成，美东货量目前只有 4 成，目前美国对墨西哥税率尚未加征，墨西哥发往美国的货量表现较好。关税加征对于跨境电商的影响相对较小，行业本身就存在灰清现象，但存在风险，预计不会出现大量转为灰清的现象。美线货量大幅下降后，目前船司出现撤船、空班跳港现象，把运力部署在欧线南非西非等其他航线上。公司今年欧线签的长约价较高，已和 FAK 大幅倒挂，目前已经不再按长约价出货。

后市预期：认为今年运力过剩，对旺季运价的高度较为悲观。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河航运

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799