



全一海运市场周报

2025.11 - 第4期



◆ 国内外海运综述

1. [中国海运市场评述\(2025.11.17 - 11.21 \)](#)

(1) 中国出口集装箱运输市场

【运输市场基本稳定 市场运价继续调整】

本周，中国出口集装箱运输市场基本稳定，远洋航线市场运价呈现调整行情，综合指数下跌。11月21日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为1393.56点，较上期下跌4.0%。

欧洲航线：据欧盟统计局发布的数据显示，欧元区11月消费者信心指数初值为-14.2，低于市场预期，反映消费者对经济前景继续保持谨慎态度，消费需求仍受抑制，未来欧洲经济的复苏前景仍面临考验。本周，运输需求缺乏进一步增长的动能，即期市场订舱价格出现回落。11月21日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为1367美元/TEU，较上期下跌3.5%。地中海航线，供求基本面略好于欧洲航线，市场运价小幅上涨。11月21日，上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为2055美元/TEU，较上期上涨1.3%。

北美航线：由于美国政府停摆，美国9月非农报告推迟至本周发布，9月新增就业11.9万个，好于市场预期，但失业率却升至四年以来最高的4.4%，就业市场的疲软表现预示未来美国经济前景不容乐观。本周，运输需求增长乏力，市场运价继续下跌。11月21日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为1645美元/FEU和2384美元/FEU，分别较上期下跌9.8%、8.3%。

波斯湾航线：运输需求总体平稳，即期市场运价出现调整行情。11月21日，上海港出口至波斯湾基本港市场运价（海运及海运附加费）为1753美元/TEU，较上期下跌2.9%。

澳新航线：运输供需基本面转弱，市场运价转为下跌走势。11月21日，上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为1539美元/TEU，较上期下跌11.8%。



南美航线：运输需求表现疲软，供需基本面缺乏支撑，市场运价继续下行。11月21日，上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为1386美元/TEU，较上期下跌18.0%。

日本航线：运输市场基本稳定，市场运价小幅下跌。11月21日，中国出口至日本航线运价指数为972.38点。

(2) 中国沿海(散货)运输市场

【采购货盘释放减少 综合指数小幅下跌】

本周，寒潮影响间隙，终端日耗涨幅有限，叠加港口煤价进入震荡调整阶段，加剧了下游观望情绪，船货市场商谈同步放缓，综合指数小幅下跌。11月21日，上海航运交易所发布的中国沿海（散货）综合运价指数报收1207.21点，较上期下跌3.5%。

煤炭市场：市场需求方面，本周，供暖季开启与南方寒潮共同推升了电煤消费需求提升，但因全国性低温天气尚未稳固，终端日耗涨幅有限。本周，沿海八省电厂日耗185.8万吨，环比上涨5.5万吨，存煤可用天数17.9天，库存3327.6万吨。煤炭价格方面，本周，产地铁路运输通畅，唐包铁路扩能进一步提升了蒙煤外运能力，保障港口货源供应充足、结构均衡，同时，终端用户对前期偏高煤价接受度持续下降，采购决策趋于谨慎，港口煤价环比持平。环渤海各港调进量144.6万吨，环比增加11.8万吨，调出量126.1万吨，环比增加1.8万吨，合计存煤2353万吨，环比增加129万吨。运价走势方面，本周，一方面，终端日耗涨幅有限，加之港口煤价进入震荡调整阶段，下游采购意愿下降，另一方面，北方长时间封航影响船舶周转，船货市场商谈同步放缓，沿海煤炭运价小幅下跌。11月21日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1253.79点，较上期下跌5.1%。中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）报收1007.26点，较11月14日下跌1.7%，其中，秦皇岛-张家港（4-5万dwt）航线运价43.4元/吨，较11月14日下跌0.2元/吨。华南航线，秦皇岛-广州（6-7万dwt）航线运价为49.9元/吨，较11月14日下跌0.8元/吨，秦皇岛-广州（5-6万dwt）航线运价为55.7元/吨，较11月14日下跌1.2元/吨。

金属矿石市场：本周，在产能过剩的背景下，市场进入需求淡季，螺纹钢需求仍处于同比下降态势，周产量环比下滑，但库存总量明显高于去年同期，螺纹钢价格小幅下跌。同期，国内铁矿石港口疏港量上升，库存小幅去化，船货市场交易较为冷清，沿海金属矿石运价小幅下跌。11月21日，中国沿海金属矿石运价指数（CBOFI）报收944.54点，较11月14日下跌1.3%，其中，青岛/日照-张家港（2-3万dwt）航线运价36.2元/吨，较11月14日下跌0.7元/吨。



粮食市场：本周，中储粮直属库及贸易商大多入市采购，加之雨雪天气影响，物流不畅市场走货速度相对缓慢，粮源外运减少，收购价格持续上涨。运输市场方面，北方港口到货量小幅提升，等待装运船期增加，在到货成本走高的支撑下，贸易报价相对坚挺，沿海粮食运价小幅上涨。11月21日，沿海粮食货种运价指数报1351.74点，较上期上涨0.5%，其中，营口-深圳(4-5万dwt)航线运价69.5元/吨，较上期上涨0.2元/吨。

成品油市场：本周，国际原油价格小幅波动，国内成品油价格平稳运行。供应端，国内主营炼厂开工率趋于平稳，而地方炼厂开工率继续小涨，场内资源供应有增。需求端，延续“汽弱柴强”格局，汽油方面，由于缺乏节假日等利好因素提振，居民出行半径难有扩张，汽油需求表现平淡；柴油方面，受到户外工程、基建及物流运输等行业需求的支撑，其消费韧性明显强于汽油，沿海成品油运价小幅上涨。11月21日，上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数(CCTFI)综合指数975.99点，较上期上涨0.6%；市场运价指数904.44点，较上期上涨1.3%。

(3) 远东干散货运输市场

【海岬型船市场运价走势向好 远东干散货租金指数小幅上涨】

本周，海岬型船市场由弱转强，中小型船运价小幅波动，不同船型间运价走势出现分化，远东干散货租金指数小幅上涨。分船型来看，海岬型船两大洋市场货盘稳步增多，叠加FFA价格上涨带动，市场情绪持续升温，运价、日租金较大幅度反弹。巴拿马型船市场，本周美国粮食货盘有所增多，但煤炭运输需求表现不及前期，日租金小幅波动。超灵便型船市场供需总体平稳，日租金窄幅震荡。11月20日，上海航运交易所发布的远东干散货租金指数为1842.24点，较11月13日上涨5.6%。

海岬型船市场：海岬型船市场情绪转好，运价持续反弹。本周，远程矿航线率先复苏，巴西铁矿石货盘一度增多，消化不少空放运力，之后太平洋市场“接棒”，澳大利亚矿商租船热情也迎来好转，三大矿商连续多日现身市场，成交氛围持续转暖。加之FFA远期合约价格拉涨，进一步刺激市场热情，运价、日租金持续反弹，并较大幅度上涨。11月20日，中国-日本/太平洋往返航线TCT日租金为29000美元，较11月13日上涨15.6%；澳大利亚丹皮尔至青岛航线运价为10.724美元/吨，较11月13日上涨10.4%。远程矿航线，上周末及本周上半周，巴西铁矿石货盘增多带动市场成交氛围，后期需求表现随略有降温，但太平洋市场较为火热的行情继续推动远程矿航线运价上涨。11月20日，巴西图巴朗至青岛航线运价为24.513美元/吨，较11月13日上涨7.1%。

巴拿马型船市场：巴拿马型船太平洋市场日租金走势平稳。太平洋市场，前两周，在内外贸煤炭价差以及冬储煤等因素影响下，我国电厂补库热情明显提升。进入本周后，煤炭运输需求表现总体平稳，但成交热度不及前期，船货僵持，日租金、运价小幅波动。11月20日，中国-日本/太平洋往返航次航线TCT日租金为17821美元，



较 11 月 13 日下跌 1.1%；中国南方经印尼至韩国航线 TCT 日租金为 16917 美元，较 11 月 13 日下跌 0.3%；印尼萨马林达至中国广州航线运价为 8.924 美元/吨，较 11 月 13 日上涨 0.2%。粮食市场，近期美国大豆出口货盘有所增多，消化一定运力，给正值淡季的粮食运输市场带来“一丝暖意”，运价小幅上涨。11 月 20 日，巴西桑托斯至中国北方港口粮食航线运价为 39.267 美元/吨，较 11 月 13 日上涨 0.2%。

超灵便型船市场：超灵便型船东南亚市场日租金窄幅波动。本周，我国煤炭进口量表现平稳，冬储煤需求仍在稳定释放，东南亚、印度也有稳定的煤炭进口需求，运力供需总体平衡，日租金窄幅波动。11 月 20 日，中国南方/印尼往返航线 TCT 日租金为 11677 美元，较 11 月 13 日微跌 0.1%；印尼塔巴尼奥至中国广州航线煤炭运价为 9.224 美元/吨，较 11 月 13 日微涨 0.1%。

(4) 中国外贸进口油轮运输市场

【原油运价高位上行】

美国能源信息署(EIA)公布数据显示，截至 2025 年 11 月 14 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 340 万桶，至 4.242 亿桶，预期为减少 60 万桶。汽油库存增加 230 万桶，至 2.074 亿桶，预期为减少 20 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 20 万桶，至 1.111 亿桶，预期为减少 120 万桶。尽管美国原油库存由于精炼和出口需求上升而下降，但美元指数反弹至两周高位且汽油与馏分油库存大幅超预期累库，需求转弱担忧加剧拖累油价。OPEC 将第三季度原油需求从缺口修正为每日 50 万桶的过剩，并继续推进 12 月小幅增产，IEA 更是在报告中指出，2026 年可能出现高达 400 万桶/日的全球性过剩，美国原油最新周度产量仍维持在 1383 万桶/日的高位附近接近历史峰值，供给端压力持续存在。本周布伦特原油期货价格波动下行，周四报 62.73 美元/桶，较 11 月 13 日下跌 2.56%。全球原油运输市场 VLCC 型油轮运价波动上行。中国进口 VLCC 运输市场运价高位上行。11 月 20 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 2325.40 点，较 11 月 13 日上涨 4.2%。

超大型油轮（VLCC）：本周 VLCC 市场中东航线 12 月上旬货盘基本收尾，周初市场延续上周末的强势行情，中东航线出现集中放货，带动情绪快速升温，尽管正常装期的船位相对均衡，但部分装期较紧的船位主要掌握在少数船东手中，成交运价在基本面的支撑与市场情绪推动下持续保持高位。临近周末，市场整体活跃度有所下滑，不过船东挺价意愿依然较强，在运价出现走弱迹象时，希望通过营造船位偏紧的方式来稳住市场。目前，绝大部分 11 月底 12 月初工作窗口的货盘已经完成，后续整体船位相对充足，若无实际货量支撑，预计市场情绪将有所降温。周四，中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS123.69，较 11 月 13 日上涨 5.13%，CT1 的 5 日平均为 WS125.97，较上期平均上涨 19.41%，TCE 平均 11.7 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS113.63，上涨 2.94%，平均为 WS116.10，TCE 平均 12.3 万美元/天。



超大型油轮典型成交记录 (Transaction record): 中东至中国航线报出 27 万吨货盘, 受载期 12 月 2-4 日, 成交运价为 WS110。中东至中国航线报出 27 万吨货盘, 受载期 12 月 1-3 日, 成交运价为 WS122.5。中东至远东航线报出 27 万吨货盘, 受载期 11 月 28-29 日, 成交运价为 WS125。中东至远东航线报出 27 万吨货盘, 受载期 12 月 1-3 日, 成交运价为 WS122.5。中东至中国航线报出 27 万吨货盘, 受载期 12 月 1-3 日, 成交运价为 WS127.5。巴西至远东航线报出 26 万吨货盘, 受载期 12 月 12-13 日, 成交运价为 WS116。美湾至远东航线报出 27 万吨货盘, 受载期 12 月 15-20 日, 成交包干运费约为 1400 万美元。

(5) 中国船舶交易市场

【综合指数有涨有跌 国内成交数量增加】

11 月 19 日, 上海航运交易所发布的上海船舶价格指数为 1131.58 点, 环比上涨 0.55%。其中, 国际油轮船价综合指数、国际散货船价综合指数、沿海散货船价综合指数和内河散货船价综合指数环比分别涨跌+0.95%、-0.22%、+1.18%及-0.02%。

国际干散货船二手船有涨有跌。本期, 5 年船龄的国际散货典型船舶估价: 35000DWT 吨级散货船估值环比上涨 0.03%; 57000DWT 吨级散货船估值环比下跌 1.61%; 75000DWT 吨级散货船估值环比上涨 0.38%; 170000DWT 吨级散货船估值环比下跌 0.03%。本期, 国际二手散货船市场成交数环比下跌, 总共成交 11 艘 (环比减少 9 艘), 总运力 71.24 万载重吨, 总成交金额 17220 万美元, 平均船龄 14.27 年。

国际油轮二手船价涨多跌少。本期, 5 年船龄的国际油轮典型船舶估价: 47000DWT 吨级油轮估值环比上涨 3.17%; 74000DWT 吨级油轮估值环比上涨 0.15%; 105000DWT 吨级油轮估值环比下跌 0.59%; 158000DWT 吨级油轮估值环比上涨 0.91%; 300000DWT 吨级油轮估值环比上涨 0.88%。本期, 国际油轮二手船市场成交量下跌, 总共成交 14 艘 (环比减少 4 艘), 总运力 64.91 万载重吨, 总成交金额 48850 万美元, 平均船龄 6.71 年。

国内沿海散货船二手船价格全面上涨。本期, 5 年船龄的国内沿海散货典型船舶估价: 1000DWT 吨级散货船估值环比上涨 1.16%; 5000DWT 吨级散货船估值环比上月上涨 1.23%。本期未收到国内沿海二手散货船成交信息报送。

国内内河散货船二手船价有涨有跌。本期, 5 年船龄的国内内河散货典型船舶估价: 500DWT 吨级散货船估值环比上涨 0.76%; 1000DWT 吨级散货船估值环比上涨 1.40%; 2000DWT 吨级散货船估值环比下跌 0.40%; 3000DWT 吨级散货船估值环比下跌 2.06%。本期, 国内内河二手散货船市场交易量上涨, 总共成交 27 艘 (环比增加 14 艘),



总运力 10.41 万载重吨，总成交金额 9121.35 万人民币，平均船龄 9.22 年。

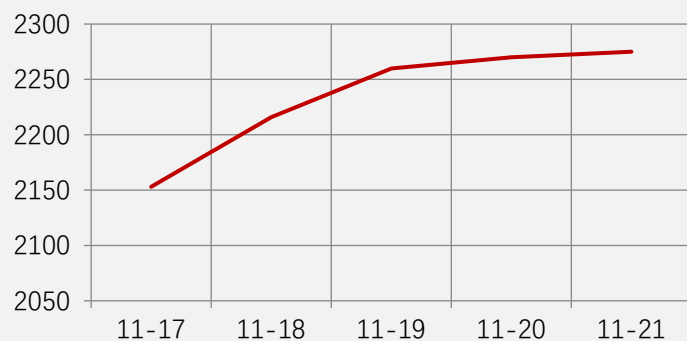
来源：上海航运交易所

2. 国际干散货海运指数回顾

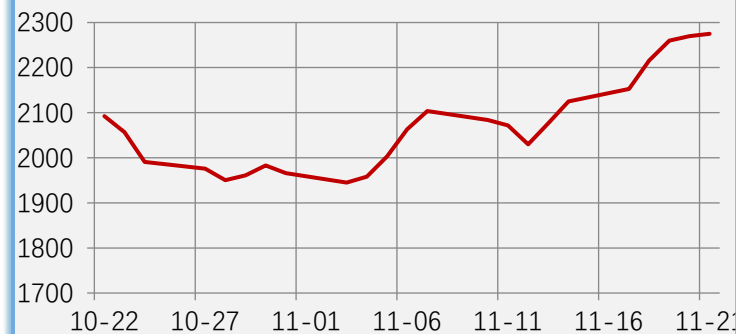
(1) Baltic Exchange Daily Index 指数回顾

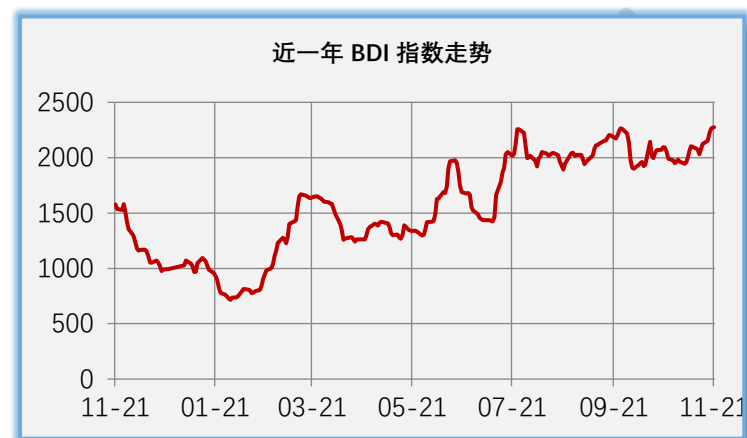
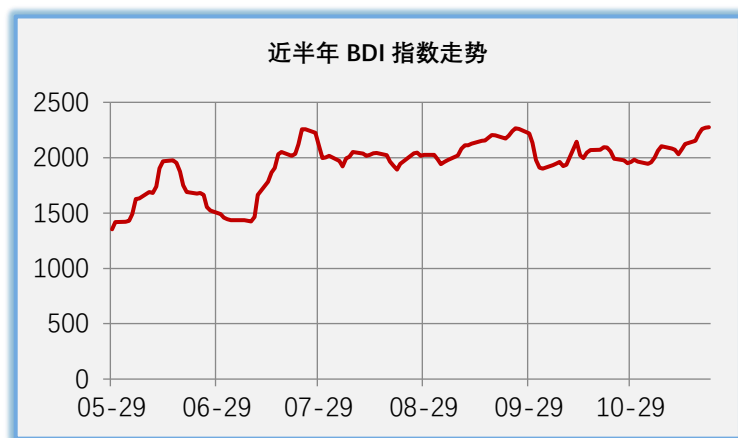
波罗的海指数	11月17日		11月18日		11月19日		11月20日		11月21日	
BDI	2,153	+28	2,216	+63	2,260	+44	2,270	+10	2,275	+5
BCI	3,328	+76	3,516	+188	3,636	+120	3,647	+11	3,653	+6
BPI	1,887	-10	1,882	-5	1,895	+13	1,912	+17	1,928	+16
BSI	1,423	+15	1,427	+4	1,430	+3	1,435	+5	1,432	-3
BHSI	821	+2	820	-1	820	0	821	+1	820	-1

上周 BDI 指数走势



近一个月 BDI 指数走势





(2) 租金回顾

期租租金 (美元/天)					
船型 (吨)	租期	14/11/25	07/11/25	浮动	%
Cape (180K)	一年	27,750	27,750	0	0.0%
	三年	23,750	23,750	0	0.0%
Pmax (76K)	一年	15,500	15,500	0	0.0%
	三年	12,000	12,000	0	0.0%
Smax (58K)	一年	14,000	13,500	500	3.7%
	三年	12,250	12,250	0	0.0%
Hsize (32K)	一年	11,250	11,250	0	0.0%
	三年	10,500	10,500	0	0.0%

截止日期: 2025-11-18



3. [租船信息摘录](#)

(1) 航次租船摘录

'Shine Pearl' 2024 82427 dwt dely Dalian 20/25 Nov trip via NoPac redel Singapore-Japan intention grains \$19,250 - cnr

'Wooyang Ivy' 2017 63590 dwt dely Mumbai 21/25 Nov trip redel Far East intention salt \$15,750 - cnr

'Belaja' 2020 61352 dwt dely Saldanha Bay prompt trip redel China \$22,000 + \$220,000 bb - cnr

'Taxidiara' 2007 56049 dwt dely Ras Al Khair prompt trip redel EC India intention fertilisers \$19,000 - Panocean

'Devbulk Aslan' 2013 50477 dwt dely Yokohoma prompt trip via Kashima redel Arabian Gulf - WC India \$16,500 - cnr

'Union Trader' 2024 40552 dwt dely SW Pass prompt trip redel China intention petcoke \$26,500 - Seastar

'Rooster' 2016 37896 dwt dely SW Pass prompt trip redel Italy intention wood pellets \$22,500 - Weco

'Koszalin' 2012 37884 dwt dely Rio Grande 25/30 Nov trip redel Veracruz \$19,000 - Drydel

'Manta Melek' 2011 33622 dwt dely Fairless Hills 29 Nov/3 Dec trip via Norfolk redel E Mediterranean \$22,000 - Bunge

'Devbulk Saliha' 2011 31018 dwt dely Qingdao prompt trip via Shanghai redel Arabian Gulf - WC India \$15,750 - cnr



4. [航运&船舶市场动态](#)

【中国大宗商品进口量回落，铁矿石逆势增长】

10 月，中国主要大宗商品进口普遍承压，但铁矿石进口出现逆势上扬，尽管钢铁行业已显现压力迹象。

海关总署最新公布的数据显示，原油、天然气、铜及煤炭价格自 9 月以来均有所回落。

作为全球最大原油进口国，中国 10 月原油进口量为每日 1139 万桶，环比 9 月的 1150 万桶，已连续 3 个月下滑。

原油进口量走低，主要归因于 10 月货物装运期恰逢全球油价高企。

6 月 23 日，以色列与伊朗短暂冲突期间，布伦特原油期货价格触及 6 个月高点 81.40 美元/桶。但至 7 月 1 日，价格回落至 66.34 美元/桶低点，随后再度上扬，于 7 月 31 日达到 73.63 美元/桶。此后，油价整体呈持续下行态势，仅因地缘政治事件偶有反弹，例如美国总统特朗普宣布对俄罗斯原油生产商实施新制裁。当前较低的油价或将提振中国炼厂进口意愿，即便大部分原油将流入商业及战略储备。

价格因素同样影响天然气进口。10 月，全国天然气进口量为 978 万吨，不仅较 9 月的 1105 万吨下降 11.5%，较去年同期的 1054 万吨亦减少 7.2%。

鉴于来自中亚和俄罗斯的管道气输送量基本稳定，进口量下降主因是液化天然气（LNG）采购减少。今年欧洲对 LNG 需求激增，推高现货价格，导致 LNG 进口趋缓。

价格上涨亦致使 10 月未锻造铜进口量环比下滑 9.7%。当月进口量为 43.8 万吨，低于 9 月的 48.5 万吨及去年同期的 50.6 万吨。

铜价自 4 月起便步入上行通道，并于 9 月下旬加速攀升。伦敦金属交易所（LME）铜期货价格从当时每吨 9927.50 美元，涨至 10 月 29 日的每吨 11200 美元，涨幅达 12.8%。



然而，价格并非驱动中国商品进口的唯一因素，煤炭即是一例。

10 月，煤炭进口总量为 4174 万吨，环比下降 9.3%，同比亦减少 9.8%。进口回落，主因是海运动力煤价格持续徘徊于近 5 年低位。据商品价格报告机构阿格斯评估，截至 7 月 4 日当周，印尼 4200 大卡动力煤价格为每吨 40.45 美元。

该规格颇受中国电力企业青睐，其价格虽自 11 月 7 日回升至每吨 47.09 美元，但仍远低于去年同期的 52.30 美元。不过，随着北方冬季临近叠加国内煤价上涨，预计年底前煤炭进口将有所回暖。

铁矿石则成为 10 月进口的意外亮点，当月进口量达 1.1131 亿吨。

尽管该数据较 9 月创下的 1.1633 亿吨历史峰值回落 4.3%，但同比仍增长 7.2%，且为连续第 5 个月单月进口逾亿吨。

此番增长并非价格驱动，年内新加坡基准合约价格始终在每吨 100 美元附近窄幅波动。

与之相对的是，钢铁产量表现不振，9 月产量降至 7349 万吨，为 21 个月来最低水平。今年前 9 个月产量同比下滑 2.9%。

当前铁矿石价格走强，主要源于库存逐步回补。据咨询公司 SteelHome 监测，截至 11 月 7 日当周，港口库存已升至 1.3844 亿吨，创下 7 个月新高，而年内库存低点为 8 月初的 1.301 亿吨。

鉴于当前库存仍低于去年 11 月 1.507 亿吨的水平，年底前铁矿石进口仍具增长空间。

来源：Reuters

【LNG 运输船订单锐减？加注船需求飙升】

今年以来 LNG 运输船订单大幅下滑，但 LNG 加注船强劲增长。今年 1-10 月，全球共承接 42 艘、359.2 万立方米 LNG 运输船订单，同比下滑 76.2%，远少于 2024 年全年



的 93 艘、1601.4 万立方米。但 1-10 月全球 LNG 加注船订单已达 24 艘、44.8 万立方米，超过 2024 年全年的 16 艘、28.4 立方米订单，继续创历史新高。

LNG 运输船订单下滑源于出口项目决策有限、运费低迷与运力增长压力。2025 年，达成最终投资决定的 LNG 出口项目数量有限，直接抑制 LNG 运输船的新造需求。且由于近两年新船集中交付，市场运力过剩导致即期运费承压，进一步抑制了新船订单。2025 年 1-10 月，16 万立方米、17.4 万立方米 LNG 运输船的平均即期运费分别为 16494、27886 美元/天，分别同比下降 65.5%、53.7%；一年期期租租金分别为 19659、35182 美元/天，分别同比下降 67.3%、53.7%。

LNG 加注船订单增长受益于双燃料船队的稳健扩张。LNG 燃料在低碳零碳燃料中仍占据主导地位，市场对 LNG 双燃料船队稳健扩张具有良好预期。2020 年至今，LNG 燃料船舶在新船订单中占比显著提升，2025 年 1-10 月，LNG 燃料船舶在绿色船舶中的占比继续保持在 60%以上。

来源：海事早知道

【LNG 运输市场“疯狂”背后暗藏风险】

近期，液化天然气（LNG）运输船现货市场租金呈现“爆炸式”增长态势。据《贸易风》报道，西方贸易航线日租金已突破 10 万美元关口，最高触及每日 15 万英镑，创下近十年来的新高。

市场参与者用“陷入疯狂”、“狂欢”来形容这一罕见景象，而这场狂欢的背后，折射出短期运力短缺与长期市场风险之间的激烈碰撞。

现货市场“一船难求”

多家船舶经纪商表示，近期 LNG 市场活动的突然激增令各方措手不及。据了解，上周至少有 2 艘船舶以每日 10 万至 10.5 万美元租金成交，其中已确认包括建于 2020 年的 17.4 万立方米“Dorado”号。此外，有大型油气公司放出 12 月初装船的转租要约，却拒绝了远高于当前水平的报价，充分彰显了船东方极强的议价能力。

据船舶经纪商透露：“当前市场上待运输的液化天然气货物数量惊人，但可用船舶却寥寥无几。”目前市场上存在多批 12 月末待运货物，而即期可用船舶仅剩 2 至 3 艘。

在这种极度供不应求的市场环境下，持船方态度异常强硬，报价有效期短至仅维持一小时。Affinity LNG 公司透露，某些情况下连 10 万美元的实盘报价都无人问津，



可见市场紧张程度已达极点。

多重短期因素共推市场“疯狂”

分析认为，此次租金飙升主要受多重短期因素共同推动。首先是季节性需求增长，市场普遍担忧若寒潮来袭可能引发供暖需求激增，部分转租方已开始撤回运力，进一步加剧市场紧缩。

其次，大西洋和东方地区同时涌现大量 12 月新货盘，包括 Equinor、BP、尼日利亚液化天然气等多家国际能源公司都在积极寻找下月装船的运力。这种供需失衡直接推高了运费水平。Spark Commodities 将其大西洋运价评估上调至每日 74,250 美元，创下年内新高。Fearnley 液化天然气公司预计，西方地区美国至欧洲航线的日租金已站稳 75,000 美元水平，并表示“六位数租约的想法或许不再是无稽之谈”。

地缘政治与运力过剩重塑 LNG 市场

然而，这场现货市场的狂欢背后隐藏着深层次的行业忧虑。根据国际能源署（IEA）最新发布的《2025 年世界能源展望》报告，全球 LNG 市场正步入产能扩张期，但需求增长的不平衡可能在未来引发供应过剩。尽管当前市场表现火爆，但多数业内人士认为，该领域仍面临运力过剩的结构性风险，特别是大量新造船即将交付的阴影始终笼罩着市场。

从需求端看，欧洲在停止俄罗斯管道天然气进口后，液化天然气进口量激增，尽管欧洲天然气需求总体呈现下降趋势，但由于本土产量持续萎缩和管道天然气流入减少，其对液化天然气的进口依赖度反而不断攀升。根据欧洲天然气基础设施协会数据，截至目前，欧洲地区液化天然气接收站的利用率仍维持在高位。

亚洲市场则继续扮演全球液化天然气消费增长引擎的角色，但各国轨迹显著分化。中国作为过去十年全球液化天然气增长的主要吸收国，近期可能出现短期进口调整。印度和东南亚地区则有望成为新的增长热点，但这些市场的进一步发展仍取决于基础设施建设的进度。据行业统计，印度目前仍有多个再气化终端项目处于规划阶段，下游管网建设也尚未完全满足市场需求。

值得注意的是，这“并非传统冬季市场”。除了常规的季节性因素外，地缘政治事件导致的供应重组、航运市场结构性失衡等特殊因素也在共同作用。



与此同时，新造船交付量引发的忧虑始终笼罩行业。船舶经纪公司 Braemar 在今年 2 月预计，截止年底前将有超 4000 万吨新增液化天然气进入市场。在新增液化项目投产前，这些新运力可能造成市场供需失衡，与当前的火爆行情形成鲜明对比。

对于市场参与者而言，当前的环境既带来机遇也伴随挑战。租船方面面临着高昂的运营成本和不确定性的供应保障，而船东则迎来了难得的盈利窗口期。然而，各方都需要保持清醒认识，警惕市场可能出现的快速转向。

在全球能源转型的大背景下，液化天然气运输市场的这场“运价”风云，或许只是行业深度调整过程中的一个插曲。未来市场的走向，将取决于短期供需矛盾与长期结构变化的复杂博弈，其中既包括能源转型速度、地缘政治因素，也涉及基础设施投资进度等多重变量的相互作用。

来源：海事服务网

【红海航线重启，成品油船市场前景几何？】

红海局势的变化将对成品油轮市场产生重大影响。船舶经纪公司 Gibson 在其最新周报中指出，以色列与哈马斯近期达成的停火协议，再度为红海商业航运的正常通行带来希望。然而，此举是否足以令主流船东及保险公司确认红海为安全航线，仍存变数。倘若红海航运恢复正常，将对油轮市场产生什么影响？

Gibson 分析称，经由好望角的大规模绕航，对成品油轮市场影响尤甚。2024 年，自阿拉伯湾及印度西海岸运往欧洲的成品油中，逾 50% 选择绕行好望角，此举极大推升了成品油轮市场的吨海里需求与运费，其中 LR2 型油轮成为主要受益者。在当年下半年，超大型油轮（VLCC）与苏伊士型油轮亦加入竞争，分食该贸易份额，导致运费大幅回落。尽管此后趋势有所缓和，但苏伊士型油轮仍定期在该航线承运成品油。进入 2025 年，经苏伊士运河向欧洲运输的成品油显著增加，目前已平均占年运量的 40%，且该趋势仍在加速。

红海航线全面复航后，LR2 船型需求预计将进一步承压。此前市场份额遭 LR2 型船挤压的 LR1 与 MR 船型，或可恢复部分市场份额。MR 船型或在中东至欧洲贸易中提升份额，尤其是在地中海卸货业务方面。然而，该部分增量或被运往欧洲的美国油品相应减少所抵消。

而其对原油市场的影响则相对有限，因受波及的全球原油出口占比较小。2025 年，全年经苏伊士运河运输的原油量持续增加，为苏伊士型油轮需求提供了支撑。红海原油贸易的正常化，或将导致运往欧洲的超大型油轮运量下降，更多原油将由苏伊士型油轮经苏伊士运河承运。此举或令美国墨西哥湾的原油需求承压，从而压低阿芙拉



型油轮运价，并为东向长航线释放更多超大型油轮运力。若黑海/地中海至亚洲的运量出现大幅反弹，亦将利好苏伊士型油轮。综上，影响预计有限，对苏伊士型油轮而言存在一定潜在利好。然而，该船型面临的关键风险是来自 LR2 船型的竞争加剧。

截至目前，加沙局势依然动荡，胡塞武装的后续行动难以预测。况且，贸易模式恢复正常尚需时日，红海航行的全面正常化，或许还有待一项更稳固、更长期的和平协议方能实现。

来源：中国远洋海运 e 刊

◆[上周新造船市场动态](#)

(1) 新造船市场价格（万美元）

散 货 船						
船 型	载重吨	14/11/25	07/11/25	浮动	%	备 注
纽卡斯尔型 Newcastlemax	205,000	7,650	7,650	0	0.0%	
好望角型 Capesize	180,000	7,300	7,300	0	0.0%	
卡姆萨型 Kamsarmax	82,000	3,650	3,650	0	0.0%	
超灵便型 Ultramax	63,000	3,350	3,350	0	0.0%	
灵便型 Handysize	38,000	2,950	2,950	0	0.0%	
油 轮						
船 型	载重吨	14/11/25	07/11/25	浮动	%	备 注
巨型油轮 VLCC	300,000	12,650	12,600	50	0.4%	
苏伊士型 Suezmax	160,000	8,550	8,550	0	0.0%	
阿芙拉型 Aframax	115,000	7,500	7,500	0	0.0%	
中程型 MR	52,000	4,850	4,850	0	0.0%	

截止日期：2025-11-18



(2) 新造船成交订单

新 造 船							
数量	船 型	载重吨	船 厂	交期	买 方	价格(万美元)	备 注
2+2	Bulker	211,000	CMI Qingdao, China	-	Global Chartering - Greek-Indian JV	7,400	
4+10	Bulker	210,000	DSIC, China	2028	Cosco Shipping Bulk - Chinese	7,700	Ammonia/methanol ready
1	Bulker	64,000	New Dayang Shipbuilding,	undisclosed	JME Navigation - Greek	3,350	
4	Bulker	63,500	Nantong Xiangyu, China	2028	Atlantic Bulk Carriers - Greek	3.380	
4	Bulker	40,000	Undisclosed, China	2027-2028	JV Yangzijiang Maritime Dvlp. /Alpha Omega - Chinese/Singaporean	undisclosed	
2	Tanker	320,000	Hanwha Ocean, S.Korea	2025	Scorpio Tankers	12,800	
4	Tanker	319,000	HHI (Samho)	2029	European	13,000	
1	Tanker	157,000	DH Shipbuilding	2027	European Maritime Finance	8,730	
2	Tanker	157,000	New Times	2029	Seatankers	7,900	
2+2	Tanker	115,000	HVS	2028-2029	Stealth Gas	7,460	
6	Tanker	115,000	Hengli HI	2027	Emarat Maritime	undisclosed	
2	Tanker	73,500	New Times Shipbuilding, China	2028-2029	Akrotiri Tankers - Greek	undisclosed	
4	Tanker	49,800	Undisclosed, China	2027-2028	JV Yangzijiang Maritime Dvlp. /Maersk Tankers - Chinese/Danish	undisclosed	
2+2	LNG	174,000 cbm	HHI (Samho)	2028	BW LNG	25,400	
10	Container	22,000 teu	Dalian, China	2028-2029	CMA CGM	21,000	LNG dual fuel
2+2	Container	7,100 teu	DSIC, China	2028	Hai An Transport - Vietnamese	8,500	



2	Container	7,100 teu	DSIC, China	2027-2028	Asiatic Lloyd - German	9,100	Against TC to Hapag-Lloyd
2	Container	5,000 teu	Yangzhou Guoyu, China	2027	Conbulk	undisclosed	
4+2	Container	4,500 teu	Jiangsu Hantong, China	2028	MPC Container Ships - German	5,800	Against 10-year TC contract
2+2	Container	2,900 teu	Fujian Mawei SB	2028	TS Lines	4,050	Price assumed
3+3	Gas Carrier	174,000 cbm	Hudong-Zhonghua Shipbuilding, China	2029	Bonny Gas Transport - Nigerian	undisclosed	
2	Cruise ship		Chantiers de l'Atlantique, France	2030-2031	MSC - Swiss	202,500	LNG fuel
2	Cable Layer		Colombo Dockyard, Sri Lanka	2028-2029	Orange Marine - French	undisclosed	Hybrid

◆ 上周二手船市场回顾

散货船								
船 名	船型	载重吨	TEU	建造年	建造国	价格 (万美元)	买家	备 注
FORTUNE VIOLET	BC	181,366		2012	Japan	3,400	Undisclosed	
NBA REMBRANDT	BC	107,236		2012	Japan	1,870	GCL	
PIAVIA	BC	93,296		2011	China	1,175	Undisclosed	TC Attached at 102% BPI 74, min redelivery Dec' 25
YASA PIONEER	BC	82,849		2006	Japan	1,080	Chinese	
YASA PIONEER	BC	82,849		2006	Japan	1,080	Chinese	
BW JAPAN	BC	81,609		2019	Philippines	3,250	Undisclosed	scrubber fitted
GNS HARMONY	BC	77,509		2001	Japan	675	Undisclosed	



IONIAN PRINCESS	BC	76,596	2007	Japan	1,030	Undisclosed	
JAL KUNDAN	BC	65,950	2025	China	3,735	Precious	en bloc each, Basis
JAL KANAK	BC	65,950	2025	China	3,735	Precious	Delivery Ex Yard
HAKO	BC	63,104	2014	China	2,200	Undisclosed	
SANTA MARIA	BC	61,323	2014	Japan	2,130	Undisclosed	
GREAT VOYAGE	BC	61,088	2021	China	3,050	Greek	
VEGA STETIND	BC	55,496	2008	Japan	1,100	Undisclosed	
INTREPID	BC	52,346	2005	Japan	990	Undisclosed	
SATURNIA	BC	38,947	2015	China	1,835	Greek	OHBS, ME Engine / GSE Auction
FEDERAL YELLOWSTONE	BC	37,153	2013	China	ex 1,400	Greek	
THOMAS SELMER	BC	34,963	2011	China	1,020	Undisclosed	

集装箱船

船 名	船型	载重吨	TEU	建造年	建造国	价格(万美元)	买家	备 注
IRENES RESOLVE	CV	51,060	3,739	2001	S. Korea	2,300	MSC - Swiss	
HAPPY LUCKY	CV	33,406	2,553	2008	Japan	2,750	Chinese	
CONSHIP SEA	CV	20,993	1,432	2007	China	3,400	Undisclosed	en bloc
CONSHIP RUN	CV	20,955	1,432	2007	China			

油轮

船 名	船型	载重吨	TEU	建造年	建造国	价格(万美元)	买家	备 注
OCEANIC FORTUNE	TAK	320,054		2010	S. Korea	5,700	Chinese	
NISSOS DESPOTIKO	TAK	318,744		2019	S. Korea	undisclosed	Okeanis Tankers	**
NISSOS RHENIA	TAK	318,744		2019	S. Korea	undisclosed	Okeanis Tankers	



MERMAID HOPE	TAK	297,274	2011	Japan	6,000	Undisclosed	en bloc each
MERCURY HOPE	TAK	297,221	2011	Japan	6,000	Undisclosed	
VIKING STAR	TAK	158,000	2026	S. Korea	19,400	OKEANIS ECO TANKERS	en bloc***
NORTH STAR	TAK	158,000	2026	S. Korea			
MIDEA	TAK	105,459	2005	S. Korea	2,195	Undisclosed	ICE 1C
UOG SYROS	TAK	51,745	2010	S. Korea	2,150	Undisclosed	
PS DREAM	TAK	51,233	2006	S. Korea	2,800	Indian	en bloc**
PS QUEEN	TAK	51,218	2006	S. Korea			
STAR EAGLE	TAK	51,202	2007	S. Korea	1,350	Undisclosed	
MARLIN AMETRINE	TAK	49,999	2015	China	13,000	Undisclosed	en bloc*, scrubber fitted
MARLIN AMMOLITE	TAK	49,999	2016	China			
MARLIN AQUAMARINE	TAK	49,999	2016	China			
MARLIN AVENTURINE	TAK	49,999	2016	China			
MARLIN AZURITE	TAK	49,999	2016	China			
MTM NORTH SOUND	TAK	19,874	2006	Japan	1,500	Undisclosed	stst
NEW PROGRESS	TAK	7,687	1995	Singapore	undisclosed	Undisclosed	
HS AYSE ANA	TAK	4,726	2007	Turkey	undisclosed	Undisclosed	
ENERGY FRONTIER	TAK/LNG	80,686	2003	Japan	2,500	Undisclosed	SS/DD PASSED
ROSILLO EXPLORER	TAK/LPG	29,421	2023	S. Korea	6,950	HMM - S. Korean	*
CERRO ALTO EXPLORER	TAK/LPG	29,229	2023	S. Korea	6,950	HMM - S. Korean	
ORINDA	TAK/LPG	9,352	2002	China	1,100	Undisclosed	
BWEK BORNHOLM	TAK/LPG	6,777	2022	Japan	undisclosed	BW EPIC KOSAN	
HUMMINGBIRD	TAK/LPG	3,851	2006	Japan	undisclosed	Undisclosed	SS/DD DUE



◆ 上周拆船市场回顾

孟加拉							
船 名	船 型	载重吨	轻吨	建造年	建造地	价格 (美元) /轻吨	备 注
FU OCEAN	BC	173,018	21,339	2001	S. Korea	undisclosed	
S. J. QUEEN	GC	4,106	1,444	1981	Japan	390.00	
GULYA	TAK	72,344	2,003	2003	China	undisclosed	
GULY	TAK	72,344	13,702	2003	China	undisclosed	
NEW PROGRESS	TAK	7,687	2,139	1995	Singapore	undisclosed	
印度							
船 名	船 型	载重吨	轻吨	建造年	建造地	价格 (美元) /轻吨	备 注
KAI DE STAR	OTHER/REF		2,665			undisclosed	
NOLAN	TAK	299,543	41,554	2000	S. Korea	undisclosed	
SUNFLOWER	TAK	299,543	41,554	2000		undisclosed	
其它							
船 名	船 型	载重吨	轻吨	建造年	建造地	价格 (美元) /轻吨	备 注
VICTORIA 3	BC	26,482	6,086	1996	Japan	undisclosed	as is Singapore
TANJUNG PIAI 2	OTHER/OFFSH	3,500		2014	Malaysia	undisclosed	as is Labuan
NORTHERN ENDEAVOUR	OTHER/RESEARCH	346	715	1987	Japan	undisclosed	delivered Denmark
EAGLE S	TAK	74,035	15,346	2006	China	undisclosed	Turkey



◆ 融资信息

(1) 人民币汇率中间价：

日期	美元	欧元	日元	港元	英镑	澳元	新西兰元	新加坡元	瑞士法郎
2025-11-21	708.750	818.260	4.512	91.030	928.570	457.800	396.840	543.090	881.010
2025-11-20	709.050	819.180	4.521	91.064	927.420	460.800	398.930	543.590	881.680
2025-11-19	708.720	821.640	4.564	91.023	932.950	461.810	401.610	545.130	886.850
2025-11-18	708.560	822.230	4.571	91.145	933.480	460.890	401.630	544.490	891.290
2025-11-17	708.160	822.960	4.586	91.117	932.740	462.920	402.400	545.770	892.370

备注：人民币对林吉特、卢布、兰特、韩元汇率中间价采取间接标价法，即 100 人民币折合多少林吉特、卢布、兰特、韩元。

备注：人民币对其它 10 种货币汇率中间价仍采取直接标价法，即 100 外币折合多少人民币。

Total Shipping Company Limited 全一海运有限公司

Web: www.totalco.com E-mail: snp@totalco.com