

宏观金融与航运研究中心

作者：陈臻
从业资格证号：F3084620
投资咨询证号：Z0018730
联系方式：13671522081

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月13日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

船东逆势宣涨 期市连续涨停

【行情复盘】

节后首周先抑后扬，周四和周五主力合约连续两个交易日涨停。主力合约EC2412报收于2494.3点，接收盘价周环比下跌1.81%；次主力合约EC2504报收于1756.3点，接收盘价周环比下跌7.67%；最近月合约EC2410报收于2241.2点，接收盘价周环比上涨2.2%；最远月合约EC2508报收于2012.9点，接收盘价周环比下跌8.83%。六大合约日均交易量合计39.4万手，日均交易额92.35亿元。

【重要资讯】

即期市场：10月跌势放缓，多家班轮公司宣涨11月。10月13日SCFI综合指数录得2062.57点，连续13周下跌。其中，SCFI（上海→欧洲）录得\$2040/TEU，相比节前下跌9.3%，连续12周下跌。10月10日马士基和达飞轮船先后向客户发送涨价函，将11月初FAK报价提涨至\$4400-\$4500/FEU。海洋网联提涨至\$3500/FEU，赫伯罗特甚至尝试将11月中旬线上报价提涨至\$5100/FEU。

【市场逻辑】

行情回顾：此轮期市连续上涨的逻辑与9月中下旬那轮上涨行情有着本质区别。9月中下旬期现背离，期货上涨主要跟随宏观和罢工逻辑。此轮涨价更主要是现货市场驱动，同时中东局势反复导致双子星宣布明年继续绕航也起到推波助澜的作用。为了配合涨价成型，班轮公司大幅削减11月上海→欧洲航线舱位配置，11月周均19.2万TEU，大幅低于10月周均22.05万TEU。同时，双子星联盟宣布考虑红海危机影响，从2025年2月联盟成立起继续绕航好望角。

后市展望：此轮班轮公司挺价意图较为强烈，主要为了即将到来的2025年度谈判造势，其他班轮公司存在跟涨可能性，尤其同处2M联盟的地中海航运。短期内，期市有进一步上冲动力。根据马士基和达飞轮船宣涨力度，折算SCFIS将上涨至3000点左右，从而继续带动整个中远期合约上涨。不过，目前货源整体一般，班轮公司逆势宣涨是否成功存疑，一旦后期证伪或涨幅不及宣涨幅度，期市将大幅回调。11-12月进入年度合约谈判关键期，班轮公司会通过停航减舱手段挺价，每次宣涨都很有可能带动期市大幅上涨。然而，一旦证伪，期市将会大幅回调。所以，船东与货主的年度谈判博弈引发的宽幅震荡，将成为四季度集运期货走势的主旋律。整体判断，12月涨价成功的概率将高于11月。四季度不确定性因素较多，包括班轮公司宣涨及涨价能否成型、中欧贸易摩擦是否升级、欧洲降息后经济和消费复苏情况、美国总统候选人对华贸易表态、美东码头自动化谈判、中东和谈进程等。

【交易策略】

下周近月合约EC2410可在2250点附近配置多单；主力合约EC2412多单可在2700-2900点分批止盈，不建议追第三板。

目录

第一部分 11月宣涨 期市宽幅反弹	2
一、期货市场：宽幅反弹 两大合约扩板	2
二、即期市场：10月跌幅收窄 11月宣涨	3
第二部分供给端：11月舱位供给减少 9月准班率略回升	3
一、全球集装箱运力规模	3
二、航线运营情况	4
1、东西三大主干航线舱位投放力度	4
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度	5
3、上海→北欧航线舱位舱位情况	5
三、轮公司运力规模	6
四、船效方面：亚欧航线准班率回升 双子星将绕航	6
第三部分需求端：中欧贸易摩擦升级	7
一、节后物流回暖	7
二、欧盟零售好转	8
三、中欧贸易摩擦升级	8
第四部分船舶燃料油情况	8
第五部分人民币兑美元汇率	9
第六部分后市展望及交易策略	9

第一部分 11月宣涨 期市宽幅反弹

一、期货市场：宽幅反弹 两大合约扩板

节后首周先抑后扬，周四和周五主力合约连续两个交易日涨停。主力合约EC2412报收于2494.3点，按收盘价周环比下跌1.81%；次主力合约EC2504报收于1756.3点，按收盘价周环比下跌7.67%；最近月合约EC2410报收于2241.2点，按收盘价周环比上涨2.2%；最远月合约EC2508报收于2012.9点，按收盘价周环比下跌8.83%。六大合约日均交易量合计39.4万手，日均交易额92.35亿元。

此轮期市连续上涨的逻辑与9月中下旬那轮上涨行情有着本质区别。9月中下旬期现背离，期货上涨主要跟随宏观和罢工逻辑。此轮涨价更主要是现货市场驱动，同时中东局势反复导致双子座宣布明年继续绕航也到推波助澜的作用。为了配合涨价成型，班轮公司大幅削减11月上海→欧洲航线舱位配置，11月周均19.2万TEU，大幅低于10月周均22.05万TEU。同时，双子座联盟宣布考虑红海危机影响，从2025年2月联盟成立起继续绕航好望角。

EC2412合约出现第2个涨停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度为21%，交易保证金比例为23%。EC2502合约出现第1个涨停板，按照交易规则，下一交易日上述合约涨/跌停板幅度为19%，交易保证金比例为21%。

图1：六大合约趋势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表1：本周六大合约周度交易情况

	EC2410	EC2412	EC2502	EC2504	EC2506	EC2508
收盘价（点）	2241.2	2494.3	2088.9	1756.3	1838.9	2012.9
结算价（点）	2253.8	2417.6	2021.4	1680.3	1774.5	1944.4
涨跌幅（%）（收盘价）	2.20	-1.81	-6.00	-7.67	-9.92	-8.83
涨跌幅（%）（结算价）	4.11	1.96	-2.07	-4.09	-6.37	-5.77
最高价（点）	2320.0	2494.3	2088.9	1799.0	1991.0	2120.0
最低价（点）	2145.3	1816.0	1530.0	1316.4	1362.0	1486.8
单边成交量（手）	5455	194012	48931	85280	31988	28291
单边成交额（万元）	60201	2033330	438326	657511	257518	246932
单边持仓量（手）	3643	26185	14162	15210	6622	4489
周振幅（%）	8.07	28.61	27.08	27.55	33.19	30.69

资料来源：iFinD、方正中期研究院

二、即期市场：10月跌幅收窄 11月宣涨

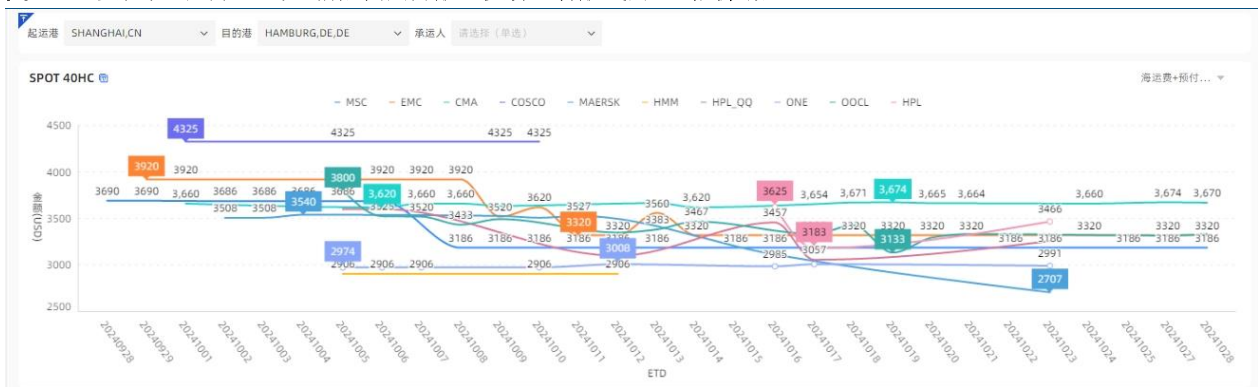
10月跌势放缓，多家班轮公司宣涨11月。10月13日SCFI综合指数录得2062.57点，连续13周下跌。其中，SCFI（上海→欧洲）录得\$2040/TEU，相比节前下跌9.3%，连续12周下跌。10月10日马士基和达飞轮船先后向客户发送涨价函，将11月初FAK报价提涨至\$4400-\$4500/FEU。海洋网联提涨至\$3500/FEU，赫伯罗特甚至尝试将11月中旬线上报价提涨至\$5100/FEU。

表2：最新一期各大集装箱运价指数(中国→欧洲航线)

指数	国内编制四大集运指数				国外编制三大集运指数		
	SCFIS	TCI	SCFI	NCFI	WCI	FBX	XSI
最新一期	2662.75点	\$2089.2/TEU	\$2040/TEU	1293.91点	\$3591/FEU	\$3625.2/FEU	\$3581/FEU
周环比	-15.86%	-11.7%	-9.3%	-7.92%	-5.87%	-11%	-6.5%

资料来源：上海航运交易所、iFinD、Bloomberg、方正中期研究院

图2：主要班轮公司在上海港前后两周开航至安特卫普航线的FAK报价(\$/FEU)



资料来源：GEEKYUM，方正中期研究院

图3：主要班轮公司在上海港前后两周开航至安特卫普航线的FAK报价(\$/TEU)



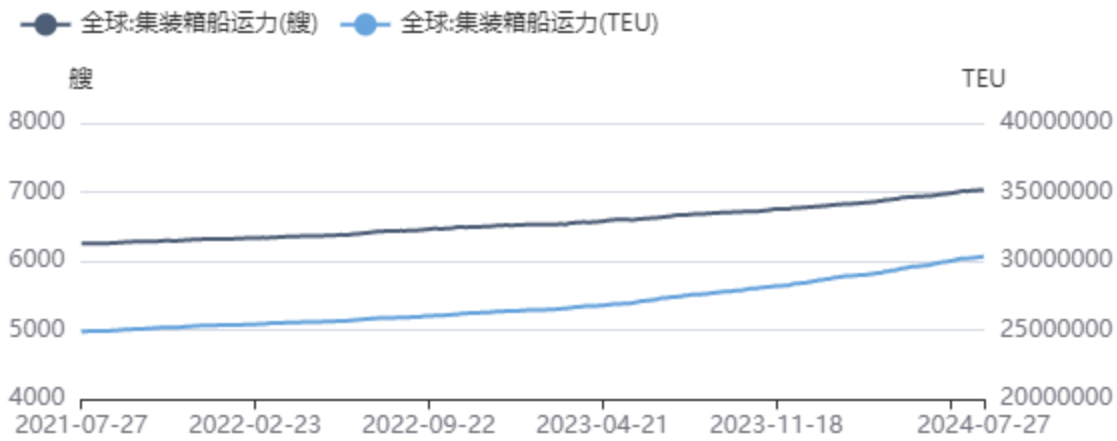
资料来源：GEEKYUM，方正中期研究院

第二部分供给端：11月舱位供给减少 9月准班率略回升

一、全球集装箱运力规模

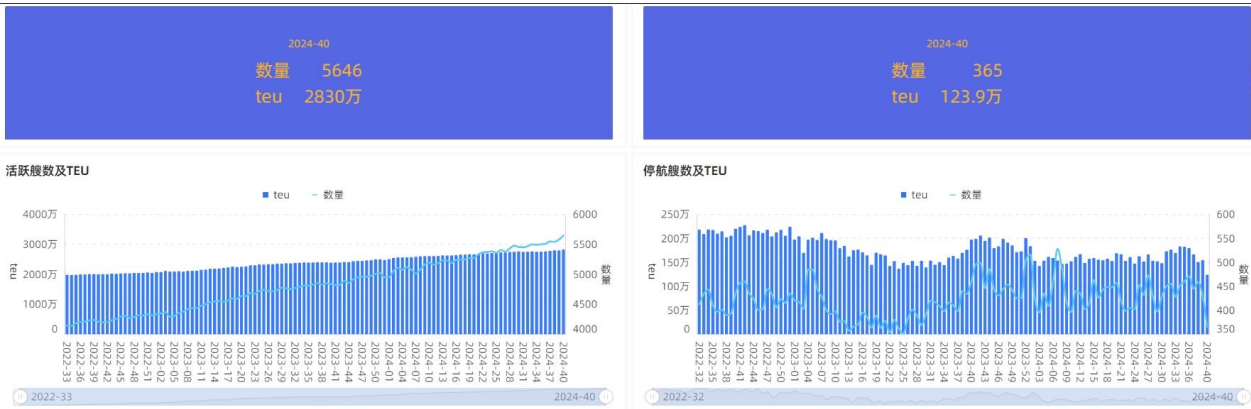
截至10月13日，全球共有7125艘集装箱船舶，合计30909330TEU，周环比增长0.11%。截至10月13日，全球共有7125艘集装箱船舶，合计30909330TEU，周环比增长0.11%。

图4：全球：集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：全球集装箱船舶活跃和停航规模



资料来源：船视宝，方正中期研究院

二、航线运营情况

1、东西三大主干航线舱位投放力度

截至10月13日，亚欧、跨太平洋航线和跨大西洋航线运力规模分别达到457201TEU、577246TEU、142983TEU，分别周环比减少0.8%、1.9%、2.7%。

图6：亚欧航线集装箱船运力



图7：跨太平洋航线集装箱船运力

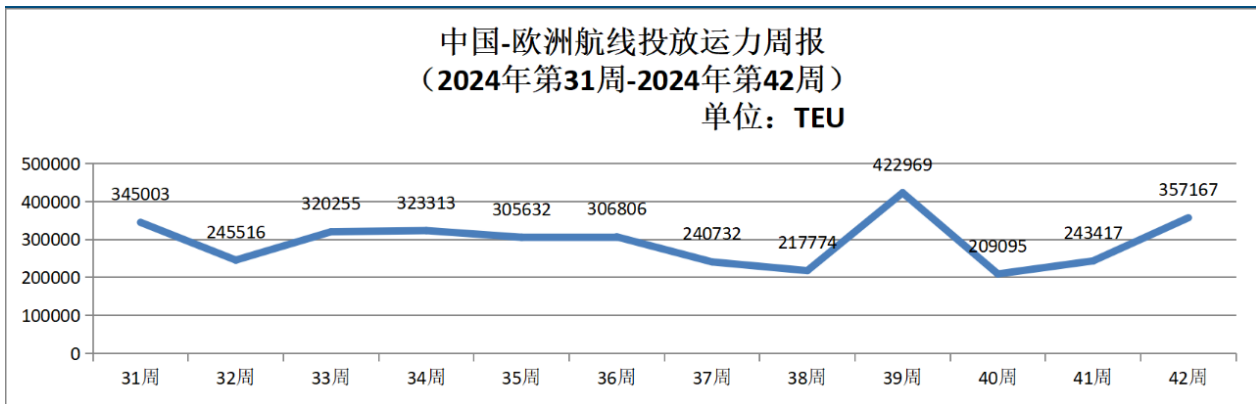


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

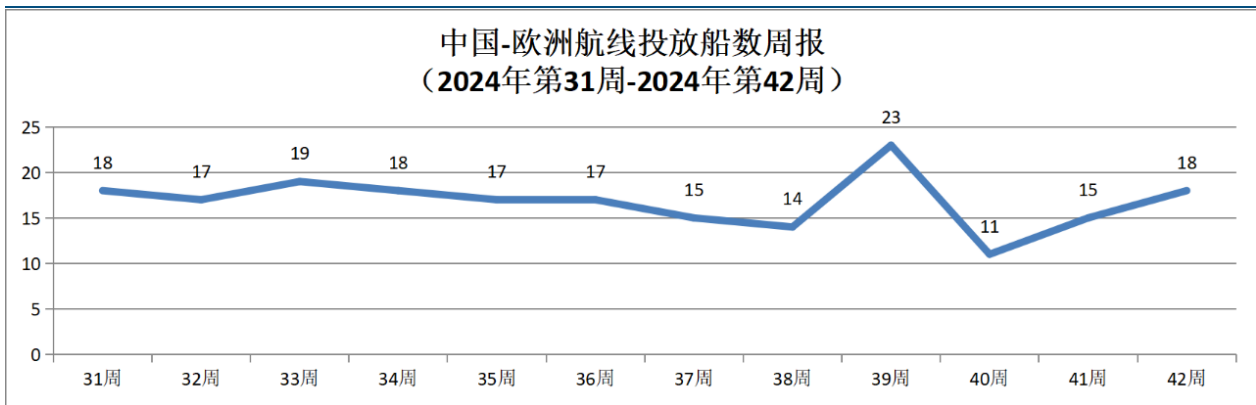
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度

图8：中国-欧洲航线投放运力规模



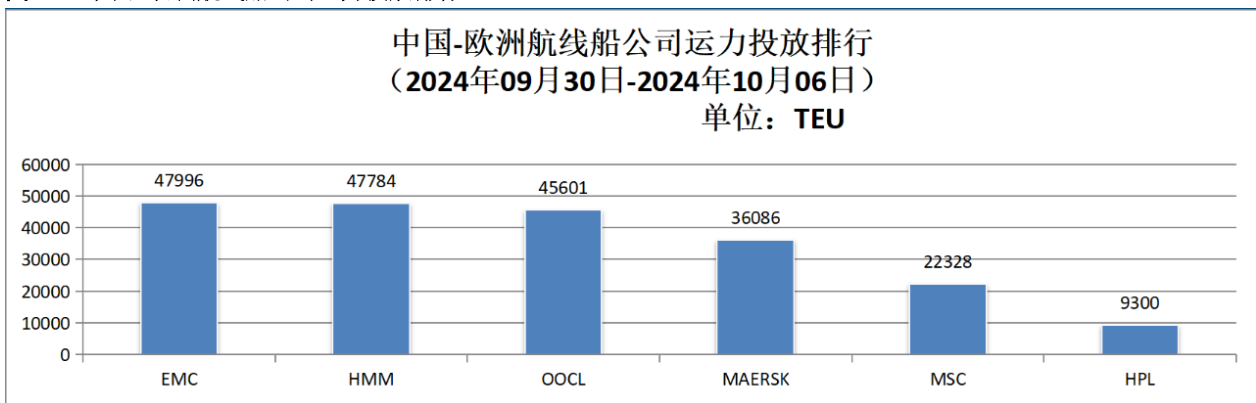
资料来源：维运网，方正中期研究院

图9：中国-欧洲航线投放船数



资料来源：维运网、方正中期研究院

图10：中国-欧洲航线船公司运力投放排行



资料来源：维运网，方正中期研究院

3、上海→北欧航线舱位舱位情况

图11：上海→欧洲航线舱位配置情况

区域	年月 周数	24年10月				24年11月		
		WK41	WK42	WK43	WK44	WK45	WK46	WK47
北欧	实际运力(TEU)	20.4万	16.2万	25.0万	26.6万	21.6万	24.4万	19.2万
	计划运力(TEU)	25.0万	25.2万	26.6万	26.6万	25.3万	26.5万	25.4万
	实际占计划比例	82%	64%	94%	100%	85%	92%	76%

资料来源：容易船期，方正中期研究院

三、轮公司运力规模

表3：全球TOP10班轮公司运力情况

排名	班轮公司	运力规模（TEU）
1	地中海航运	6125690
2	马士基航运	4377732
3	达飞轮船	3807304
4	中远海运	3283130
5	赫伯罗特	2251497
6	海洋网联	1938647
7	长荣海运	1727587
8	韩新航运	879718
9	阳明海运	696816
10	以星航运	753987

资料来源：iFinD、方正中期研究院

表4：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	1980106
2	达飞轮船	1059661
3	长荣海运	645249
4	中远海运	770331
5	海洋网联	595908
6	马士基航运	508928
7	赫伯罗特	176126
8	韩新航运	111528
9	以星商船	44315
10	阳明海运	77500

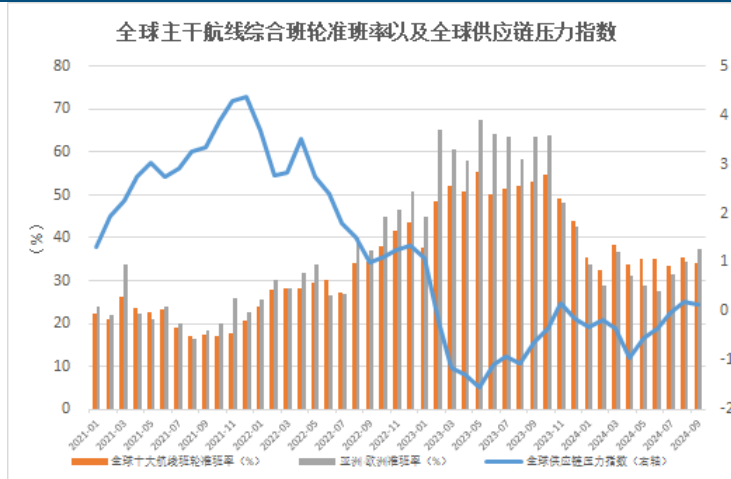
资料来源：iFinD、方正中期研究院

四、船效方面：亚欧航线准班率回升 双子星将绕航

9月全球十大航线班轮准班率录得34.08%，低于前值35.41%。其中，上海→欧洲航线班轮准班率录得37.39%，连续三个月回升。

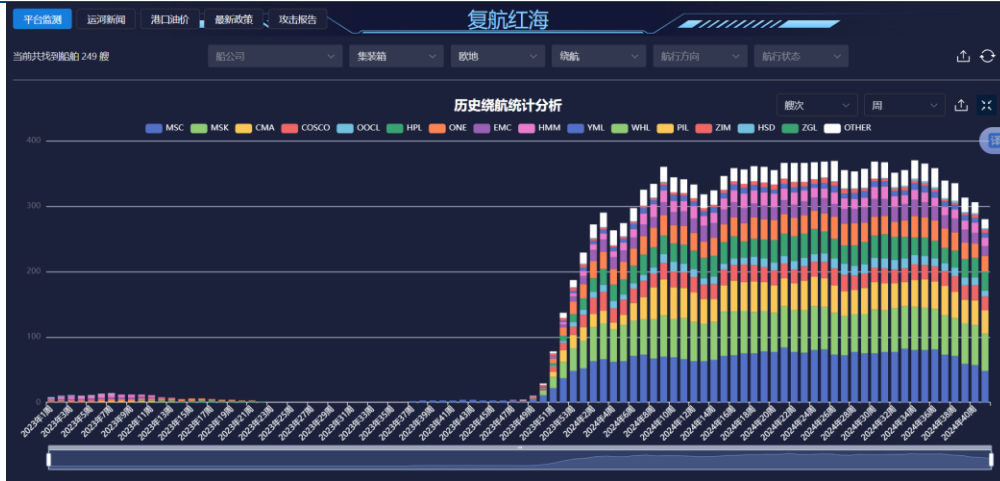
以色列多次袭击加沙和黎巴嫩地区，造成数十人伤亡。忌惮于红海危机，双子星宣布自2025年2月联盟成立之后将继续绕航好望角。Week41，欧地线绕航集装箱船舶数量为280艘。

图12：全球主干航线班轮综合准班率以及全球供应链压力指数



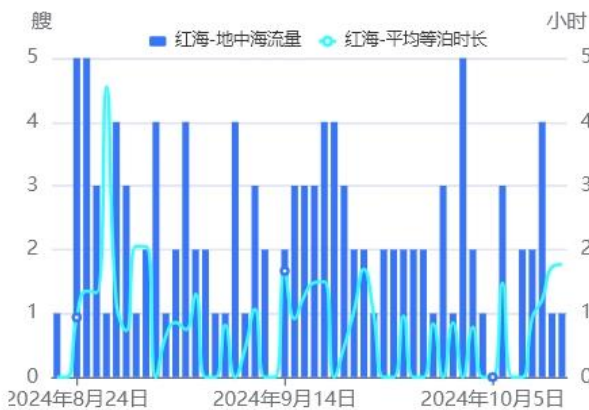
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：亚洲→欧地航线集装箱船舶绕航统计



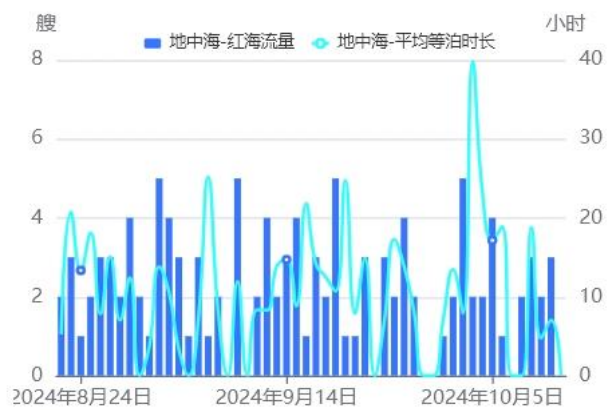
资料来源：船视宝，方正中期研究院

图14：集装箱船舶（红海→地中海）流量和锚泊时长



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：集装箱船舶（地中海→红海）流量和锚泊时长



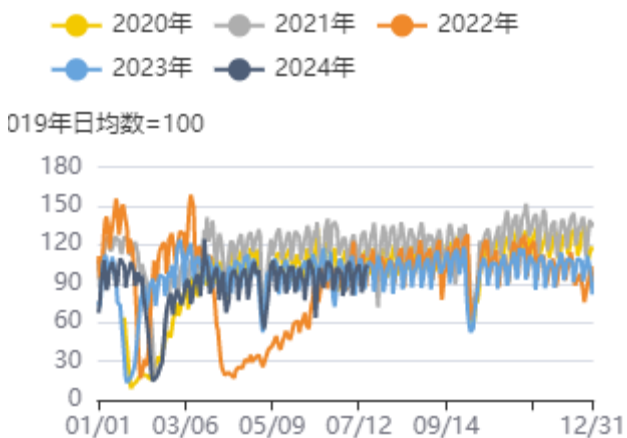
资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分需求端：中欧贸易摩擦升级

一、节后物流回暖

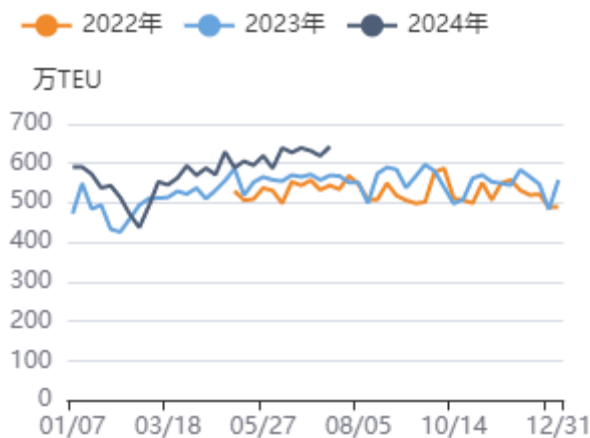
9月30日-10月6日中国港口集装箱吞吐量590.2万TEU，周环比减少8.8%。本周工作日上海整车货运流量指数均值88.73点，周环比上升26.2%。

图16：上海整车货运流量指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：港口完成集装箱吞吐量周度值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、欧盟零售好转

8月欧盟季调零售指数100.3点，同比和环比分别增长0.3%和1%。

图18：欧盟27国:零售销售指数:季调



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、中欧贸易摩擦升级

10月8日中国商务部对原产于欧盟的进口相关白兰地实施临时反倾销措施。同时中国商务部发表声明，为坚决捍卫我电动汽车产业正当发展权益，中方已在世贸组织提出强烈交涉。

第四部分船舶燃料油情况

图19：新加坡IFO380和燃油MDO



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分人民币兑美元汇率

图20：人民币兑美元汇率及美元指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分后市展望及交易策略

此轮班轮公司挺价意图较为强烈，主要为了即将到来的2025年度谈判造势，其他班轮公司存在跟涨可能性，尤其同处2M联盟的地中海航运。短期内，期市有进一步上冲动力。根据马士基和达飞轮船宣涨力度，折算SCFIS将上涨至3000点左右，从而继续带动整个中远期合约上涨。不过，目前货源整体一般，班轮公司逆势宣涨是否成功存疑，一旦后期证伪或涨幅不及宣涨幅度，期市将大幅回调。11-12月进入年度合约谈判关键期，班轮公司会通过停航减舱手段挺价，每次宣涨都很有可能带动期市大幅上涨。然而，一旦证伪，期市将会大幅回调。所以，船东与货主的年度谈判博弈引发的宽幅震荡，将成为四季度集运期货走势的主旋律。整体判断，12月涨价成功的概率将高于11月。四季度不确定性因素较多，包括班轮公司宣涨及涨价能否成型、中欧贸易摩擦是否升级、欧洲降息后经济和消费复苏情况、美国总统候选人对华贸易表态、美东码头自动化谈判、中东和谈进程等。

下周近月合约EC2410可在2250点附近配置多单；主力合约EC2412多单可在2700-2900点分批止盈，不建议追第三板。

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。