

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12月25日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周三近跌远涨。主力合约EC2502报收于2437.9点，接收盘价日环比下跌0.05%；次主力合约EC2504报收于1630.8点，接收盘价日环比上涨0.81%；最近月合约EC2412报收于3385.1点，接收盘价日环比下跌0.17%；最远月合约EC2510报收于1344.9点，接收盘价日环比上涨0.85%。六大合约交易量合计6.04万手，成交金额合计59.73亿元。

【重要资讯】

1、即期市场：12月25日TCI（上海→欧洲）录得\$3102.11/TEU、\$5300.33/TEU，日环比持平。达飞轮船将1月4日报价下调\$700/FEU至\$5435/FEU。

2、哈马斯指出，以方提出新条件，加沙停火协议推迟。

【市场逻辑】

行情回顾：达飞继续下调1月初报价，令近月合约相对疲软。加沙和谈再度无功而返，远月合约低位反弹。

后市展望：需求端，美国将从明年1月起对中国部分商品加征关税，欧洲央行下调2024-2025年经济增速预期，1月上半月旺季货量或不及预期，下半月将大幅锐减。特朗普1月20日上台后将对中国及其他国家开启贸易战，但是否出现抢运取决于关税力度和执行时间。供给端，明年1-2月舱位配置充沛，1月周度舱位平均配置也能达到26.28万TEU。美东码头二次罢工未必成型，即便再度出现罢工，可能会像今年10月首轮罢工那样在2-3天内得到解决，因为美国供应链一旦出现危机，将导致美国通胀进一步反弹，这是美国政府不愿意看到的，也与美联储放缓降息步伐的政策相悖。特朗普突然站台美东码头工人更多是为了能在即将上任前笼络人心，工会也可以趁此抬高谈判筹码。船东定价策略预判：明年1月1日起，2M联盟正式解散，地中海航运和马士基首先要确保装载率，可能会采取降价揽货方式。因此，明年1月即期市场可能呈现“月初小涨、逐周回调”的局面。不过，市场对于罢工、地缘、抢运、停航涨价依然报有预期，且本周难以证伪，将对市场提供支撑，继续回落空间相对有限。

【交易策略】

涨价成色不足，加沙和谈失败，周四可以采取“空EC2502、多EC2504/06/08”反套策略。主力合约EC2502支撑位2300-2400点，压力位2600-2700点。

目录

| | |
|--------------------------|---|
| 第一部分盘面情况..... | 2 |
| 第二部分现货市场..... | 2 |
| 第三部分运力规模..... | 3 |
| 第四部分苏伊士运河通航情况..... | 4 |
| 第五部分船舶燃料油情况..... | 4 |
| 第六部分人民币兑美元汇率..... | 5 |
| 第七部分亚欧宏观经济重点数据日历及提示..... | 5 |

第一部分盘面情况

图1：主力合约日K线图



资料来源：同花顺期货通，方正中期研究院

表1：集运期货六大合约交易情

| 2024-12-25六大合约交易情况 | | | | | | |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 合约 | EC2412 | EC2502 | EC2504 | EC2506 | EC2508 | EC2510 |
| 收盘价(点) | 3390.7 | 2439.2 | 1617.7 | 1611.4 | 1668.0 | 1333.6 |
| 结算价(点) | 3390.6 | 2486.7 | 1640.1 | 1624.1 | 1669.1 | 1336.3 |
| 涨跌幅(%) (收盘价) | -1.56 | -5.61 | -3.71 | -1.98 | -1.30 | -1.01 |
| 涨跌幅(%) (结算价) | -1.52 | -3.47 | -1.93 | -0.04 | 0.58 | 0.29 |
| 最高价(点) | 3398.9 | 2588.0 | 1710.0 | 1675.9 | 1740.0 | 1368.9 |
| 最低价(点) | 3385.1 | 2410.0 | 1595.0 | 1583.6 | 1630.0 | 1307.1 |
| 单边成交量(手) | 468 | 34700 | 18809 | 7626 | 5980 | 4913 |
| 单边成交额(万元) | 7934 | 431444 | 154246 | 61928 | 49909 | 32826 |
| 单边持仓量(手) | 1879 | 30510 | 20858 | 10286 | 10465 | 12391 |
| 日振幅(%) | 0.40 | 6.89 | 6.85 | 5.61 | 6.51 | 4.59 |

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

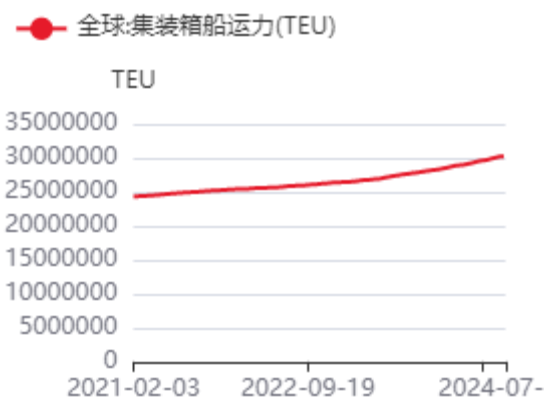
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分运力规模

图3：全球集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表2：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 | 6305163 |
| 2 | 马士基航运 | 4418983 |
| 3 | 达飞轮船 | 3826260 |
| 4 | 中远海运 | 3316618 |
| 5 | 赫伯罗特 | 2329187 |
| 6 | 海洋网联 | 1960059 |
| 7 | 长荣海运 | 1756716 |
| 8 | 韩新航运 | 893711 |
| 9 | 以星航运 | 780172 |
| 10 | 阳明海运 | 705505 |

资料来源：iFinD、方正中期研究院

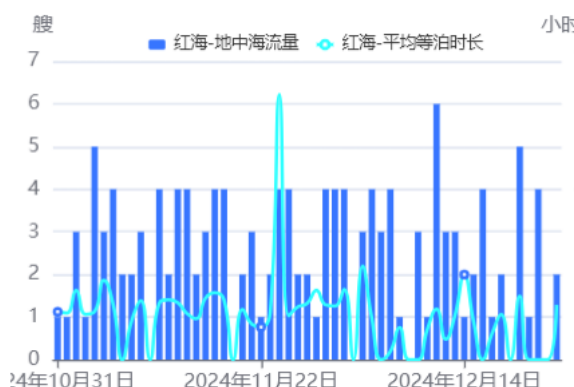
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

| 排名 | 班轮公司 | 新船订单规模（TEU） |
|----|-------|-------------|
| 1 | 地中海航运 | 2001297 |
| 2 | 达飞轮船 | 1148949 |
| 3 | 中远海运 | 903472 |
| 4 | 长荣海运 | 575168 |
| 5 | 海洋网联 | 604544 |
| 6 | 马士基航运 | 774572 |
| 7 | 赫伯罗特 | 468322 |
| 8 | 韩新航运 | 96400 |
| 9 | 阳明海运 | 77500 |
| 10 | 以星商船 | 39400 |

资料来源：iFinD、方正中期研

第四部分苏伊士运河通航情况

图5：红海→地中海流量/待泊时长



资料来源：港口宝，方正中期研究院

图6：地中海→红海流量/待泊时长



资料来源：港口宝，方正中期研究院

第五部分船舶燃料油情况

图7：新加坡IFO380



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分人民币兑美元汇率

图8：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

第七部分亚欧宏观经济重点数据日历及提示

图9：宏观日历

| 方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES | | | | | | | |
|---------------------------------|-------|----------------|-------|-----|-------|-----|-----|
| 2024年12月24日—12月26日亚欧宏观经济数据及提示 | | | | | | | |
| 日期 | 时间 | 数据 | 国家/地区 | 重要性 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
| 2024-12-26 | 14:30 | 11月泰国海关出口同比(%) | 泰国 | 低 | 14.60 | | |

注：红色代表高于前者利好经济，绿色代表不及前值利空经济；字体粗细代表重要程度。

资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。