

宏观金融与航运团队

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：2025年01月16日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周四先抑后扬。主力合约EC2504报收于1240.2点，接收盘价日环比上涨0.76%；次主力合约EC2506报收于1261.1点，接收盘价日环比下跌1.81%；最近月合约EC2502报收于2006.7点，接收盘价日环比下跌0.53%；最远月合约EC2512报收于1030点，接收盘价日环比下跌5.33%。六大合约交易量合计5.78万手，成交金额合计41.17亿元。

【重要资讯】

- 1、即期市场：1月16日TCI（天津→欧洲）录得\$2778.44/TEU和\$4586.89/FEU，连续两日持平。HMM将2月14日船期下调\$300/FEU至\$3004/FEU，马士基将Week5-6报价下调至\$3000/FEU。
- 2、内塔尼亚胡首先指责哈马斯背弃了先前就停火协议达成的谅解，哈马斯高级官员在声明中回应称本组织致力于遵守调解者宣布的停火协议。在以色列与哈马斯达成加沙地带停火协议后，以军再次袭击加沙地带多地，已造成至少40名巴勒斯坦人死亡。
- 3、英国11月份的经济产出较上月小幅增长0.1%，低于0.2%的预期。

【市场逻辑】

行情回顾：盘前卡塔尔、埃及、美国发布联合声明，宣布以色列与哈马斯就加沙地带停火和被扣押人员交换达成协议，该协议于2025年1月19日生效，分三阶段执行，导致开盘后期市跳跌。随后市场了解到该协议还在以色列议会审议过程中，同时内塔尼亚胡指责哈马斯背弃了先前就停火协议达成的谅解，这就意味着停火还存在变数，期市逐步震荡反弹。

后市展望：HMM和马士基已将1月底至2月上半月FAK报价下调至\$3000/FEU，预计春节假期后货源或难以迅速恢复而舱位配置并不稀缺，2月市场最低价大概率将跌破\$3000/FEU，并带动其他船东下调报价，因此EC2502整体承压。以色列对停火协议尚有异议，还需待议会最终通过，不即便通过停火协议不等于红海危机立即结束，后期需要关注三个层面：其一，实际停火、人质交换、解除加沙封锁执行进程；其二，在尚未彻底解除对加沙封锁之前，胡塞武装是否会继续袭击红海商船；其三，班轮公司何时复航红海以及护航节奏。因此，后期变数很大，中远期合约存在大跌后反抽的可能性。

【交易策略】

即期降价，周五逢反弹沽空EC2502；鉴于加沙停火仍存变数，空单逢低止盈，暂不建议抄底。主力合约EC2504支撑位1000-1100点，压力位1400-1500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

2025-01-16 六大合约交易情况						
合约	EC2502	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512
收盘价(点)	2006.7	1240.2	1261.1	1272.0	1023.0	1030.0
结算价(点)	2003.5	1206.2	1221.6	1252.4	1003.4	1005.0
涨跌幅(%) (收盘价)	-0.53	0.76	-1.81	-4.72	-4.06	-5.33
涨跌幅(%) (结算价)	-1.00	-5.15	-7.57	-7.74	-7.60	-9.63
最高价(点)	2024.0	1253.2	1271.6	1288.2	1029.9	1046.2
最低价(点)	1966.2	1163.0	1162.0	1201.4	956.0	948.8
单边成交量(手)	10151	50613	14704	9747	10211	2048
单边成交额(万元)	101690	305262	89815	61037	51232	10292
单边持仓量(手)	12461	32573	19560	11783	18359	2542
日振幅(%)	2.87	7.33	8.53	6.50	6.93	8.95

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

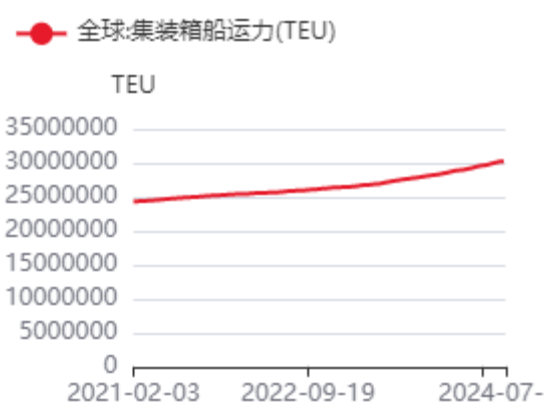
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	6353228
2	马士基航运	4428618
3	达飞轮船	3847168
4	中远海运	3338066
5	赫伯罗特	2334505
6	海洋网联	1964676
7	长荣海运	1777096
8	韩新航运	906167
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

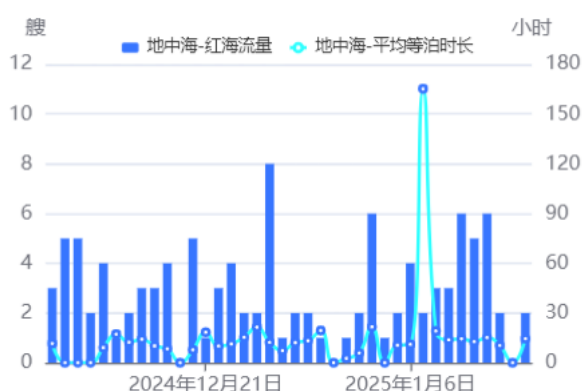
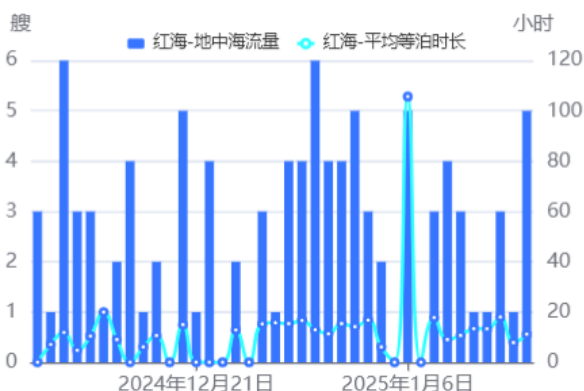
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2031837
2	达飞轮船	1141572
3	中远海运	881080
4	长荣海运	557423
5	海洋网联	616572
6	马士基航运	757980
7	赫伯罗特	468322
8	韩新航运	88700
9	阳明海运	77500
10	以星商船	39400

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

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

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

日期		时间	数据	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值
2025-01-15	07:55		12月韩国出口额同比(%)	韩国	低	1.4	6.6	6.6
2025-01-15	15:00		12月瑞典CPI同比(%)	瑞典	低	1.6	0.8	0.8
2025-01-15	15:00		12月瑞典CPI环比(%)	瑞典	低	0.3	0.0	0.0
2025-01-15	15:00		12月英国CPI同比(%)	英国	中	2.6	2.6	2.5
2025-01-15	15:00		12月英国CPI环比(%)	英国	低	0.1	0.4	0.3
2025-01-15	15:45		12月法国CPI同比(%)	法国	中	1.3	1.3	1.3
2025-01-15	15:45		12月法国CPI环比(%)	法国	低	-0.1	0.2	0.2
2025-01-15	16:00		12月西班牙CPI同比(%)	西班牙	低	2.4	2.8	2.8
2025-01-15	16:00		12月西班牙CPI环比(%)	西班牙	低	0.2	0.4	0.5
2025-01-17	10:00		中国GDP四季度环比(%)	中国	中	0.9	1.7	
2025-01-17	10:00		12月中国城镇固定资产投资累计同比(%)	中国	高	3.3	3.3	
2025-01-17	10:00		12月中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	中	5.4	5.4	
2025-01-17	10:00		中国四季度GDP同比(%)	中国	高	4.6	5.0	
2025-01-17	10:00		中国2024年GDP累计同比(%)	中国	中	4.8		
2025-01-17	18:00		12月欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	2.2	2.4	
2025-01-17	18:00		12月欧元区CPI环比(%)	欧元区	高	-0.3	0.4	

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	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
业务发展部	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	010-68578910
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	010-82868098
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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
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	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
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	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
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	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
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。