

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21日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情复盘】

周二大幅上涨，尤其EC2504。主力合约EC2504报收于1373.3点，接收盘价日环比上涨9.93%；次主力合约EC2506报收于1304.8点，接收盘价日环比上涨5.48%；最近月合约EC2502报收于1997点，接收盘价日环比上涨1.27%；最远月合约EC2512报收于1009.1点，接收盘价日环比上涨1.42%。六大合约交易量合计8.88万手，成交金额合计58.28亿元。

### 【重要资讯】

- 1、即期市场：1月21日WCI（天津→欧洲）录得\$2736.78/TEU和\$4506.33/FEU，日环比均持平。
- 2、以色列国防军负责人称预计不久将在约旦河西岸展开重大行动。联合国秘书长古特雷斯警告称，如果以色列部分或完全吞并约旦河西岸，将严重违反国际法。谴责以色列官员近期公开讨论吞并约旦河西岸计划，表示这将对巴以和平进程带来“致命打击”。古特雷斯呼吁国际社会共同努力，防止局势恶化。
- 3、Week4-9上海→欧洲航线舱位配置分别录得28.1、20.8、18.1、12.4、26.2、29、29.4万TEU。
- 4、去年11月英国失业率录得4.44%，高于前值4.28%。

### 【市场逻辑】

行情回顾：周二大幅上涨，尤其EC2504。以色列有意吞并约旦河西岸，将引发阿拉伯国家强烈反弹，届时胡塞武装将加大袭击以色列商船。此次以美国为首的西方国家表态就非常重要，倘若支持以色列，他们的商船将再度遭遇胡塞武装袭击，红海危机将难以解除。

后市展望：由于货源不佳且舱位冲击充沛，预计各大班轮公司将继续下调2月报价，不过EC2502已经提前交易，继续下跌空间相对有限。约旦河西岸问题浮出水面，在中东局势存在变数情况下，目前尚无班轮公司敢于宣布大规模复航红海，倘若3月中旬依然没有复航，那么EC2504现有盘面价显然是被低估的。后期关注各大船东复航节奏以及中东局势变化。

### 【交易策略】

约旦河西岸烽烟再起，可以轻仓试多EC2504/06/08，关注地缘局势变化和各方表态及时调整仓位方向。主力合约EC2504支撑位1100-1200点，压力位1600-1700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

2025-01-21 六大合约交易情况						
合约	EC2502	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512
收盘价(点)	1997.0	1373.3	1304.8	1317.8	1008.0	1009.1
结算价(点)	1988.2	1320.8	1286.2	1296.8	1008.7	1002.6
涨跌幅(%) (收盘价)	1.27	9.93	5.48	5.00	1.01	1.42
涨跌幅(%) (结算价)	1.66	5.50	1.47	0.66	-0.26	-0.52
最高价(点)	2018.2	1375.0	1328.0	1333.9	1027.0	1024.0
最低价(点)	1960.2	1251.7	1231.6	1235.0	990.6	990.0
单边成交量(手)	3758	55921	13542	7288	6902	1439
单边成交额(万元)	37359	369318	87092	47258	34812	7214
单边持仓量(手)	9416	31040	19052	11780	20496	3790
日振幅(%)	2.94	9.87	7.79	7.88	3.65	3.42

资料来源：iFinD、方正中期研究

## 第二部分现货市场

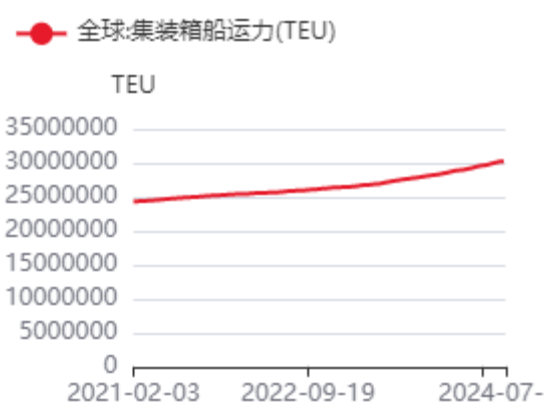
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	6368641
2	马士基航运	4446751
3	达飞轮船	3857166
4	中远海运	3338430
5	赫伯罗特	2336435
6	海洋网联	1964676
7	长荣海运	1777096
8	韩新航运	906167
9	以星航运	775007
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

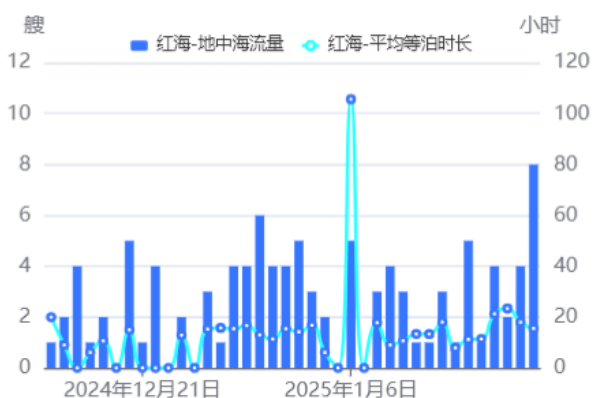
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2016424
2	达飞轮船	1134124
3	中远海运	881080
4	长荣海运	557423
5	海洋网联	616572
6	马士基航运	745134
7	赫伯罗特	466392
8	韩新航运	88700
9	阳明海运	77500
10	以星商船	39400

资料来源：iFinD、方正中期研

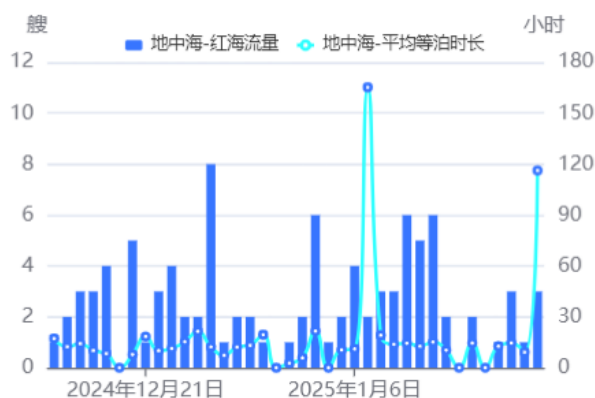
## 第四部分苏伊士运河通航情况

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

2025年1月20日—1月22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
2025-01-20	09:00	1月中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	中国	高	3.1	3.1	3.1
2025-01-20	12:30	11月日本工业产出环比(%)	日本	低	-2.3	-2.3	-2.2
2025-01-21	15:00	11月英国失业率	英国	中	4.3	4.3	4.4
2025-01-21	18:00	1月德国ZEW经济景气指数	德国	中	15.7	15.2	
2025-01-21	18:00	1月德国ZEW经济现况指数	德国	低	-93.1	-93.1	

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。