

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：2025年02月16日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

船东集体宣涨 期市大幅跳涨

【行情复盘】

本周震荡宽幅上涨。主力合约EC2504报收于2088.1点，接收盘价周环比上涨25.82%；次主力合约EC2506报收于2493.5点，接收盘价周环比上涨33.76%；最近月合约EC2502报收于2080点，接收盘价周环比上涨5.88%；最远月合约EC2512报收于1837.4点，接收盘价周环比上涨16.9%。六大合约交易量合计70.39万手，交易总额683.46亿元。

【重要资讯】

周五盘后公布的SCFI综合指数录得1758.82点，连续5期回调，其中主干航线均下跌，折射出2月下半月货源稀缺的现状。其中，SCFI（上海→欧洲）录得\$1608/TEU，周环比下跌10.9%，连续6期回落。2月即期报价在\$2200-3000/FEU不等，线下特价跌破\$2000/FEU；9家班轮公司（地中海航运、马士基、达飞轮船、中远海运、长荣海运、赫伯罗特、海洋网联、韩新航运、东方海外）均提涨3月报价至\$4000-4350/FEU。

【市场逻辑】

行情回顾：本周主要交易涨价和落地预期。上周五赫伯罗特首先宣涨，令市场看到了船东挺价的决心，周一期市跳涨。周二至周四期市处于盘整，即便中远海运和达飞轮船先后宣涨，但由于2月即期市场疲软，市场对于3月实际落地并不乐观。周五盘前和盘后，马士基、地中海航运、海洋网联、韩新航运先后公布3月\$4000/FEU以上的开舱价，英国去年四季度GDP超预期复苏，同时中东和谈不顺，再度引爆市场看多情绪。

后市展望：各大班轮公司均先后大幅上调3月FAK报价至\$4000/FEU以上，并且2月中旬无法证伪，短期内期市仍能保持高位甚至继续上冲动力。不过，3月实际落地并不被看好，今年3-6月即期市场或难现去年同期牛市行情。从需求端来看，今年夏季没有欧洲杯和巴黎奥运会等大型体育赛事，欧洲进口商无需提前进货。从供给端来看，3月舱位配置量周度均值达到27.73万TEU，相比去年同期增长35.9%。从中长期来看，欧洲央行和英国央行先后下调本经济2025年增速预期至1%和0.75%，而且今年新船下水压力依然偏高，全年预计约200万TEU，运力增速达到6.3%。特朗普关税政策朝令夕改增加了市场不确定性，美国对全球贸易战才刚刚拉开序幕，未来将经历多轮交锋和反复。虽然短期内可能引发抢运，但贸易逆全球化将长期利空集运市场。

【交易策略】

下周多单可先观望，建议大涨时及时止盈，不建议追多和逆势做空。主力合约EC2504支撑位1700-1800点，压力位2250-2350点。

目录

第一部分 船东宣涨 期市大涨	2
一、期货市场：大幅上涨	2
二、即期市场：2月降价 3月宣涨	2
第二部分供给端：准班率下降 3月舱位供给充足	3
一、全球集装箱运力规模	3
二、航线运营情况	5
1、东西三大主干航线舱位投放力度	5
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度	5
3、上海→欧洲舱位配置情况	6
三、班轮公司运力规模	7
四、船效方面：准班率下降 加沙前景不明	7
第三部分需求端：去年12月集装箱运量大增 英国经济复苏超预期	9
一、2024年12月集装箱运量大增	9
二、出口经济体：中国集装箱吞吐量回升	9
三、进口经济体：英国经济超预期复苏 欧元区投资信心回暖	9
第四部分成本：船员薪资继续下降 船舶燃料油略有上涨	11
第五部分美元兑人民币汇率	12
第六部分后市展望	12

第一部分 船东宣涨 期市大涨

一、期货市场：大幅上涨

本周主要交易涨价和落地预期。上周五赫伯罗特首先宣涨，令市场看到了船东挺价的决心，周一期市跳涨。周二至周四期市处于盘整，即便中远海运和达飞轮船先后宣涨，但由于2月即期市场疲软，市场对于3月实际落地并不乐观。周五盘前和盘后，马士基、地中海航运、海洋网联、韩新航运先后公布3月\$4000/FEU以上的开舱价，英国去年四季度GDP超预期复苏，同时中东和谈不顺，再度引爆市场看多情绪。

主力合约EC2504报收于2088.1点，接收盘价周环比上涨25.82%；次主力合约EC2506报收于2493.5点，接收盘价周环比上涨33.76%；最近月合约EC2502报收于2080点，接收盘价周环比上涨5.88%；最远月合约EC2512报收于1837.4点，接收盘价周环比上涨16.9%。六大合约交易量合计70.39万手，交易总额683.46亿元。

根据上海航运交易所发布公告，2025年度将SCFIS中“20尺和40尺箱型权重”分别从“20%:80%”调整为“10%:90%”，权重调整拟从2025年3月3日完成。

图1：六大合约日K线图



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

	EC2502	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512
收盘价（点）	2080.0	2088.1	2493.5	2485.0	1728.0	1837.4
结算价（点）	2078.1	2009.8	2424.5	2450.0	1711.9	1850.4
涨跌幅（%）（收盘价）	5.88	25.82	33.76	28.44	20.17	16.90
涨跌幅（%）（结算价）	5.83	25.72	33.95	29.42	22.95	21.08
最高价（点）	2089.6	2088.1	2526.9	2583.6	1802.0	1955.3
最低价（点）	1942.0	1626.0	1871.8	1963.6	1452.0	1591.0
单边成交量（手）	3130	337245	126800	107551	101503	27630
单边成交额（万元）	31798	3096035	1404568	1235126	821346	245641
单边持仓量（手）	2399	33812	24510	19142	16621	3777
周振幅（%）	7.52	28.91	36.19	32.75	25.14	23.84

资料来源：iFinD、方正中期研究院

二、即期市场：2月降价 3月宣涨

周五盘后公布的SCFI综合指数录得1758.82点，连续5期回调，其中主干航线均下跌，折射出2月下半月货源稀缺的现状。其中，SCFI（上海→欧洲）录得\$1608/TEU，周环比下跌10.9%，连续6期回落。2月即期报价在\$2200-30

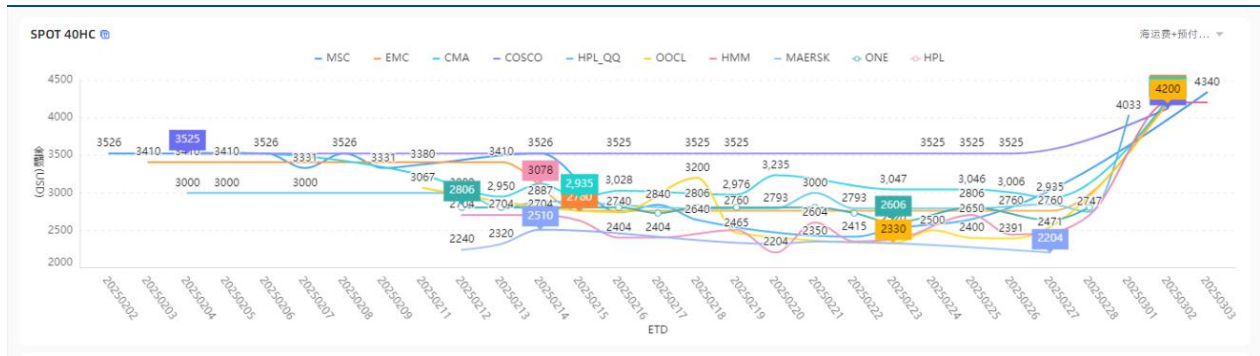
00/FEU不等，线下特价跌破\$2000/FEU；7家班轮公司（地中海航运、马士基、达飞轮船、中远海运、赫伯罗特、海洋网联、韩新航运）提涨3月报价至\$4100-4300/FEU。

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	2353.01点	\$1964.4/TEU	\$1608/TEU	1057.49点	\$2887/FEU	\$3162/FEU	\$3139/FEU
周环比	3.46%	-13.45%	-10.9%	-15.27%	-7.62%	-6.6%	-3.4%

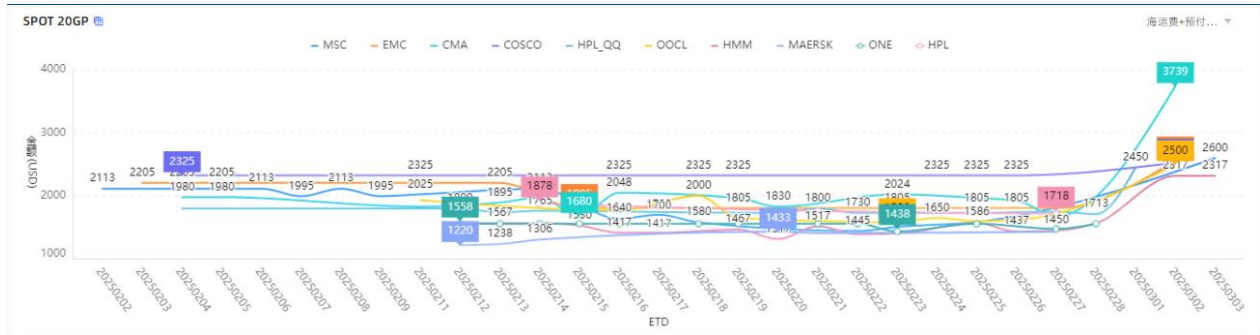
资料来源：上海航运交易所、iFinD、Bloomberg、方正中期研究院

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)



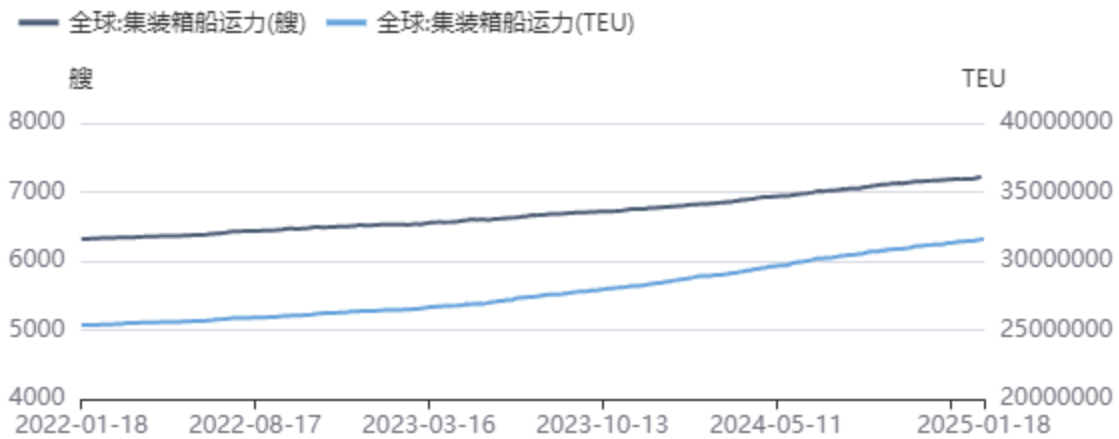
资料来源：GEEKYUM, 方正中期研究院

第二部分供给端：准班率下降 3月舱位供给充足

一、全球集装箱运力规模

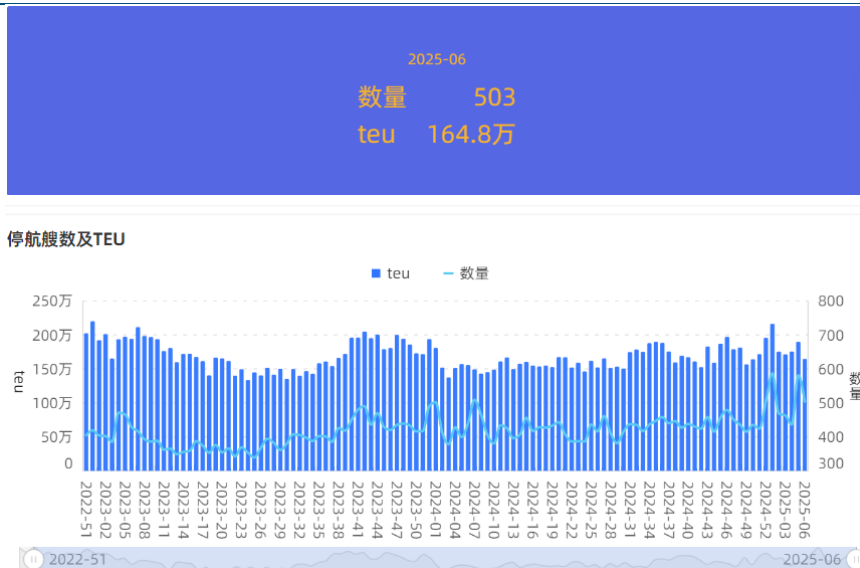
截至2月15日，全球共有7255艘集装箱船舶，合计31746260TEU，周环比增长0.04%。截至Week6，全球集装箱船舶闲置运力规模为503艘合计164.8万TEU，占比5.4%。

图4：全球集装箱船运力规模



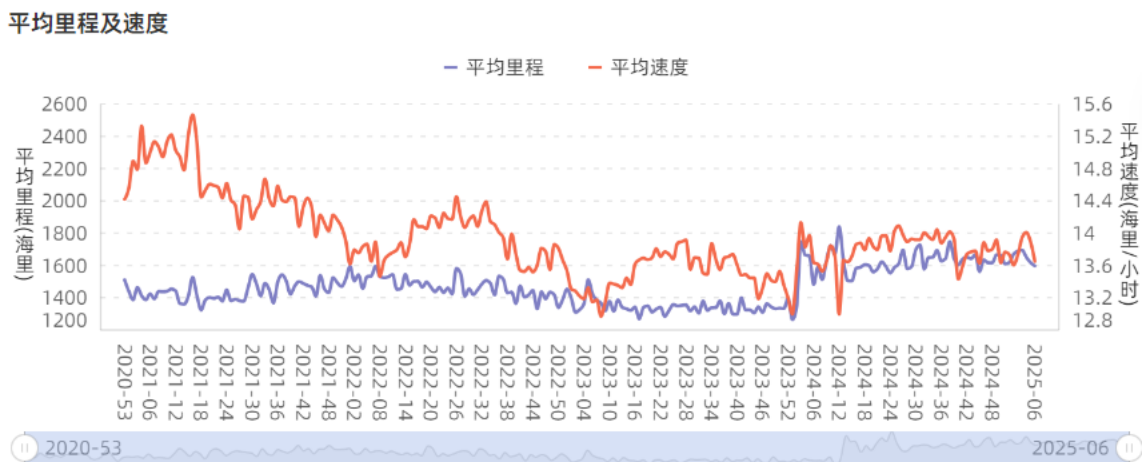
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：全球集装箱船舶停航情况



资料来源：船视宝，方正中期研究院

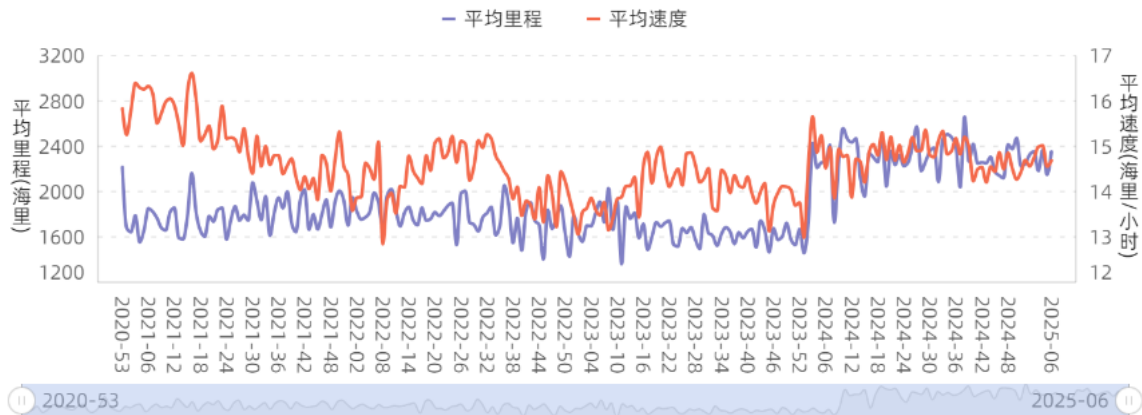
图6：全球集装箱船舶平均里程和平均航速



资料来源：船视宝，方正中期研究院

图7：全球集装箱船舶平均里程和航速

平均里程及速度（15000TEU以上）



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2月15日，亚欧、跨太平洋航线和跨大西洋航线运力规模分别达到485939TEU、568000TEU、1465456TEU，周环比分别增长1.13%、减少0.1%、增长0.92%。

从2月10日至3月16日，四大东西主干航线（跨太平洋、跨大西洋以及亚洲至北欧和地中海航线）已经被宣布48条航次服务取消，占计划总量的7%。其中，约54%将在跨太平洋东向航线，35%在亚洲至北欧和地中海航线，11%在跨大西洋西向航线。

图8：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

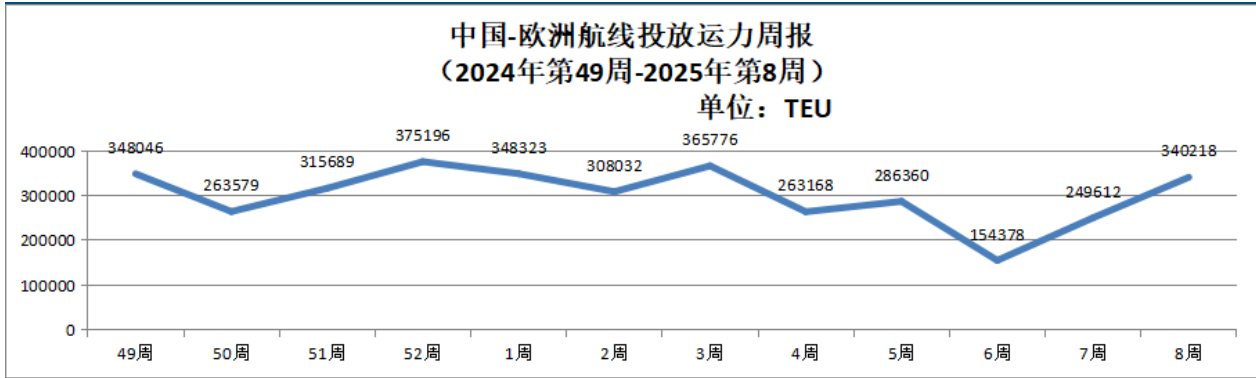
图9：跨太平洋航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

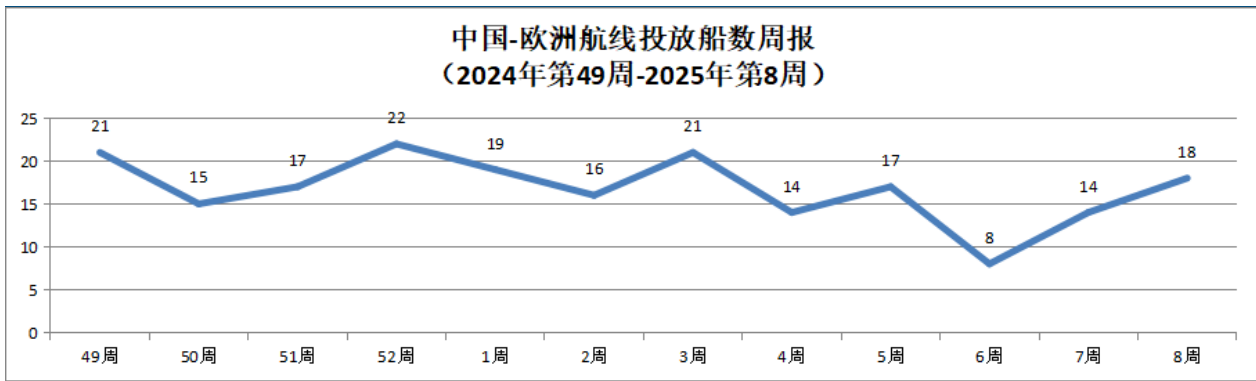
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度

图10：中国-欧洲航线投放运力规模



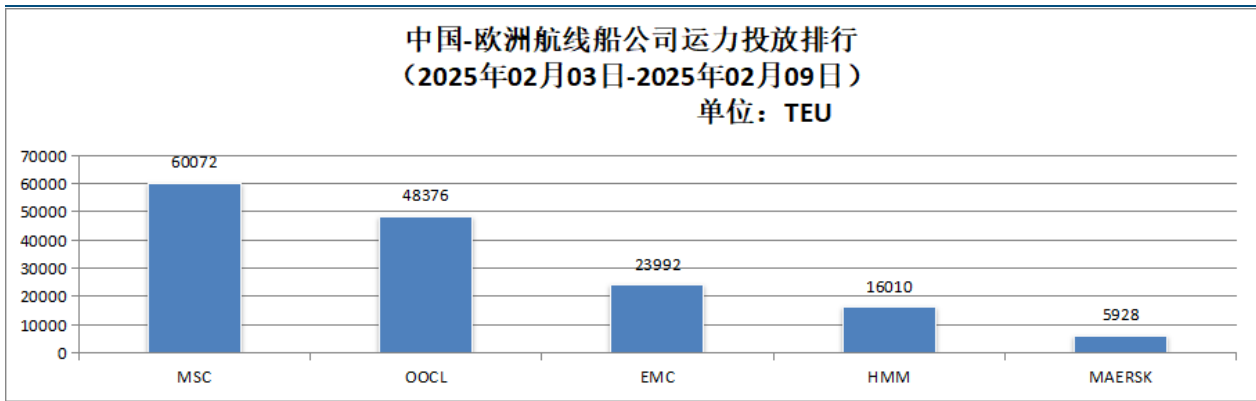
资料来源：维运网，方正中期研究院

图11：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12：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

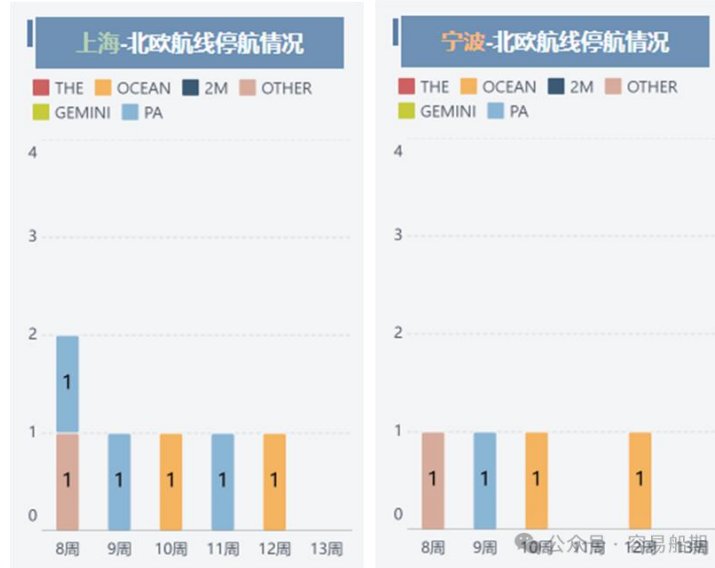
3、上海→欧洲舱位配置情况

图13：上海→欧洲舱位配置

区域	年月 周数	25年2月			25年3月			
		WK7	WK8	WK9	WK10	WK11	WK12	WK13
北欧	实际运力(TEU)	12.4万	26.6万	29.0万	28.6万	26.9万	24.0万	31.4万
	计划运力(TEU)	25.3万	30.5万	31.0万	30.2万	30.7万	28.9万	32.6万
	实际占计划比例	49%	87%	93%	95%	88%	83%	96%

资料来源：容易船期，方正中期研究院

图14：华东→欧洲航线停航情况



资料来源：容易船期，方正中期研究院

三、班轮公司运力规模

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	6387469
2	马士基航运	4515592
3	达飞轮船	3864211
4	中远海运	3335569
5	赫伯罗特	2358526
6	海洋网联	1969127
7	长荣海运	1777096
8	韩新航运	906167
9	以星航运	781026
10	阳明海运	711393

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

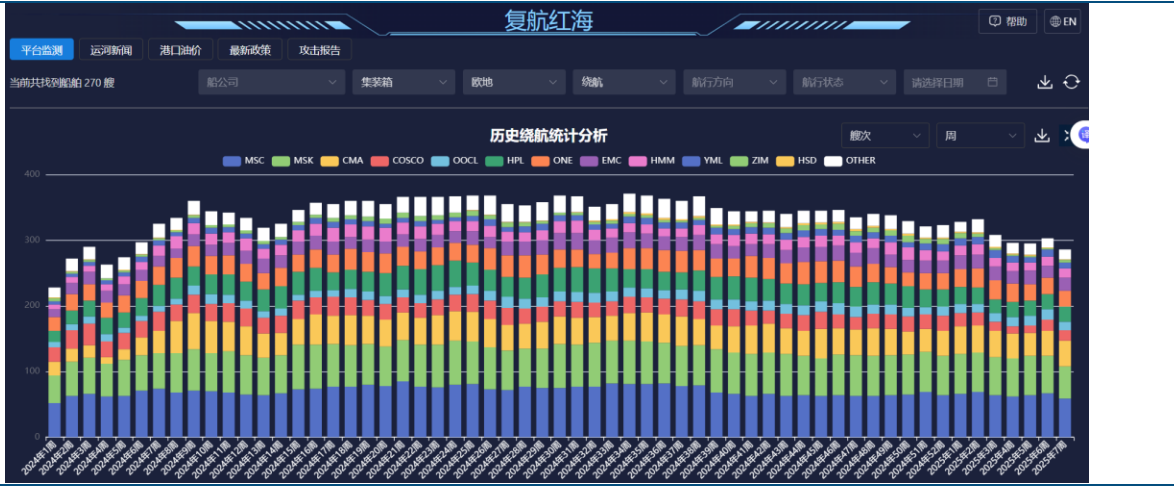
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	1993139
2	达飞轮船	1332422
3	中远海运	881080
4	海洋网联	610558
5	长荣海运	821423
6	马士基航运	846042
7	赫伯罗特	442728
8	韩新航运	88700
9	阳明海运	77500
10	以星商船	31600

资料来源：iFinD、方正中期研究院

四、船效方面：准班率下降 加沙前景不明

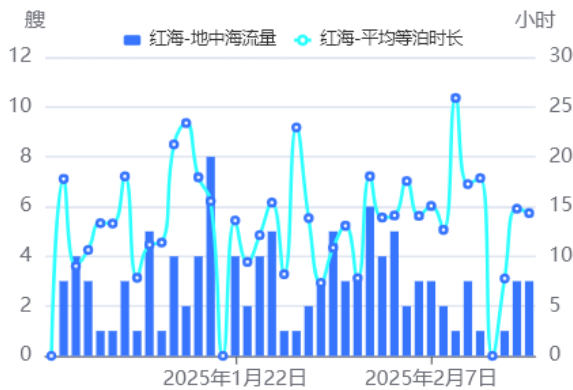
周初特朗普警告称哈马斯必须在本周六放出所有人质，哈马斯则要求公平对待各方。在多方调停之下，以色列在当地时间2月15日释放了369名被扣押人员，同时希望延长协议的第一阶段时效，争取释放更多在押人员。Week5 欧线集装箱船舶绕航数量为303艘。1月全球十大主干航线班轮准班率录得32.47%，其中亚洲→欧洲航线录得30.36%，均低于前值。

图15：欧线集装箱船舶绕航统计



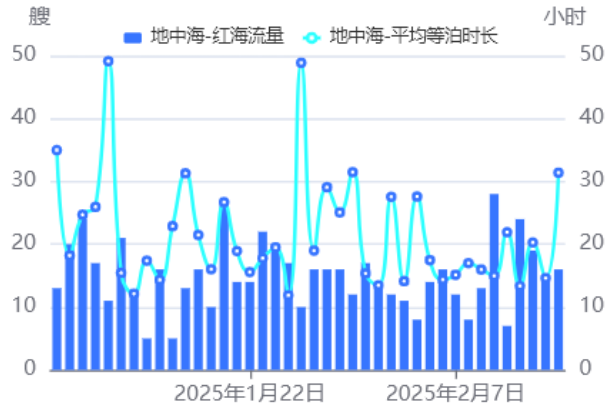
资料来源：船视宝，方正中期研究院

图16：集装箱船舶（红海→地中海）流量和锚泊时长



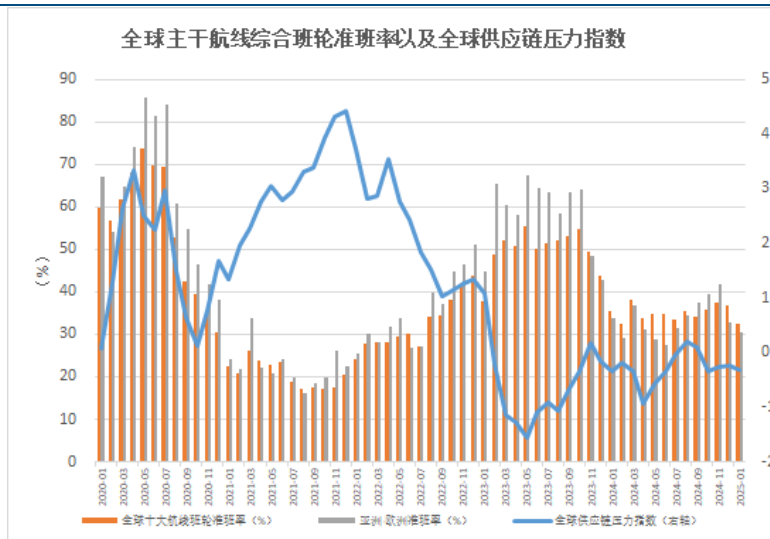
资料来源：船视宝，方正中期研究院

图17：集装箱船舶（地中海→红海）流量和锚泊时长



资料来源：船视宝，方正中期研究院

图18：全球主干航线综合准班率指数及全球供应链压力指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分需求端：去年12月集装箱运量大增 英国经济复苏超预期

一、2024年12月集装箱运量大增

去年12月全球集装箱运量录得1600.83万TEU，同比和环比分别增长7.6%和4.5%。其中，亚洲→欧洲航线录得171.15万TEU，同比和环比分别增长13.7%和19.1%。

图19：2024年12月全球及TOP10航线集装箱运量

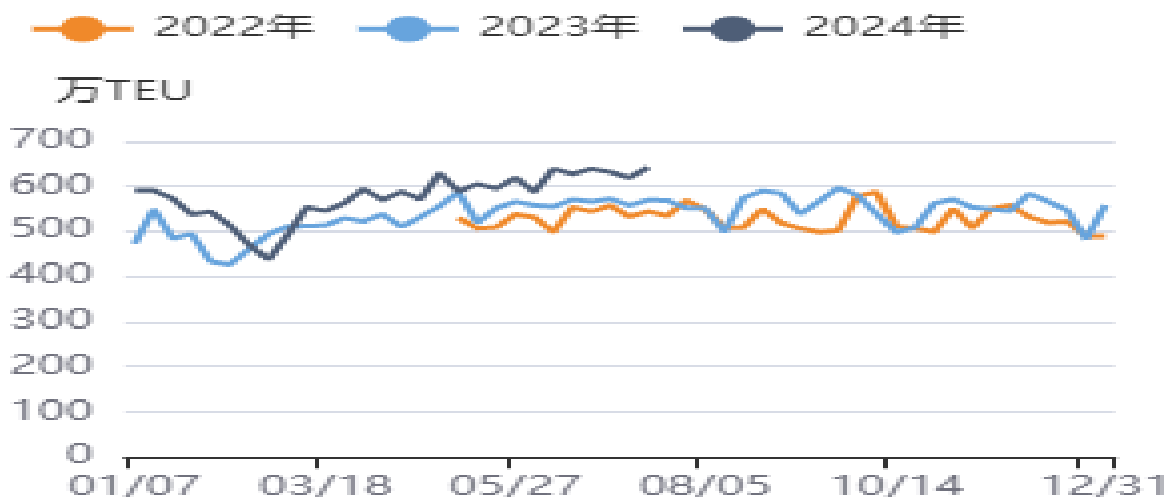
排名	航线	运量 (TEU)	占比	同比	环比
总量	全球	16008300	100%	7.6%	4.5%
1	亚洲区域内	3958400	24.7%	10.1%	-3.3%
2	亚洲→北美	2118100	13.2%	10.2%	7.7%
3	亚洲→欧洲	1711500	10.7%	13.7%	19.1%
4	亚洲→印巴/中东	927000	5.8%	7.7%	-6.0%
5	欧洲区域内	681900	4.3%	13.6%	-1.2%
6	北美→亚洲	538300	3.4%	-4.1%	9.1%
7	欧洲→南美	507400	3.2%	-12.0%	-5.6%
8	亚洲→中南美	486400	3.0%	4.9%	-8.3%
9	欧洲→北美	439500	2.7%	8.9%	-0.5%
10	亚洲→撒哈拉以南非洲	372300	2.3%	8.4%	-2.8%

资料来源：Bloomberg，方正中期研究院

二、出口经济体：中国集装箱吞吐量回升

随着假期结束，上周中国集装箱吞吐量录得529.9万TEU，周环比增长1%。

图20：港口完成集装箱吞吐量周度值

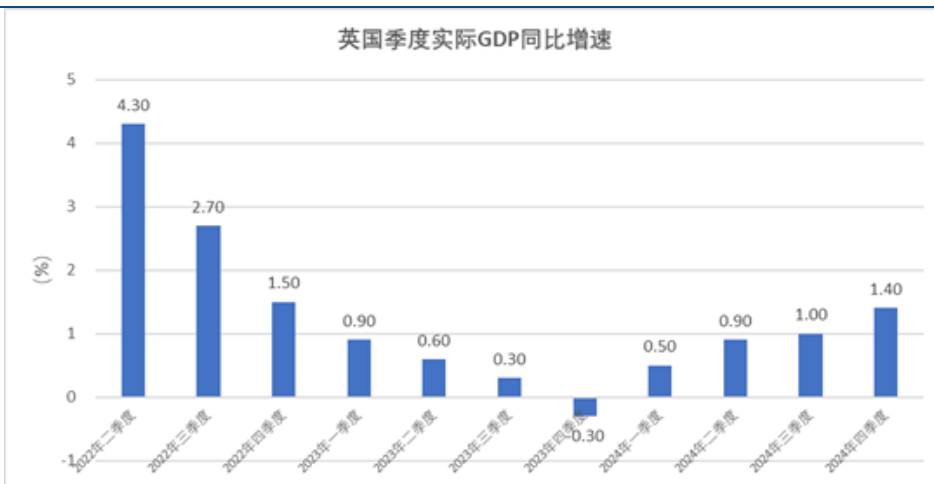


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、进口经济体：英国经济超预期复苏 欧元区投资信心回暖

伦敦时间2月13日，英国国家统计局公布2024年四季度本国实际GDP录得6410.56亿英镑，同比增长1.4%，创近8个季度新高；环比分别增长0.1%，高于前值0%，超出英国央行2月货币政策报告中-0.1%的预期。在四季度中，12月增速尤为明显，同比增速达到1.5%，创近26个月新高；环比增速0.4%，创近9个月新高。2024全年英国实际GDP录得2.56万亿英镑，同比增长0.94%，高于2023年的0.38%。

图21：英国季度实际GDP同比增速



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：英国年度实际GDP增速



资料来源：同花顺，方正中期研究院

2月Sentix欧元区投资者信心指数录得-12.7，虽然继续处于负值区间，但创近7个月以来新高。其中，现状指数和预期指数分别录得-25.5和1，均高于前值-29.5和-5。机构和个人现状指数分别录得6和-24.5，机构和个人预期指数分别录得-4和-26.5，均高于前值。由此可以看出，欧元区投资信心整体处于低位复苏态势，并且呈现“预期强于现状，机构强于个人”

。虽然欧元区当下经济疲软，但随着欧洲央行持续降息，融资成本不断降低，市场不断修复欧元区投资信心，尤其机构投资者对于未来投资相对更为乐观。

图23：欧元区:Sentix投资信心指数:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分成本：船员薪资继续下降 船舶燃料油略有上涨

图24：中国国际海员薪酬指数:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：国际市场价:船用油(0.5%低硫燃料油, 供船估价):新加坡:中间价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分美元兑人民币汇率

图26：中间价:美元兑人民币



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分后市展望

各大班轮公司均先后大幅上调3月FAK报价至\$4000/FEU以上，并且2月中旬无法证伪，短期内期市仍能保持高位甚至继续上冲动力。不过，3月实际落地并不被看好，今年3-6月即期市场或难现去年同期牛市行情。从需求端来看，今年夏季没有欧洲杯和巴黎奥运会等大型体育赛事，欧洲进口商无需提前进货。从供给端来看，3月舱位配置量周度均值达到27.73万TEU，相比去年同期增长35.9%。从中长期来看，欧洲央行和英国央行先后下调本经济2025年增速预期至1%和0.75%，而且今年新船下水压力依然偏高，全年预计约200万TEU，运力增速达到6.3%。特朗普关税政策朝令夕改增加了市场不确定性，美国对全球贸易战才刚刚拉开序幕，未来将经历多轮交锋和反复。虽然短期内可能引发抢运，但贸易逆全球化将长期利空集运市场。

交易策略：下周多单可先观望，建议大涨时及时止盈，不建议追多和逆势做空。主力合约EC2504支撑位1700-1800点，压力位2250-2350点。

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。