

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02月18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】

周一宽幅跳跃。主力合约EC2504报收于2010.8点，接收盘价日环比下跌0.87%；次主力合约EC2506报收于2291.3点，接收盘价日环比下跌8.11%；最近月合约EC2502报收于2062点，接收盘价日环比下跌0.87%；最远月合约EC2512报收于1730.1点，接收盘价日环比下跌5.84%。六大合约成交量合计16.76万手，成交金额合计175.54亿元。

【重要资讯】

- 1、即期市场：2月18日TCI（天津→欧洲）录得\$1903.89/TEU、\$3223.33/FEU，日环比持平。
- 2、去年12月英国失业率季调录得4.4%，与前值持平。
- 3、2024年12月，欧元区进口贸易额录得2052.7亿欧元，同比和环比分别下降1.9%和0.2%；英国进口贸易额录得462.5亿欧元，同比增长3.1%，环比下降3%。2024年欧元区和英国进口贸易总额分别录得2.49万亿欧元和0.57万亿英镑，分别同比下降3.5%和1.9%。
- 4、1月天津港集团完成集装箱吞吐量198.3万TEU，同比增长5.3%，创历史同期最好成绩，其中外贸集装箱吞吐量同比增长8.3%。
- 5、据黎以停火协议规定，2月18日是以色列军队从黎巴嫩撤军的最后期限。法新社援引黎巴嫩官员的话报道称，部分黎巴嫩边境村镇的以军2月17日已开始撤军。据以色列公共广播公司当地时间2月17日报道，一名埃及消息人士称，埃及正在制订一项加沙地带重建计划，使加沙地带居民不必撤出。埃及与巴勒斯坦民族权力机构协调制订了该计划，计划主要分为三个阶段。第一阶段目前已在实施当中，包括向加沙地带提供紧急人道主义援助等；第二阶段被称为“初步恢复”；第三阶段则是全面重建。报道未说明几个阶段的具体细节。以色列外交部长称将开始进行人质协议的第二阶段谈判。
- 6、Week8-14上海→欧洲航线舱位量分别录得26.6、27.6、23.7、23.7、19.1、30.2、27.1万TEU，Week9-14停航数量分别录得1、3、2、1、0、1条。

【市场逻辑】

行情回顾：虽然即期市场疲软，但船东积极挺价，同时加沙和谈前景不明，周二期市呈小幅震荡走势。

后市展望：班轮公司大幅削减了Week9-13的舱位配置，可以看出挺价的决心。虽然3月大概率无法上涨至宣涨的\$4000/FEU以上，但是有望比2月运价小幅上涨，并且班轮公司后续可能继续挺价，因此期市不会单边下跌甚至还会反弹。加沙和谈前景扑朔迷离，远月合约将继续宽幅震荡。

【交易策略】

即期疲软但船东挺价，加沙和谈前景不明，周三可以采取区间交易方式，高抛低吸。主力合约EC2504支撑位1700-1800点，压力位2

200-2300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

2025-02-18六大合约交易情况						
合约	EC2502	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512
收盘价(点)	2062.0	2010.8	2291.3	2244.9	1663.4	1730.1
结算价(点)	2060.7	2049.2	2347.0	2309.4	1669.4	1756.8
涨跌幅(%) (收盘价)	-0.87	-3.70	-8.11	-9.66	-3.74	-5.84
涨跌幅(%) (结算价)	-0.84	1.96	-3.20	-5.74	-2.48	-5.06
最高价(点)	2074.8	2164.0	2461.4	2440.0	1738.4	1830.0
最低价(点)	2056.0	1945.3	2250.0	2235.0	1588.0	1681.8
单边成交量(手)	203	87892	33613	22883	18217	4781
单边成交额(万元)	2092	900546	394461	264236	152066	41998
单边持仓量(手)	2406	32780	25581	18548	16593	3594
日振幅(%)	0.90	10.47	8.48	8.25	8.70	8.07

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

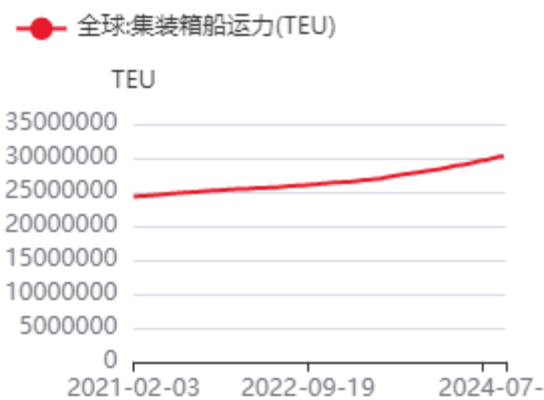
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	6386433
2	马士基航运	4518829
3	达飞轮船	3874042
4	中远海运	3335569
5	赫伯罗特	2352733
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

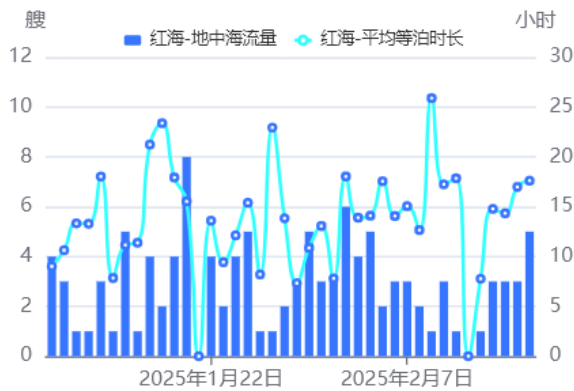
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	1993139
2	达飞轮船	1324494
3	中远海运	881080
4	长荣海运	821423
5	海洋网联	610858
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

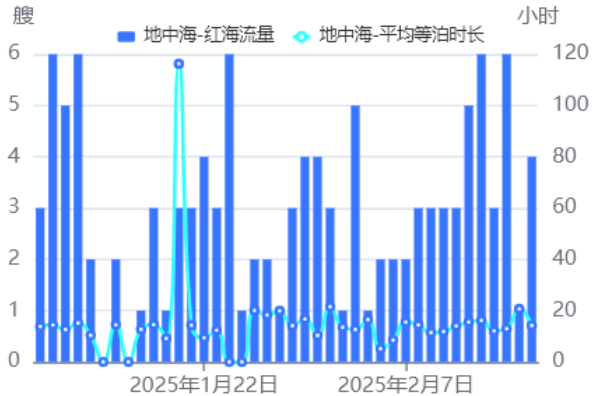
第四部分苏伊士运河通航情况

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IF0380



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2月17日—2月19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
2025-02-17	07:50	2024年四季度日本GDP当季环比(%)	日本	低	0.4	0.3	0.7
2025-02-17	10:00	1月韩国出口额同比(%)	韩国	低	6.6	-10.3	-10.2
2025-02-17	10:30	2024年四季度泰国GDP当季环比(%)	泰国	低	1.20	0.70	0.40
2025-02-17	10:30	2024年四季度泰国GDP同比(%)	泰国	低	3.0	3.9	3.2
2025-02-17	12:30	2024年12月日本工业产出环比(%)	日本	低	-2.2	0.3	-0.2
2025-02-18	15:00	2024年12月英国失业率	英国	中	4.4	4.5	4.4
2025-02-18	18:00	2月德国ZEW经济景气指数	德国	中	10.3	19.9	26.0
2025-02-18	18:00	2月德国ZEW经济现况指数	德国	低	-90.4	-90.0	-88.5
2025-02-19	07:50	1月日本商品出口同比(%)	日本	中	2.8	7.9	
2025-02-19	15:00	1月英国CPI同比(%)	英国	中	2.5	2.8	
2025-02-19	15:00	1月英国CPI环比(%)	英国	低	0.3	-0.3	
2025-02-19	15:00	1月英国核心CPI同比(%)	英国	低	3.2	3.7	

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。