

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03月04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】

周二大幅跳水，尤其EC2506/08两大合约。主力合约EC2506报收于2020点，接收盘价日环比下跌13.9%；次主力合约EC2508报收于2075.3点，接收盘价日环比下跌13.35%；最近月合约EC2504报收于1673点，接收盘价日环比下跌5.16%；最远月合约EC2602报收于1500点，接收盘价日环比下跌5.96%。六大合约成交量合计13.86万手，成交金额合计141.66亿元。

【重要资讯】

- 1、即期市场：3月4日TCI（天津→欧洲）录得\$1570.33/TEU和\$2589/FEU，日环比持平。各大班轮公司继续下调3月线上报价，MSC下调\$750/FEU至\$2290/FEU；东方海外下调\$250/FEU至\$2210/FEU。线下报价更低，MSC最低价\$1900/FEU，华南特价舱位\$1800-1900/FEU左右。
- 2、上周中国港口集装箱吞吐量录得560.2万TEU，周环比下跌7.3%。
- 3、2月份中国物流业景气指数为49.3%，环比回落0.4BP。
- 4、3月4日中国宣布自2025年3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。

【市场逻辑】

行情回顾：今日开盘后，期市下挫，尤其主力合约EC2506跌幅一度超过5%。中午MSC继续大幅下调3月线上报价，中国宣布反制美国进口商品，市场担忧中美贸易战升级，下午跌幅扩大。相对而言，最远合约EC2602跌幅相对偏低，主要由于内塔尼亚胡威胁加沙有重燃战火的可能性，市场担忧红海危机解决时间将会延后。

后市展望：多家班轮公司大幅下调3月报价，未来或迫于货源不足继续小幅降价。4月市场同样不容乐观，难现去年牛市行情。从供给端来看，中远海运将在4月初重开AEU7航线，舱位配置充沛。从需求端来看，今年夏季欧洲没有奥运会和欧洲杯这样的大型体育赛事，欧洲贸易商无需提前发运。特朗普宣布从今日对华额外再加征10%关税，由于相隔时间极短，所以没有抢运可能。回溯历史，2-4月即期运价整体呈回调趋势，3月3日SCFIS（上海→欧洲）录得1580.8点，因此EC2504依然存在一定回调空间。3月即期市场疲软也将下调市场对于EC2506和远月合约的估值预期。特朗普关税政策引发的贸易逆全球化将长期利空全球集运市场。需要警惕的是，未来几个月班轮公司可能多轮宣涨止跌，或引发期市“急涨缓跌”的走势。

【交易策略】

即期市场疲软，然市场始终报有涨价预期，周三以逢反弹沽空为主，不宜过度追空。主力合约EC2506支撑位1800-1900点，压力位2400-2500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况

2025-03-04六大合约交易情况						
合约	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价(点)	1673.0	2020.0	2075.3	1545.0	1690.6	1500.0
结算价(点)	1720.0	2203.0	2247.9	1611.6	1783.1	1555.3
涨跌幅(%) (收盘价)	-5.16	-13.90	-13.35	-8.63	-8.80	-5.96
涨跌幅(%) (结算价)	-5.30	-6.77	-6.24	-5.17	-3.01	-3.24
最高价(点)	1755.0	2326.6	2370.0	1687.4	1850.0	1627.0
最低价(点)	1669.0	2020.0	2059.0	1506.0	1680.2	1482.1
单边成交量(手)	26746	66648	26799	12723	3985	1695
单边成交额(万元)	230021	734145	301210	102525	35529	13182
单边持仓量(手)	19435	37624	23268	16173	4099	1733
日振幅(%)	4.88	13.07	12.99	10.73	9.16	9.08

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

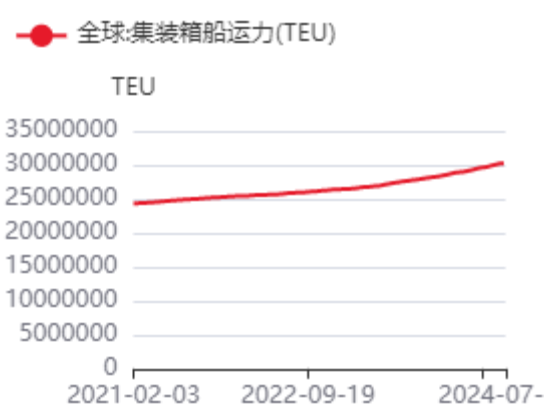
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	6408597
2	马士基航运	4543650
3	达飞轮船	3874475
4	中远海运	3351669
5	赫伯罗特	2352876
6	海洋网联	1973379
7	长荣海运	1792468
8	韩新航运	913867
9	以星航运	781026
10	阳明海运	711393

资料来源：iFinD、方正中期研究院

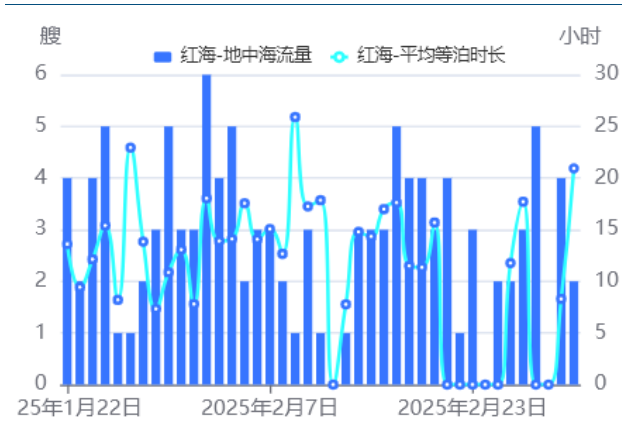
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2065726
2	达飞轮船	1324494
3	中远海运	864076
4	长荣海运	806051
5	海洋网联	610858
6	马士基航运	742030
7	赫伯罗特	442728
8	韩新航运	81000
9	阳明海运	77500
10	以星商船	31600

资料来源：iFinD、方正中期研

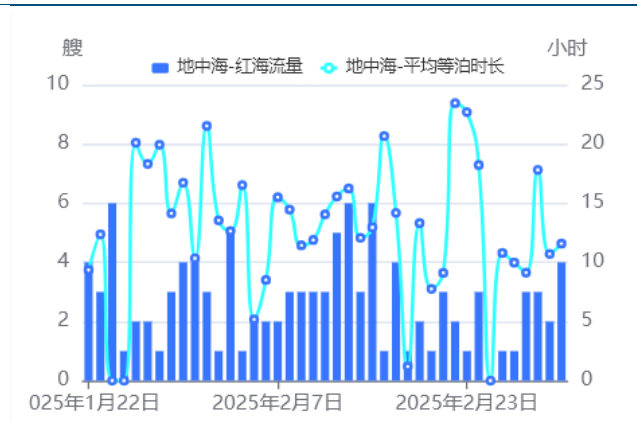
第四部分苏伊士运河通航情况

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							
2025年3月3日—3月5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
2025-03-03	18:00	2月欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	2.5	2.3	2.4
2025-03-03	18:00	2月欧元区CPI环比(%)	欧元区	高	-0.3		0.5
2025-03-03	18:00	2月欧元区核心CPI环比(%)	欧元区	中	-0.9		0.6
2025-03-04	07:00	1月韩国工业生产指数同比(%)	韩国	低	4.4	-2.0	-4.1
2025-03-04	18:00	1月欧元区失业率	欧元区	高	6.3	6.3	

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。