

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13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】

周四宽幅下挫。主力合约EC2506报收于2122.1点，接收盘价日环比下跌6.6%；次主力合约EC2508报收于2167.8点，接收盘价日环比下跌4.78%；最近月合约EC2504报收于1620.3点，接收盘价日环比下跌6.19%；最远月合约EC2602报收于1535点，接收盘价日环比下跌3.94%。六大合约成交量合计11.71万手，成交金额合计122.75亿元。

【重要资讯】

- 3月13日TCI（天津→欧洲）录得\$1454.22/TEU和\$2459/FEU，日环比下跌2.97%和2.04%。目前3月即期市场还在小幅降价，中枢报价约\$2000/FEU，最低特价已经跌至\$1600-1700/FEU。
- 阳明海运发布2024年财报，报告期内实现总收入69.4亿美元，同比增长54%；净利润20亿美元，同比增长12.1倍。同时，阳明海运宣布将再下13艘新船订单，船型涵盖8000-15000TEU。财报同时提到，2025年全球海运运力预计增长5.7%，需求增幅仅为2.5%。
- 3月12日美国中东问题特使威特科夫提出了一份停火方案，意在推动加沙地带停火延长约两个月。

【市场逻辑】

行情回顾：周三盘后中远海运将4月线上报价提涨至\$4000/FEU以上，周四开盘后期市小幅上涨。随后期市就开始不断回调，主要还是对于涨价落地持悲观预期。虽然盘中地中海航运也将4月初线上报价提涨至\$4040/FEU，但是即期疲软令市场认为涨价根本无法落地，期市走跌。

后市展望：3月中旬工厂复工进度尚可，货源有所恢复，不过舱位增速超过货源恢复，因此3月下半月运价难以反弹。4月预期同样不理想，4月周度舱位配置均值27.58万TEU，同比和环比分别增长18%和10.3%，4月货源或难以迅速复苏，因此预计4月涨价难以成型，甚至未必能明显高于3月均值。目前EC2504盘面价折合现货价约\$2500-2600/FEU，因此还有一定回调空间。不过即便4月涨价失败，班轮公司还有可能继续尝试宣涨5-8月。加沙和谈前景不明，鉴于各方诉求差距较大，以色列要求延长第一阶段停火协议，哈马斯要求立即开展第二阶段谈判，因此并不看好谈判进程。胡塞武装宣布恢复对以色列籍船舶攻击，红海危机结束预期将延长。所以，对于远月合约需要慎防急涨缓跌行情。

【交易策略】

即期疲软，未来有挺价预期，周五逢反弹沽空EC2504，EC2506-2602空单可在超跌后止盈。主力合约EC2506支撑位2000-2100点，压力位2250-2350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

2025-03-13 六大合约交易情况						
合约	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价(点)	1620.3	2122.1	2167.8	1569.9	1728.3	1535.0
结算价(点)	1657.6	2184.5	2202.4	1594.8	1759.6	1560.9
涨跌幅(%) (收盘价)	-6.19	-6.60	-4.78	-4.15	-4.22	-3.94
涨跌幅(%) (结算价)	-5.28	-6.91	-6.20	-4.59	-4.89	-4.12
最高价(点)	1724.9	2298.0	2310.0	1649.0	1820.0	1622.0
最低价(点)	1602.0	2088.0	2101.3	1550.1	1711.0	1506.0
单边成交量(手)	8004	77100	20615	8025	2021	1313
单边成交额(万元)	66340	842140	227013	63993	17782	10248
单边持仓量(手)	8512	42044	25233	15993	3551	1975
日振幅(%)	7.12	9.24	9.17	6.04	6.04	7.26

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

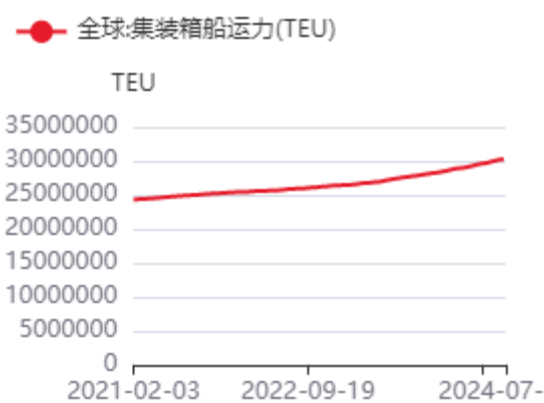
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	6435599
2	马士基航运	4538807
3	达飞轮船	3869451
4	中远海运	3351650
5	赫伯罗特	2355834
6	海洋网联	1980574
7	长荣海运	1795578
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

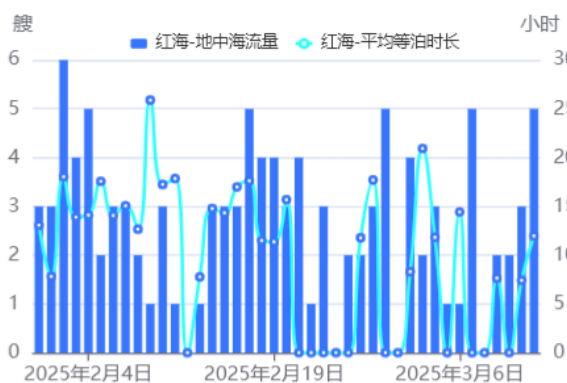
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2049726
2	达飞轮船	1574310
3	中远海运	864076
4	长荣海运	802941
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

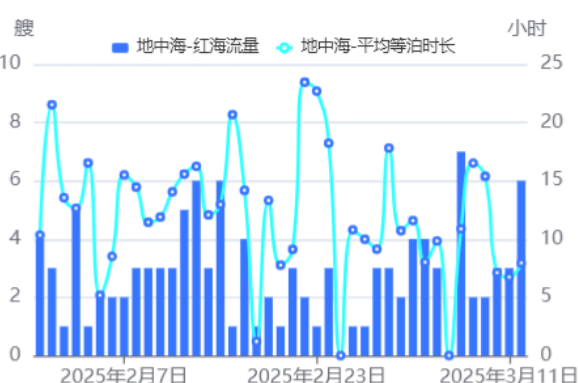
第四部分苏伊士运河通航情况

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

2025年3月12日—3月14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
2025-03-12	19:00	2月葡萄牙CPI同比(%)	葡萄牙	低	2.5	2.4	2.4
2025-03-13	15:00	2月瑞典CPI同比(%)	瑞典	低	0.9	1.3	1.3
2025-03-14	15:45	法国CPI同比(%)	法国	中	1.7	0.8	

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。