

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：2024年09月11日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周三先抑后扬。主力合约EC2412报收于1916.7点，接收盘价日环比上涨11.77%；次主力合约EC2502报收1563.6点，接收盘价日环比上涨11.44%；最近月合约EC2410报收于2340.6点，接收盘价日环比上涨3.16%；最远月合约EC2508报收于1282.9点，接收盘价日环比上涨8.94%。行情波动较大，交投有所回暖，六大合约成交额合计16.81万手，成交额合计140.04亿元。

【重要咨询】

- 1、即期市场：9月11日TCI录得\$ 3379.33/TEU和\$5639.22/FEU，日环比下跌1.6%和1.2%。马士基在9月第三和第四周FAK报价均为\$4400/FEU。
- 2、7月全球集装箱运量录得1571.5万TEU，同比增长5.6%，环比下降0.2。其中，亚洲—欧洲录得159万TEU。

【市场逻辑】

行情回顾：今日反弹属于超跌之后的估值修复。本周一SCFIS（上海→欧洲）录得4566.27点，而EC2410盘中一度下跌至2116点，这就意味着未来7期SCFIS必须每期跌幅达12%，才能实现交割结算价与盘中价相一致。从基本面来看，8月对外出口贸易数据比较乐观，7月集装箱运量同比增长。从宏观层面来看，中国与欧美贸易关系有所修复，美国申明将推动中美企业合作项目，欧盟考虑下调源华新能源车关税。从即期市场来看，马士基在9月第四周FAK报价与第三周保持一致，并未进一步下调。所以，市场认为后期货源虽不乐观，但未必会达到周均12%的跌幅，因此EC2410估值有所上修。即期运价是中远期合约定价之锚，随着EC2410估值上修，带动整个盘面上涨。从技术层面来看，今日上期所公布的中秋小长假提保品种中未有集运期货，可以一定程度缓解市场下行中多头的资金压力。在宏观情绪好转带动下，今日大宗商品普涨，新多头积极入市，推涨集运期货，尾盘空头见势被迫平仓，进一步推涨收盘价。

后市展望：短期内，期市还有进一步估值上修的动力。但从中长期来看，即期市场整体下挫，期市反弹力度相对有限，倘若没有进一步利多刺激，存在回调风险。

【交易策略】

以短线做多，中长线做空思路。套利可以采取“空EC2502、多EC2504”反套策略。

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

2024-09-11 六大合约交易情况						
合约	EC2410	EC2412	EC2502	EC2504	EC2506	EC2508
收盘价(点)	2340.6	1916.7	1563.6	1246.0	1249.8	1282.9
结算价(点)	2230.6	1744.3	1461.5	1167.7	1173.5	1217.4
涨跌幅(%) (收盘价)	3.16	11.77	11.44	10.53	9.44	8.94
涨跌幅(%) (结算价)	-1.43	2.54	3.57	1.89	1.64	2.19
最高价(点)	2367.3	1950.0	1605.1	1264.1	1258.0	1310.0
最低价(点)	2116.0	1609.4	1355.0	1096.0	1106.8	1138.4
单边成交量(手)	14363	109400	17934	17265	6491	2636
单边成交额(万元)	160195	954179	131056	100804	38087	16047
单边持仓量(手)	14548	41941	19366	16625	8790	2733
日振幅(%)	11.08	19.86	17.82	14.91	13.24	14.57

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

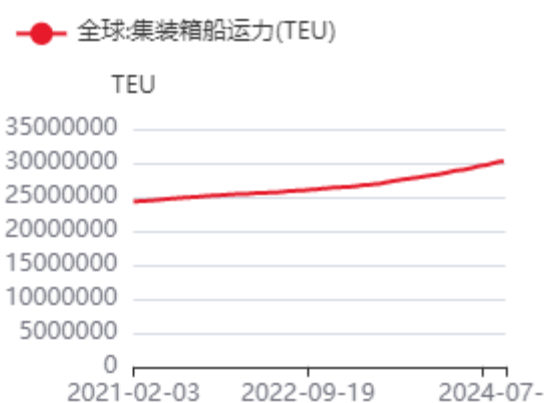
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	6084063
2	马士基航运	4362702
3	达飞轮船	3806061
4	中远海运	3264027
5	赫伯罗特	2247064
6	海洋网联	1928004
7	长荣海运	1696557
8	韩新航运	868227
9	阳明海运	696816
10	以星航运	752509

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

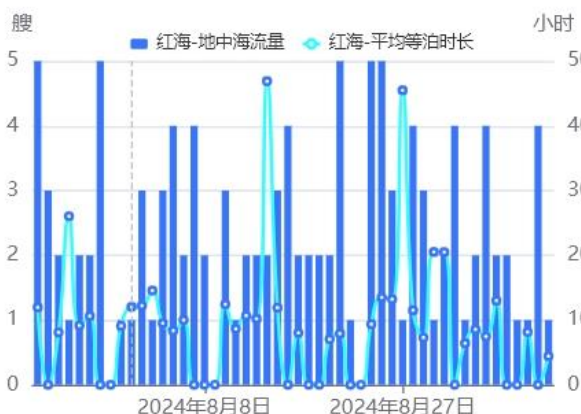
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	1805972
2	达飞轮船	1088237
3	中远海运	797096
4	长荣海运	686998
5	马士基航运	443694
6	海洋网联	603072
7	韩新航运	124781
8	赫伯罗特	176126
9	以星商船	52115
10	阳明海运	77500

资料来源：iFinD、方正中期研究

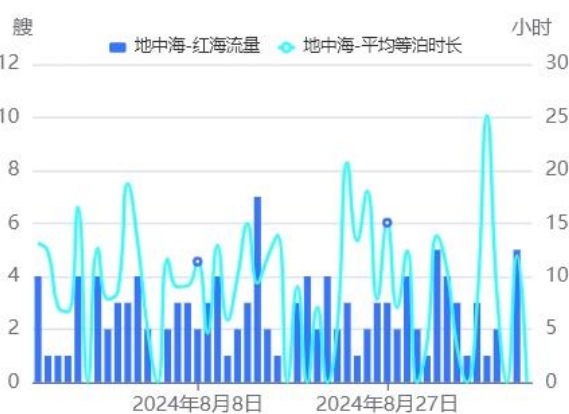
第四部分苏伊士运河通航情况

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

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES		2024年9月10日—9月12日亚欧宏观经济数据及提示						
日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值	数据日期
2024-09-10	14:00	英国失业率	英国	中	4.2	4.1	4.1	20240731

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。