

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03月21日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

涨价失败 期市整体下挫

【行情复盘】

本周整体下挫。主力合约EC2506报收于2078.9点，按收盘价周环比下跌3.49%；次主力合约EC2508报收于2207.9点，按收盘价周环比上涨0.77%；最近月合约EC2504报收于1484.6点，按收盘价周环比下跌6.22%；最远月合约EC2512报收于1550点，按收盘价周环比下跌0.9%。六大合约交易量合计52.85万手，交易总额549.92亿元。

【重要资讯】

即期市场：3月21日SCFI（上海→欧洲）录得\$1306/TEU，周环比下跌2.7%，跌幅明显收窄。4月上半月涨价证伪，班轮公司基本沿用3月底报价，马士基\$1861/FEU、海洋网联\$1706/FEU、赫伯罗特\$2026/FEU。

【市场逻辑】

行情回顾：4月上半月涨价证伪，班轮公司基本沿用3月底报价，导致本周期市整体下挫。不过，经历前期大跌之后，市场认为估值略偏低，叠加ONE的一艘货轮出现火情，周五出现小幅反弹。加沙和谈破裂，地缘局势再度升级，以色列派兵重返加沙地区，美军对也门开展多轮空袭，胡塞武装发射导弹攻击以色列本土和美军军舰。因此，本周远月合约表现明显强于近月合约。

后市展望：4月上半月涨价失败，下半月预期同样不理想。OCEAN联盟计划重开AEU7航线，货源复苏进度或将滞后于舱位增长速度，4月下半月运价难以明显复苏，EC2504尚有小幅回调空间。4月涨价失败，将带动市场下调相邻合约EC2506估值判断。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。加沙和红海局势再度升级，班轮公司短期不敢重返苏伊士运河，对于中远期合约形成支撑，因此不宜过分看空中远期合约。

【交易策略】

下周逢反弹沽空EC2504，EC2506采取区间交易，EC2508-2602合约可在回调过程中配置多单。主力合约EC2506支撑位1800-1900点，压力位2100-2200点。

目录

第一部分 4月上半月涨价失败 期市整体下跌	2
一、期货市场：整体下跌	2
二、即期市场：3月下旬继续降价 4月上半月涨价失败	2
第二部分供给端：舱位充沛 中东战局再起	3
一、全球集装箱运力规模	3
二、航线运营情况	4
1、东西三大主干航线舱位投放力度	4
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度	4
3、上海→欧洲舱位配置情况	5
三、班轮公司运力规模	6
四、船效方面：中东战局再起	7
第三部分需求端：全球经济增速被下调 2月亚洲出口恢复	7
一、全球经济增速被下调	7
二、出口经济体：亚洲出口恢复	7
三、进口经济体：英国不降息 欧元区经济回暖	8
第四部分船舶燃料油情况	9
第五部分美元兑人民币汇率	10
第六部分后市展望	10

第一部分 4月上半月涨价失败 期市整体下跌

一、期货市场：整体下跌

4月上半月涨价证伪，班轮公司基本沿用3月底报价，导致本周期市整体下挫。不过，经历前期大跌之后，中远期合约估值略偏低，叠加ONE的一艘货轮出现火情，周五出现小幅反弹。加沙和谈破裂，地缘局势再度升级，以色列派兵重返加沙地区，美军对也门开展多轮空袭，胡塞武装发射导弹攻击以色列本土和美军军舰。因此，本周远月合约表现明显强于近月合约。

主力合约EC2506报收于2078.9点，接收盘价周环比下跌3.49%；次主力合约EC2508报收于2207.9点，接收盘价周环比上涨0.77%；最近月合约EC2504报收于1484.6点，接收盘价周环比下跌6.22%；最远月合约EC2512报收于1550点，接收盘价周环比下跌0.9%。六大合约交易量合计52.85万手，交易总额549.92亿元。

图1：六大集运合约趋势图



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

	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价（点）	1484.6	2078.9	2207.9	1586.4	1745.9	1550.0
结算价（点）	1479.5	2065.5	2193.1	1582.0	1748.6	1550.0
涨跌幅（%）（收盘价）	-6.22	-3.49	0.77	1.30	-0.52	-0.90
涨跌幅（%）（结算价）	-6.63	-3.09	0.41	0.91	0.45	0.63
最高价（点）	1659.0	2333.2	2374.0	1685.5	1850.0	1643.0
最低价（点）	1442.0	1976.0	2128.0	1530.0	1688.7	1500.0
单边成交量（手）	24146	360281	87310	44766	7318	4683
单边成交额（万元）	187604	3873487	976446	359978	64741	36914.86
单边持仓量（手）	5806	44010	25850	16628	3366	2088
周振幅（%）	13.69	16.76	11.26	9.92	9.27	9.24

资料来源：iFinD、方正中期研究院

二、即期市场：3月下旬继续降价 4月上半月涨价失败

3月21日SCFI（上海→欧洲）录得\$1306/TEU，周环比下跌2.7%，跌幅明显收窄。4月上半月涨价证伪，班轮公司基本沿用3月底报价，马士基\$1861/FEU、海洋网联\$1706/FEU、赫伯罗特\$2026/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	1611.70点	\$1492.2/TEU	\$1306/TEU	871.91点	\$2463/FEU	\$2564.6/FEU	\$2307/FEU
周环比	-3.93%	2.61%	-2.7%	0.62%	-1.95%	-6.4%	-6.9%

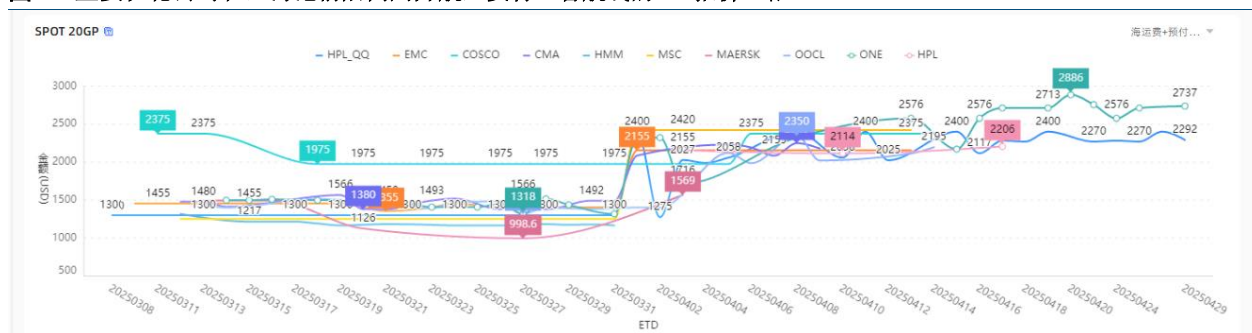
资料来源：上海航运交易所、iFinD、Bloomberg、方正中期研究院

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)



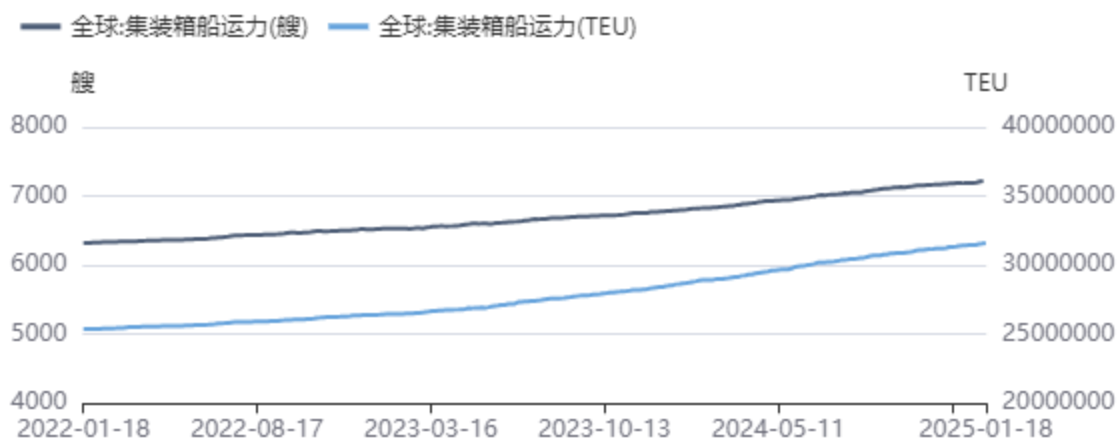
资料来源：GEEKYUM，方正中期研究院

第二部分供给端：舱位充沛 中东战局再起

一、全球集装箱运力规模

截至3月23日，全球共有7278艘集装箱船舶，合计31918283TEU，周环比增长0.12%。

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

二、航线运营情况

1、东西三大主干航线舱位投放力度

截至3月23日，亚欧、跨太平洋航线和跨大西洋航线运力规模分别达到487759TEU、545937TEU、178682TEU，周环比减少0.11%、1.83%、0.19%。

从3月17日至4月20日，东西四大向主航线（跨太平洋、跨大西洋以及亚洲-北欧和地中海航线）已被宣布48条航次取消，占计划总量6%。其中，约48%将在跨太平洋东向航线，25%在亚洲-北欧和地中海航线，27%在跨大西洋西向航线。

图5：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

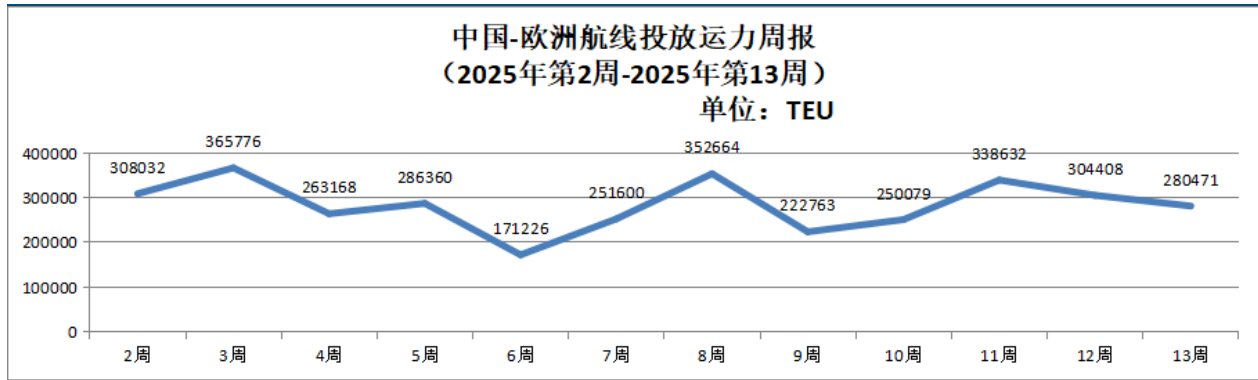
图6：跨太平洋航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

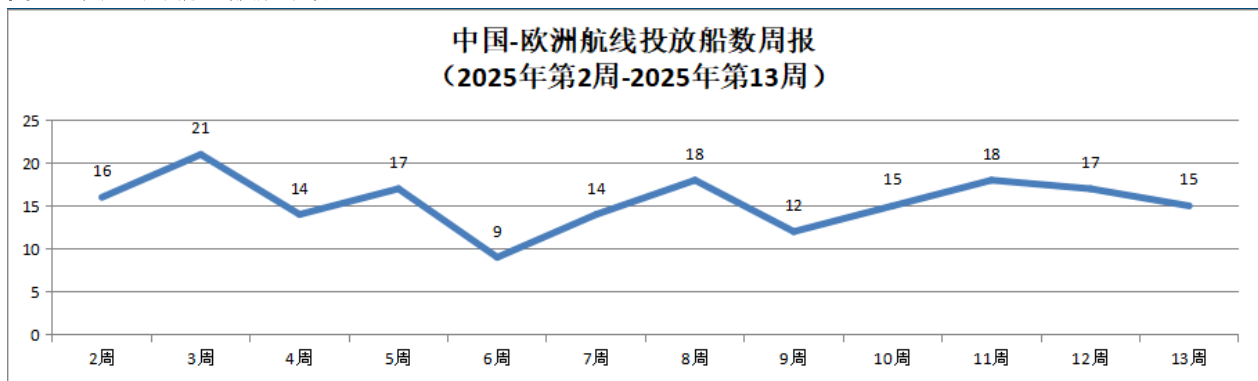
2、主要班轮公司在中欧航线运力投放力度

图7：中国-欧洲航线投放运力规模



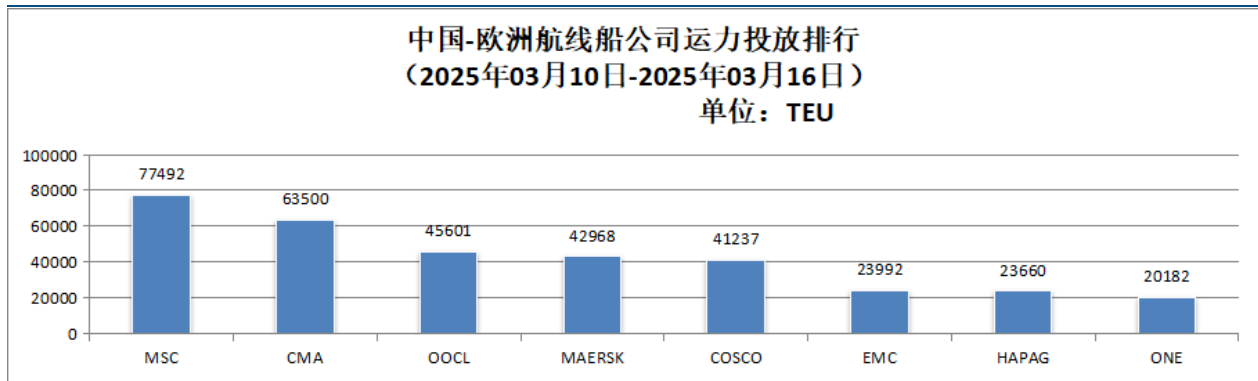
资料来源：维运网，方正中期研究院

图8：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9：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

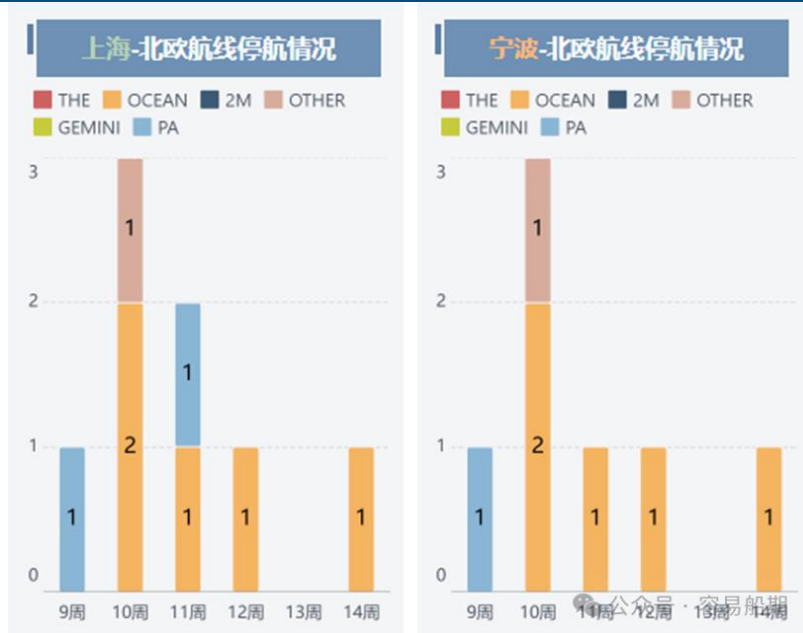
3、上海→欧洲舱位配置情况

图10：上海→欧洲舱位配置

区域	年月 周数	25年2月		25年3月				25年4月
		WK8	WK9	WK10	WK11	WK12	WK13	WK14
北欧	实际运力(TEU)	26.6万	27.6万	23.7万	23.7万	19.1万	30.2万	27.1万
	计划运力(TEU)	30.1万	31.1万	28.6万	29.3万	26.3万	31.3万	29.4万
	实际占计划比例	88%	89%	83%	81%	73%	96%	92%

资料来源：容易船期，方正中期研究院

图11：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	6443988
2	马士基航运	4551987
3	达飞轮船	3875154
4	中远海运	3355194
5	赫伯罗特	2361110
6	海洋网联	1996119
7	长荣海运	1797951
8	韩新航运	913867
9	以星航运	778200
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

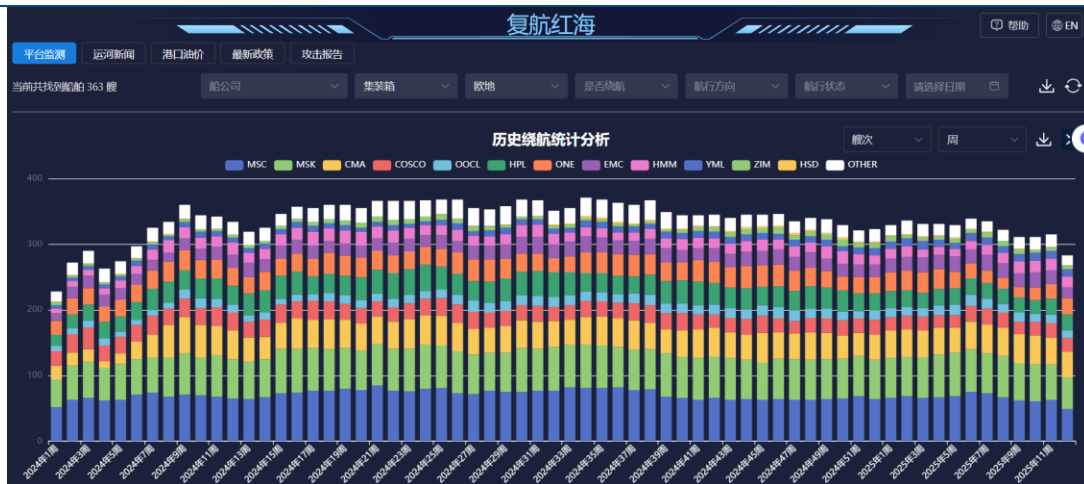
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2049726
2	达飞轮船	1591510
3	中远海运	864076
4	海洋网联	597030
5	长荣海运	800568
6	马士基航运	729184
7	赫伯罗特	442728
8	韩新航运	81000
9	阳明海运	77500
10	以星商船	31600

资料来源：iFinD、方正中期研究院

四、船效方面：中东战局再起

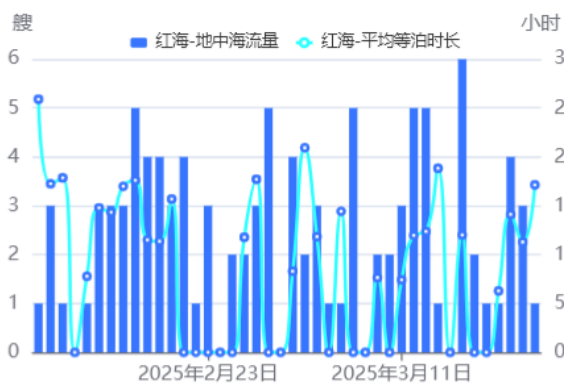
本周美军空袭也门，以色列袭击加沙、黎巴嫩和叙利亚，胡塞武装称发射导弹和无人机袭击以色列本土和美军航母。Week11欧线绕航集装箱船舶为315艘。

图12：欧线集装箱船舶绕航统计



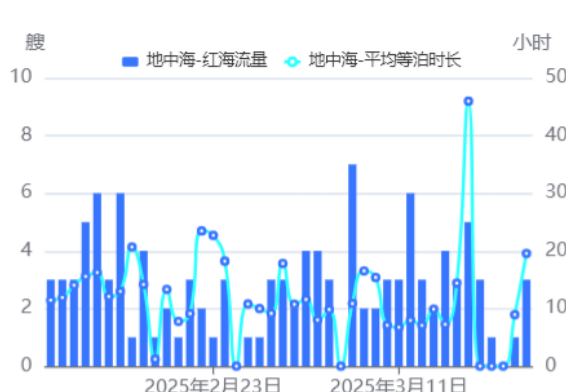
资料来源：船视宝，方正中期研究院

图13：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14：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

第三部分需求端：全球经济增速被下调 2月亚洲出口恢复

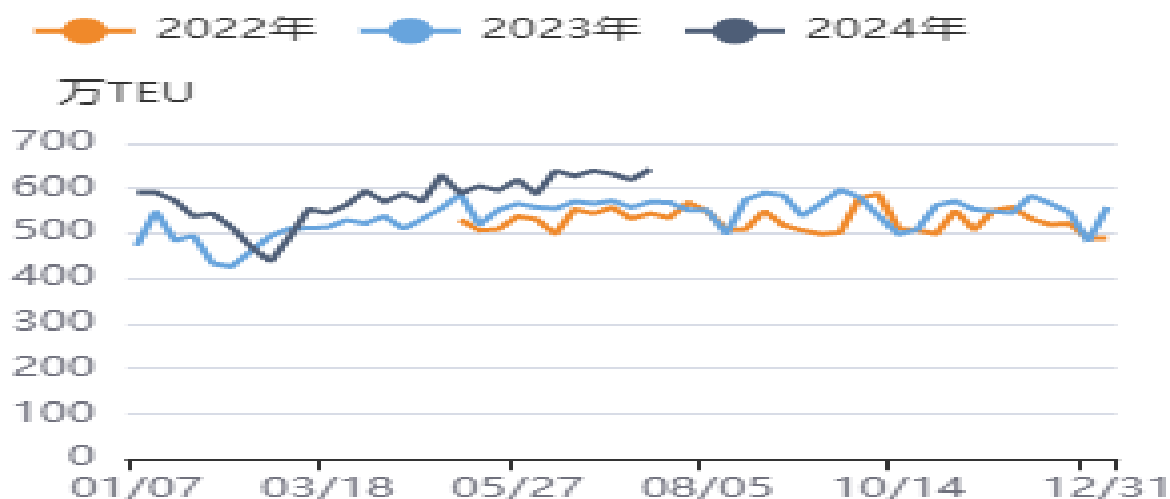
一、全球经济增速被下调

OECD将2025年全球增长预估从3%调低至3.19%，2026年从3.3%调低至3.9%，主要由于特朗普推出的关税政策将引发全球贸易争端，影响经济增速。

二、出口经济体：亚洲出口恢复

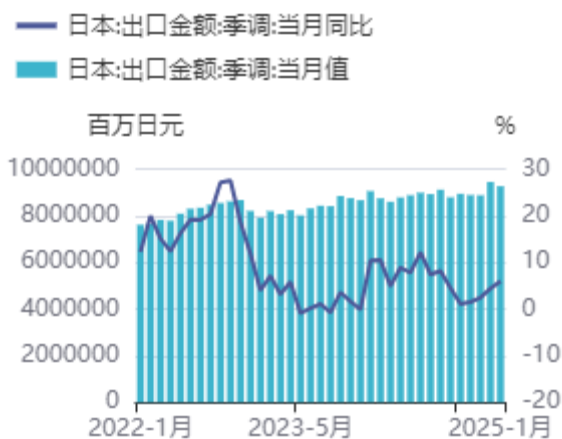
上周中国海港集装箱吞吐量录得594万TEU，周环比增长6.7%。1月中国规模以上工业增加值同比增速5.9，低于前值6.2%。2月日本出口贸易额录得9.69万亿日元，同比和环比分别增长15%和4%；韩国出口524.5亿美元，同比和环比分别增长0.7%和6.6%；印度出口369.13亿美元，同比减少10.9%和环比增长1.3%。

图15：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

图16：日本出口贸易额



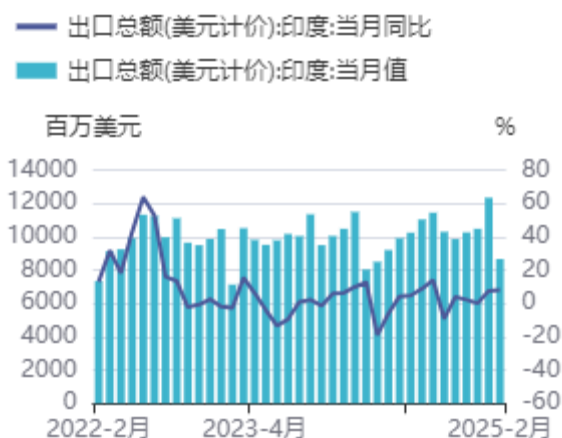
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：韩国出口贸易额



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：出口总额(美元计价):印度:当月同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：规模以上工业增加值:当月同比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、进口经济体：英国不降息 欧元区经济回暖

欧元区方面，3月ZEW欧元区经济现状指数录得-45.2，创近4个月新高；景气指数录得39.8，创近8个月新高。2月欧元区HICP同比增长2.3%，低于前值2.5%；环比增长0.4%，高于前值-0.3%。3月欧元区消费者信心指数录得-14.5，为近3个月新低。

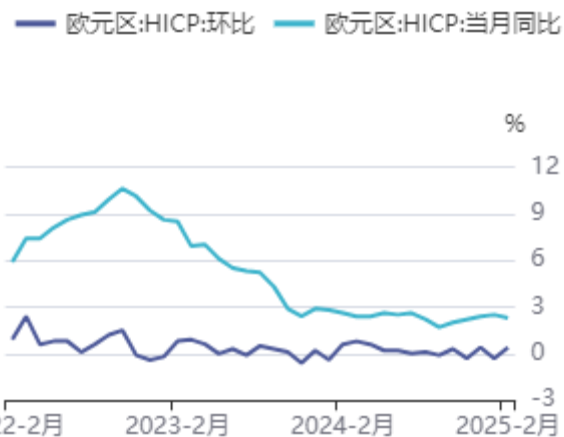
英国方面，3月英国央行议息会议宣布维持现有利率4.5%不变。2月英国失业率录得4.4%，与前值持平。3月英国GFK消费者信心指数录得-19，为近3个月新高。

图20：ZEW经济现状指数:欧元区



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：欧元区:HICP:同比和环比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：英国:基准利率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：欧元区:消费者信心指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第四部分船舶燃料油情况

图24：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25：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

4月上半月涨价失败，下半月预期同样不理想。OCEAN联盟计划重开AEU7航线，货源复苏进度或将滞后于舱位增长速度，4月下半月运价难以明显复苏，EC2504尚有小幅回调空间。4月涨价失败，将带动市场下调相邻合约EC2506估值判断。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。加沙和红海局势再度升级，班轮公司短期不敢重返苏伊士运河，对于中远期合约形成支撑，因此不宜过分看空中远期合约。

交易策略：下周逢反弹沽空EC2504，EC2506采取区间交易，EC2508-2602合约可在回调过程中配置多单。主力合约EC2506支撑位1800-1900点，压力位2100-2200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杨帆路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。