

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11月10日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

## 【行情复盘】

周一先抑后扬，涨跌互现。主力合约EC2512报收于1778.2点，按收盘价日环比下跌1.87%；次主力合约EC2602报收于1604.9点，按收盘价日环比上涨0.81%；最远月合约EC2610报收于1134.1点，按收盘价日环比上涨0.06%。六大合约成交量合计2.9万手，成交金额合计24.62亿元。

## 【重要资讯】

- 1、11月10日SCFIS（上海→欧洲）录得1504.8点，周环比上涨24.5%。11月下半月线下报价：OCEAN联盟和地中海航运\$2000/FEU左右，马士基\$1850/FEU，阳明海运\$2300/FEU，ONE特价舱位\$1475/FEU。
- 2、美国贸易代表办公室宣布，将从美国东部标准时间2025年11月10日00时01分起暂停其对华海事、物流和造船业301调查所采取的行动一年。交通运输部发布公告，决定自当日下午13时01分起，暂停实施《交通运输部关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告》一年。
- 3、10月9日胡塞武装宣称若加沙停火破裂将恢复袭击以色列。11月10日哈马斯高级领导人宣布准备撤出“黄线”以内武装人员，并且指责以色列频繁违反停火协定。
- 4、11月10日至12月14日（第46至50周）间，721条预定航次中已有52条被取消，占比7%。其中，近半数（48%）集中在跨太平洋东向航线，亚欧/地中海航线占35%，跨大西洋西向航线占17%。
- 5、10月全球十大集装箱航线班轮准班率录得42.56%，其中亚洲-欧洲航线录得37.97%，分创近6个月和8个月新低。
- 6、上周中国港口集装箱吞吐量录得680.9万TEU，周环比增长1.4%。

## 【市场逻辑】

行情回顾：上周五盘后SCFI超预期回落且即期疲软，周一开盘跳空。随后期市震荡反弹，主要受胡塞武装威胁重新袭击以色列的消息以及中美官宣豁免1年港口费的消息。即期疲软而红海危机风险再起，因此周一远月合约走势强于最近月合约。

后市展望：多家船东在11月下半月推出\$1500/FEU左右的特价舱位，将会导致其他班轮公司降价确保装载率。12月涨价前景同样不容乐观，后三周舱位规模较大，明年春节较晚令春节前发运高潮将会后置。当然，目前仅在11月上半月，无法证伪12月涨价落地成色，市场依然有两轮涨价预期，叠加周一盘后SCFIS超预期反弹，将对期市形成一定的筑底效应，不排除再出现1-2轮急涨以及冲击前高的可能性。不过，未来随着距离交割期不断临近，强预期或许会受到弱现实的验证，期市逐渐向现货收敛。此外，贸易关系和苏伊士运河复航节奏也是影响期市走势的关键性因素。虽然苏伊士运河管

理局极力推动船东复航，但是除了达飞轮船正在小规模试航之外，其他集装箱班轮公司均未有明确复航计划，主要受到中东间断性交火和苏伊士运河高昂通航费的影响。中美贸易关系近期大为改善，但是特朗普朝令夕改，叠加美国最高法院和国会对于特朗普全球普遍关税的审议，后期关税问题仍有多次反复的可能性，加剧市场波动。

**【交易策略】**

即期疲软，但SCIFS超预期反弹，周二可以考虑区间交易。主力合约EC2512支撑位1700-1750点，压力位1850-1900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

合约	EC2512	EC2602	EC2604	EC2606	EC2608	EC2610
收盘价(点)	1778.2	1604.9	1166.1	1395.2	1495.2	1134.1
结算价(点)	1779.3	1590.8	1162.5	1395.3	1494.3	1132.0
涨跌幅(%) (收盘价)	-1.87	0.81	0.13	1.39	-0.27	0.06
涨跌幅(%) (结算价)	-1.78	0.23	-0.31	1.39	0.07	-0.17
最高价(点)	1820.0	1608.5	1176.8	1413.0	1505.4	1138.7
最低价(点)	1751.0	1574.1	1153.5	1384.6	1483.8	1129.0
单边成交量(手)	20403	6677	1652	69	81	159
单边成交额(万元)	181515	53110	9602	481	605	900
单边持仓量(手)	26680	24696	14451	1446	1286	1485
日振幅(%)	3.81	2.16	2.00	2.06	1.44	0.86

资料来源：iFinD、方正中期研究

## 第二部分现货市场

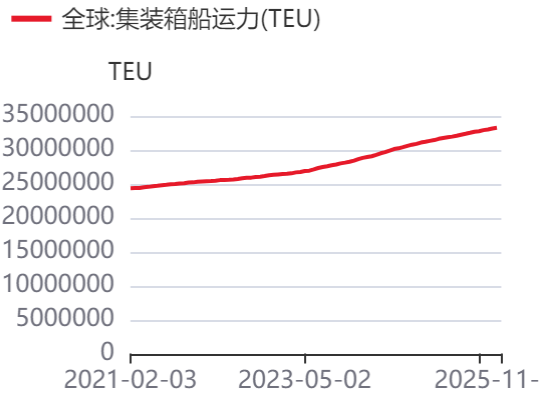
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	7021503
2	马士基航运	4615761
3	达飞轮船	4080501
4	中远海运	3533193
5	赫伯罗特	2407374
6	海洋网联	2033715
7	长荣海运	1935676
8	韩新航运	1016180
9	阳明海运	724226
10	以星航运	703598

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

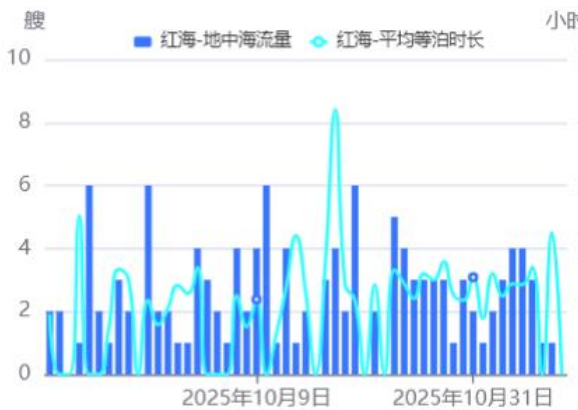
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
----	------	-------------

1	地中海航运	2158944
2	达飞轮船	1713112
3	中远海运	1183040
4	马士基	807740
5	长荣海运	660223
6	海洋网联	632346
7	赫伯罗特	390020
8	阳明海运	236660
9	韩新航运	190192
10	以星商船	145600

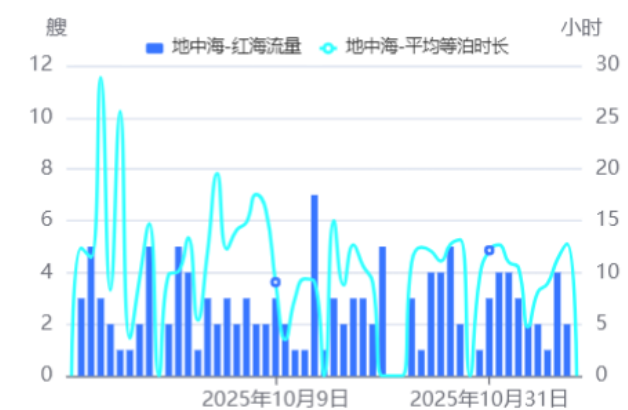
资料来源: iFinD、方正中期研

## 第四部分苏伊士运河通航情况

图5: 红海→地中海集装箱船舶通航量和红海平均等航时长  
图6: 地中海→红海集装箱船舶通航量和地中海平均等航时长



资料来源: 船视宝, 方正中期研究院



资料来源: 船视宝、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 2025年11月9日—11月11日亚欧宏观经济数据及提示							
日期	时间	国家/地区	数据	重要性	前值	预测值	公布值
2025-11-09	09:30	中国	10月PPI:同比(%)	重要	-2.30	-2.28	-2.10
2025-11-10	17:30	欧盟	11月欧元区:Sentix投资信心指数	低	-5.4		
2025-11-10	17:30	欧盟	11月欧元区:Sentix投资信心现状指数	低	-16.0		
2025-11-10	17:30	欧盟	11月欧元区:Sentix投资信心预期指数	低	5.8		
2025-11-11	15:00	英国	9月失业率:季调(%)	低	4.8		
2025-11-11	15:00	英国	10月失业金申请人数:季调(千人)	中等	1692.0		
2025-11-11	18:05	欧盟	11月欧元区:ZEW经济景气指数	中等	22.7		
2025-11-11	18:05	欧盟	11月欧元区:ZEW经济现状指数	中等	-31.8		

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
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	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	010-85881312
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
总部业务部	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	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
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号楼兆泰国际中心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	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406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	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	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	020-38552420
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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杨帆路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
<b>风险管理子公司</b>		
上海国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。