

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11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】

周二宽幅震荡，除EC2512之外，其他合约均日内收涨。主力合约EC2512报收于1746.1点，接收盘价日环比下跌1.81%；次主力合约EC2602报收于1690.5点，接收盘价日环比上涨5.33%；最远月合约EC2610报收于1137.5点，接收盘价日环比上涨0.3%。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11日TCI（天津→欧洲）录得\$1428.67/TEU和\$2395.67/FEU，日环比上涨0.39%和0.47%。达飞轮船将11月下半月FAL3和FAL6的线上报价大幅下调\$950/FEU至\$2170/FEU和\$2220/FEU，随后又恢复原价。东方海外将11月下半月LL2和LL6的线上报价下调\$300-400/FEU至\$2600/FEU，将LL7的线上报价下调\$425/FEU至\$2475/FEU。马士基Week48的AE1和AE2开舱价\$2000/FEU和\$2100/FEU。

2、9月全球集装箱运量录得1586.51万TEU，同比增长5%，环比减少5.6%。其中，亚洲→欧洲运量录得162.51万TEU，同比增长13.7%，环比减少12.3%。

3、9月英国三个月ILO失业率季调录得5%，创2021年3月以来新高。10月英国失业救济率录得4.42%，失业金申请人数录得169.6万人，创下半年以来新高。

4、欧盟正在考虑迫使欧盟成员国逐步从其电信网络中剔除华为和中兴公司的设备。中国外交部发表声明，敦促欧盟为中国企业提供公平、透明、非歧视的营商环境。

## 【市场逻辑】

行情回顾：周一盘后SCFIS超预期反弹，周二上午走基差修复逻辑，期市大幅反弹。周二中午市场传言，鉴于明年2月23日是国定假日，EC2602最后交易日可能会提前两周至2月9日，那么选取的SCFIS也可能提前两周，提前的两期SCFIS正处于春节前发运高峰期，预计将明显高于春节假期两周，导致EC2602估值大幅上移。同时，达飞轮船在临近尾盘时宽幅下调11月下半月线上报价，令最近月合约EC2512由涨转跌。

后市展望：交易所尚未官方宣布更改EC2602最后交易日的日期。即便考虑到2月23日是国定假日，被迫做出调整，也可以有其他备选或折中方式。比如，可以考虑继续延用2月9日、16日和23日三期SCFIS的算术平均值，在2月23日SCFIS公布后并在2月24日开盘前完成交割结算。该种方式对于盘面直接冲击影响最小，毕竟前期市场都是围绕该三期指数进行估值和交易，而且三期指数均反映的是2月运价。当然，目前所有都只是推测，最终必须是以交易所官方宣布为准。因此，交易者不能盲目因市场传言就认定EC2602最后

交易日会提前而盲目追涨。从即期市场来看，马士基继续下调11月最后一周开舱价，说明揽货情况并不理想，对12月挺价蒙上阴影。

**【交易策略】**

马士基下调开舱价，但12月仍有挺价预期，周三可以考虑区间交易。主力合约EC2512支撑位1650-1700点，压力位1800-1850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)	1746.1	1690.5	1187.8	1423.9	1545.0	1137.5
结算价(点)	1811.3	1693.4	1197.7	1428.6	1529.0	1138.3
涨跌幅(%) (收盘价)	-1.81	5.33	1.86	2.06	3.33	0.30
涨跌幅(%) (结算价)	1.80	6.45	3.03	2.06	2.32	0.56
最高价(点)	1849.9	1798.0	1221.7	1448.4	1548.4	1140.9
最低价(点)	1742.0	1621.0	1174.5	1389.5	1488.0	1131.0
单边成交量(手)	32249	30129	6987	396	338	348
单边成交额(万元)	292073	255104	41844	2829	2584	1981
单边持仓量(手)	25205	29350	14730	1423	1213	1607
日振幅(%)	6.07	11.03	4.05	4.22	4.04	0.87

资料来源：iFinD、方正中期研究

## 第二部分现货市场

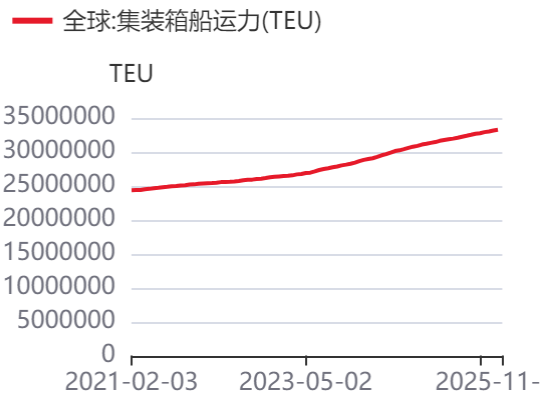
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	4613229
3	达飞轮船	4081601
4	中远海运	3533845
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	722445
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

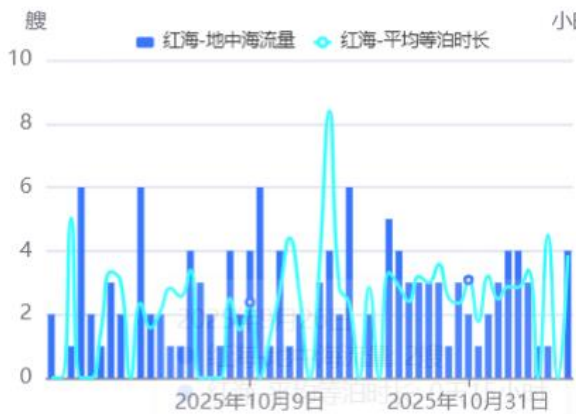
排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
----	------	-------------

1	地中海航运	2158944
2	达飞轮船	1713112
3	中远海运	1183040
4	马士基	816740
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

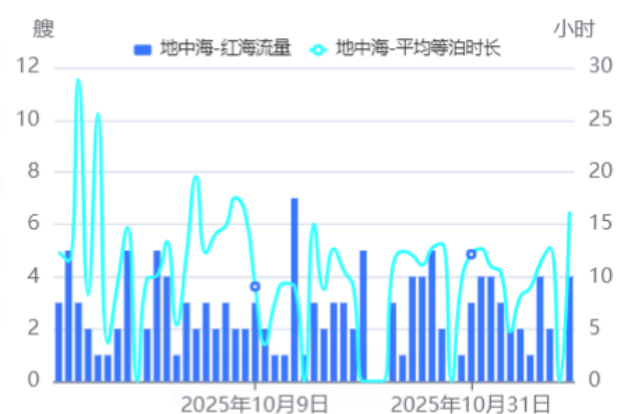
资料来源: iFinD、方正中期研

## 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 FOUNDER CIFCO FUTURES							
2025年11月10日—11月12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
2025-11-10	17:30	欧盟	11月欧元区:Sentix投资信心指数	低	-5.4		-7.4
2025-11-10	17:30	欧盟	11月欧元区:Sentix投资信心现状指数	低	-16.0		-17.5
2025-11-10	17:30	欧盟	11月欧元区:Sentix投资信心预期指数	低	5.8		3.3
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	4.80		5.00
2025-11-11	15:00	英国	10月失业金申请人数:季调(千人)	中等	1666.7		1695.74
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		
2025-11-12	待定	中国	10月社会融资规模存量(万亿元)	重要	437.1		
2025-11-12	待定	中国	10月M2:同比(%)	重要	8.4	8.03	
2025-11-12	待定	中国	10月新增人民币贷款(亿元)	重要	12900.00	4656.06	
2025-11-12	待定	中国	10月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	35296.00	15614.25	
2025-11-12	待定	中国	10月社会融资规模存量:同比(%)	重要	8.70	8.62	

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。