

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12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】

周三先扬后抑，除EC2512微涨之外，其他合约均下挫。主力合约EC2512报收于1749.4点，接收盘价日环比上涨0.19%；次主力合约EC2602报收于1636.6点，接收盘价日环比下跌3.19%；最远月合约EC2610报收于1129.9点，接收盘价日环比下跌0.67%。六大合约成交量合计5.75万手，成交金额合计47.51亿元。

【重要资讯】

1、11月12日TCI（天津→欧洲）录得\$1428.67/TEU和\$2395.67/FEU，日环比持平。东方海外将11月下半月线上报价下调至\$2500/FEU，但随后又将部分航次回调至\$3000/FEU。

2、11月最后两周舱位配置分化较为明显，Week47达到31.7万TEU，Week48锐减至26.9万TEU。12月舱位配置呈逐步增长趋势，Week49-52已确定的舱位配置分别录得23.9、26.6、26.8、31.9万TEU，此外各周还有1.4、3.7、3.9、1.3万TEU待定。与12月正好相反，明年1月舱位配置呈逐步递减趋势，2026年Week1-5已确定的舱位配置分别录得30.8、28.6、28.3、26.3、25.6万TEU。Week4待定航次较多，达到3个航次；Week2有1个待定航次，其他三周暂无待定，4个待定航次以1.4-1.7万TEU中型集装箱船舶为主。

【市场逻辑】

行情回顾：周三下午市场开始传言胡塞武装表态停止红海攻击的消息，同时交易所并未官宣提前EC2602结算日，期市由涨转跌。当日即期报价相对稳定，同时12月尚有涨价预期，因此EC2512成为六大合约中唯一微涨的合约。

后市展望：11月下半月揽货情况并不理想，多家班轮公司已经降价确保装载率。虽然多家班轮公司为了下一年度合同继续积极挺价12月，但是前景并不乐观。从需求端来看，明年春节在2月下半月，春节假期前发运潮将会后置，分化12月货量；从供给端来看，12月周度已确定舱位均值27.3万TEU，周度待定舱位规模均值2.6万TEU，舱位配置并不十分稀缺。美联社报导胡塞武装宣布停止攻击红海商船，不过该消息真实性有待核实。并且，即便胡塞武装个别高级官员发表过类似表态，班轮公司依然可能担忧胡塞武装因加沙问题出尔反尔，不会贸然立即完全复航，采取小规模试探性逐步复航的可能性更高。近期中美贸易关系显著缓和，但特朗普朝令夕改，中国与欧美在俄油和军用稀土方面存在分歧，未来关税问题存在反复的可能性。交易所并未官宣提前EC2602结算日，因此不应盲目追涨和抄底该合约。

【交易策略】

即期疲软，但目前无法证伪12月挺价，周四可以考虑区间交易。主力合约EC2512支撑位1600-1650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)	1749.4	1636.6	1172.0	1364.7	1472.1	1129.9
结算价(点)	1756.3	1670.5	1187.2	1399.2	1498.8	1132.0
涨跌幅(%) (收盘价)	0.19	-3.19	-1.33	-4.16	-4.72	-0.67
涨跌幅(%) (结算价)	-3.04	-1.35	-0.88	-4.16	-1.98	-0.55
最高价(点)	1786.0	1727.0	1213.3	1443.1	1544.8	1142.0
最低价(点)	1717.8	1600.0	1162.2	1364.5	1470.8	1124.0
单边成交量(手)	22970	27879	5188	532	336	609
单边成交额(万元)	201715	232872	30798	3722	2518	3447
单边持仓量(手)	21157	32901	15483	1567	1208	1833
日振幅(%)	3.91	7.51	4.30	5.52	4.79	1.58

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

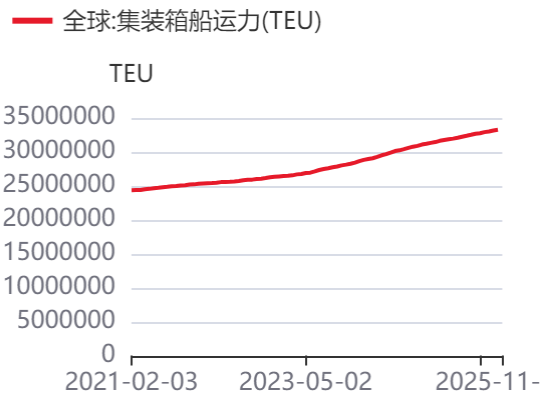
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



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	2406351
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

方正中期期货 2025年11月11日—11月13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
2025-11-11	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		25
2025-11-11	18:05	欧盟	11月欧元区:ZEW经济现状指数	中等	-31.8		-27.3
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	
2025-11-13	15:00	英国	第三季度GDP(初值):季调:同比(%)	重要	1.38		
2025-11-13	15:00	英国	9月贸易差额:商品:季调(百万英镑)	中等	-21183.0		

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
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
风险管理子公司		
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。