船司涨价态度明确，关注马士基12月第一周开价意愿

市场分析

线上报价方面。

Gemini Cooperation： 马士基 WEEK48周报价3000美元/FEU，HPL 11月下半月船期报价2635-3035美元/FEU，12月上半月船期报价4535美元/FEU。马士基宣涨12月上半月至4200美元/FEU，HPL宣涨12月上半月至4500美元/FEU。

MSC+Premier Alliance：MSC 11月下半月船期报价3340美元/FEU，12月上半月船期报价涨至4040美元/FEU；ONE 11月下半月船期报价3106美元/FEU，12月上半月船期报价4606美元/FEU；PA联盟YML上海口岸11/23-11/30日船期报价3200美元/FEU，其中11/28日 FE4 2800美元/FEU。MSC发布12月上半月涨价函至4600美元/FEU。

Ocean Alliance：CMA 上海-鹿特丹 11月下半月船期报价4625-4675美元/FEU，12月上半月船期报价4625-4675美元/FEU；EMC 11月下半月船期报价4090美元/FEU，12月上半月船期报价4590美元/FEU；OOCL上海-鹿特丹11月下半月船期报价2900-3000美元/FEU。

地缘端：据路透社援引三名知情人士称，美国总统特朗普近日向高级顾问表示，如果伊朗及其支持的也门胡塞武装不再对美国采取新的挑衅行动，他可能暂缓对伊朗发动军事打击。特朗普近期在升级战争、发动新一轮袭击与逐步结束敌对行动之间反复摇摆，目前似乎尚未决定如何解决这场由美国和以色列于今年2月发起的冲突。在与国家安全顾问举行会议并听取一系列情报简报后，特朗普表示正在考虑暂缓军事打击。此外，特朗普对中东盟友要求避免重新陷入全面战争的立场表现出一定认同。

出口端：11月10日，海关总署公布今年前10月外贸数据。继9月出口规模创年内单月新高后，10月出口继续保持高位运行。具体来看，2026年前10月，我国货物贸易进出口总值44.81万亿元，同比（下同）增长20%。其中，出口25.99万亿元，增长17.6%；进口18.82万亿元，增长23.6%。10月当月，我国货物贸易进出口总值4.87万亿元，增长31.2%。其中，出口2.79万亿元，增长28.7%；进口2.08万亿元，增长34.7%。

静态供给：交付现状层面，截至2026年10月31日。2026年至今交付集装箱船舶190艘，合计交付运力133.14万TEU。12000-16999TEU船舶合计交付40艘，合计59.02万TEU；17000+TEU以上船舶交付7艘，合计161656TEU。交付预期层面，12000-16999TEU船舶：2026年剩余月份交付11.6万TEU（8艘），2027年交付99.9万TEU（67艘），2028年交付148.3万TEU（102艘），2029年交付84.88万TEU（60艘）。
17000+TEU船舶： 2026年剩余月份交付7.24万TEU（3艘），2027年交付86.67万TEU（40艘），2028年交付164.11万TEU（83艘）,2029年交付240.24万TEU（116艘）.总体来看，2026年超大型船舶交付压力相对较小，2027年、2028年以及2029年17000+TEU船舶年度交付量均超过40艘。

动态供给：中国-欧基港（上海-欧基港运力+青岛AE5运力+宁波FE3运力+宁波ALBATROS运力+厦门OCR运力）。11月份剩余2周月度周均运力34.33 万TEU，WEEK47/48周运力为36.53/32.14万TEU。12月份月度周均运力33万TEU，WEEK49/50/51/52/53周运力为32.7/35.72/32.86/33.79/29.97万TEU。1月份月度周均运力34.05万TEU ，WEEK2/3/4/5周运力为37.69/35.72/29.73/33.3万TEU。12月份共计1个TBN和4个空班，1月份共计1个空班以及2个TBN。12月份周均运力同比减少2%，2027年1月份周均运力同比增加7.4%。

EC2611合约：11月份实际揽货价格逐步更新，马士基WEEK46周报价3000美元/FEU，WEEK47周报价3000美元/FEU，WEEK48周报价3000美元/FEU。11月合约交割结算价格体现WEEK46、47以及48周实际成交价格，由于OA联盟WEEK47以及WEEK48周价格逐步靠向马士基，我们预计此次11月合约交割结算价格大致在2100-2150点左右，关注后期实际公布的指数情况。

EC2612合约，旺季合约，博弈船司涨价动作以及落地实际情况，马士基、HPL以及MSC公布12月上半月涨价函。11月合约以及12月合约是传统旺季合约，进入11月份以及12月份船司会逐步每半月以及每个月发布涨价函进行挺价，12月上半月以及12月下半月预计均有涨价函发布（MSC再度发布12月上半月涨价函至4600美元/FEU，HPL宣涨12月上半月至4500美元/FEU，马士基宣涨12月上半月至4200美元/FEU），12月合约的博弈性和波动率预计仍会处于高位，船司的宣涨幅度、宣涨落地实际情况、地缘谈判进展所引发的原油价格波动以及苏伊士运河复航消息的进展均会放大盘面波动率。11月下半月实际揽货价格逐步更新，双子星联盟马士基WEEK48周报价3000美元/FEU，PA联盟YML上海口岸 11/28日 FE4 2800美元/FEU，OA联盟OOCL 11/16-11/25日船期报价2900-3000美元/FEU。目前WEEK46周至WEEK48周实际成交价格均在3000美元/FEU左右。12月合约交割结算价格对应WEEK50、WEEK51以及WEEK52周实际结算价格，目前马士基WEEK48周报价3000美元/FEU，12月合约盘面计价3700美元/FEU附近，距离12月合约交割结算价格中枢大致确定还有2-3周左右报价机会。马士基、HPL以及MSC已经继续宣涨12月上半月欧线报价，显示挺价态度，关注马士基周二WEEK49周报价意愿。

2027年1月份合约，首先关注12月份涨价实际落地情况。1月份合约和2026年12月份合约历史规律观察。2010年至今共计17个数据样本（SCFI月度均价），其中4个样本，1月份的月度均价低于12月份，13个样本1月份的月度均价高于12月份。2027年1月份合约交割结算价格为WEEK2、WEEK3以及WEEK4周实际成交价格。目前1月份月份较12月合约高出约6%。

截至2026-11-15**，集运指数欧线期货所有合约持仓**28472.00手**，单日成交**13571.00手**。EC2709合约收盘价格**1711.00**点，EC2611合约收盘价格** 2142.00**点**，EC2612合约收盘价格**2589.50点，EC2701合约收盘价格 2734.00点，EC2703合约收盘 1734.00点。EC2704合约收盘价格1674.00 点， 11月13日公布的SCFI（上海-欧洲航线）价格2291美元/TEU, SCFI（上海-美西航线）价格7111美元/FEU，SCFI（上海-美东）价格9387美元/FEU。11月9日公布的SCFIS（上海-欧洲）**2198.66**点。SCFIS（上海-美西）**4838.85**点。**

策略：暂无

目录

一、期货价格 5
二、现货价格 6
三、集装箱船舶运力供应 7
四、供应链 9
五、需求及欧洲经济 11

图表

图1：EC2704合约 5
图2：EC2706合约 5
图3：EC2708合约 5
图4：EC2610合约 5
图5：EC2612合约 5
图6：EC2702合约 5
图7：所有合约日度成交量 6
图8：所有合约日度持仓量 6
图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU 6
图10：SCFI(上海-地中海） 美元/TEU 6
图11：SCFI(上海-美东） 美元/FEU 6
图12：SCFI （上海-美西） 美元/FEU 6
图13：SCFIS:欧洲航线(基本港) 7
图14：SCFIS:美西航线(基本港) 7
图15：SCFI 上海-南美 7
图16：SCFI 上海-新加坡 7
图17：集装箱船舶运力存量及同比增速 7
图18：集装箱船舶拆解 7
图19：集装箱船舶运力交付 8
图20：集装箱船舶运力新订单合同 8
图21：全球:集装箱船运力(TEU) 8
图22：海运区域贸易能力:欧洲地区（TEU） 8
图23：海运区域贸易能力:太平洋（TEU） 8
图24：海运区域贸易能力:大西洋（TEU） 8
图25：全球集装箱船舶运力拥堵占比 9
图26：全球集装箱船舶拥堵运力 9
图27：17000+TEU船舶速度 9
图28：12000-16999TEU集装箱船舶速度 9
图29：8000-11999TEU集装箱船舶速度 9
图30：6000-7999TEU集装箱船舶速度 9
图31：苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘 10
图32：苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU 10
图33：好望角通过集装箱船舶数量 艘 10
图34：好望角通过集装箱船舶数量 艘 10
图35：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU 10

图36：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘 10
图37：港口完成集装箱吞吐量 11
图38：规模以上港口集装箱吞吐量 11
图39：欧盟27国工业生产指数 11
图40：欧盟27国进口中国金额 11
图41：欧元区消费者信心指数 11
图42：欧盟27国零售销售当月同比 11
图43：中国出口欧盟金额总量 月度 12
图44：中国出口金额总量月度 12
图45：Asia - North America（TEU） 12
图46：Asia - Europe（TEU） 12

一、期货价格

图1：EC2704合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：EC2706合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：EC2708合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：EC2610合约



资料来源：同花顺 华泰期货研究院

图5：EC2612合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：EC2702合约



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：所有合约日度成交量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

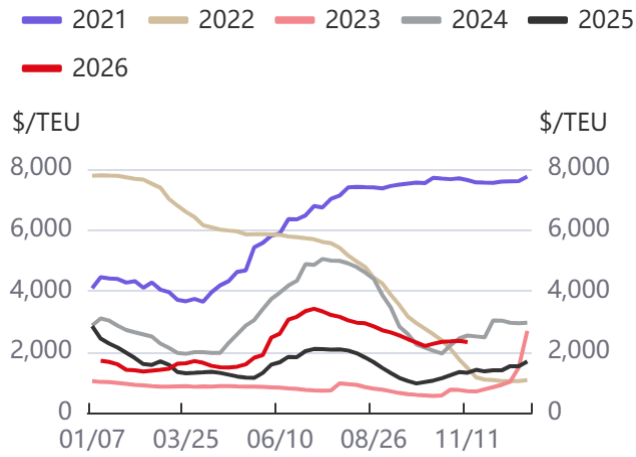
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

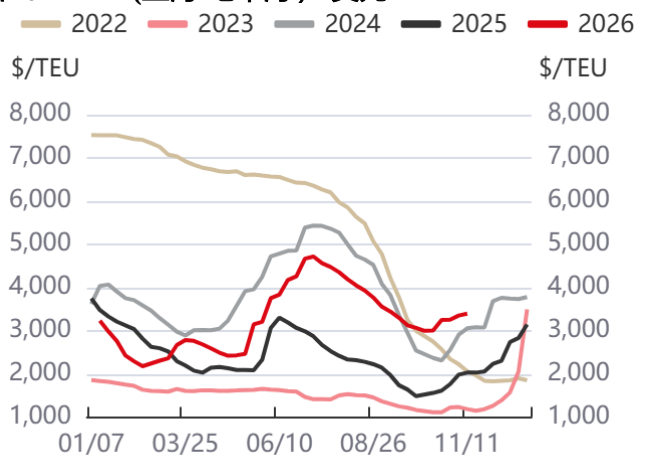
二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



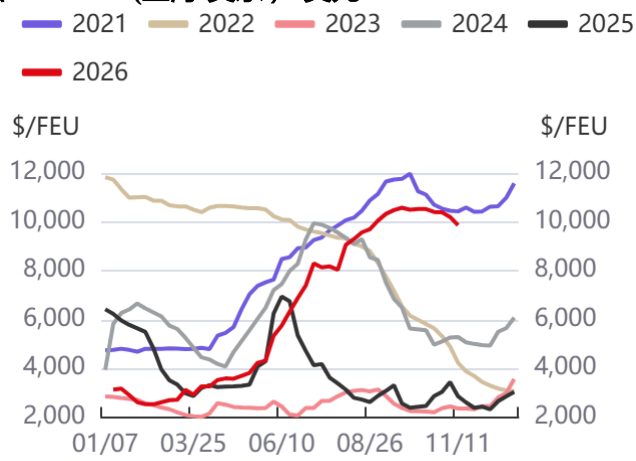
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海） 美元/TEU



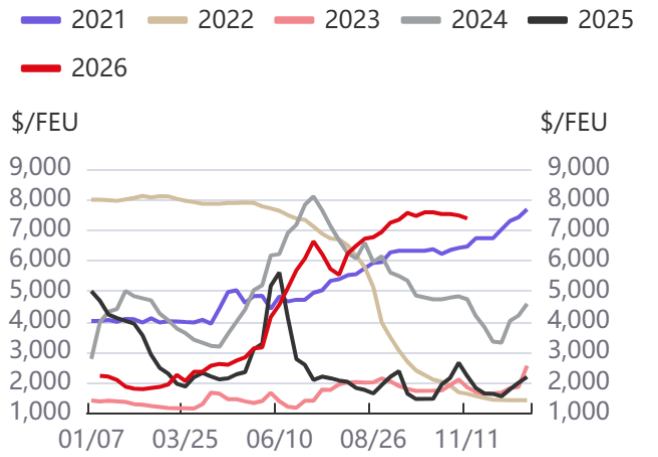
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：SCFI(上海-美东） 美元/FEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：SCFI （上海-美西） 美元/FEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：SCFIS:欧洲航线(基本港)



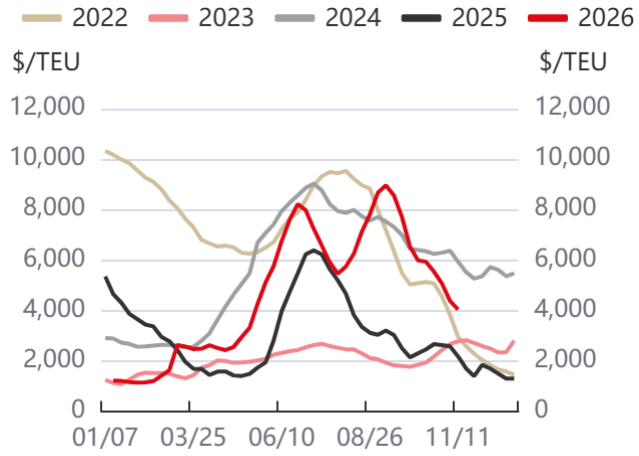
资料来源：同花顺 ，华泰期货研究院

图14：SCFIS:美西航线(基本港)



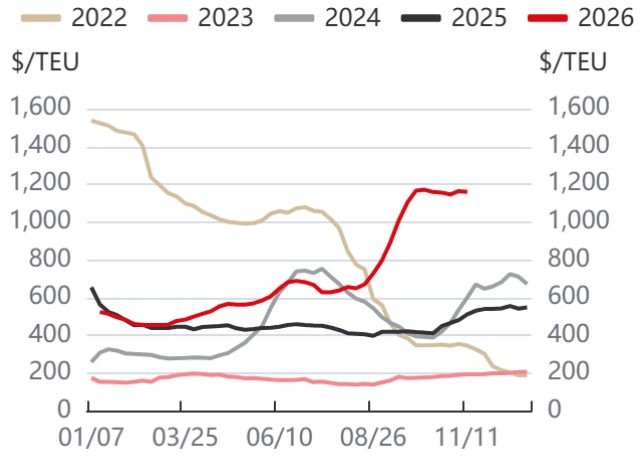
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：SCFI 上海-南美



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

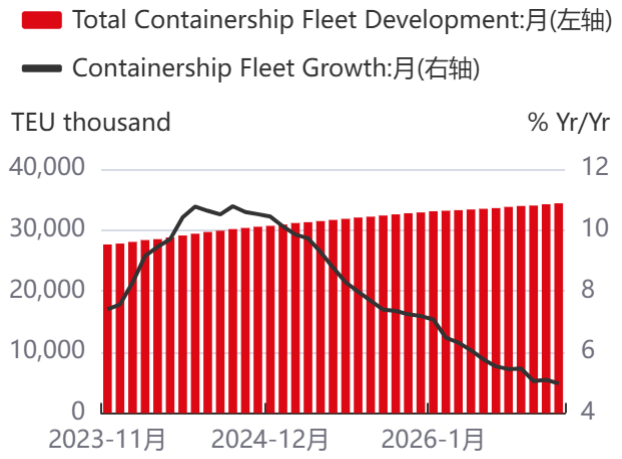
图16：SCFI 上海-新加坡



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

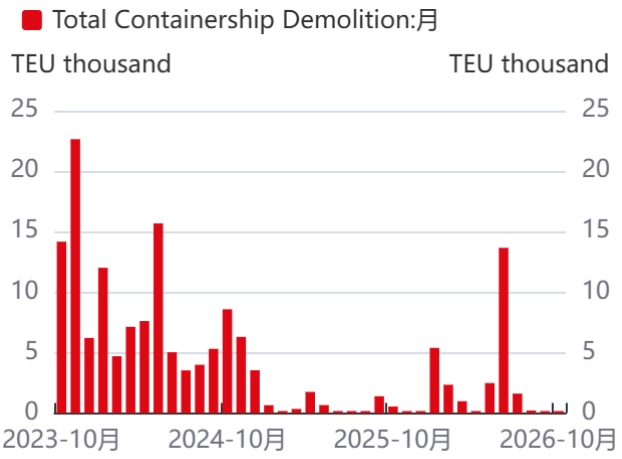
三、集装箱船舶运力供应

图17：集装箱船舶运力存量及同比增速



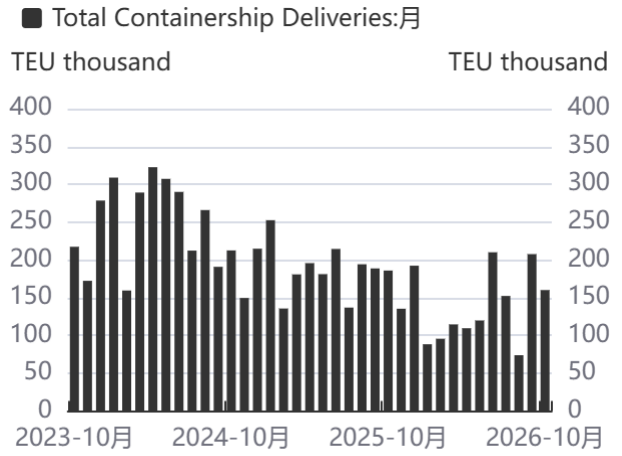
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：集装箱船舶拆解



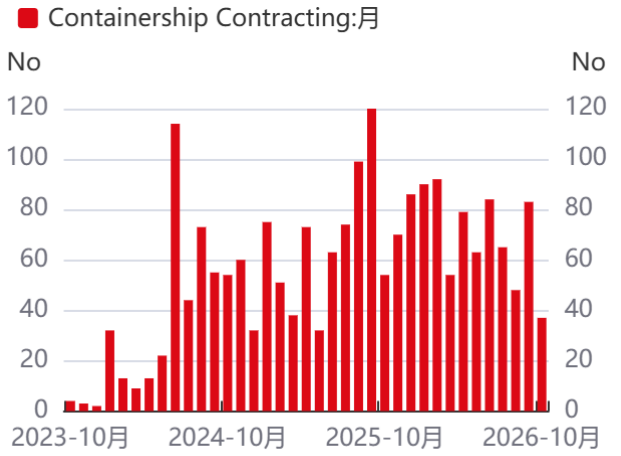
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：集装箱船舶运力交付



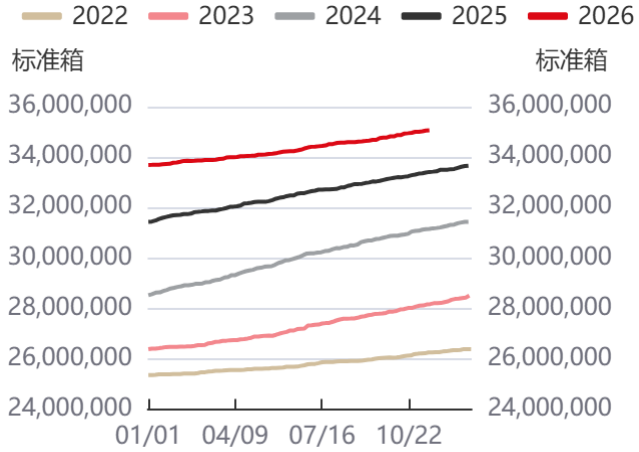
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：集装箱船舶运力新订单合同



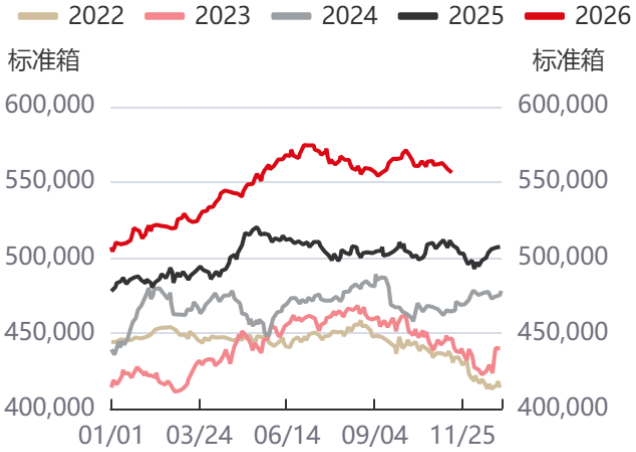
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：全球:集装箱船运力(TEU)



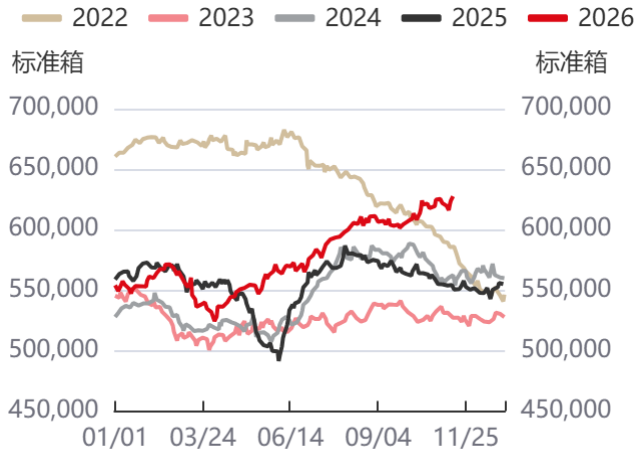
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：海运区域贸易能力:欧洲地区（TEU）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：海运区域贸易能力:太平洋（TEU）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

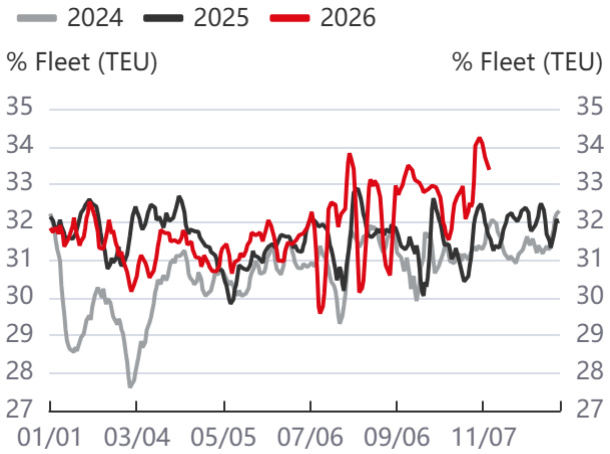
图24：海运区域贸易能力:大西洋（TEU）



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

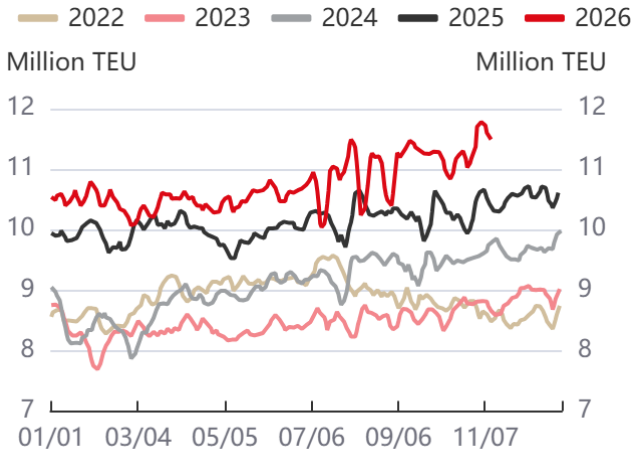
四、供应链

图25：全球集装箱船舶运力拥堵占比



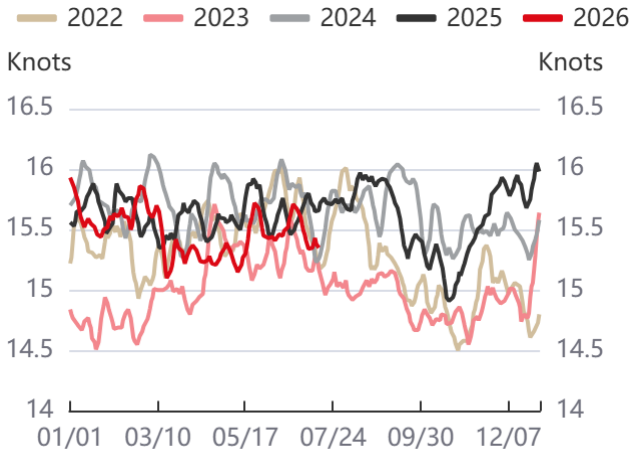
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：全球集装箱船舶拥堵运力



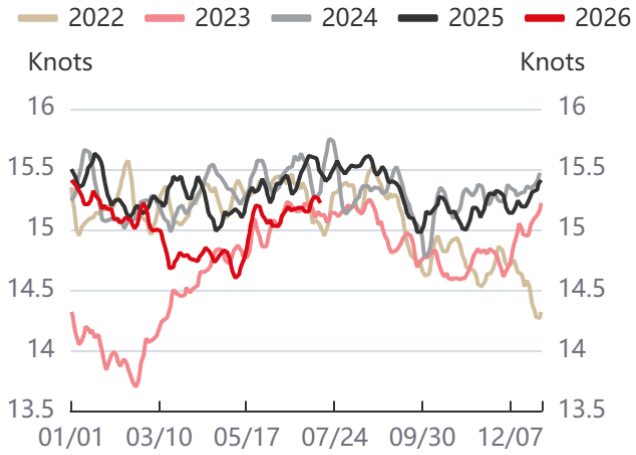
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：17000+TEU船舶速度



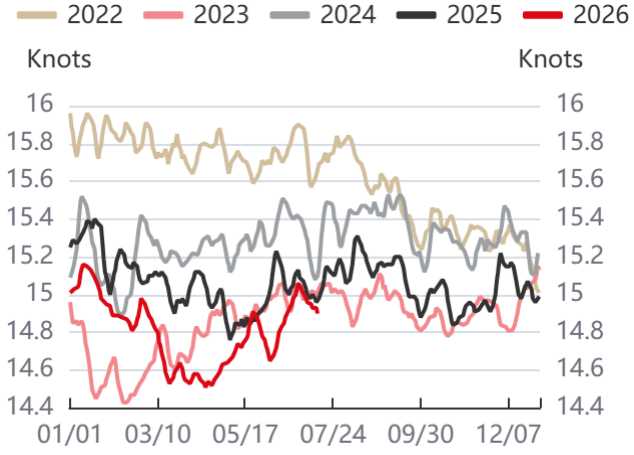
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：12000-16999TEU集装箱船舶速度



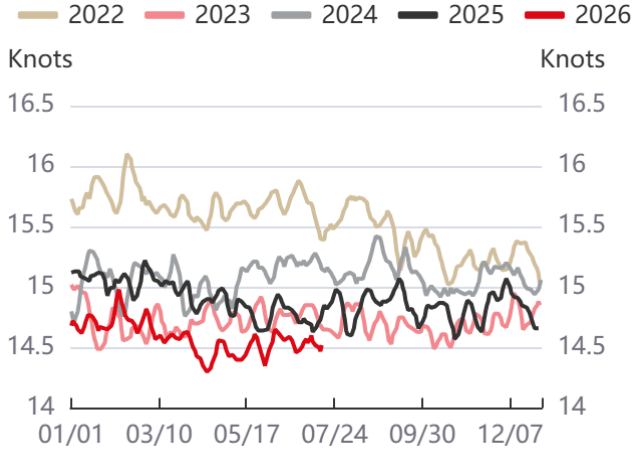
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：8000-11999TEU集装箱船舶速度



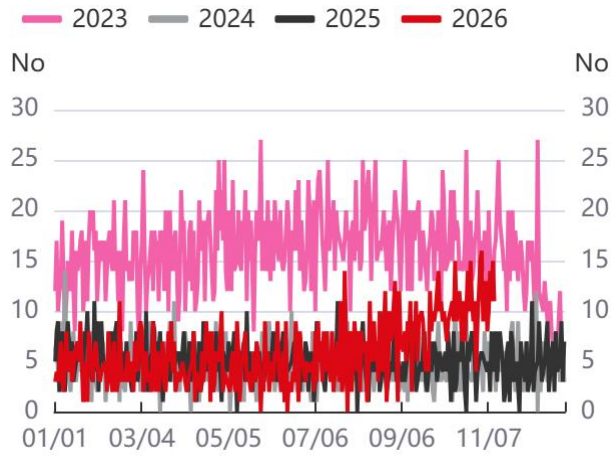
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图30：6000-7999TEU集装箱船舶速度



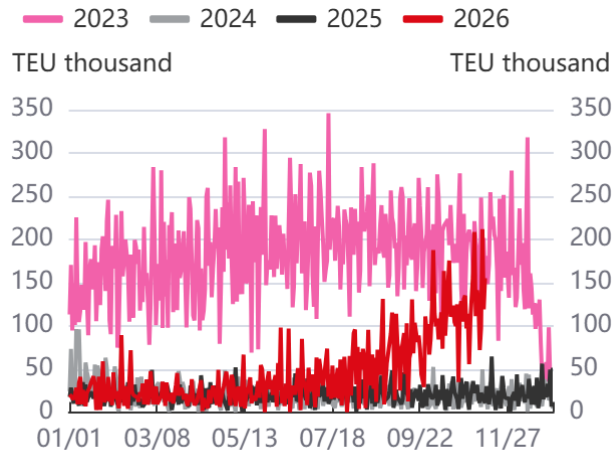
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图31：苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘



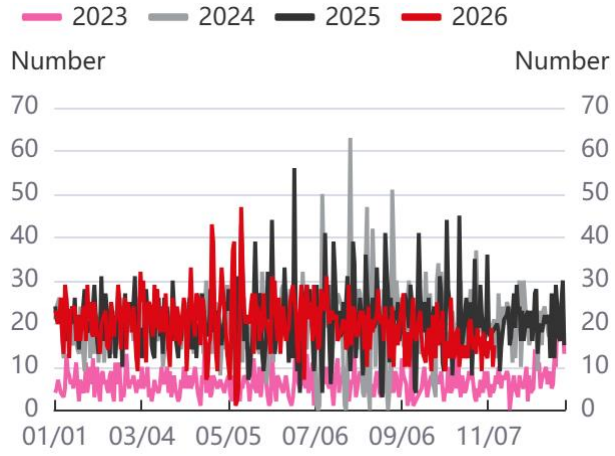
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图32：苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU



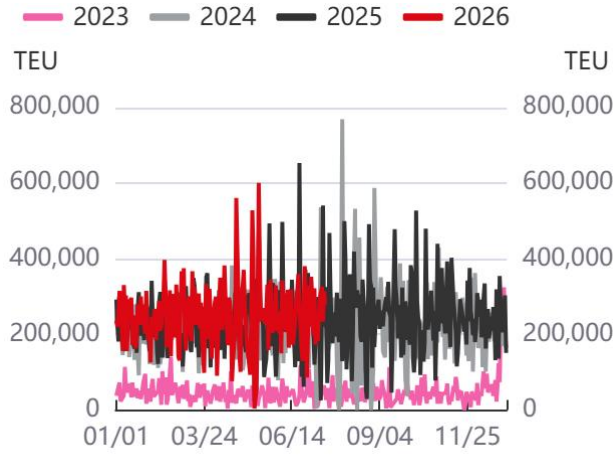
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图33：好望角通过集装箱船舶数量 艘



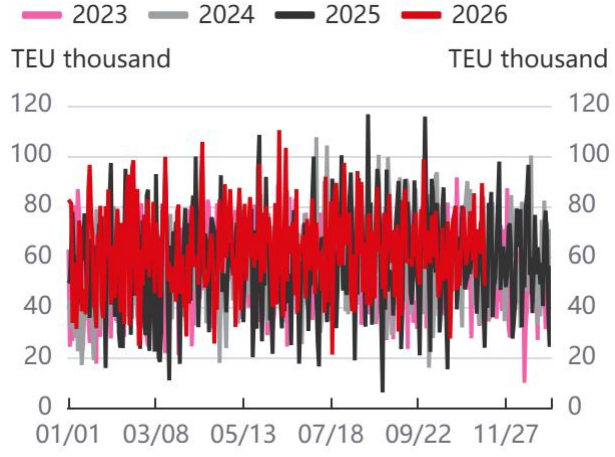
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图34：好望角通过集装箱船舶数量 艘



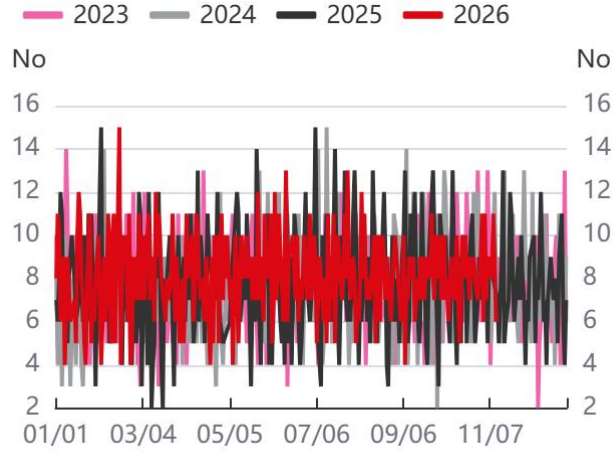
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图35：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 千TEU



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

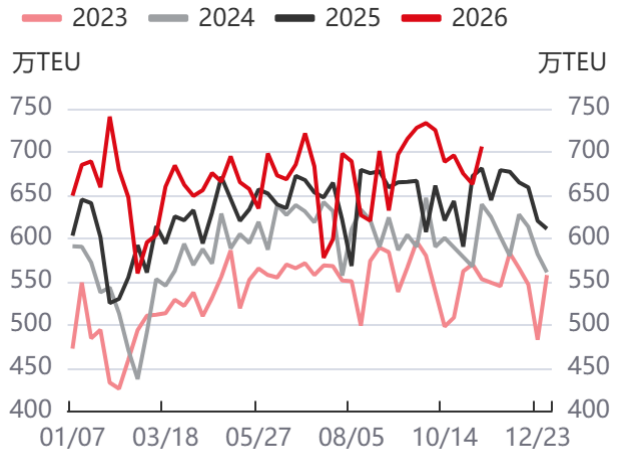
图36：巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

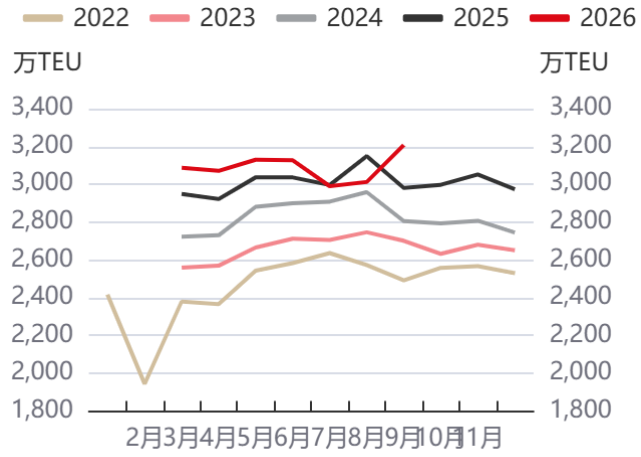
五、需求及欧洲经济

图37：港口完成集装箱吞吐量



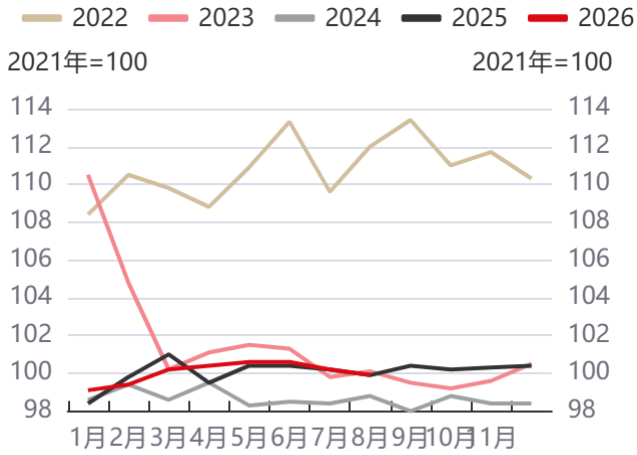
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：规模以上港口集装箱吞吐量



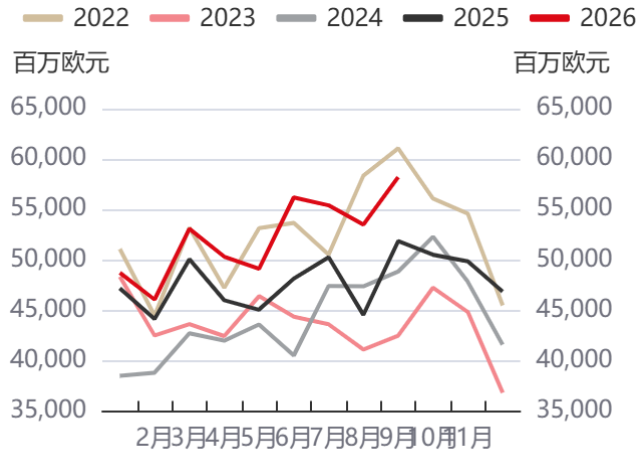
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图39：欧盟27国工业生产指数



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图40：欧盟27国进口中国金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图41：欧元区消费者信心指数



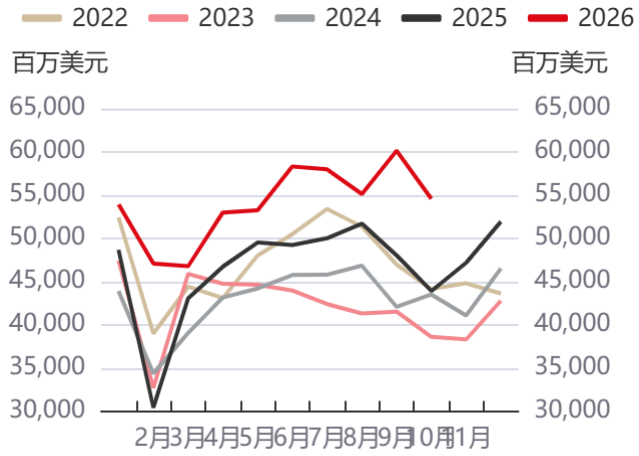
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：欧盟27国零售销售当月同比



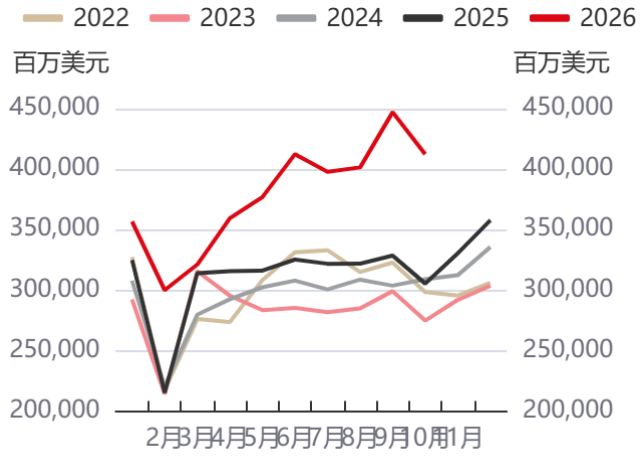
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43：中国出口欧盟金额总量 月度



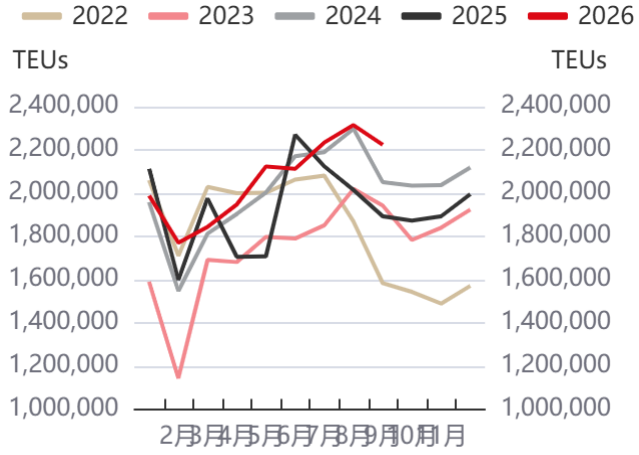
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图44：中国出口金额总量月度



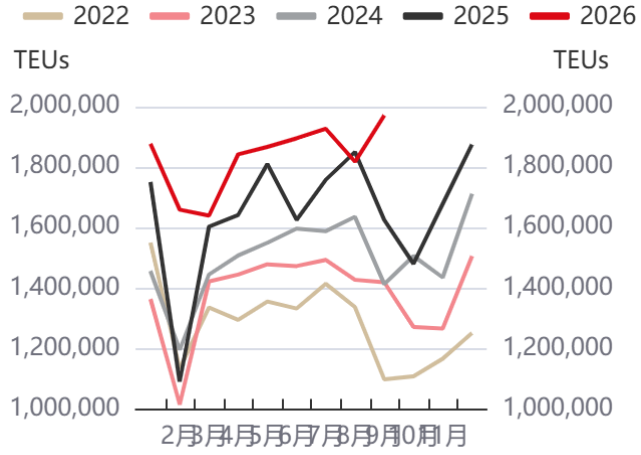
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图45：Asia - North America（TEU）



资料来源：同花顺 华泰期货研究院

图46：Asia - Europe（TEU）



资料来源：同花顺 华泰期货研究院

本期分析研究员

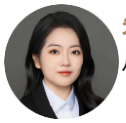

蔡劭立
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617


高聪
从业资格号：F3063338
投资咨询号：Z0016648


汪雅航
从业资格号：F03099648
投资咨询号：Z0019185

联系人


朱思谋
从业资格号：F03142856


朱风芹
从业资格号：F03147242

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房