东方证券 ORIENT SECURITIES | 期货

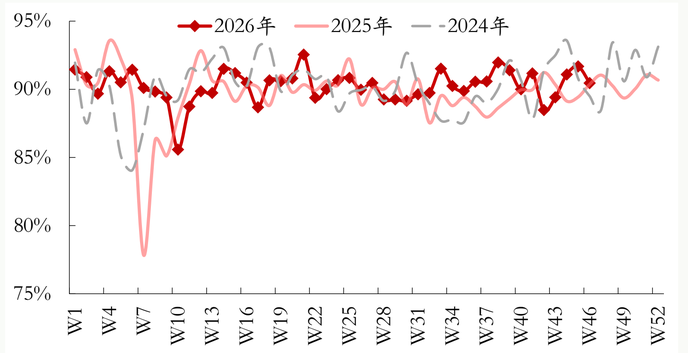
欧线航数脉搏2026W47

东证衍生品研究院 黑色与航运部
兰 淅
从业资格号：F03086543
投资咨询号：Z0016590

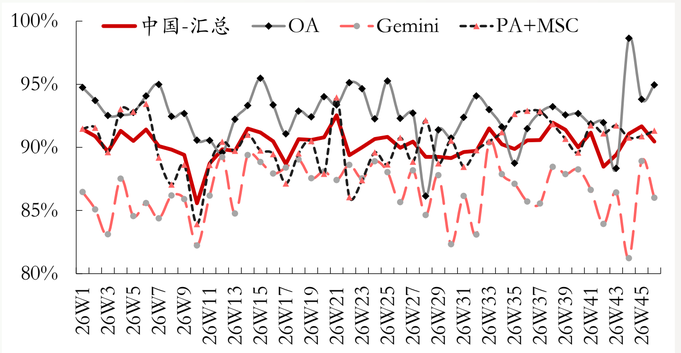


欧线装载率追踪

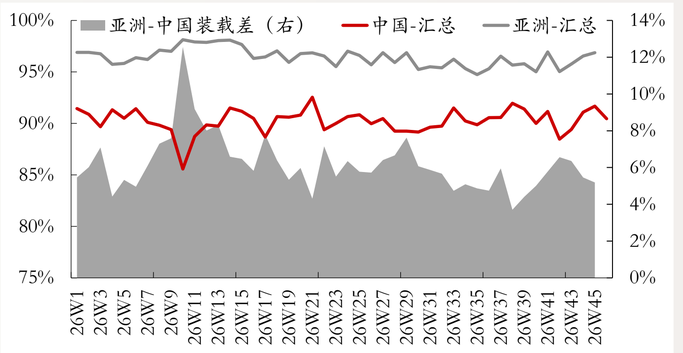
欧线周度装载率季节性-中国离港



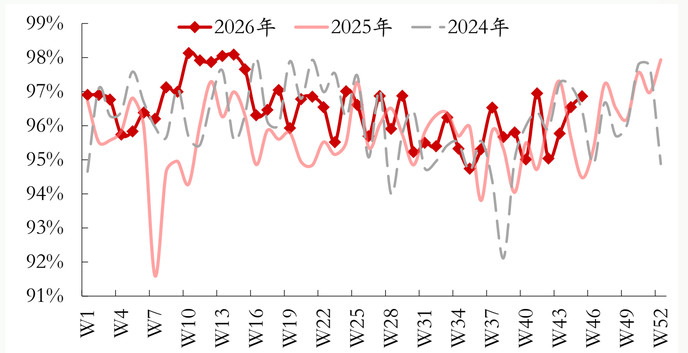
欧线分联盟周度-中国离港



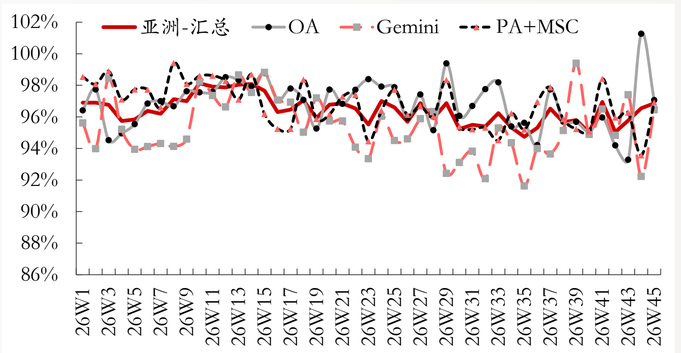
欧线船队中国&亚洲离港装载率对比



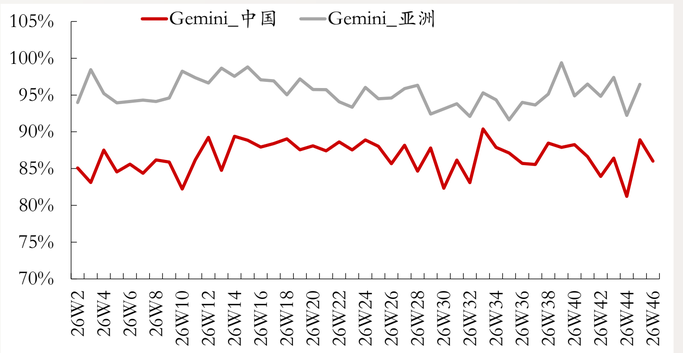
欧线周度装载率季节性-亚洲离港（滞后一周）



欧线分联盟周度-亚洲离港（滞后一周）



Gemini欧线船队中国&亚洲离港装载率对比



装载率点评：

- W46欧线船队中国离港平均装载率录得90.5%，环比下跌1.2个百分点（上期：91.7%）。
- W45欧线船队亚洲离港平均装载率录得96.9%，环比上涨0.3个百分点（上期：96.5%）。W45亚洲和中国离港装载差为5.2%，环比基本持平。

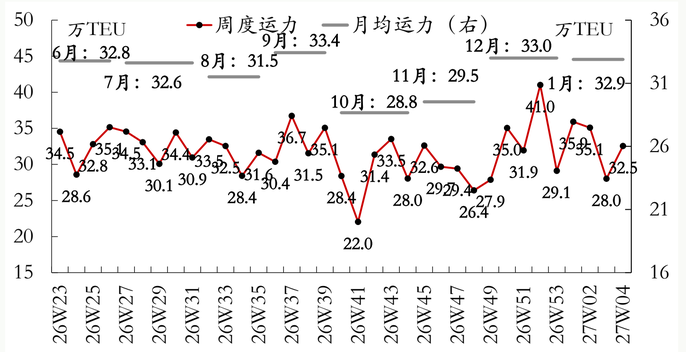
分联盟：

- OA中国离港装载率为94.9%，环比上涨1.1个百分点（上期：93.8%）。
- Gemini中国离港装载率为86.0%，环比下跌2.9个百分点（上期88.9%）。W45亚洲离港装载率录得96.4%，环比改善。
- PA+MSC中国离港装载率为91.3%，环比上涨0.4个百分点（上期：90.9%）。W45亚洲离港装载率录得96.9%，环比改善。

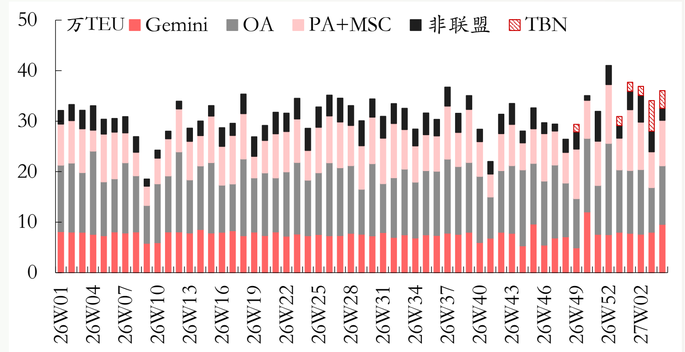
数据来源：船视宝，东证衍生品研究院（注1：装载率数据反映船舶载重，区别于TEU装载效率；注2：中国离港指离开中国最后一个挂靠港口，亚洲离港指离开东南亚最后一个挂靠港口）

欧线船期与运力

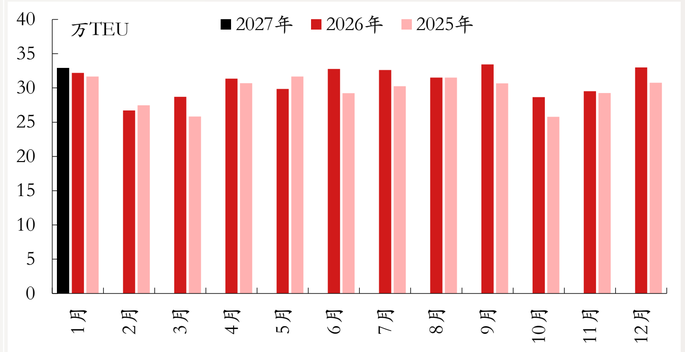
欧线周度运力变化



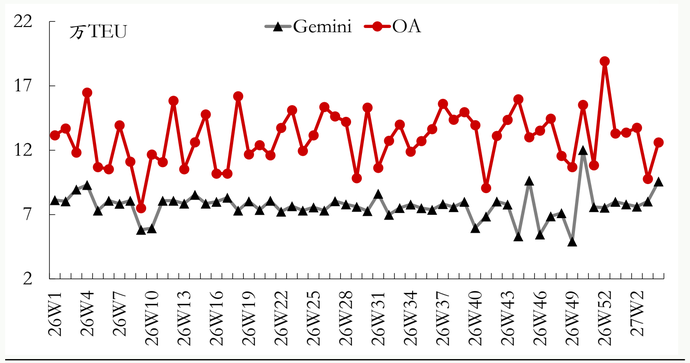
欧线分联盟运力构成



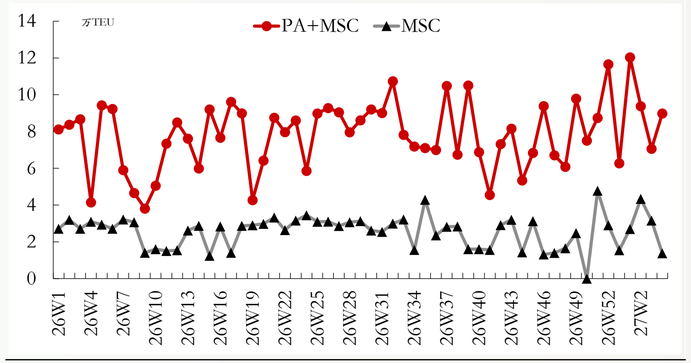
欧线月均周度运力季节性



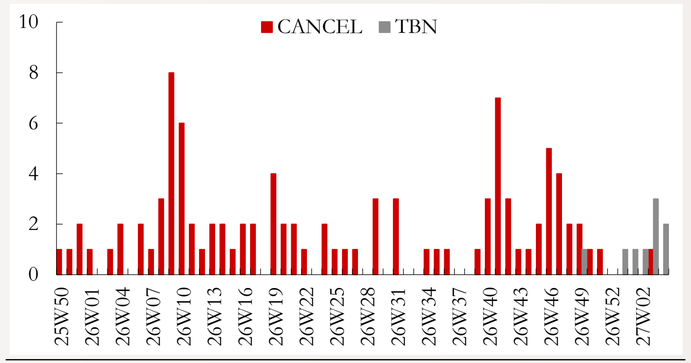
联盟共舱计划运力规模（含加班船）-Gemini和OA



联盟共舱计划运力规模（含加班船）-PA和MSC



取消航次与待定航次



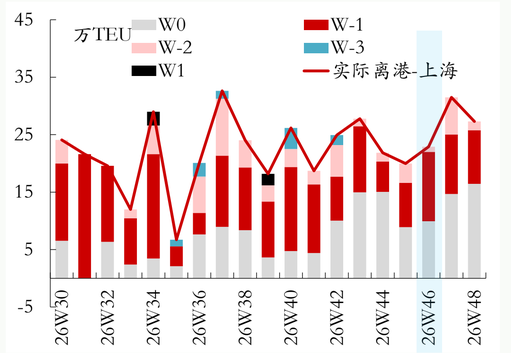
周度运力：

- 12月月均周度运力为33.0万TEU，TBN余0，取消航次0班，运力水平接近历史高位，同比增幅明显12月上半月周均运力为31.5万TEU，环比1月下半月增长12.7%。12月下半月周均运力为34.0万TEU，环比上半月增长8.2%，供应环比持平。；W51-W53运力分别为31.9、41.0、29.1万TEU。
- 1月月均周度运力为32.9万TEU，TBN余7，取消航次1班，供应水平接近历史高位，同比存在增量。

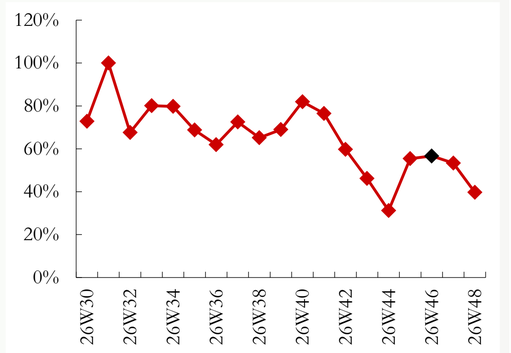
数据来源：船司官网，东证衍生品研究院

船期延误与指数趋势

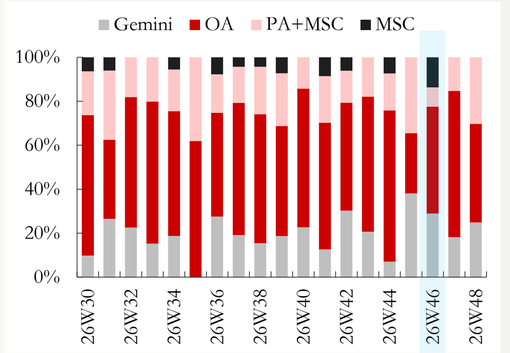
欧线上海实际离港运力结构



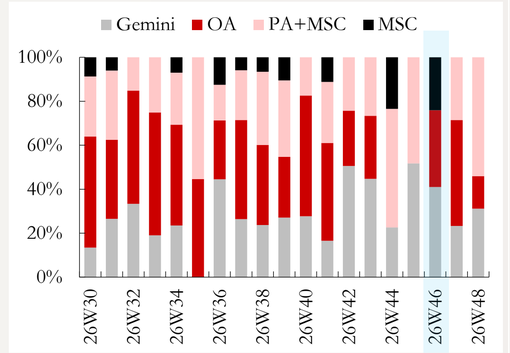
欧线上海前期晚开运力占比



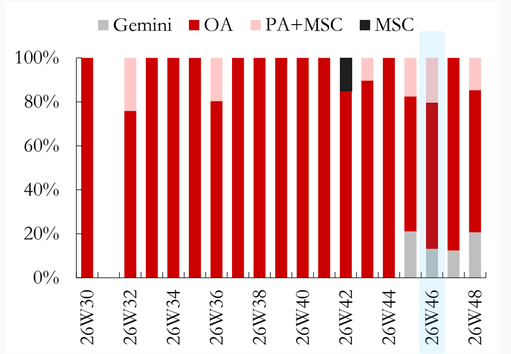
上海实际离港运力结构



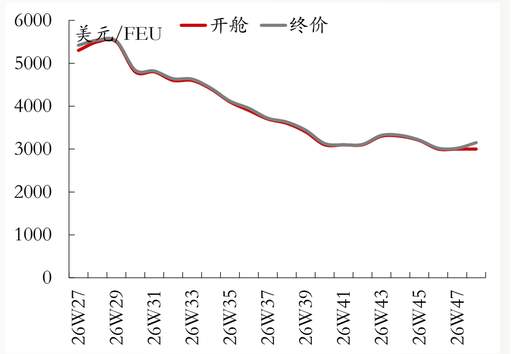
上海实际离港中前期晚开运力结构



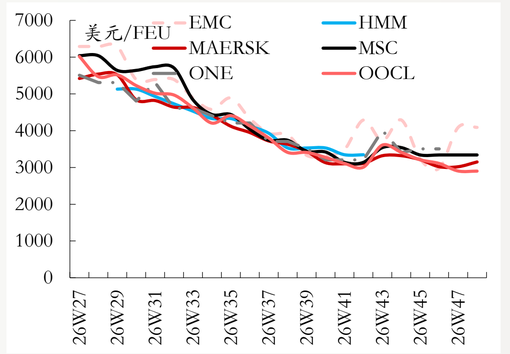
上海实际离港中按期离港运力结构



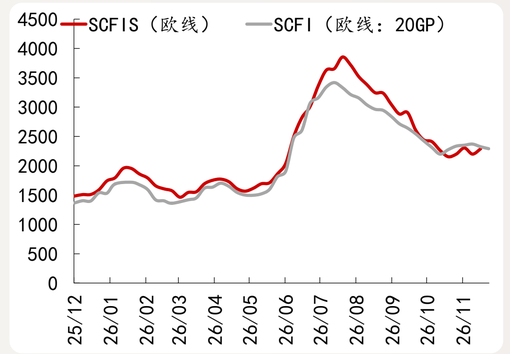
马士基上海-鹿特丹开舱价及最终价



欧线部分船司线上报价趋势



欧线：SCFIS和SCFI（+2周）价格趋势



船期延误：

- W46存在9趟船期晚开后续周次，其中Gemini 2艘次、OA 3艘次，MSC和PA 4艘次。
- 上海港W46离港12艘次。其中1艘次、6艘次W44、W45原定离港艘次，5艘次为W46船次。

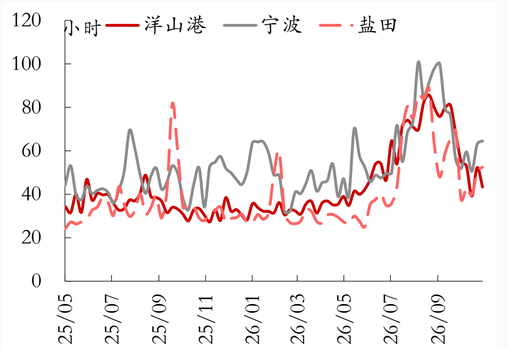
指数点评：

- SCFIS（欧线）指数收于2289.6点，环比上涨4.1%。
- W46欧线上海港实际离港运力22.9万TEU，其中57%为前期延误船期。分联盟看，Gemini、OA、PA+MSC、MSC独立权重分别为0%、29%、49%、9%。前期晚开运力中Gemini、OA、PA和MSC、MSC独立占比分别为0%、41%、35%、0%，当期按计划离港运力中Gemini、OA、PA和MSC、MSC独立占比分别为24%、13%、67%、20%。

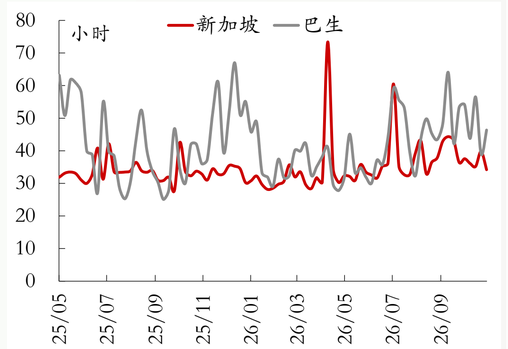
数据来源：船司官网，GEEK，东证衍生品研究院

港口拥堵数据

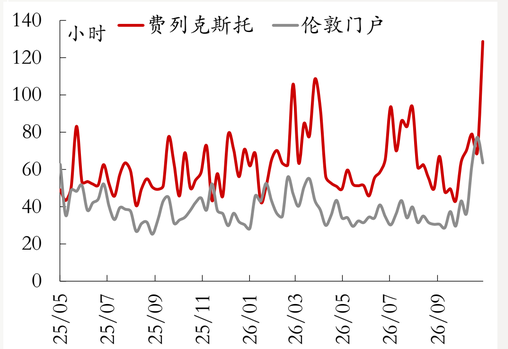
中国集装箱港口大型船周均在港时长



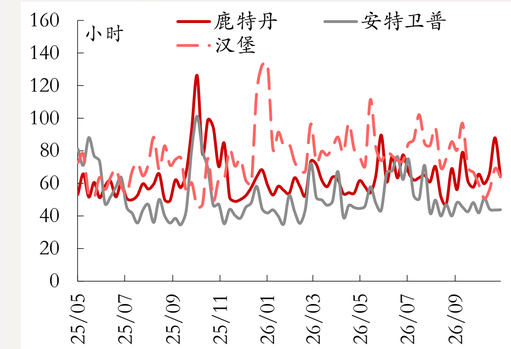
东南亚集装箱港口大型船周均在港时长



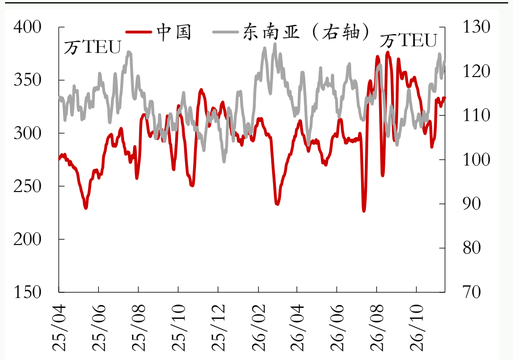
英国集装箱港口大型船周均在港时长



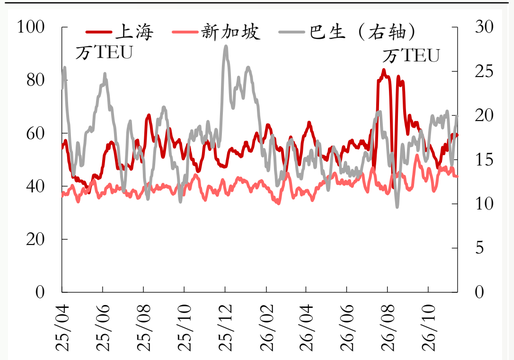
欧洲大陆集装箱港口大型船周均在港时长



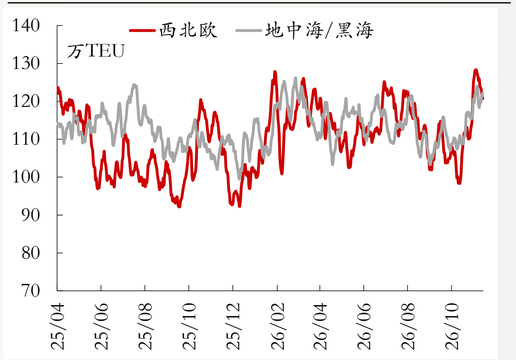
亚洲主要区域集装箱船在港运力规模



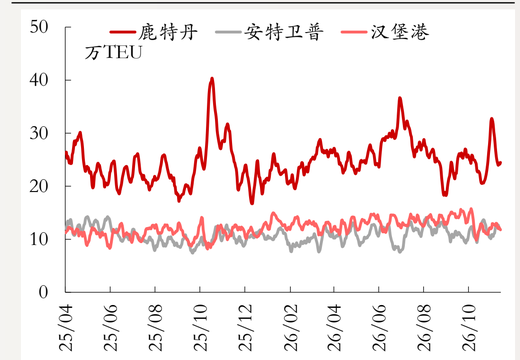
亚洲主要港口集装箱船在港运力规模



欧洲主要区域集装箱船在港运力规模



欧洲主要港口集装箱船在港运力规模



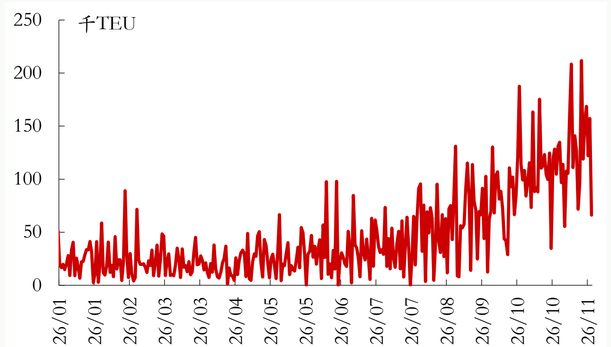
港口点评：

- **中国：**洋山平均周转时长约1.8天、宁波港约2.7天、盐田港约2.2天。国内主要港口拥堵明显缓解，上海、宁波及盐田港船舶平均在港时长均较前期高位大幅回落，但整体仍高于常态水平。随着旺季临近，需关注后续船舶集中到港及货量回升可能带来的拥堵反复风险。
- **东南亚：**新加坡港船舶平均在港时间为1.4天、巴生港为1.9天。东南亚港口压力略有缓和。
- **欧洲：**安特卫普港平均在港时长约为1.8天、鹿特丹2.7天、汉堡港2.7天、不来梅港1.9天。英国费利克斯托港受设备故障等因素影响，拥堵较为严重。

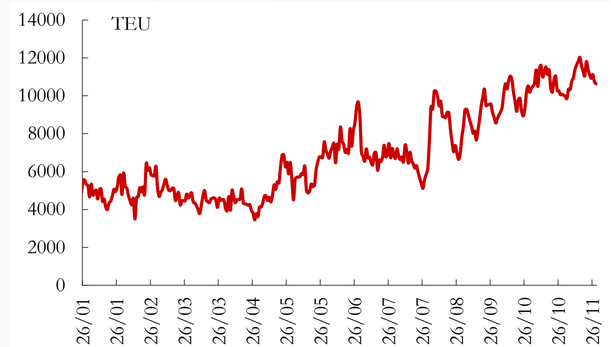
数据来源：船视宝，Clarksons，东证衍生品研究院

关键枢纽通行

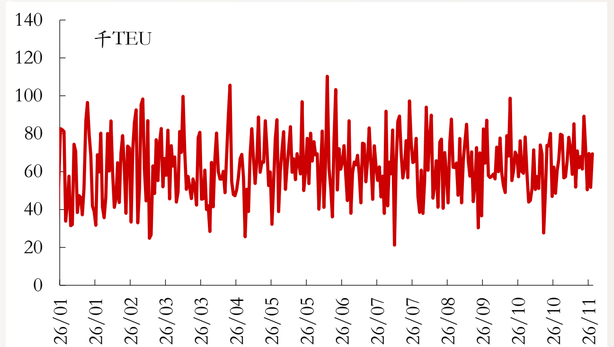
苏伊士运河日通行集装箱船规模



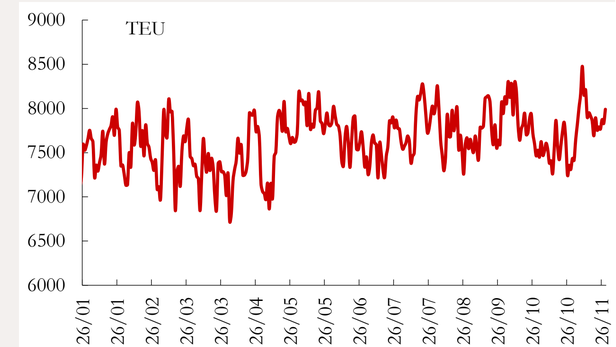
苏伊士运河7天移动平均通行船舶大小



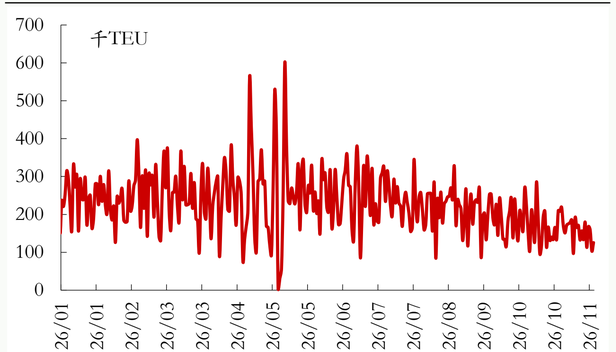
巴拿马运河日通行集装箱船规模



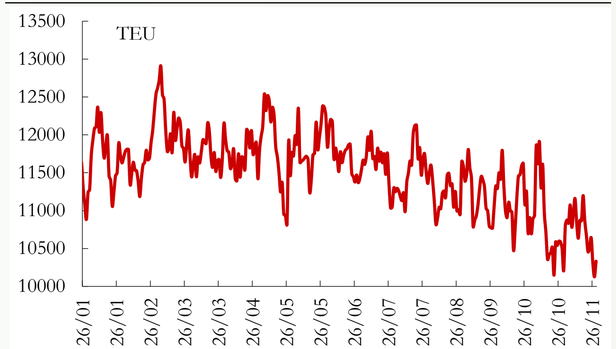
巴拿马运河7天移动平均通行船舶大小



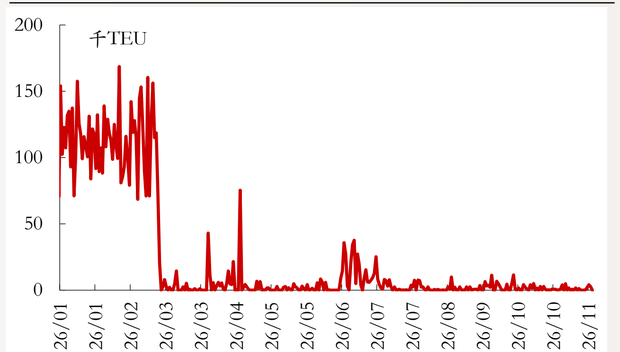
好望角日通行集装箱船规模



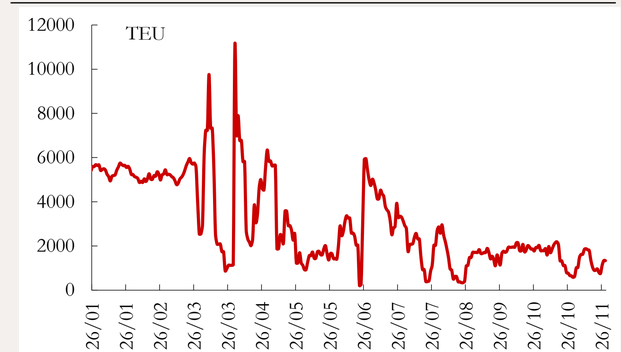
好望角7天移动平均通行船舶大小



霍尔木兹海峡日通行集装箱船规模

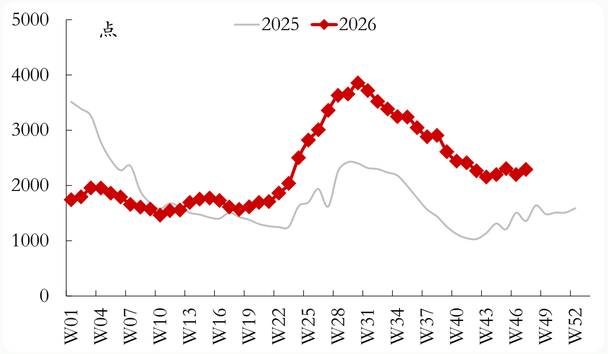


霍尔木兹海峡7天移动平均通行船舶大小

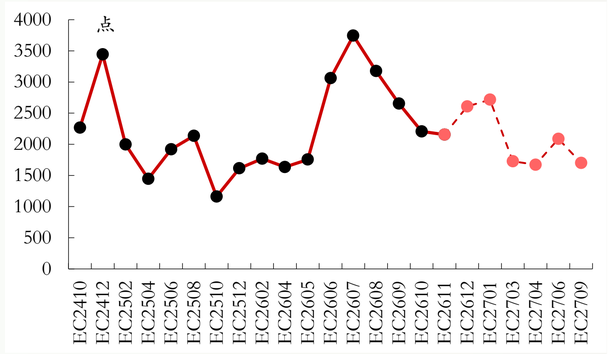


数据来源：船视宝，Clarksons，东证衍生品研究院

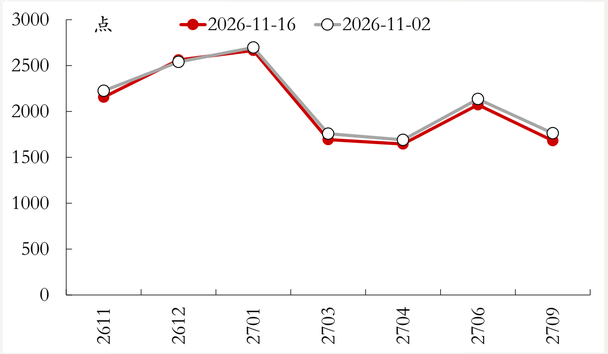
SCFIS（欧线）季节性



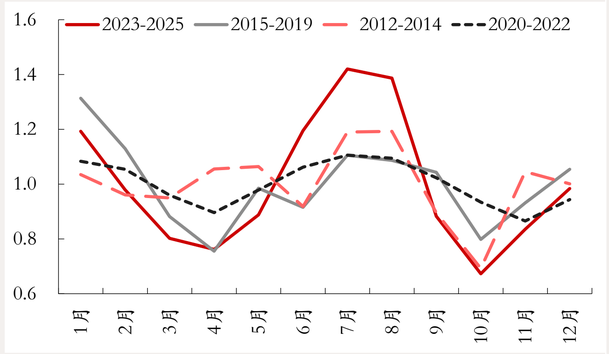
EC历史合约交割结算价与当前合约结算价



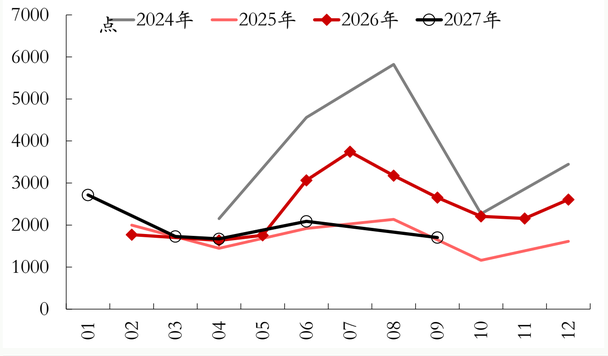
EC远期曲线



SCFI（欧线）季节性系数（按SCFIS对应日期）



EC历史合约交割结算价与当前合约结算价季节性图



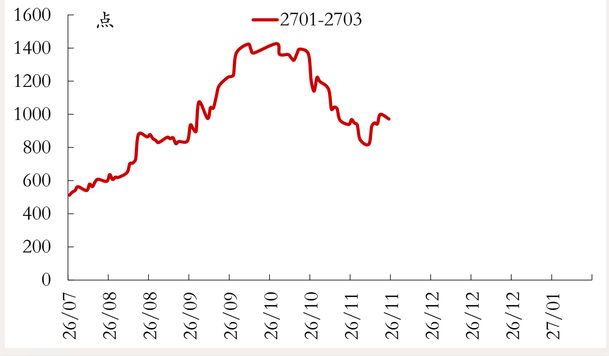
11-12价差



12-1价差



1-3价差

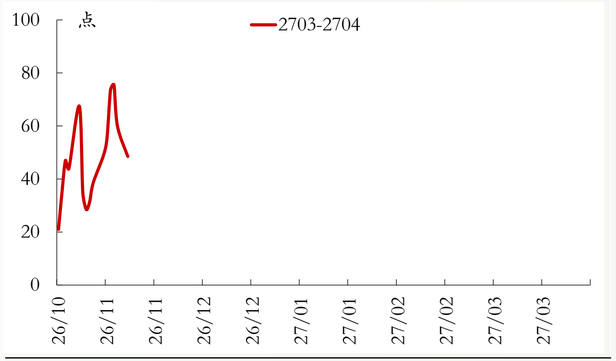


数据来源：iFind，东证衍生品研究院

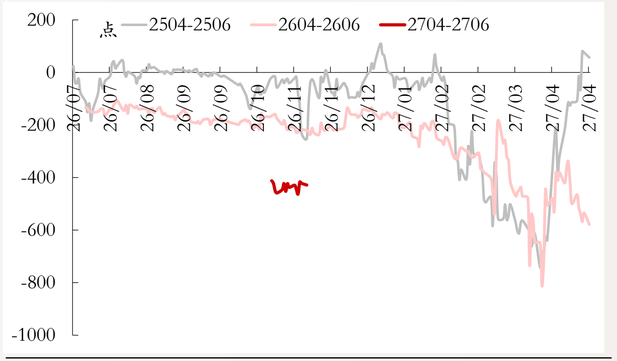
12-3价差



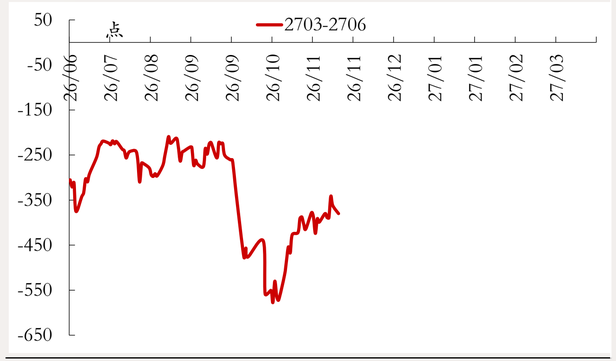
3-4价差



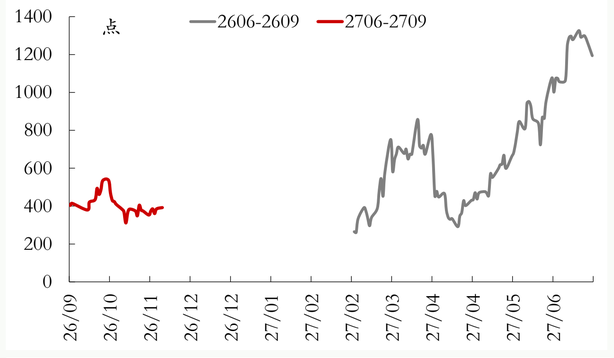
4-6价差



3-6价差



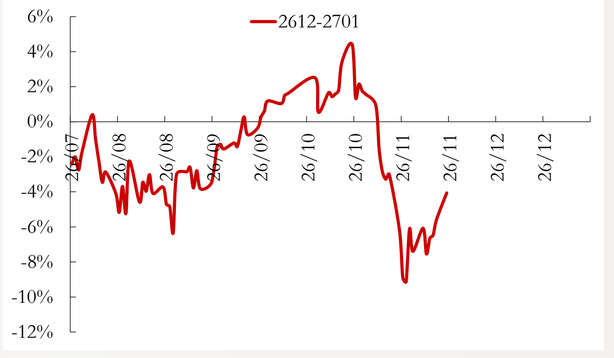
6-9价差



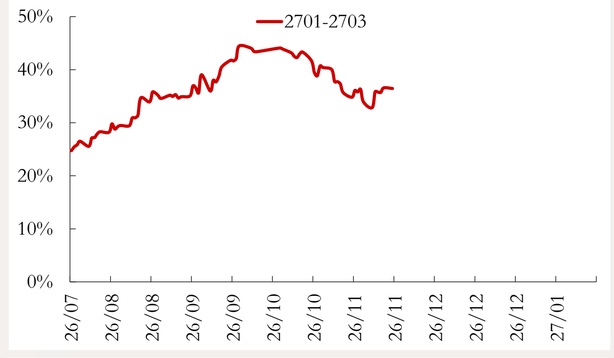
11-12价差率



12-1价差率



1-3价差率



数据来源：iFind，东证衍生品研究院

SCFIS（欧线）历史月间价差率（交割结算价模拟）及最新期货合约间价差率

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
01-03		12%	11%	18%	30%	46%	13%	36%
03-04		-1%	12%	1%	9%	5%	2%	3%
04-05		-29%	10%	0%	-39%	12%	-7%	
05-06		-17%	-2%	7%	-53%	-51%	-75%	
06-07	-5%	-10%	3%	10%	-36%	-24%	-22%	
07-08	-2%	-12%	12%	-35%	6%	10%	15%	
08-09	-16%	-2%	22%	26%	41%	40%	16%	
09-10	-5%	1%	39%	22%	34%	9%	17%	
10-11	-31%	4%	47%	-33%	-20%	-29%	2%	
11-12	-106%	2%	25%	-31%	-27%	-8%	-19%	
12-01	-61%	-5%	2%	-224%	18%	-19%	-4%	

SCFI（欧线）历史月间价差率（SCFIS对应日期及交割结算价模拟）及最新期货合约间价差率

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
01-03	20%	-90%	13%	47%	30%	78%	22%	12%	23%	23%	12%	9%	15%	29%	44%	8%	36%
03-04	9%	-25%	18%	-28%	36%	-39%	1%	24%	14%	10%	-4%	12%	0%	7%	5%	0%	3%
04-05	7%	-5%	24%	-15%	-35%	-96%	-13%	-34%	-15%	-5%	-33%	5%	0%	-43%	12%	-5%	
05-06	5%	11%	23%	12%	61%	-11%	5%	-9%	-3%	-14%	-18%	1%	5%	-40%	-52%	-79%	
06-07	5%	-7%	-129%	-13%	-186%	-49%	-3%	-1%	12%	-4%	-11%	3%	11%	-26%	-17%	-13%	
07-08	-1%	8%	-10%	-1%	7%	20%	2%	-7%	-19%	-1%	-8%	12%	-23%	4%	7%	12%	
08-09	1%	21%	32%	23%	7%	-23%	11%	6%	17%	-15%	-1%	22%	21%	38%	40%	13%	
09-10	15%	13%	29%	28%	57%	22%	16%	17%	14%	-7%	-2%	34%	19%	31%	8%	11%	
10-11	17%	-23%	-92%	-54%	-77%	-15%	-6%	-2%	-23%	-29%	1%	43%	-27%	-22%	-26%	2%	
11-12	14%	13%	-4%	3%	-11%	-16%	-4%	-11%	-23%	-92%	0%	28%	-28%	-19%	-9%	-19%	
12-01	-48%	-13%	-25%	7%	-89%	-9%	-17%	-19%	-21%	-53%	-3%	3%	-221%	15%	-14%	-4%	

数据来源：iFind，东证衍生品研究院

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。