

## MSC3月份报价公布，关注节后3月份涨价实际落地情况

### 市场分析

线上报价方面。

**Gemini Cooperation:** 马士基上海-鹿特丹 WEEK8 报价1210/1920, WEEK9报价 1200/1900, WEEK11报价 1210/1920 (其中上海-伦敦基本港WEEK11周报价涨至1320/2100); HPL 2月下半月船期报价1235/2035, 3月份船期报价1935/3135。HPL发布3月份涨价函1900/3100

**MSC+Premier Alliance:** MSC 2月下半月船期价格1280/2140, 3月份船期报价1400/2340; ONE 2月下半月船期报价1290/2035, 3月上半月船期报价1620/2535; HMM上海-鹿特丹2月下半月船期1233/2036, 3月份船期报价1783/3136.MSC发布3月份涨价函1800/3000.

**Ocean Alliance:** CMA 上海-鹿特丹2月下半月船期报价1359/2293, 3月份船期报价2159/3393; EMC 2月下半月船期1615/2430, 3月份船期报价2065/3130; OOCL 2月下半月船期报价1430/2330, 3月份船期报价1830/3130。CMA 发布3月份涨价函1750/3100.

**地缘端:** 当地时间2月12日, 美国总统特朗普表示, 美国“必须”与伊朗达成协议, 否则局势将“非常严重”。此外, 特朗普称以色列总理内塔尼亚胡“没有说过”要求停止谈判, 双方也“没有讨论过”这一问题。他强调, “我愿意和他们(伊朗)谈多久就谈多久”, 如果无法达成协议, “将进入第二阶段”, 而第二阶段“对他们来说会非常艰难”。

**静态供给:** 截至2026年1月31日。2026年至今交付集装箱船舶6艘, 合计交付运力46950TEU。12000-16999TEU船舶合计交付2艘, 合计2.8万TEU; 17000+TEU以上船舶交付1艘, 合计17148TEU。交付预期层面, 12000-16999TEU船舶: 2026年剩余月份交付73.74万TEU (50艘), 2027年交付94.46万TEU (64艘), 2028年交付121.2万TEU (82艘), 2029年交付41.54万TEU (29艘)。

17000+TEU船舶: 2026年剩余月份交付19.29万TEU (8艘), 2027年交付86.28万TEU (40艘), 2028年交付160.3万TEU (80艘), 2029年交付126.15万TEU (77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。2026年上半年(1-6月)交付17000+TEU以上船舶仅4艘。

**动态供给:** 2月份剩余三周 周均运力27.16万TEU, WEEK7/8/9周运力分别为36.66/25.98/18.83万TEU; 3月份月度周均运力28.84万TEU, WEEK10/11/12/13/14周运力分别为15.83/36.52/30.47/32.04/29.35万TEU。4月份月度周均运力27.47万TEU, WEEK15/16/17/18周运力分别为29.55/29.44/26.35/24.54万TEU。2月份共计13个空班(OA联盟6个空班, PA联盟6个空班, 双子星联盟1个空班)。3月份共计7个空班和3个TBN。4月份共计1个空班和4个TBN。

节前运价驱动偏弱, 近期04合约预计走势震荡, 关注节后3月份船司挺价落地情况如何。常规年份, 4月以及10月份是一年中运价最低月份, 财政部和税务总局在2026年1月8日联合发布公告, 宣布将取消光伏等产品的增值税出口退税, 或会对相关产业的发货节奏产生扰动, 这也会进一步对船司定价策略产生扰动, 后续需关注2月份以及3月份远东-欧洲货量是否能够大幅抬升、实际运价是否会较常规年份坚挺, 04合约波动预计会放大, 投资者谨慎参与, 常规年份, 船司3月份以及4月份均会发布涨价函尝试稳价。3月份运价部分船司价格涨价函发出, MSC 3月份运价涨至1800/3000; CMA 3月份运价涨至1750/3100, HPL 3月上半月运价涨至1835/2935; ONE 3月份报价涨至

1620/2535。马士基3月第一周报价开出（3月2日-3月8日），鹿特丹价格沿用仍为1900美元/FEU,伦敦基本港价格上涨200美金至2100美元/FEU。**关注节后交易节奏，节后马士基WEEK11周价格报出后不久，预计2月底部分船司4月份部分船司涨价函就会挂出，现实和预期段博弈会较为激烈。目前3月份能否涨价成功仍较为模糊，若3月初涨价成功，EC2604合约估值底部或得到一定抬升。EC2604合约节前预计走势震荡，聚焦节后揽货情况。**

**更远月合约，复航时间博弈激烈，波动率预计持续处于高位。**苏伊士运河复航预计渐进进行，COSCO管理层指出红海全面复航仍无明确时间表，从尝试恢复到全面复航可能是一个长达3-5个月的渐进过程。红海复航需满足多重条件:行业协会评估通过、保险公司下调保费、客户认可安全性以及联盟内部协商一致。目前绕行状态已成为客户供应链新常态，COSCO对重返红海持审慎态度。自2026年2月中旬起，马士基ME11线路将实施结构调整，通过红海和苏伊士运河过渡。在可能的情况下，马士基还将在后续阶段对AE12和AE15服务进行调整，以通过红海和苏伊士运河。**2026年上半年超大型船舶交付压力较小2026年上半年(1-6月)交付17000+TEU以上船舶仅4艘，后续关注苏伊士运河恢复通行的实际时间，如果上半年没有恢复通行，预计2026年 上半年运力端压力仍相对可控，运价高度或仍可期待，投资者可关注多EC2606空EC2610的套利机会。合约月份调整自2026年2月10日（周二）起实施，增挂EC2605、EC2607、EC2609，回溯历史价格，年内运价的高点一般是出现在7月份或者8月份，2010年-2025年中有9个年份8月份运价比7月份低（共计16个比较数据点），2023年-2025年中有2个年份 8月份运价比7月份运价低，后续市场预计以7月份作为全年运价高点进行交易。**

**截至2026年02月12日**，集运指数欧线期货所有合约持仓54481.00 手，单日成交42518.00手。EC2604合约收盘价格1258.90，EC2606合约收盘价格1566.10，EC2608合约收盘价格1632.00，EC2610合约收盘价格1131.10，EC2512合约收盘价格1425.40。2月6日公布的SCFI（上海-欧洲航线）价格1403美元/TEU，SCFI（上海-美西航线）价格1801美元/FEU，SCFI（上海-美东）价格2530美元/FEU。2月9日公布的SCFIS（上海-欧洲）1657.94点。SCFIS（上海-美西）1155.66点。

## 策略

单边：4月合约震荡

套利：暂无

## 风险

下行风险：欧美经济超预期回落，原油价格大幅下跌，船舶交付超预期，船舶闲置不及预期，红海危机得到较好处理

上行风险：欧美经济恢复，供应链再出问题，班轮公司大幅缩减运力，红海危机持续发酵引发绕航

## 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: EC2604合约 .....	5
图2: EC2606合约 .....	5
图3: EC2608合约 .....	5
图4: EC2510合约 .....	5
图5: EC2512合约 .....	5
图6: EC2602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: EC2604合约



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图2: EC2606合约



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图3: EC2608合约



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图4: EC2510合约



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图5: EC2512合约



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图6: EC2602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

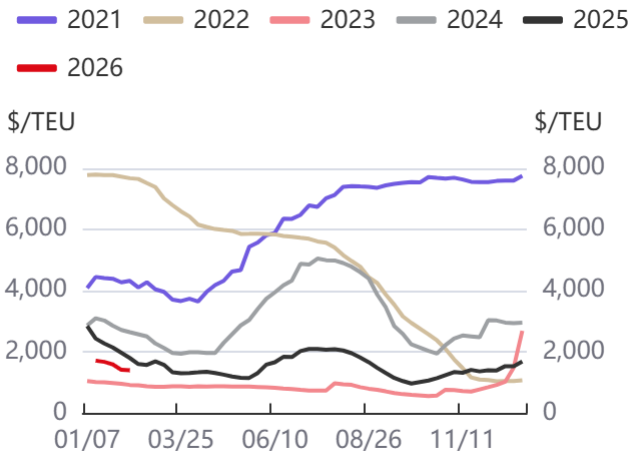
图8：所有合约日度持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

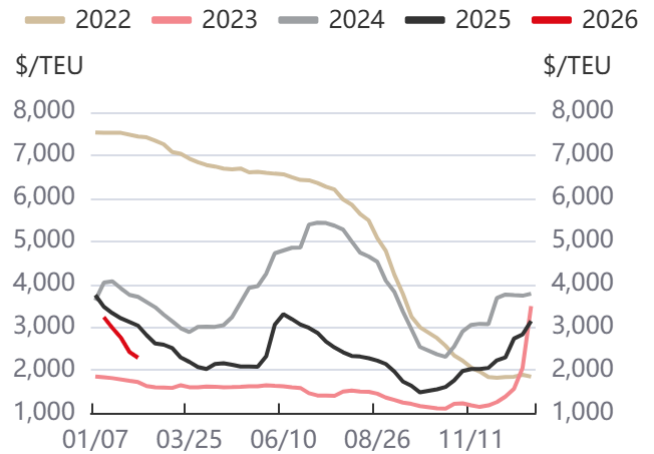
## 二、现货价格

图9：SCFI（上海-欧洲） 美元/TEU



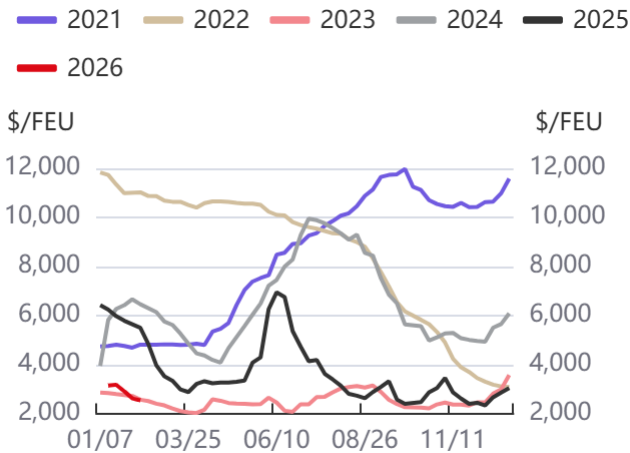
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：SCFI(上海-地中海) 美元/TEU



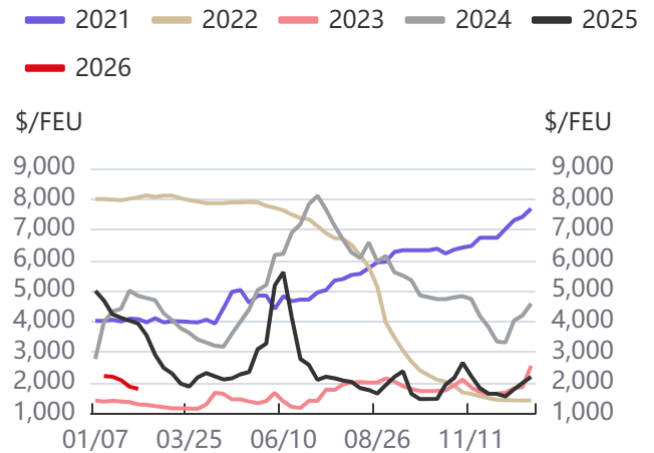
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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)



图14: SCFIS:美西航线(基本港)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: SCFI 上海-南美

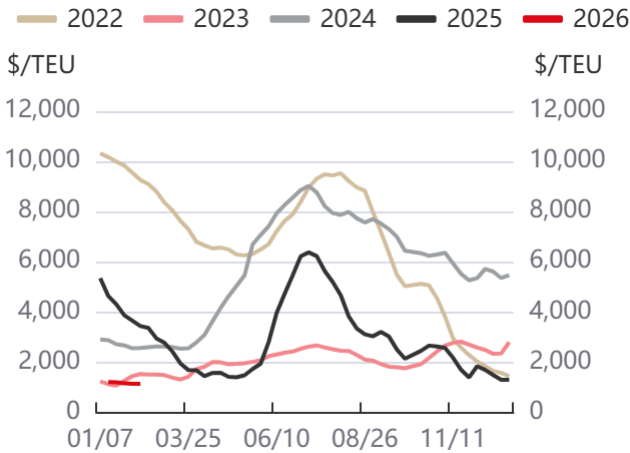
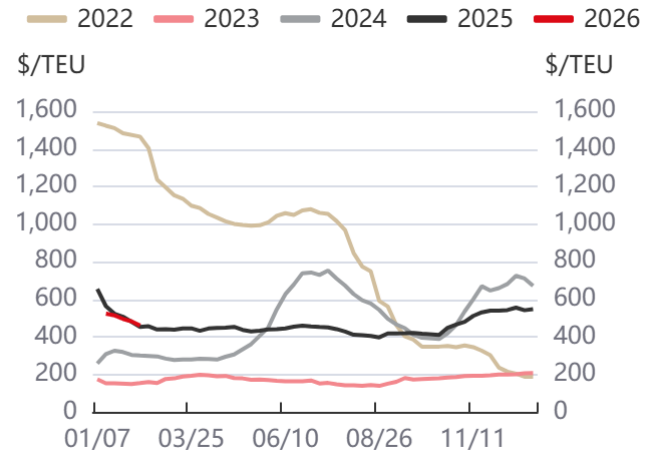


图16: SCFI 上海-新加坡



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

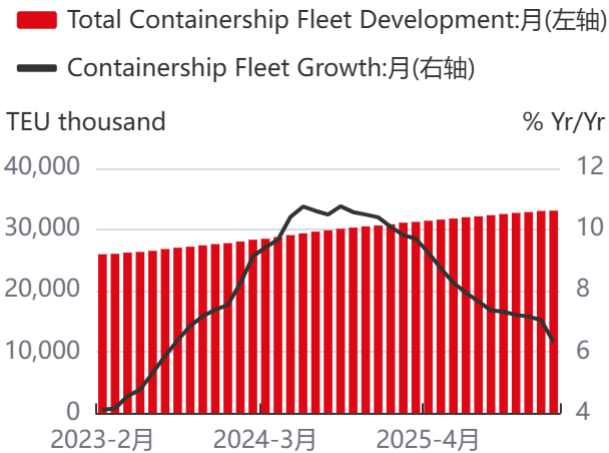
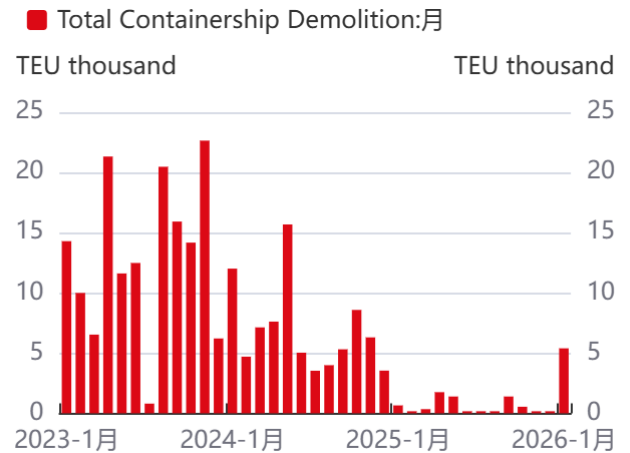


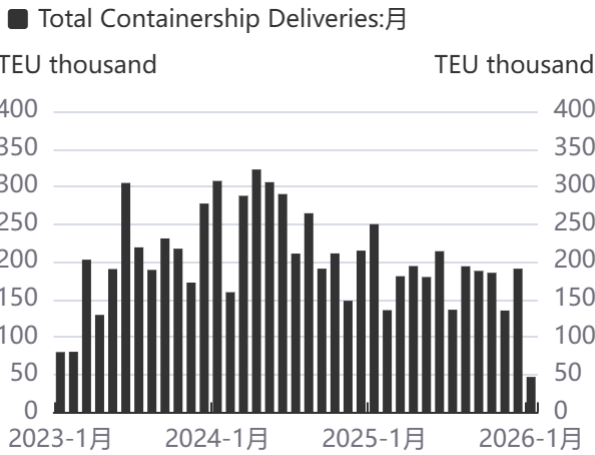
图18: 集装箱船舶拆解



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

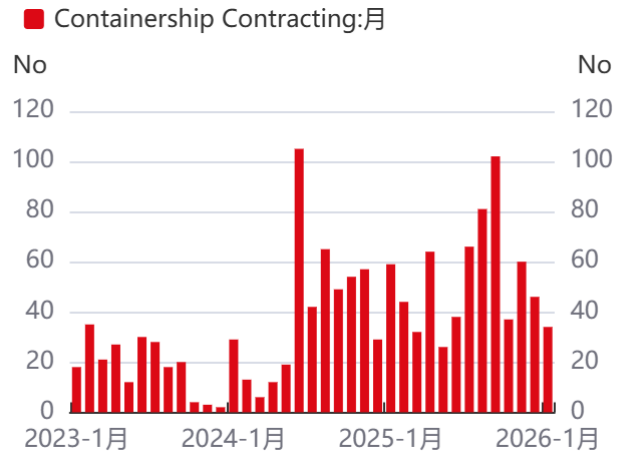
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19: 集装箱船舶运力交付



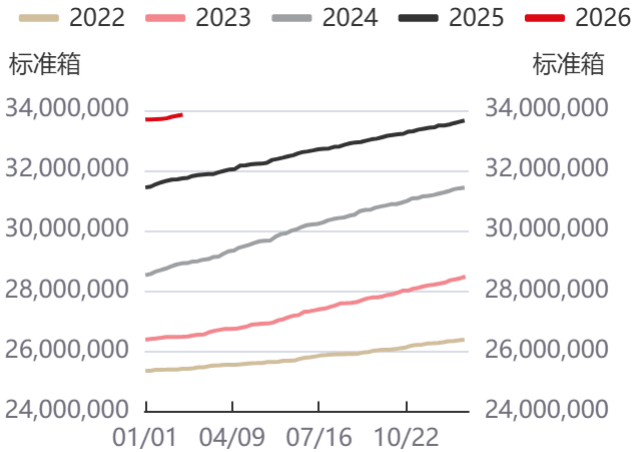
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图20: 集装箱船舶运力新订单合同



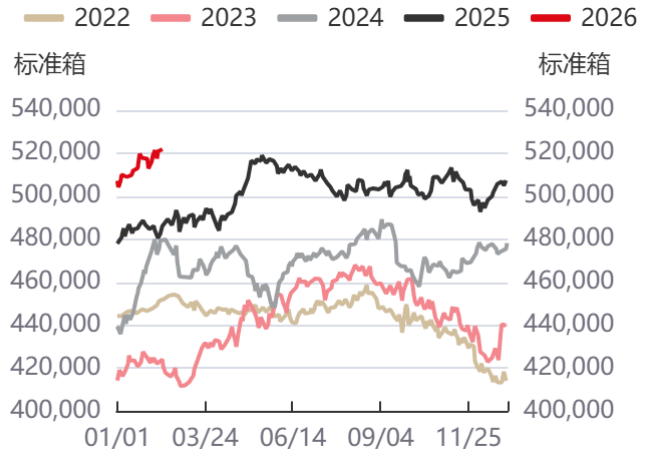
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图21: 全球:集装箱船运力(TEU)



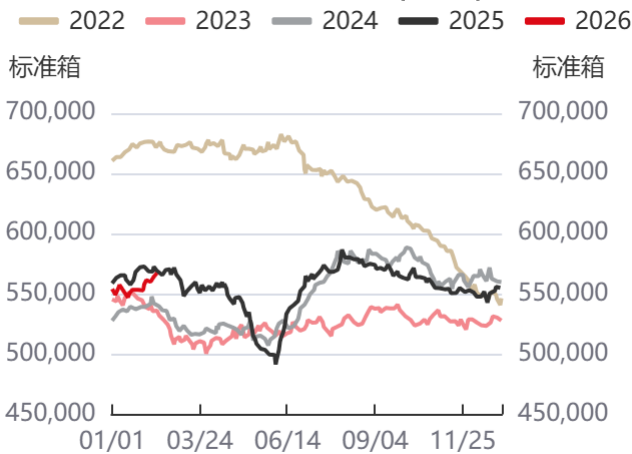
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

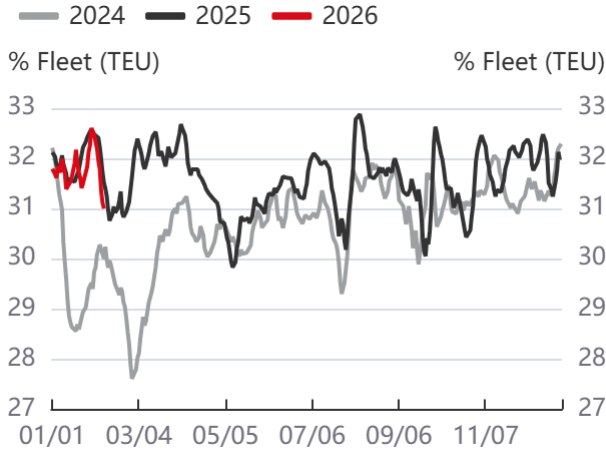
图24: 海运区域贸易能力:大西洋 (TEU)



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

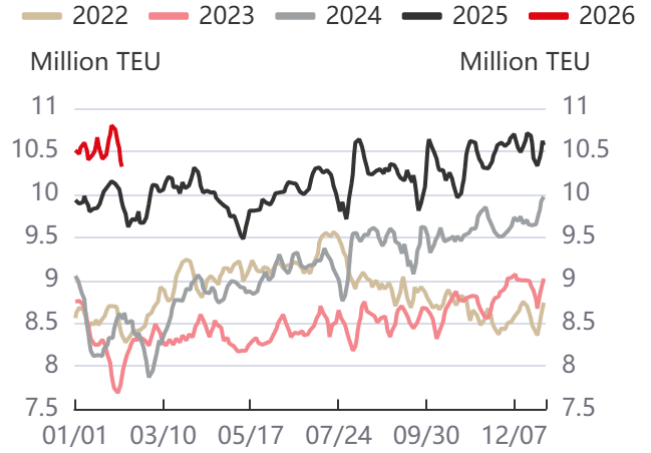
#### 四、供应链

图25: 全球集装箱船舶运力拥堵占比



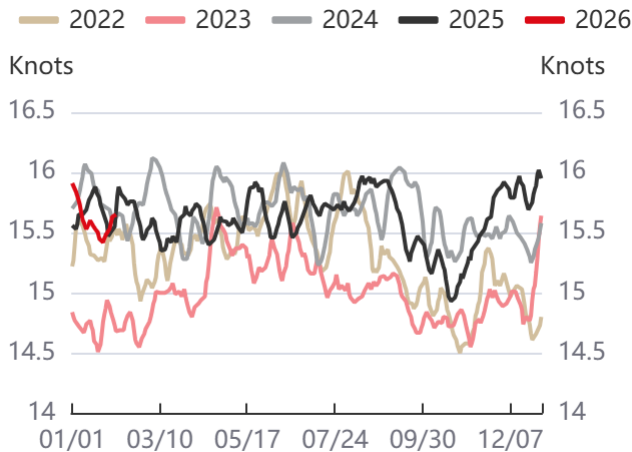
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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



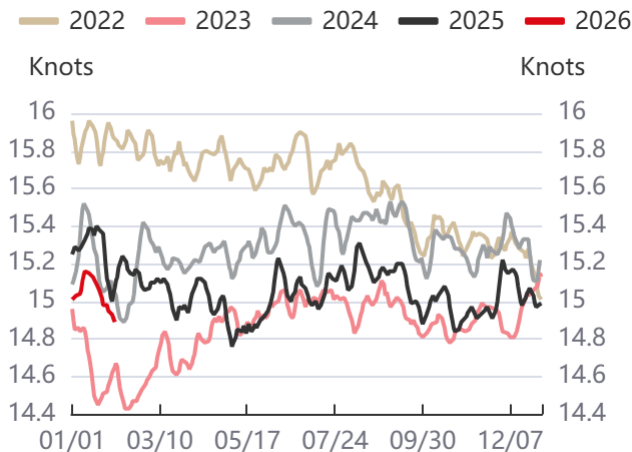
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图28: 12000-16999TEU集装箱船舶速度



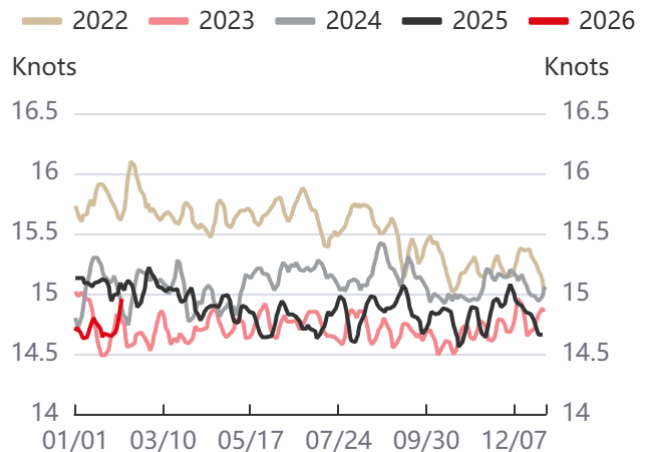
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图29: 8000-11999TEU集装箱船舶速度



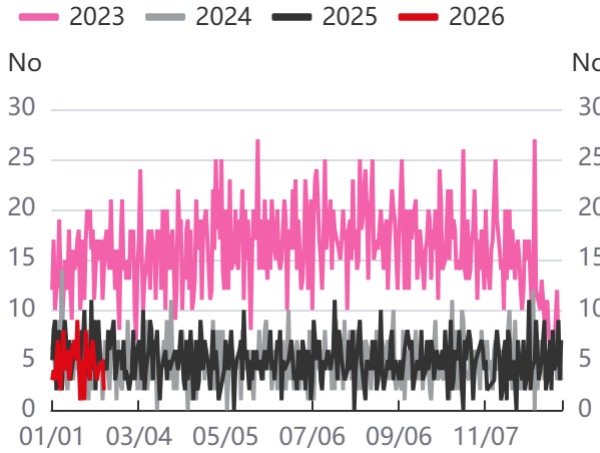
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图30: 6000-7999TEU集装箱船舶速度



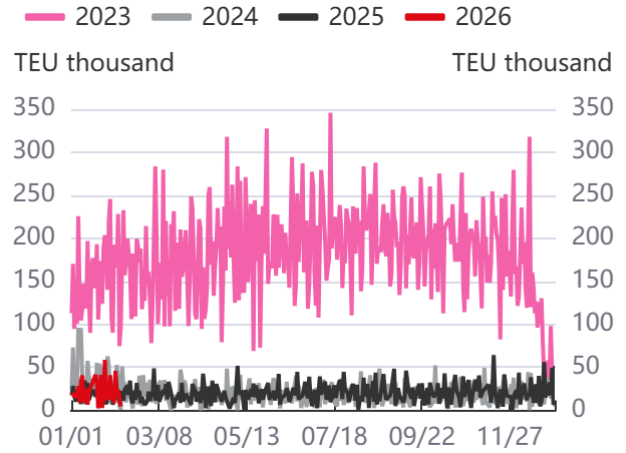
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图31: 苏伊士运河日度通过集装箱船舶数量 艘



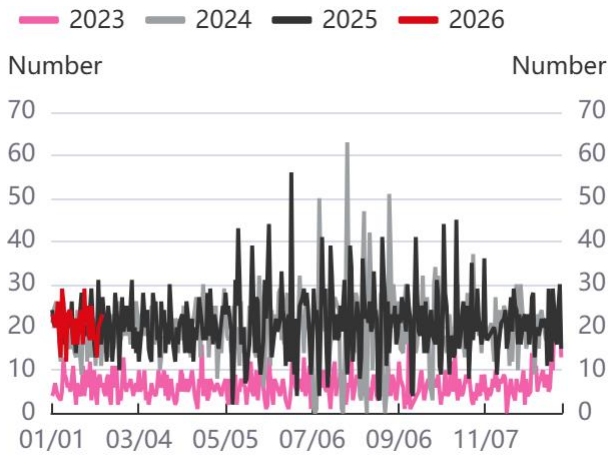
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图32: 苏伊士运河通过集装箱船舶数量 千TEU



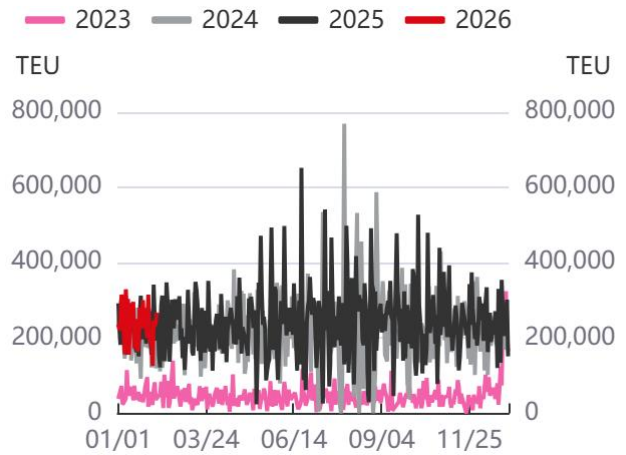
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图33: 好望角通过集装箱船舶数量 艘



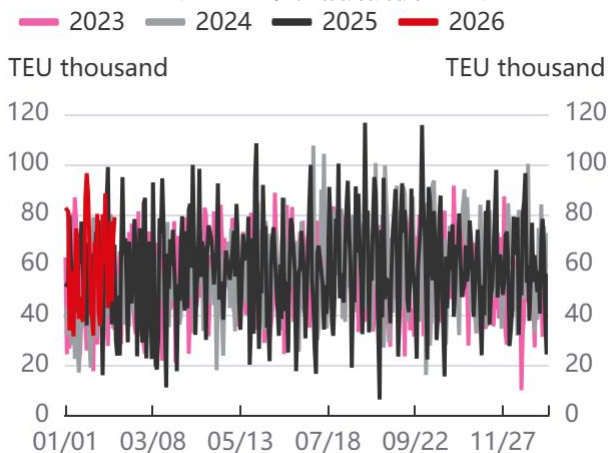
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图34: 好望角通过集装箱船舶数量 艘



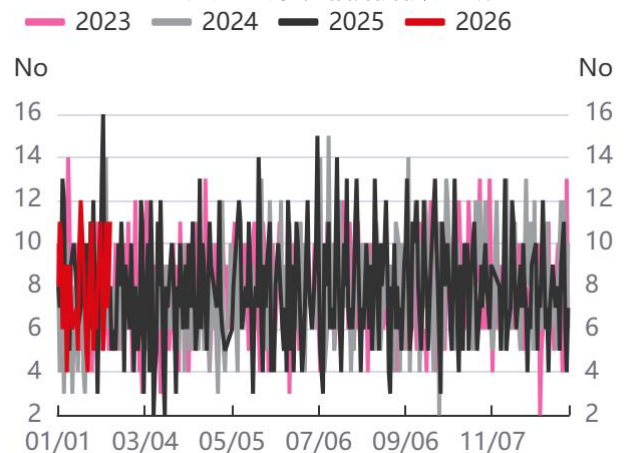
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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

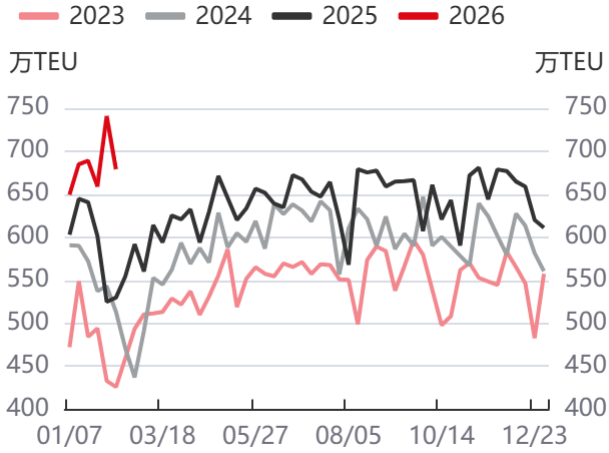
图36: 巴拿马运河通过集装箱船舶数量 艘



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

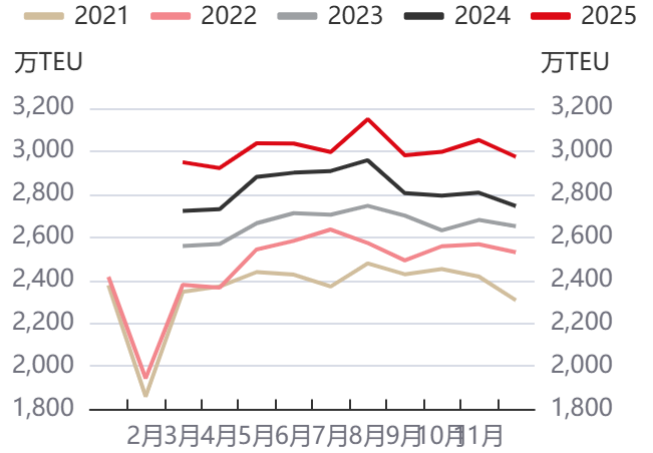
## 五、需求及欧洲经济

图37：港口完成集装箱吞吐量



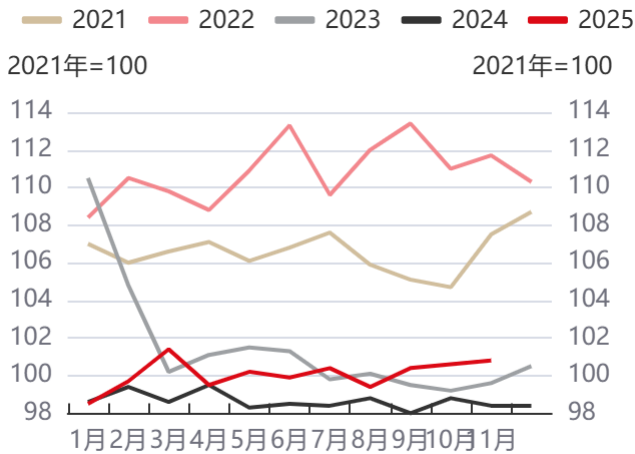
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：规模以上港口集装箱吞吐量



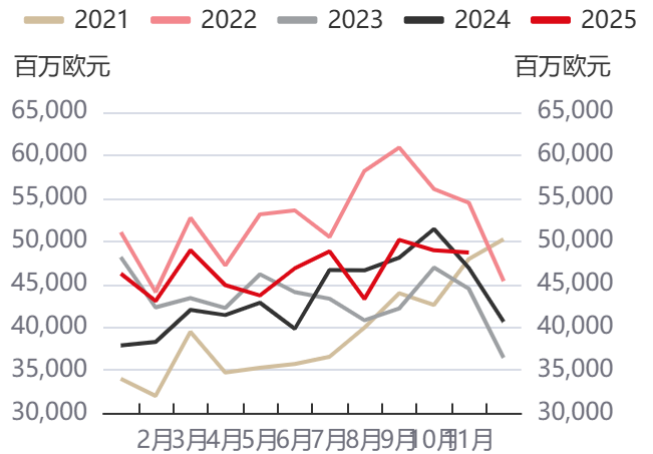
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



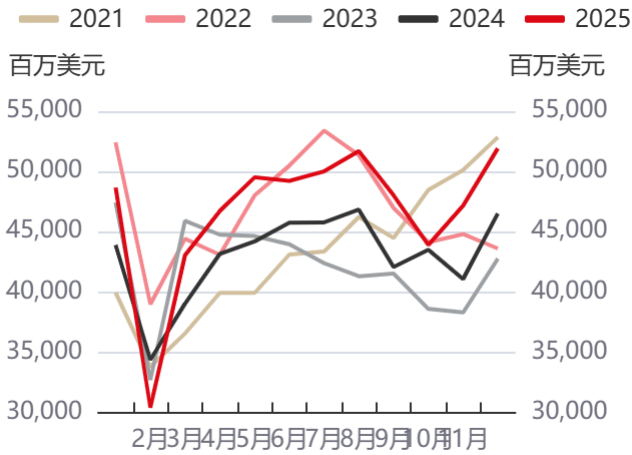
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图42：欧盟27国零售销售当月同比



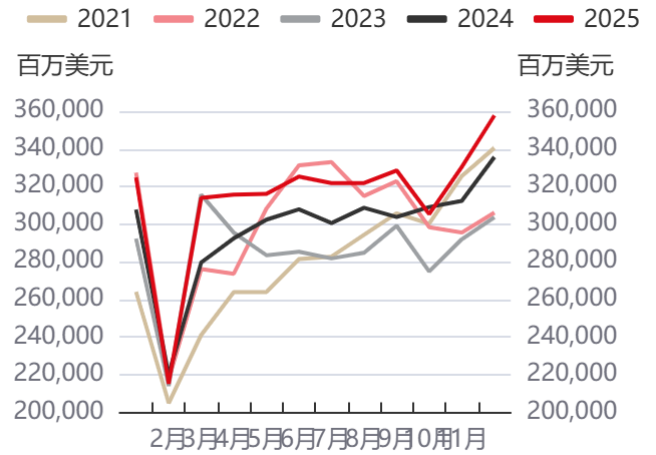
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图43: 中国出口欧盟金额总量 月度



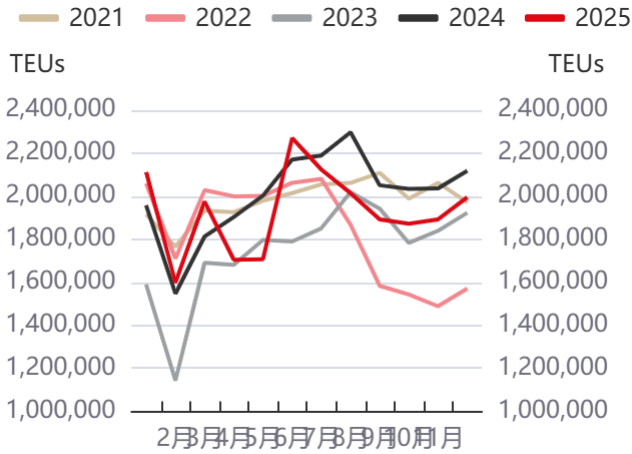
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图44: 中国出口金额总量月度



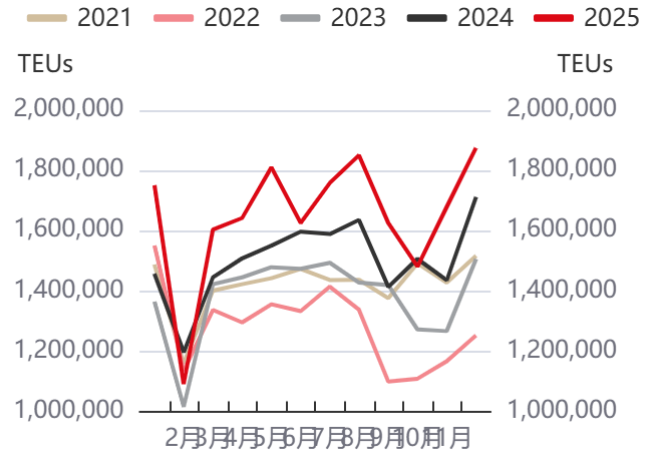
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://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