

「2025.12.12」

集运指数（欧线）期货周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、行情回顾



2、消息回顾与分析



3、图表分析



4、行情展望与策略

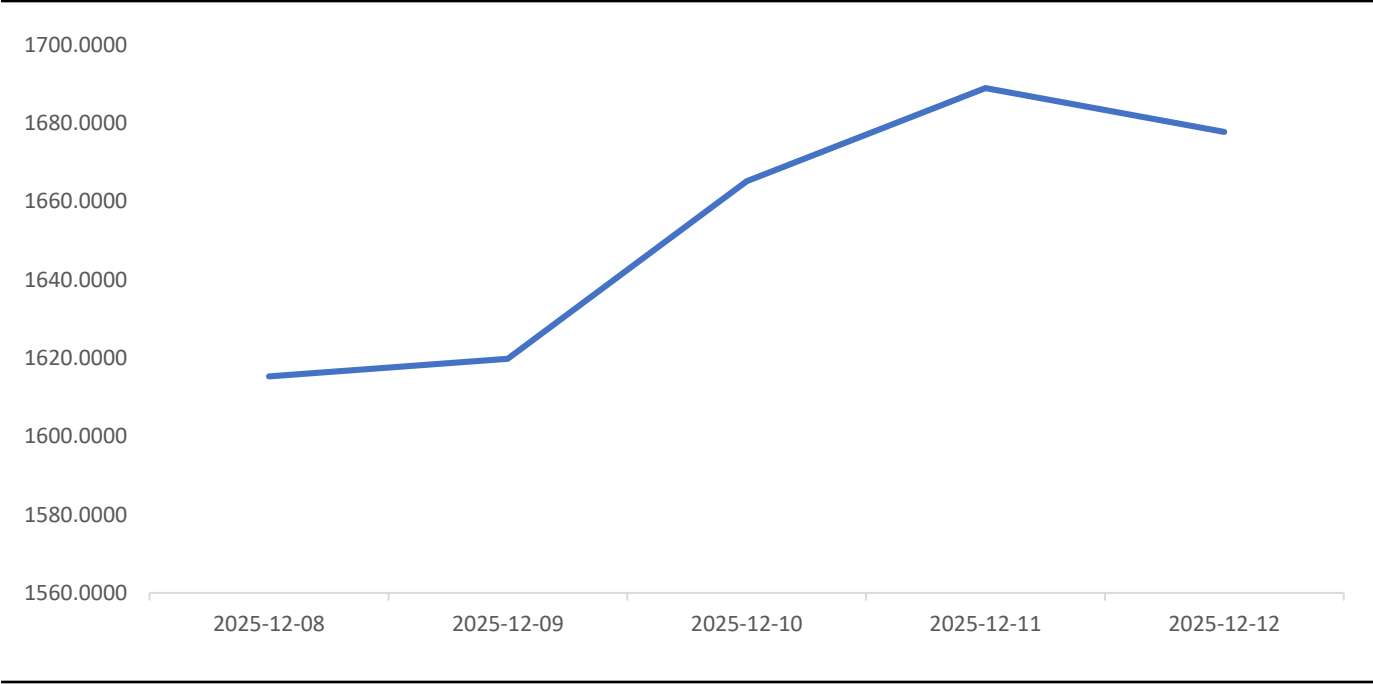
本周集运指数（欧线）期货价格小幅波动，主力合约EC2602收涨3.95%，远月合约收得-1-4%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1509.10，较上周回升25.45点，环比上行1.7%。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，马士基52周大柜报价2300美金，PA联盟仍维持2800-3000美金，MSC现货报价2640美金，OA报价2400-2700美金不等，各船司报价环比12月上旬均有上涨，带动近月集运指数（欧线）期价上行。地缘端，俄乌冲突进入第4年，如今战场较量与谈判博弈同步进行，双方陷入“阵地战 + 消耗战”。乌克兰获得的西方援助因美国内部分歧、欧洲能源与经济压力有所缩减，乌克兰反攻未能取得突破性进展，地缘冲突持续僵持。欧元区经济景气延续回暖势头，在大型财政刺激政策提振下，德国服务业延续强劲修复，综合PMI稳定运行于50上方，通胀分项延续下行趋势，为欧洲央行维持“耐心观望”创造条件，欧元区经济有望延续三季度以来积累的相对强势。

综合来看，圣诞备货需求有利于期价回升，多数船公司小幅上调12月中下旬运价亦对期价形成支撑，但对1月报价多数维持观望，后续重点关注马士基宣涨情况。尽管目前贸易关系逐步改善，但在税率近40%的水平下，我国对美出口始终承压，也对圣诞节前需求有一定负面影响，传统旺季所带来的提振效应或弱于预期。当前运价市场受消息面影响多，期价料震荡加剧，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，应及时跟踪地缘、运力与货量数据。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2512	-0.51	-8.40	1650.00
	EC2602	3.95	63.70	1677.80
	EC2604	0.66	7.20	1106.00
	EC2606	0.00	0.00	1260.80
	EC2608	3.48	48.20	1431.70
	EC2610	-1.13	-11.80	1030.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	1.70	25.45	1509.10

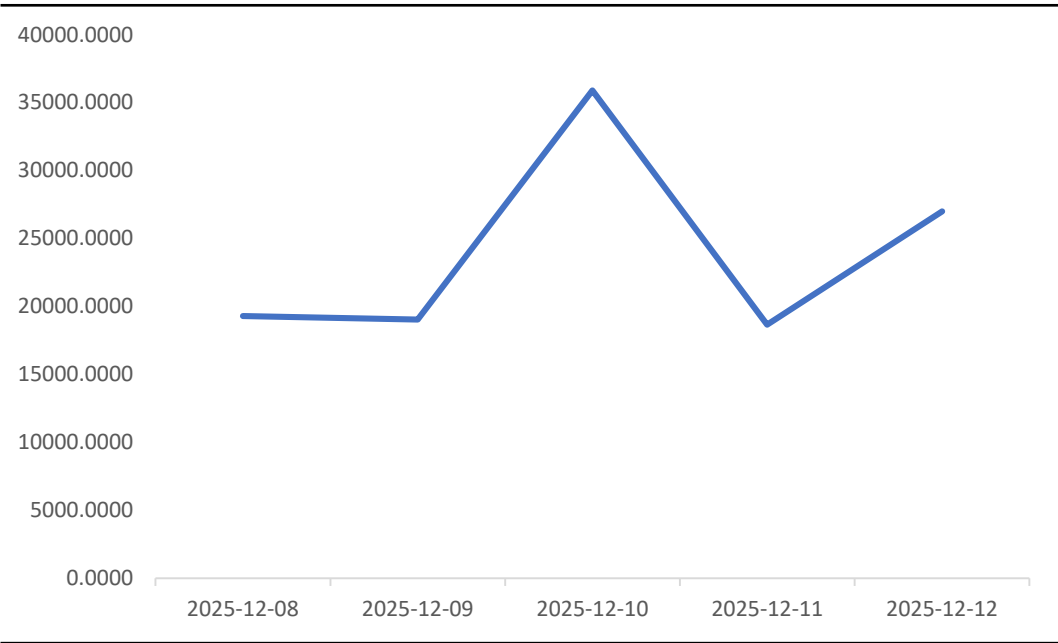
图1、 EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

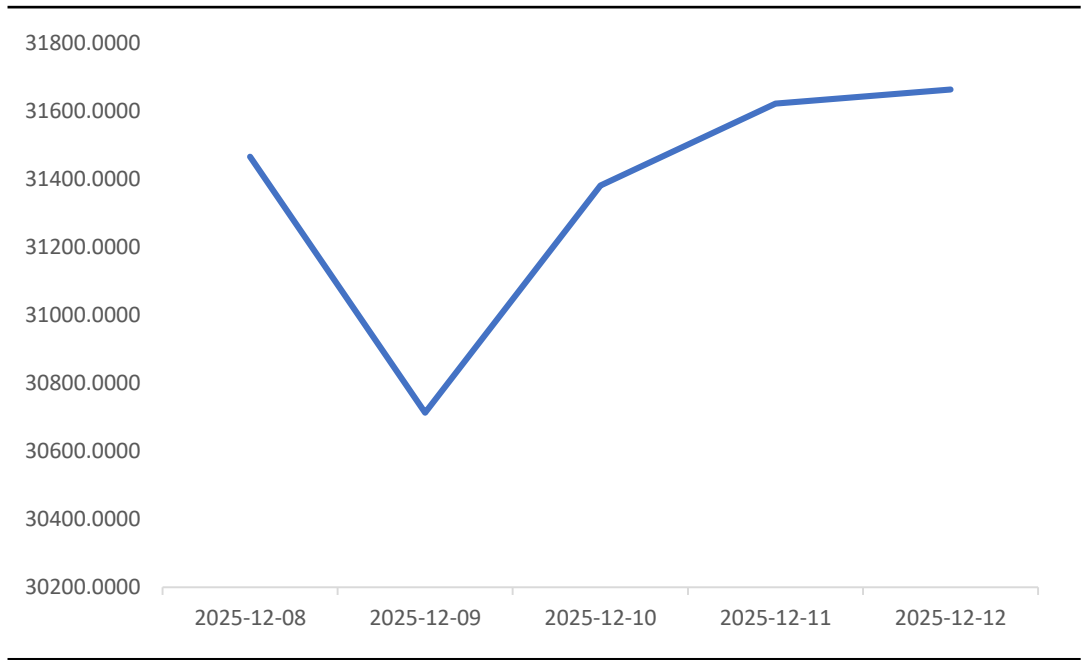
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

图2、主力合约成交量



来源: wind 瑞达期货研究院

图3、主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

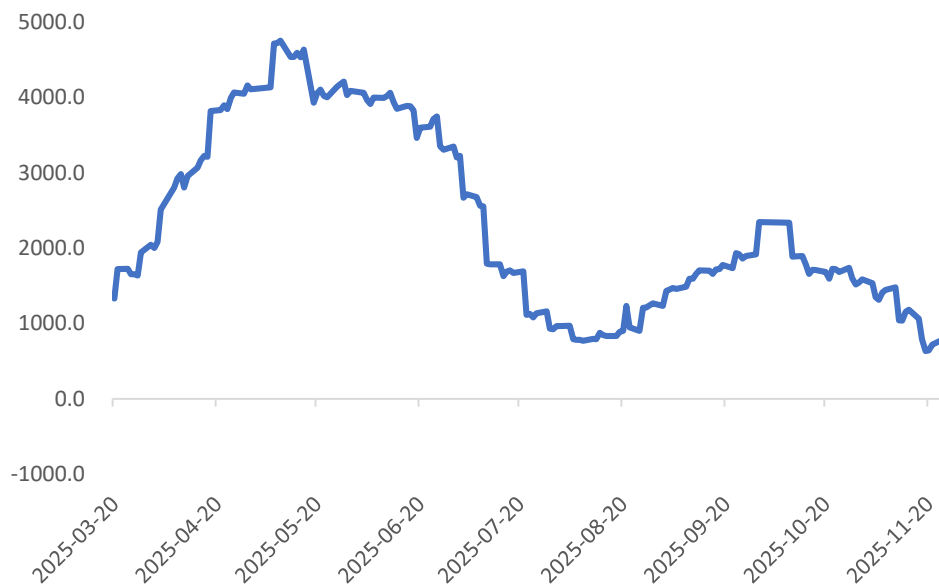
本周EC2512合约成交量、持仓量均有所上升，交易情绪转暖。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。通胀仍偏高，但非关税驱动的核心通胀已显著改善，若无新关税，商品通胀预计2026年第一季度见顶。利率已处于中性区间上端，政策正从限制性向中性过渡。美国总统特朗普重申对美联储主席鲍威尔的批评。特朗普表示，降息幅度太小，本可以更大一些；美联储降息幅度本可以加倍。	中性偏多
联合国贸易和发展会议（贸发会议）发布的年终《全球贸易更新》报告显示，在东亚、非洲和南南贸易推动下，2025年全球贸易额将增长约7%（增加2.2万亿美元），创下35万亿美元的纪录。	中性
乌克兰总统泽连斯基在英国首相府与英国首相斯塔默、法国总统马克龙、德国总理默茨进行了两个多小时的会谈。四国领导人一起讨论了旨在结束乌克兰危机的最新和平计划草案。泽连斯基表示，与欧洲领导人详细讨论了与美方开展的外交工作，就对乌安全保障、战后重建以及下一步行动达成共识，此外还专门就今后对乌克兰的防务支持进行了磋商。	中性偏多
商务部部长王文涛表示，“十五五”时期将深入实施提振消费专项行动，推动商品消费扩容升级，加大直达消费者的普惠政策力度；以放宽准入、业态融合为重点扩大服务消费。将积极扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间。	中性
欧盟正考虑将原定于2035年全面禁售燃油新车的计划推迟五年。新方案拟附条件允许插电式混合动力车和增程式电动车在2035年后继续销售最多五年。	中性

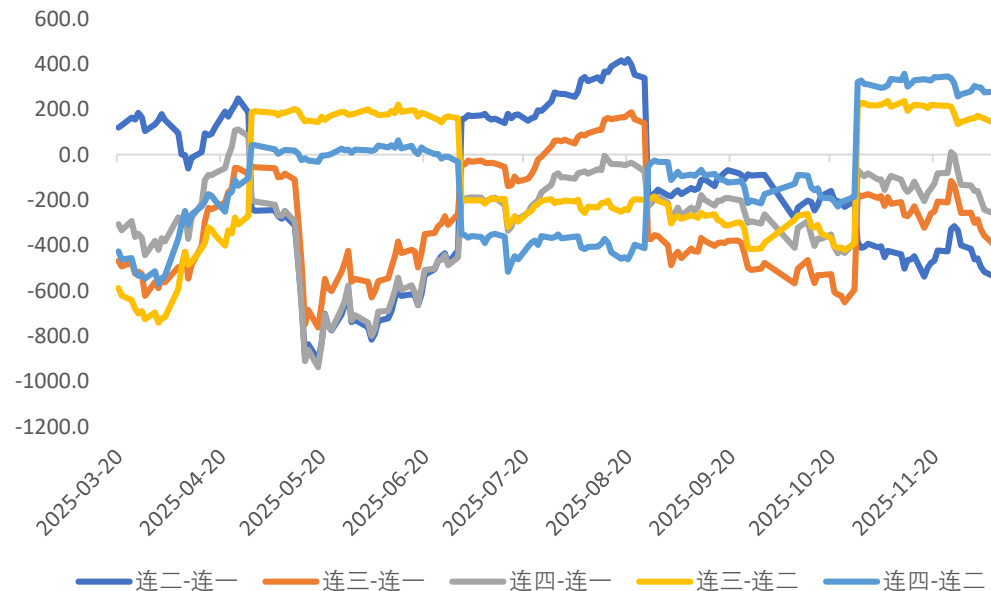
三、周度市场数据

图4、期现基差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院 （基差= SCFIS-集运指数（欧线）主力合约期货价格）

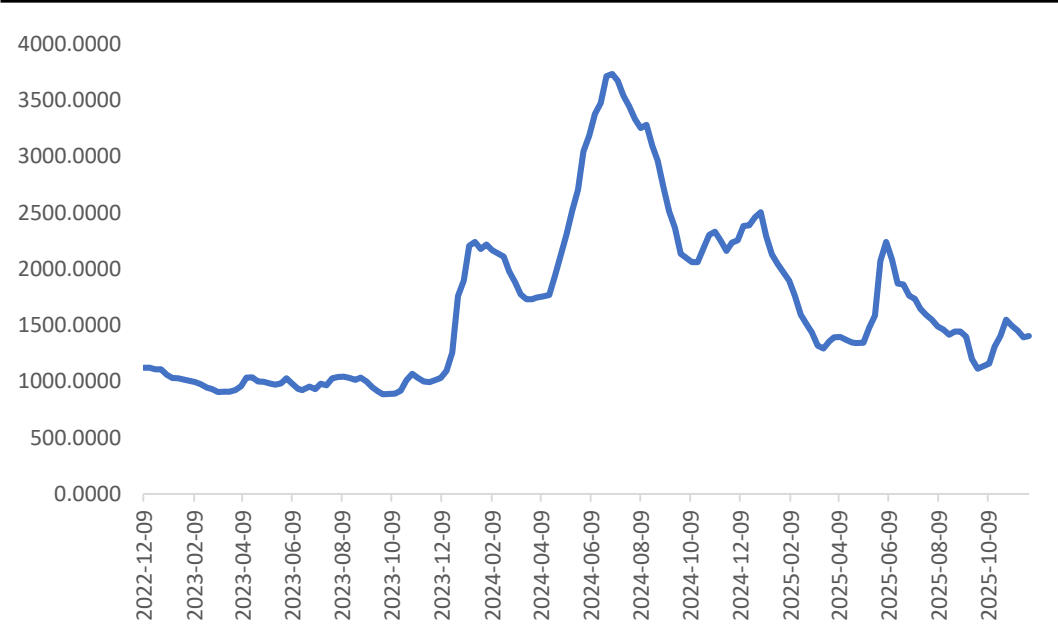
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2512 连二：EC2602 连三：EC2604 连四：EC2606）

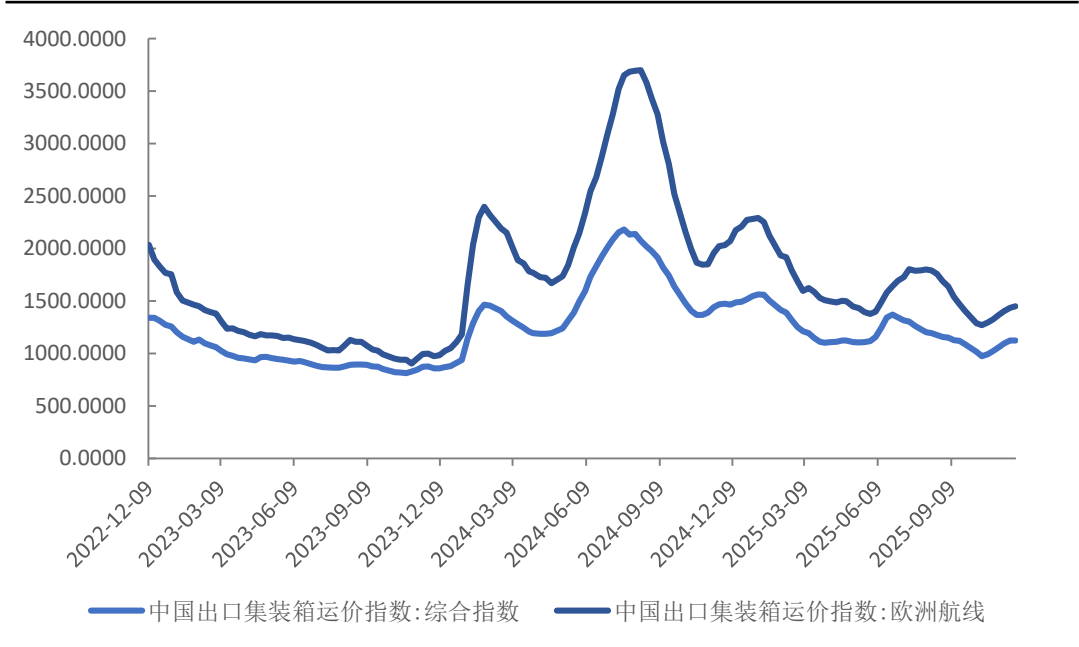
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

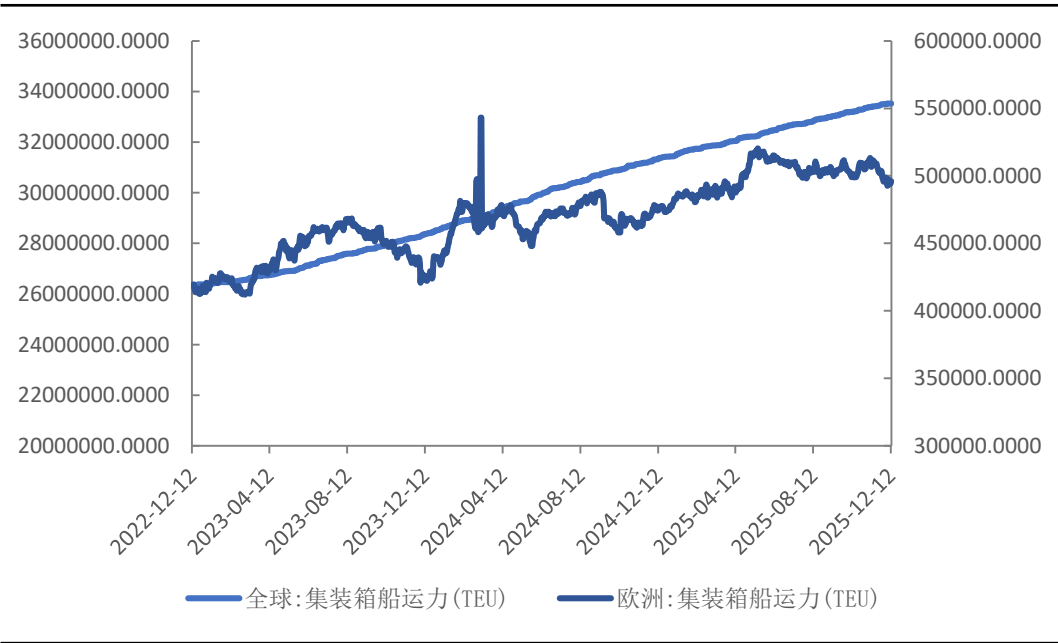
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数小幅回升。

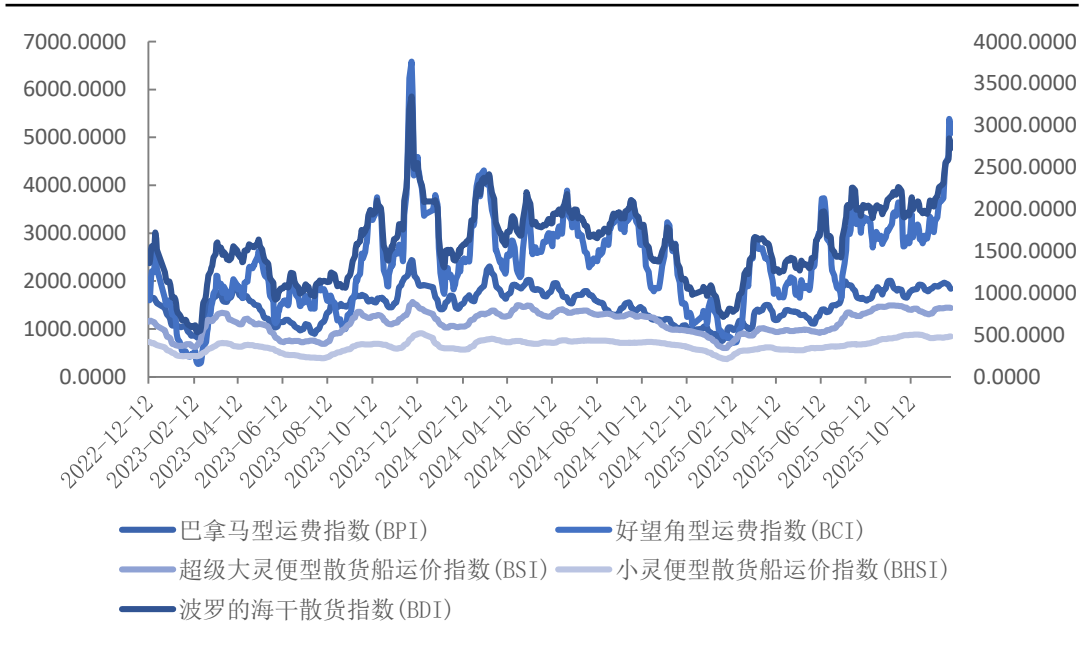
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

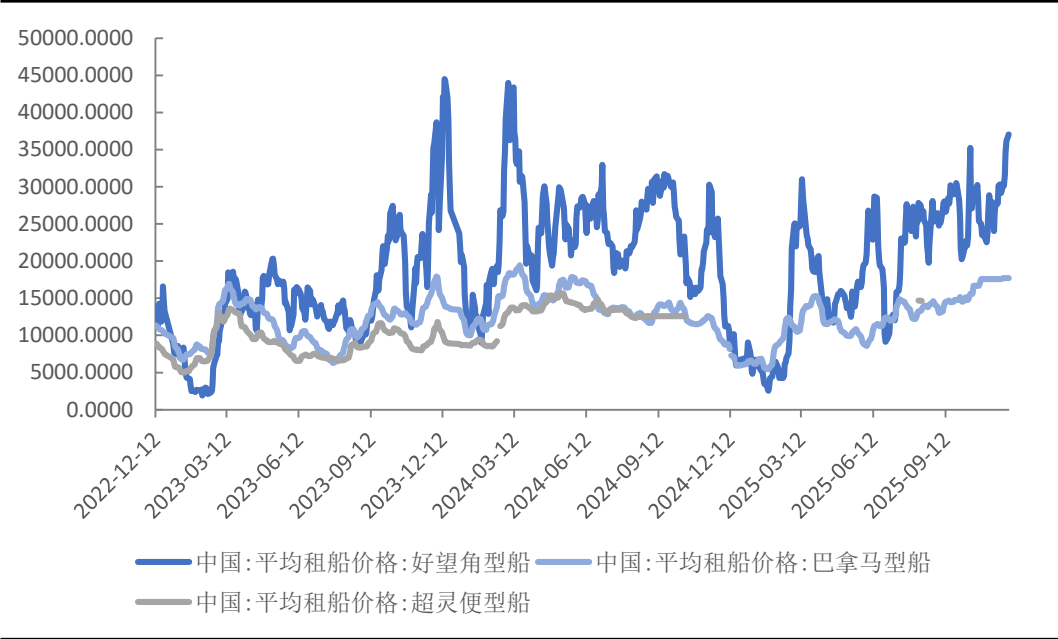
全球集装箱运力持续增长, 欧线运力小幅下行;
本周BDI及BPI回升, 运价小幅上调。

图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

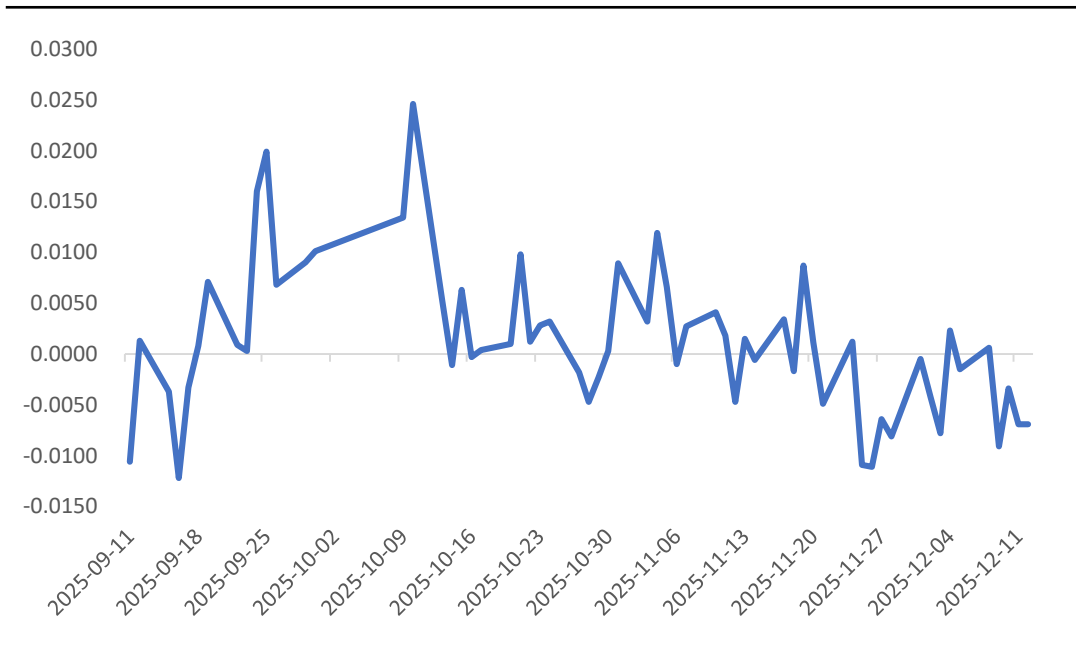
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格持续走高;
人民币兑美元离岸和在岸价差收敛。

图11、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院

四、行情展望与策略

周度观点：本周集运指数（欧线）期货价格小幅波动，主力合约EC2602收涨3.95%，远月合约收得-1-4%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1509.10，较上周回升25.45点，环比上行1.7%。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，马士基52周大柜报价2300美金，PA联盟仍维持2800-3000美金，MSC现货报价2640美金，OA报价2400-2700美金不等，各船司报价环比12月上旬均有上涨，带动近月集运指数（欧线）期价上行。地缘端，俄乌冲突进入第4年，如今战场较量与谈判博弈同步进行，双方陷入“阵地战 + 消耗战”。乌克兰获得的西方援助因美国内部分歧、欧洲能源与经济压力有所缩减，乌克兰反攻未能取得突破性进展，地缘冲突持续僵持。欧元区经济景气延续回暖势头，在大型财政刺激政策提振下，德国服务业延续强劲修复，综合PMI稳定运行于50上方，通胀分项延续下行趋势，为欧洲央行维持“耐心观望”创造条件，欧元区经济有望延续三季度以来积累的相对强势。

综合来看，圣诞备货需求有利于期价回升，多数船公司小幅上调12月中下旬运价亦对期价形成支撑，但对1月报价多数维持观望，后续重点关注马士基宣涨情况。尽管目前贸易关系逐步改善，但在税率近40%的水平下，我国对美出口始终承压，也对圣诞节前需求有一定负面影响，传统旺季所带来的提振效应或弱于预期。当前运价市场受消息面影响多，期价料震荡加剧，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，应及时跟踪地缘、运力与货量数据。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。