

「2026.2.6」

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

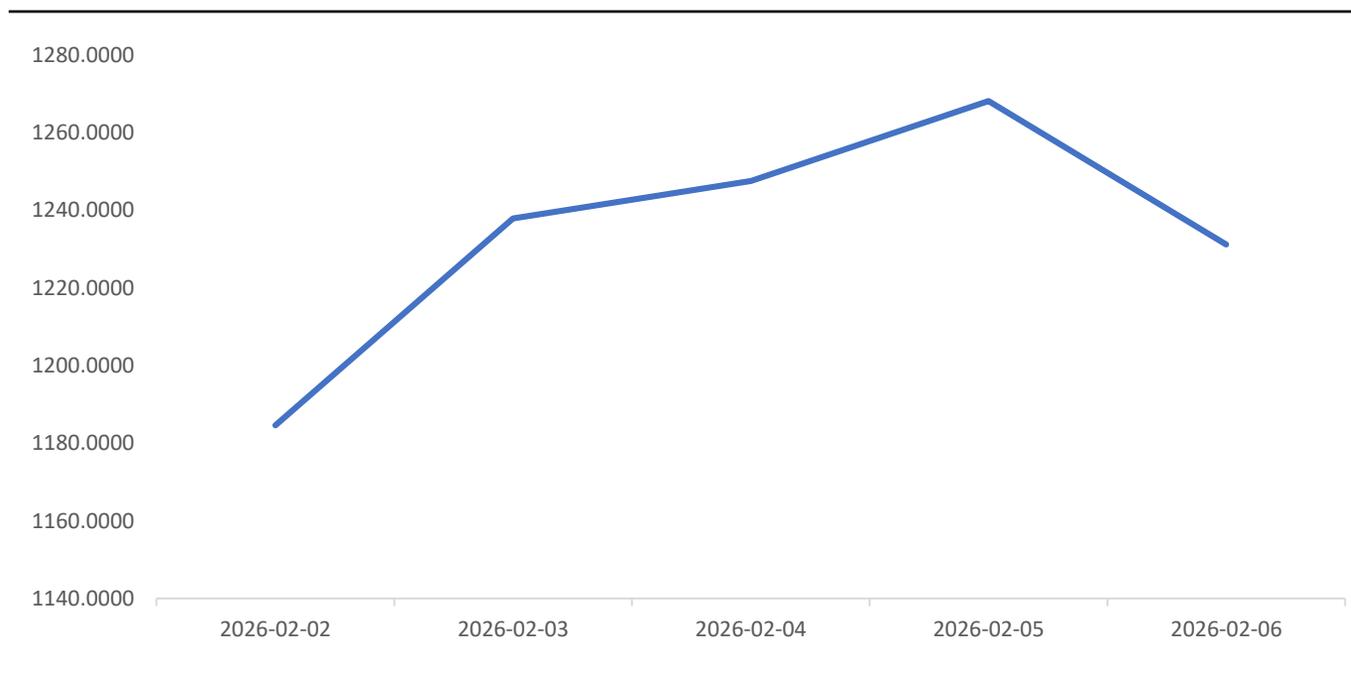
本周集运指数（欧线）期货价格小幅波动，主力合约EC2604收涨0.75%，远月合约收得-2-1%不等，周内受商品交易情绪影响，振幅较大。最新SCFIS欧线结算运价指数为1792.14，较上周下降67.17点，环比下行3.6%。自2026年4月1日起，所有纳入清单的光伏相关产品将不再享受增值税出口退税优惠。光伏产品迎来全额退税取消，料导致抢运发生，从而提振长协货量，但由于距离4月仍有一定时间，在交易情绪平稳后，消息所带来的涨幅回吐。12月份我国外贸水平超预期回升，进出口均改善明显，或与部分商品增值税出口退税取消政策以及节前到来所导致的抢出口有关。出口是我国经济的核心动能，随着我国出口竞争力持续强化，预计2026年仍将保持较高增速。现货运价方面，马士基开舱第7-9周运价报价大柜1900/高柜2000美金，环比第六周下行100美金，此次开舱覆盖三周直至2月底，降价压力小幅改善。但从其他船司来看，COSCO第六周报价下调至2300-2400美金，CMA第八周线上部分特价大柜2293美金，均较上周继续下调，节前降价揽货趋势延续。地缘端，马士基与赫伯罗特宣布自2月中旬起IMX/ME11航线恢复红海运河通行，但明确需“由海军护航”，存在实际执行风险，实际效果仍待考察。市场对欧元区经济复苏持偏乐观态度，通胀接近目标水平，支持了市场对欧洲央行在可预见的未来维持利率不变的预期。

综合来看，现价端船司小幅下调价格，几乎已到顶；而光伏退税政策的抢出口效果，对4月合约进行支撑。后续仍需重点关注船司宣涨实际落地情况。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，传统旺季所带来的提振效应或弱于预期，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
	EC2602	1.38	23.6	1739.9
	EC2604	0.75	9.20	1231.20
	EC2606	-1.47	-22.80	1531.00
	EC2608	-0.22	-3.50	1613.20
	EC2610	-0.20	-2.20	1119.00
	EC2612	-0.29	-4.10	1415.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-3.60	-67.17	1792.14

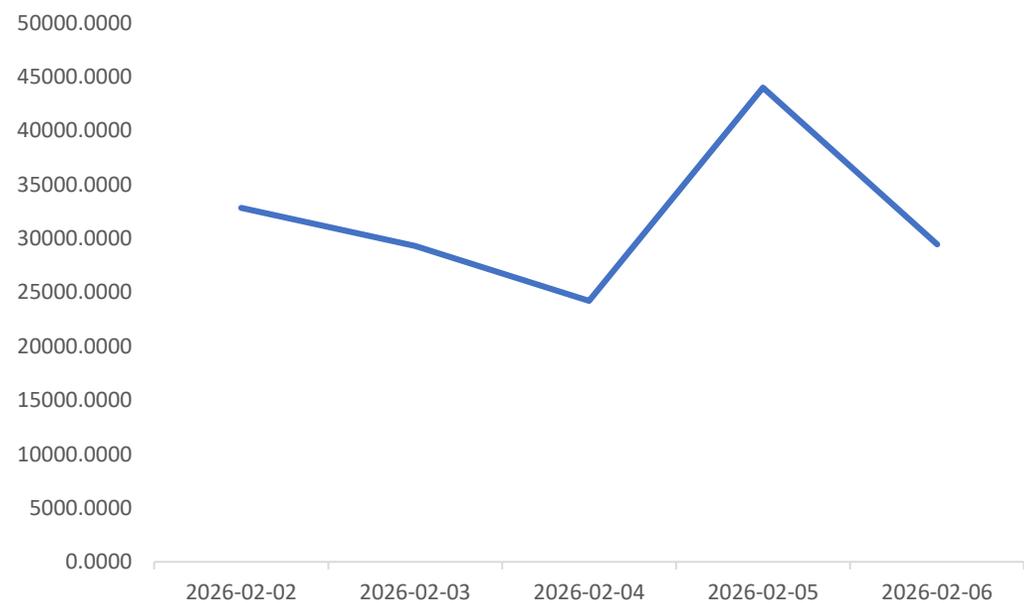
图1、EC2604收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

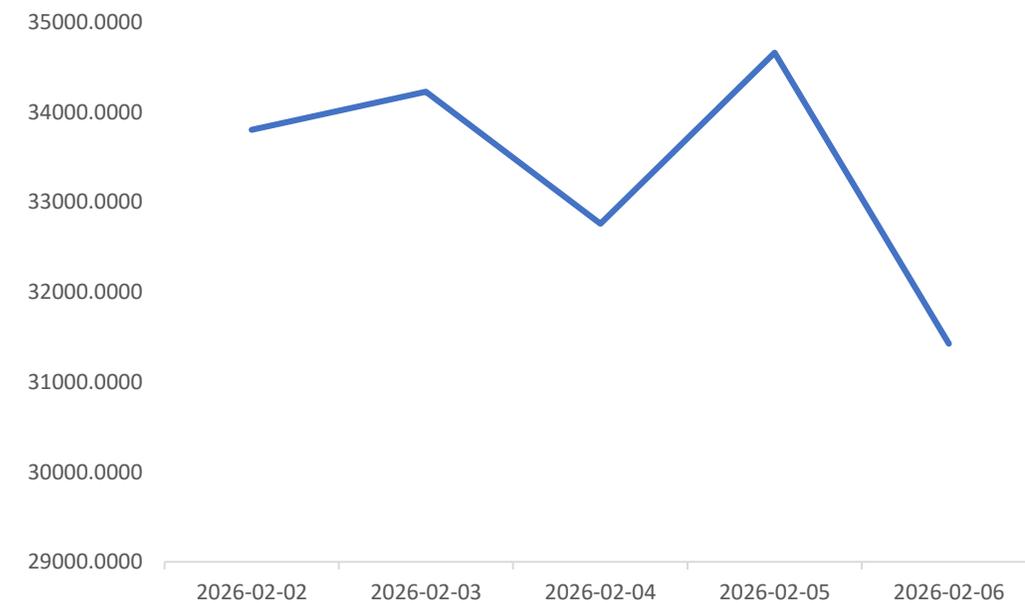
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格保持平稳。

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EC2604合约成交量、持仓量均小幅下行。

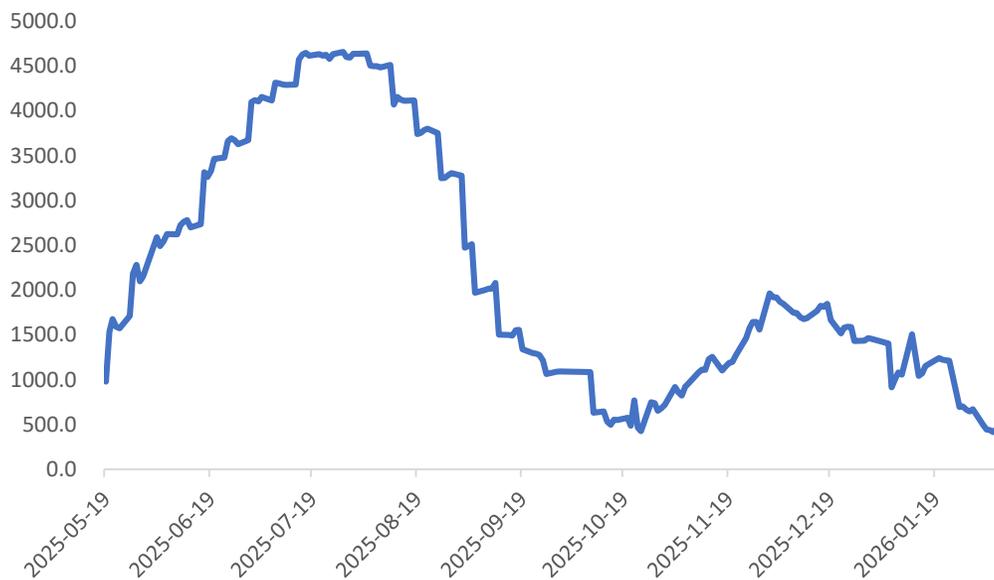
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
伊朗外交部长阿拉格齐率领的代表团抵达阿曼首都马斯喀特，将出席与美国代表团举行的核问题谈判。据悉，代表团成员还包括伊朗外交部政治事务副部长拉万奇、法律与国际事务副部长加里巴巴迪以及外交部发言人巴加埃等多名外交官。一名谈判代表团成员表示，本轮对话的重点将仅限于核问题，媒体关于其他潜在议题的各种猜测均不属实，也无法得到确认。	中性
欧洲央行维持基准利率不变，为去年6月以来连续第五次暂停降息。不过，欧洲央行并未释放下一步政策走向的明确信号，强化了市场对货币政策在一段时间内保持稳定的预期。官员们正密切关注欧元升值对出口竞争力和通胀前景的影响。	中性
美联储理事米兰表示，美联储今年需要降息不止100个基点，很期待凯文·沃什担任美联储主席后的表现。不过，里士满联储主席巴金强调，在通胀尚未完全回落至目标之前，货币政策仍需保持谨慎，以确保劳动力市场的稳定。	中性
美国总统特朗普表示，美国与委内瑞拉两国领导层的关系非常好，双方将“分享”石油收益。在谈及古巴时，特朗普称古方可能会来寻求同美国谈判，双方会就此达成协议。特朗普指出，关于格陵兰岛的谈判已经启动，谈判基本达成一致，并最终会达成协议。特朗普还表示，伊朗正“严肃地”与美国对话，他希望能达成双方都能接受的协议。	中性偏多

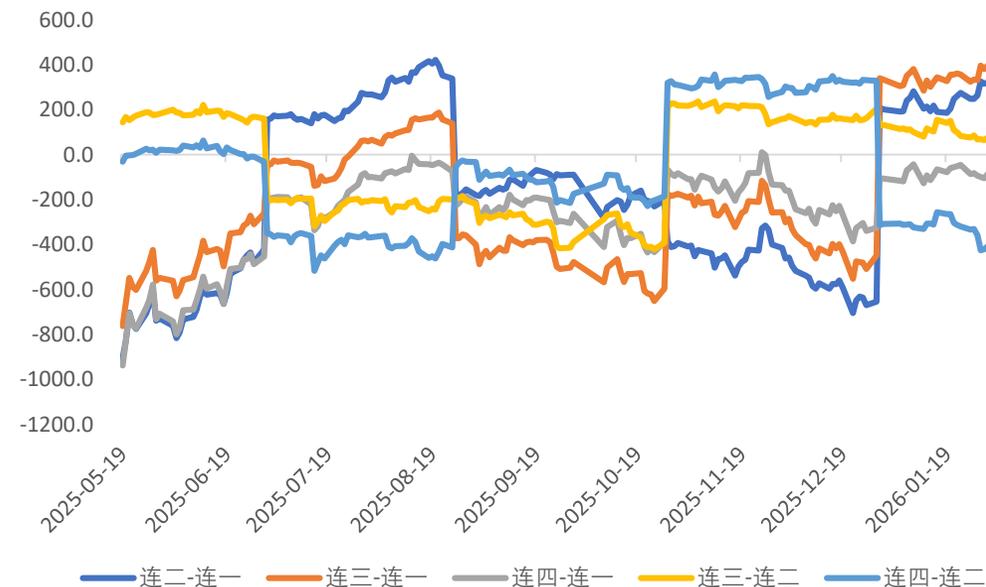
三、周度市场数据

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)

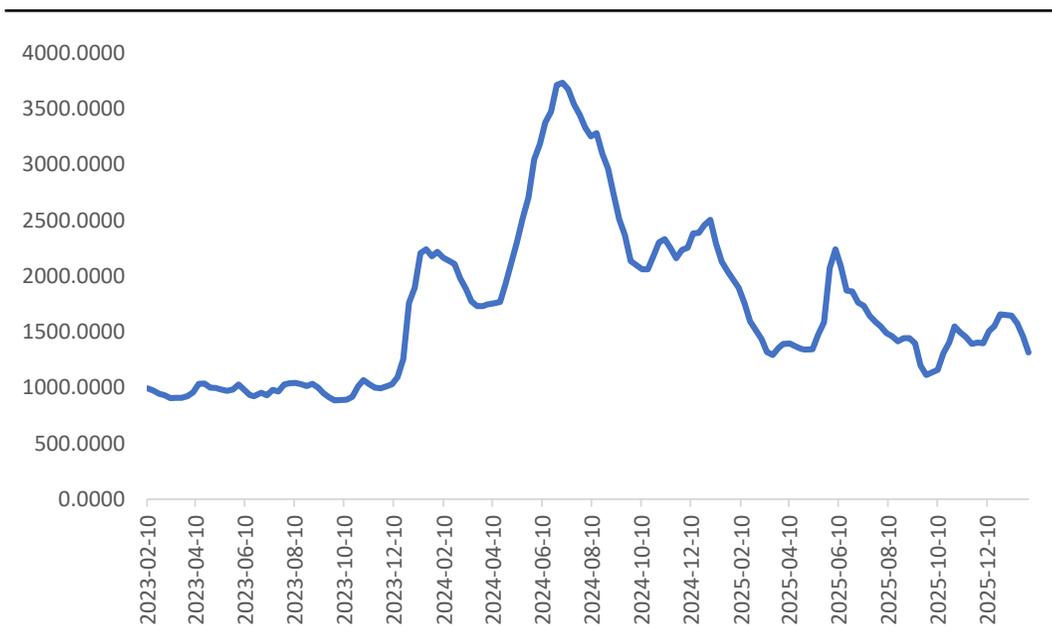
图5、近远月合约价差



来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2602 连二: EC2604 连三: EC2606 连四: EC2608)

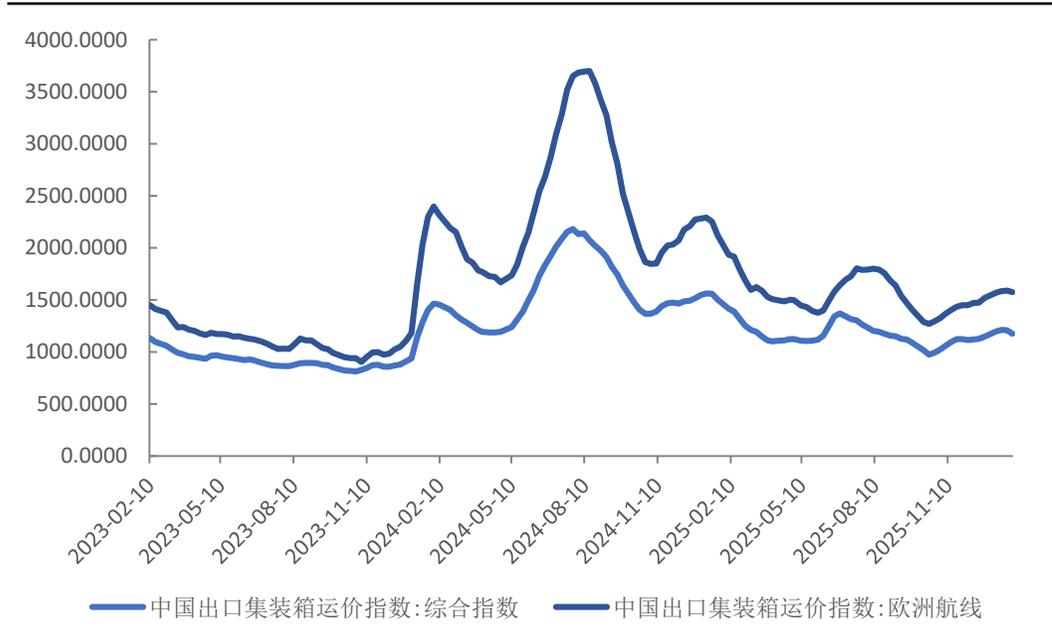
本周集运指数(欧线)期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

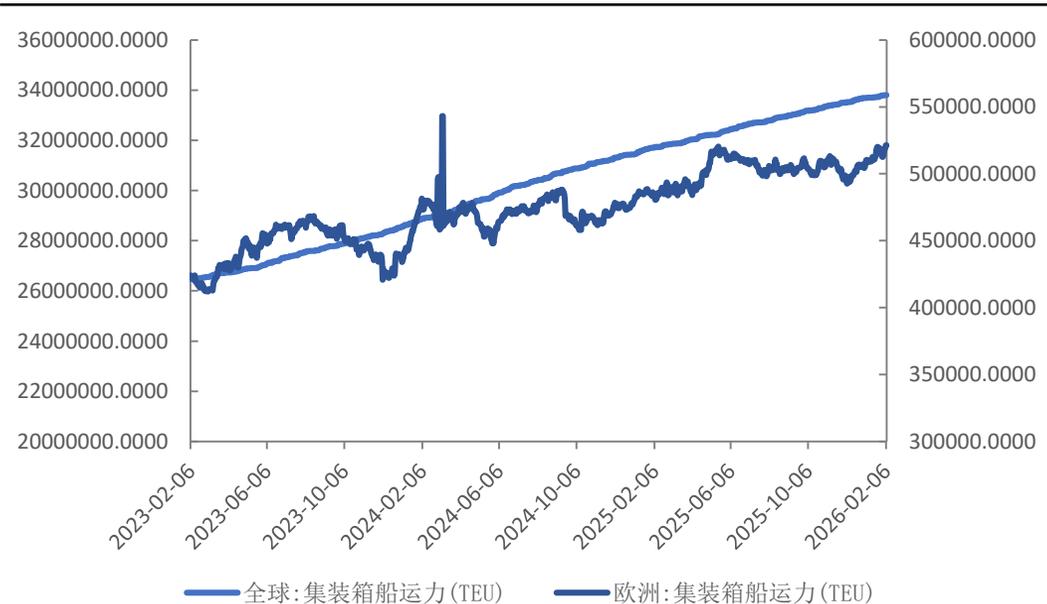
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数下行。

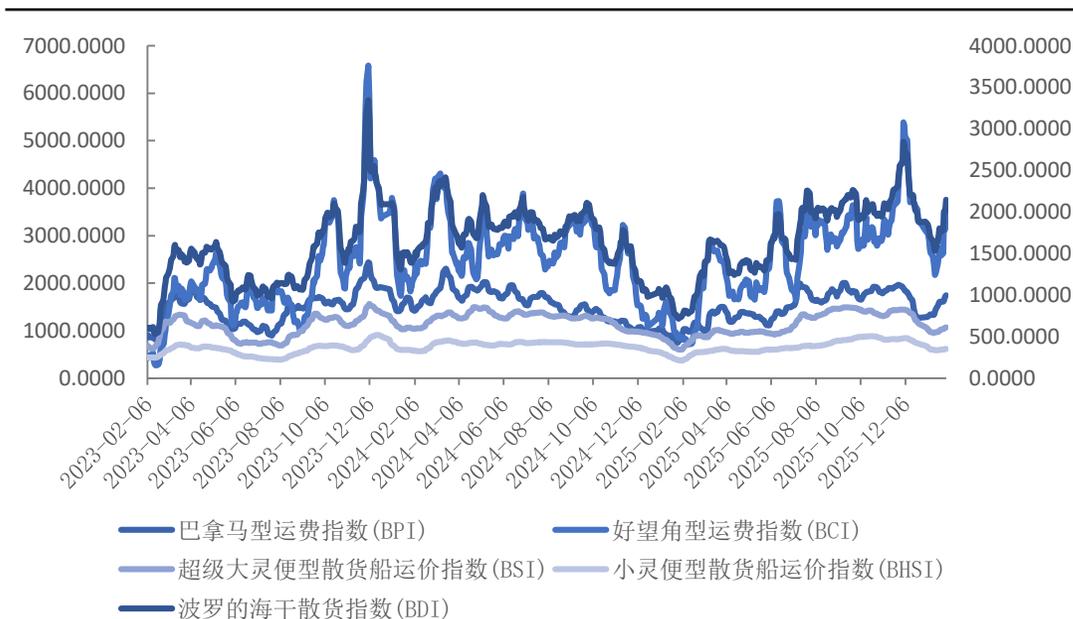
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

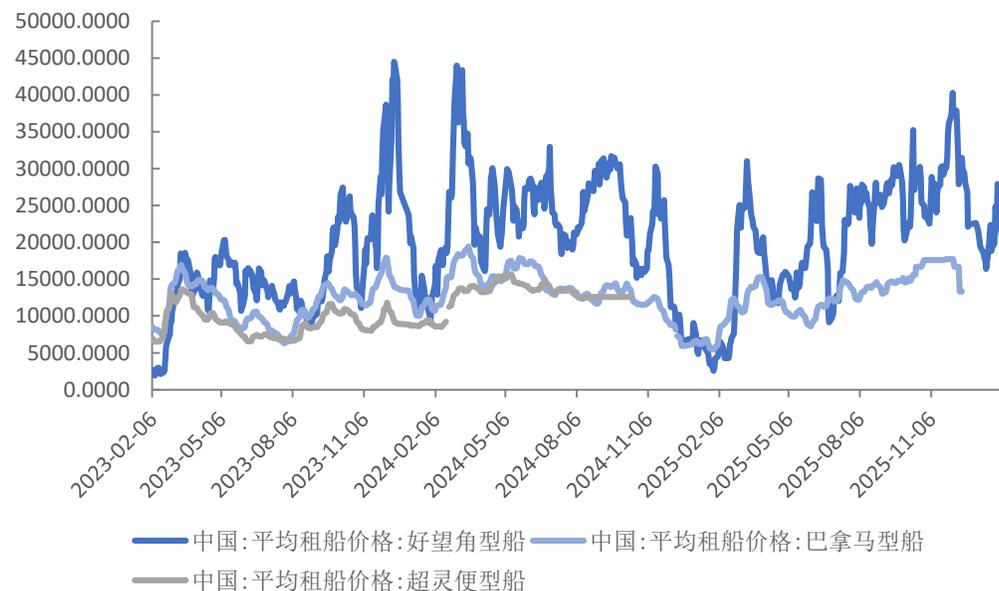
全球集装箱运力持续增长，欧线运力小幅回升；
本周BDI及BPI回落，运价小幅波动。

图9、 各类运价指数



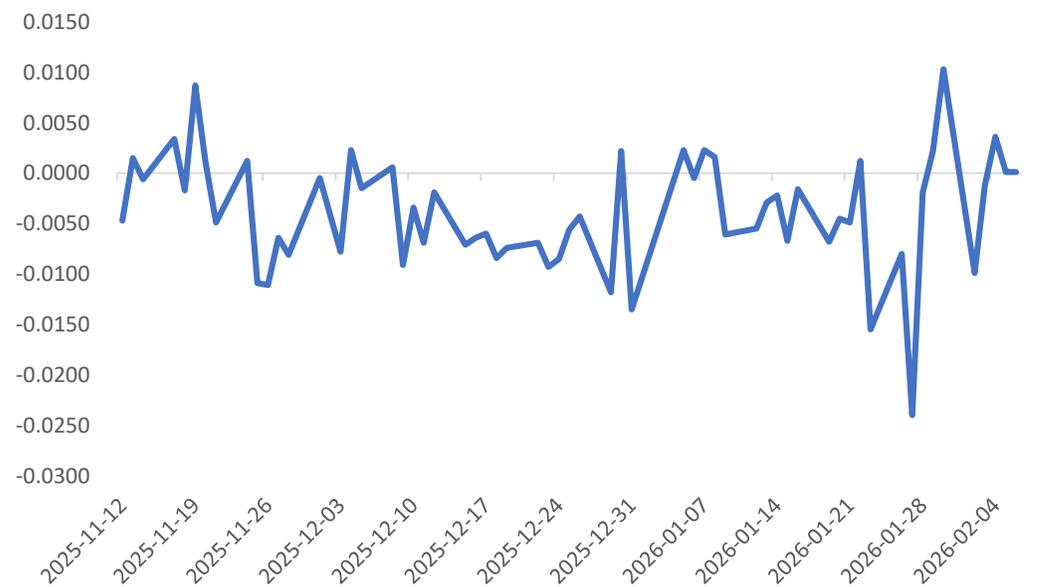
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格回升；
人民币兑美元离岸和在岸价差收敛。

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EC2604收涨0.75%，远月合约收得-2-1%不等，周内受商品交易情绪影响，振幅较大。最新SCFIS欧线结算运价指数为1792.14，较上周下降67.17点，环比下行3.6%。自2026年4月1日起，所有纳入清单的光伏相关产品将不再享受增值税出口退税优惠。光伏产品迎来全额退税取消，料导致抢运发生，从而提振长协货量，但由于距离4月仍有一定时间，在交易情绪平稳后，消息所带来的涨幅回吐。12月份我国外贸水平超预期回升，进出口均改善明显，或与部分商品增值税出口退税取消政策以及节前到来所导致的抢出口有关。出口是我国经济的核心动能，随着我国出口竞争力持续强化，预计2026年仍将保持较高增速。现货运价方面，马士基开舱第7-9周运价报价大柜1900/高柜2000美金，环比第六周下行100美金，此次开舱覆盖三周直至2月底，降价压力小幅改善。但从其他船司来看，COSCO第六周报价下调至2300-2400美金，CMA第八周线上部分特价大柜2293美金，均较上周继续下调，节前降价揽货趋势延续。地缘端，马士基与赫伯罗特宣布自2月中旬起IMX/ME11航线恢复红海运河通行，但明确需“由海军护航”，存在实际执行风险，实际效果仍待考察。市场对欧元区经济复苏持乐观态度，通胀接近目标水平，支持了市场对欧洲央行在可预见的未来维持利率不变的预期。

综合来看，现价端船司小幅下调价格，几乎已到顶；而光伏退税政策的抢出口效果，对4月合约进行支撑。后续仍需重点关注船司宣涨实际落地情况。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，传统旺季所带来的提振效应或弱于预期，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尝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。