

「2025.10.10」

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

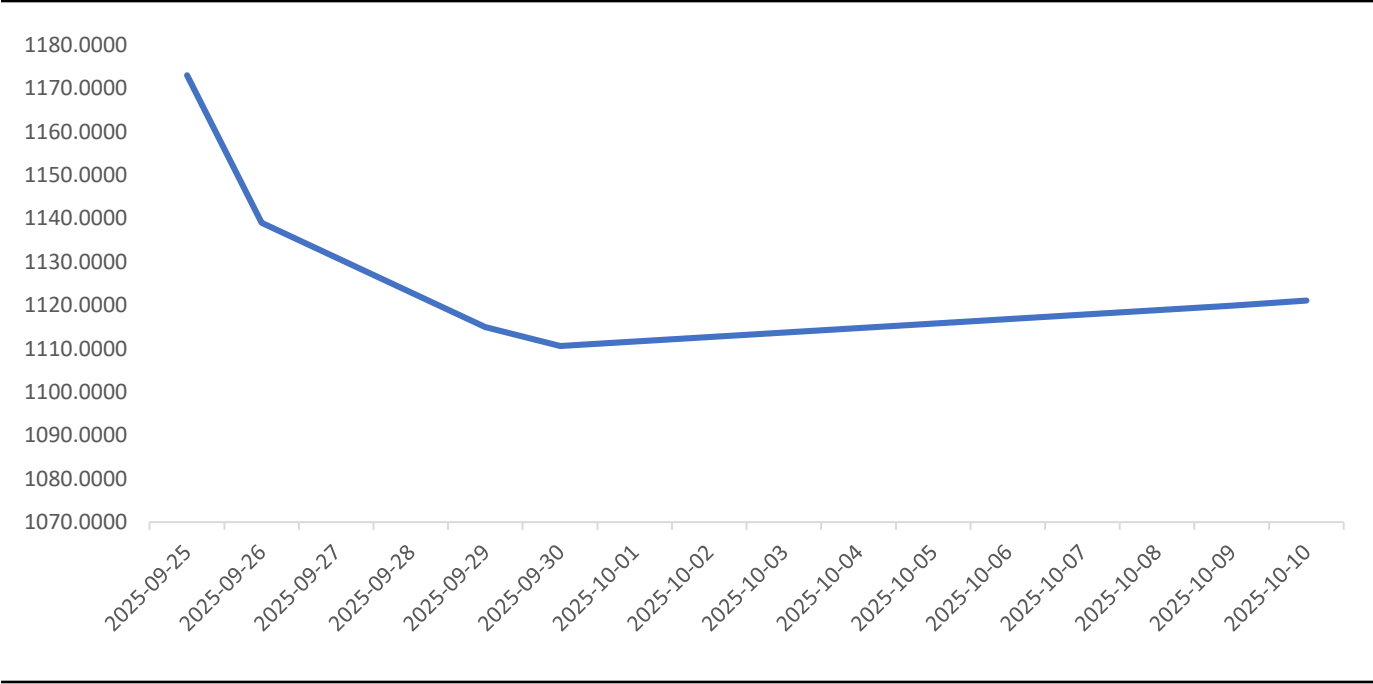
本周集运指数（欧线）期货价格集体下跌，主力合约EC2512收跌8.61%，远月合约收跌12-18%不等，幅度远高于近月合约。最新SCFIS欧线结算运价指数为1046.50，较上周回落73.99点，环比下行6.6%，现货指标回落但降幅收窄。欧线结算运价指数为1046.50，较上周回落73.99点，环比下行6.6%，现货指标回落但降幅收窄。此前，马士基官宣10月中下旬涨价函，远东至北欧海运费为1320美元/TEU和2200美元/FEU，赫伯罗特、ONE联盟、中远海控、地中海航运等多航司随后跟进调涨运价，国庆期间运价水平较上月同期上涨约15-20%，涨幅较为显著。但地缘端超预期好转，使得远月运价迅速回落。哈马斯高级官员、首席谈判代表哈利勒·哈亚发表声明宣布达成停火协议。这是各方证实加沙停火第一阶段协议达成以来，哈马斯谈判代表团首次公开发声。在此背景下，红海复航预期显著改善，期价支撑减弱。贸易战方面，美国总统特朗普宣布将对进口软木原木及木材征收10%关税，并对进口橱柜、浴室柜及软包木制品加征25%关税。世贸组织总干事奥孔乔-伊维拉已发出警告，美国的单边关税政策预计导致2026年全球货物贸易增速大幅下降至0.5%，或在长期端削弱运价水平。欧元区近期经济数据呈现波动，各项商业景气指数弱于预期，9月制造业PMI指数表现略逊于上月，但服务业PMI表现超出预期。此前受经济预期改善及通胀趋缓影响，欧央行表态将放缓降息节奏。

综合来看，贸易战局势反复不断，地缘政治形势超预期好转，长期运价上行缺乏强劲动力，叠加欧洲需求疲软，货运量显著回升可能性不大，掣肘运价。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
	EC2510	-0.09	-1.00	1121.10
	EC2512	-8.61	-148.10	1571.00
	EC2602	-17.82	-290.20	1338.00
	EC2604	-14.04	-174.60	1069.00
	EC2606	-13.63	-197.00	1248.60
	EC2608	-12.67	-202.10	1393.60
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-6.60	-73.99	1046.50

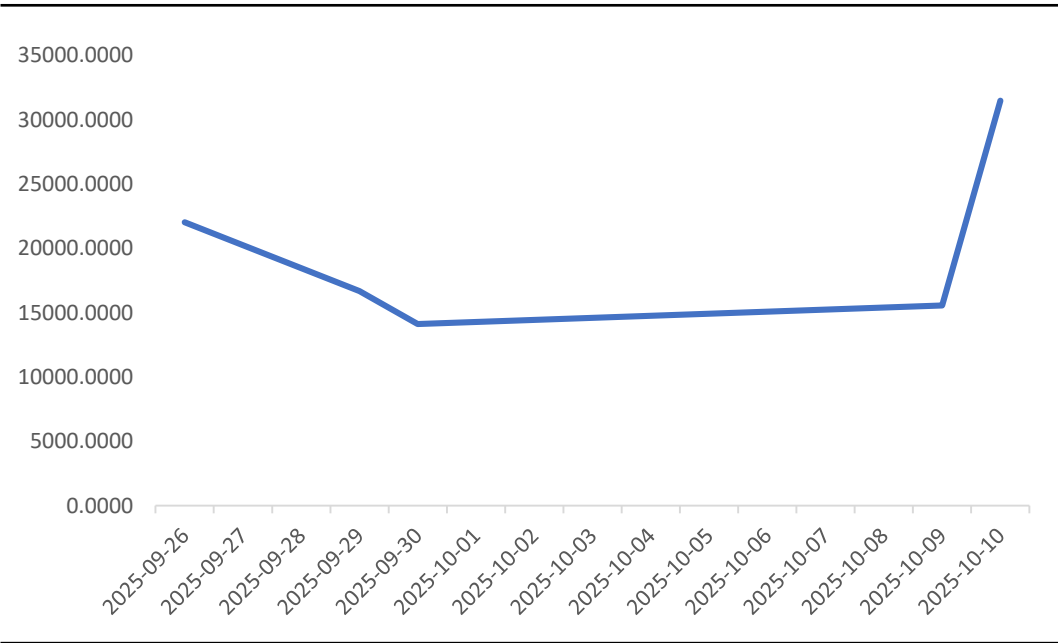
图1、EC2512收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

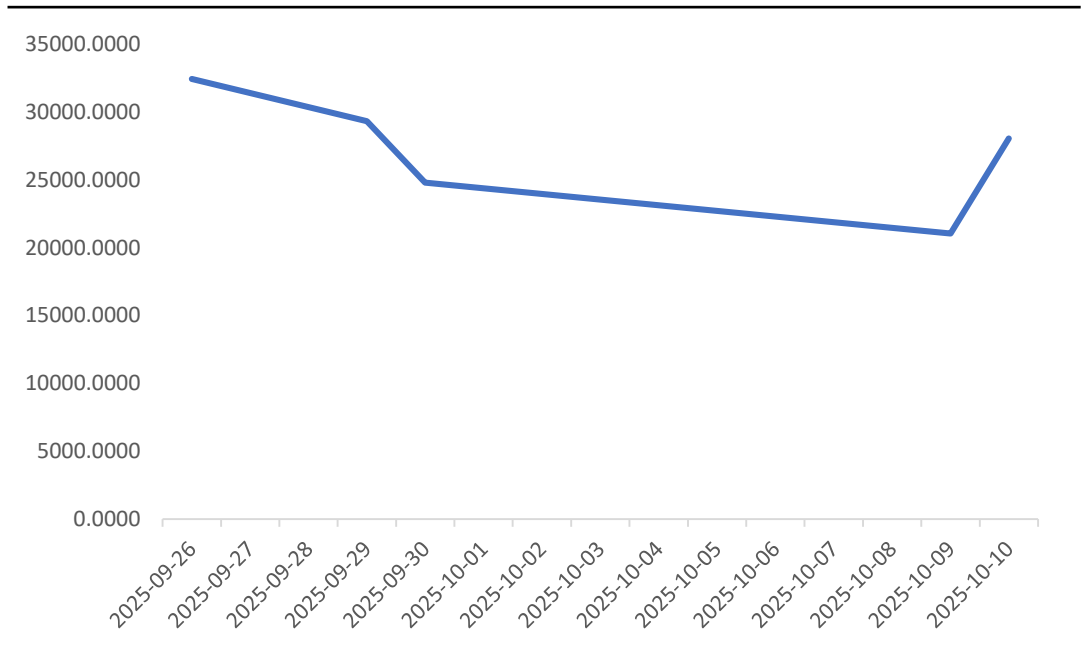
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格大幅下跌。

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

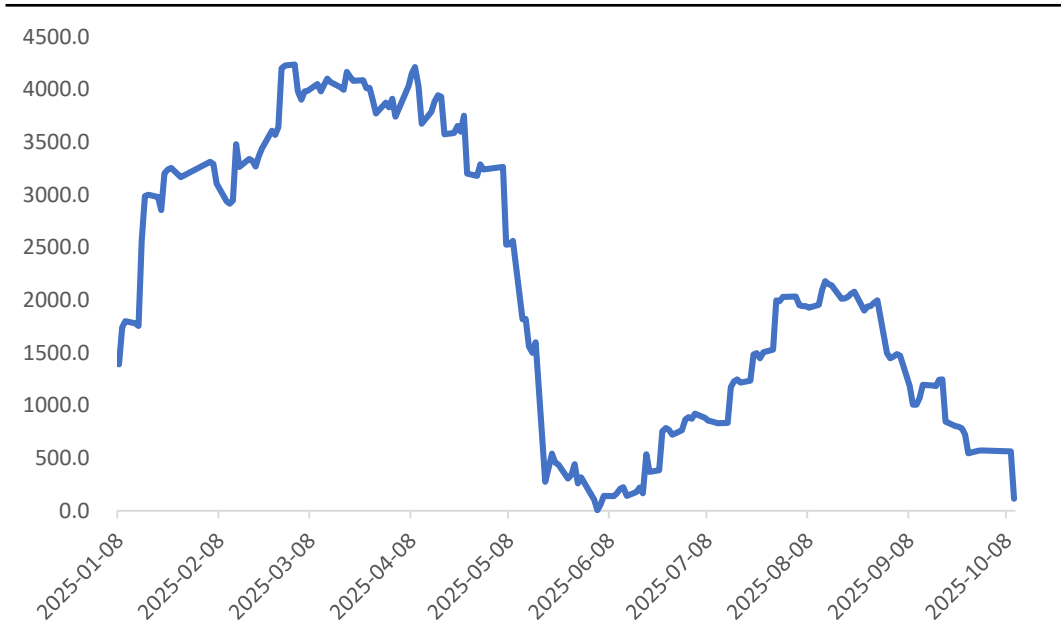
本周EC2512合约成交量及持仓量震荡，市场观望为主。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
我国域外管辖迈出坚实一步。商务部发布公告，宣布对境外相关稀土物项和稀土相关技术实施出口管制，并将反无人机技术公司等14家外国实体列入不可靠实体清单。商务部还会同海关总署连发4则公告，宣布对超硬材料、部分稀土设备和原辅料、部分中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料等相关物项实施出口管制。	中性
当地时间10月9日，美国共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过。美国总统特朗普表示，鉴于美国国会在重启政府问题上似乎仍陷于僵局，他计划削减一些受民主党欢迎的联邦项目。特朗普称，他们“将进行永久性的削减，而且只会削减民主党的项目”。	偏空
哈马斯高级官员、首席谈判代表哈利勒·哈亚发表声明宣布达成停火协议。这是各方证实加沙停火第一阶段协议达成以来，哈马斯谈判代表团首次公开发声。哈利勒·哈亚表示，哈马斯已从包括美国在内的调解方那里获得了保证，“加沙战争已经结束”。	偏空
美联储公布9月会议纪要显示，美联储官员在上个月的政策会议上表现出今年进一步降息的意愿，不过多位官员因通胀担忧而持谨慎态度。多数与会者认为，在今年余下时间进一步放宽政策可能是合适的。不过，会议纪要也显示，大多数官员强调其通胀预期面临上行风险。与会者普遍预计，在适当货币政策下，短期内通胀将保持在较高水平，随后逐步回落至2%。	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)

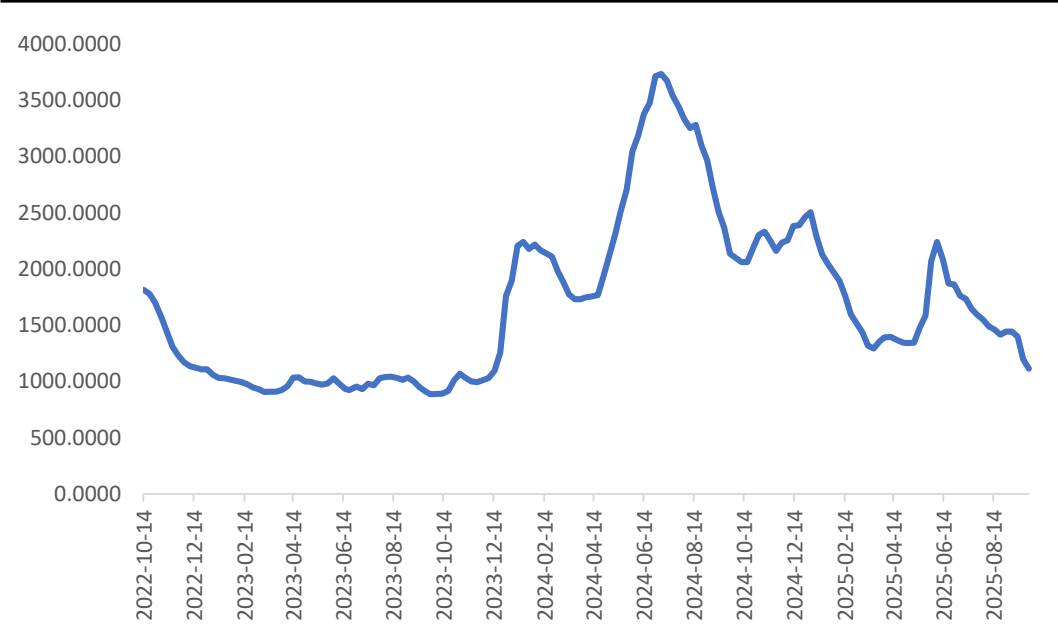
图5、近远月合约价差



来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2508 连二: EC2510 连三: EC2512 连四: EC2602)

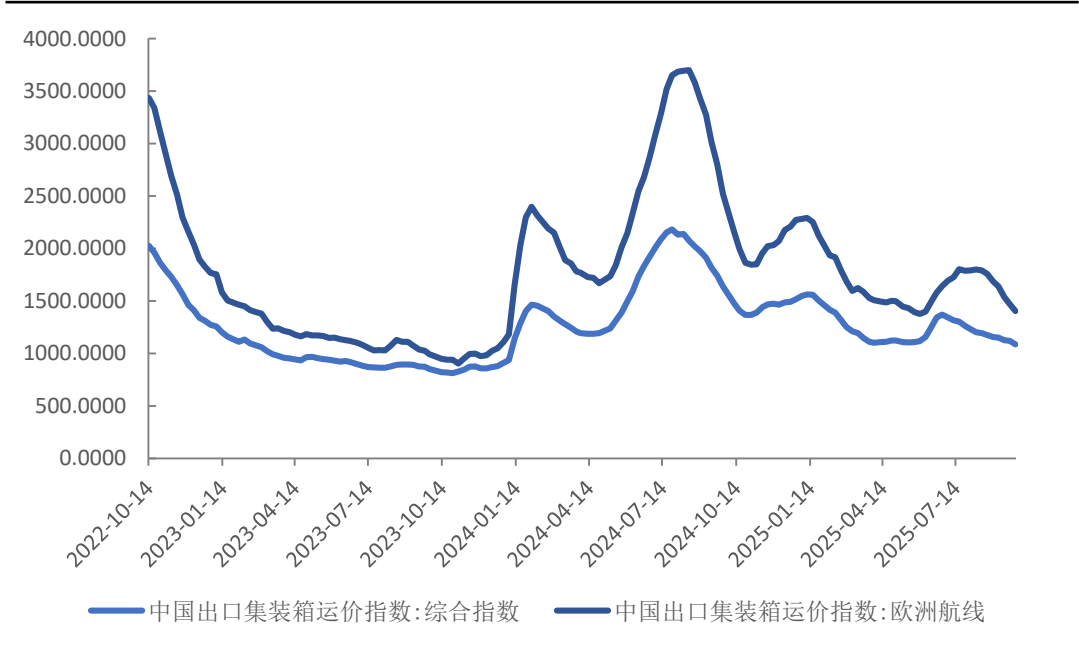
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

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回落。

图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)

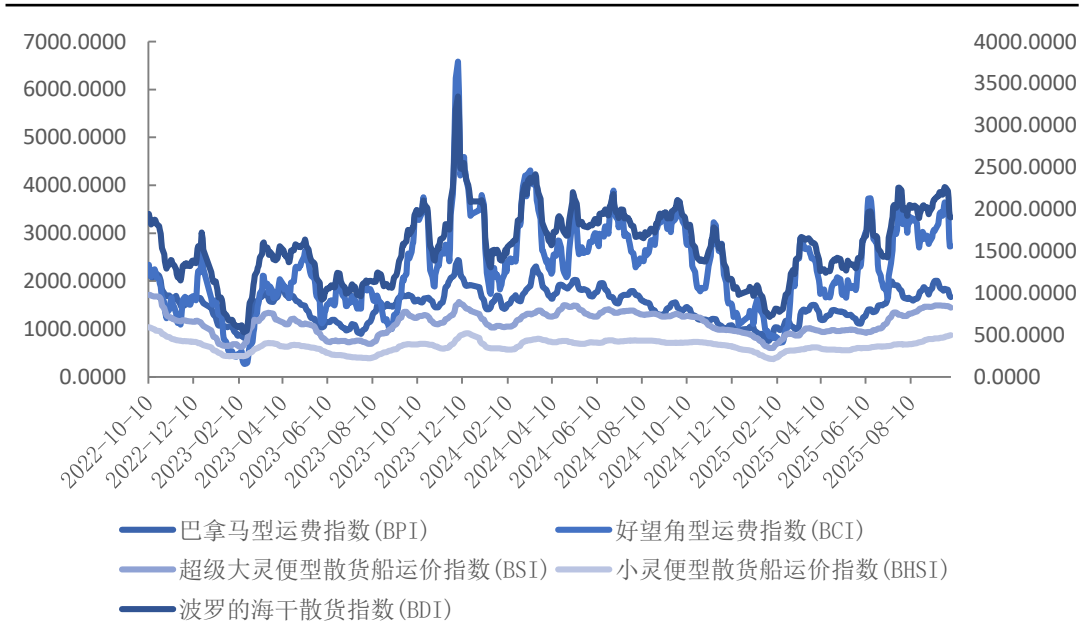


来源: wind 瑞达期货研究院

集装箱运力持续增长;

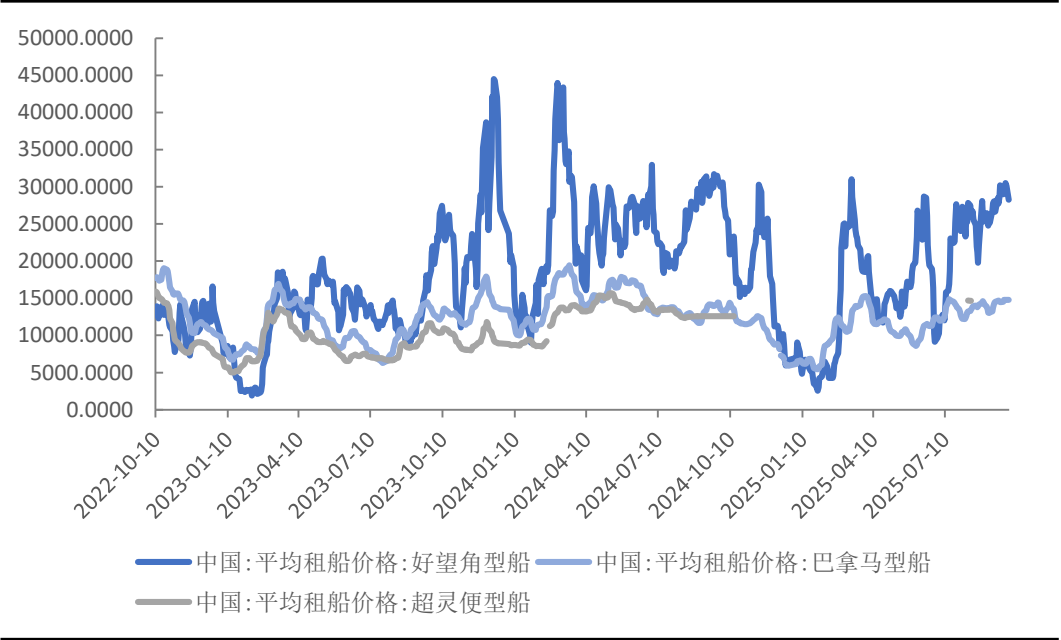
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



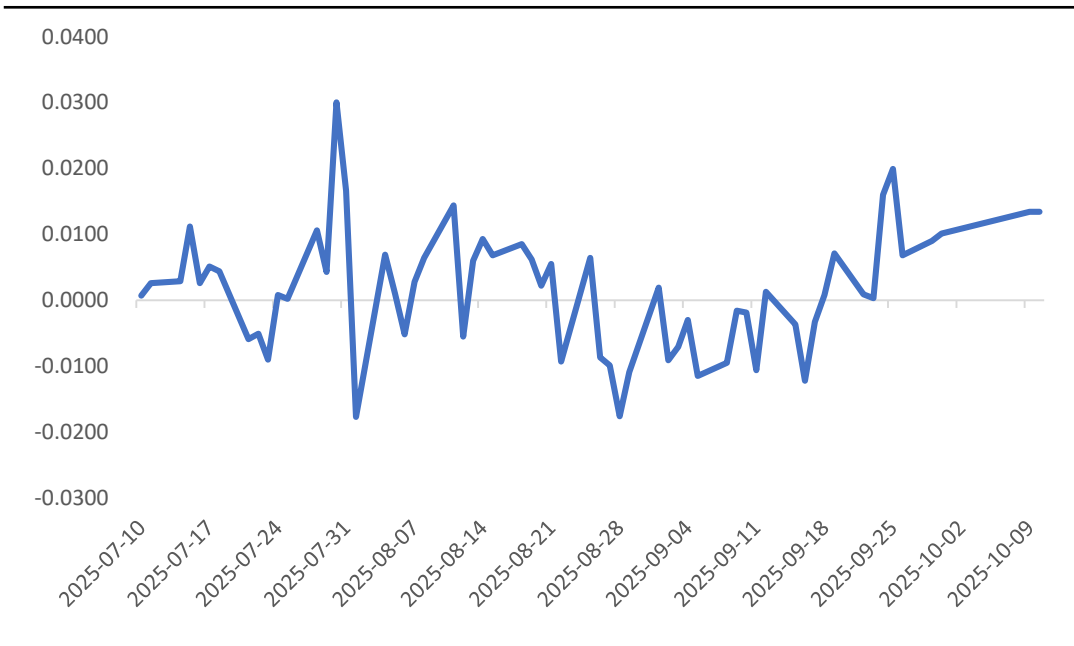
来源: wind 瑞达期货研究院

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波动;
人民币兑美元离岸和在岸价差震荡为主。

四、行情展望与策略

周度观点：本周集运指数（欧线）期货价格集体下跌，主力合约EC2512收跌8.61%，远月合约收跌12-18%不等，幅度远高于近月合约。最新SCFIS欧线结算运价指数为1046.50，较上周回落73.99点，环比下行6.6%，现货指标回落但降幅收窄。欧线结算运价指数为1046.50，较上周回落73.99点，环比下行6.6%，现货指标回落但降幅收窄。此前，马士基官宣10月中下旬涨价函，远东至北欧海运费为1320美元/TEU和2200美元/FEU，赫伯罗特、ONE联盟、中远海控、地中海航运等多航司随后跟进调涨运价，国庆期间运价水平较上月同期上涨约15-20%，涨幅较为显著。但地缘端超预期好转，使得远月运价迅速回落。哈马斯高级官员、首席谈判代表哈利勒·哈亚发表声明宣布达成停火协议。这是各方证实加沙停火第一阶段协议达成以来，哈马斯谈判代表团首次公开发声。在此背景下，红海复航预期显著改善，期价支撑减弱。贸易战方面，美国总统特朗普宣布将对进口软木原木及木材征收10%关税，并对进口橱柜、浴室柜及软包木制品加征25%关税。世贸组织总干事奥孔乔-伊维拉已发出警告，美国的单边关税政策预计导致2026年全球货物贸易增速大幅下降至0.5%，或在长期端削弱运价水平。欧元区近期经济数据呈现波动，各项商业景气指数弱于预期，9月制造业PMI指数表现略逊于上月，但服务业PMI表现超出预期。此前受经济预期改善及通胀趋缓影响，欧央行表态将放缓降息节奏。

综合来看，贸易战局势反复不断，地缘政治形势超预期好转，长期运价上行缺乏强劲动力，叠加欧洲需求疲软，货运量显著回升可能性不大，掣肘运价。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。