



# 「2025.12.19」

## 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

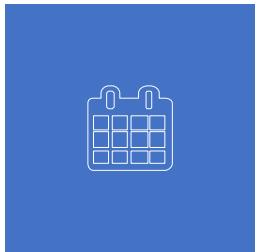


业 务 咨 询  
添 加 客 服

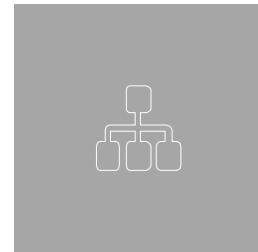


## 目录

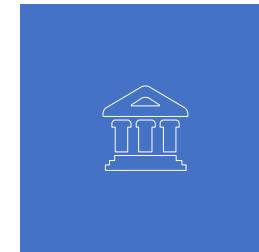
---



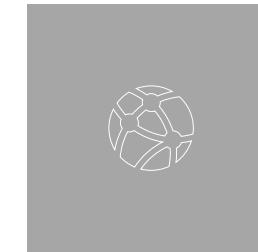
1、行情回顾



2、消息回顾与分析



3、图表分析



4、行情展望与策略

# 周度要点总结



本周集运指数（欧线）期货价格小幅上涨，主力合约EC2602收涨1.75%，远月合约收涨1-2%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1510.56，较上周回升1.46点，环比上行0.1%。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，MSC近日公布1月上旬报价为大柜价格2865美金，远低于前期宣涨的3700美金，而马士基开舱大柜2700美金较上期价格亦有200美金的调整，使得期价涨幅回吐。地缘端，俄随着俄乌冲突进入第四年，形势已演变为高强度的消耗战。双方围绕能源、粮食与关键基础设施的博弈，持续影响全球供应链与通胀预期，地缘冲突的风险外溢或使能源与工业供应链持续承压。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，但由于宣涨价格落地失败，头部船企陆续下调新一轮集装箱价格，导致此前运价涨幅有所回吐，后续仍需重点关注船司宣涨情况。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

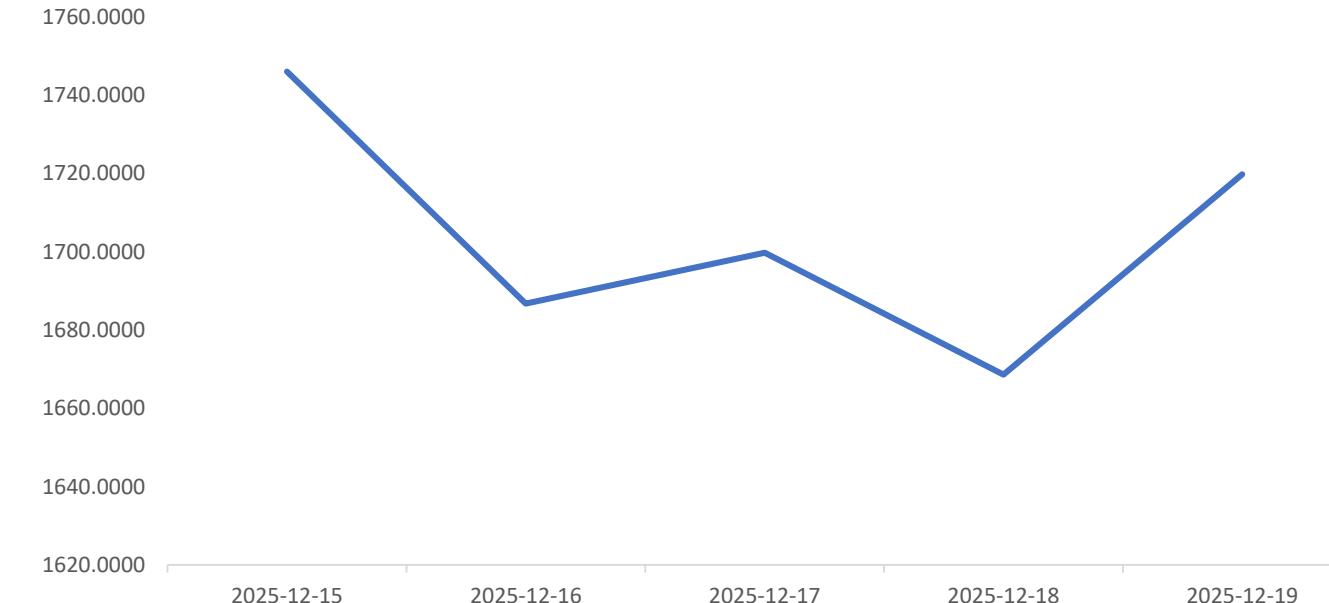
# 行情回顾



期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2512	-1.28	-21.20	1630.10
	EC2602	1.75	29.60	1719.80
	EC2604	0.71	8.00	1128.80
	EC2606	2.16	27.20	1288.30
	EC2608	1.59	22.70	1453.20
	EC2610	1.63	16.80	1050.30
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	0.10	1.46	1510.56

# 集运期货行情回顾

图1、EC2602收盘价

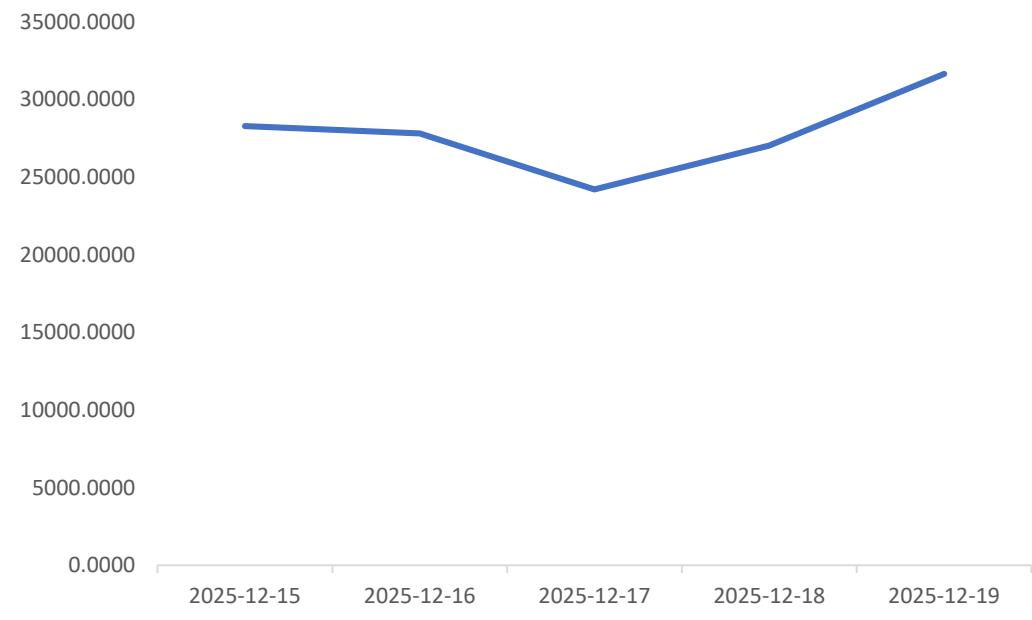


来源：wind 瑞达期货研究院

本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

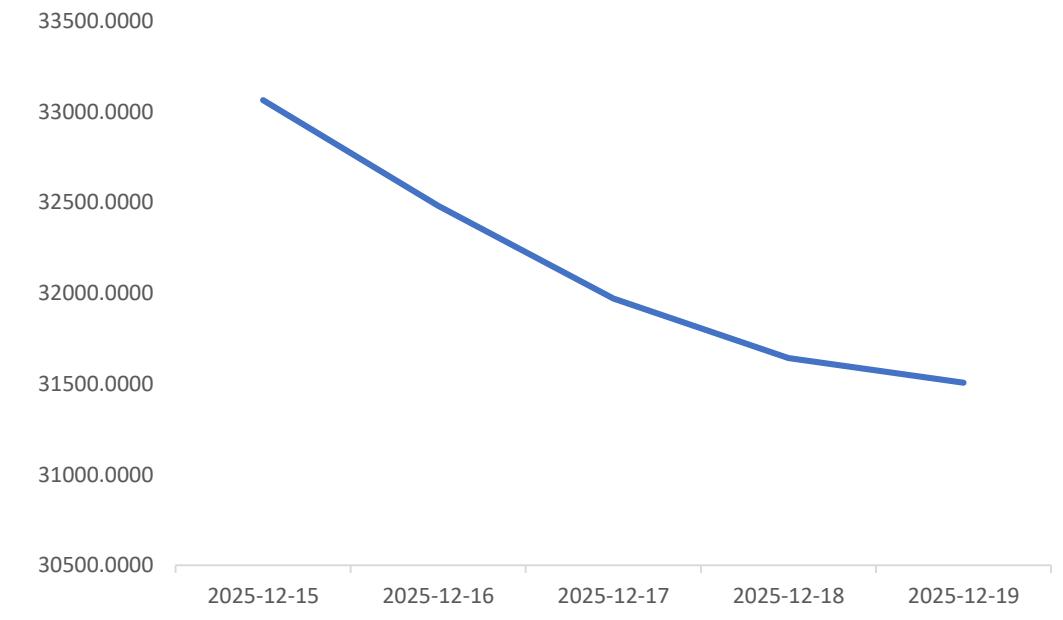
# 集运期货行情回顾

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、持仓量有所分化。

## 二、消息回顾与分析

# 消息回顾与分析

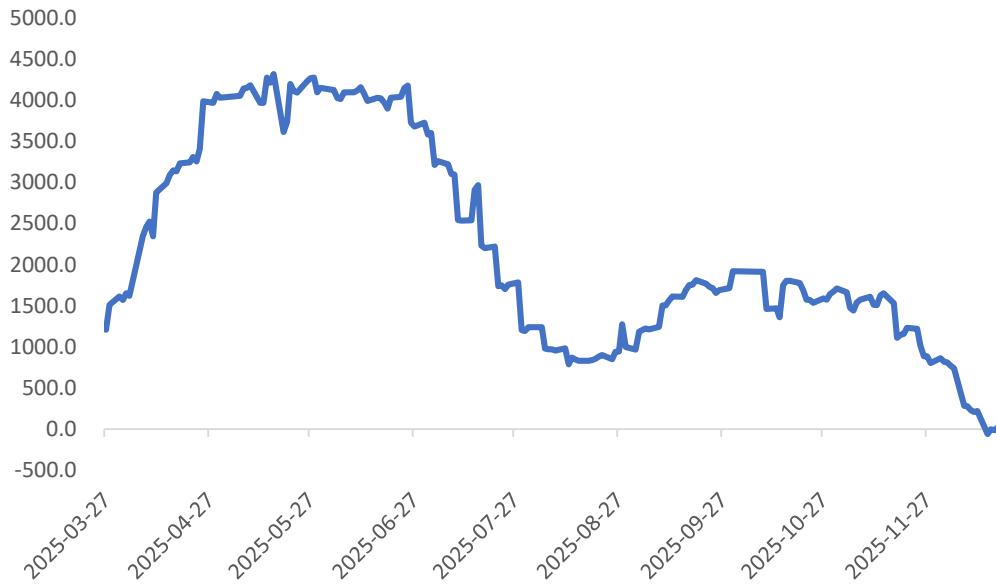


消息	影响
时隔16年我国再次对钢铁实施出口许可证管理。商务部表示，此举主要目的是加强对钢铁产品出口的监测统计分析，跟踪出口产品质量。与此同时，商务部已批准部分稀土出口通用许可申请。商务部指出，欧委会近期密集对中国企业发起《外国补贴条例》(FSR)调查，中方对此强烈反对，将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。	中性偏多
中国对外开放迎来具有里程碑意义的标志性举措。海南自由贸易港全岛封关运作12月18日正式启动，“零关税”商品范围扩大到6600多个税目。对消费者而言，首先，到海南出差、旅游、生活如常，不需要任何额外证件。其次，对于文旅消费“买买买”，将有更好的体验。	中性偏多
欧盟委员会发布汽车产业一揽子方案，提议放宽2035年“禁售燃油车”相关要求，将2035年新车“零排放”目标调整为“减排90%”。这将为插电式混合动力汽车、增程式汽车、轻度混合动力汽车以及内燃机车辆销售留出空间。	中性偏多
欧洲央行连续第四次维持基准利率在2%不变，符合市场预期。该行继续未就未来的政策路径提供指引，强调将根据数据逐次会议决策，并重申通胀将在中期内稳定在2%的目标水平。	中性
美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从温紧缩转向中性。预计通胀率将在2026年升至2.5%，2027年降至2%。预计会积极使用常备回购便利工具来管理流动性。	中性

### 三、周度市场数据

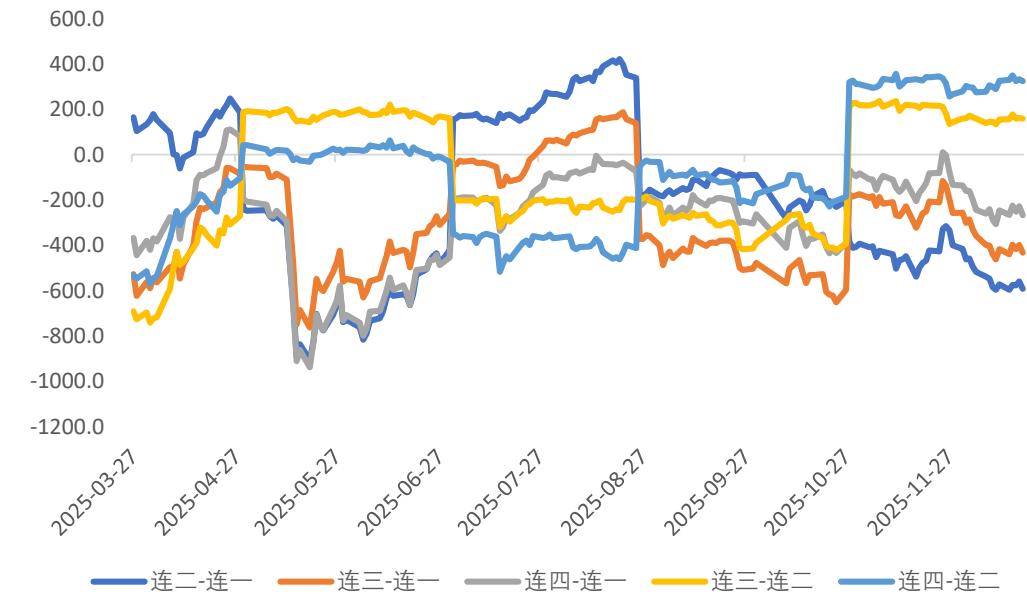
# 周度市场数据

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

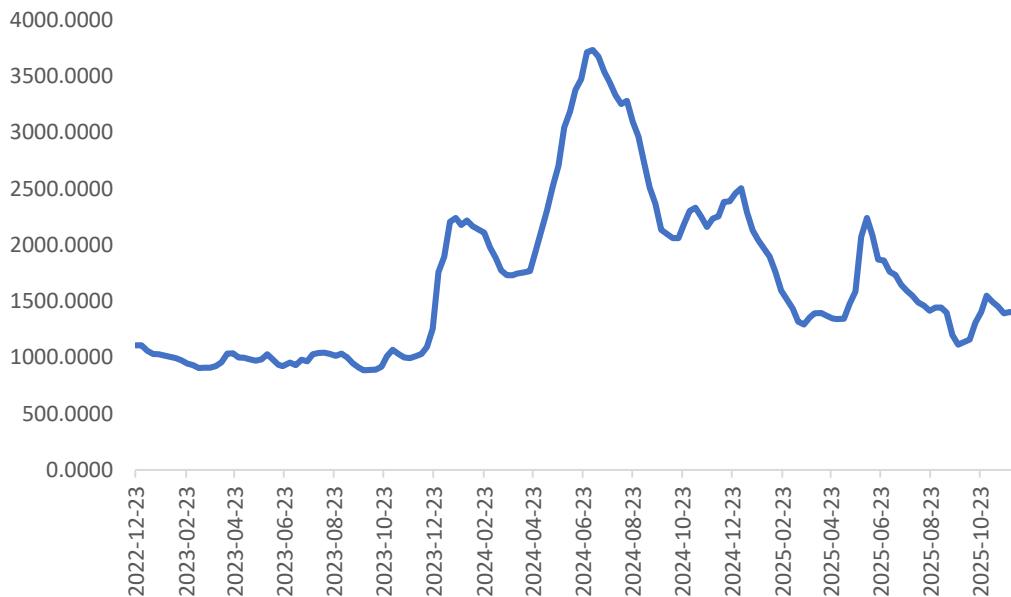


来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2512 连二: EC2602 连三: EC2604 连四: EC2606)

本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

# 周度市场数据

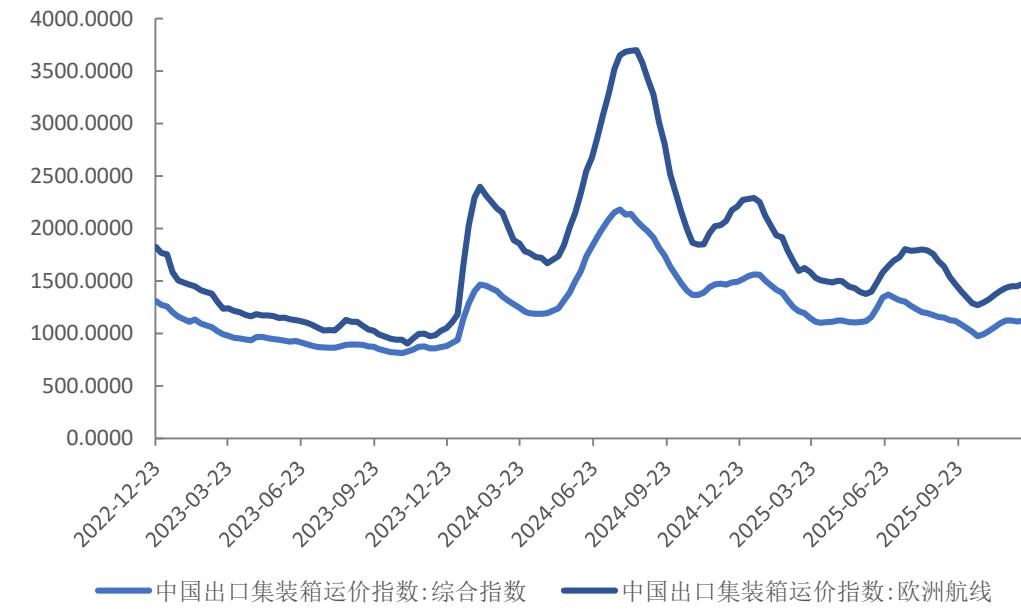
图6、上海出口集装箱运价指数



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。

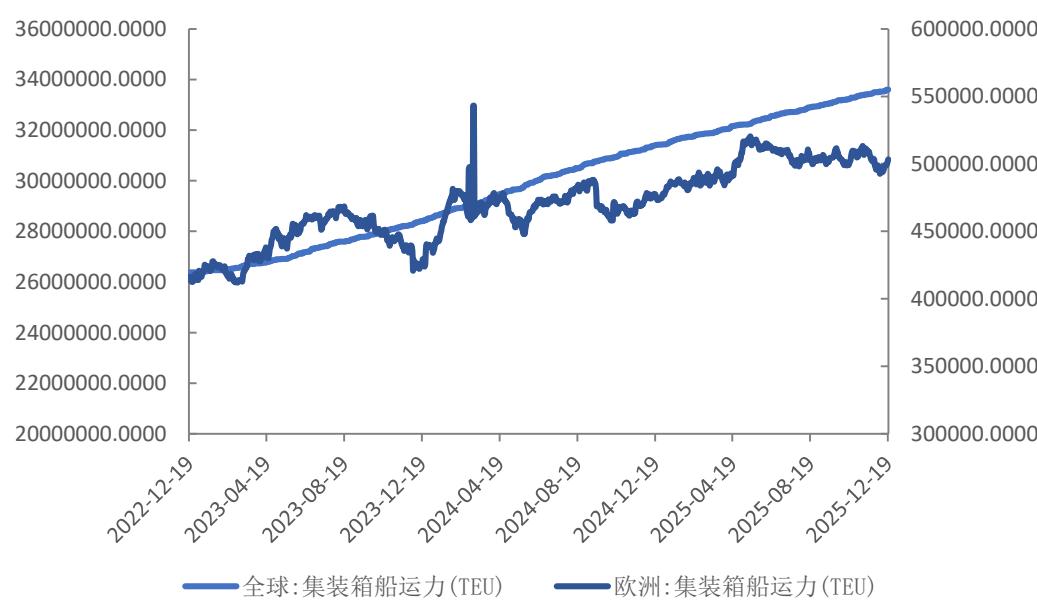
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

# 周度市场数据

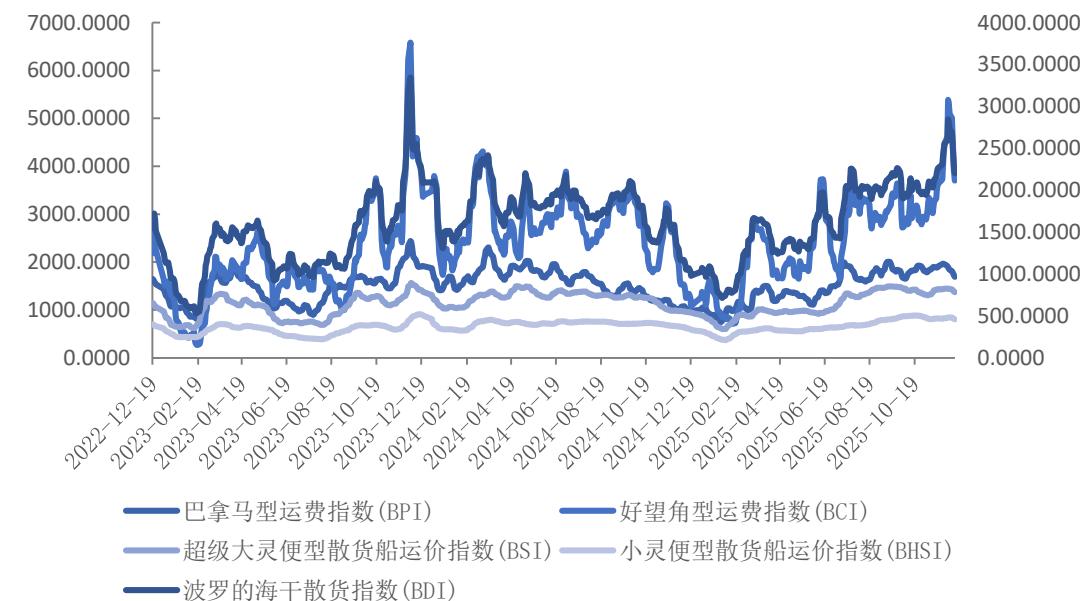
图8、集装箱船运力 (单位: TEU)



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。

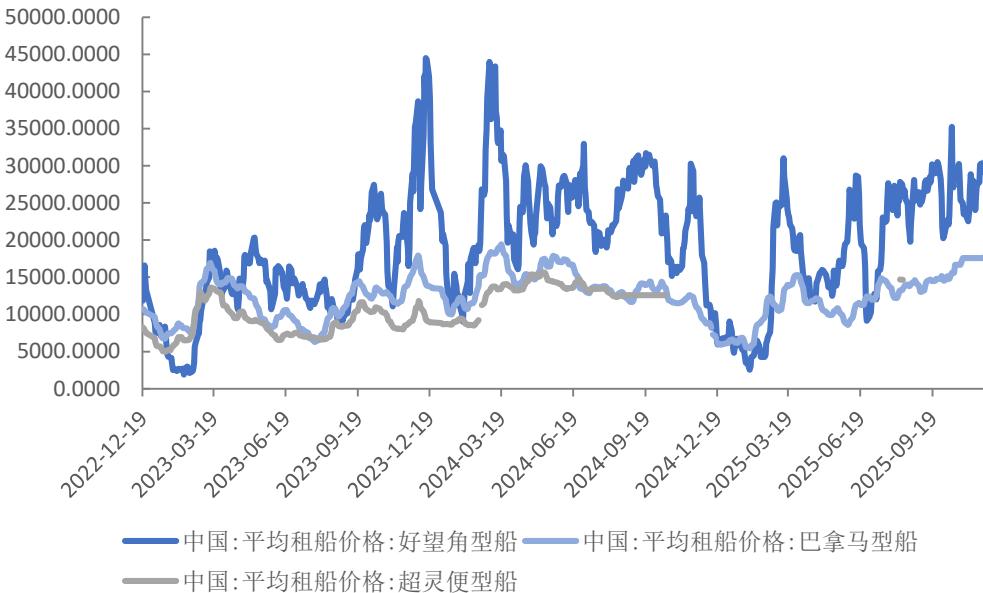
图9、各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

# 周度市场数据

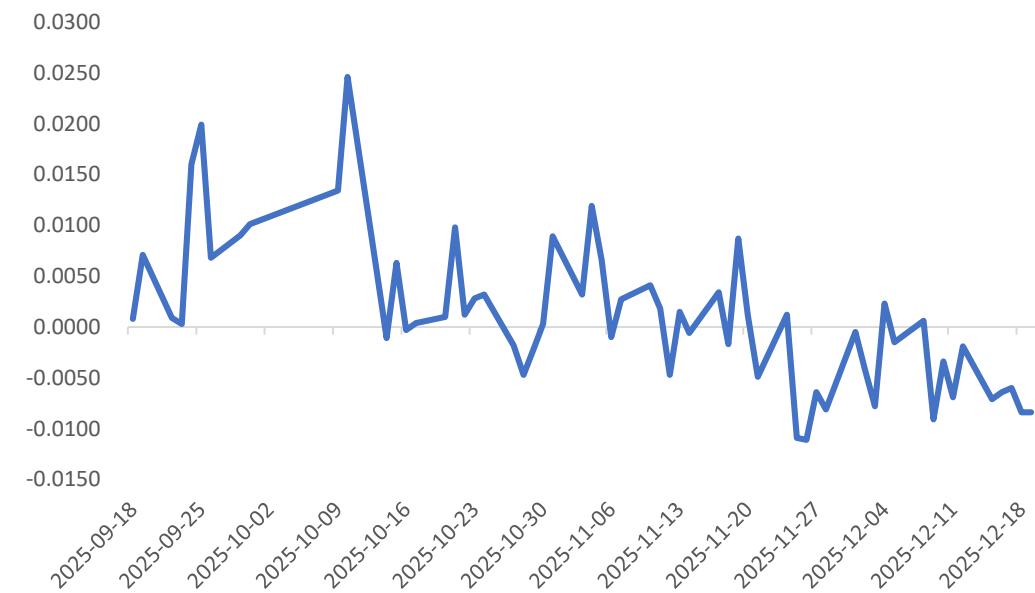
图10、平均租船价格



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）期货价格小幅上涨，主力合约EC2602收涨1.75%，远月合约收涨1-2%不等，涨跌幅较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1510.56，较上周回升1.46点，环比上行0.1%。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，MSC近日公布1月上旬报价为大柜价格2865美金，远低于前期宣涨的3700美金，而马士基开舱大柜2700美金较上期价格亦有200美金的调整，使得期价涨幅回吐。地缘端，俄随着俄乌冲突进入第四年，形势已演变为高强度的消耗战。双方围绕能源、粮食与关键基础设施的博弈，持续影响全球供应链与通胀预期，地缘冲突的风险外溢或使能源与工业供应链持续承压。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，但由于宣涨价格落地失败，头部船企陆续下调新一轮集装箱价格，导致此前运价涨幅有所回吐，后续仍需重点关注船司宣涨情况。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。