

「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

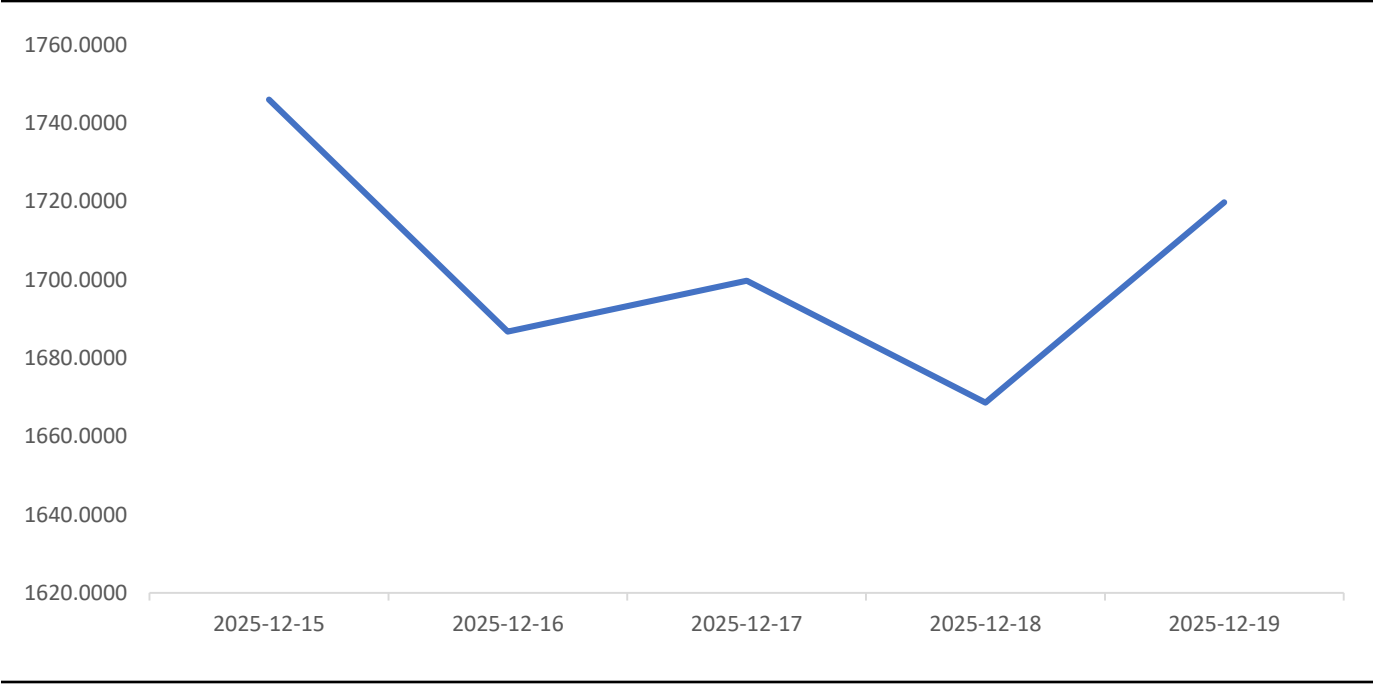
本周集运指数（欧线）期货价格小幅上涨，主力合约EC2602收涨1.75%，远月合约收涨1-2%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1510.56，较上周回升1.46点，环比上行0.1%。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，MSC近日公布1月上旬报价为大柜价格2865美金，远低于前期宣涨的3700美金，而马士基开舱大柜2700美金较上期价格亦有200美金的调整，使得期价涨幅回吐。地缘端，俄随着俄乌冲突进入第四年，形势已演变为高强度的消耗战。双方围绕能源、粮食与关键基础设施的博弈，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

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

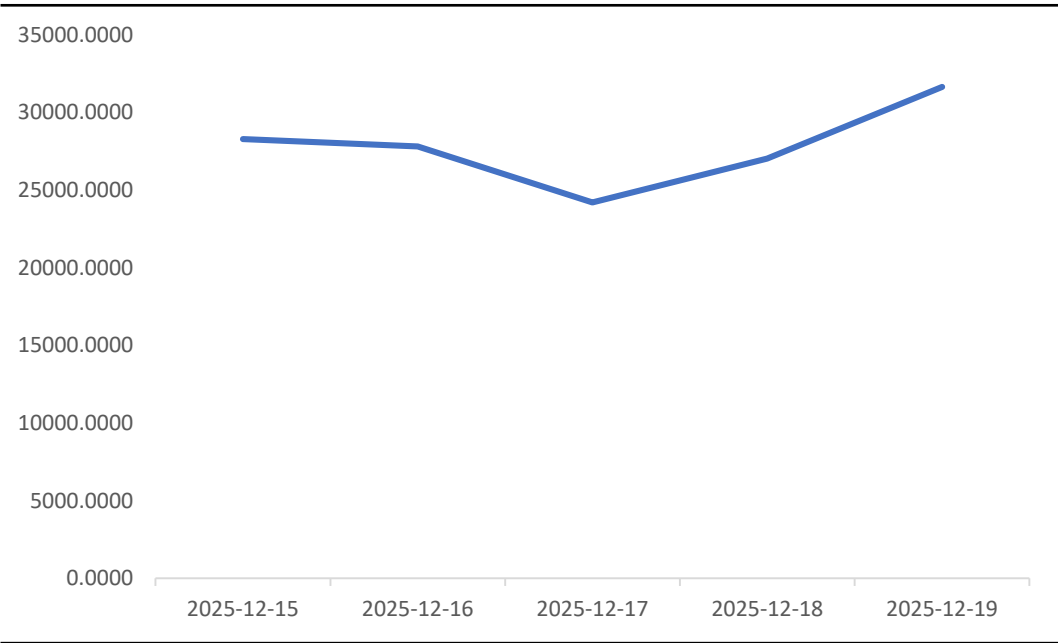
图1、 EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

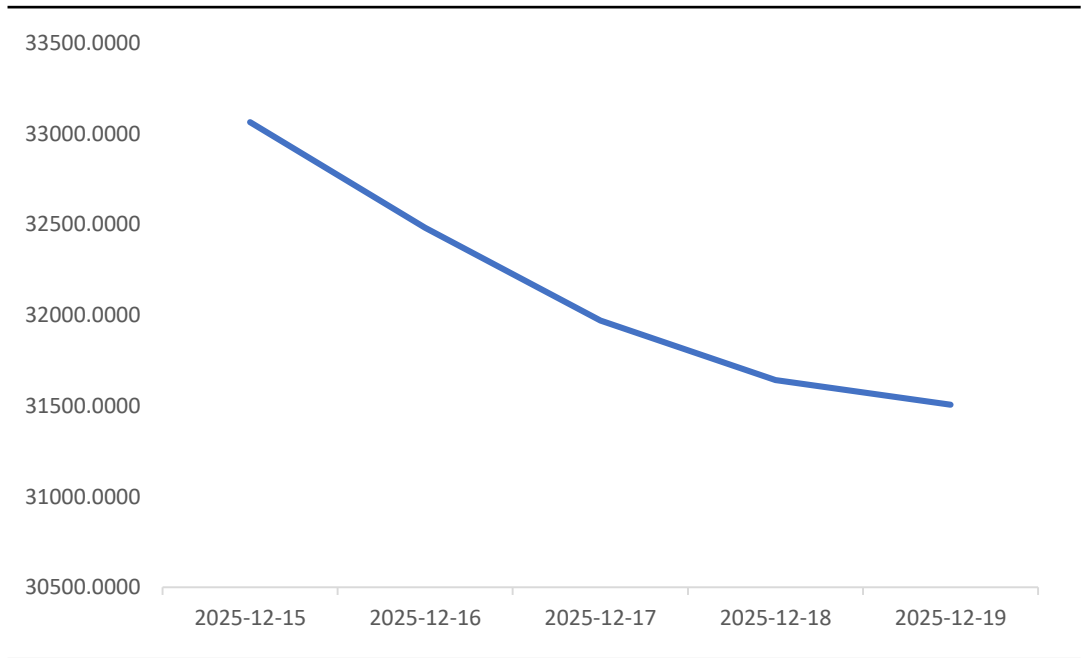
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

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

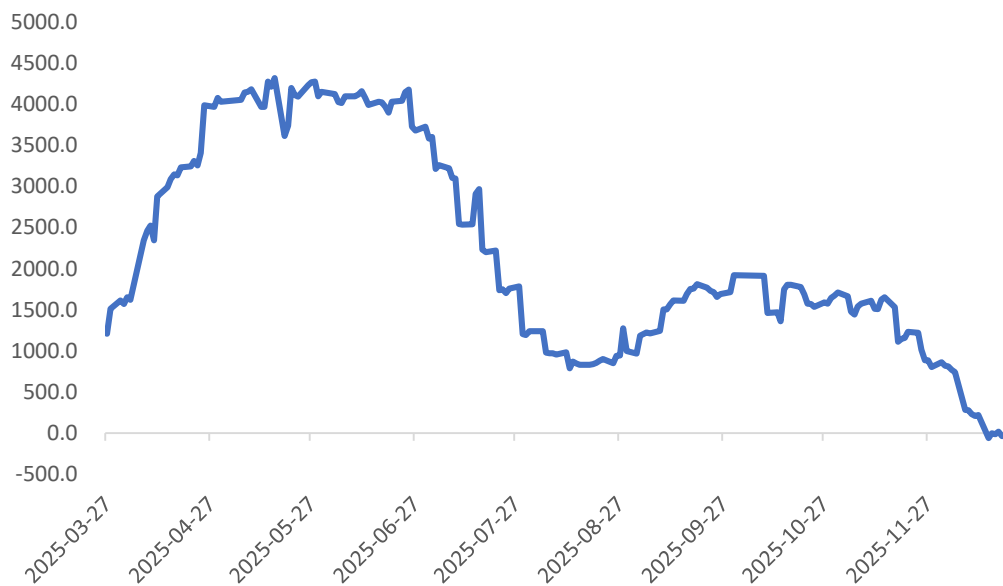
本周EC2512合约成交量、持仓量有所分化。

二、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

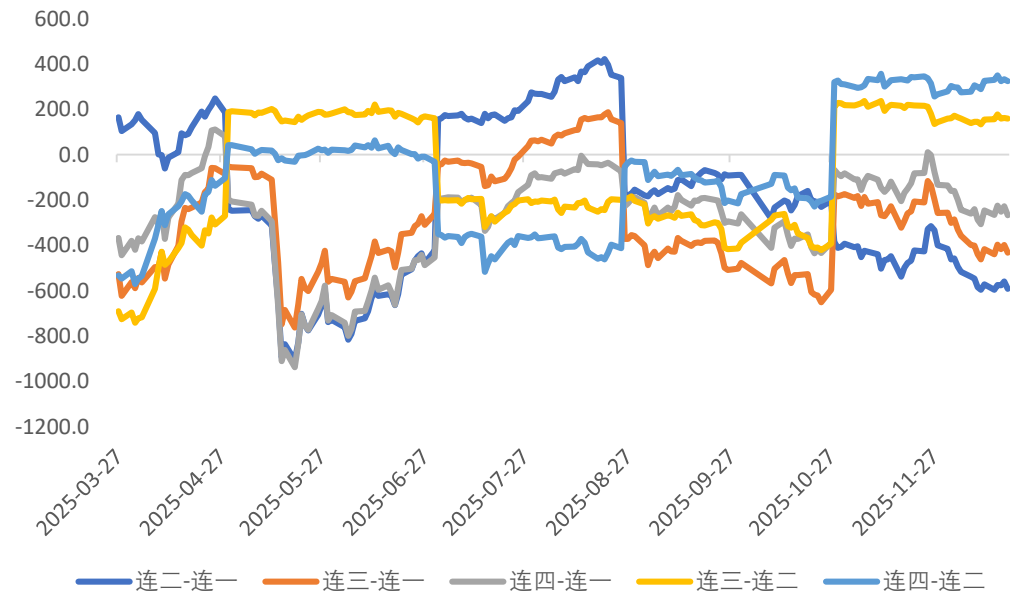
三、周度市场数据

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）

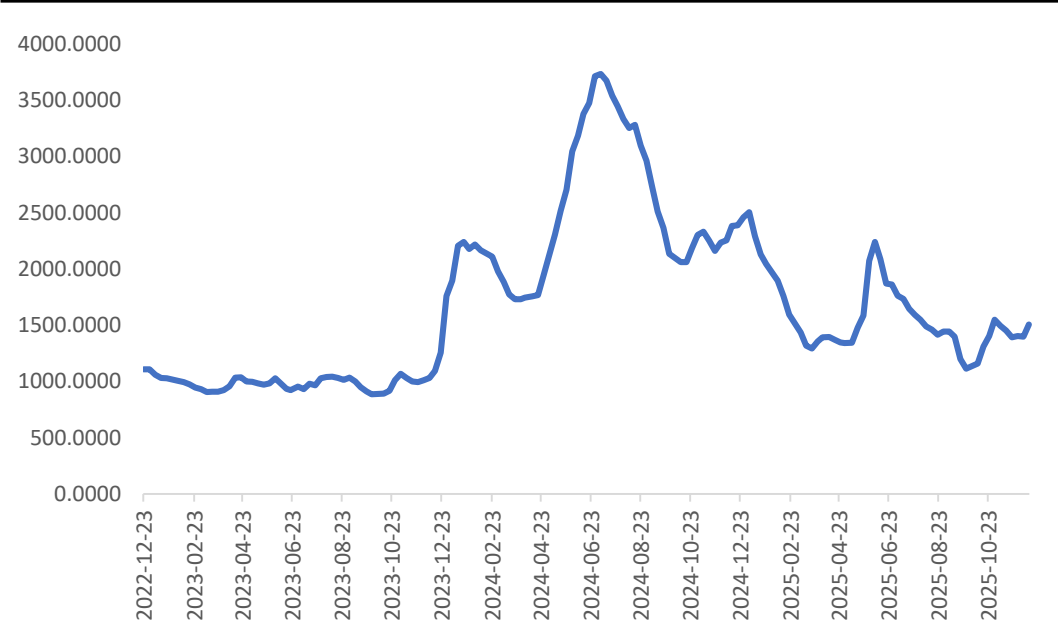
图5、近远月合约价差



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

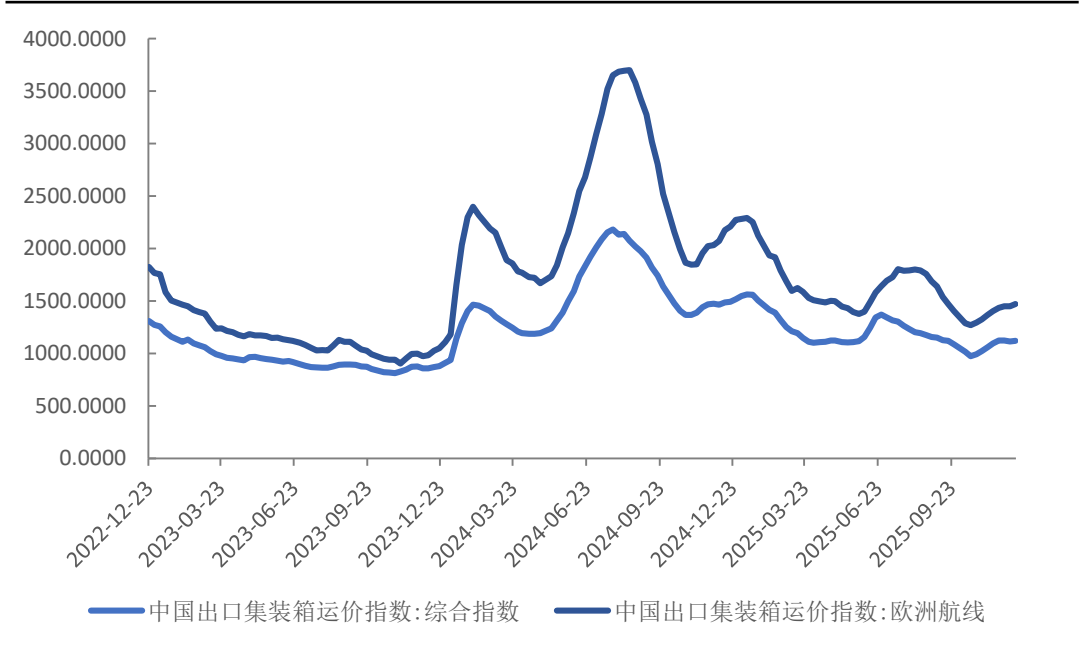
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

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。

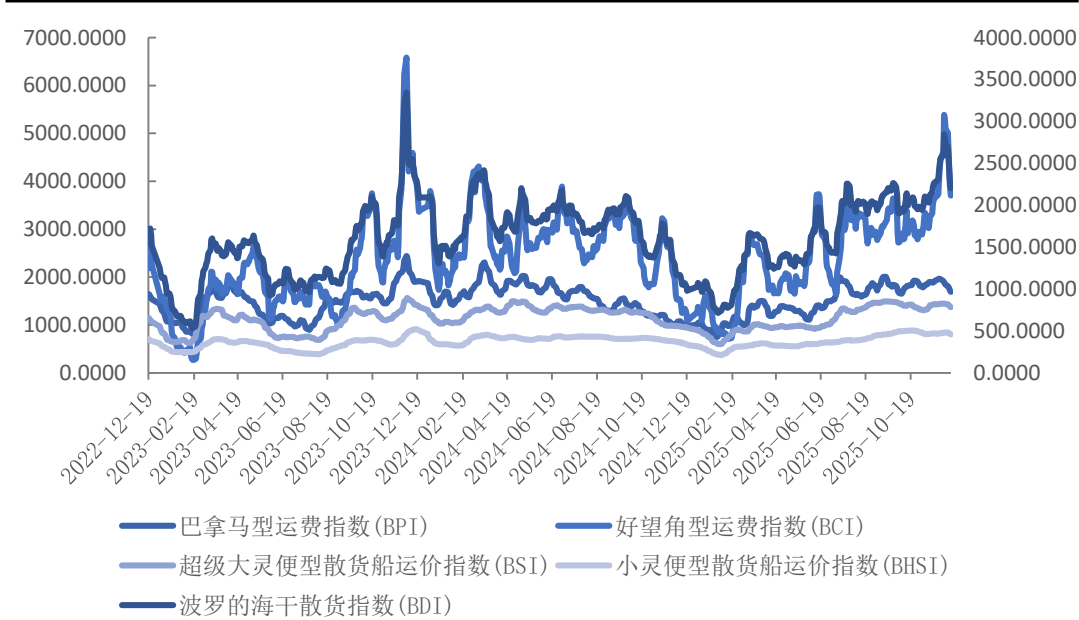
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

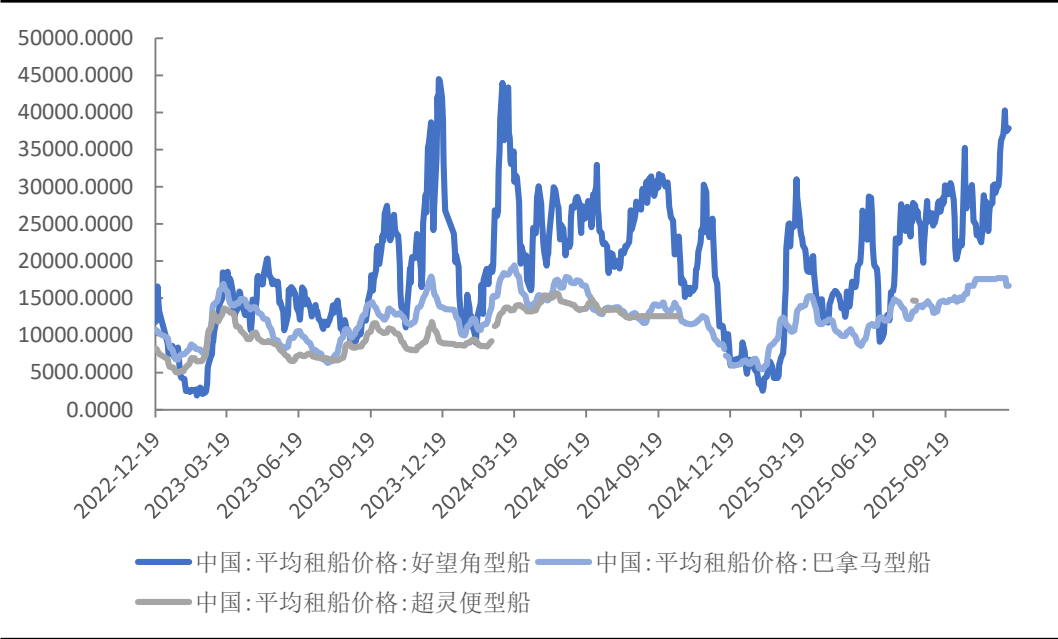
全球集装箱运力持续增长，欧线运力小幅下行；
本周BDI及BPI回落，运价小幅波动。

图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

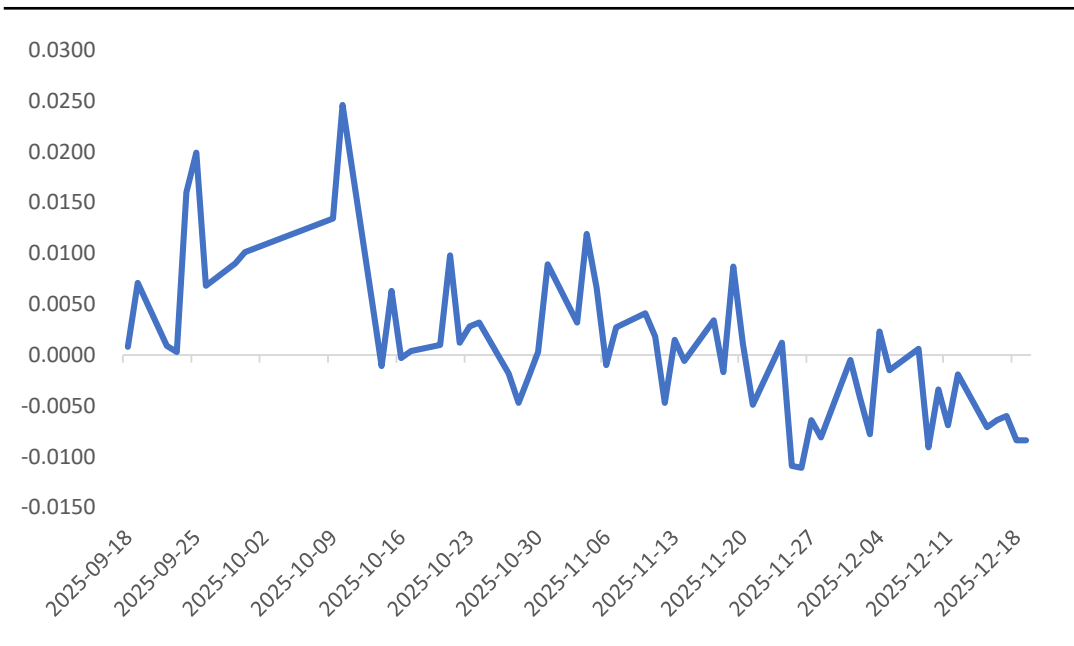
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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。

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。