

# 「2026.1.23」

## 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

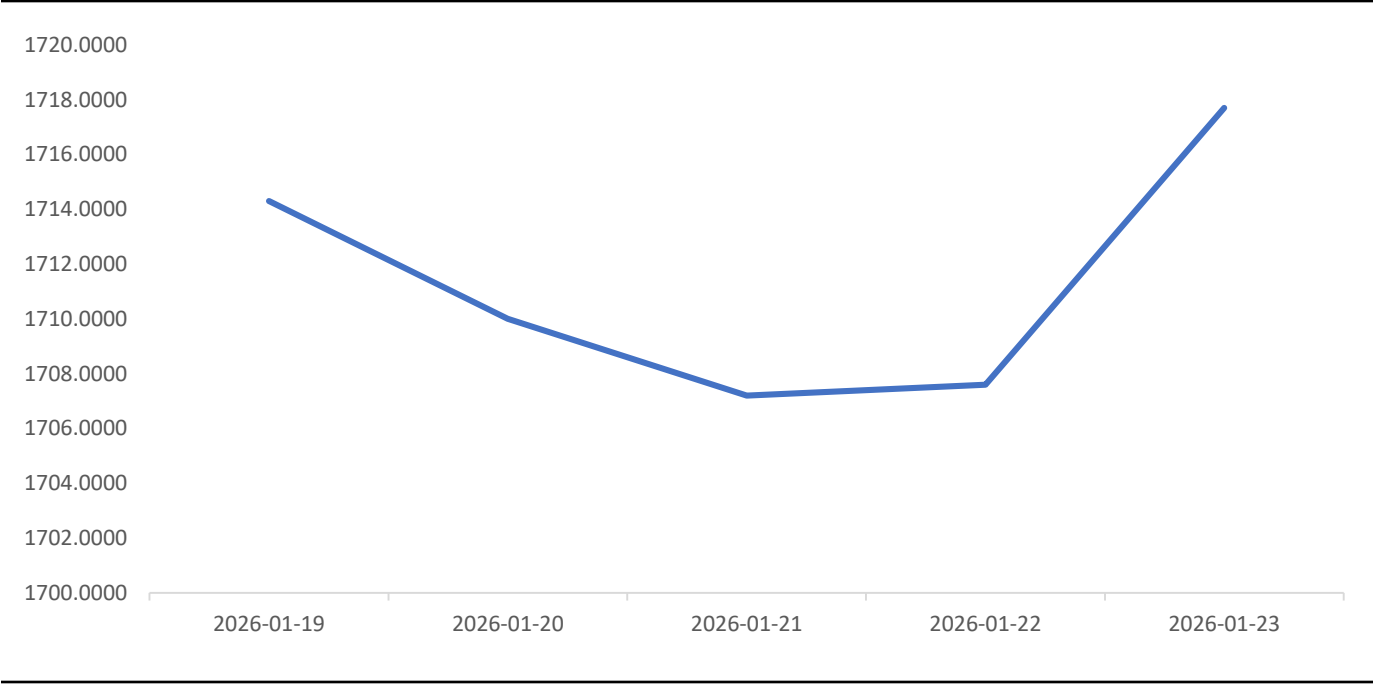
本周集运指数（欧线）期货价格多数上行，主力合约EC2604收跌1.24%，远月合约收涨1-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1954.19，较上周下降2.1点，环比下行0.1%。自2026年4月1日起，所有纳入清单的光伏相关产品将不再享受增值税出口退税优惠。光伏产品迎来全额退税取消，料导致抢运发生，从而提振长协货量，但由于距离4月仍有一定时间，在交易情绪平稳后，消息所带来的涨幅回吐，叠加现货端的支撑减弱，期价有所下行。12月份我国外贸水平超预期回升，进出口均改善明显，或与部分商品增值税出口退税取消政策以及节前到来所导致的抢出口有关。出口是我国经济的核心动能，随着我国出口竞争力持续强化，预计2026年仍将保持较高增速。现货运价方面，第六周报价大柜2000-2600美金不等，PA联盟中，YML调降2月上旬现货报价至大柜2200美金，单航次特价大柜2100美金，集量特价大柜2000美金；ONE跟进至现货大柜2200美金，集量特价大柜2000美金。地缘端，统泽连斯基在塞浦路斯访问期间表示，目前与美欧伙伴的谈判达到了一个新的水平，有望在2026年上半年结束与俄罗斯的冲突，红海复航预期转暖。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，现价端多船司小幅上调价格提振期价，同时光伏退税政策的抢出口效果，对4月以后合约进行支撑。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	0.33	5.70	1717.70
	EC2604	-1.24	-14.30	1138.30
	EC2606	4.71	63.50	1412.90
	EC2608	1.67	24.50	1495.50
	EC2610	1.62	17.40	1093.00
	EC2612	1.05	13.90	1338.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-0.10	-2.10	1954.19

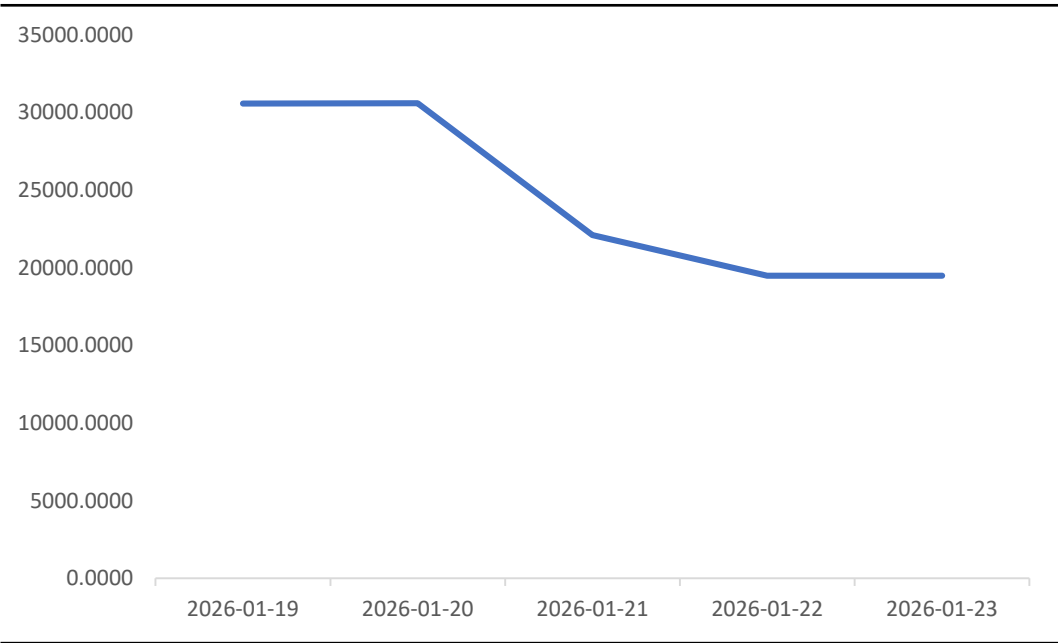
图1、 EC2604收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

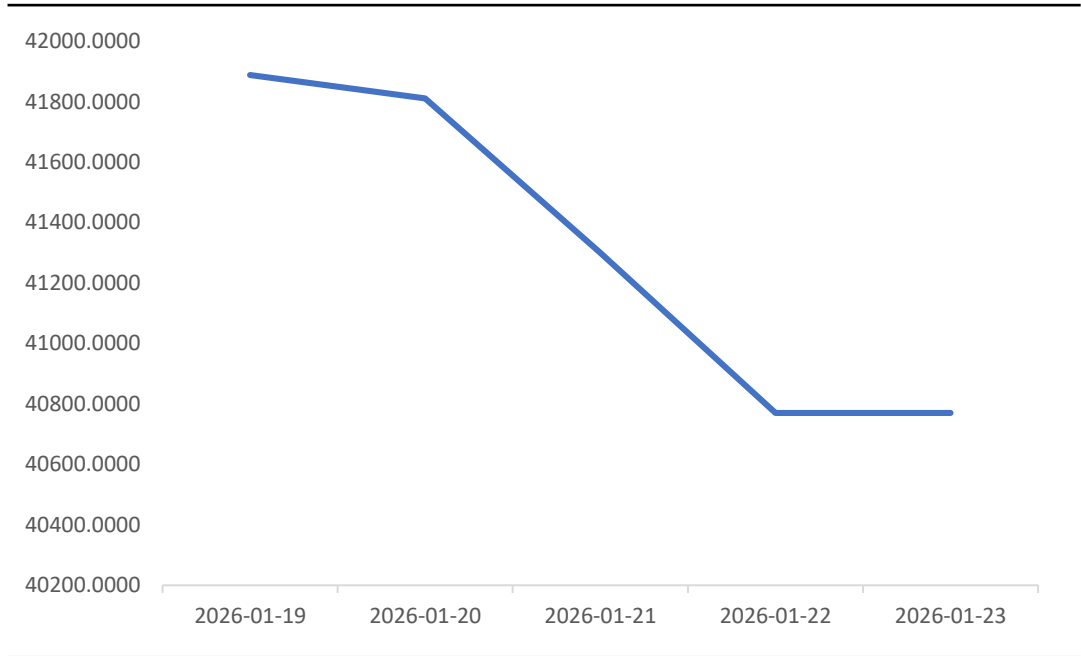
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格先跌后涨。

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EC2604合约成交量、持仓量均有所下行。

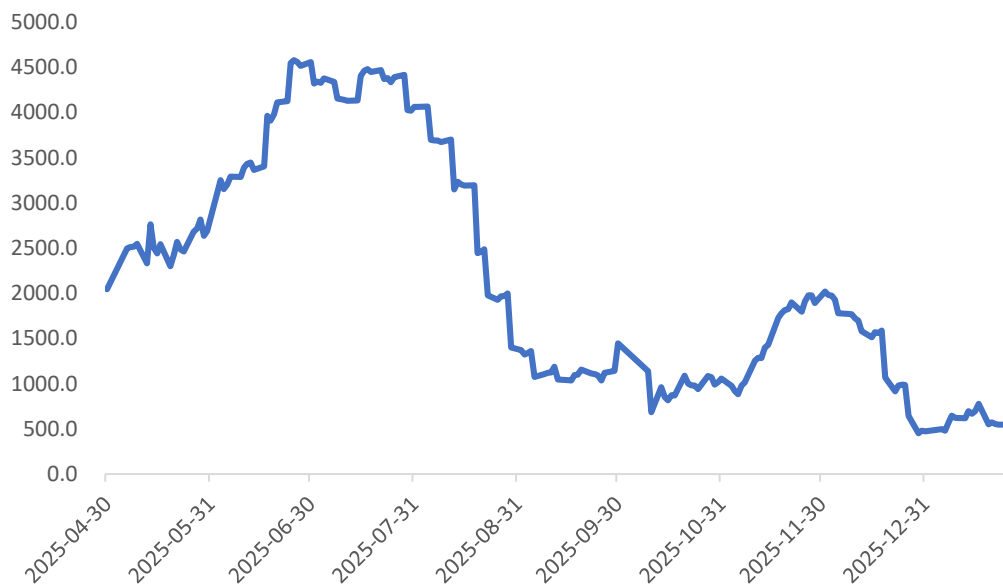
## 二、消息回顾与分析



消 息	影 响
央行行长潘功胜表示，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。	中性
格陵兰岛危机峰回路转。美国总统特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架。如果这项方案最终得以落实，将对美国 and 所有北约成员国都大有裨益。特朗普表示，将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。	偏空
国际货币基金组织（IMF）发布《世界经济展望》更新报告，将2026年全球经济增长预期上调0.2个百分点至3.3%。IMF同时上调中国、美国、欧元区和日本2026年经济增长预期。报告指出，人工智能带动的信息技术投资增长正成为支撑全球经济的重要动力。	中性偏多
美联储理事鲍曼表示，目前的货币政策仍具有温和的限制性，如果就业形势未能改善，官员们应准备好进一步下调利率。在劳动力市场状况没有出现明显且持续改善的情况下，美联储应随时准备调整政策，使其向中性水平靠拢。鲍曼形容通胀压力正在缓解，并表示美联储应继续关注其“充分就业”使命面临的风险，采取先发制人的措施来稳定和支持劳动力市场。	中性

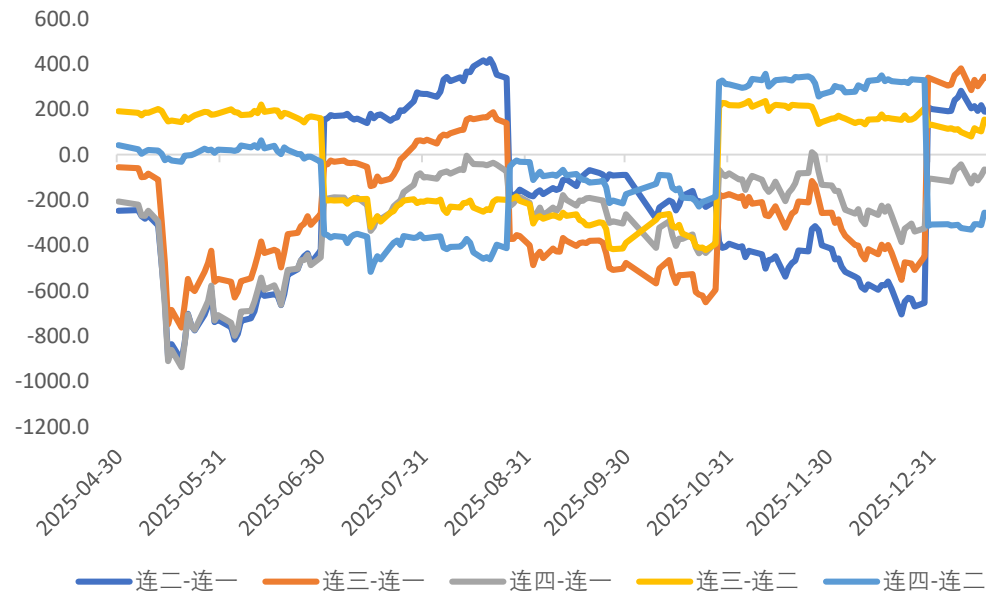
## 三、周度市场数据

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）

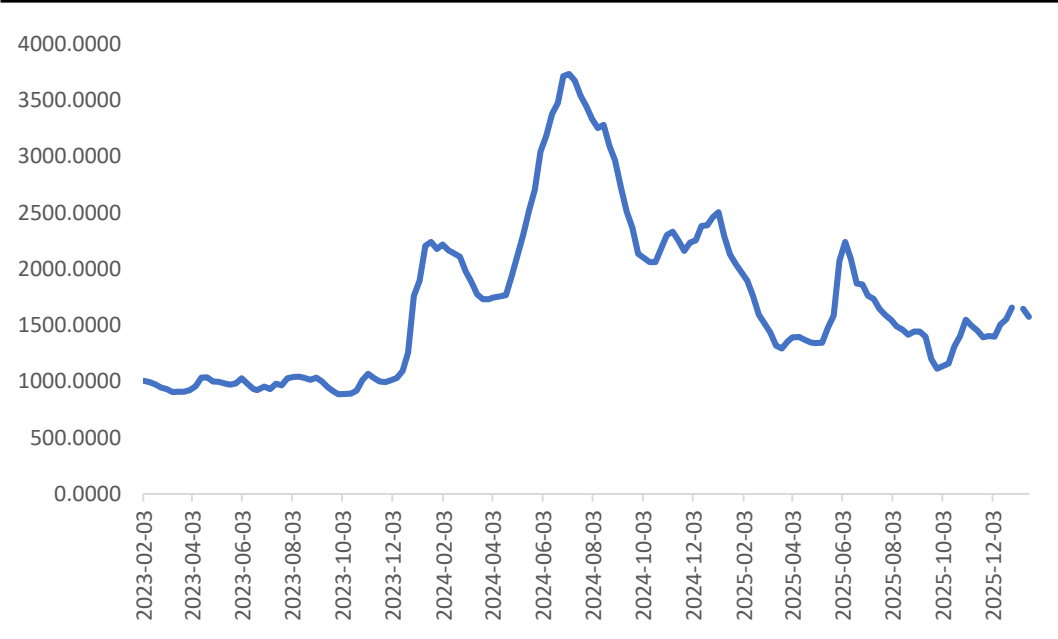
图5、近远月合约价差



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

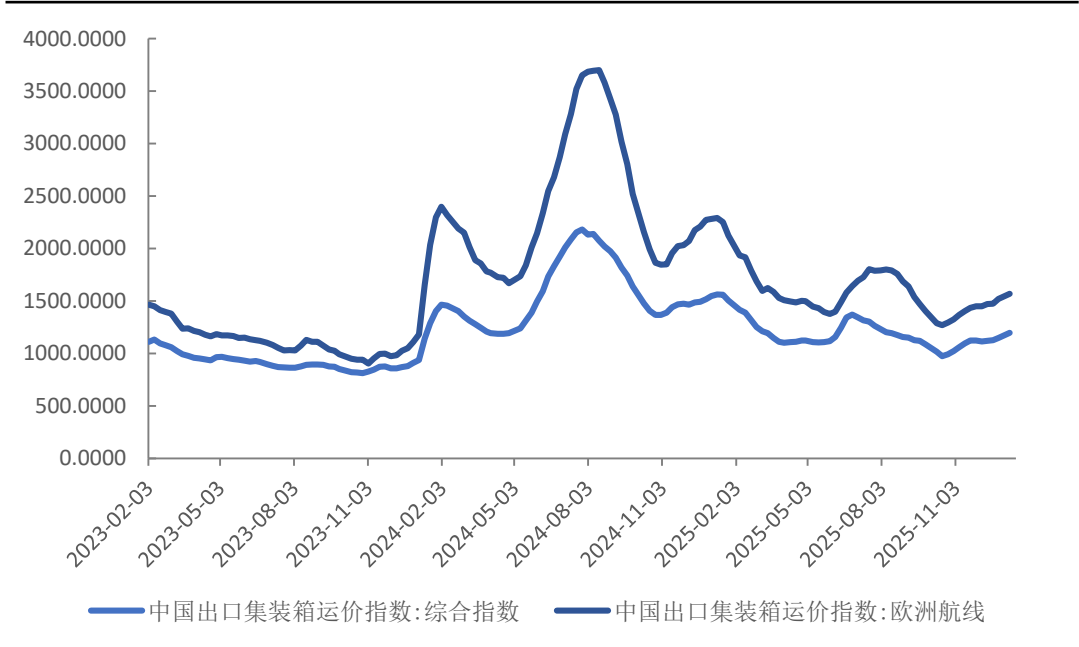
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

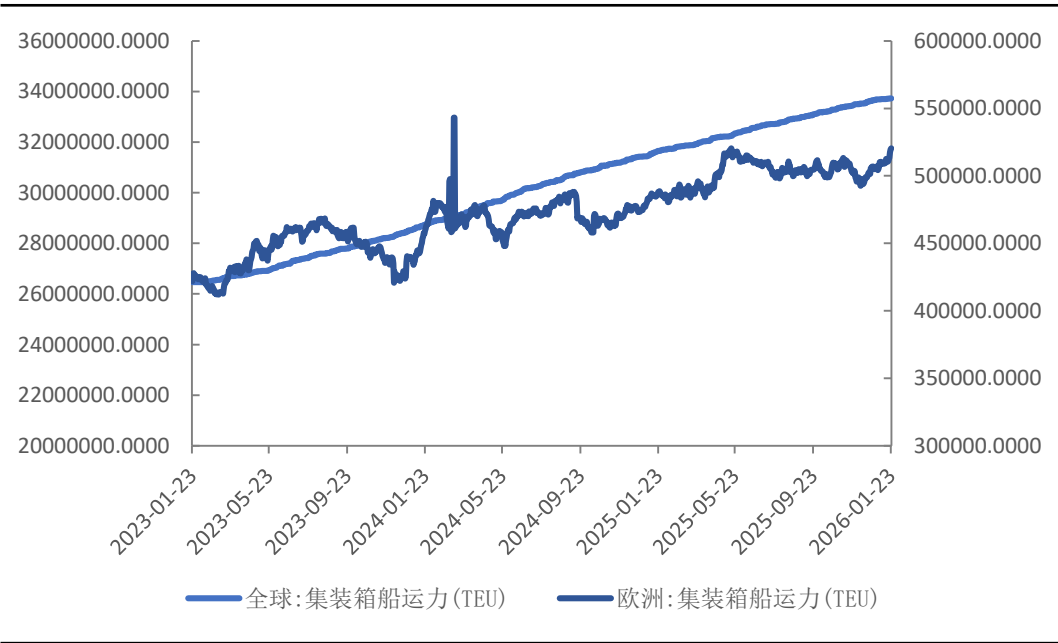
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数小幅震荡。

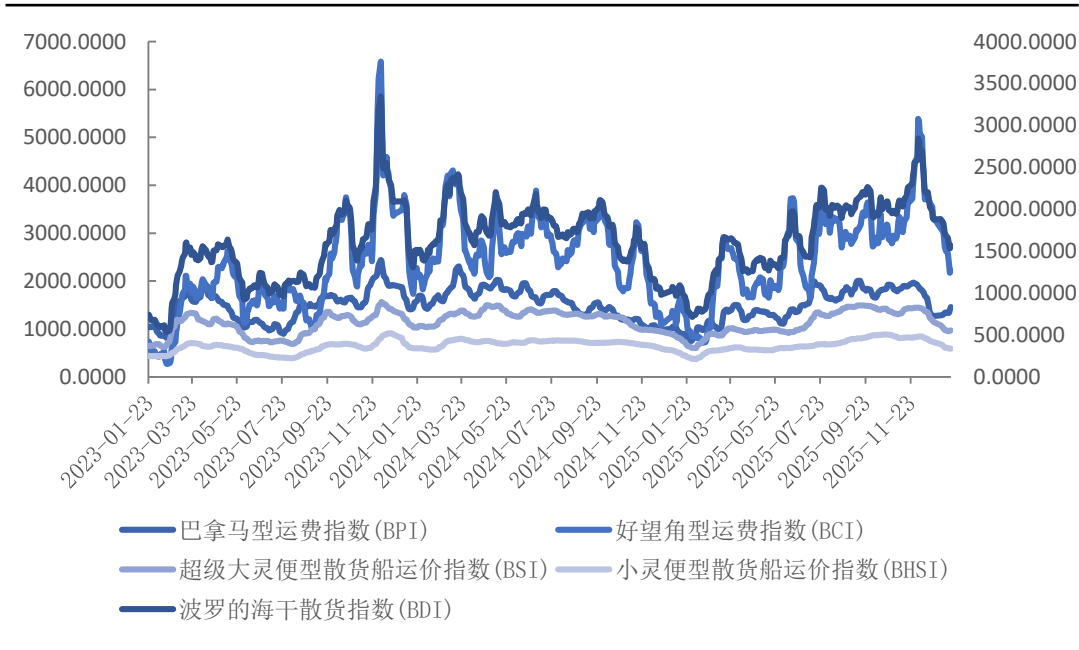
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

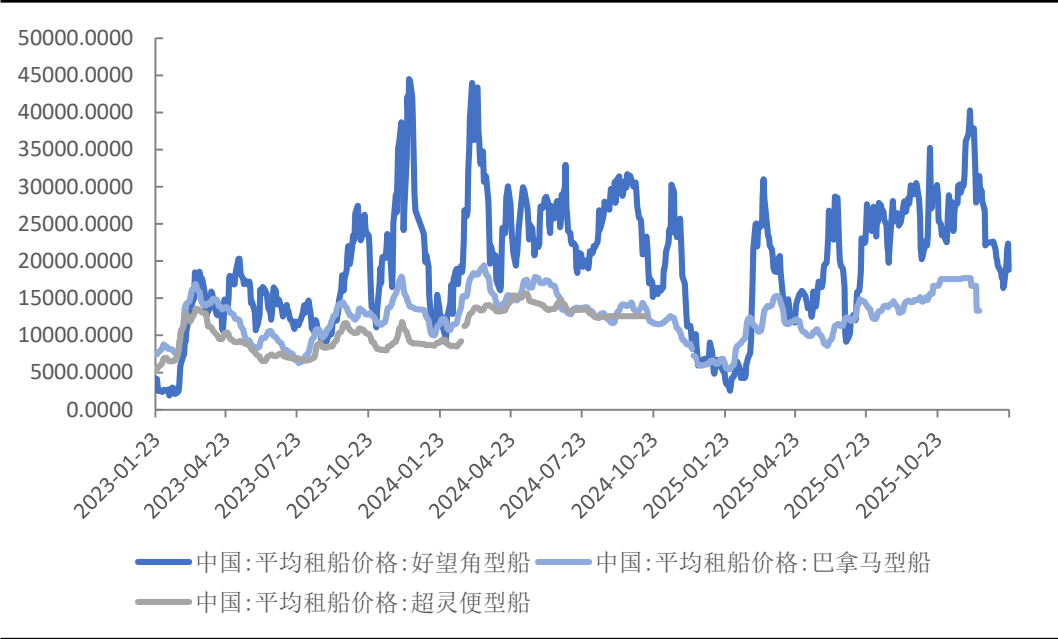
全球集装箱运力持续增长，欧线运力小幅回升；  
本周BDI及BPI回落，运价小幅波动。

图9、 各类运价指数



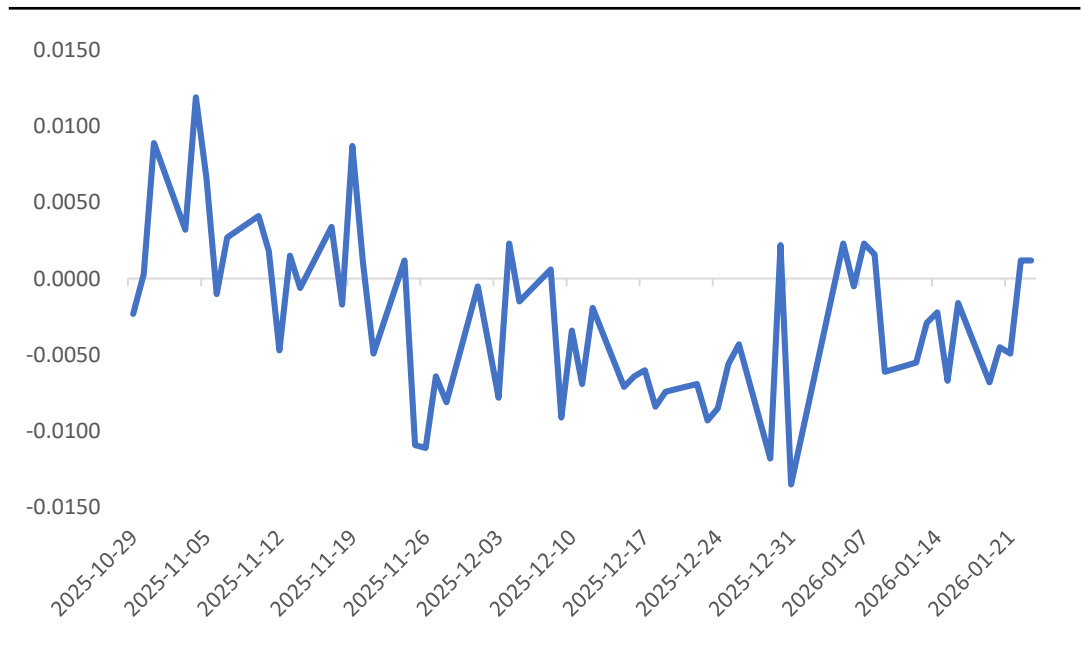
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格多数上行，主力合约EC2604收跌1.24%，远月合约收涨1-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1954.19，较上周下降2.1点，环比下行0.1%。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，叠加现货端的支撑减弱，期价有所下行。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，第六周报价大柜2000-2600美金不等，PA联盟中，YML调降2月上旬现货报价至大柜2200美金，单航次特价大柜2100美金，集量特价大柜2000美金；ONE跟进至现货大柜2200美金，集量特价大柜2000美金。地缘端，统泽连斯基在塞浦路斯访问期间表示，目前与美欧伙伴的谈判达到了一个新的水平，有望在2026年上半年结束与俄罗斯的冲突，红海复航预期转暖。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，现价端多船司小幅上调价格提振期价，同时光伏退税政策的抢出口效果，对4月以后合约进行支撑。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。