

「2025.9.19」

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

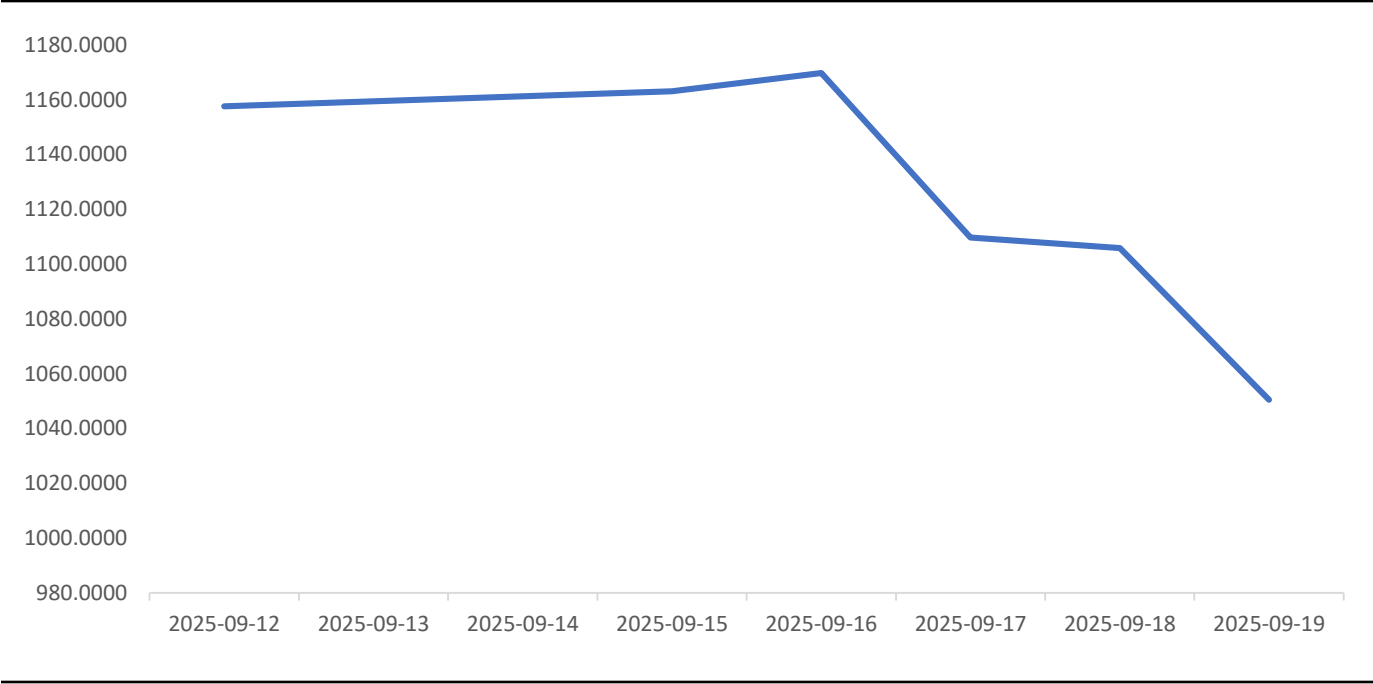
本周集运指数（欧线）期货价格下跌，主力合约EC2510收跌11.10%，远月合约收涨1-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1440.24，较上周回落126.22点，环比下行8.1%，现货指标持续回落且降幅走阔，期价支撑进一步削弱。10月1日，马士基上海离港前往鹿特丹的船期，20GP开舱报价为\$882，较前一周开舱报价下降\$99，40GP开舱报价为\$1470，较前一周开舱报价下降\$157。Gemini联盟报价均值降至1920美元/FEU13，进一步引发了其他联盟的跟进，形成了“降价负循环”，而“价格战”的开启使得基本面持续承压。美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC声明后，美国利率期货预期美联储在10月降息可能性超90%。欧洲央行连续第二次维持利率按兵不动，表示通胀压力已得到明显缓解，且欧元区经济保持稳健态势，降息周期接近尾声。随着外部贸易环境压力缓解，欧元区内经济预期趋于乐观，制造业活动呈现改善态势。

综合来看，运价短期仍受基本面压制。在需求未能显著改善的背景下，运力过剩仍是未来供给端面临的巨大压力，限制了航运景气度的回升空间。头部船司12月宣涨能否落地取决于四季度货量，欧元区经济数据虽有改善但总体并不乐观。并且关税的不确定性过高，虽在短期内改善，但距离12月仍有一定时间，市场整体偏向观望。总的来说，运费和行业盈利能力料承压，或使得今年传统旺季呈“旺季不旺”特征，运价料震荡偏弱。后续需持续关注12月船司开舱价实际跟涨情况、胡塞武装袭击频率、贸易战相关信息等因素。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2510	-11.10	-131.10	1050.50
	EC2512	2.23	35.50	1630.00
	EC2602	4.84	72.20	1562.50
	EC2604	1.17	14.40	1250.00
	EC2606	1.85	26.20	1439.10
	EC2608	0.92	14.60	1594.90
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-8.10	-126.22	1440.24

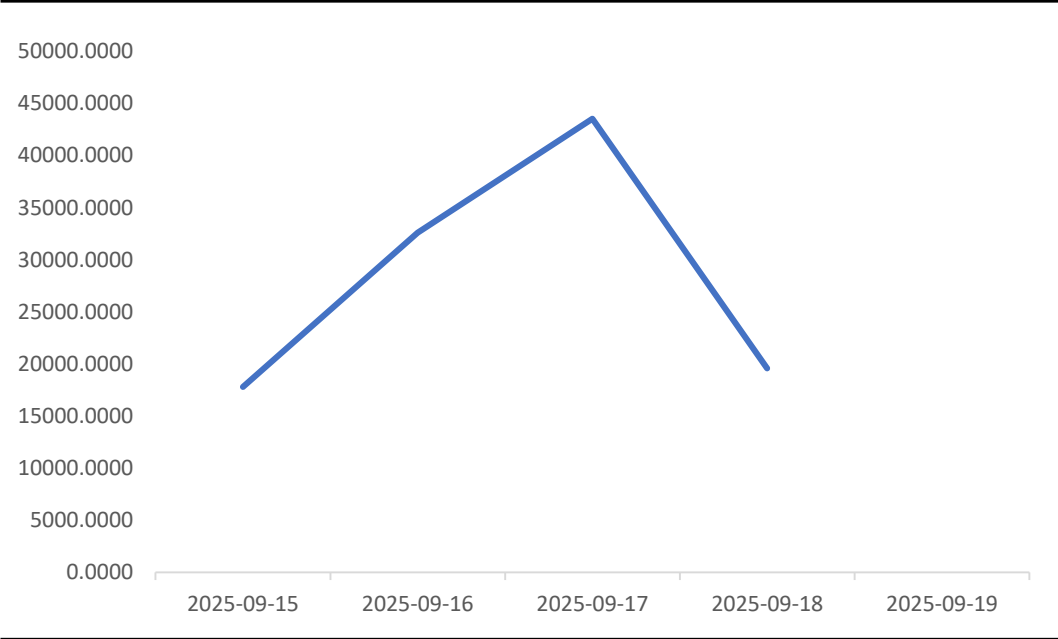
图1、EC2510收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

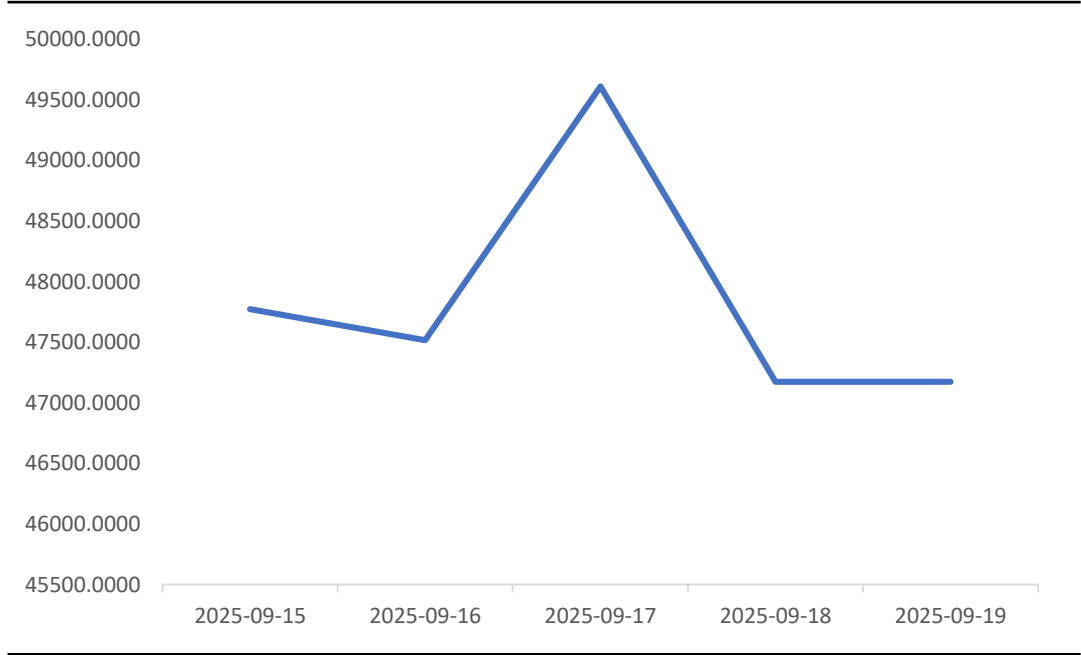
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

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

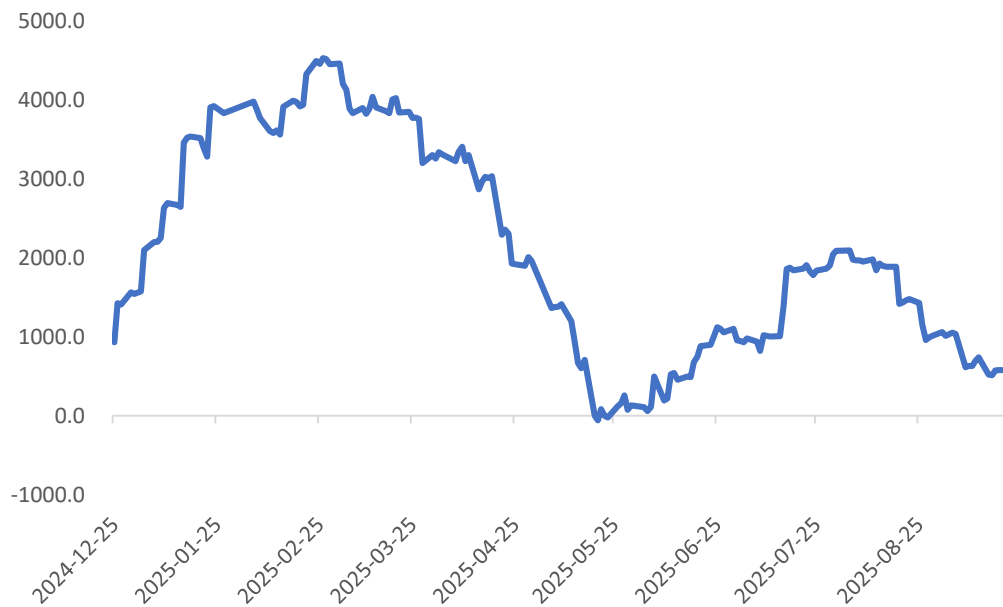
本周EC2510合约成交量及持仓量总体震荡。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC声明后，美国利率期货预期美联储在10月降息可能性超90%。	中性
中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢15日说，关于TikTok问题，中国一贯反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，绝不会以牺牲原则立场、企业利益和国际公平正义为代价，寻求达成任何协议。中方将坚决维护国家利益和中资企业合法权益，依法依规开展技术出口审批。同时，中国政府充分尊重企业意愿，支持企业在符合市场原则基础上，开展平等商业谈判。	中性
英国央行宣布维持利率在4%不变，并表示将未来12个月的量化紧缩规模从过去一年的1000亿英镑下调至700亿英镑，同时减少长期国债出售，以将对动荡债券市场的影响降至最低。	中性
摩根士丹利最新预测显示，受通胀和就业数据拖累，美联储有望从今年9月起实施连续四次25个基点的降息，累计100个基点，以接近中性利率。随着劳动力市场恶化，美联储仍可于2026年4月和7月继续降息。	中性偏多

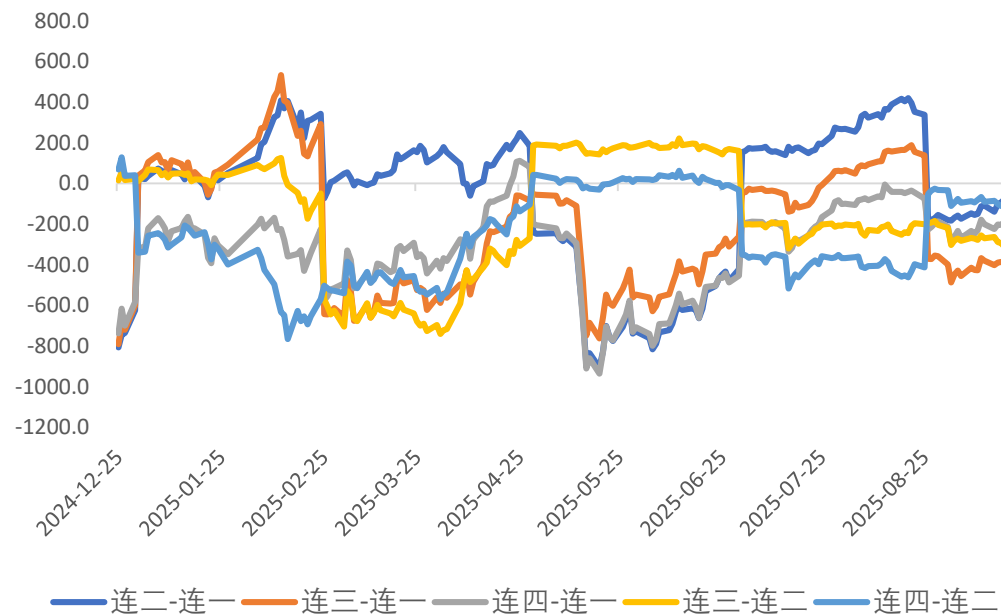
三、周度市场数据

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）

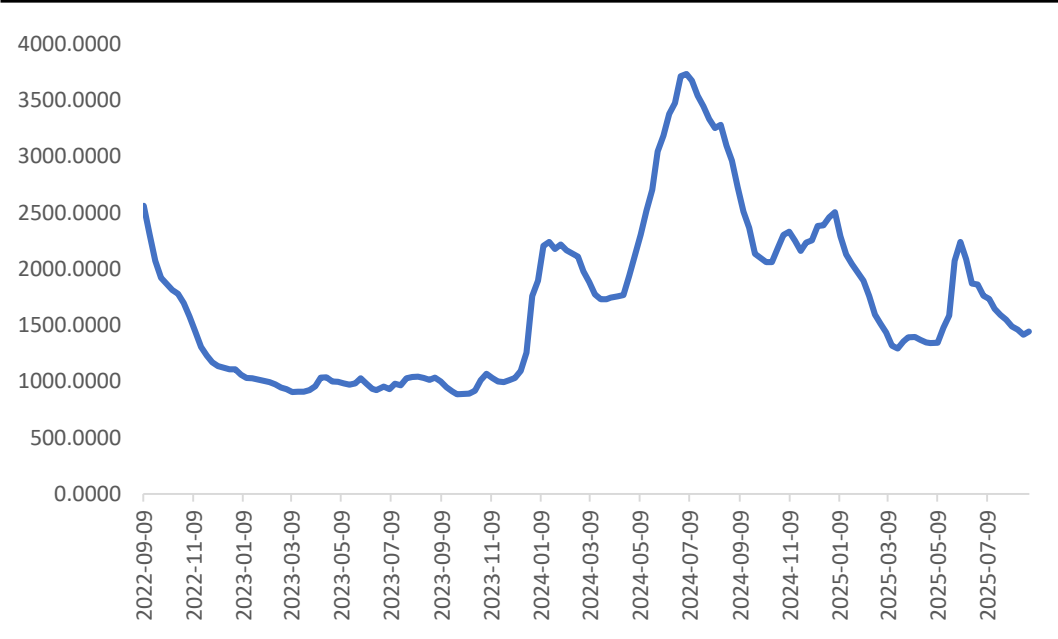
图5、近远月合约价差



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

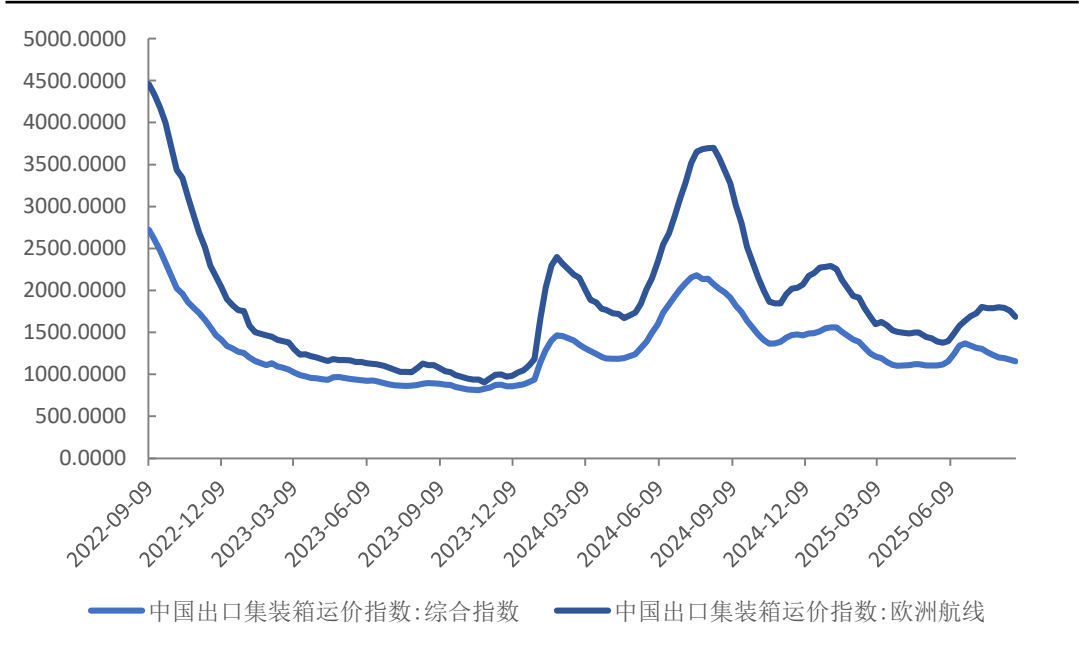
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

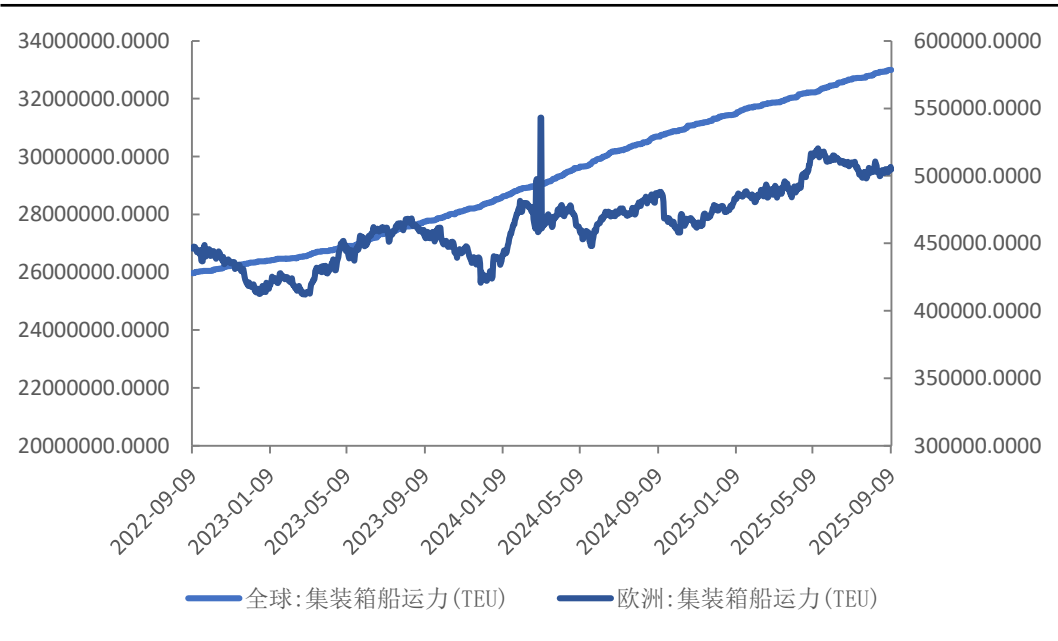
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



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)

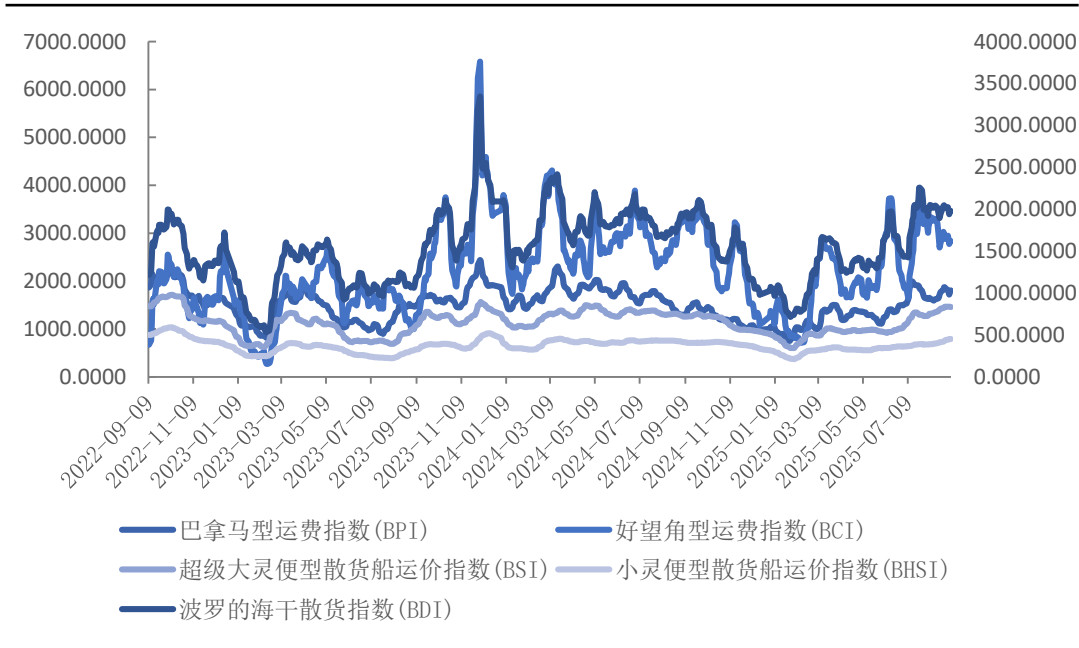


来源: wind 瑞达期货研究院

集装箱运力短期回落;

本周BDI及BPI回升, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



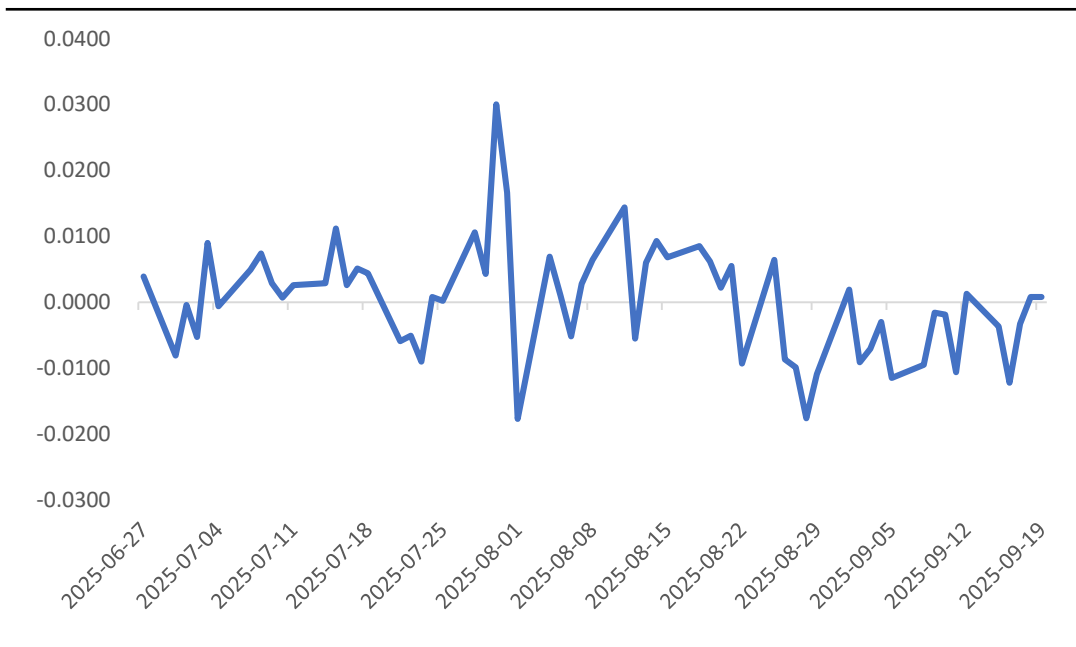
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格下跌，主力合约EC2510收跌11.10%，远月合约收涨1-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1440.24，较上周回落126.22点，环比下行8.1%，现货指标持续回落且降幅走阔，期价支撑进一步削弱。10月1日，马士基上海离港前往鹿特丹的船期，20GP开舱报价为\$882，较前一周开舱报价下降\$99，40GP开舱报价为\$1470，较前一周开舱报价下降\$157。Gemini联盟报价均值降至1920美元/FEU13，进一步引发了其他联盟的跟进，形成了“降价负循环”，而“价格战”的开启使得基本面持续承压。美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。FOMC声明指出，就业方面的下行风险已上升，今年上半年经济增长有所放缓，通胀有所上升。FOMC声明后，美国利率期货预期美联储在10月降息可能性超90%。欧洲央行连续第二次维持利率按兵不动，表示通胀压力已得到明显缓解，且欧元区经济保持稳健态势，降息周期接近尾声。随着外部贸易环境压力缓解，欧元区内经济预期趋于乐观，制造业活动呈现改善态势。

综合来看，运价短期仍受基本面压制。在需求未能显著改善的背景下，运力过剩仍是未来供给端面临的巨大压力，限制了航运景气度的回升空间。头部船司12月宣涨能否落地取决于四季度货量，欧元区经济数据虽有改善但总体并不乐观。并且关税的不确定性过高，虽在短期内改善，但距离12月仍有一定时间，市场整体偏向观望。总的来说，运费和行业盈利能力料承压，或使得今年传统旺季呈“旺季不旺”特征，运价料震荡偏弱。后续需持续关注12月船司开舱价实际跟涨情况、胡塞武装袭击频率、贸易战相关信息等因素。

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。