

# 「2025.12.31」

## 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

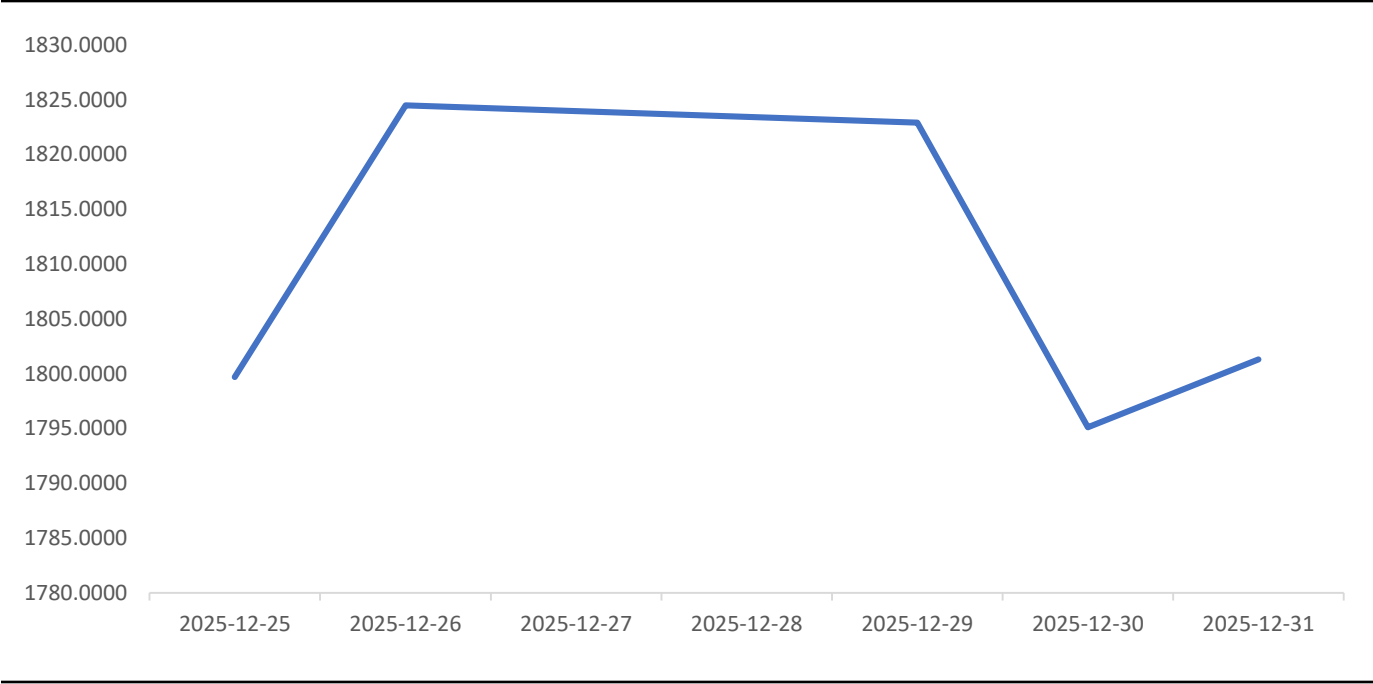
本周集运指数（欧线）期货价格小幅波动，主力合约EC2602收跌0.32%，远月合约收得-1-4%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1742.64，较上周回升153.44点，环比上行9.7%。12月26日，最新一期SCFI再度上扬，环比继续上涨6.7%至1656.32点，主要航线均有不同幅度上涨。SCFI欧线运价环比上行10.2%至1690美金/TEU，反映头部船司1月初报价提涨，带动期价上行。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，马士基12月24日宣布自2026年1月6日加征欧线PSS，从前期的100/300上调至400/800，后续需跟进其余船司调涨进度。地缘端，泽连斯基表示，代表团将向其提交谈判细节，双方已完成20点“和平计划”初稿阶段全部关键工作，方案整体制定完毕，虽非尽善尽美，但核心推进目标达成，红海复航预期转好。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，节日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，导致前期运价涨幅有所回吐，但总起景气有所回暖，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，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	-0.32	-5.80	1801.30
	EC2604	1.09	12.60	1166.00
	EC2606	4.22	55.40	1367.90
	EC2608	1.08	16.00	1500.00
	EC2610	0.85	8.90	1060.00
	EC2612	-0.24	-3.10	1297.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	9.70	153.44	1742.64

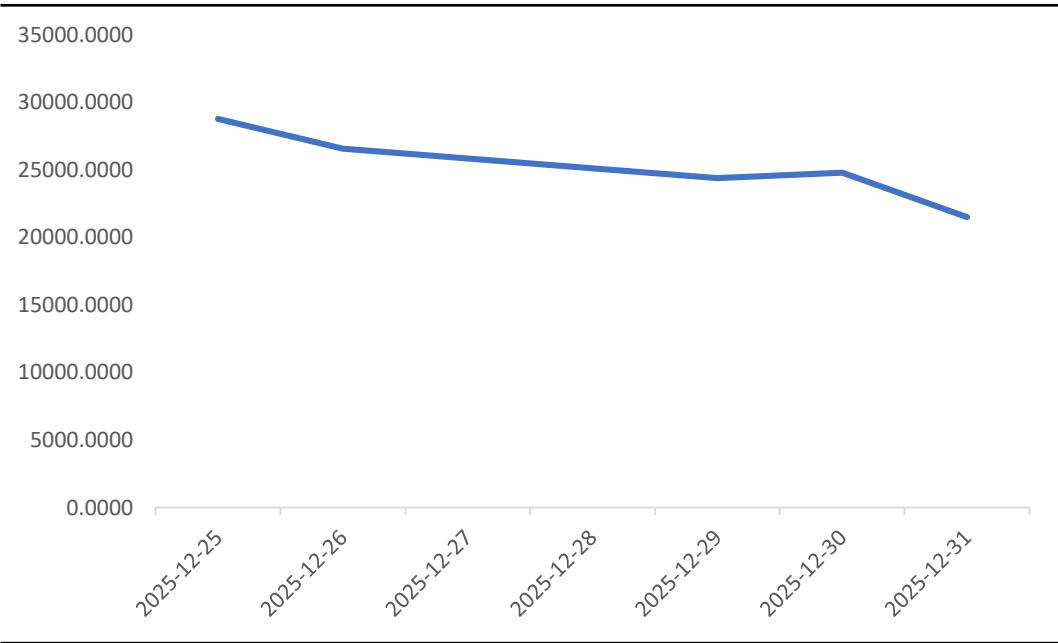
图1、EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

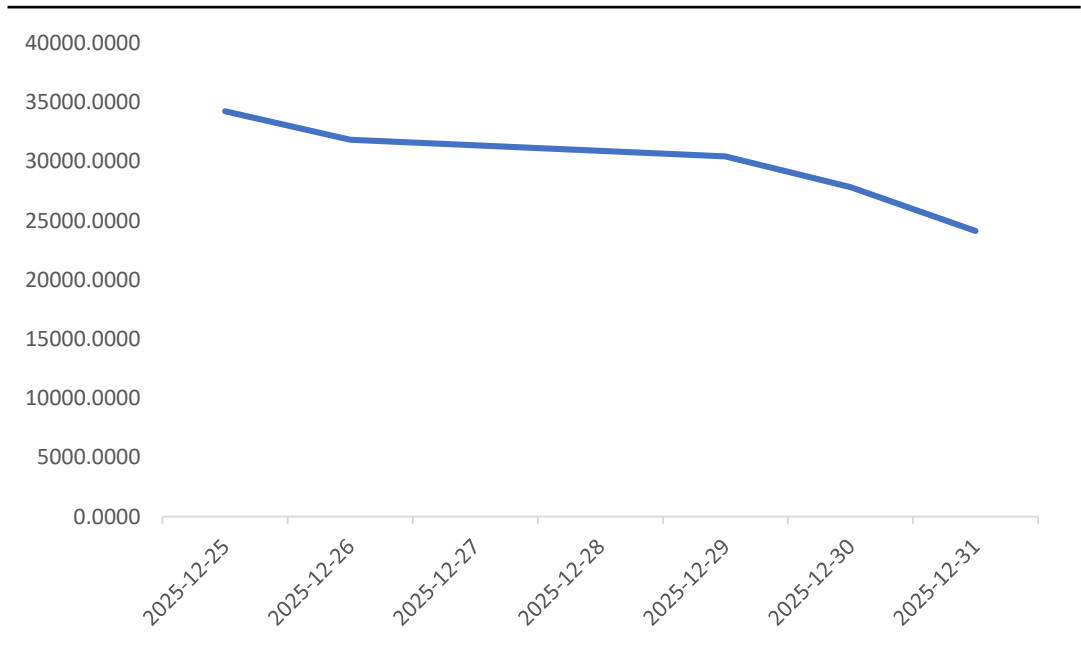
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅波动。

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EC2602合约成交量、持仓量集体回落。

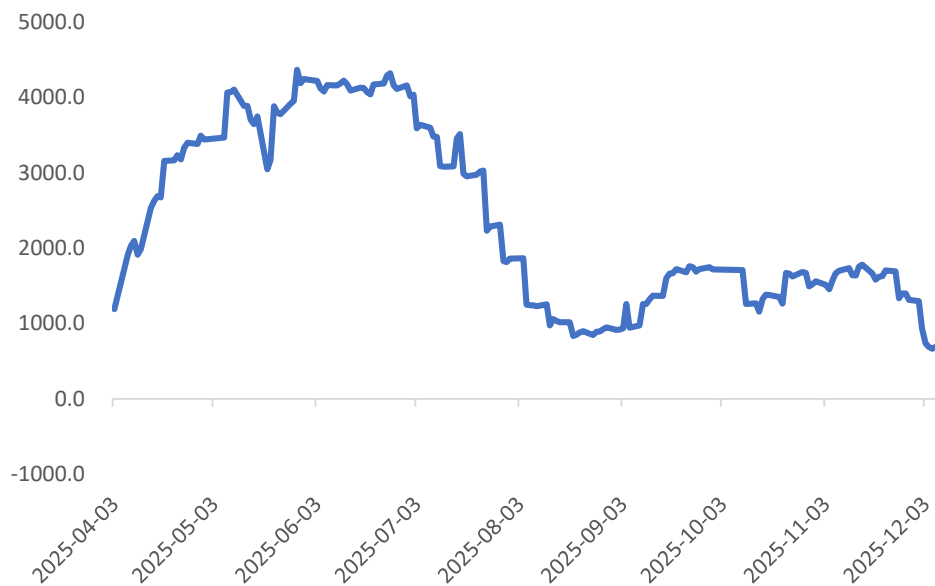
## 二、消息回顾与分析



消 息	影 响
国务院关税税则委员会发布《2026年关税调整方案》，将自2026年1月1日起实施。根据方案，为增强国内国际两个市场两种资源的联动效应，扩大优质商品供给，明年我国将对935项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。优化关税税目及本国子目注释，税则税目总数增加至8972个。	偏多
一项重塑全球贸易规则的新公约在第80届联合国大会上获得正式通过。这份名为《联合国可转让货物单证公约》的国际文件，填补了困扰陆路贸易百年的法律空白，铁路、公路运输中从此有了具备“物权凭证”属性的可转让货物单证（NCD），可以像海运提单一样用于银行融资和货物转让。	中性偏多
美国总统特朗普同乌克兰总统泽连斯基举行会晤。尽管双方都称会谈“取得很大进展”，却均未作出重大宣布。特朗普表示，他同泽连斯基讨论了“几乎所有话题”，双方“已经非常接近达成协议”。泽连斯基强调领土问题依然棘手，最终必须由乌克兰人民决定。	偏多
商务部召开例行新闻发布会表示，坚决反对美对华半导体产品加征301关税，已通过中美经贸磋商机制向美方提出严正交涉。对于稀土磁体出口限制相关问题，中方积极促进、便利合规贸易。针对TikTok与投资者签署协议，中国政府希望企业达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。	中性

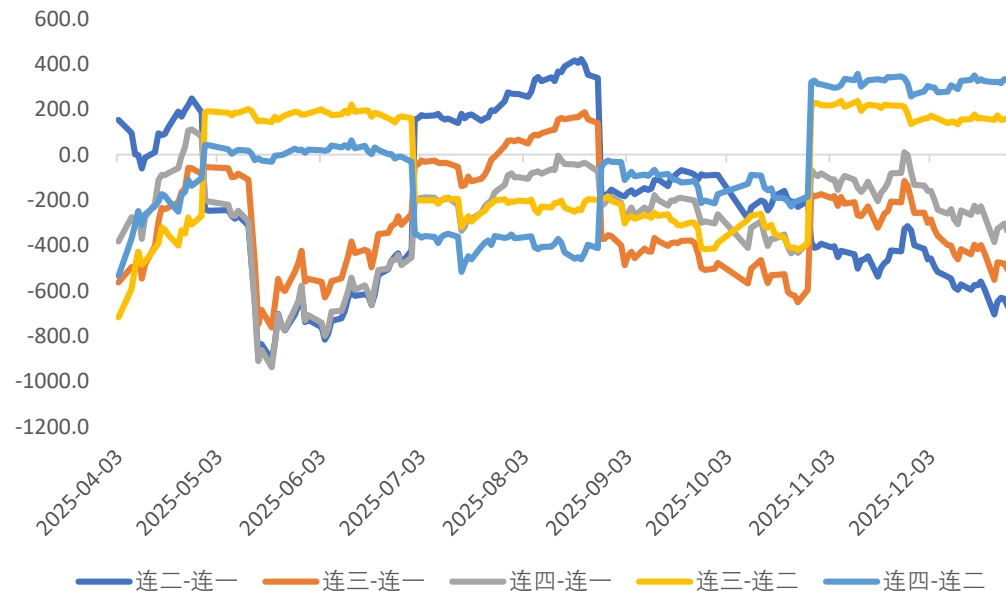
## 三、周度市场数据

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)

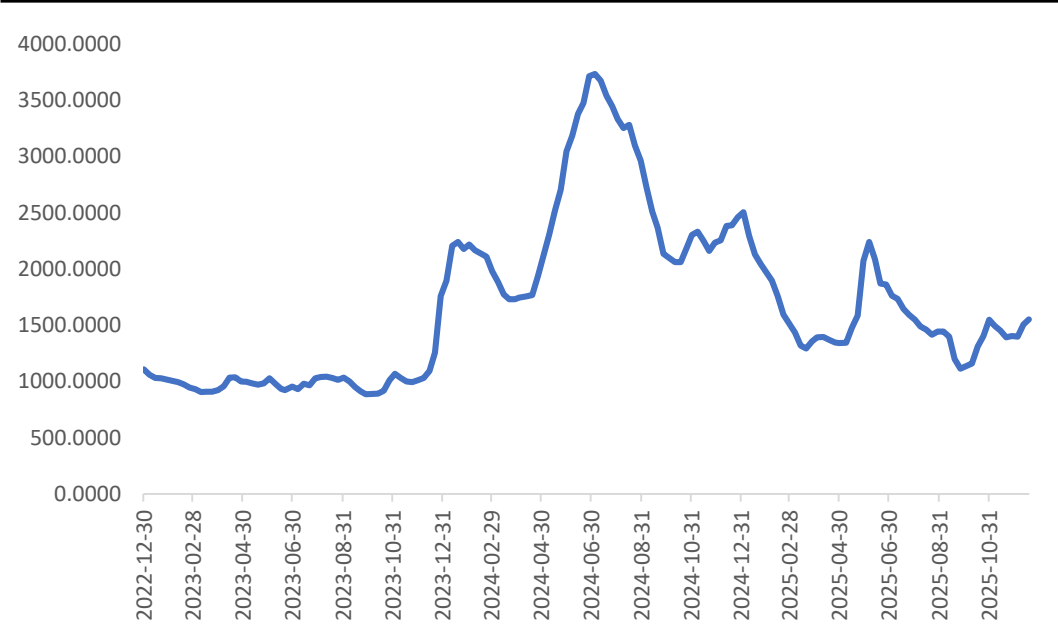
图5、近远月合约价差



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

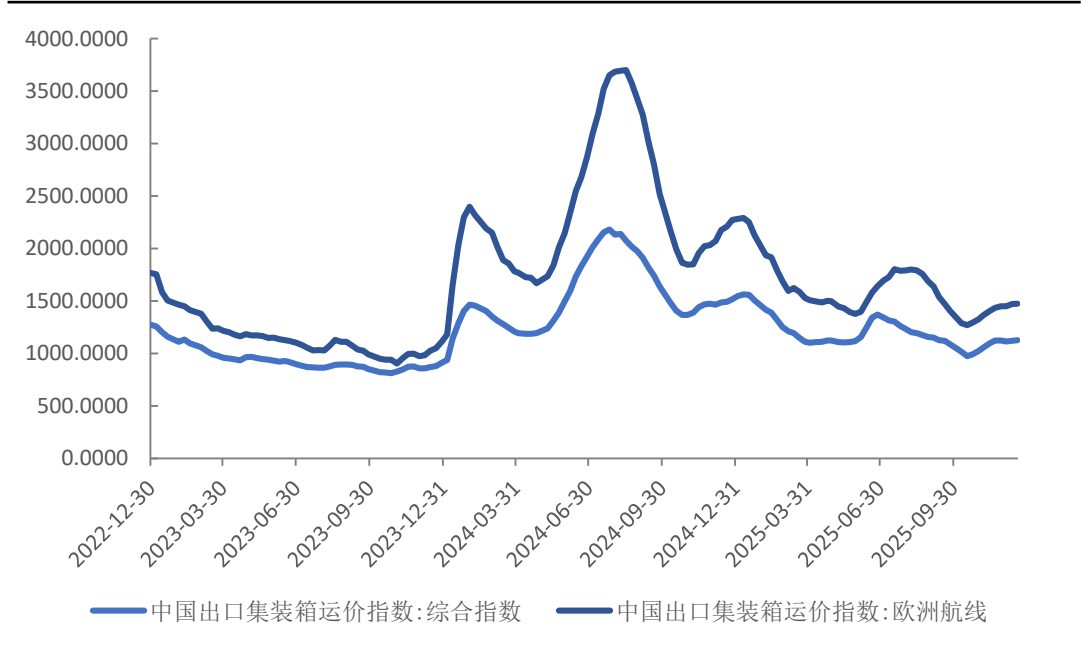
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

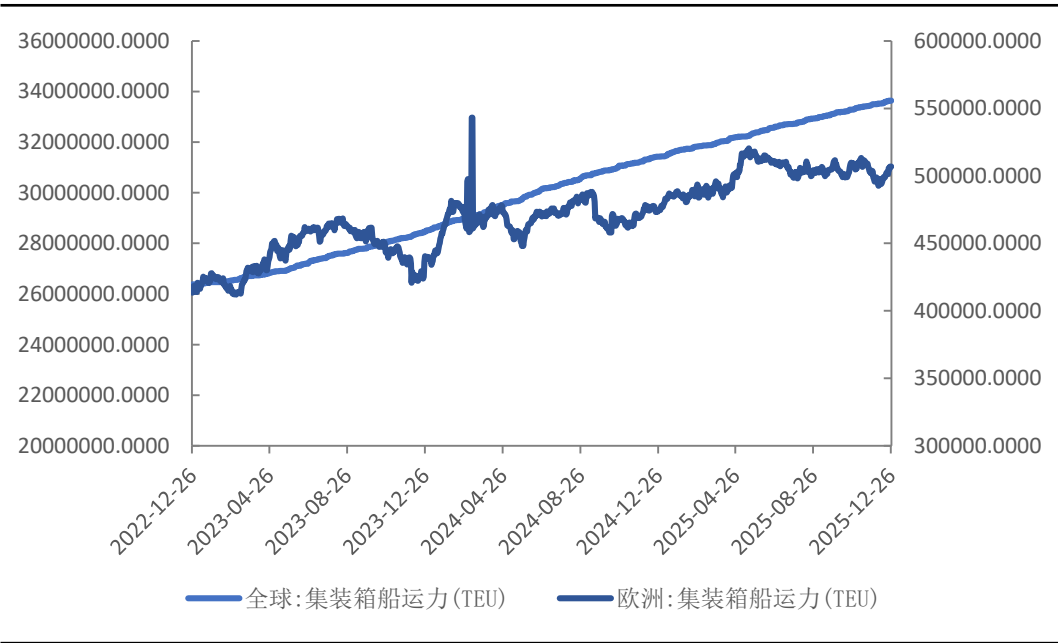
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

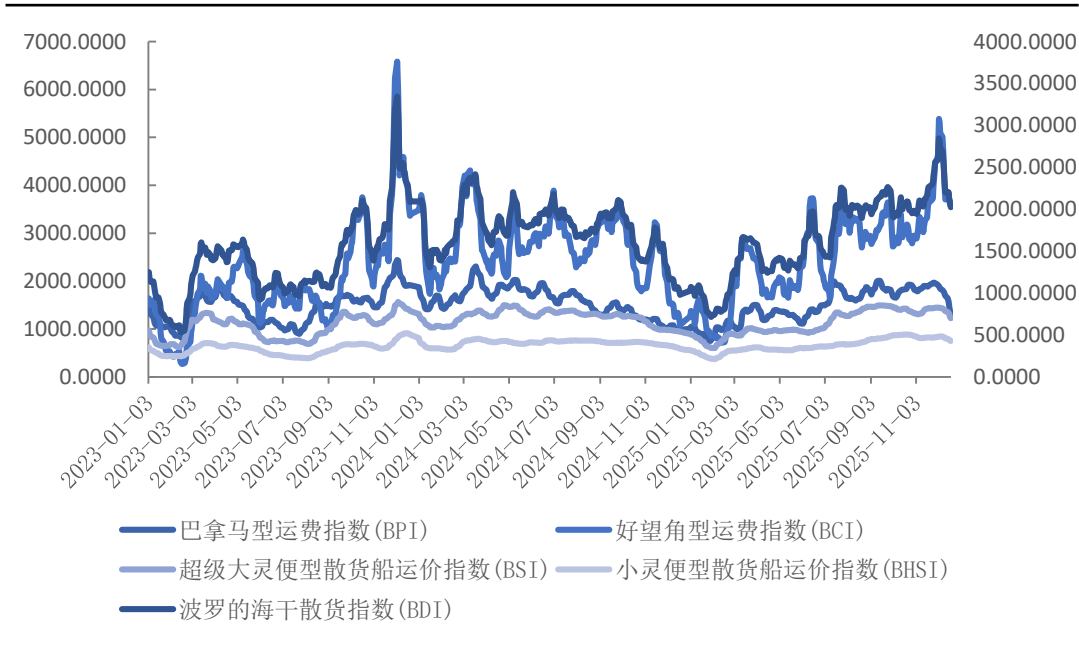
本周出口集装箱运价指数小幅回升。

图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

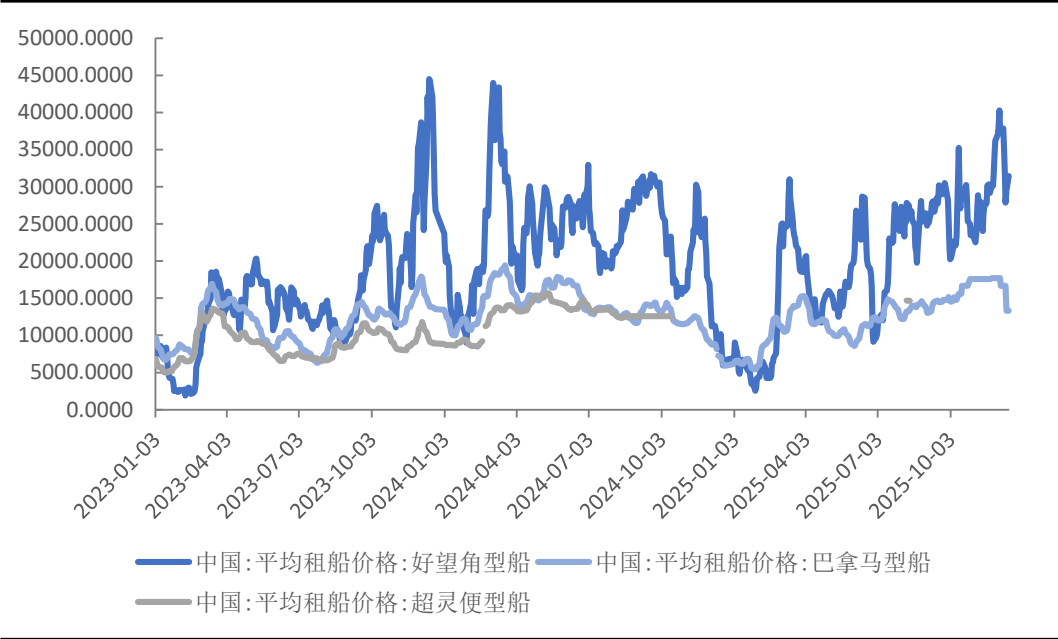
图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

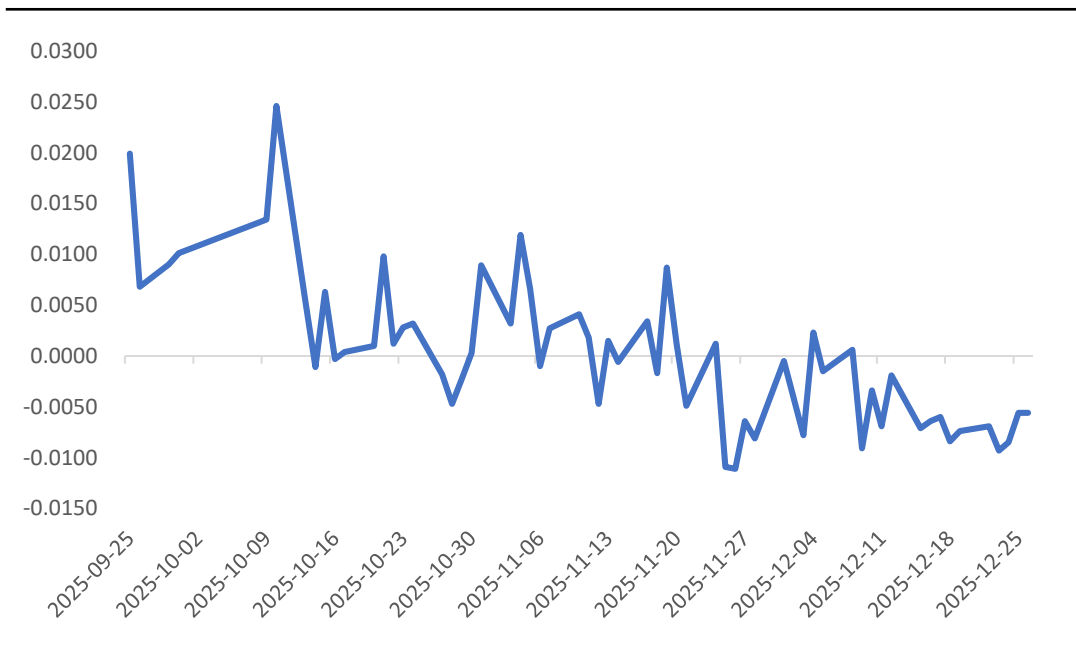
全球集装箱运力持续增长, 欧线运力小幅回升;  
本周BDI及BPI回落, 运价小幅波动。

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落；  
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）期货价格小幅上涨，主力合约EC2602收涨6.03%，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1742.64，较上周回升153.44点，环比上行9.7%。12月26日，最新一期SCFI再度上扬，环比继续上涨6.7%至1656.32点，主要航线均有不同幅度上涨。SCFI欧线运价环比上行10.2%至1690美金/TEU，反映头部船司1月初报价提涨，带动期价上行。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，马士基12月24日宣布自2026年1月6日加征欧线PSS，从前期的100/300上调至400/800，后续需跟进其余船司调涨进度。地缘端，泽连斯基表示，代表团将向其提交谈判细节，双方已完成20点“和平计划”初稿阶段全部关键工作，方案整体制定完毕，虽非尽善尽美，但核心推进目标达成，红海复航预期转好。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，节日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，导致前期运价涨幅有所回吐，但总起景气有所回暖，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，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。