

# 「2025.10.24」

## 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

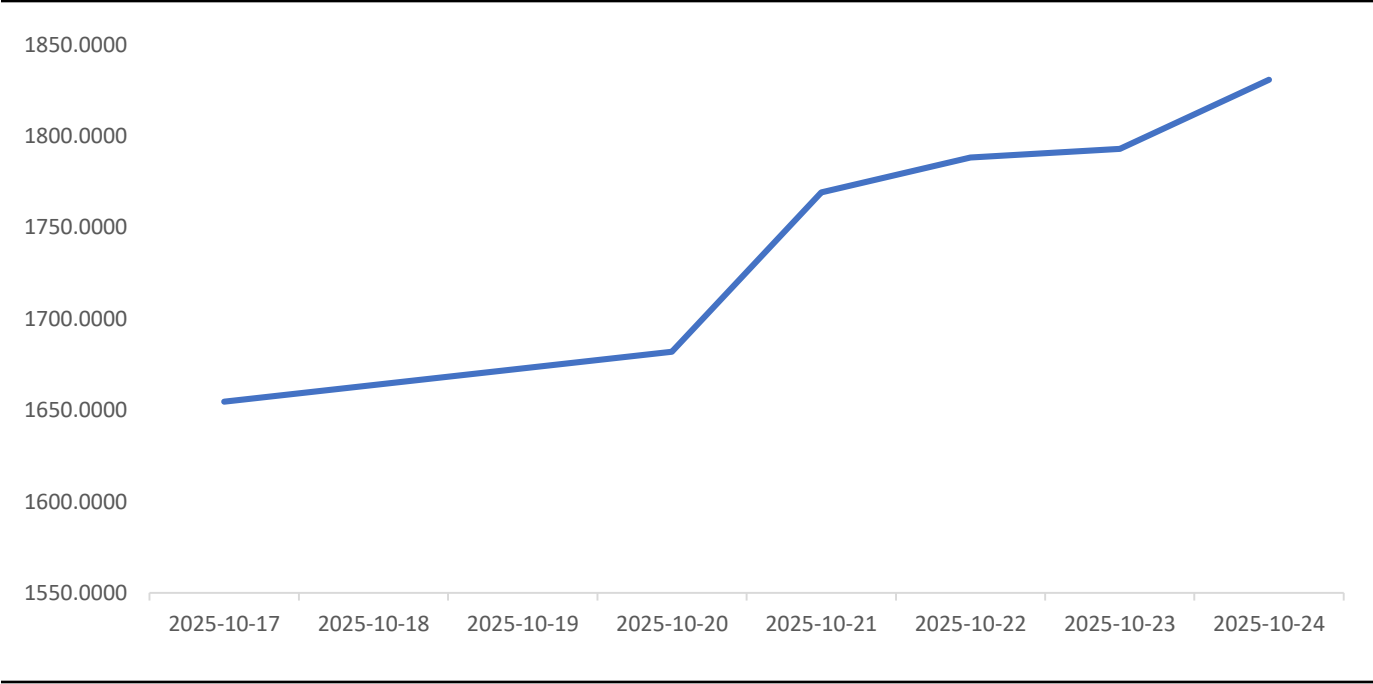
本周集运指数（欧线）期货价格集体上涨，主力合约EC2512收涨10.42%，远月合约收涨4-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1031.80，较上周回升108.58点，环比上行10.5%，现货指标转降为升，提振期价运行。主流船司相继发布11月涨价函，且马士基10月中下旬挺价基本成功，提高了市场对于11月涨价成功的信心。鹿特丹港集装箱装卸业务全面停滞，超60艘船舶在海上停泊等待，区域供应链不确定性加剧；近期，特朗普改口承认对华高额关税“不可持续”，从145%峰值转向希望通过协商达成“公平协议”，10月17日，特朗普在福克斯商业频道采访中坦言，对中国商品征收的高额关税不会长期存在，并透露将在两周后在韩国与中国最高领导人会面，持续释放的缓和信号，使得市场对贸易战局势预期转好，亦带动运价回升。地缘端，10月21日，法国、乌克兰等多国联合声明支持以当前战线为基础启动停火谈判，欧美在对俄资产处置上达成共识，但由于双方仍存在根本分歧未能解决，外部调解陷入僵局。即使如此，也标志着冲突迎来实质性缓和拐点。欧元区近期经济数据呈现波动，各项商业景气指数弱于预期，9月制造业PMI指数表现略逊于上月，但服务业PMI表现超出预期。此前受经济预期改善及通胀趋缓影响，欧央行表态将放缓降息节奏。但我国9月出口数据的改善对集运有所支撑。

综合来看，贸易战局势改善、地缘冲突迎来实质性缓和拐点，叠加头部船司陆续宣涨11月运价水平，期价迅速回升，叠加四季度航运旺季到来，亦有一定影响。当前运价市场受消息面影响多，期价波动较大，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
	EC2510	3.55	39.00	1137.80
	EC2512	10.42	172.80	1831.00
	EC2602	9.67	141.20	1601.00
	EC2604	4.72	53.20	1179.60
	EC2606	8.49	109.40	1397.90
	EC2608	6.92	97.60	1509.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	10.50	108.58	1031.80

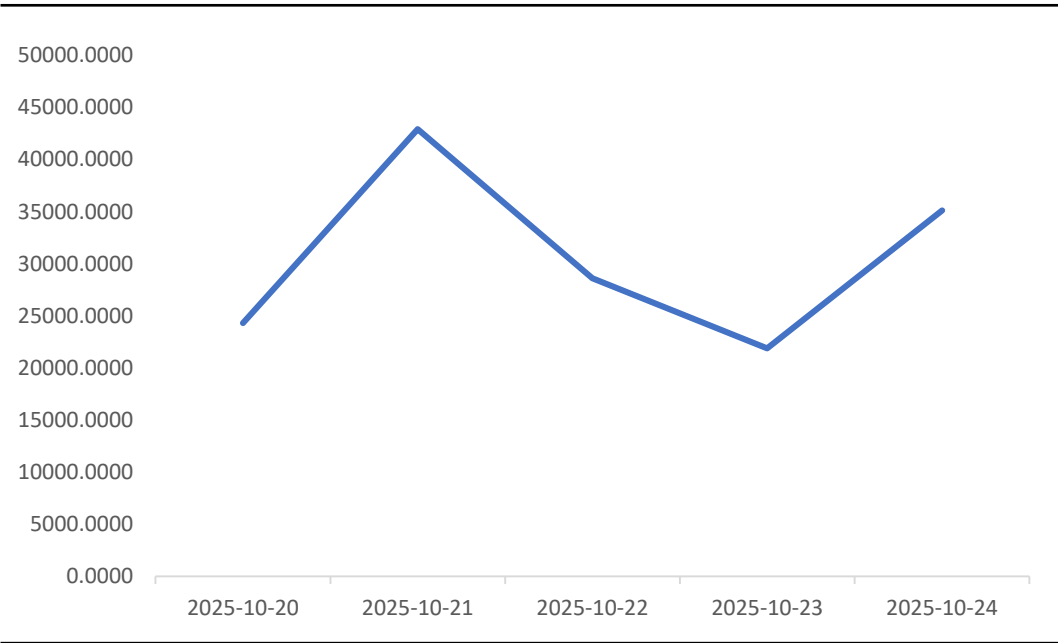
图1、 EC2512收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

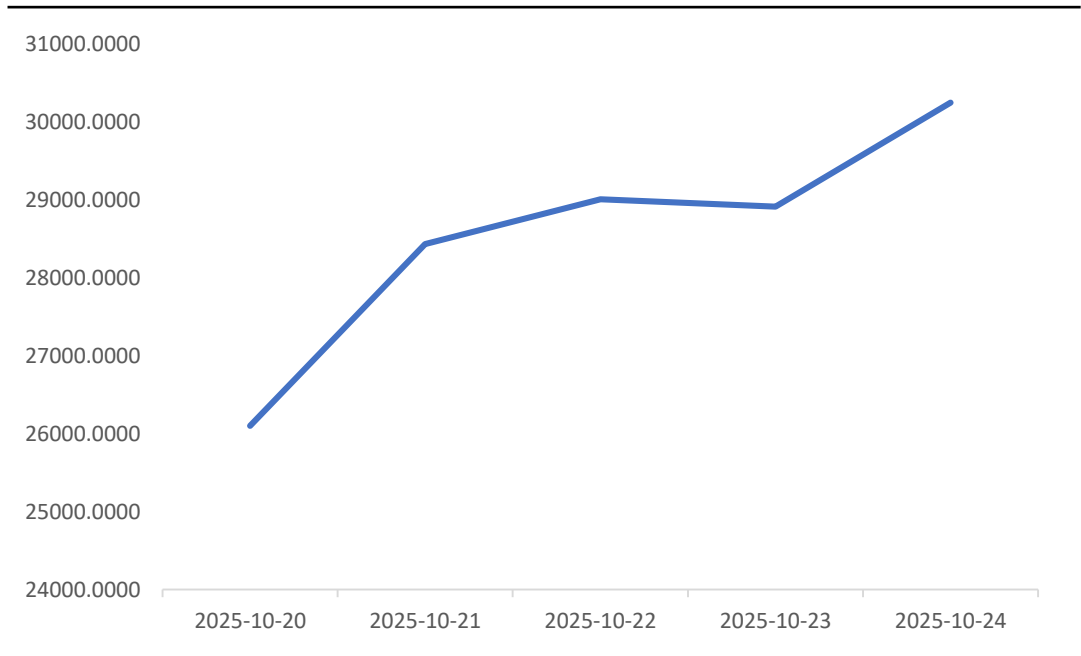
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格大幅上升。

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合约成交量及持仓量走强，市场交易升温。

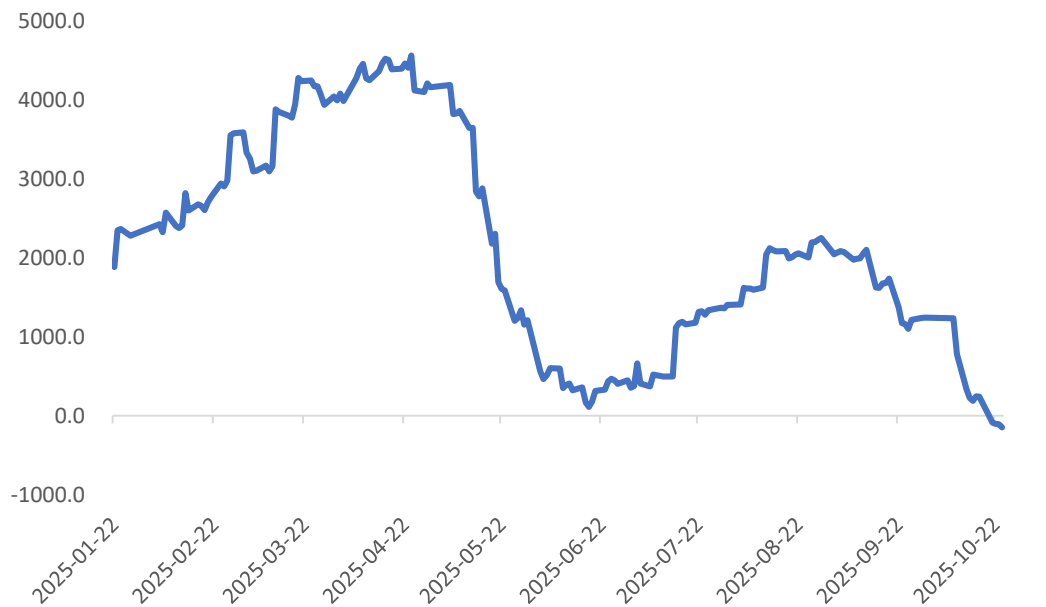
## 二、消息回顾与分析



消 息	影 响
商务部部长王文涛应约与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈，就出口管制、欧盟对华电动汽车反补贴案等中欧经贸重点议题深入交换意见。王文涛还应约与荷兰经济大臣卡雷曼斯通话，双方围绕安世半导体等问题交换意见。王文涛表示，关于稀土出口管制问题，中方近期措施是依法依规完善中国出口管制体系的正常做法。荷方针对安世半导体采取的有关措施，严重影响全球产供应链稳定。中方敦促荷方从维护全球产供应链安全稳定的大局出发，秉持契约精神和市场化、法治化原则，尽快妥善解决问题。	中性
美国总统特朗普表示，期待同中国领导人在下周亚太经合组织领导人非正式会议期间达成良好的贸易协议，但他并称会晤也可能取消。外交部对此回应称，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的沟通和交往。关于提到的具体问题，目前没有可以提供的信息。	中性
俄罗斯总统普京接受媒体采访时表示，美国对俄罗斯实施新制裁旨在对俄施压，但不会对俄罗斯经济产生重大影响。普京表示，鉴于当前情况，美国总统决定取消或推迟会晤，更准确地说，特朗普表示的是推迟会晤。普京重申，对话永远优于任何形式的对抗，更远胜于战争。因此俄方始终主张进行对话的建议，这一立场至今未变。	中性偏空
欧盟宣布在第19轮对俄制裁中列单中国企业，并首次制裁中国大型炼油厂和石油贸易商。商务部对此表示，中方敦促欧方，立即停止列单中国企业，不要在错误的道路上越走越远。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业的正当合法权益，坚决维护自身能源安全 and 经济发展。	中性偏空

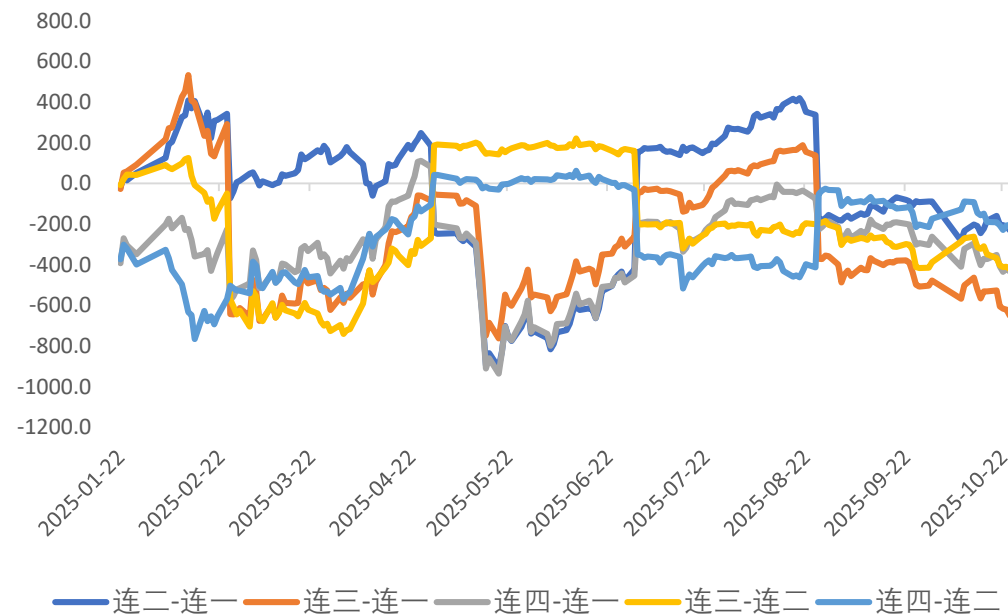
## 三、周度市场数据

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)

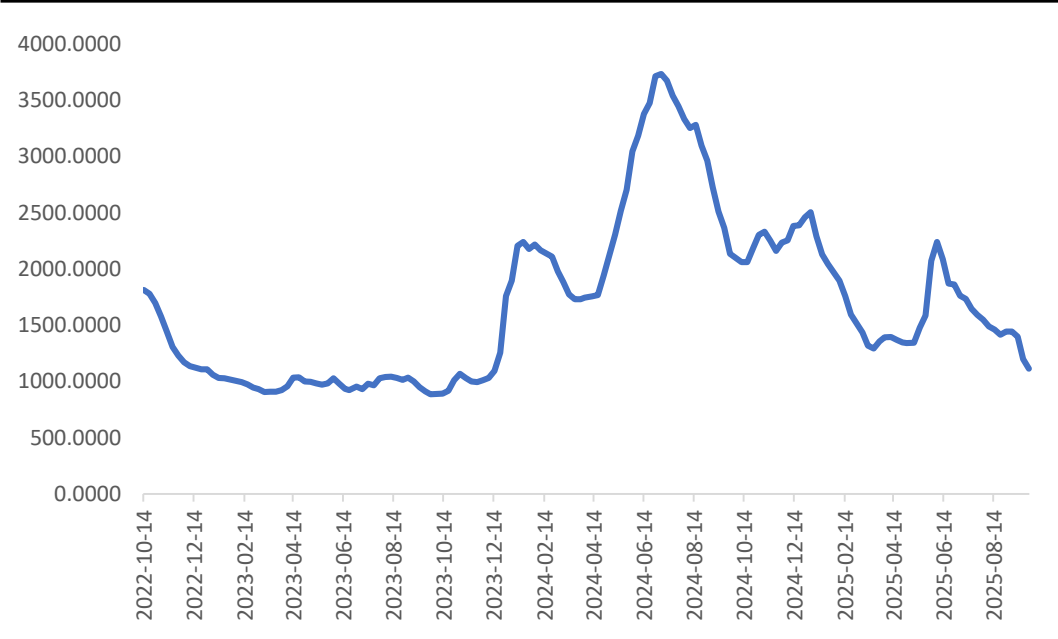
图5、近远月合约价差



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

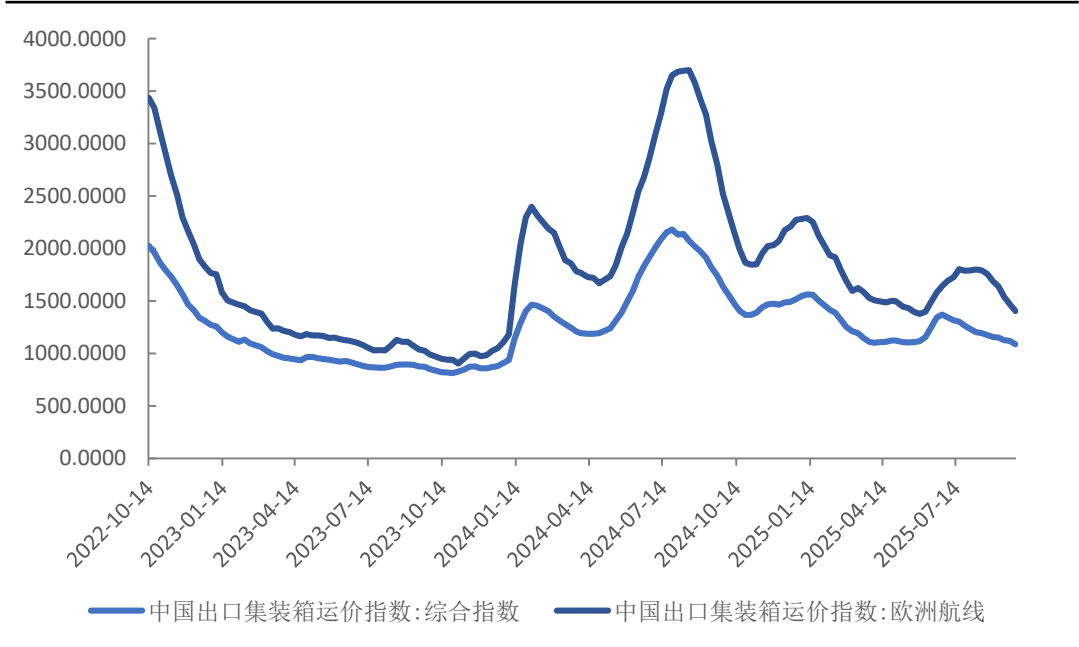
本周集运指数(欧线) 期货合约基差、价差走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

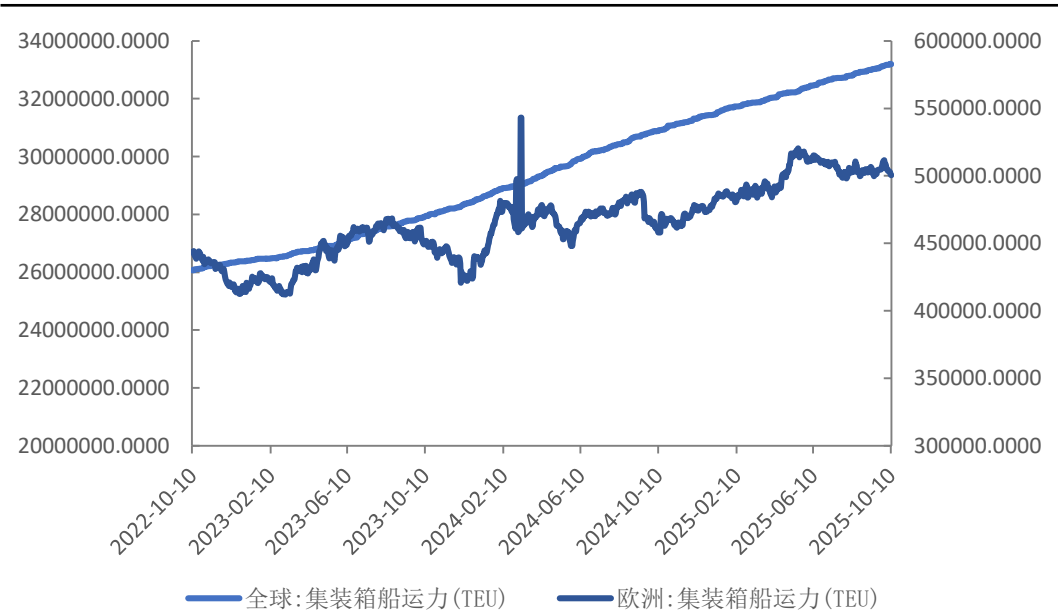
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数回落。

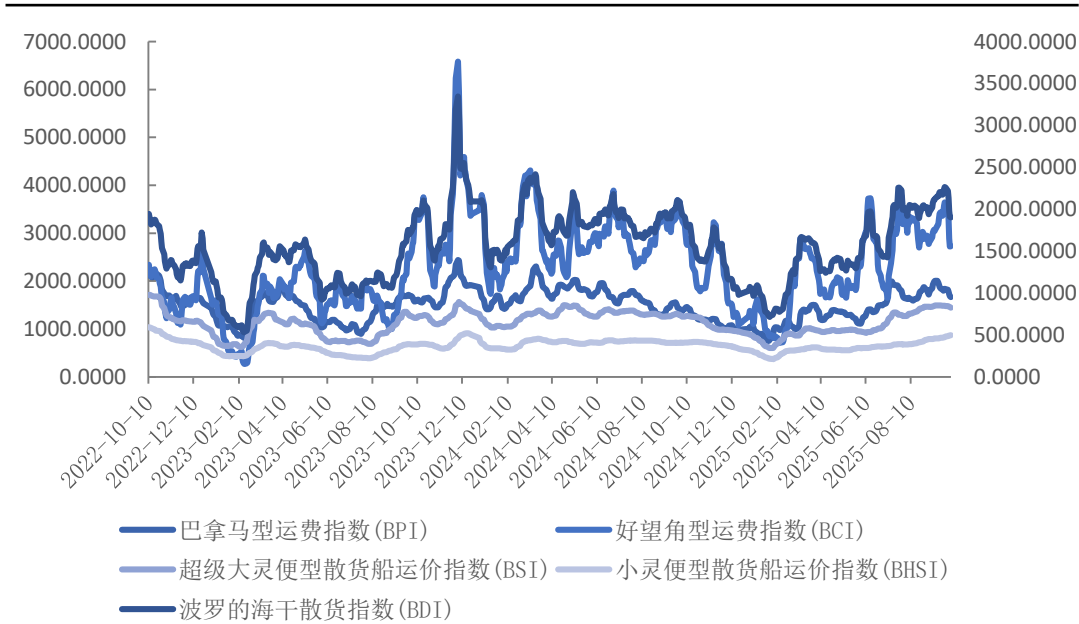
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

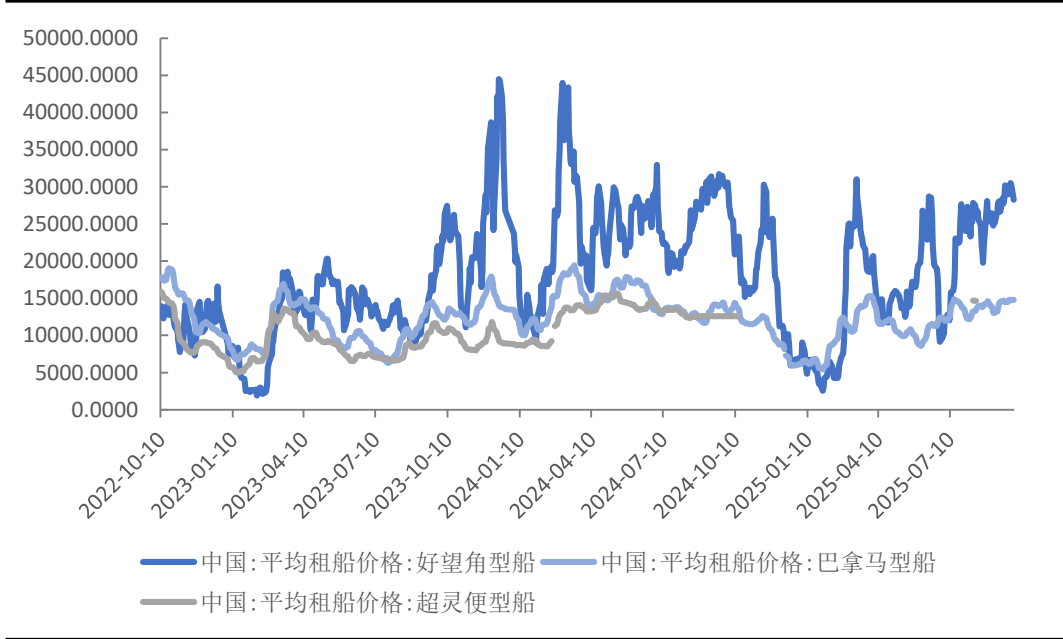
集装箱运力持续增长;  
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

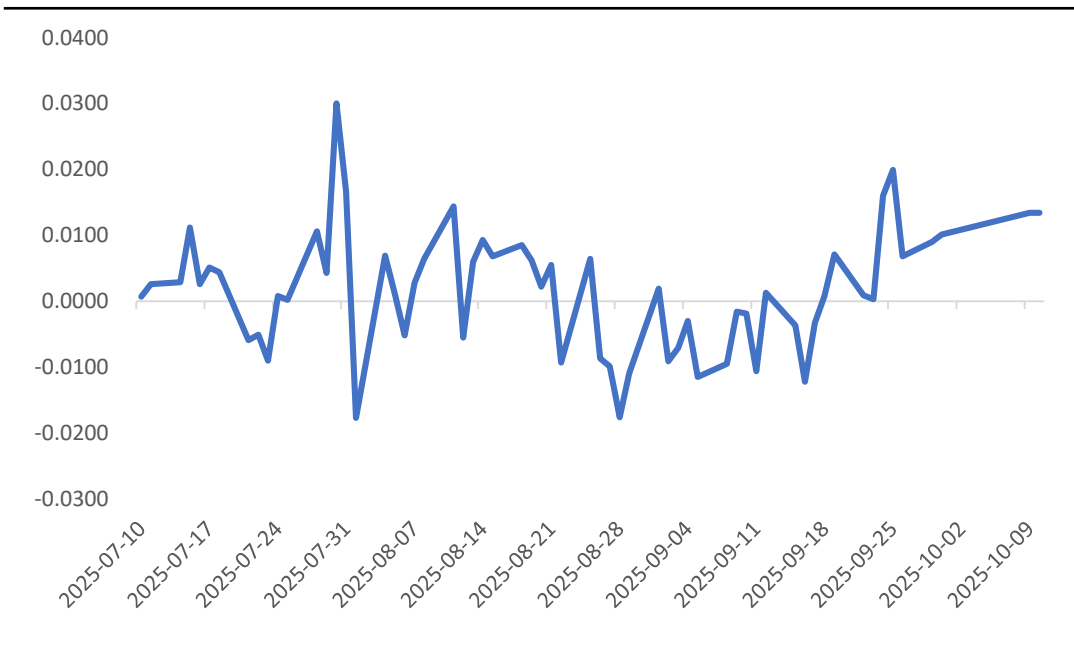
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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走阔。

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）期货价格集体上涨，主力合约EC2512收涨10.42%，远月合约收涨4-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1031.80，较上周回升108.58点，环比上行10.5%，现货指标转降为升，提振期价运行。主流船司相继发布11月涨价函，且马士基10月中下旬挺价基本成功，提高了市场对于11月涨价成功的信心。鹿特丹港集装箱装卸业务全面停滞，超60艘船舶在海上停泊等待，区域供应链不确定性加剧；近期，特朗普改口承认对华高额关税“不可持续”，从145%峰值转向希望通过协商达成“公平协议”，10月17日，特朗普在福克斯商业频道采访中坦言，对中国商品征收的高额关税不会长期存在，并透露将在两周后在韩国与中国最高领导人会面，持续释放的缓和信号，使得市场对贸易战局势预期转好，亦带动运价回升。地缘端，10月21日，法国、乌克兰等多国联合声明支持以当前战线为基础启动停火谈判，欧美在对俄资产处置上达成共识，但由于双方仍存在根本分歧未能解决，外部调解陷入僵局。即使如此，也标志着冲突迎来实质性缓和拐点。欧元区近期经济数据呈现波动，各项商业景气指数弱于预期，9月制造业PMI指数表现略逊于上月，但服务业PMI表现超出预期。此前受经济预期改善及通胀趋缓影响，欧央行表态将放缓降息节奏。但我国9月出口数据的改善对集运有所支撑。

综合来看，贸易战局势改善、地缘冲突迎来实质性缓和拐点，叠加头部船司陆续宣涨11月运价水平，期价迅速回升，叠加四季度航运旺季到来，亦有一定影响。当前运价市场受消息面影响多，期价波动较大，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。