

「2025.9.26」

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

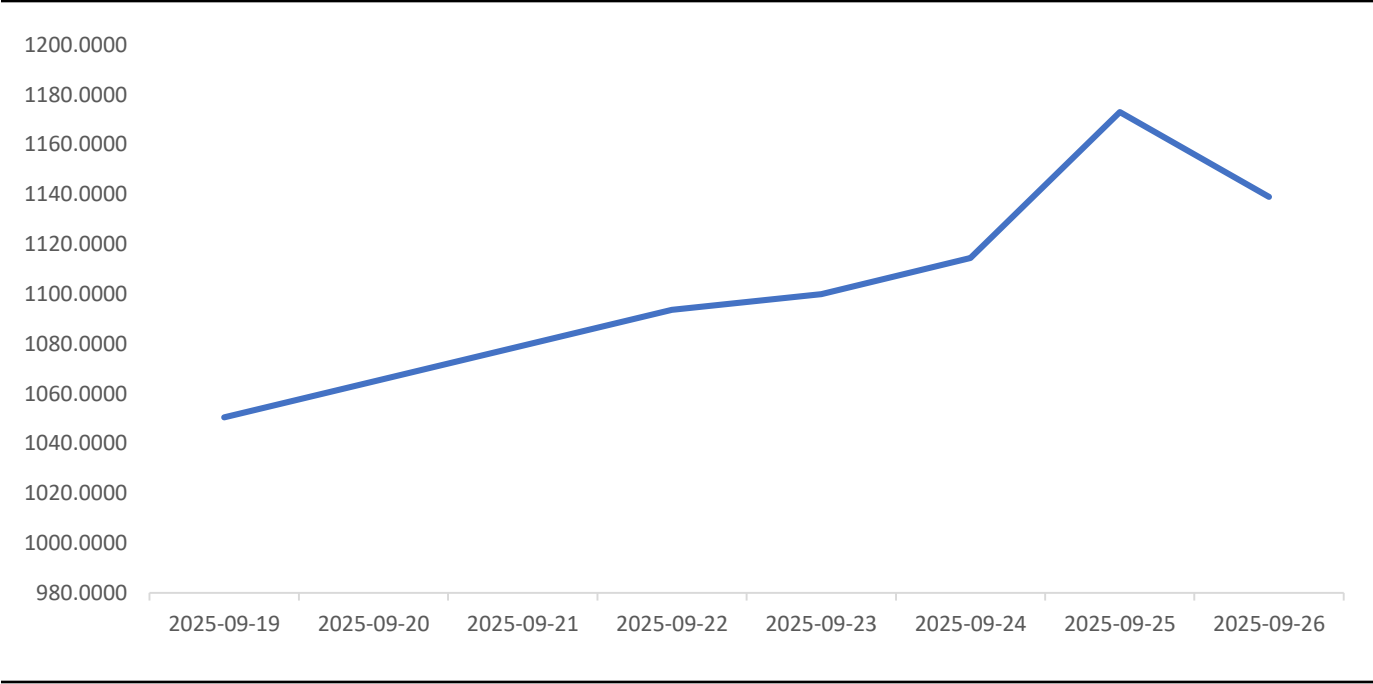
本周集运指数（欧线）期货价格集体上涨，主力合约EC2510收涨6.22%，远月合约收涨1-9%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1254.92，较上周回落185.32点，环比下行12.9%，现货指标持续回落且降幅走阔，期价支撑进一步削弱。马士基10月中旬欧线现舱报价止降回升，且增幅较为明显；后两周，MSC欧线现舱报价跟进小幅回升，进而引领期价估值回升。以色列外交部22日发表声明说，以方将阻止向加沙地带运送人道主义物资的“全球坚韧船队”抵达加沙地带。以色列不允许船只进入当前交战区域，也不允许其突破以方对加沙地带实施的“合法”海上封锁。地缘冲突持续不下，支撑期价。但国庆假期前一周，班轮公司为保障放假期间装载率，纷纷下调运价加强揽货，供需格局未改，运价压力依旧较大。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。

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，节前市场整体偏向观望。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	6.22	66.70	1139.00
	EC2512	9.28	150.90	1777.00
	EC2602	8.52	132.30	1685.00
	EC2604	1.43	17.90	1268.60
	EC2606	3.14	45.20	1483.50
	EC2608	1.39	22.20	1617.20
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-12.90	-185.32	1254.92

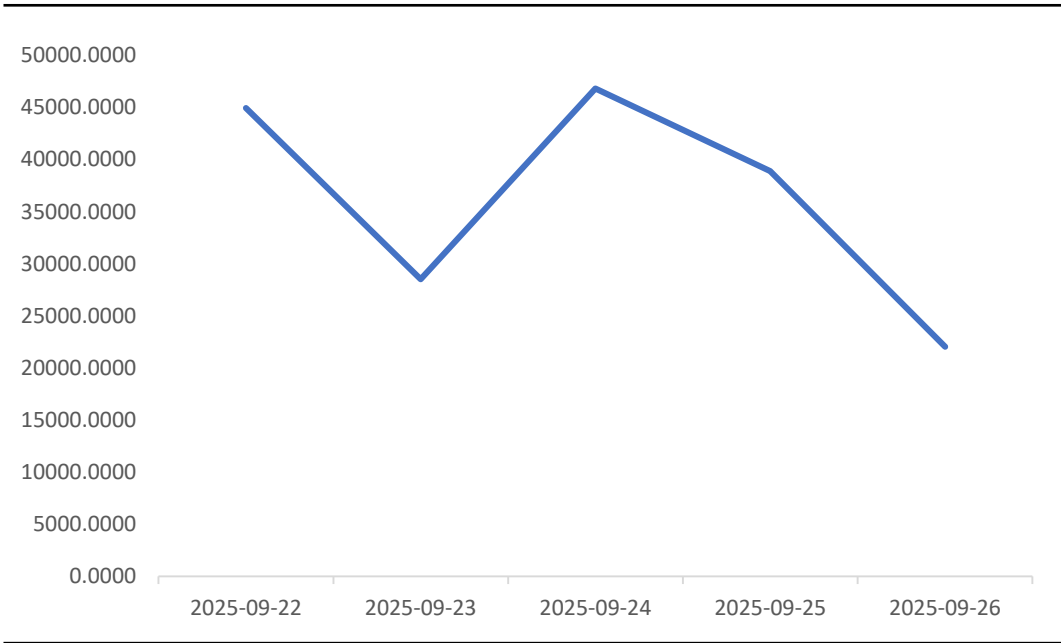
图1、EC2510收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

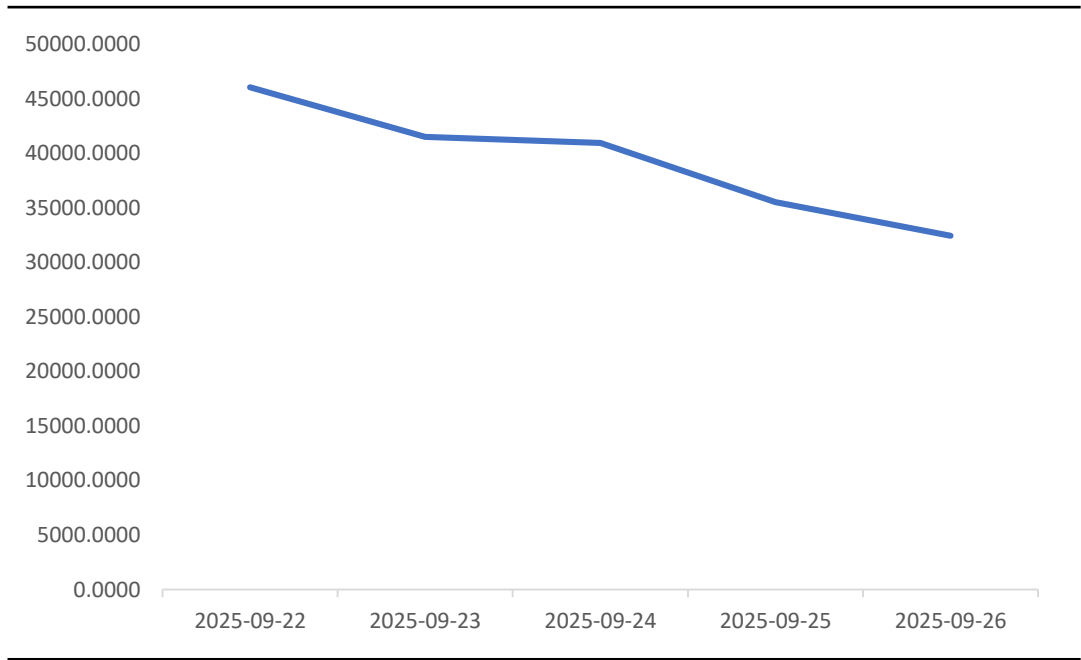
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格上涨。

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

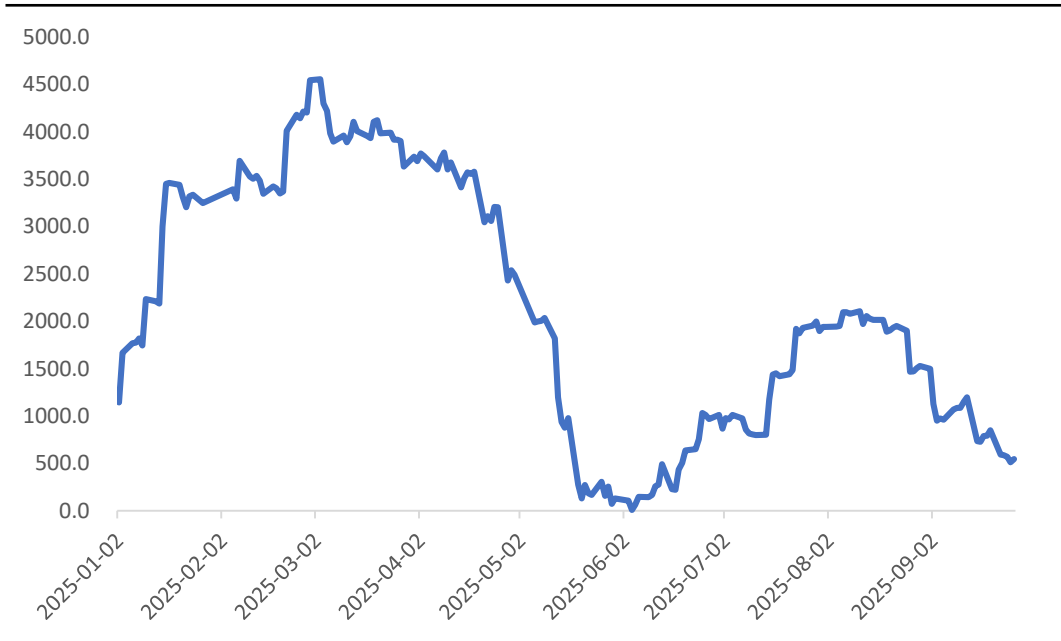
本周EC2510合约成交量及持仓量总体偏弱，市场观望为主。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国发布与欧盟正式敲定关税协议的文件，确认自8月1日起，对欧盟汽车及零部件征收15%的关税。同时，自9月1日起，欧盟药品、飞机及其零部件、仿制药及其原料，以及部分金属和矿石等被列入关税豁免清单。	偏多
国务院总理李强在纽约会见欧盟委员会主席冯德莱恩。李强指出，希望欧方履行保持贸易和投资市场开放的承诺，坚持公平竞争和世贸组织规则，避免将经贸问题泛政治化、泛安全化。当前国际形势发生新的复杂变化，不稳定不确定因素还在增多。中欧作为世界重要两极，应展现责任担当，坚持战略自主，坚守公平正义，在全球性事务中发挥更有建设性的作用，更好维护中欧和国际社会的共同利益，做世界的稳定性、确定性力量。	中性
商务部回应中美大豆贸易相关问题表示，美方应采取积极行动，取消相关不合理关税。对于购买波音飞机谈判进展，商务部称，中美两国在经贸领域拥有广泛共同利益和广阔合作空间。当前影响中美正常经贸合作的最大障碍在于美单边限制措施。	中性
经合组织发布中期展望报告，预计2025年全球经济增速为3.2%，较今年6月预测值上调0.3个百分点；2026年全球经济增速预期维持在2.9%。美国、欧元区、日本、英国今年经济增长预期获小幅上调。	中性偏多

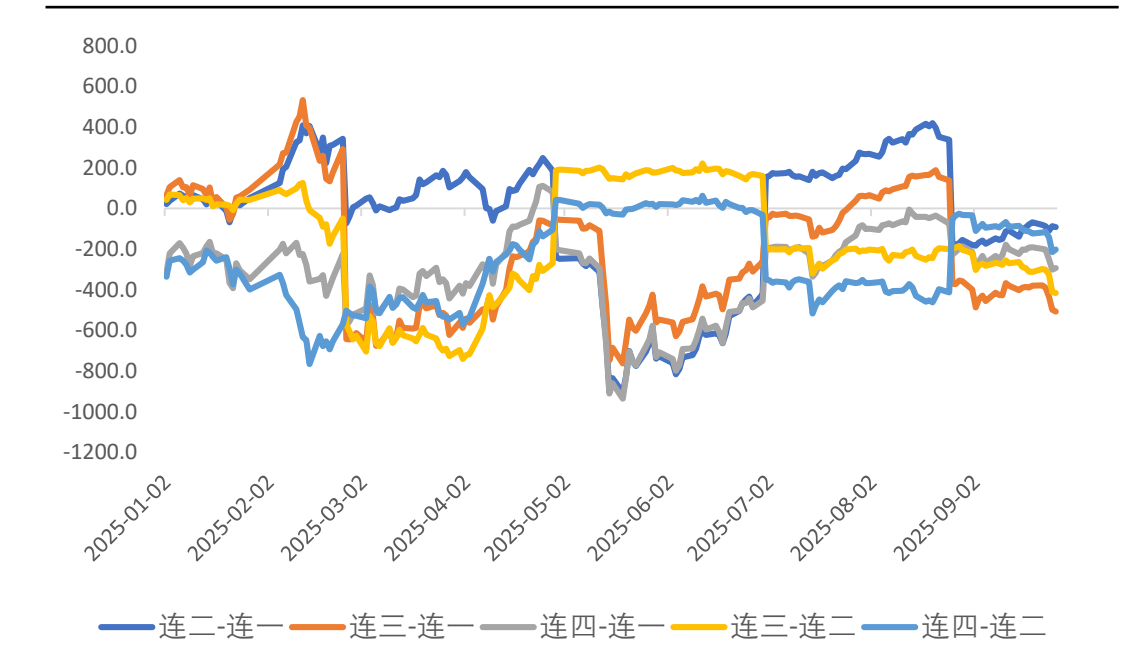
三、周度市场数据

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）

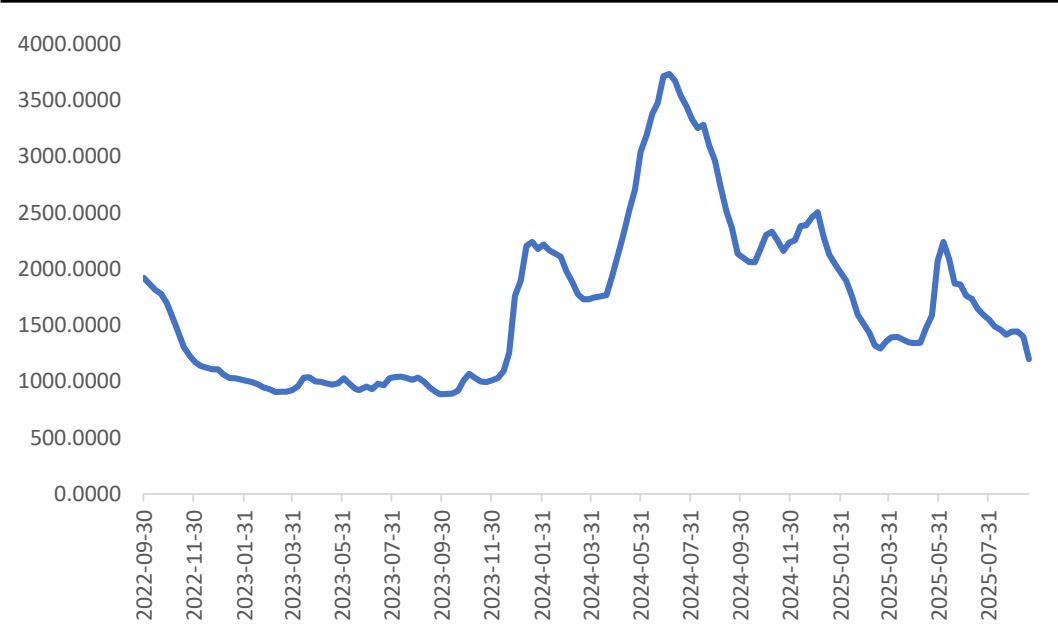
图5、近远月合约价差



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

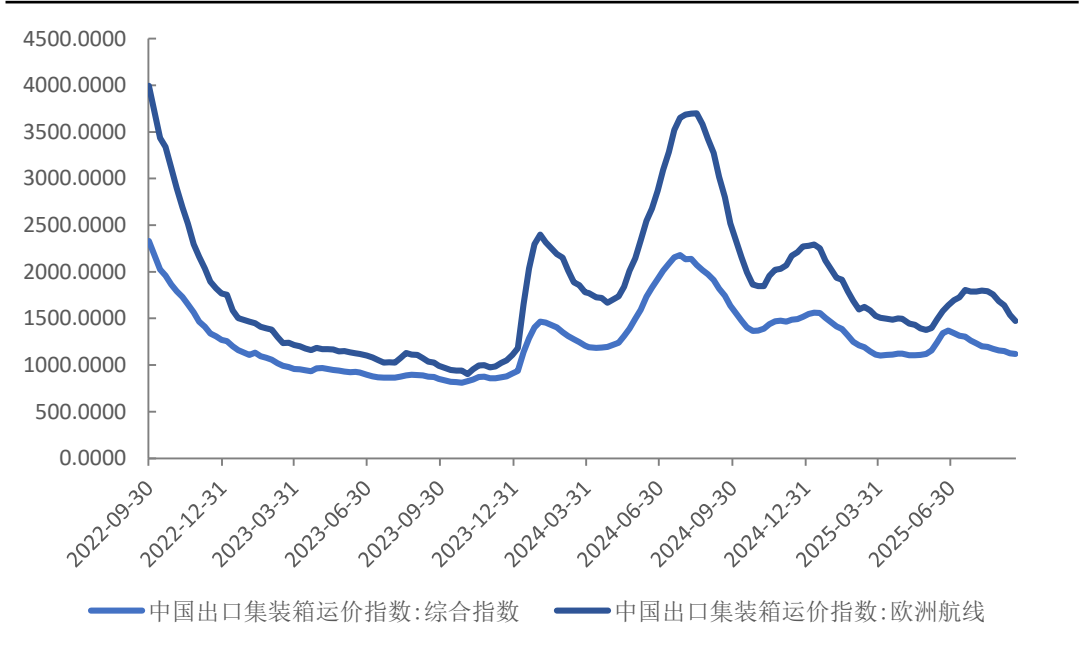
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

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。

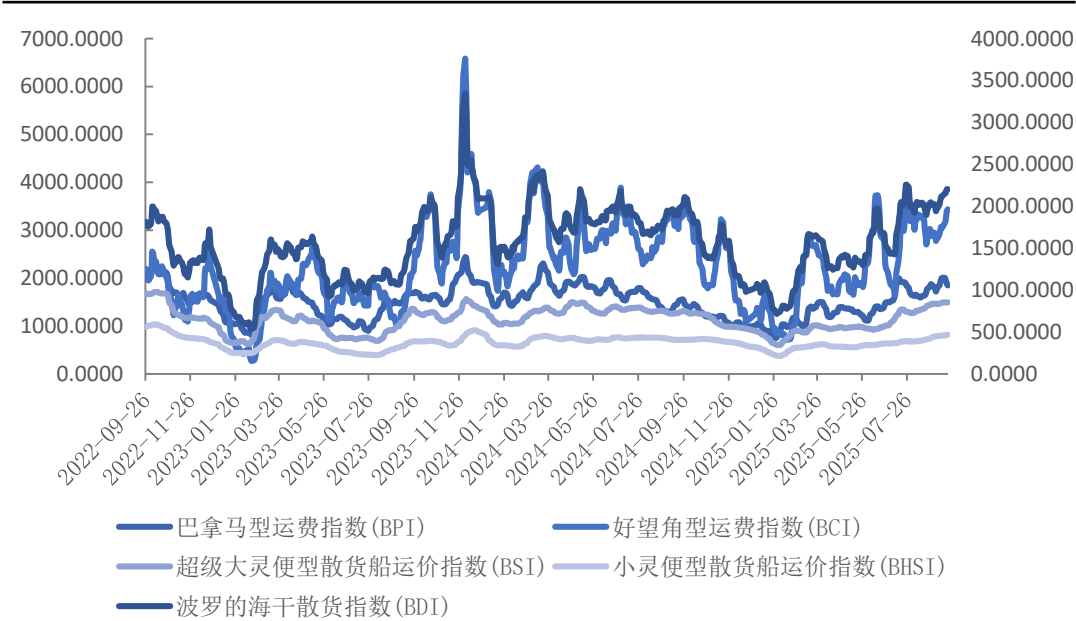
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

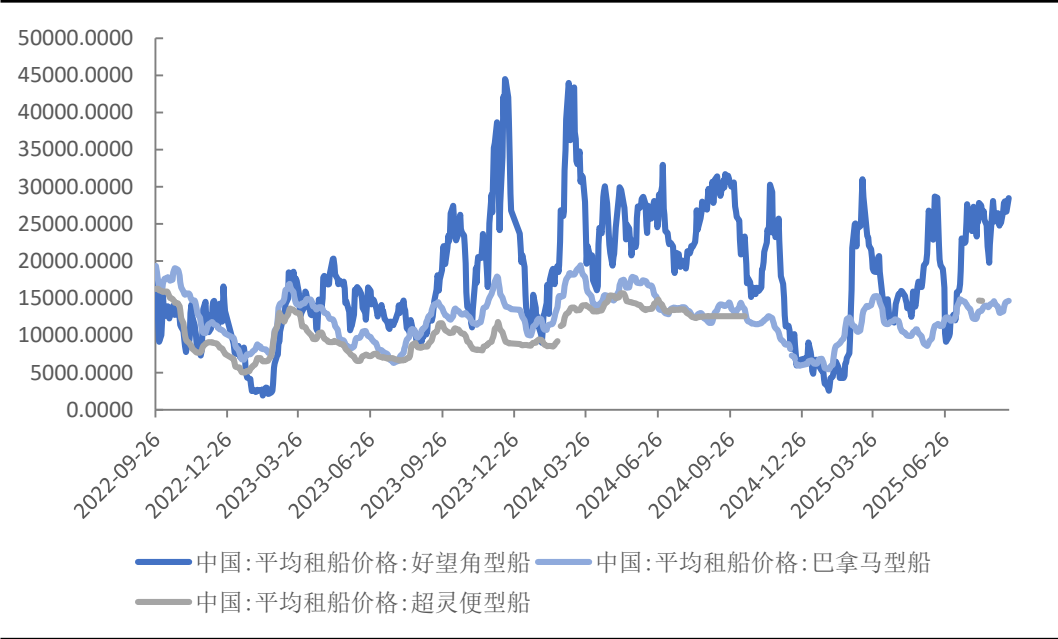
集装箱运力持续增长;
本周BDI及BPI回升, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



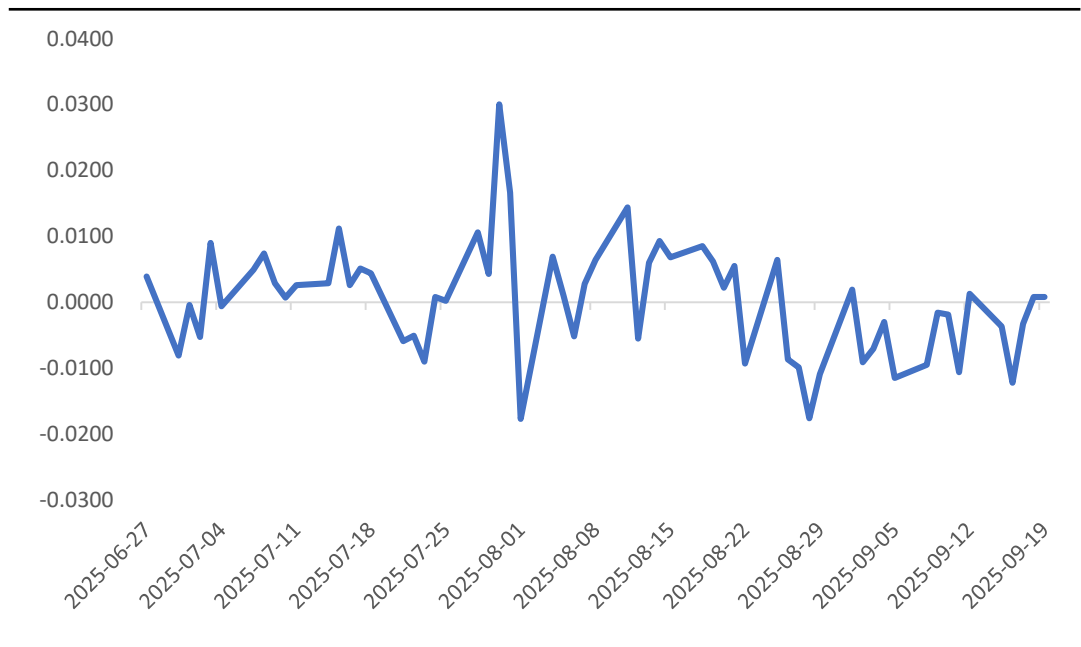
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格集体上涨，主力合约EC2510收涨6.22%，远月合约收涨1-9%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1254.92，较上周回落185.32点，环比下行12.9%，现货指标持续回落且降幅走阔，期价支撑进一步削弱。马士基10月中旬欧线现舱报价止降回升，且增幅较为明显；后两周，MSC欧线现舱报价跟进小幅回升，进而引领期价估值回升。以色列外交部22日发表声明说，以方将阻止向加沙地带运送人道主义物资的“全球坚韧船队”抵达加沙地带。以色列不允许船只进入当前交战区域，也不允许其突破以方对加沙地带实施的“合法”海上封锁。地缘冲突持续不下，支撑期价。但国庆假期前一周，班轮公司为保障放假期间装载率，纷纷下调运价加强揽货，供需格局未改，运价压力依旧较大。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。

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，节前市场整体偏向观望。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。