

# 「2025.11.21」

## 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

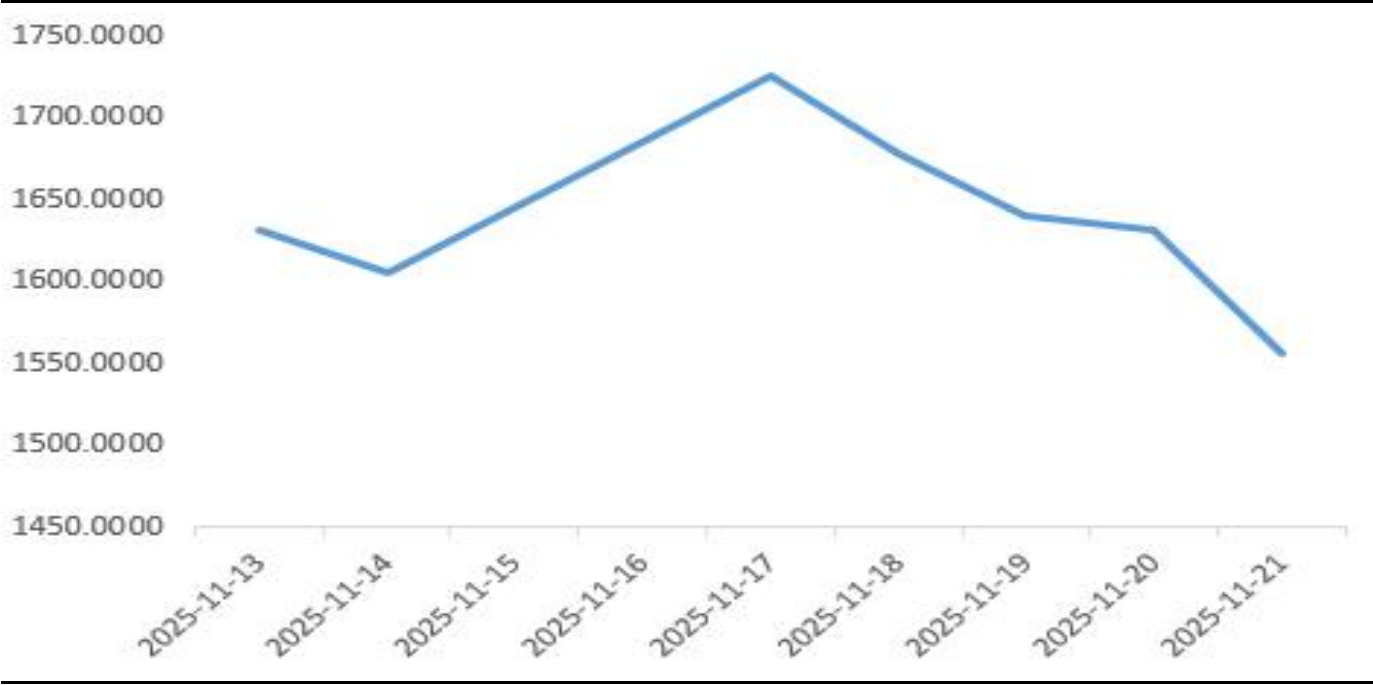
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约EC2602收跌3.78%，远月合约收跌1-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1357.67，较上周下跌147.13点，环比下行9.8%，再度回落，带动期价下行。10月份中国的制造业PMI数据超季节性回落，新出口订单指数大幅下滑1.9个百分点至45.9，出口增速转升为降，均反映终端运输需求的复苏基础并不牢固。现货运价方面，除马士基外暂未有其他船司公布12月报价，此前船司挺价行为未能完全落地，使得运价预期持续回落。地缘端，目前来中东局势，尤其是巴以冲突，正处于一个极其微妙且不稳定的阶段，导致红海复航的预期不断延后。德国经济超预期带动市场信心回升，并刺激欧元区经济回暖。而德国新政府拟议的财政扩张政策若有更明确细节出台（例如减税方案、基建项目推进时间表等），提升投资者对欧元区中期增长的信心。德国投资者信心指数在10月已因刺激前景显著回升，11月有望继续改善。

综合来看，贸易战局势改善、地缘冲突迎来实质性缓和拐点，但目前仍未传导至贸易端，且日方行为或加剧地缘政治风险。除此之外，我国10月出口表现疲软，运价缺乏支撑。随着四季度航运旺季到来，需求端或迎来回暖。当前运价市场受消息面影响多，期价料震荡加剧，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
	EC2512	-0.54	-9.60	1773.90
	EC2602	-3.78	-61.10	1556.10
	EC2604	-2.57	-29.90	1133.20
	EC2606	-2.31	-31.90	1350.00
	EC2608	-1.17	-17.40	1474.30
	EC2610	-0.70	-7.70	1099.10
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-9.80	-147.13	1357.67

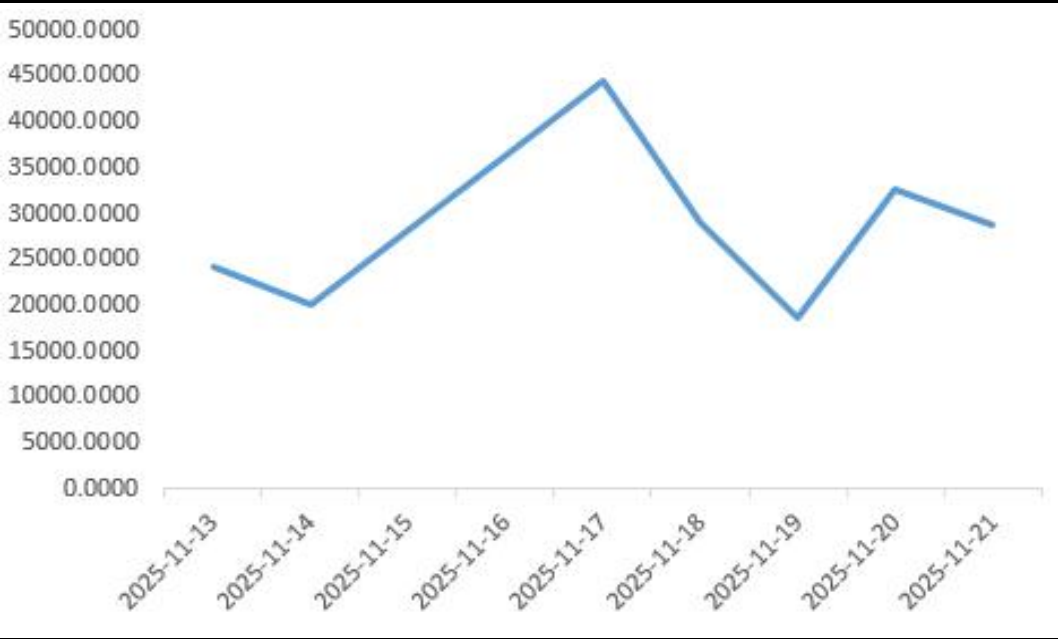
图1、 EC2602收盘价



来源： wind 瑞达期货研究院

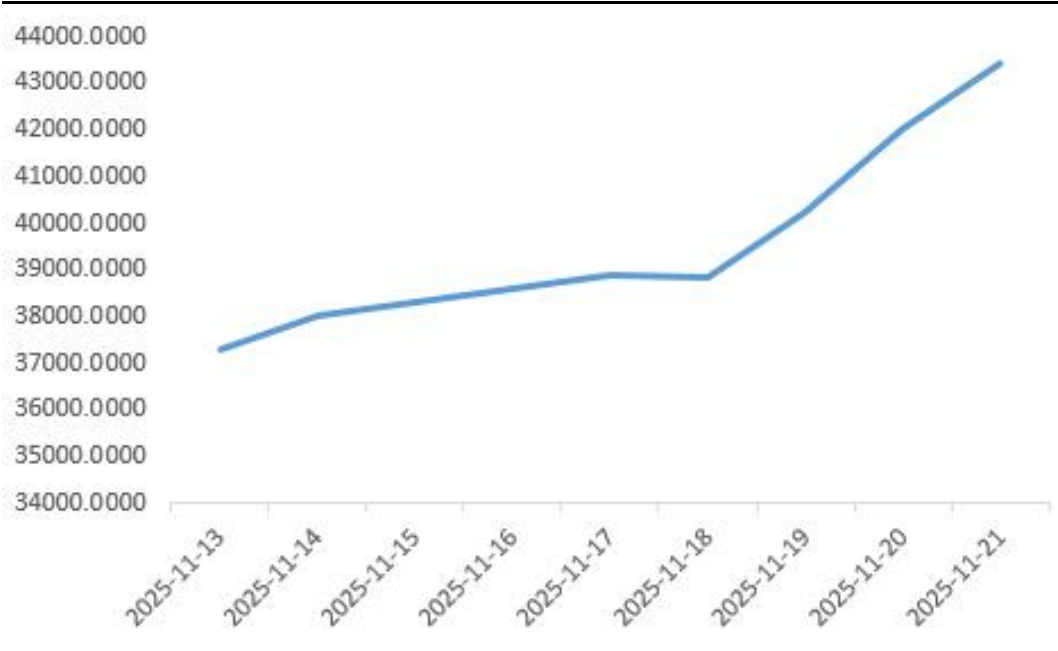
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅下降。

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、持仓量回升，市场交易转暖。

## 二、消息回顾与分析

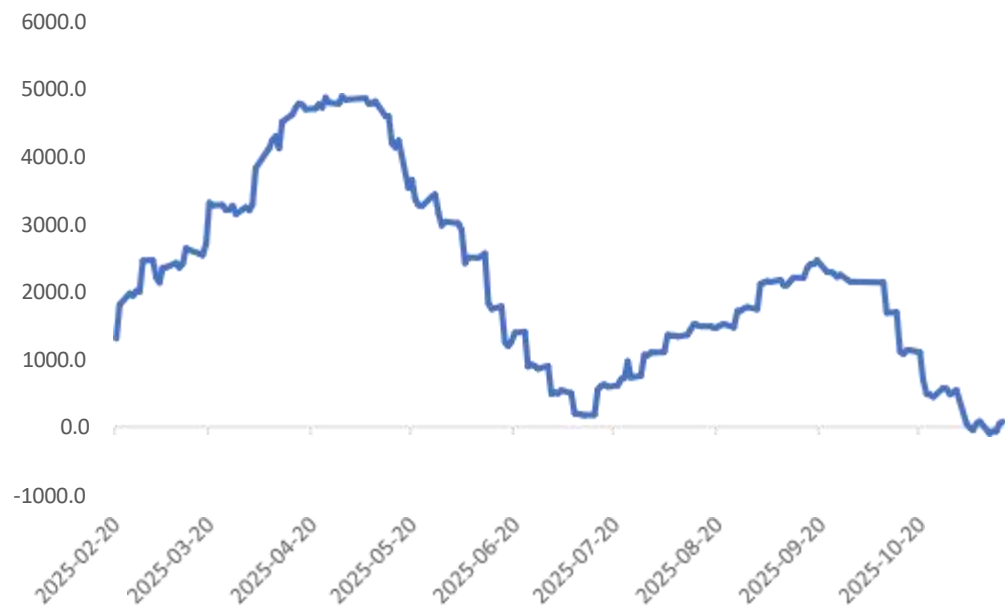


# 消息回顾与分析

消 息	影 响
外交部发言人毛宁在例行记者会上强调，当前形势下，即使日本水产品向中国出口也不会有市场。日本首相高市早苗涉台错误言论损害中日关系政治基础，如果日方拒不撤回、甚至一错再错，中方将不得不采取严厉、坚决的反制措施，由此产生的一切后果由日方承担。	偏空
国务院总理李强在上合组织会议上表示，高额关税等经贸壁垒增多使国际经贸秩序受到严重冲击，呼吁各方拥抱自由贸易、减少壁垒。他强调上合组织应强化安全合作机制，推动科技交流，反对人为阻碍科技发展，并倡议建立新能源等合作机制，扩大中国 - 上合组织在金融、科技等领域的协作平台。	中性
美联储公布的10月政策会议纪要显示，美联储决策层在上月降息时存在严重分歧。许多官员认为，在2025年剩余时间内维持利率不变“可能是合适之举”。不过，也有若干位官员指出，若经济表现与预期一致，12月再次降息“很可能是合适的”。支持降息的一方并未在人数上占绝对优势，对于缩减资产负债表（缩表）的量化紧缩（QT）行动，则几乎完全一致认为应该停止。在金融稳定的风险方面，一些人担心股市无序下跌。	中性
美国商务部专利商标局近期发布备忘录，修改专利无效申请的透明度规则，重点审查有外国背景企业提出的申请。个别中企已收到美方通知，要求其陈述适用专利无效申请的理由。商务部对此回应称，美方做法违反其知识产权相关国际义务，是对中国企业合法权利的歧视性限制。中方将密切关注事态发展，并采取必要措施，坚决维护中国企业正当合法权益。	偏空
荷兰经济大臣卡雷曼斯发表声明，宣布暂停针对安世半导体的行政令。商务部新闻发言人表示，中方对荷方主动暂停行政令表示欢迎，认为这是向妥善解决问题的正确方向迈出的第一步，但距离解决全球半导体供应链动荡和混乱的根源“撤销行政令”还有差距。同时，在荷经济部推动下的企业法庭剥夺闻泰科技对荷兰安世控制权的错误裁决，仍是阻碍问题解决的关键所在，希望荷方继续展现与中方真诚合作的意愿，真正提出建设性解决问题的方案。	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）

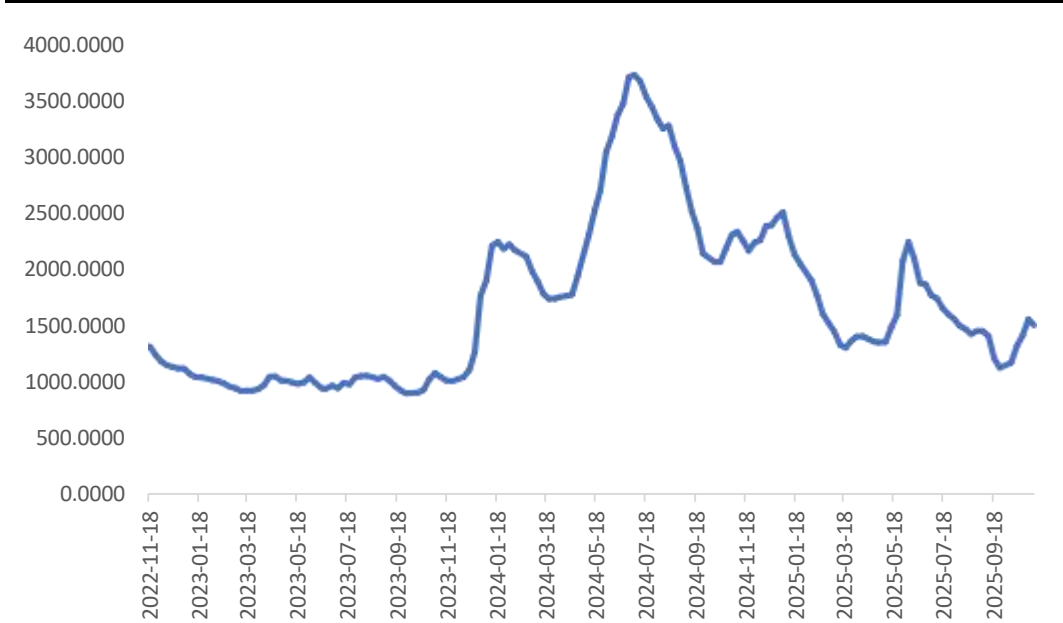
图5、近远月合约价差



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

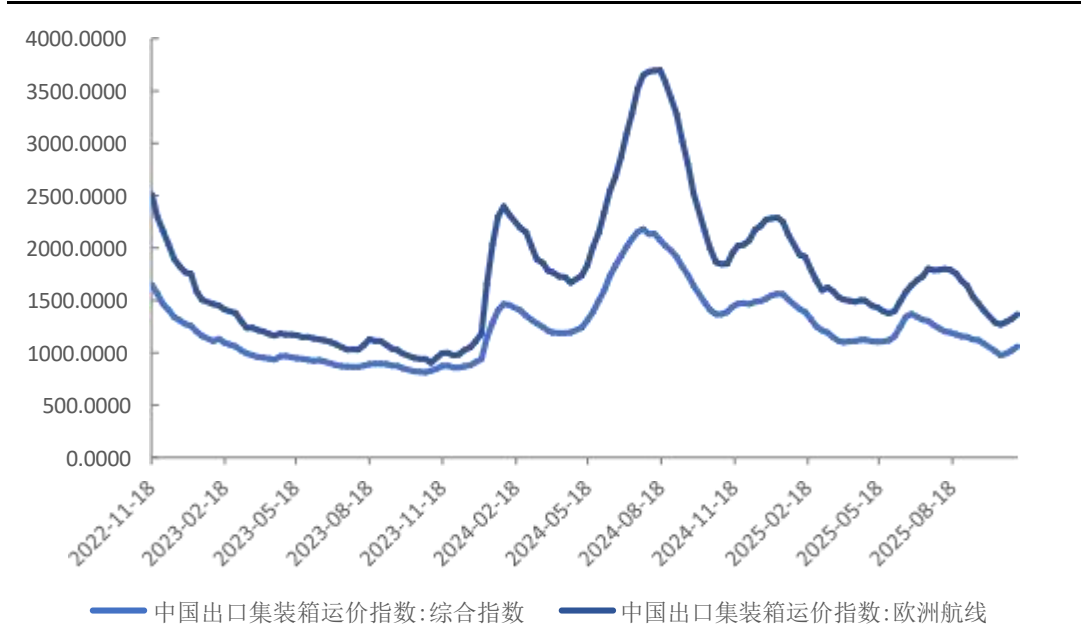
本周集运指数（欧线）期货合约基差收缩、价差走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源：wind 瑞达期货研究院

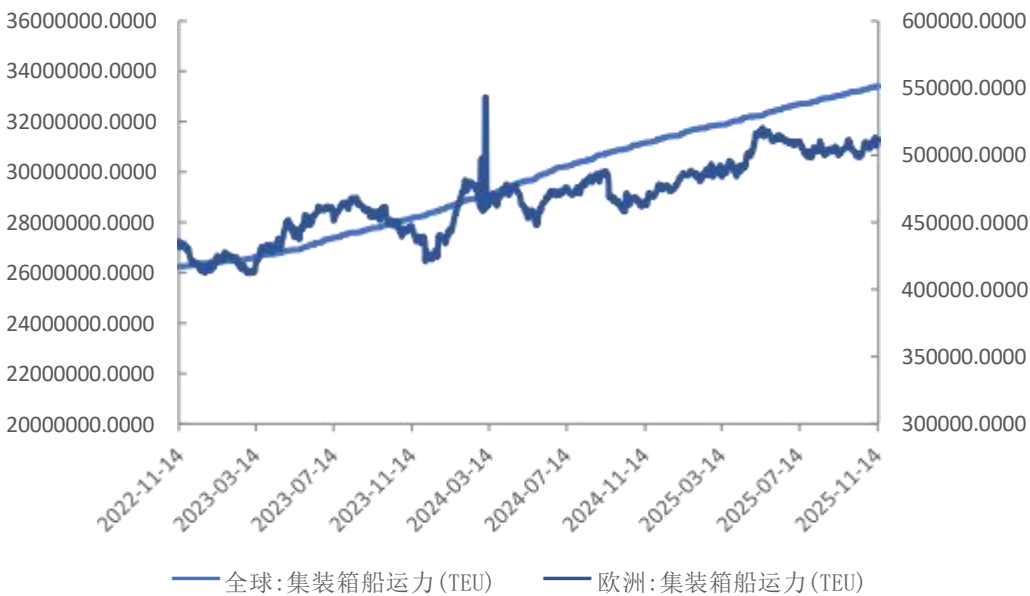
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源：wind 瑞达期货研究院

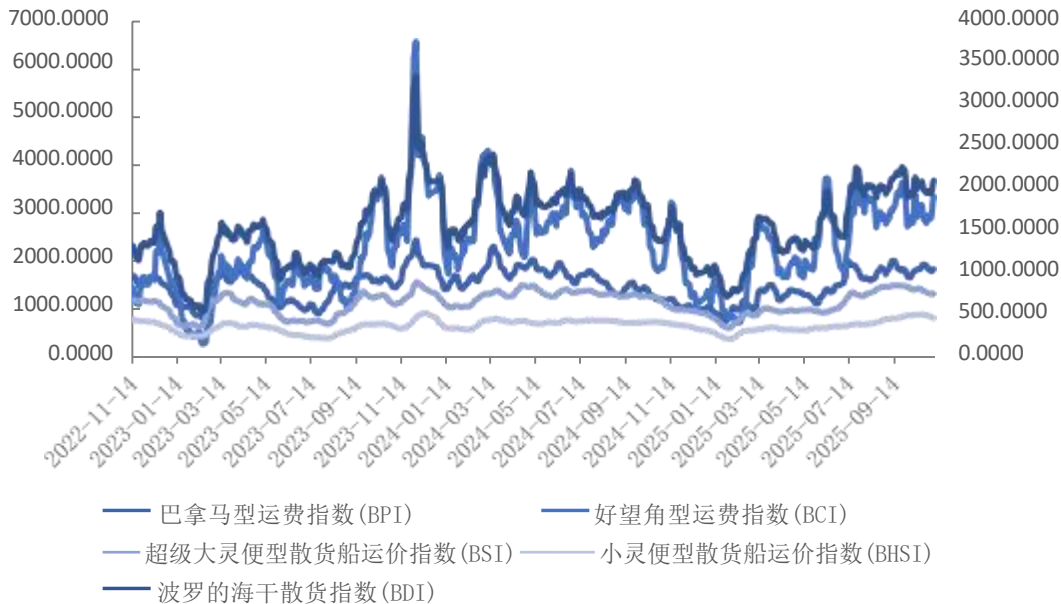
本周出口集装箱运价指数迅速回升。

图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源： wind 瑞达期货研究院

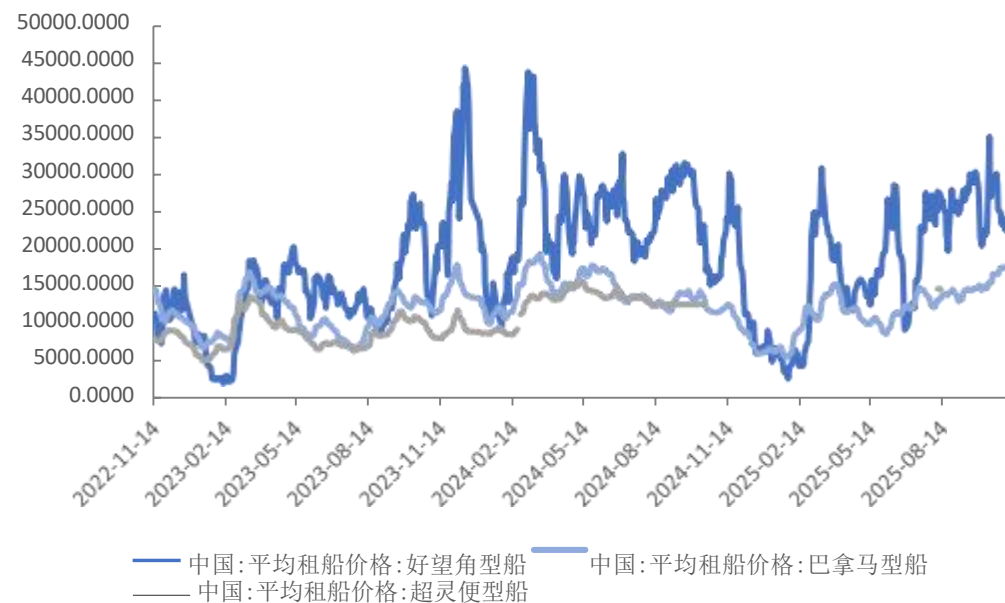
图9、 各类运价指数



来源： wind 瑞达期货研究院

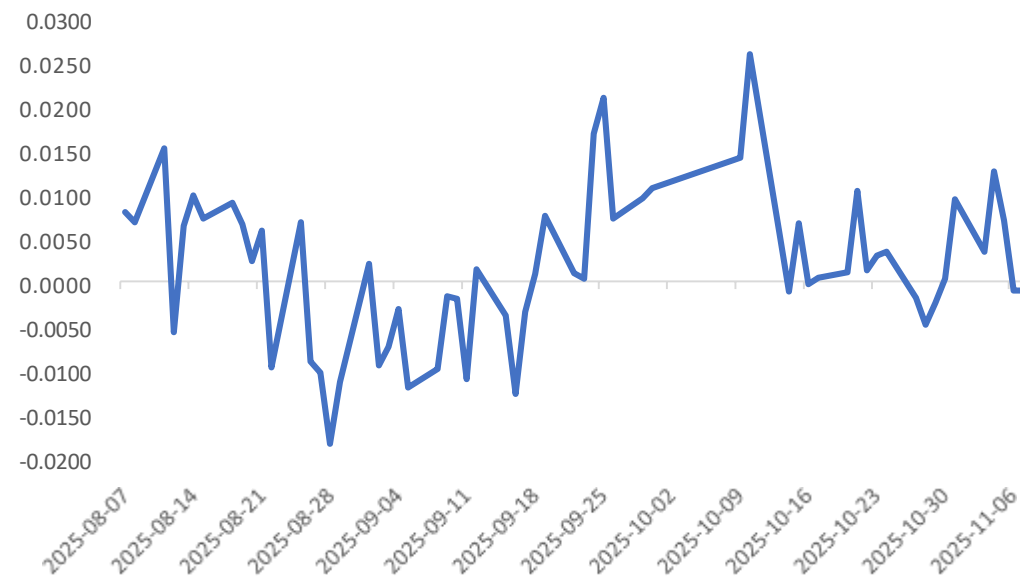
全球集装箱运力持续增长，欧线运力在旺季即将到来的带动下回暖；  
本周BDI及BPI回落， 地缘政治因素影响。

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高位震荡；  
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）期货价格集体下行，主力合约EC2602收跌3.78%，远月合约收跌1-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1357.67，较上周下跌147.13点，环比下行9.8%，再度回落，带动期价下行。10月份中国的制造业PMI数据超季节性回落，新出口订单指数大幅下滑1.9个百分点至45.9，出口增速转升为降，均反映终端运输需求的复苏基础并不牢固。现货运价方面，除马士基外暂未有其他船司公布12月报价，此前船司挺价行为未能完全落地，使得运价预期持续回落。地缘端，目前中东局势，尤其是巴以冲突，正处于一个极其微妙且不稳定的阶段，导致红海复航的预期不断延后。德国经济超预期带动市场信心回升，并刺激欧元区经济回暖。而德国新政府拟议的财政扩张政策若有更明确细节出台（例如减税方案、基建项目推进时间表等），提升投资者对欧元区中期增长的信心。德国投资者信心指数在10月已因刺激前景显著回升，11月有望继续改善。

综合来看，贸易战局势改善、地缘冲突迎来实质性缓和拐点，但目前仍未传导至贸易端，且日方行为或加剧地缘政治风险。除此之外，我国10月出口表现疲软，运价缺乏支撑。随着四季度航运旺季到来，需求端或迎来回暖。当前运价市场受消息面影响多，期价料震荡加剧，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尝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。