

「2026.2.13」

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

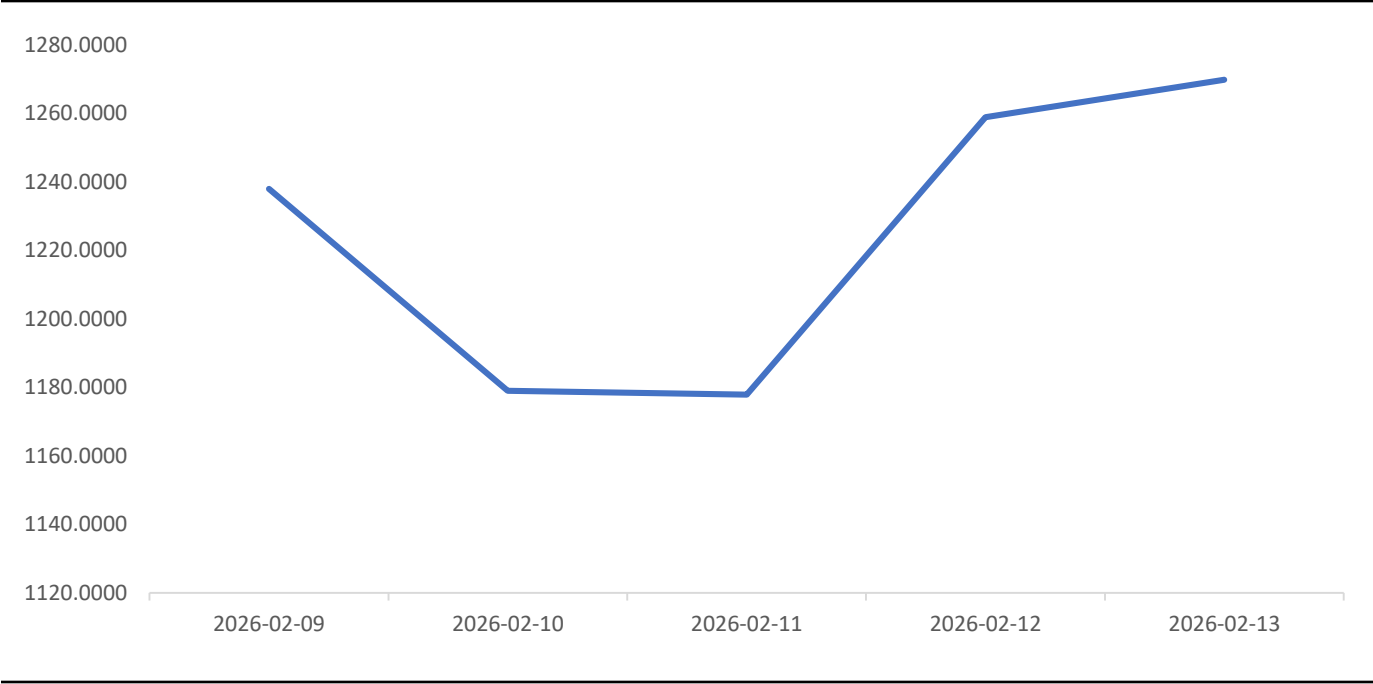
本周集运指数（欧线）期货价格多数上涨，主力合约EC2604收涨2.14%，远月合约收得-2-5%不等，美伊谈判未如此前预期般顺利，红海复航预期再度推延，叠加部分船司宣涨3-4月运价，提振期价上行。最新SCFIS欧线结算运价指数为1657.94，较上周下降134.2点，环比下行7.5%。自2026年4月1日起，所有纳入清单的光伏相关产品将不再享受增值税出口退税优惠。光伏产品迎来全额退税取消，料导致抢运发生，从而提振长协货量，但由于距离4月仍有一定时间，在交易情绪平稳后，消息所带来的涨幅回吐。12月份我国外贸水平超预期回升，进出口均改善明显，或与部分商品增值税出口退税取消政策以及节前到来所导致的抢出口有关。出口是我国经济的核心动能，随着我国出口竞争力持续强化，预计2026年仍将保持较高增速。现货运价方面，2月4日起MSC，CMA，COSCO和HPL等船司陆续宣涨亚洲至西北欧和地中海地区的运价，拟提涨至平均大柜3000美金的水平，3月1日起生效，但由于供需格局未改，落地情况料不及预期，船司宣涨多为表态。地缘端，马士基与赫伯罗特宣布自2月中旬起IMX/ME11航线恢复红海运河通行，但明确需“由海军护航”，存在实际执行风险，实际效果仍待考察。欧央行前期维持利率按兵不动，在通胀趋稳且经济数据整体延续回暖的背景下，强化了市场对于欧央行未来延续观望立场的预期。

综合来看，现价端船司宣涨3-4月运价，但预估落地概率不大；而光伏退税政策的抢出口效果，对4月合约进行支撑。后续仍需重点关注船司宣涨实际落地情况。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
	EC2604	2.17	27.00	1269.80
	EC2605	2.69	35.00	1337.00
	EC2606	5.31	82.50	1636.00
	EC2607	3.85	67.00	1806.00
	EC2608	5.21	83.90	1694.00
	EC2609	3.75	45.00	124.00
	EC2610	1.24	13.90	1137.20
	EC2612	-2.52	-35.70	1380.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-7.50	-134.20	1657.94

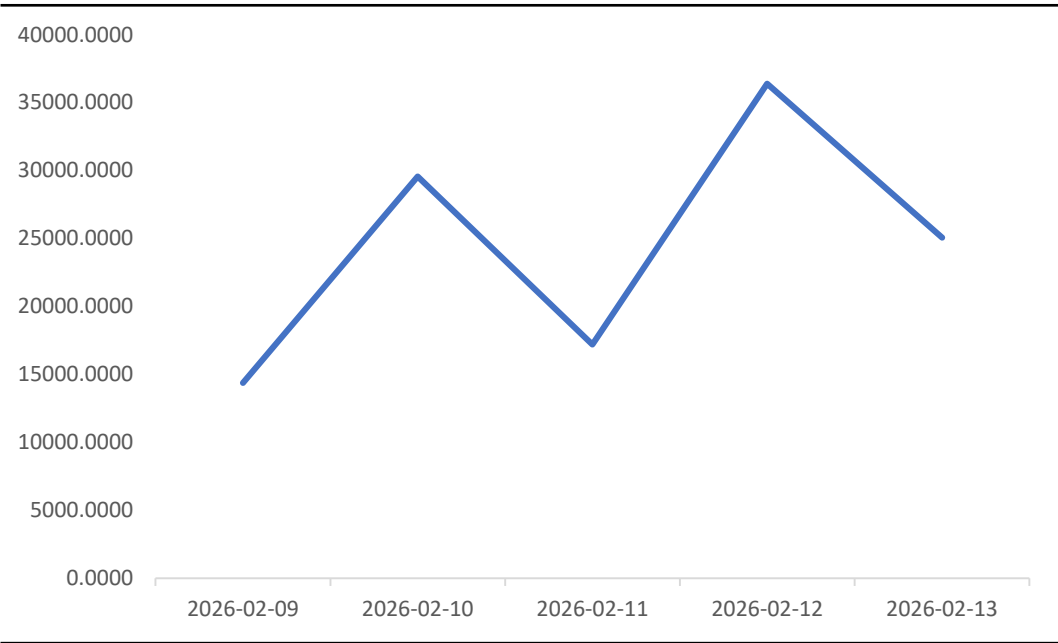
图1、EC2604收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

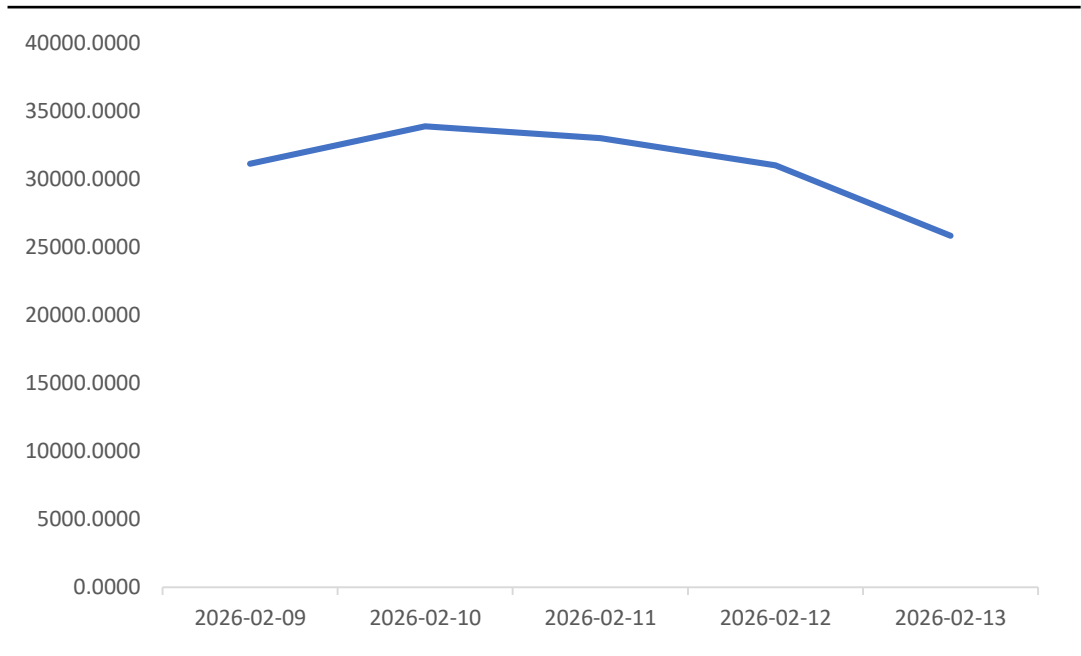
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格上行。

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

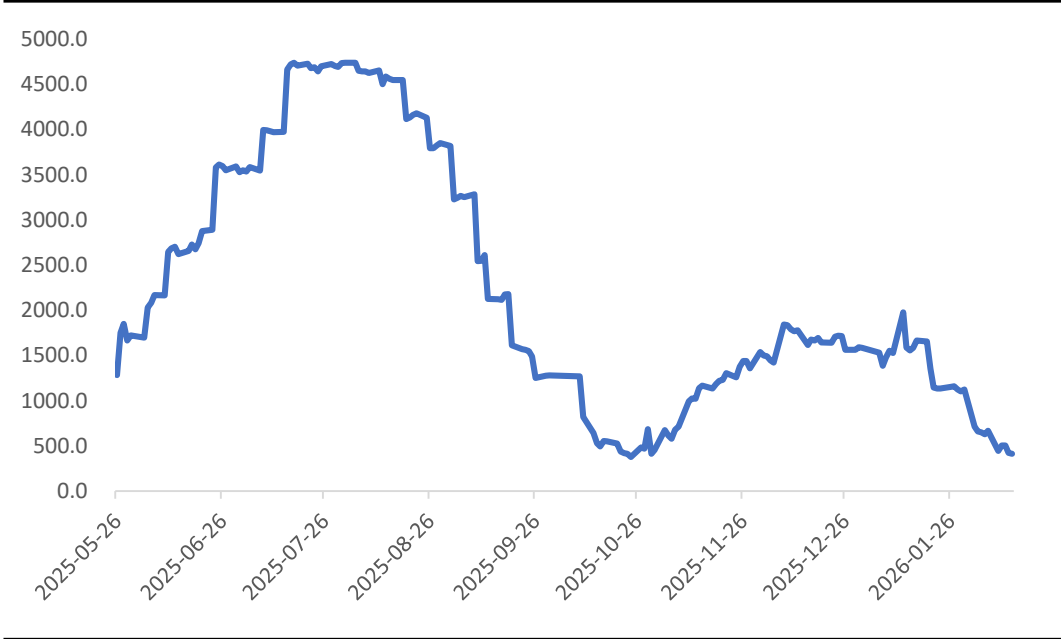
本周EC2604合约成交量、持仓量总体平稳。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国总统特朗普表示，美国“必须”与伊朗达成协议，否则局势将“非常严重”。此外，特朗普称以色列总理内塔尼亚胡“没有说过”要求停止谈判，双方也“没有讨论过”这一问题。特朗普称，如果伊朗不达成协议，“将会是另一种局面”，并警告未来一个月内局势可能迅速发展。	中性
特朗普关税政策面临重大变数。美国国会众议院通过一项决议，反对美国总统特朗普对加拿大加征关税。该决议已提交参议院，并有望获得通过。分析人士认为，这在共和党占据多数的众议院，是对特朗普及其党内领导层的一次“罕见谴责”。	中性偏多
美联储洛根表示，美联储的政策立场恰到好处；美联储的政策立场可能接近中性水平，既不刺激也不抑制经济活动。未来几个月如果通胀回落、劳动力市场保持稳定，就不需要进一步降息。美联储哈马克表示，当前美联储目标利率“接近”中性水平；美联储的利率政策可能会“在相当长一段时间内”保持不变。	中性
中国人民银行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行分析指出，居民资产配置调整最终会回流到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。	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）

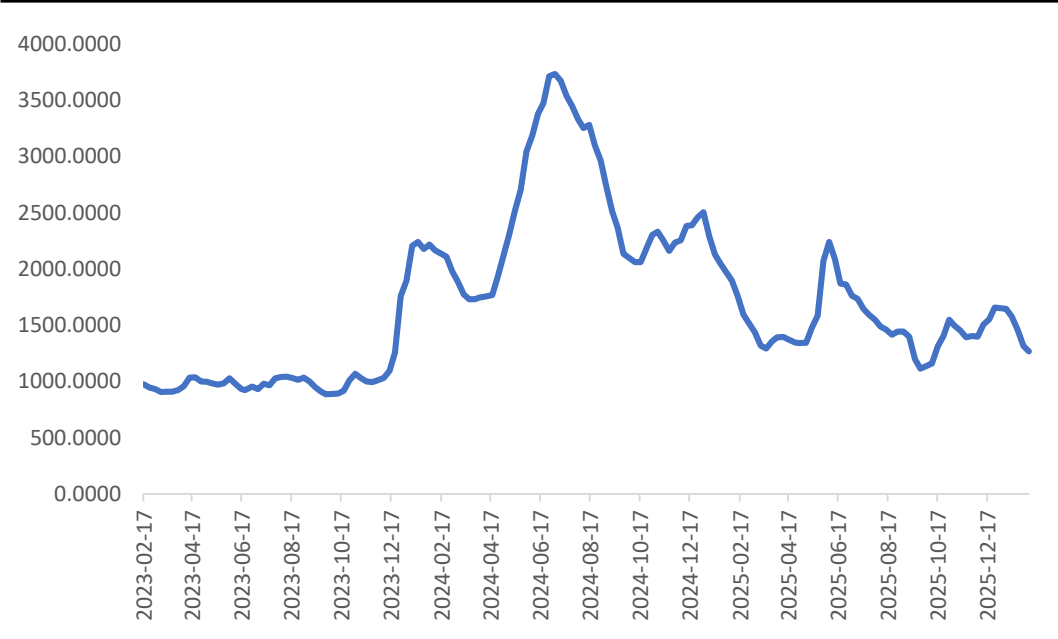
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2604 连二：EC2605 连三：EC2606 连四：EC2607）

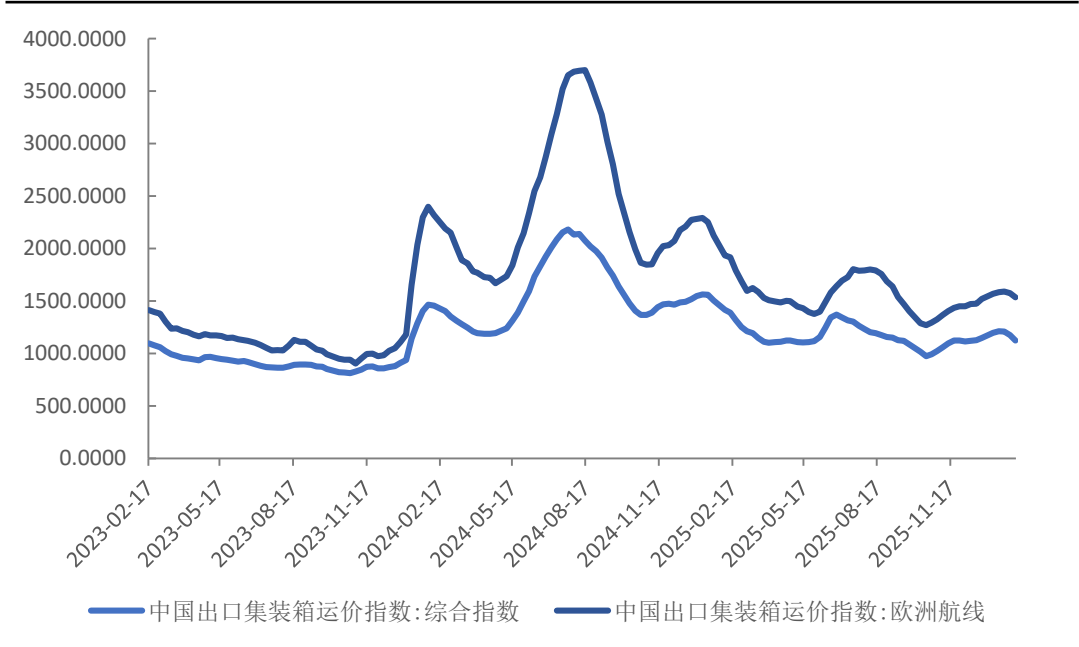
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

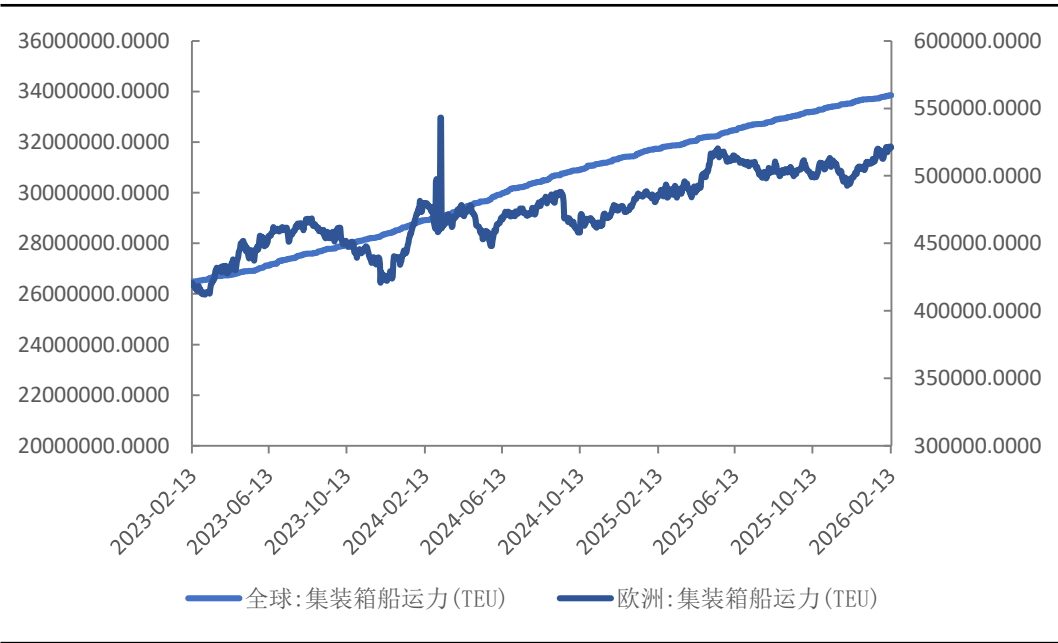
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数维持下行。

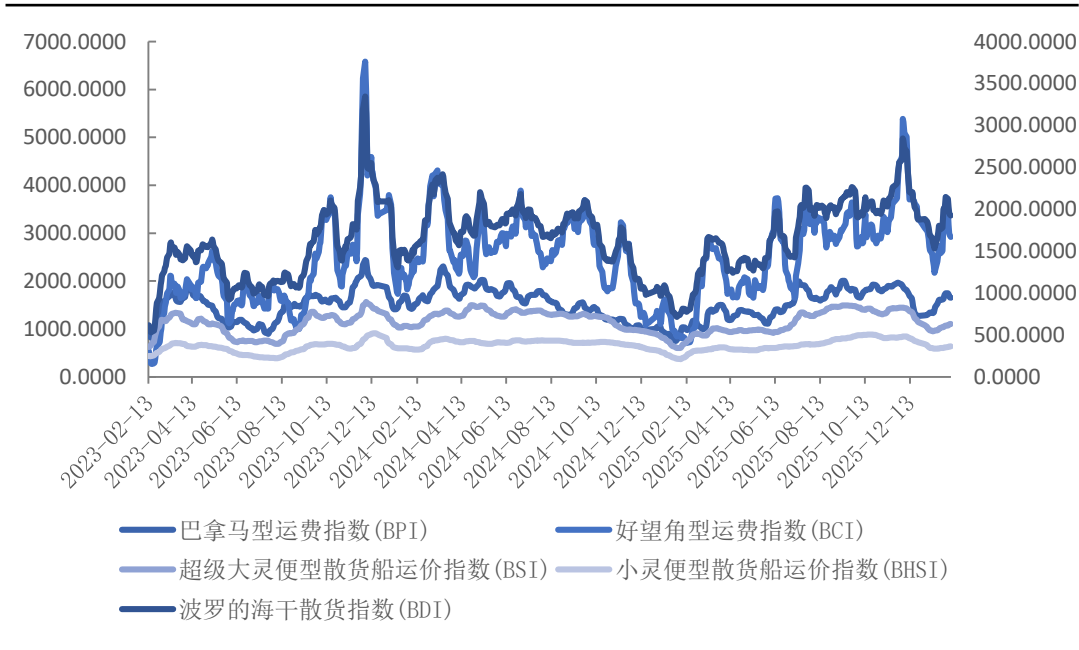
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

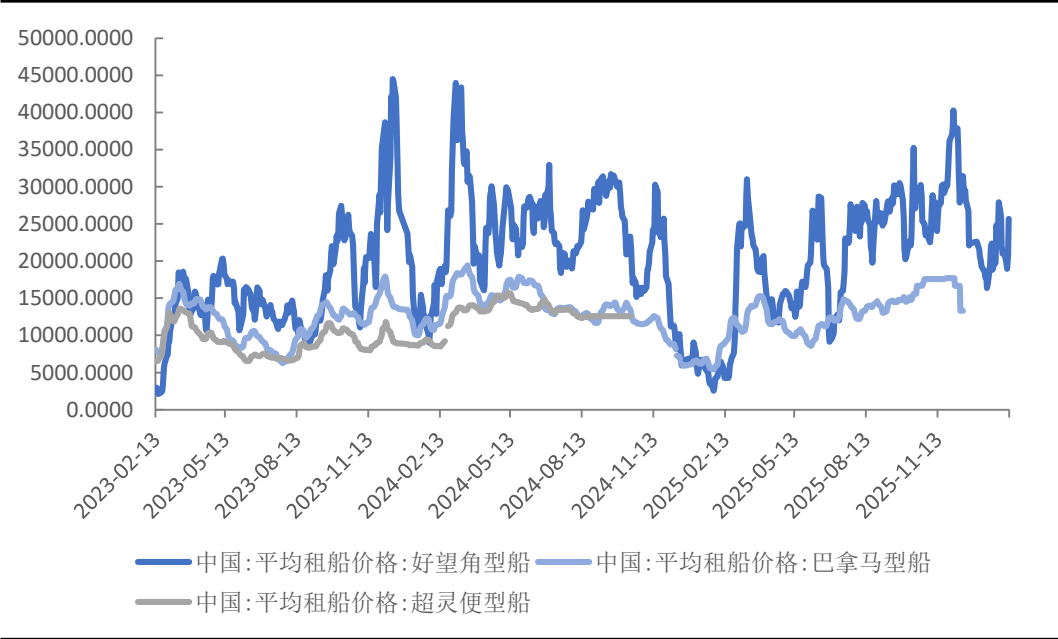
全球集装箱运力持续增长, 欧线运力小幅回升;
本周BDI及BPI回升, 运价小幅波动。

图9、 各类运价指数



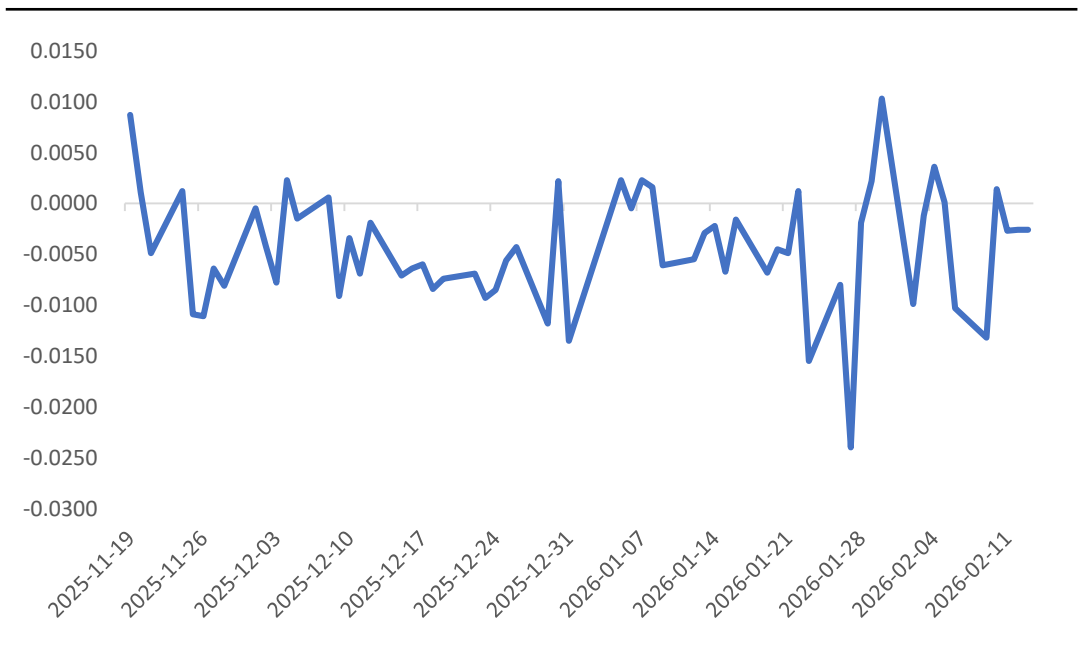
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格多数上涨，主力合约EC2604收涨2.14%，远月合约收得-2-5%不等，美伊谈判未如此前预期般顺利，红海复航预期再度推延，叠加部分船司宣涨3-4月运价，提振期价上行。最新SCFIS欧线结算运价指数为1657.94，较上周下降134.2点，环比下行7.5%。自2026年4月1日起，所有纳入清单的光伏相关产品将不再享受增值税出口退税优惠。光伏产品迎来全额退税取消，料导致抢运发生，从而提振长协货量，但由于距离4月仍有一定时间，在交易情绪平稳后，消息所带来的涨幅回吐。12月份我国外贸水平超预期回升，进出口均改善明显，或与部分商品增值税出口退税取消政策以及节前到来所导致的抢出口有关。出口是我国经济的核心动能，随着我国出口竞争力持续强化，预计2026年仍将保持较高增速。现货运价方面，2月4日起MSC，CMA，COSCO和HPL等船司陆续宣涨亚洲至西北欧和地中海地区的运价，拟提涨至平均大柜3000美金的水平，3月1日起生效，但由于供需格局未改，落地情况料不及预期，船司宣涨多为表态。地缘端，马士基与赫伯罗特宣布自2月中旬起IMX/ME11航线恢复红海运河通行，但明确需“由海军护航”，存在实际执行风险，实际效果仍待考察。欧央行前期维持利率按兵不动，在通胀趋稳且经济数据整体延续回暖的背景下，强化了市场对于欧央行未来延续观望立场的预期。

综合来看，现价端船司宣涨3-4月运价，但预估落地概率不大；而光伏退税政策的抢出口效果，对4月合约进行支撑。后续仍需重点关注船司宣涨实际落地情况。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。