

「2025.11.28」

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

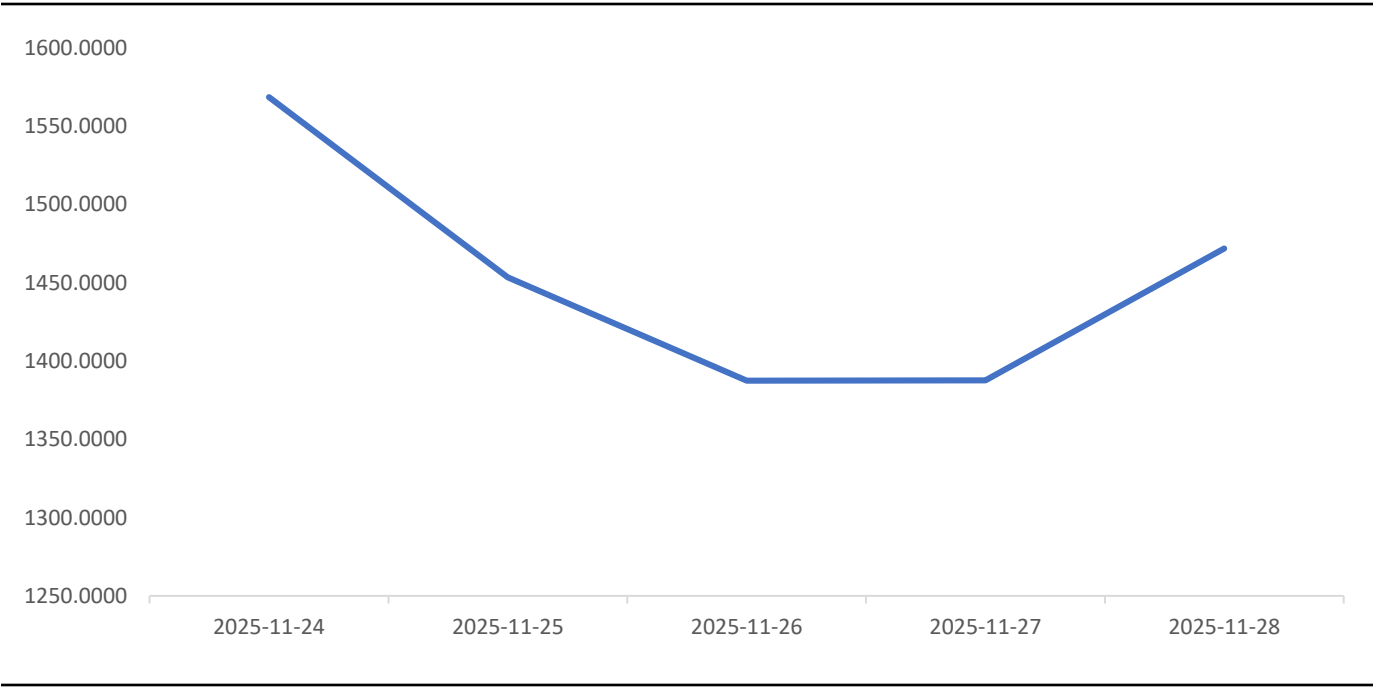
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约EC2602收跌6.67%，远月合约收跌7-11%不等，运价宣涨计划落地不佳，带动近月期价大幅回落。最新SCFIS欧线结算运价指数为1639.37，较上周回升271.7点，环比上行20.7%，大幅回升。10月份中国的制造业PMI数据超季节性回落，新出口订单指数大幅下滑1.9个百分点至45.9，出口增速转升为降，均反映终端运输需求的复苏基础并不牢固。现货运价方面，马士基开舱50周报价大柜2100-2200美金，环比上一周下行300美金，带动其余船司联盟纷纷跟进调降运价，期价大幅下行。地缘端，俄乌冲突进入第4年，双方陷入“阵地战+消耗战”。乌克兰获得的西方援助因美国内部分歧、欧洲能源与经济压力有所缩减，乌克兰反攻未能取得突破性进展，地缘冲突持续僵持。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10月CPI同比增速已接近政策目标水平，而失业率维持历史低位，均强化了市场对“欧央行将维持利率不变直至2026年底”的共识，使欧元区资产风险溢价趋于稳定，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，航运运力宽松格局未变，叠加头部宣涨未能及时落地，带动运价快速回落，后续关注12月下旬潜在宣涨和1月潜在宣涨情况。此外，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，也对圣诞节前需求有一定负面影响，传统旺季所带来的提振效应或弱于预期。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 | -7.72 | -136.40 | 1631.10 |
| | EC2602 | -6.67 | -105.20 | 1471.90 |
| | EC2604 | -6.55 | -75.10 | 1072.20 |
| | EC2606 | -11.03 | -150.70 | 1215.20 |
| | EC2608 | -9.26 | -136.70 | 1339.00 |
| | EC2610 | -7.62 | -84.20 | 1021.00 |
| 现货 | 指数名称 | | | 收盘价 |
| | SCFIS | 20.70 | 271.70 | 1639.37 |

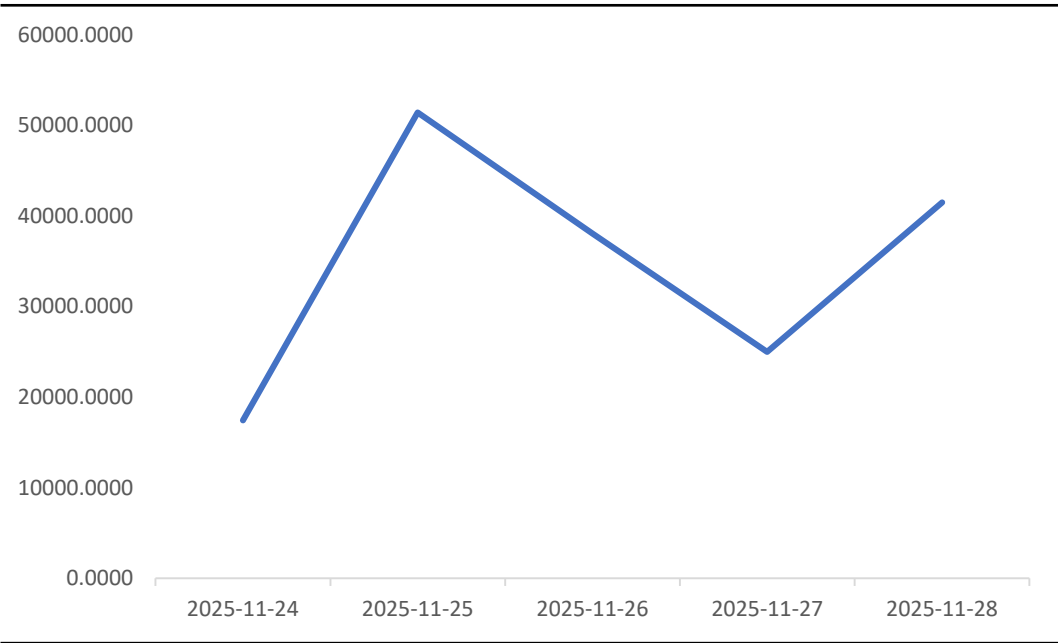
图1、 EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

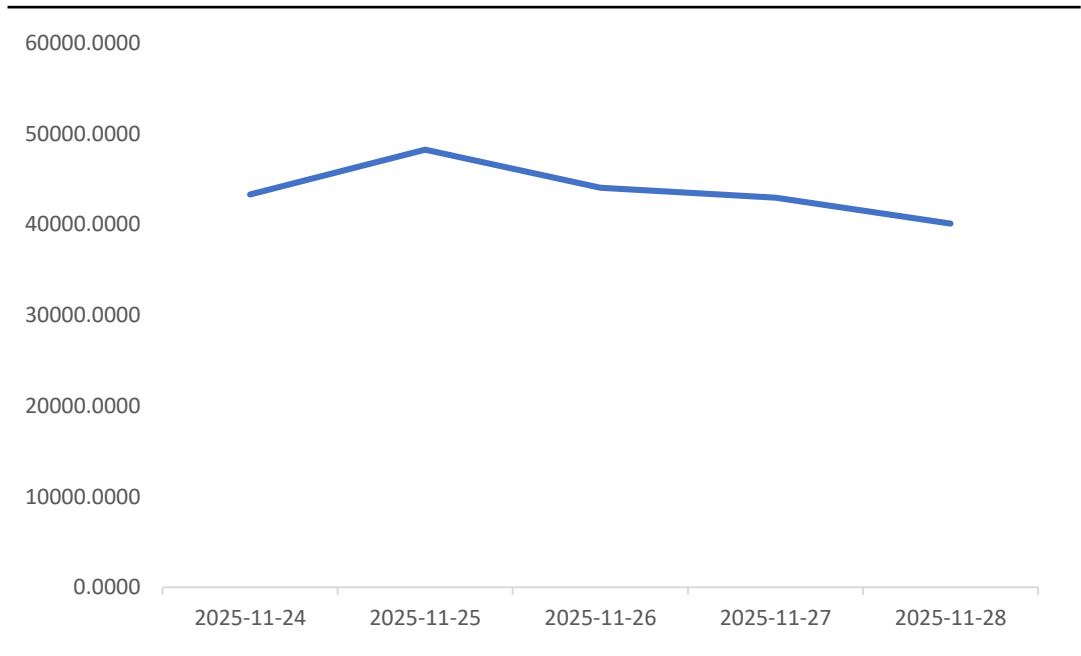
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格迅速下行。

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

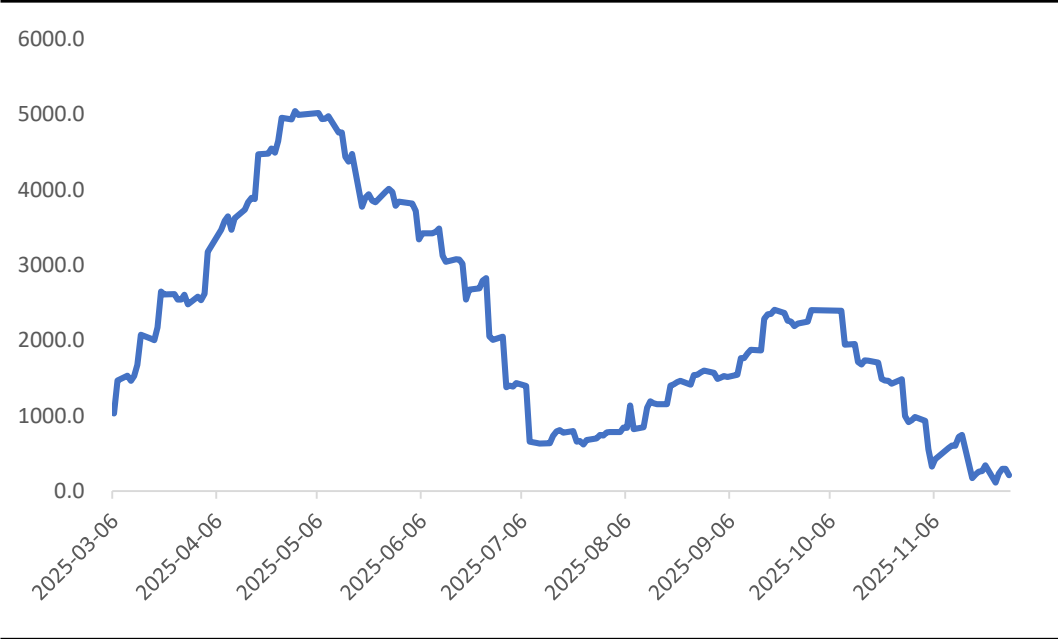
本周EC2512合约成交量、持仓量高位运行，市场交易转暖。

二、消息回顾与分析

| 消 息 | 影 响 |
|--|------|
| 中国常驻联合国代表傅聪21日致函联合国秘书长古特雷斯，就日本首相高市早苗涉华错误言行阐明中国政府立场。傅聪在致函中表示，日本首相高市早苗在国会答辩时公然发表涉台露骨挑衅言论。有关言论极其错误、极为危险，性质影响极其恶劣。在中方多次严正交涉和强烈抗议后，日方仍不思悔改，拒不撤回错误言论。中方对此强烈不满、坚决反对。傅聪在致函中表示，台湾是中国的神圣领土，如何解决台湾问题是中国人自己的事，不容任何外来干涉。如日方胆敢武力介入台海局势，将构成侵略行为，中方将坚决行使《联合国宪章》和国际法赋予的自卫权，坚定捍卫国家主权和领土完整。 | 中性偏空 |
| 美国总统特朗普表示，过去一周，他的团队在结束俄乌冲突方面取得了巨大进展，最初由美国起草的28点和平计划已经经过完善，目前仅剩少数分歧。为了最终敲定这项和平计划，特朗普称其已经指示特使史蒂夫·威特科夫前往莫斯科与俄罗斯总统普京会面磋商。乌克兰国家安全与国防委员会秘书乌梅罗夫称，乌方期待乌总统泽连斯基能在11月尽早访美，以完成最后步骤并与美国总统特朗普达成协议。 | 中性偏多 |
| 欧洲央行发布10月会议纪要，详解其在该次会议上按兵不动的依据，进一步强化了市场对本轮降息周期终结的预期。欧洲央行管委卡扎克斯最新表示，鉴于欧元区通胀仍可能高于预期，目前讨论再次降息为时尚早。 | 中性偏多 |
| 多位美联储官员释放降息信号。美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯称，随着劳动力市场降温，美联储在近期仍有进一步降息的空间。美联储理事米兰也表示，如果他的投票在下一次议息中具有决定性作用，他将支持降息25个基点。波士顿联储主席柯林斯同样表示，预计未来还会进一步降息。不过，达拉斯联储主席洛根认为，12月会议上很可能有必要按兵不动，因为资产估值偏高。 | 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）

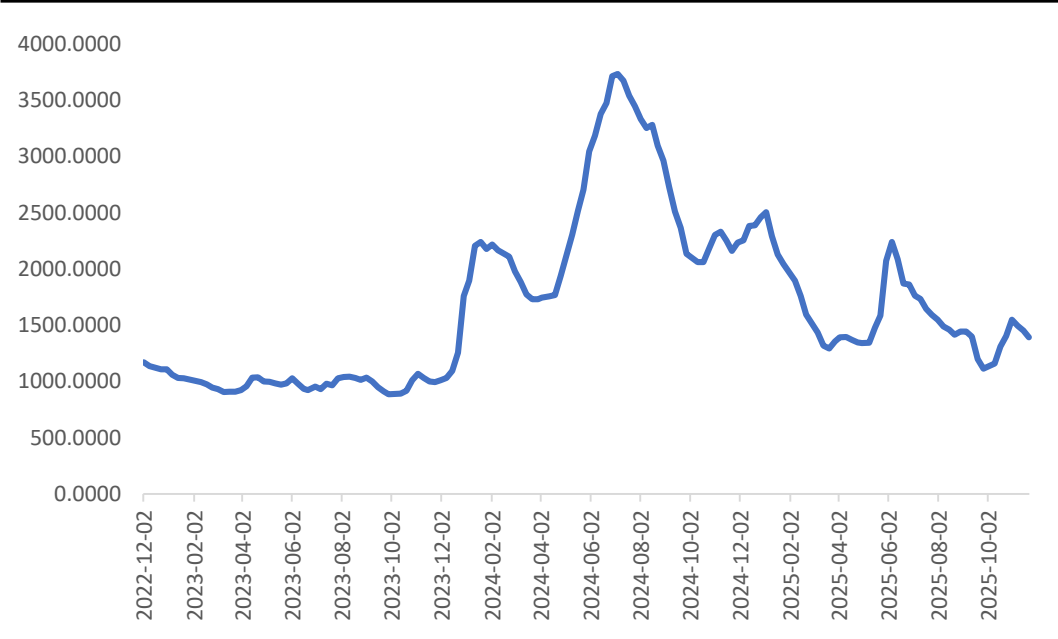
图5、近远月合约价差



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

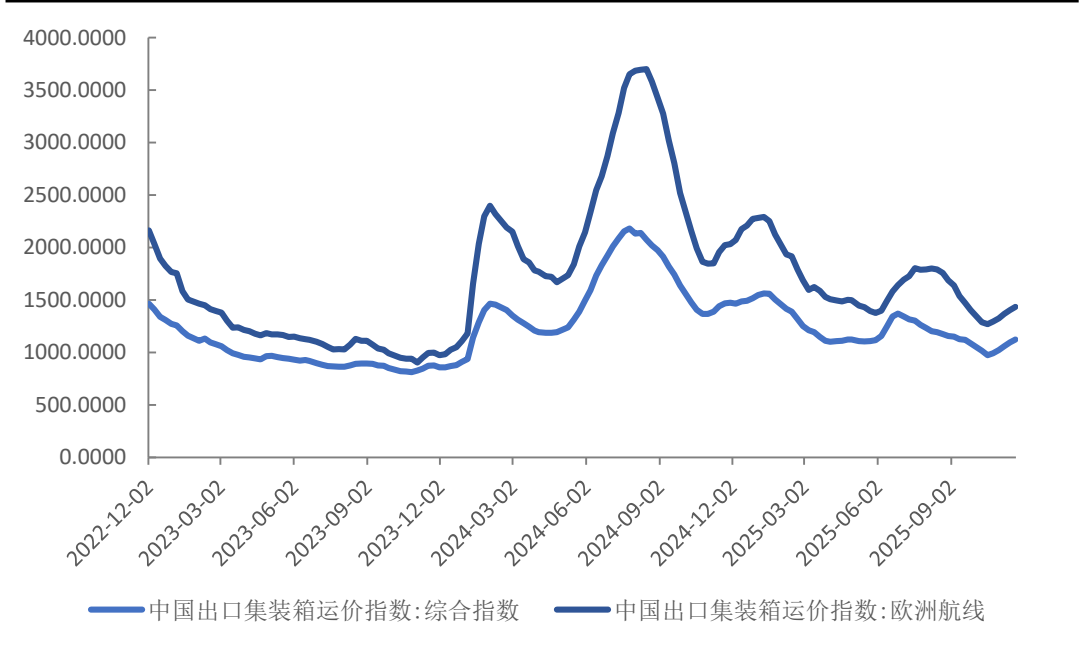
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

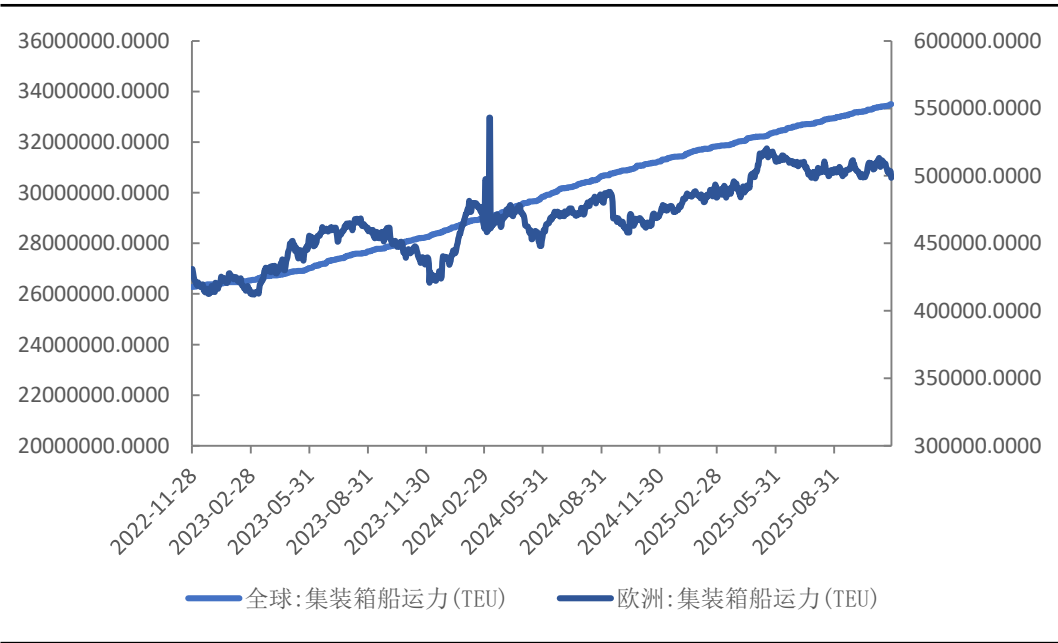
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数集体回落。

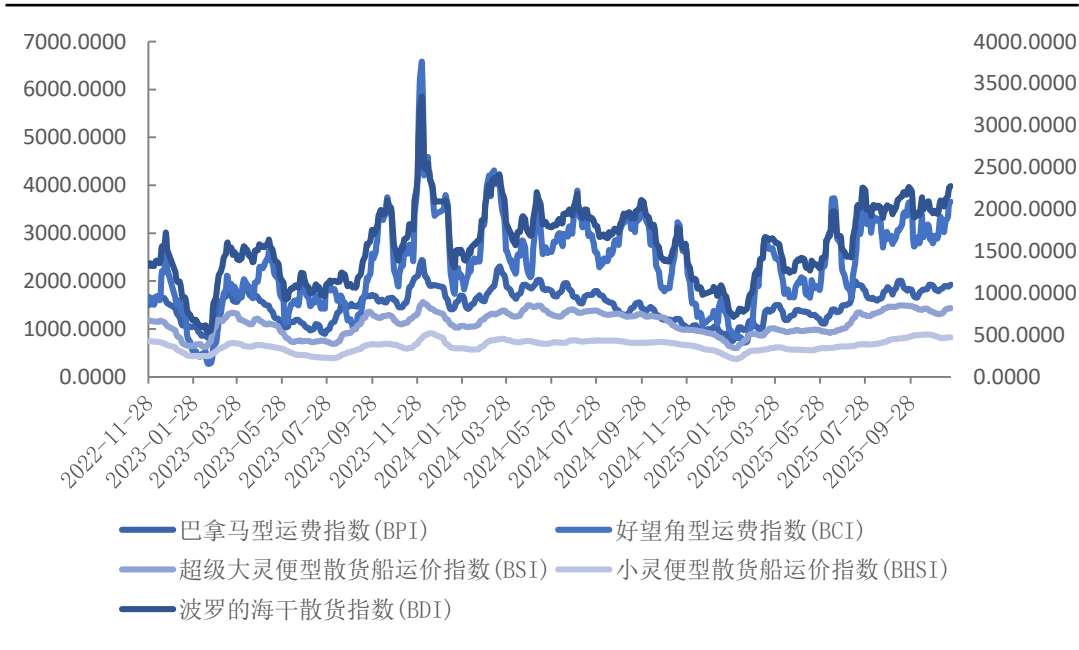
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

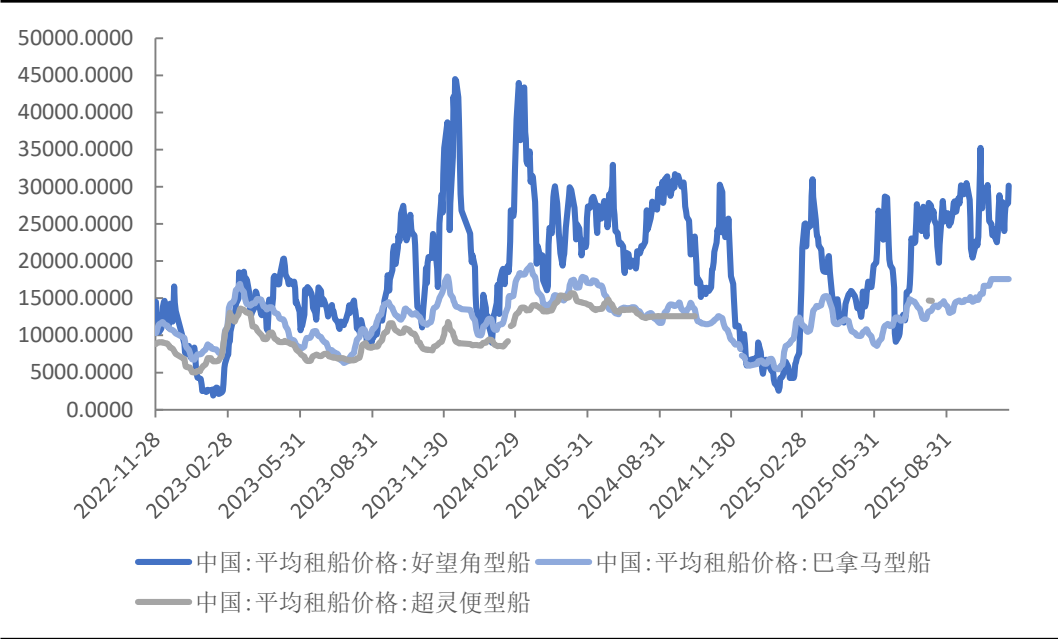
全球集装箱运力持续增长, 欧线运力在旺季即将到来的带动下回暖;
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



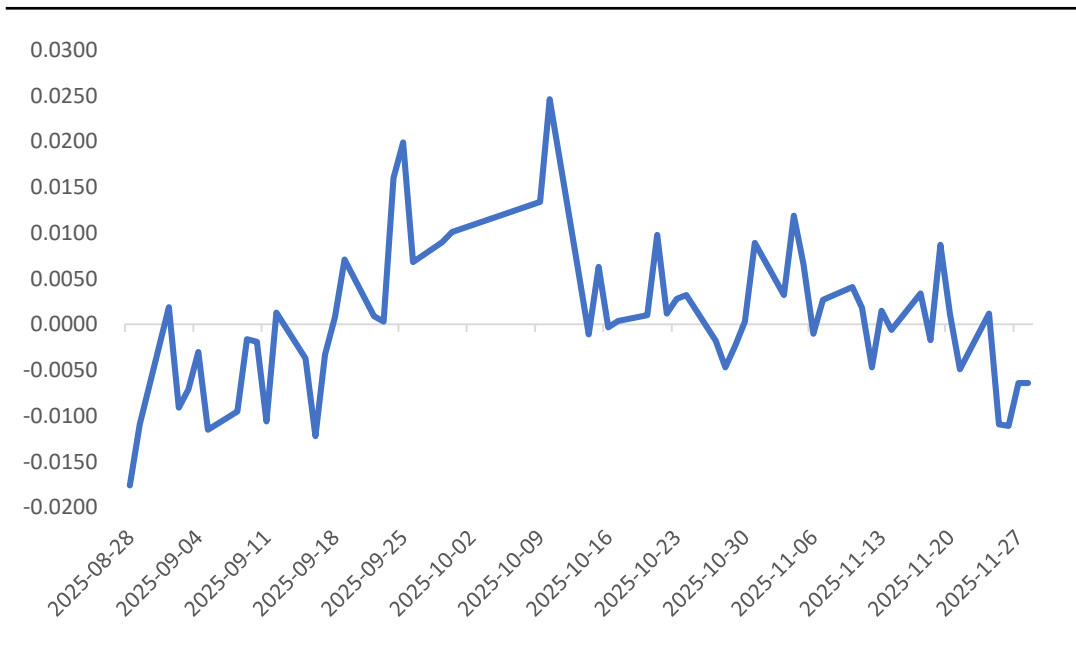
来源: wind 瑞达期货研究院

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6.67%，远月合约收跌7-11%不等，运价宣涨计划落地不佳，带动近月期价大幅回落。最新SCFIS欧线结算运价指数为1639.37，较上周回升271.7点，环比上行20.7%，大幅回升。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，马士基开舱50周报价大柜2100-2200美金，环比上一周下行300美金，带动其余船司联盟纷纷跟进调降运价，期价大幅下行。地缘端，俄乌冲突进入第4年，双方陷入“阵地战+消耗战”。乌克兰获得的西方援助因美国内部分歧、欧洲能源与经济压力有所缩减，乌克兰反攻未能取得突破性进展，地缘冲突持续僵持。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10月CPI同比增速已接近政策目标水平，而失业率维持历史低位，均强化了市场对“欧央行将维持利率不变直至2026年底”的共识，使欧元区资产风险溢价趋于稳定，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，航运运力宽松格局未变，叠加头部宣涨未能及时落地，带动运价快速回落，后续关注12月下旬潜在宣涨和1月潜在宣涨情况。此外，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，也对圣诞节前需求有一定负面影响，传统旺季所带来的提振效应或弱于预期。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。