

# 「2026.3.20」

## 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

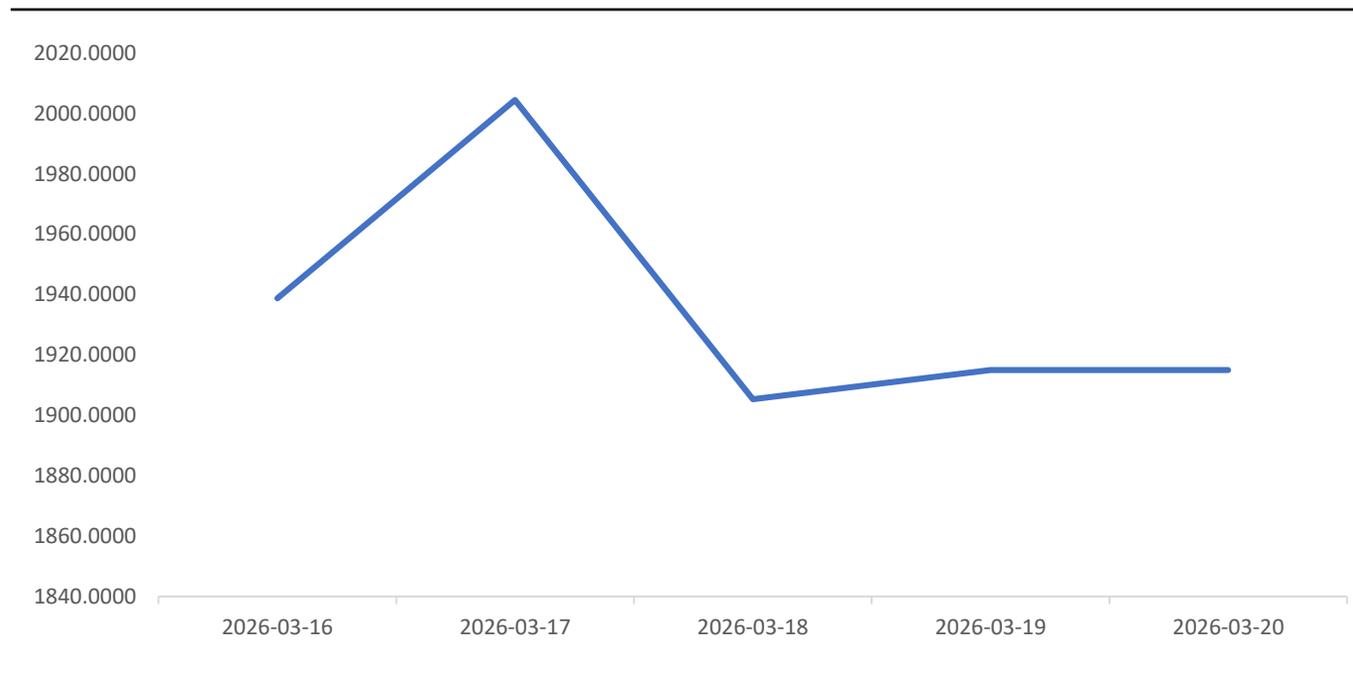
本周集运指数（欧线）期货价格小幅下行，主力合约EC2604收跌3.78%，远月合约收得-6-2%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1556.49，较上周上涨11.03点，环比上行0.7%。霍尔木兹海峡航运担忧缓解，少量船只恢复通行，叠加美国将释放战略石油储备，短期供应充足预期升温，集装箱运输成本压力缓和。地缘端，伊朗伊斯兰革命卫队宣布，伊朗同美国和以色列的战争已进入“新阶段”。在“真实承诺-4”第65轮行动中，以色列海法和阿什杜德炼油厂及该地区多处安全目标与军事支援中心被伊朗导弹击中。本轮行动中，伊朗首次使用升级版的“卡德尔”导弹。伊朗伊斯兰革命卫队宣布击中一架美军F-35型隐形战斗机，对其造成严重破坏。以色列总理内塔尼亚胡表示，对伊朗的军事行动将持续到必要时刻为止，以色列国防军总参谋长扎米尔声称对伊军事行动“还没过半”。虽美以伊冲突持续升级，但市场对霍尔木兹海峡绕行的预期已充分兑现，虽运价下行但仍有一定支撑。现价端，4月上旬船司报价多数维持不变，报价范围大柜2200-2800美金不等，均值约大柜2370美金，折合标的指数1720点，较为平稳。欧元区1月失业率意外下滑至6.1%，创下历史新低，通胀意外加速，2月CPI同比上涨1.9%，高于市场预期，欧央行如期维持利率不变，但输入性通胀担忧导致欧央行政策趋紧预期有所升温，市场充分计价欧洲央行7月重启加息

综上，地缘局势虽有恶化，但绕行预期逐步兑现，叠加航运业基本面格局尚未改变以及3、4月上漲空间受到限制，船司宣漲落地存在难度，消息面支撑为主要逻辑，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、航司报价与货量数据、关注美伊冲突的持续性和后续伊朗政权交接进展。

# 一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2604	-3.78	-76.30	1944.00
	EC2605	-2.78	-62.60	2191.10
	EC2606	-1.16	-28.40	2422.30
	EC2607	2.20	55.40	2568.70
	EC2608	-0.92	-22.10	2377.00
	EC2609	-0.73	-12.80	1748.50
	EC2610	-1.78	-28.40	1569.80
	EC2612	-5.98	-111.80	1758.70
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	0.70	11.03	1556.49

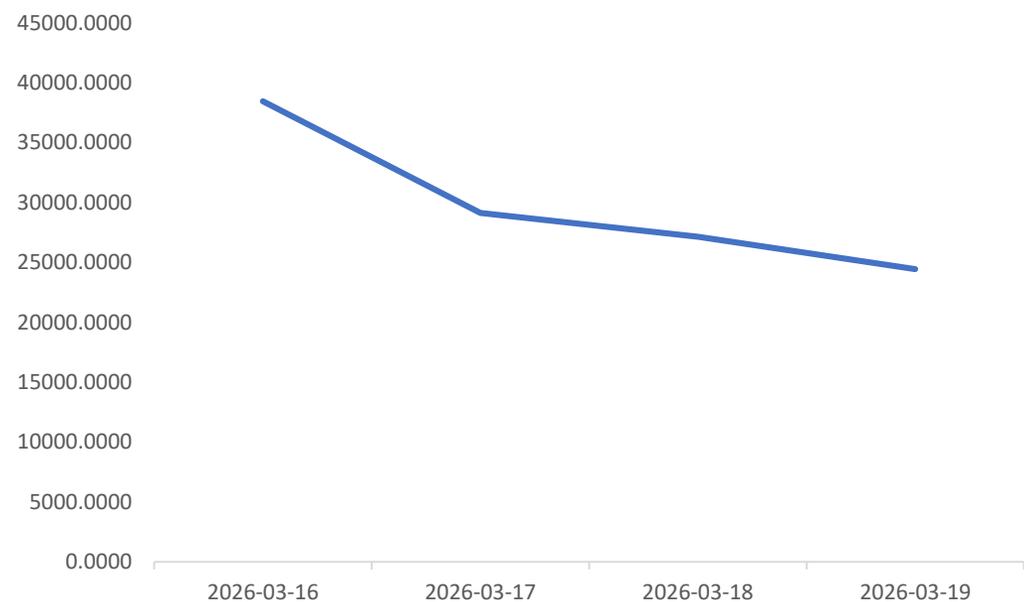
图1、EC2604收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

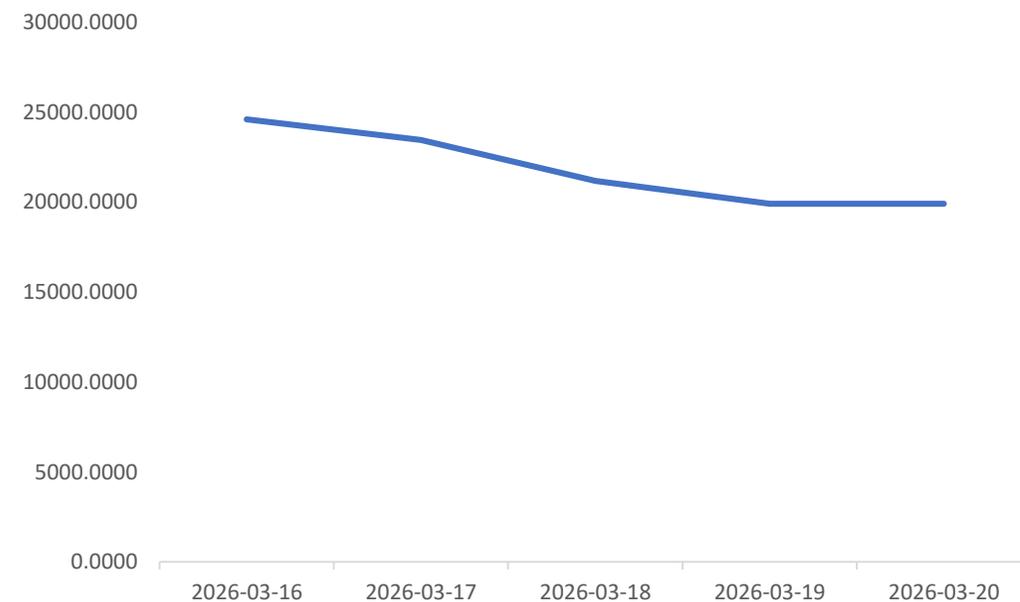
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格在霍尔木兹海峡绕行预期兑现后涨幅回吐。

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、持仓量回落。

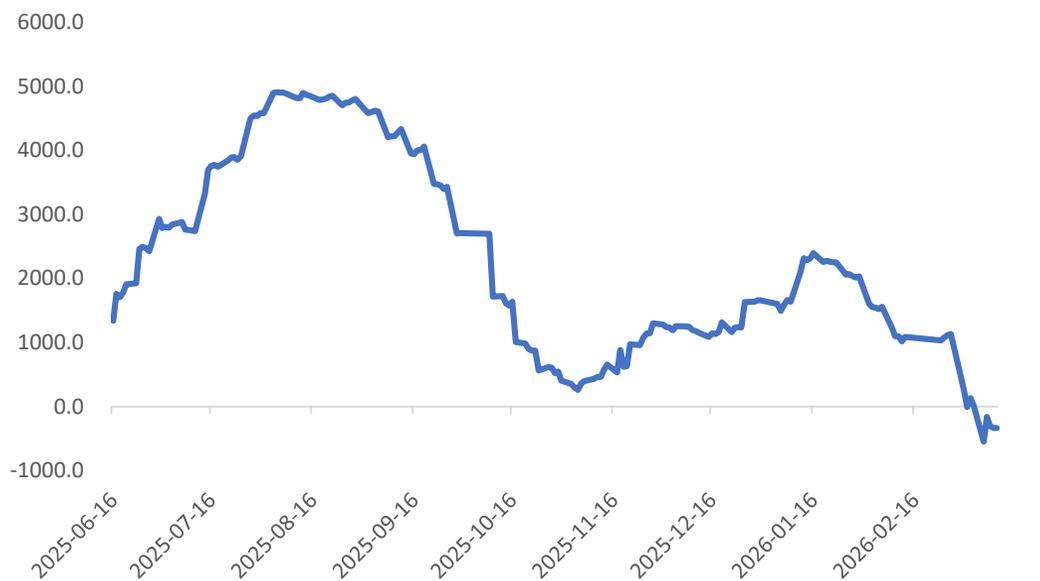
## 二、消息回顾与分析

# 消息回顾与分析

消 息	影 响
美国总统特朗普表示，对以色列袭击伊朗油气设施“毫不知情”，已告知以色列不要攻击伊朗境内能源设施，美国将采取一切必要措施来维持油价稳定。美国财长贝森特称，可能在未来数日内解除对“已在海上”的伊朗石油制裁，并再次释放战略石油储备。白宫称美国不会实施原油出口禁令。	偏空
美联储上调通胀及经济增长预期，反映出对经济韧性的信心。美联储主席鲍威尔明确否认美国经济处于滞胀状态，强调政策立场合适，降息需看到通胀持续进展。鲍威尔表示，若通胀无进展，将不会降息。绝大多数人不认为加息是基本预期，但下一步行动是加息的可能性确实被提及。鲍威尔称，在美国司法部调查结束前，自己无意离开美联储理事会。	中性
中东能源设施遭袭风险骤然升级。伊朗最大的天然气田——南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭美国和以色列袭击，这是伊朗上游油气设施首次成为攻击目标。伊朗随后宣布，将全力打击美国相关石油设施，并将沙特、阿联酋和卡塔尔三国能源设施列为合法打击目标。伊朗伊斯兰革命卫队发表紧急声明，宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击。伊拉克称，伊朗供应的天然气完全中断。美国总统特朗普表示，不希望再发生针对伊朗能源设施的袭击。不过，视伊朗未来在霍尔木兹海峡的举动而定，特朗普仍有可能再次考虑将更多伊朗能源设施列为打击目标。	中性偏多
中美在法国巴黎举行经贸磋商，双方围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了坦诚、深入、建设性的交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。双方同意，研究建立促进双边贸易投资的合作机制。针对美方近期出台有关301调查、企业制裁、市场准入限制等涉华消极举措，国务院副总理何立峰表示，中方将采取必要措施，坚决捍卫自身正当合法权益。	中性

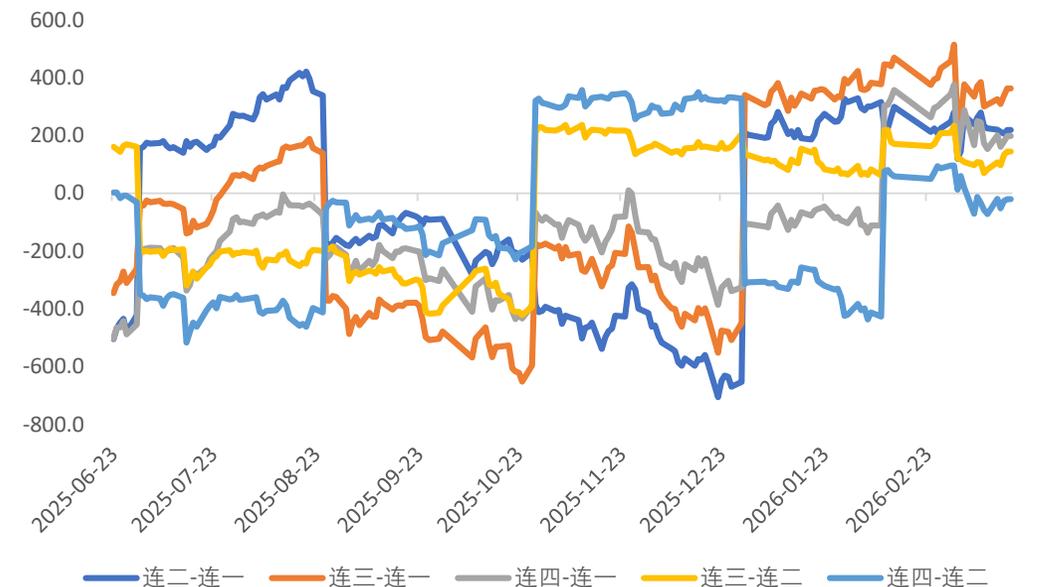
## 三、周度市场数据

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)

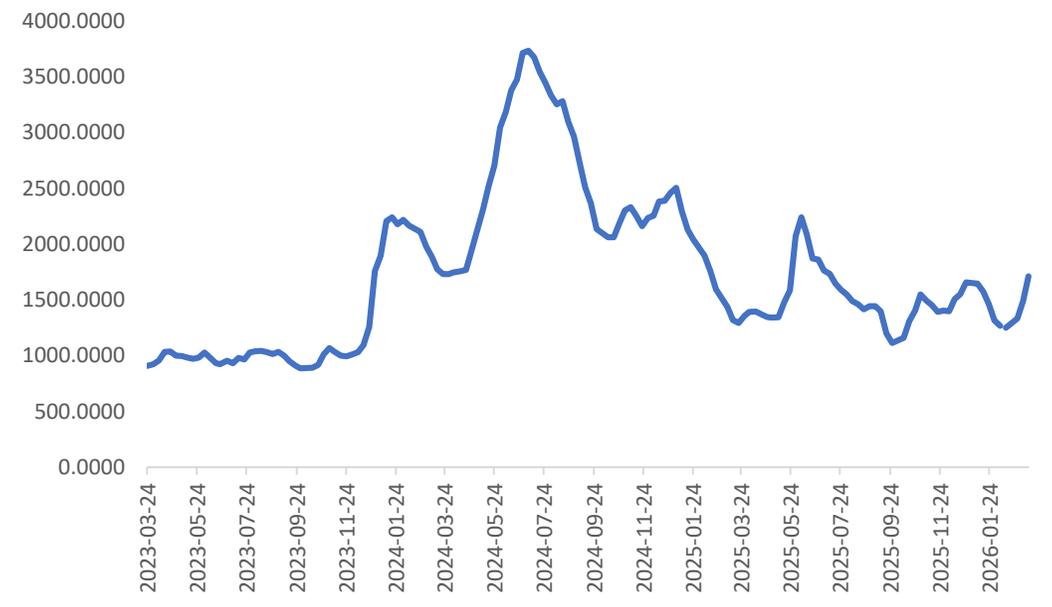
图5、近远月合约价差



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

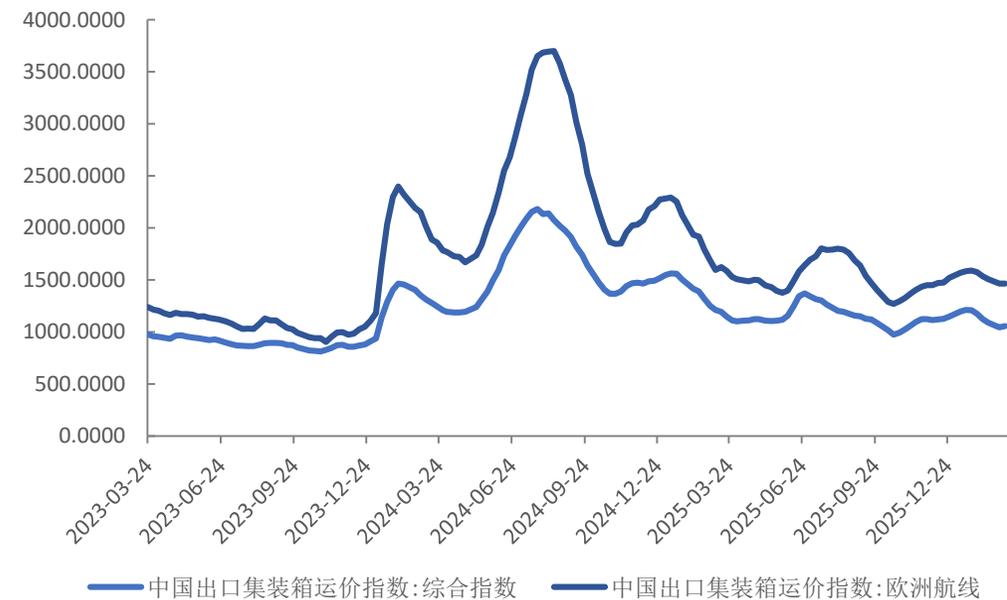
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

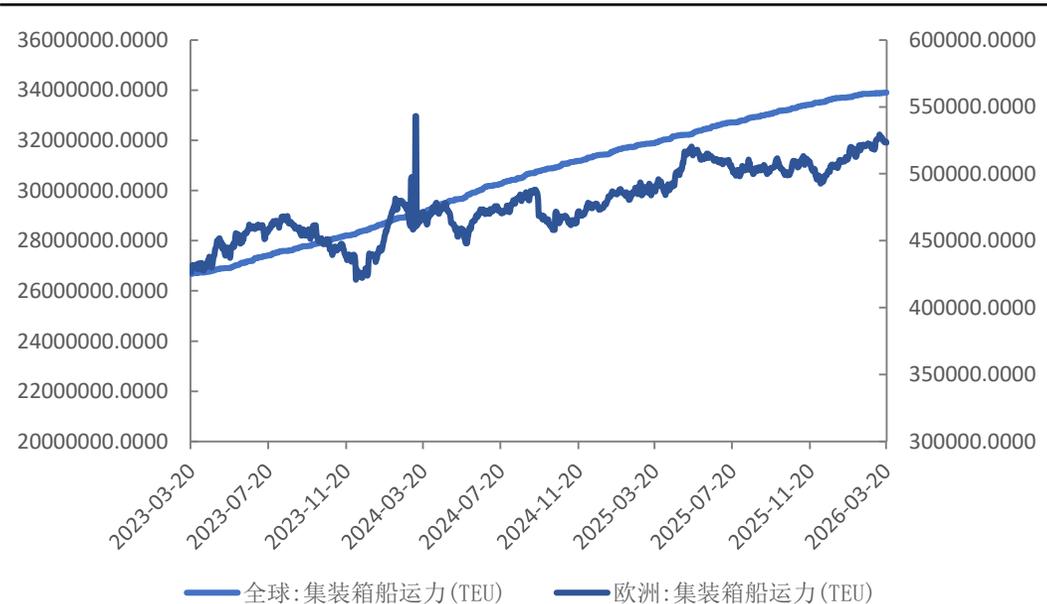
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数受地缘局势影响抬升。

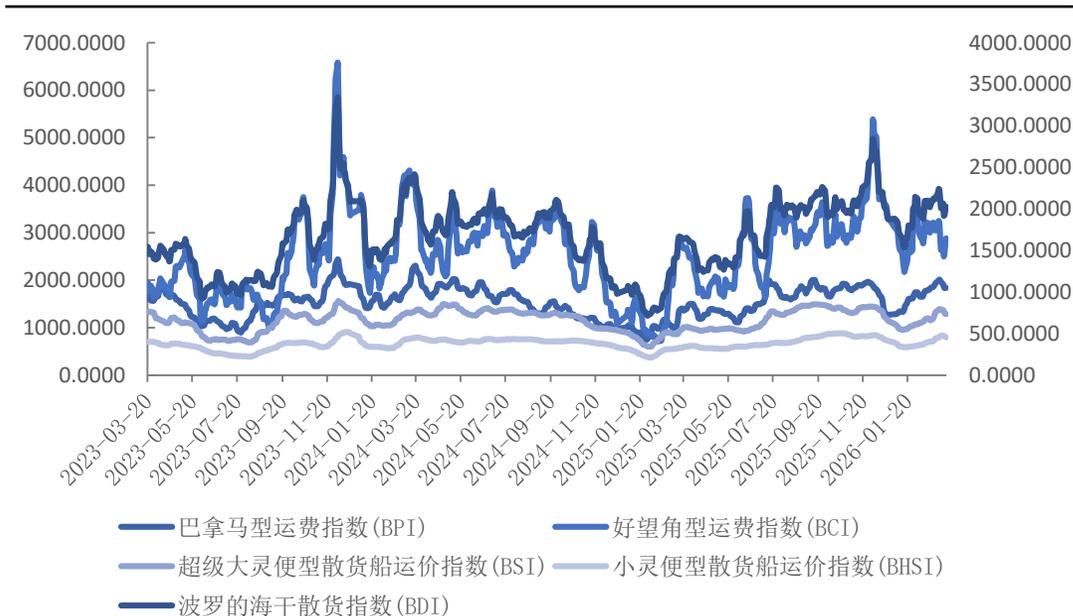
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

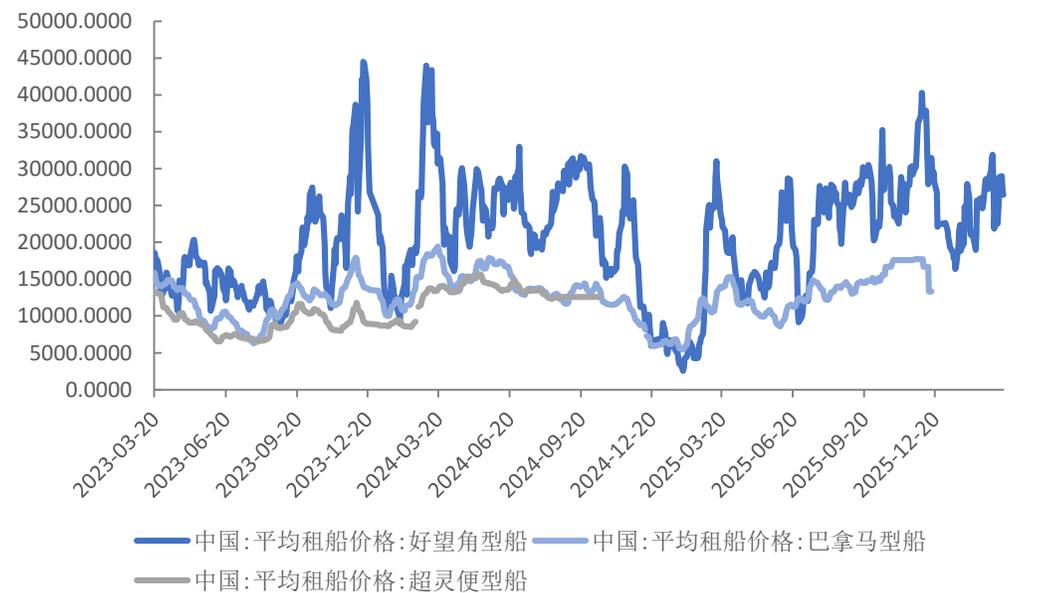
全球集装箱运力持续增长，欧线运力波动回升；  
本周BDI及BPI迅速下行，运价小幅波动。

图9、 各类运价指数



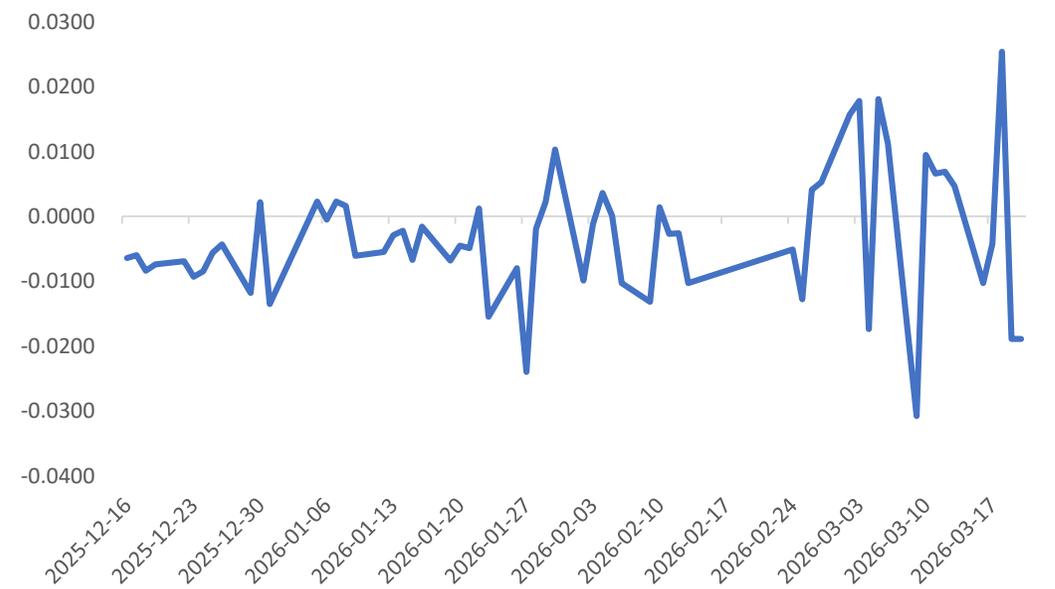
来源: wind 瑞达期货研究院

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

本周好望角型船租船价格大幅回落；  
人民币兑美元离岸和在岸价差迅速收缩。

## 四、行情展望与策略

**周度观点：**本周集运指数（欧线）期货价格小幅下行，主力合约EC2604收跌3.78%，远月合约收得-6-2%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1556.49，较上周上涨11.03点，环比上行0.7%。霍尔木兹海峡航运担忧缓解，少量船只恢复通行，叠加美国将释放战略石油储备，短期供应充足预期升温，集装箱运输成本压力缓和。地缘端，伊朗伊斯兰革命卫队宣布，伊朗同美国和以色列的战争已进入“新阶段”。在“真实承诺-4”第65轮行动中，以色列海法和阿什杜德炼油厂及该地区多处安全目标与军事支援中心被伊朗导弹击中。本轮行动中，伊朗首次使用升级版的“卡德尔”导弹。伊朗伊斯兰革命卫队宣布击中一架美军F-35型隐形战斗机，对其造成严重破坏。以色列总理内塔尼亚胡表示，对伊朗的军事行动将持续到必要时刻为止，以色列国防军总参谋长扎米尔声称对伊军事行动“还没过半”。虽美以伊冲突持续升级，但市场对霍尔木兹海峡绕行的预期已充分兑现，虽运价下行但仍有一定支撑。现价端，4月上旬船司报价多数维持不变，报价范围大柜2200-2800美金不等，均值约大柜2370美金，折合标的指数1720点，较为平稳。欧元区1月失业率意外下滑至6.1%，创下历史新低，通胀意外加速，2月CPI同比上涨1.9%，高于市场预期，欧央行如期维持利率不变，但输入性通胀担忧导致欧央行政策趋紧预期有所升温，市场充分计价欧洲央行7月重启加息

综上，地缘局势虽有恶化，但绕行预期逐步兑现，叠加航运业基本面格局尚未改变以及3、4月上涨空间受到限制，船司宣涨落地存在难度，消息面支撑为主要逻辑，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、航司报价与货量数据、关注美伊冲突的持续性和后续伊朗政权交接进展。

## 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。