

「2025.11.7」

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

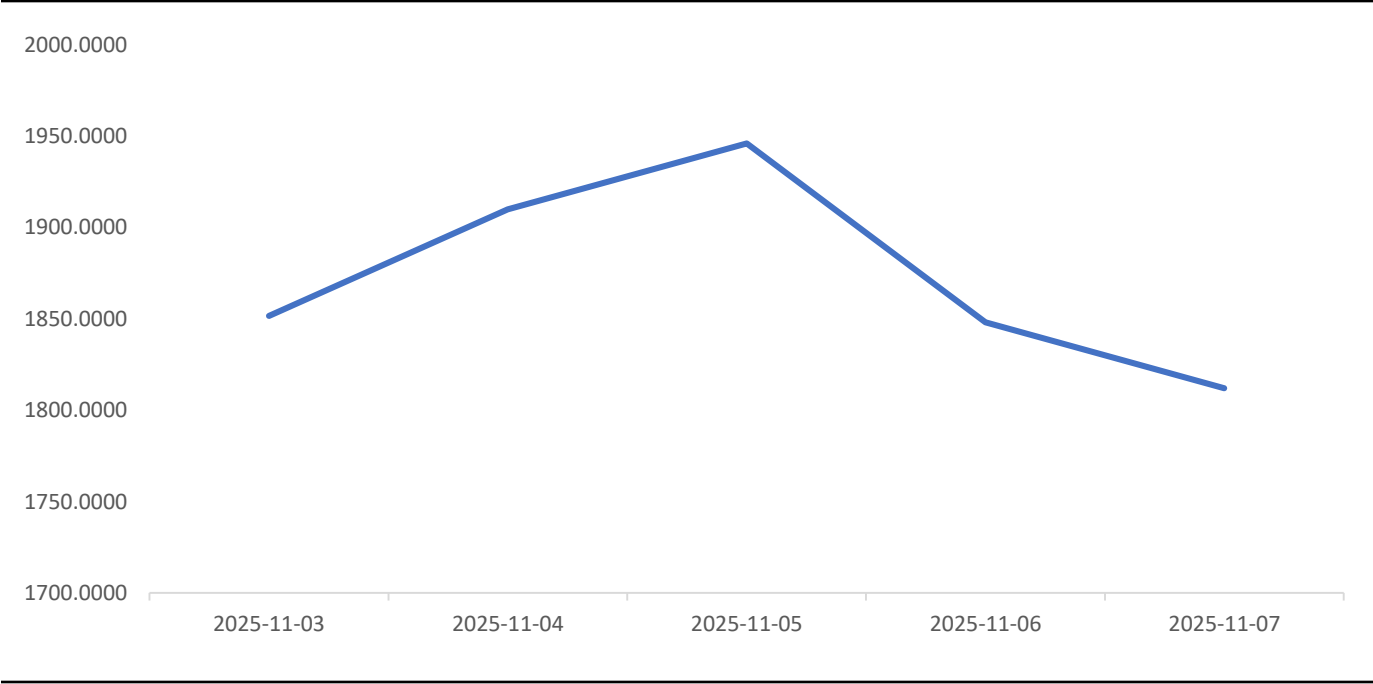
本周集运指数（欧线）期货价格涨跌不一，主力合约EC2512收跌3.71%，远月合约收得-1-1%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1208.71，较上周下降104点，环比下行7.9%，转升为降，运价支撑减弱。中美吉隆坡经贸磋商取得积极成果，释放缓和信号，使得市场对贸易战局势预期转好，但所带来的积极影响尚未传导至我国需求端。10月份中国的制造业PMI数据超季节性回落，新出口订单指数大幅下滑1.9个百分点至45.9；与此同时，10月份我国出口同比-1.1%，较上月大幅回落9.4个百分点，也远不及预期的3%，两者共同反映终端运输需求的复苏基础并不牢固。主流船司相继发布11月涨价函，且马士基10月中下旬挺价基本成功，提高了市场对于11月涨价成功的信心。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，我国10月出口表现屁日安，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	-3.71	-69.90	1812.00
	EC2602	0.52	8.30	1592.00
	EC2604	-1.05	-12.30	1164.60
	EC2606	-1.28	-17.90	1376.10
	EC2608	0.42	6.30	1499.20
	EC2610	-0.18	-2.10	1133.40
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-7.90	-104.00	1208.71

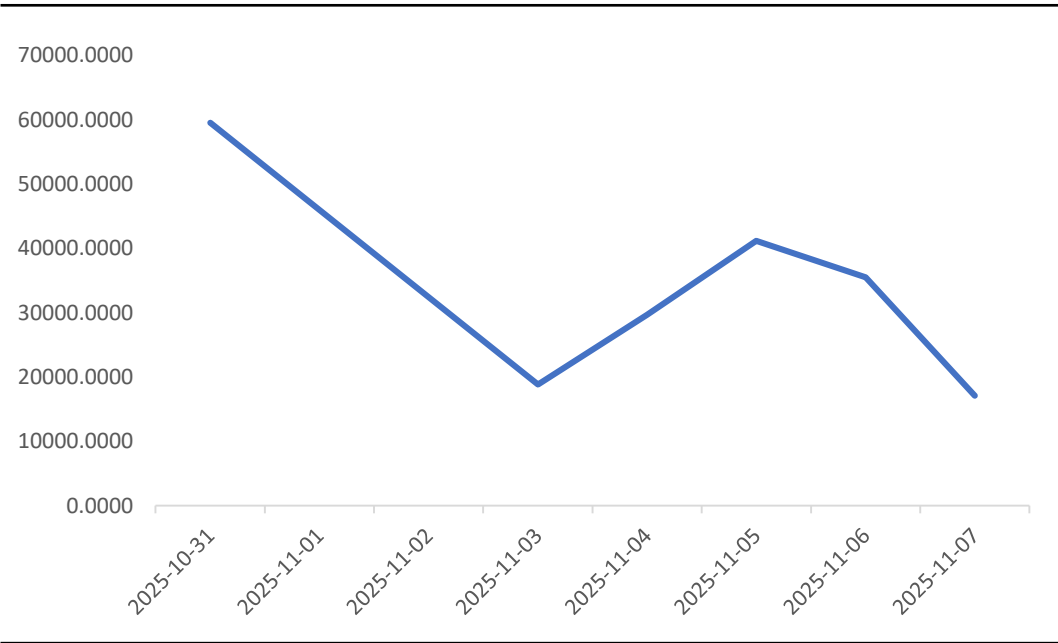
图1、 EC2512收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

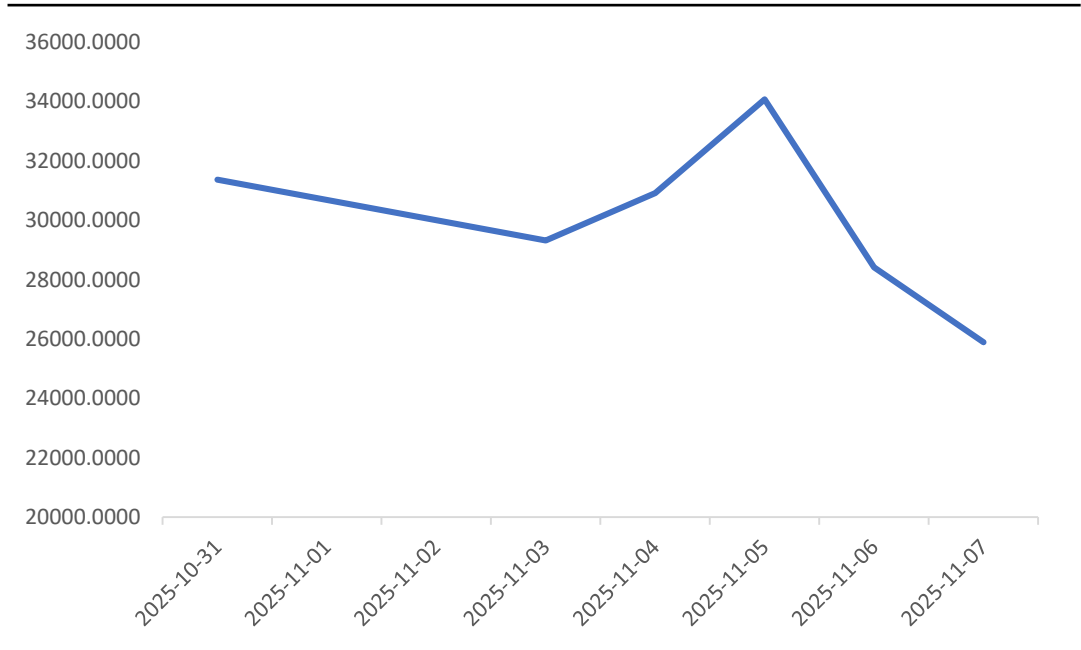
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅回落。

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

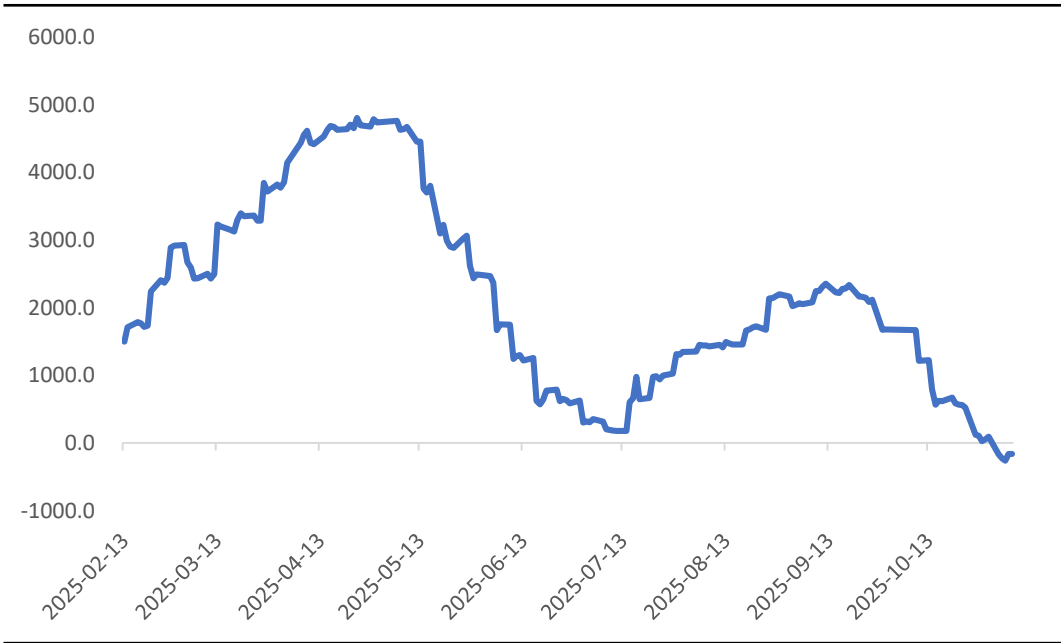
本周EC2512合约成交量、持仓量回落，市场交易偏冷。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
中方公布落实中美吉隆坡经贸磋商共识具体举措。其中包括：停止实施3月4日公布的对原产于美国的部分进口商品加征关税；继续暂停24%对等关税一年，保留10%加征税率；对15家美国实体停止出口管制措施，对另外16家实体继续暂停一年；对11家美国企业停止实施不可靠实体清单措施，对另外11家企业继续暂停一年；停止实施对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤的反规避措施。	偏多
美国联邦政府“停摆”已进入第36天，打破2018年年底至2019年年初“停摆”35天的历史纪录，成为美国持续时间最长的政府“停摆”。美国国会预算办公室称，此次停摆可能使第四季度经济增速降低多达2个百分点。若僵局延续至感恩节当周，约140亿美元的经济损失将彻底无法挽回。	偏空
美国财长贝森特称，如果中方继续阻止稀土出口，美方可能对华加征关税。外交部对此回应称，中美吉隆坡经贸磋商成果充分说明，对话和合作是正确途径，威胁和施压无助于问题解决。	中性偏空
2026年美联储议息票委、克利夫兰联储主席哈玛克表示，通胀水平持续高企不利于美联储再次降息，她担心货币政策可能没有做好应对当前通胀的准备。哈玛克表示，在上周的政策会议之后，她认为货币政策几乎没有限制性，目前应该采取进一步政策行动的理由并不明显。	中性

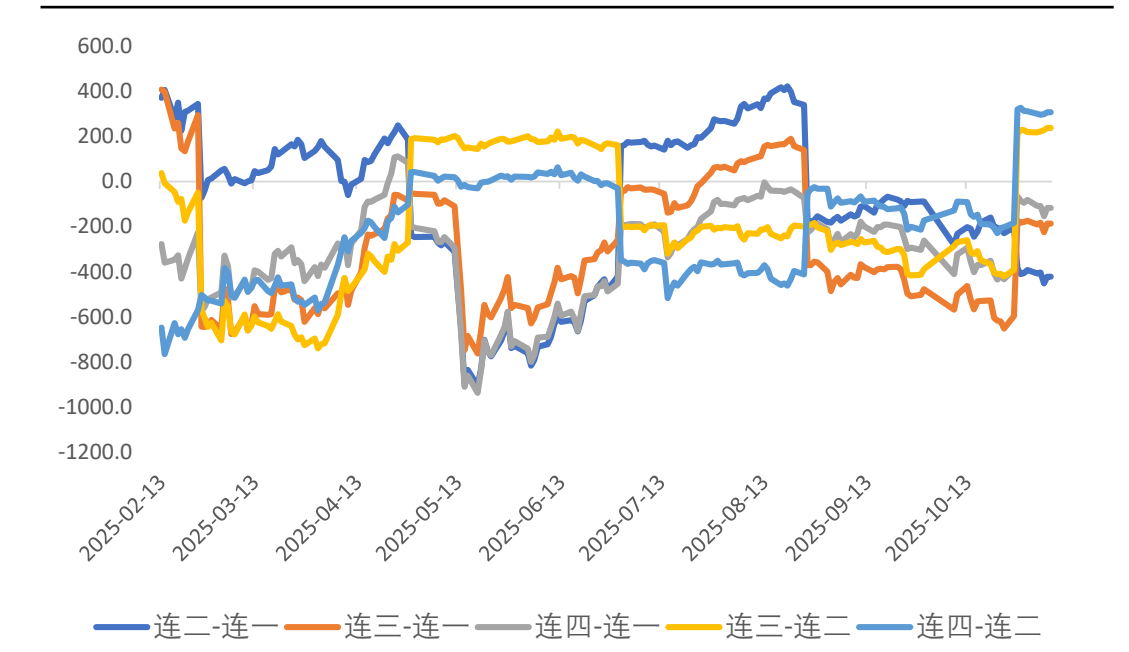
三、周度市场数据

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）

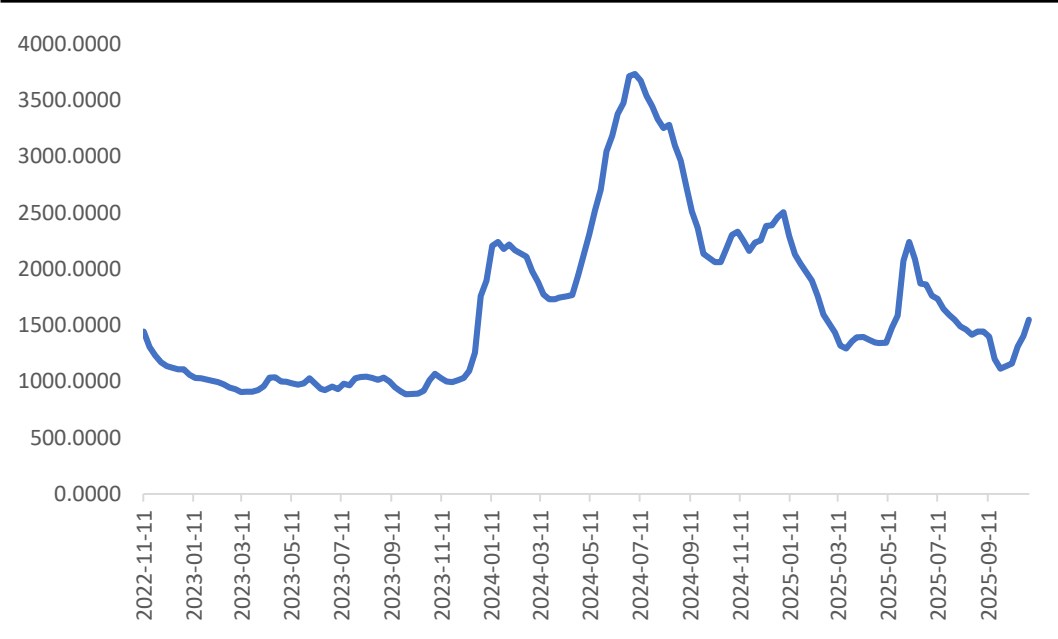
图5、近远月合约价差



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

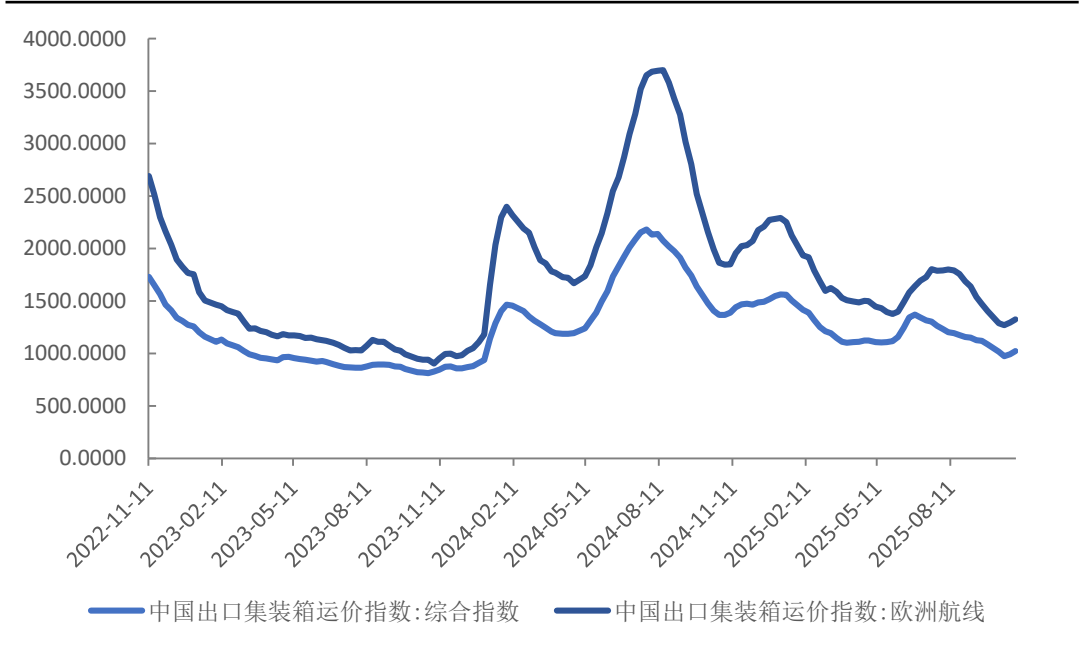
本周集运指数（欧线）期货合约基差收缩、价差走阔。

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。

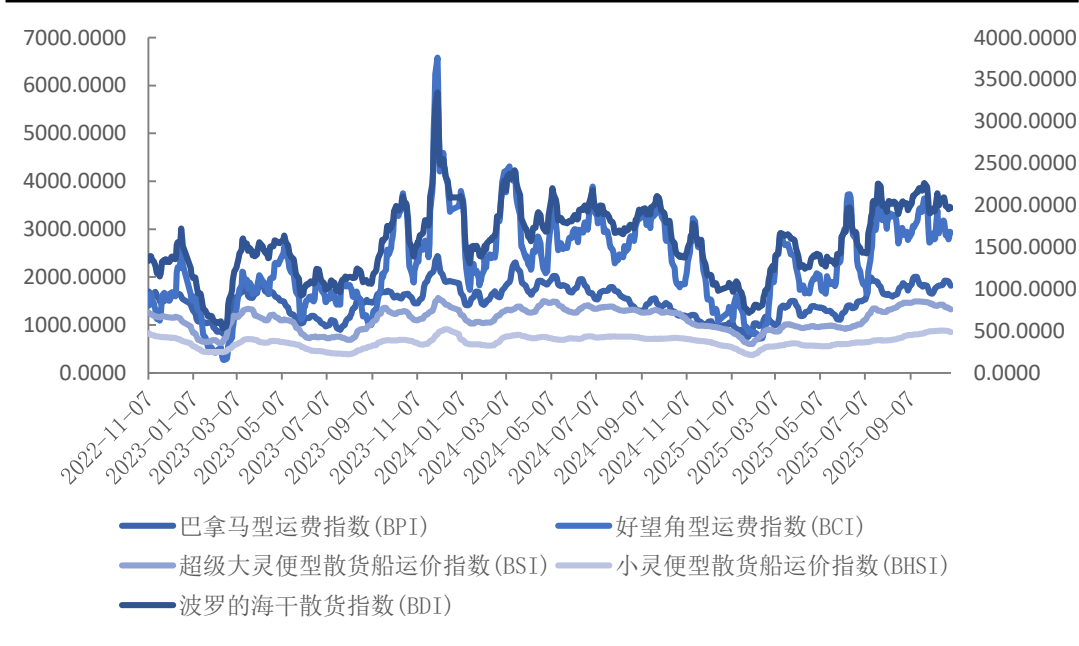
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

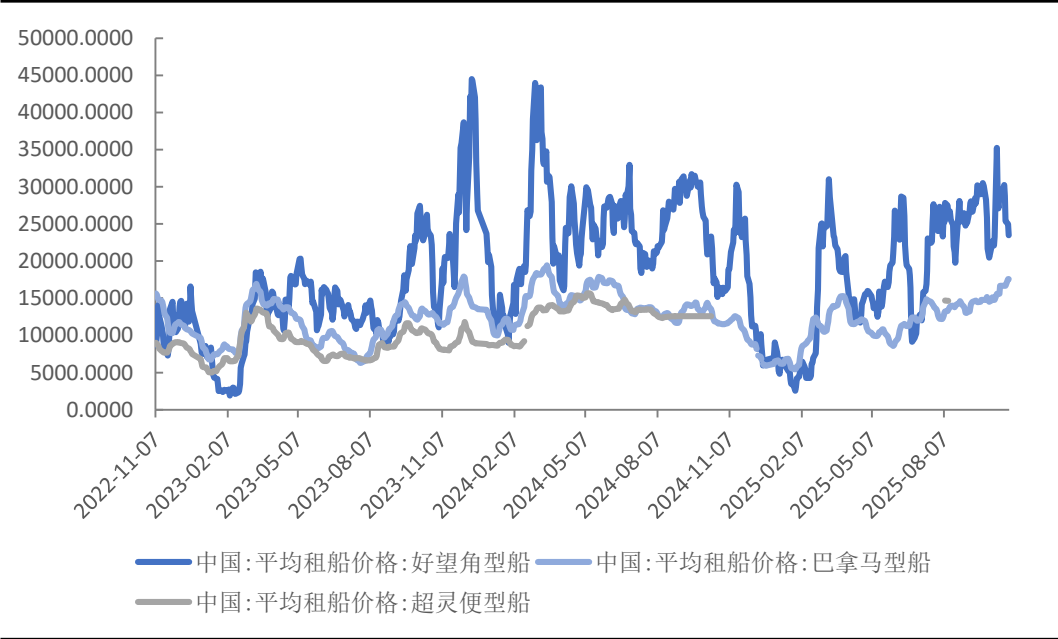
全球集装箱运力持续增长，欧线运力在船司空班的引导下小幅回落；
本周BDI及BPI回落，地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



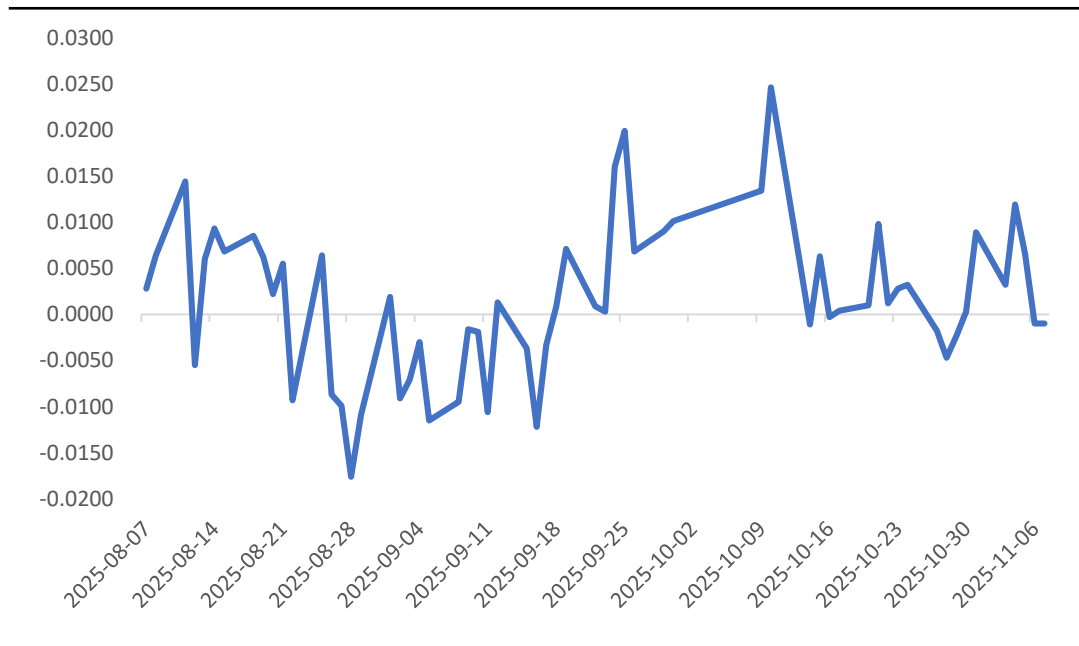
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格涨跌不一，主力合约EC2512收跌3.71%，远月合约收得-1-1%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1208.71，较上周下降104点，环比下行7.9%，转升为降，运价支撑减弱。中美吉隆坡经贸磋商取得积极成果，释放缓和信号，使得市场对贸易战局势预期转好，但所带来的积极影响尚未传导至我国需求端。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；与此同时，10月份我国出口同比-1.1%，较上月大幅回落9.4个百分点，也远不及预期的3%，两者共同反映终端运输需求的复苏基础并不牢固。主流船司相继发布11月涨价函，且马士基10月中下旬挺价基本成功，提高了市场对于11月涨价成功的信心。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，我国10月出口表现屁日安，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。