

「2026.2.27」

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

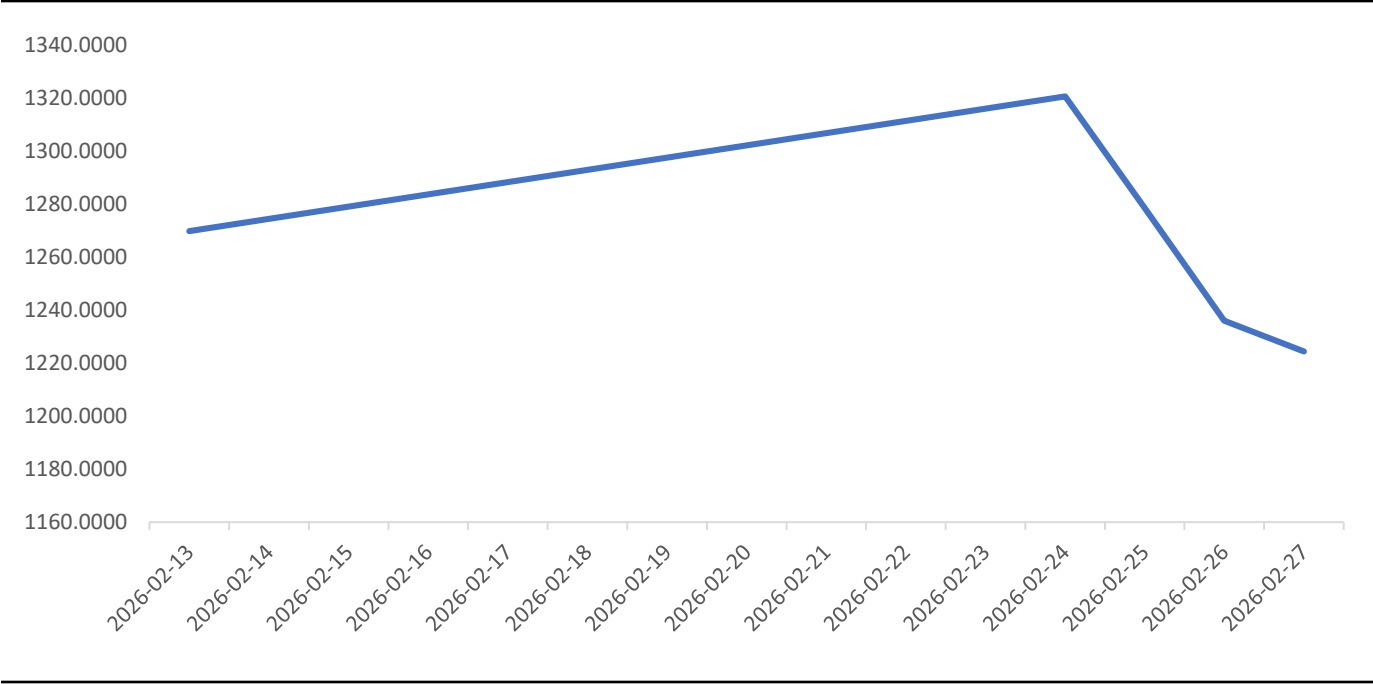
本周集运指数（欧线）期货价格多数上涨，主力合约EC2604收跌0.94%，远月合约收涨1-7%不等。地缘端，美伊博弈升级，美军在中东大规模集结，霍尔木兹海峡封锁风险上升，推升航运风险溢价，特朗普上周警告，若未能达成协议阻止伊朗发展核武器，该国将遭遇“恶果”，引发市场对军事行动的担忧；而红海复航仍处试点阶段，马士基等复航的ME11航线侧重纾困自有港口资产，亚欧主干线未跟进，有效运力仍受限制。现价端，马士基、MSC等头部船司陆续公布3月上旬报价，多数沿用2月报价或小幅调降，此前宣涨预期落空，带动期价有所回落。贸易战方面，特朗普签署行政命令，自美国东部时间2月24日起，对进口到美国的商品征收10%的从价进口关税，为期150天；后续又在其社交平台“真实社交”上发文称，将把对全球商品加征10%进口关税的税率水平提高至15%，抬升贸易成本。欧元区2025年第四季度欧元区GDP环比增长0.3%，同比增长约1.3%，失业率在持稳于6.2%的低位。但12月工业产出环比下降1.4%，零售额环比下降0.5%，尽管经济增长展现出一定韧性，主要由服务业驱动，但成员国之间分化明显。制造业持续承受多重压力，包括贸易摩擦带来的关税逆风、对中国市场份额的流失以及强势欧元对出口的拖累。

综合来看，地缘形势复杂、关税消息不断、红海复航预期推延，多因素共同推动本月期价小幅上扬。但航运业基本格局尚未改变，外加3、4月本为行业淡季，运价上涨空间受到限制，船司宣涨落地存在难度，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，后续应及时跟踪地缘、运力与货量数据，观察3月中旬船司是否有新一轮的挺价动作，预计短期内震荡为主。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2604	-0.94	-11.60	1224.40
	EC2605	6.97	91.50	1405.10
	EC2606	2.25	35.80	1629.60
	EC2607	3.93	69.50	1836.90
	EC2608	1.91	32.20	1715.80
	EC2609	2.75	34.50	1290.20
	EC2610	3.36	37.70	1161.00
	EC2612	4.53	62.60	1445.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-2.10	-33.76	1573.51

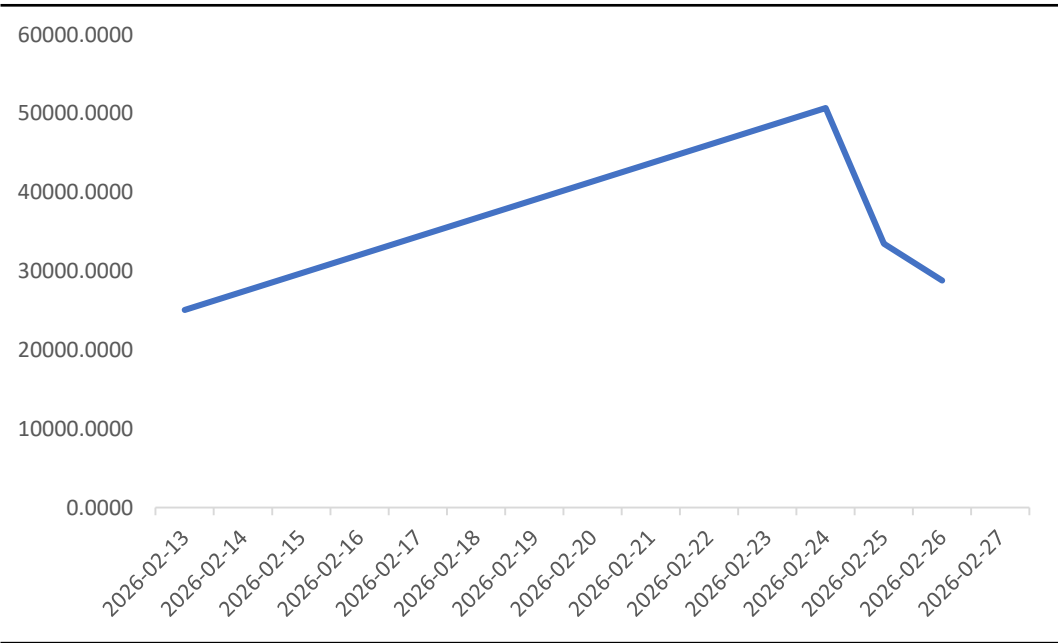
图1、EC2604收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

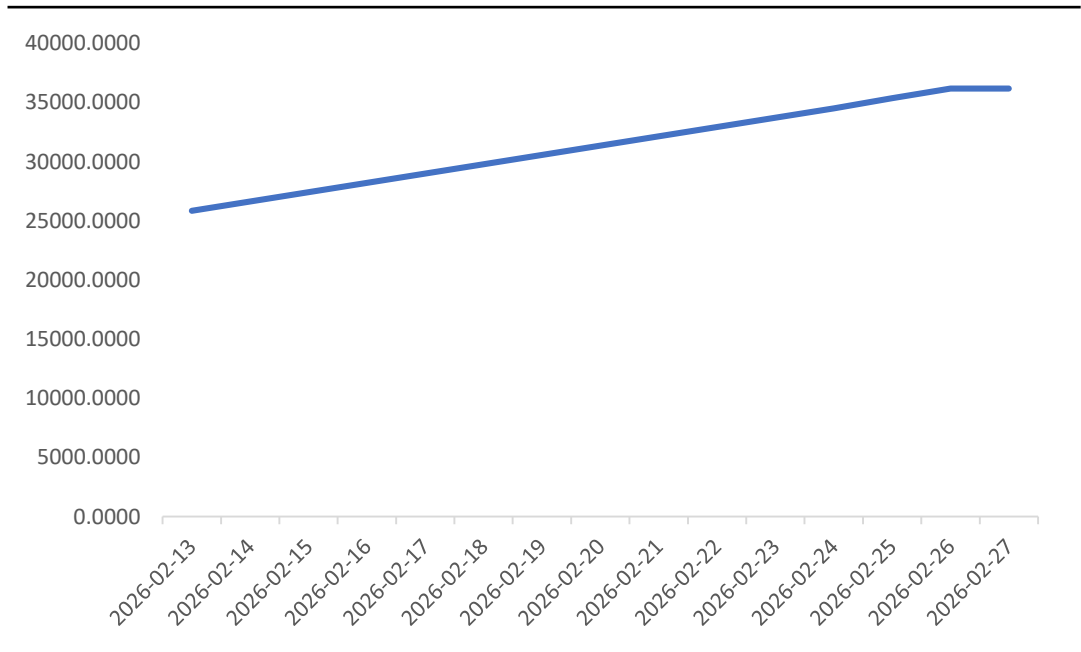
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅下调。

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

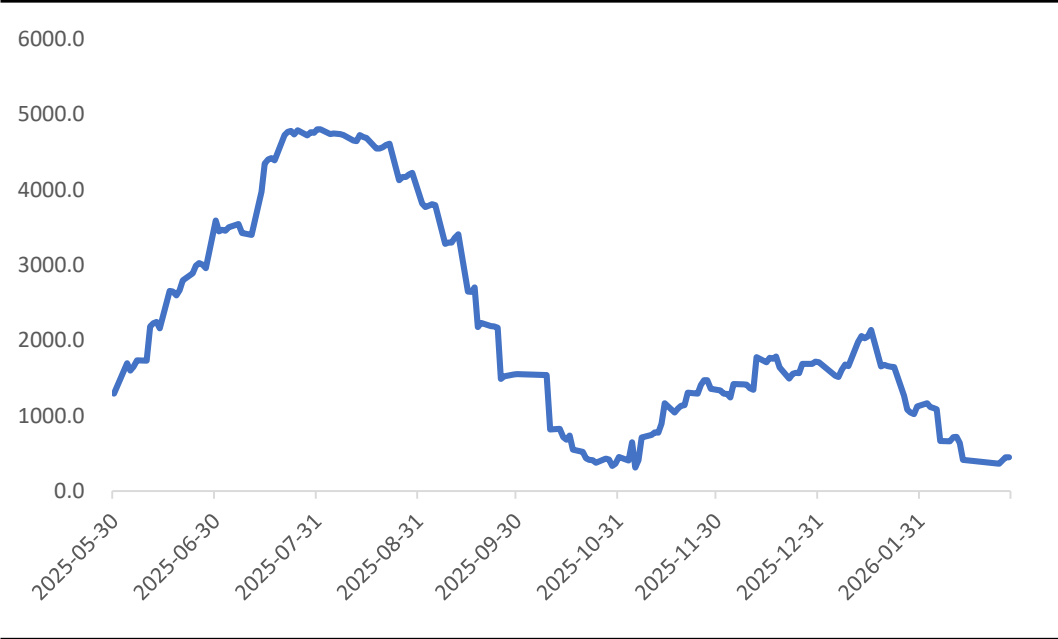
本周EC2604合约成交量、持仓量总体平稳。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国正式开始征收10%全球关税， 白宫正在准备把税率提高到15%的正式命令。有消息称， 美国政府还在考虑以“国家安全”为由， 对六个行业加征新一轮关税， 涉及大型电池、 铸铁及铁制配件、 塑料管道、 工业化学品以及电网和电信设备等领域， 并将独立于15%全球关税。	中性偏多
商务部2月26日举行例行新闻发布会。对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商， 商务部新闻发言人何咏前表示， 中美双方通过中美经贸磋商机制， 在各层级持续保持沟通。中方愿与美方一道， 共同落实好、 维护好两国元首釜山会晤和2月4日通话共识， 通过平等协商， 妥善管控分歧， 拓展务实合作， 维护中美经贸关系健康、 稳定、 可持续发展， 更好造福两国， 惠及世界。何咏前同时表示， 德国总理默茨访华， 中德在经贸领域深入交流， 达成十余项商业协议， 涉及多行业。	中性
美国总统特朗普在国会发表其第二任期的首次国情咨文演讲， 演讲历时108分钟， 创下历史纪录。特朗普在演讲中宣布， 将绕过最高法院裁决、 通过其他法律途径持续加征关税， 并明确提出以关税收入取代个人所得税。特朗普表示， 更倾向于用外交手段解决伊朗核问题， 但绝不允许伊朗拥有核武器。	中性偏多
国际金融协会发布报告显示， 全球债务规模在去年底攀升到创纪录的348万亿美元， 增长了近29万亿美元。创下自2020年新冠疫情暴发初期以来最快增速， 一改以往由家庭或企业主导的结构。其中美国、 欧元区等国家政府债务占10万亿美元以上。	中性

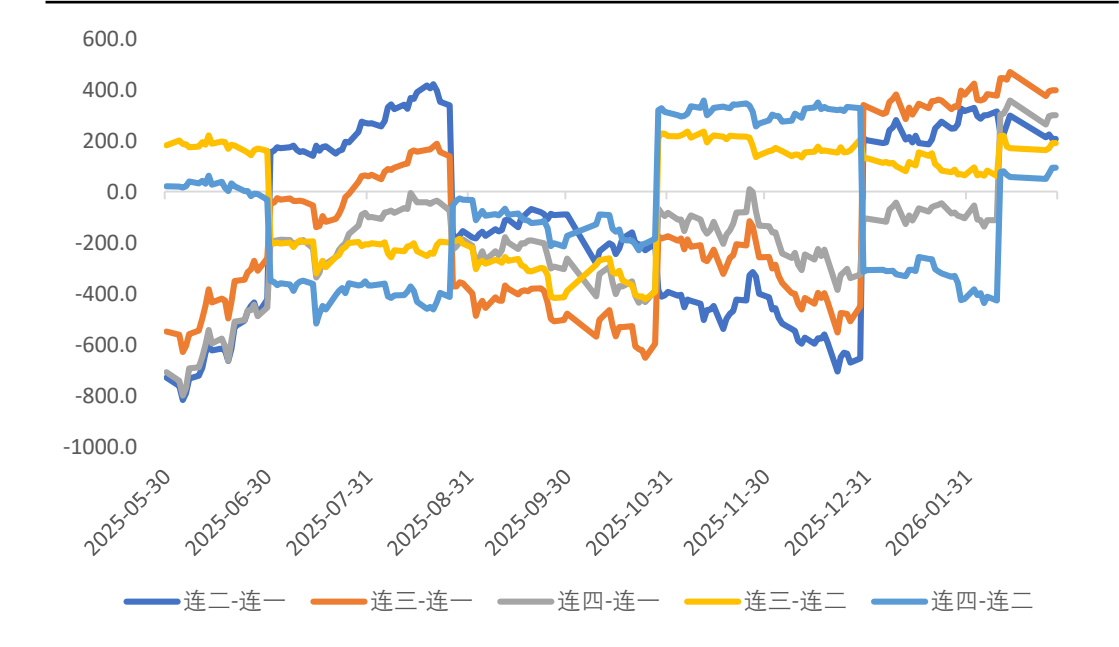
三、周度市场数据

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）

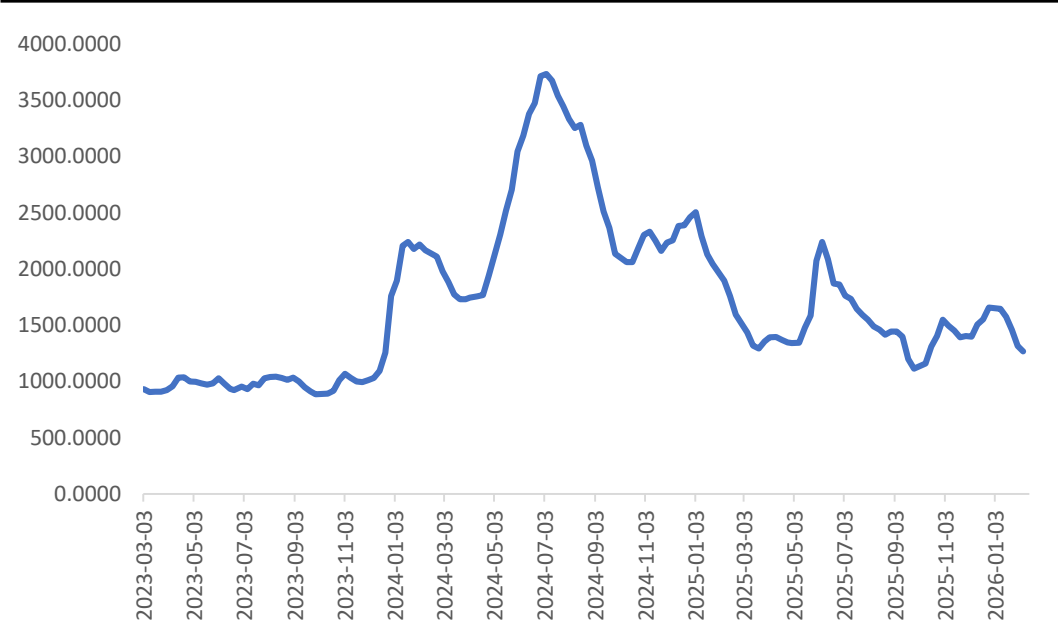
图5、近远月合约价差



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

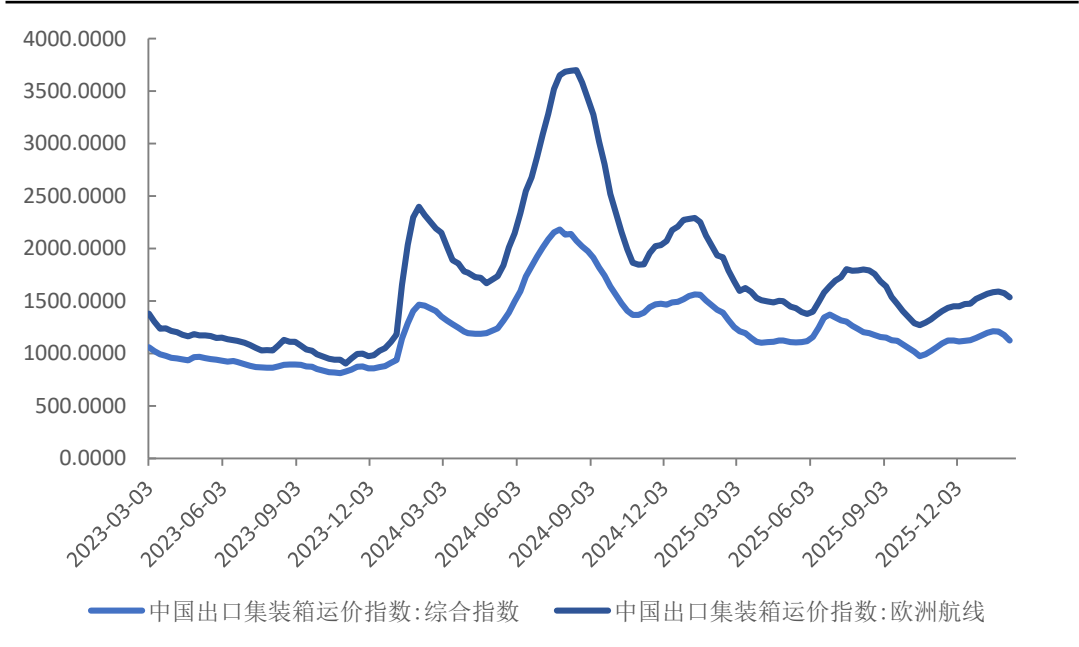
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

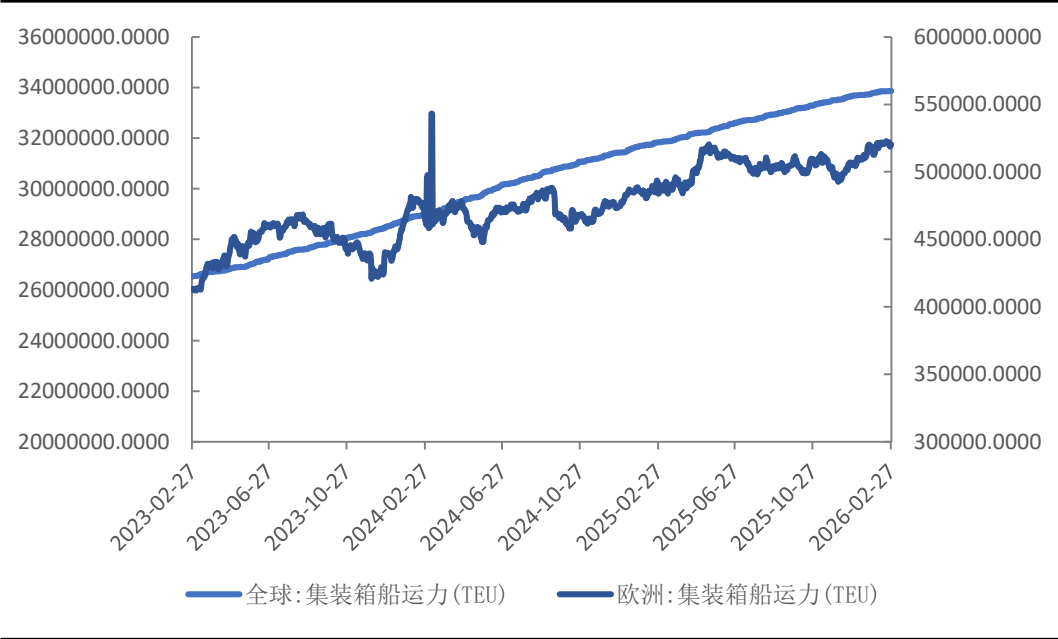
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



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。

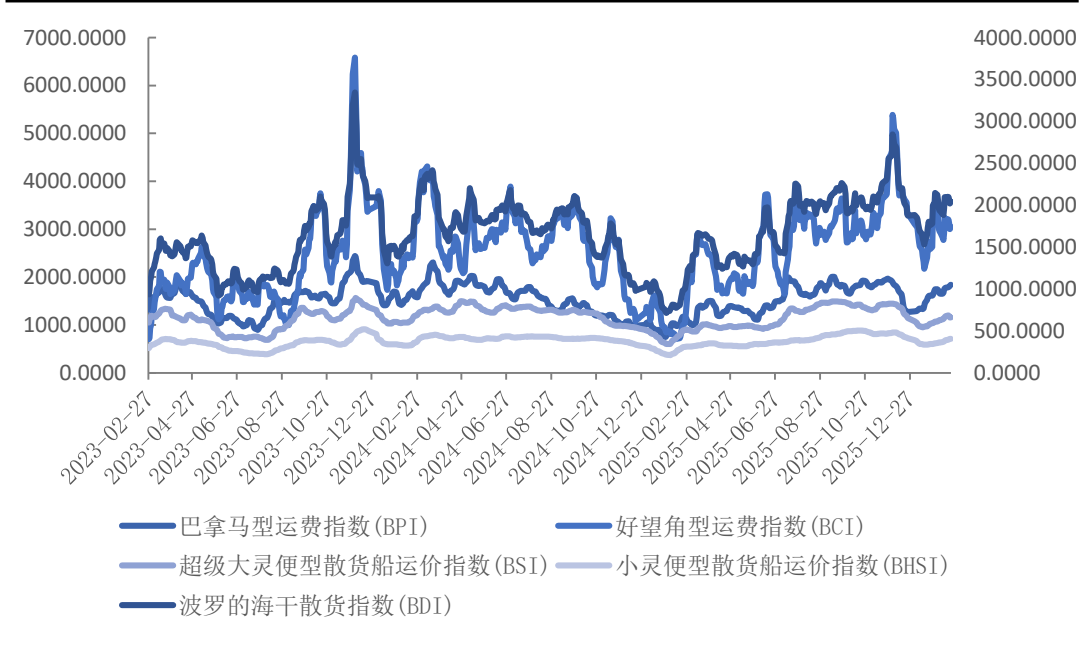
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

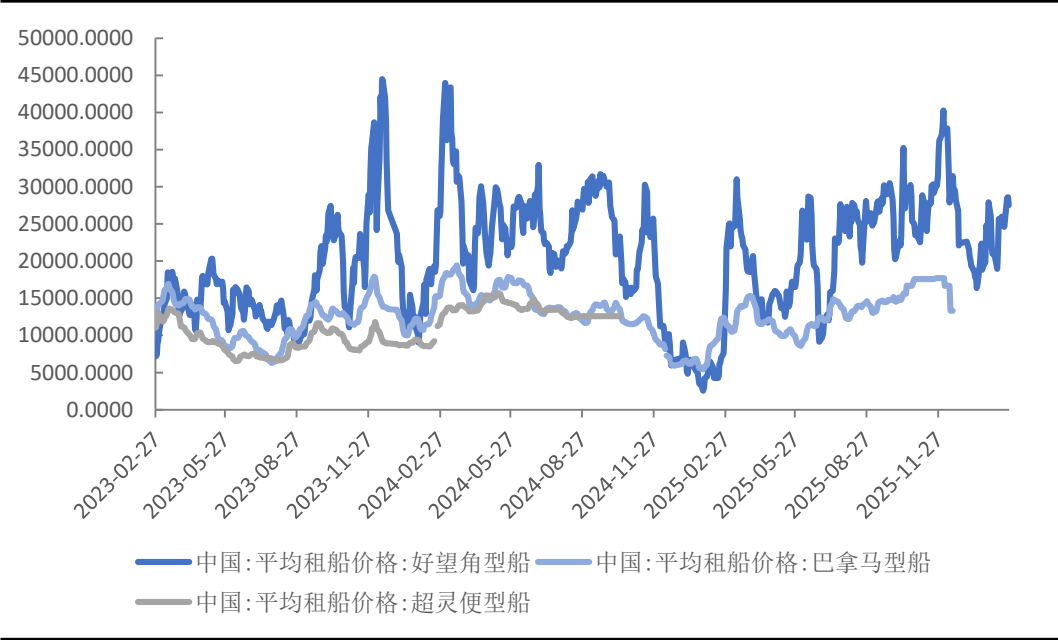
全球集装箱运力持续增长, 欧线运力小幅回升;
本周BDI及BPI回升, 运价小幅波动。

图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

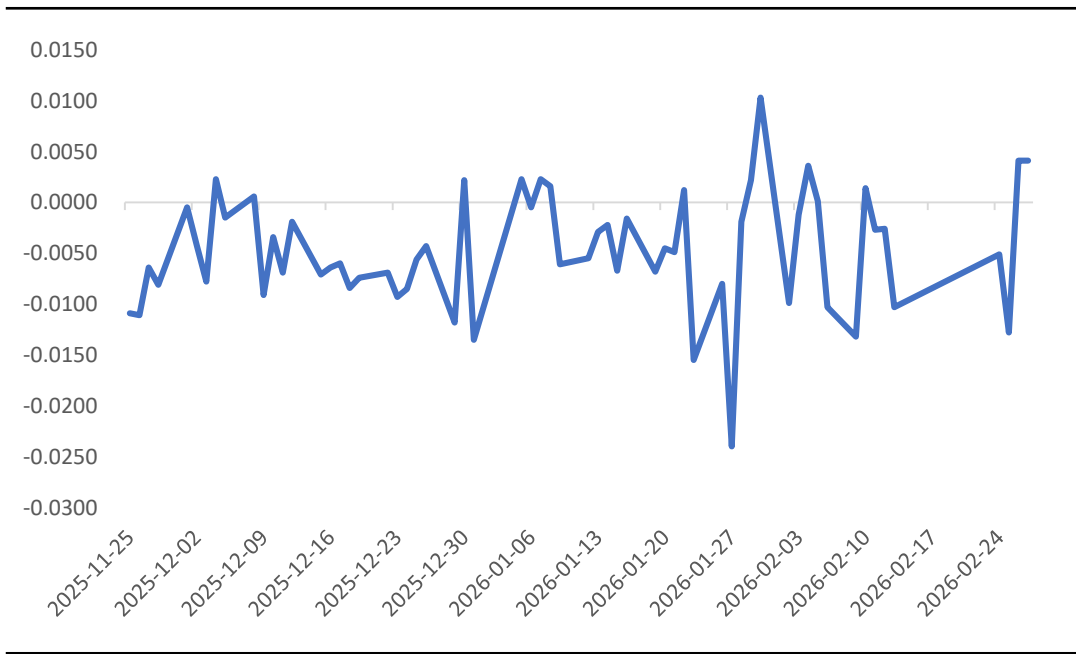
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格回升;
人民币兑美元离岸和在岸价差走扩。

图11、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院

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收跌0.94%，远月合约收涨1-7%不等。地缘端，美伊博弈升级，美军在中东大规模集结，霍尔木兹海峡封锁风险上升，推升航运风险溢价，特朗普上周警告，若未能达成协议阻止伊朗发展核武器，该国将遭遇“恶果”，引发市场对军事行动的担忧；而红海复航仍处试点阶段，马士基等复航的ME11航线侧重纾困自有港口资产，亚欧主干线未跟进，有效运力仍受限制。现价端，马士基、MSC等头部船司陆续公布3月上旬报价，多数沿用2月报价或小幅调降，此前宣涨预期落空，带动期价有所回落。贸易战方面，特朗普签署行政命令，自美国东部时间2月24日起，对进口到美国的商品征收10%的从价进口关税，为期150天；后续又在其社交平台“真实社交”上发文称，将把对全球商品加征10%进口关税的税率水平提高至15%，抬升贸易成本。欧元区2025年第四季度欧元区GDP环比增长0.3%，同比增长约1.3%，失业率在持稳于6.2%的低位。但12月工业产出环比下降1.4%，零售额环比下降0.5%，尽管经济增长展现出一定韧性，主要由服务业驱动，但成员国之间分化明显。制造业持续承受多重压力，包括贸易摩擦带来的关税逆风、对中国市场份额的流失以及强势欧元对出口的拖累。

综合来看，地缘形势复杂、关税消息不断、红海复航预期推延，多因素共同推动本月期价小幅上扬。但航运业基本格局尚未改变，外加3、4月本为行业淡季，运价上涨空间受到限制，船司宣涨落地存在难度，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，后续应及时跟踪地缘、运力与货量数据，观察3月中旬船司是否有新一轮的挺价动作，预计短期内震荡为主。

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。