

「2025.12.26」

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

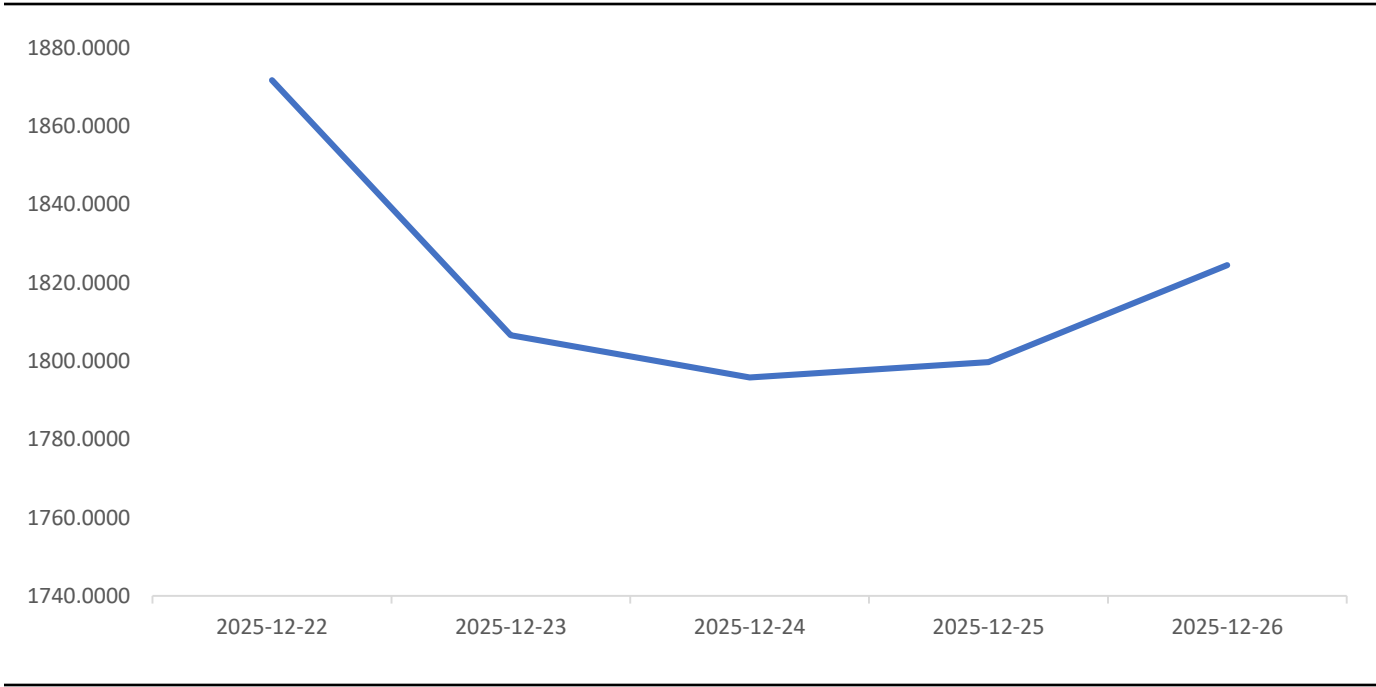
本周集运指数（欧线）期货价格小幅上涨，主力合约EC2602收涨6.03%，远月合约收涨1-2%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1589.20，较上周回升78.64点，环比上行5.2%。12月19日，最新一期SCFI再度上扬，实现连续第二周反弹，周涨46.46点至1552.92点，涨幅3.08%，叠加近期船司基本实现满载，带动期价向好。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，52周报价均值大柜2450美金，船司基本实现满载，部分航次爆舱。当前仅MSC和MSK公布了1月较为可行的现货报价，需持续跟进其余船司宣涨进度。地缘端，泽连斯基表示，代表团将向其提交谈判细节，双方已完成20点“和平计划”初稿阶段全部关键工作，方案整体制定完毕，虽非尽善尽美，但核心推进目标达成，红海复航预期转好。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，欧元区经济有望延续三季度以来积累的相对强势。

综合来看，圣诞备货需求有利于期价回升，但由于宣涨价格落地失败，头部船企陆续下调新一轮集装箱价格，导致前期运价涨幅有所回吐，但总起景气有所回暖，后续仍需重点关注船司宣涨情况。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，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，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	-0.88	-14.30	1613.00
	EC2602	6.03	103.70	1824.50
	EC2604	2.53	28.50	1154.80
	EC2606	1.61	20.90	1316.20
	EC2608	1.50	21.90	1486.10
	EC2610	-0.13	-1.40	1049.30
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	5.20	78.64	1589.20

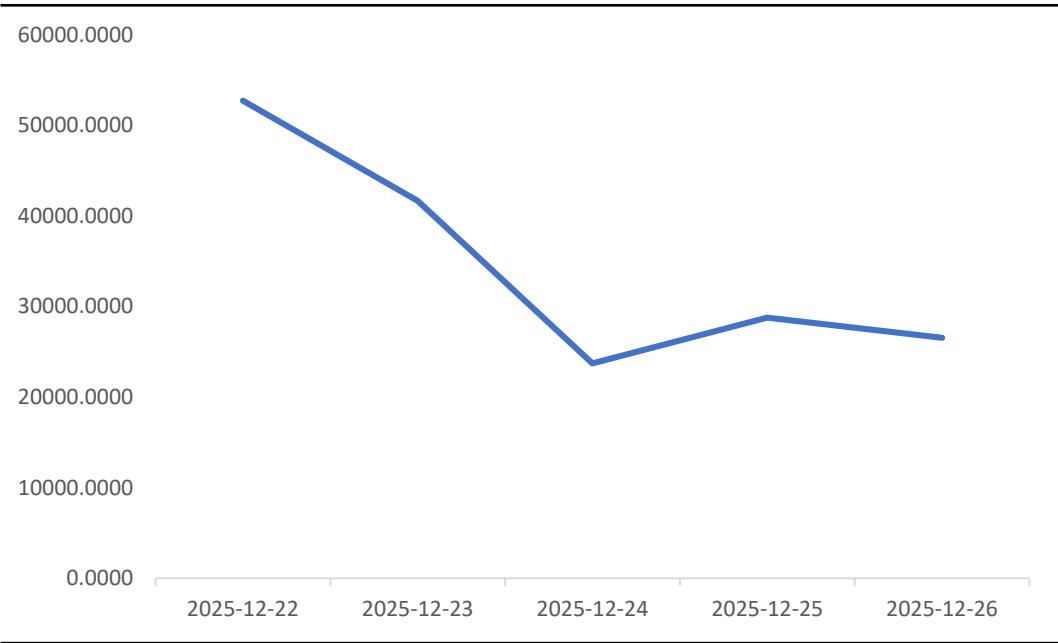
图1、 EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

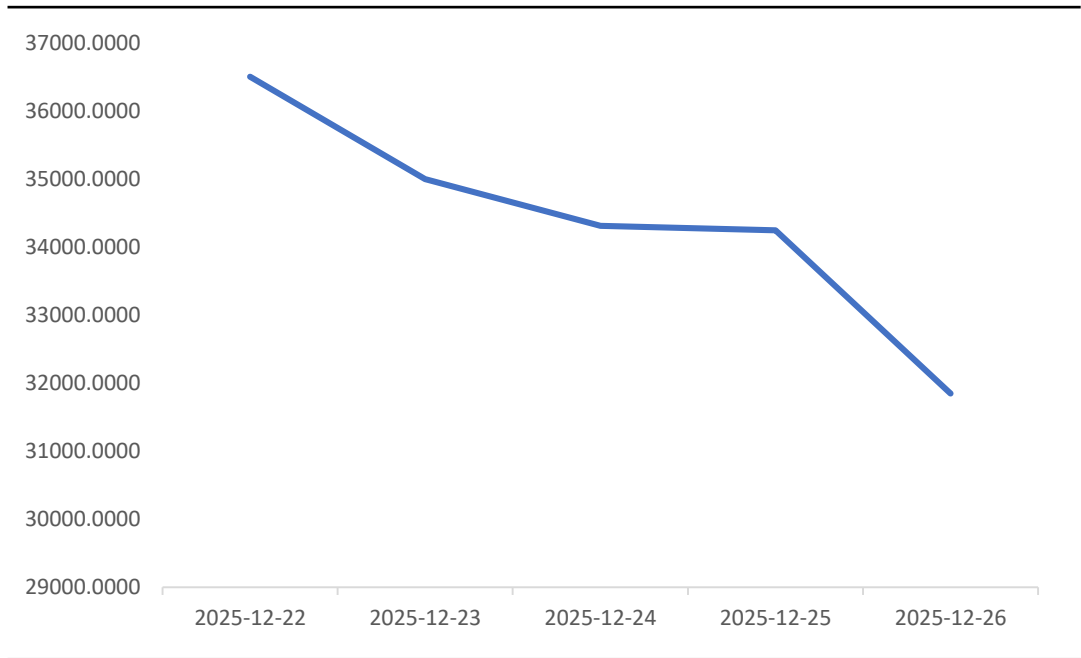
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

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

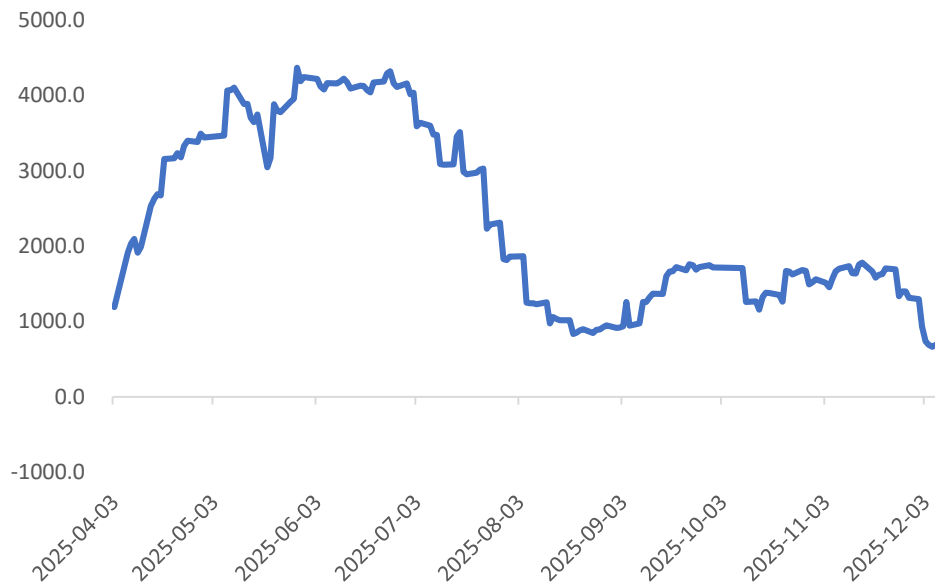
本周EC2512合约成交量、持仓量集体回落。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
乌克兰总统泽连斯基公布俄乌“和平计划”草案20点细节，包括乌克兰加入欧盟、向乌克兰提供类似北约第五条集体防御条款的保障、乌克兰将尽快举行选举等。但关键的领土问题仍未解决，目前的方案包括“维持现状”、在顿巴斯地区建立潜在的“自由经济区”等。泽连斯基表示，不同意草案中提出的要求乌克兰放弃加入北约的要求，乌方不会放弃加入北约。	中性偏多
商务部召开例行新闻发布会表示，坚决反对美对华半导体产品加征301关税，已通过中美经贸磋商机制向美方提出严正交涉。对于稀土磁体出口限制相关问题，中方积极促进、便利合规贸易。针对TikTok与投资者签署协议，中国政府希望企业达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。	中性
央行货币政策委员会召开第四季度例会，研究下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。促进社会综合融资成本低位运行。会议再次强调维护资本市场稳定，但未提及房地产市场。	中性偏多
欧盟决定将针对俄罗斯的经济制裁再延长6个月，至2026年7月31日。制裁措施覆盖贸易、金融、能源、技术及军民两用物项、工业、交通运输等多领域。此外，欧盟推出针对规避制裁行为的专项反制措施。	中性偏空
美国第三季度实际GDP初值年化季环比大幅增长4.3%，远超市场预期的增长3.3%，增速创两年来最快。消费支出强劲成为增长的最大推手，当季增速大幅加快至3.5%。三季度核心PCE物价指数上涨2.9%。另外，美国10月核心资本品订单与出货量双双回升。	中性偏多

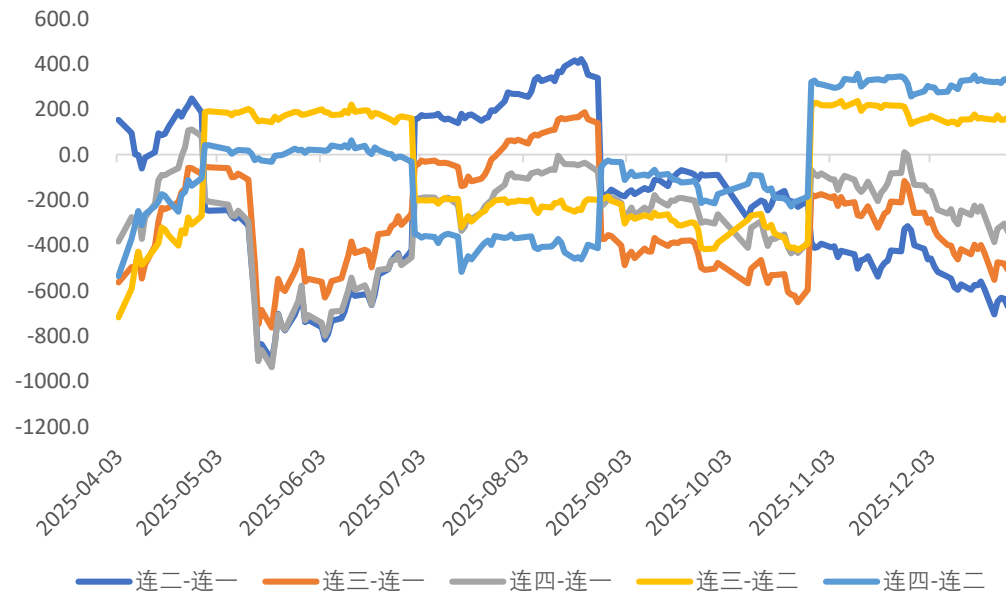
三、周度市场数据

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)

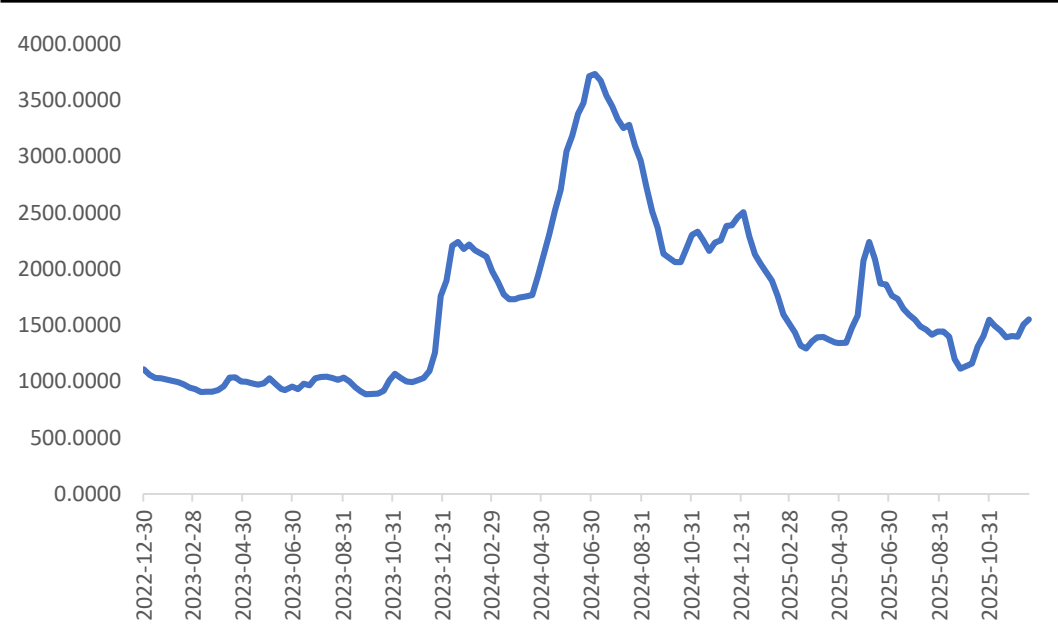
图5、近远月合约价差



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

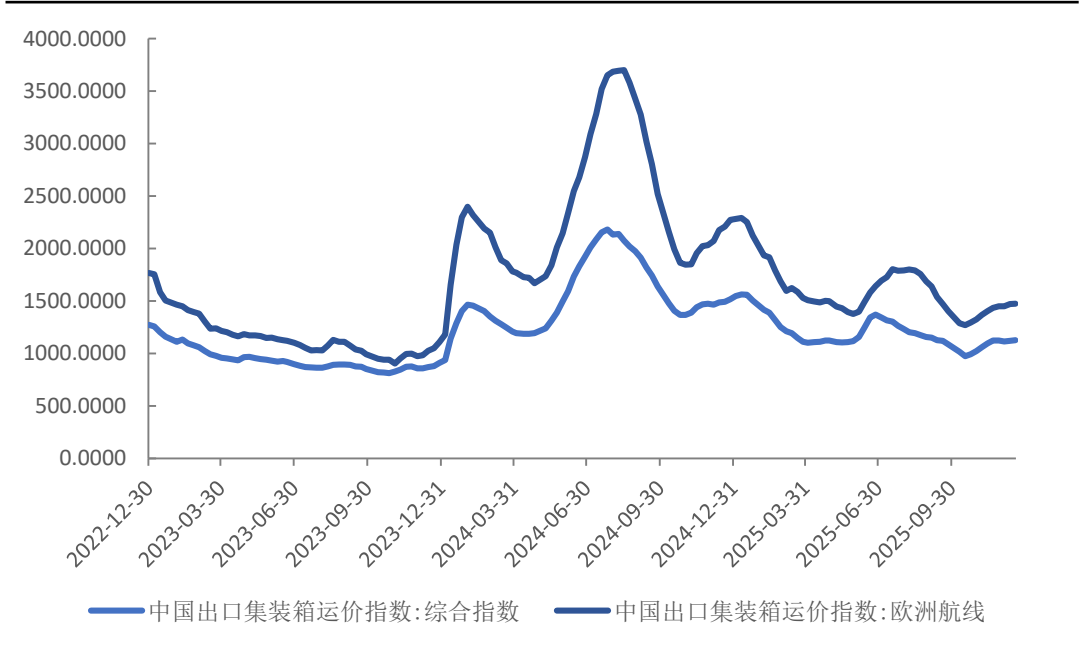
本周集运指数(欧线) 期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

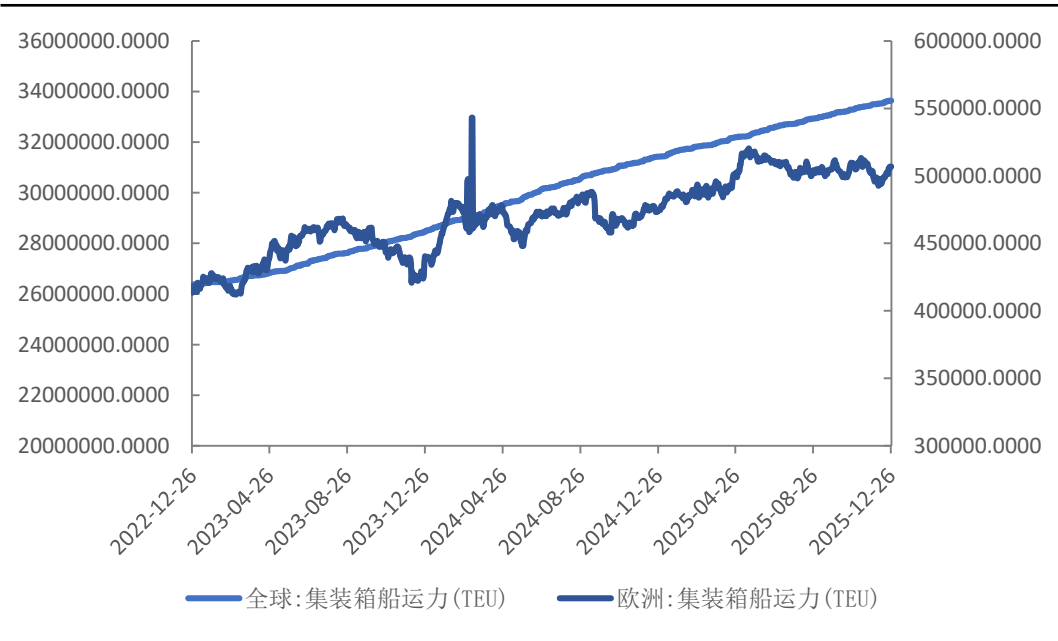
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

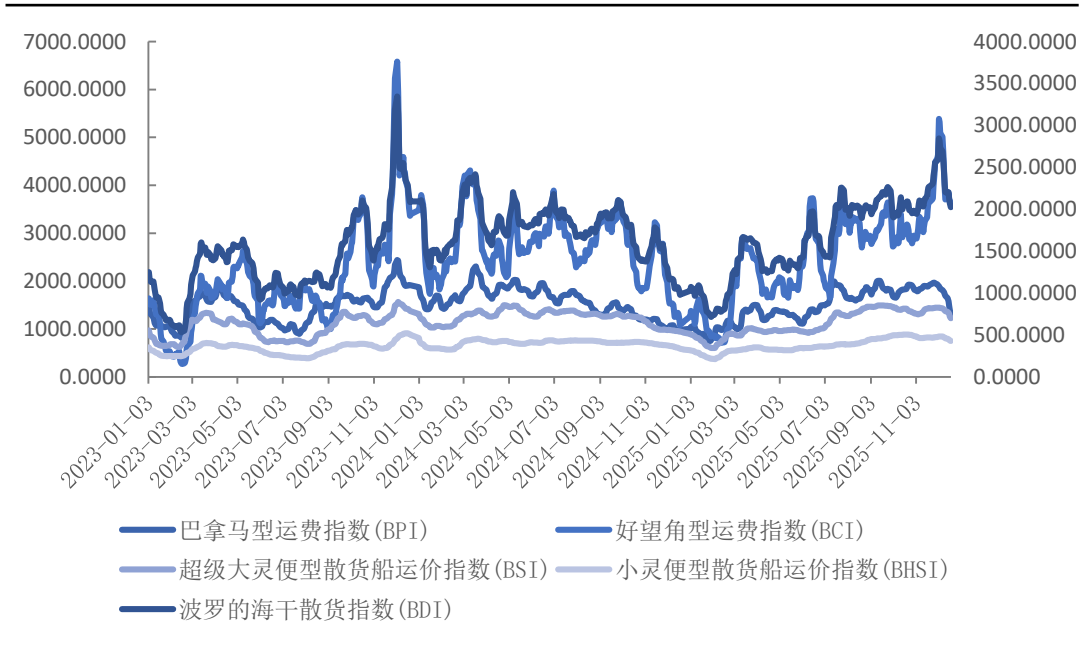
本周出口集装箱运价指数小幅回升。

图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

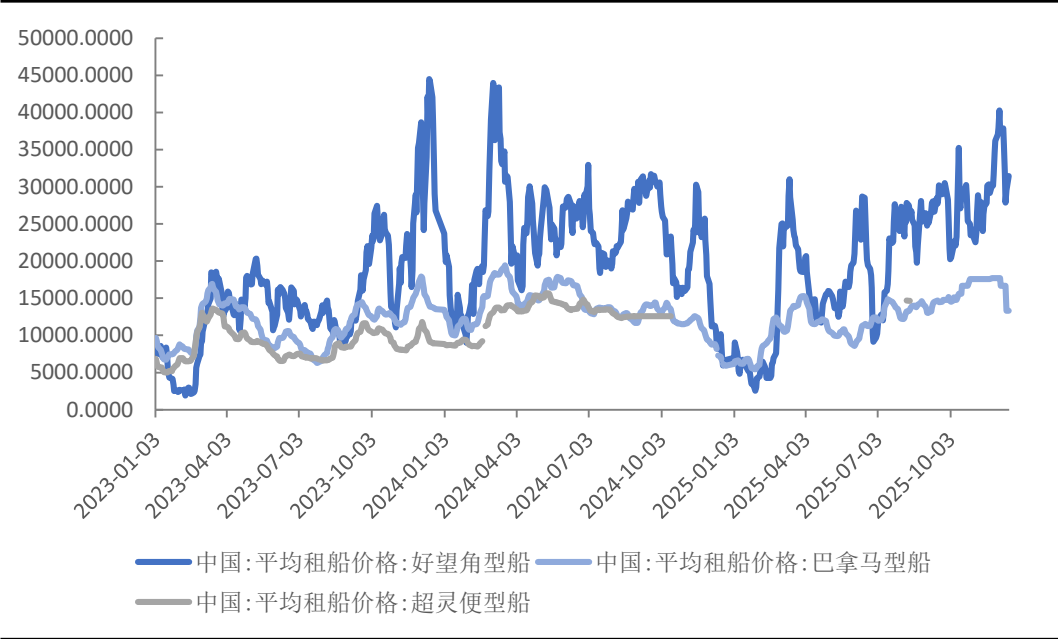
图9、 各类运价指数



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回落, 运价小幅波动。

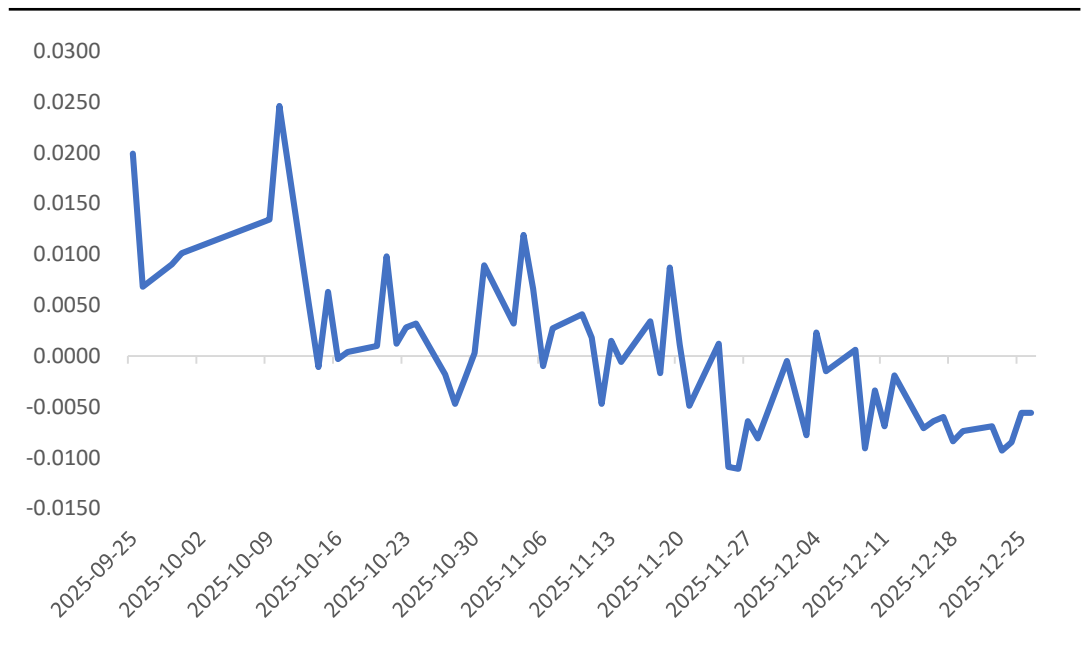
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格回落;
人民币兑美元离岸和在岸价差收敛。

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）期货价格小幅上涨，主力合约EC2602收涨6.03%，远月合约收涨1-2%不等，涨跌幅度较小。最新SCFIS欧线结算运价指数为1589.20，较上周回升78.64点，环比上行5.2%。12月19日，最新一期SCFI再度上扬，实现连续第二周反弹，周涨46.46点至1552.92点，涨幅3.08%，叠加近期船司基本实现满载，带动期价向好。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，52周报价均值大柜2450美金，船司基本实现满载，部分航次爆舱。当前仅MSC和MSK公布了1月较为可行的现货报价，需持续跟进其余船司宣涨进度。地缘端，泽连斯基表示，代表团将向其提交谈判细节，双方已完成20点“和平计划”初稿阶段全部关键工作，方案整体制定完毕，虽非尽善尽美，但核心推进目标达成，红海复航预期转好。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，欧元区经济有望延续三季度以来积累的相对强势。

综合来看，圣诞备货需求有利于期价回升，但由于宣涨价格落地失败，头部船企陆续下调新一轮集装箱价格，导致前期运价涨幅有所回吐，但总起景气有所回暖，后续仍需重点关注船司宣涨情况。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，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，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。