

「2025.12.5」

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

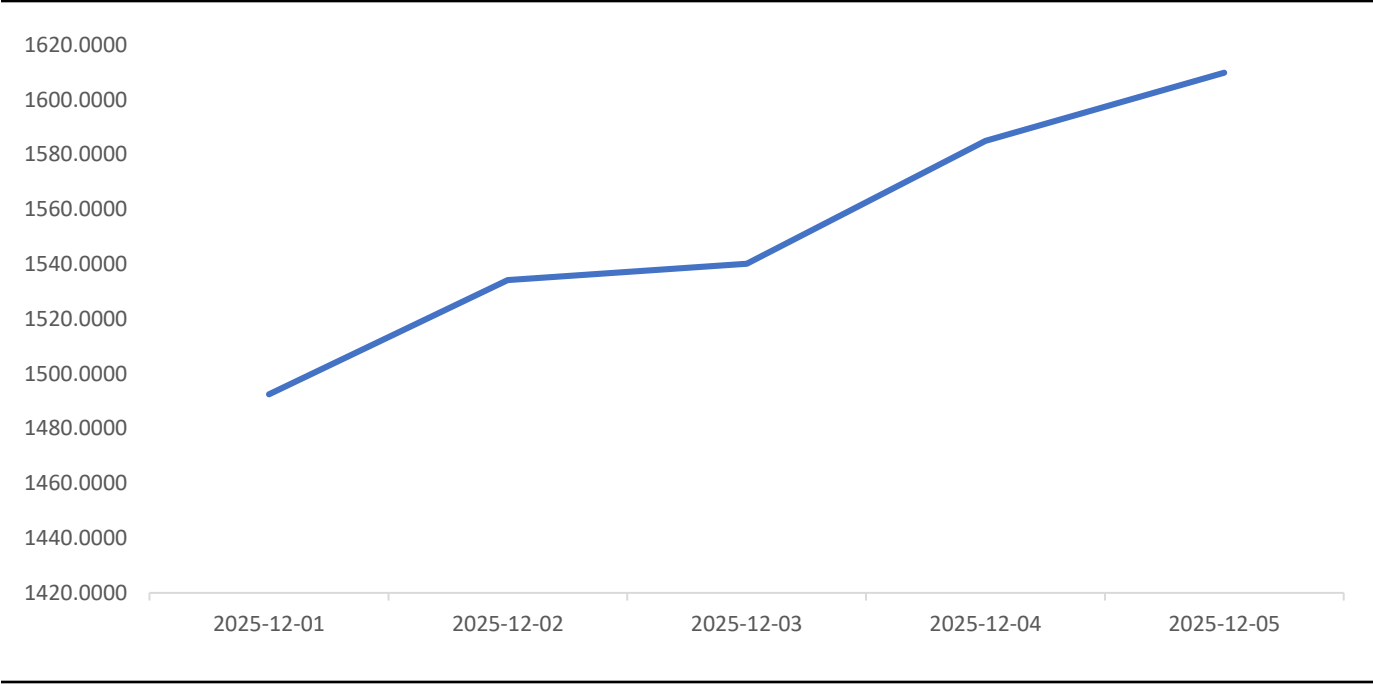
本周集运指数（欧线）期货价格集体上涨，主力合约EC2602收涨11.13%，远月合约收涨2-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1483.65，较上周回落155.72点，环比上行9.5%。11月份中国的制造业PMI数据小幅回暖，总体符合季节性规律，新出口订单指数回升至47.9，反映终端运输需求在圣诞节前有所回暖。现货运价方面，马士基率先宣涨1月欧线运价，大柜提涨3500美金，高于前次报价3200美金，带动集运指数（欧线）期价上行。地缘端，俄乌冲突进入第4年，双方陷入“阵地战 + 消耗战”。乌克兰获得的西方援助因美国内部分歧、欧洲能源与经济压力有所缩减，乌克兰反攻未能取得突破性进展，地缘冲突持续僵持。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，但近期马士基开启1月宣涨，后续关注1月其余船司宣涨情况。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	1.80	29.30	1658.60
	EC2602	11.13	161.20	1609.90
	EC2604	2.03	21.70	1092.90
	EC2606	3.02	36.70	1252.50
	EC2608	2.08	27.80	1367.10
	EC2610	2.04	20.80	1040.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-9.50	-155.72	1483.65

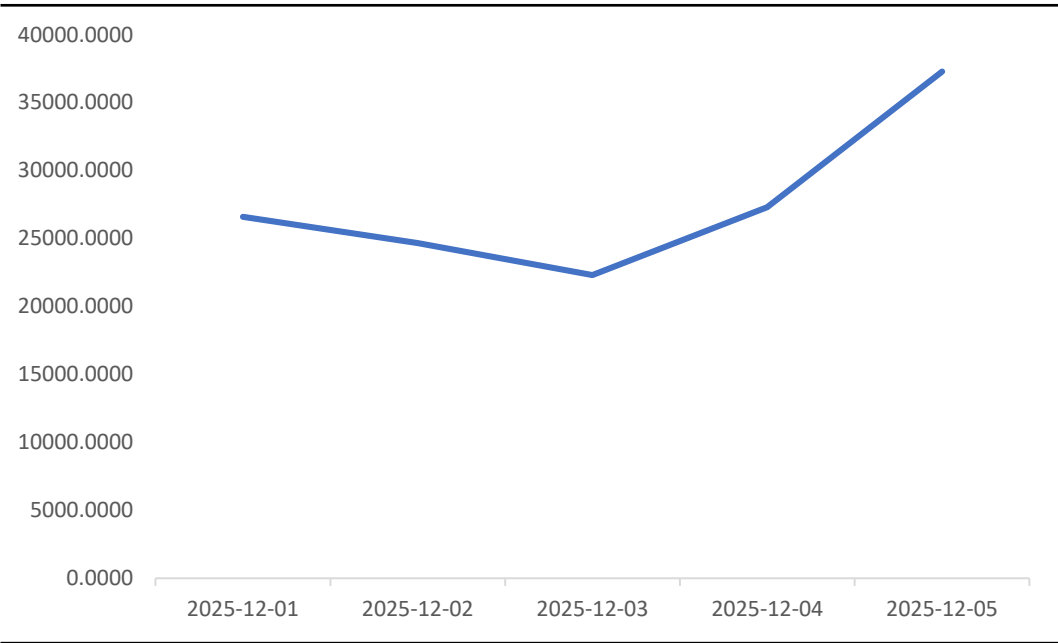
图1、 EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

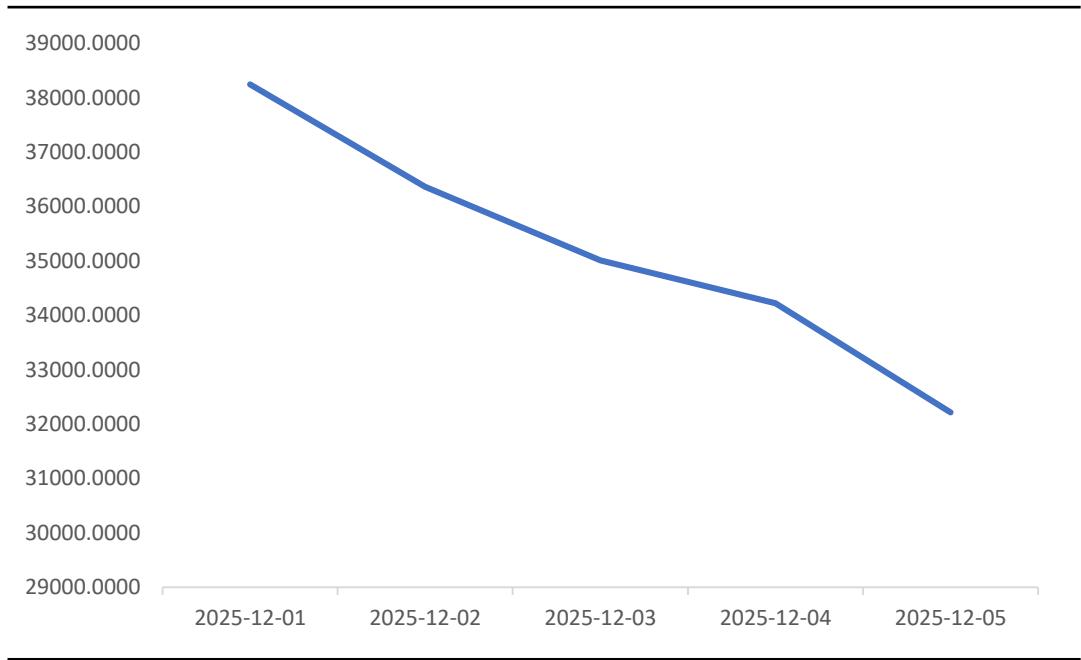
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格大幅上涨。

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

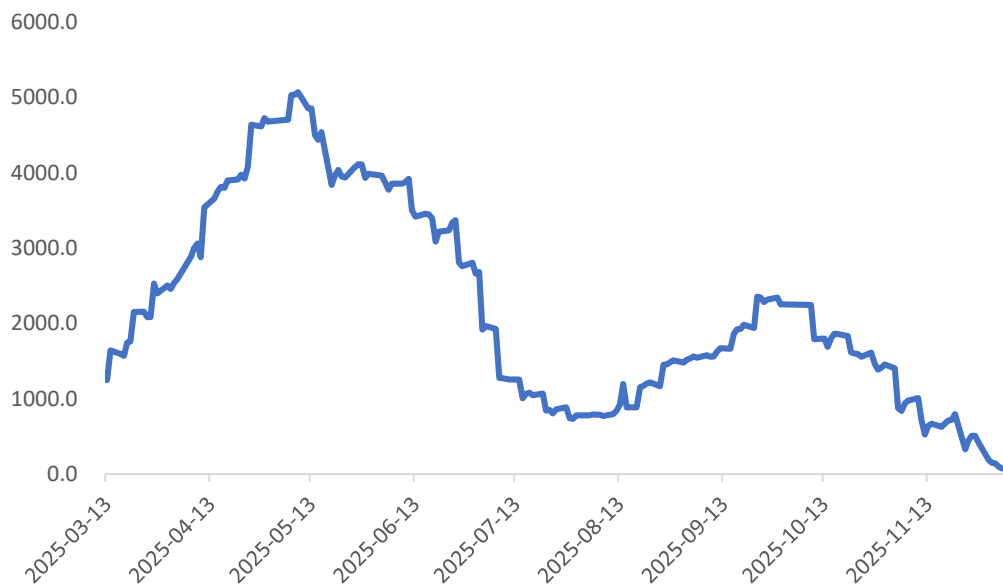
本周EC2512合约成交量高位运行，但持仓有所下滑。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美中贸易全国委员会会长谭森表示，整体来看，加征关税对美国经济没有帮助，也没有提升美企业在全球的竞争力。美方最近宣布削减部分关税，实际上是承认了关税会推高美国内物价的事实。谭森表示，外界关于“美国企业正在退出中国市场”的说法完全不符合事实。	中性
国家主席习近平同法国总统马克龙举行会谈。习近平强调，无论外部环境如何变化，中法两国都应当在彼此核心利益和重大关切问题上相互理解和支持，维护好中法关系的政治基础。马克龙表示，法方重视对华关系，坚定奉行一个中国政策，愿持续深化法中全面战略伙伴关系。两国元首就乌克兰危机交换意见，并共同见证签署核能、农食、教育、生态环境等领域多项合作文件。	中性偏多
欧盟理事会和欧洲议会达成协议，欧盟将从2027年秋季开始全面禁止进口俄罗斯天然气。匈牙利外长西雅尔多表示，将和斯洛伐克对该决定共同提起诉讼。	中性
经合组织发布最新经济展望报告，今明两年，预计全球经济增速分别为3.2%和2.9%，与今年9月预测一致；美国经济预计将分别增长2%和1.7%，欧元区经济将增长1.3%和1.2%。报告指出，今年全球经济韧性超出预期，但仍面临贸易壁垒、人工智能泡沫和财政脆弱性等风险。	中性偏空
美国国务卿鲁比奥在举行的美乌新一轮谈判后表示，与乌方的会谈“富有成效”，但还有很多工作要做。他同时表示，俄罗斯在任何结束与乌克兰冲突的协议中都将发挥核心作用。鲁比奥表示，美国政府会在未来一周加强外交努力，美国中东问题特使威特科夫预计将前往莫斯科进行进一步会谈。鲁比奥表示，美国官员一直与俄罗斯方面保持着不同程度的接触。	中性

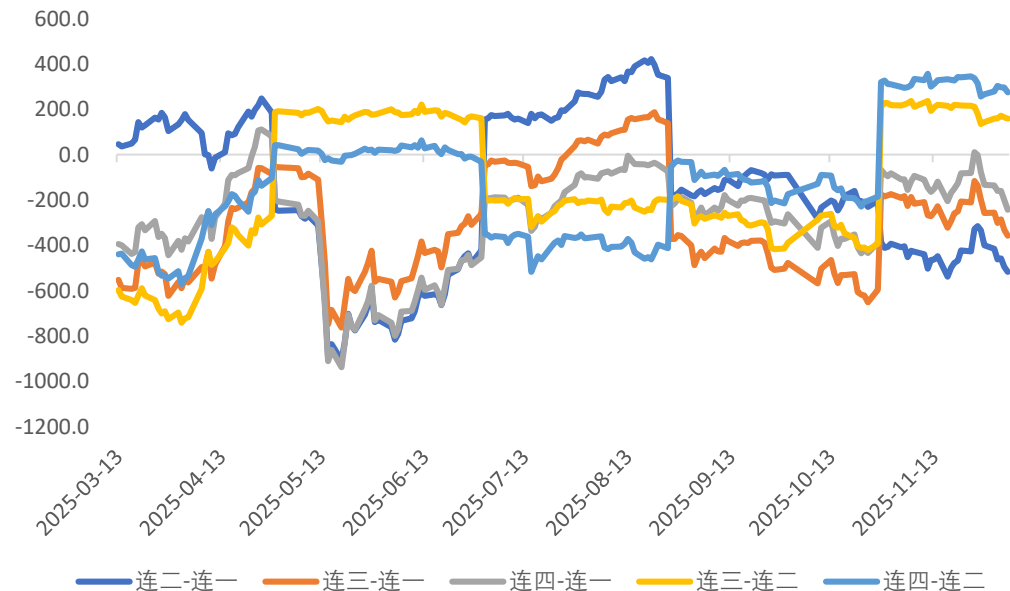
三、周度市场数据

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）

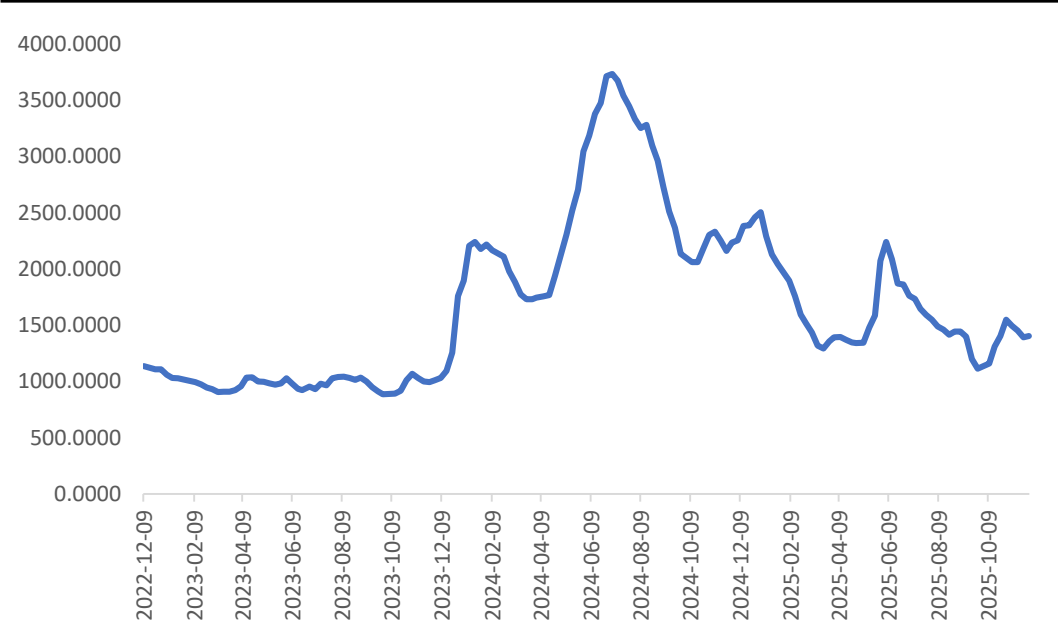
图5、近远月合约价差



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

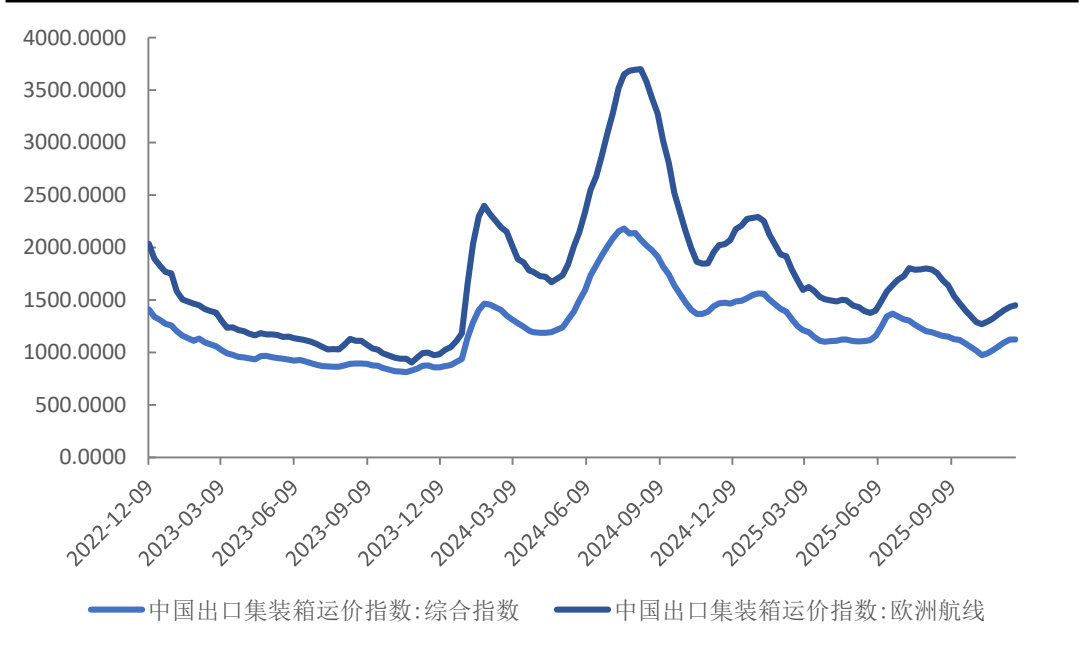
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差均收缩。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

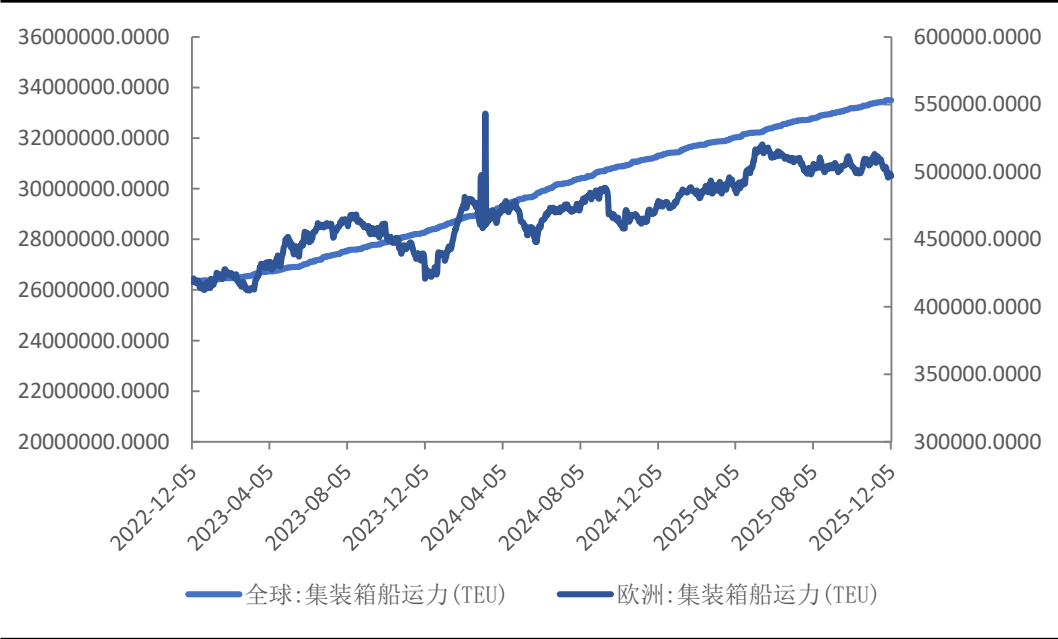
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

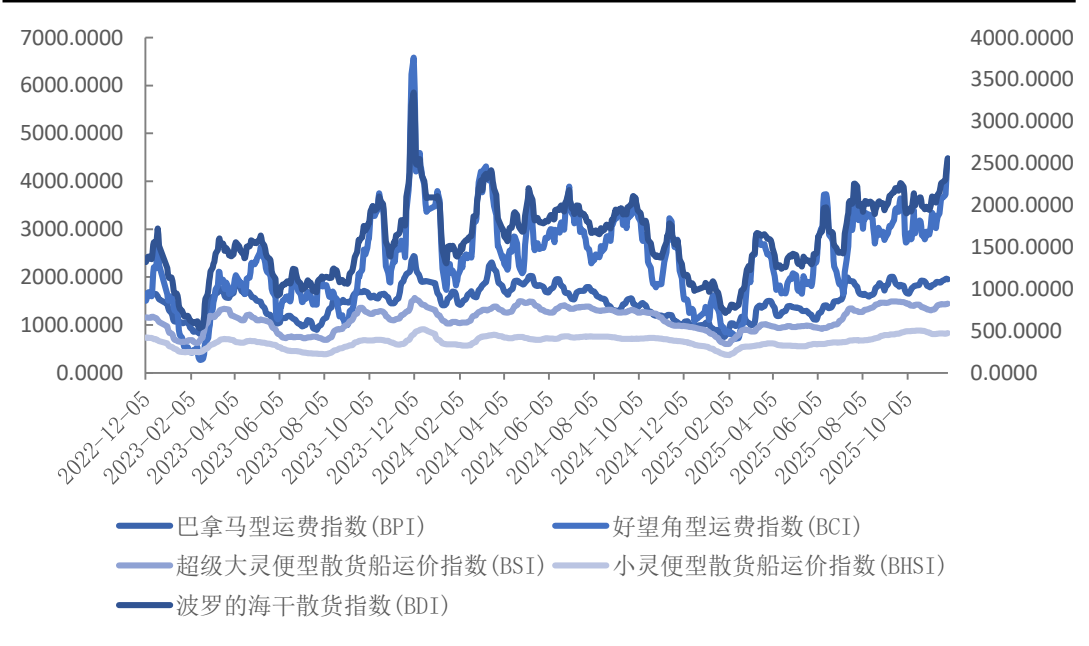
本周出口集装箱运价指数集体回落。

图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

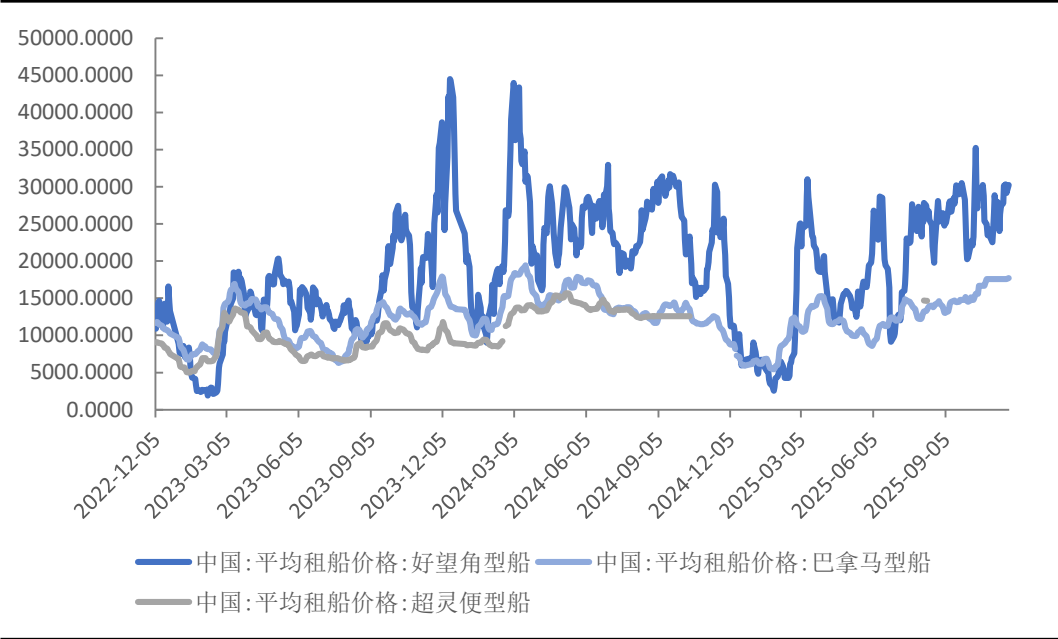
图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

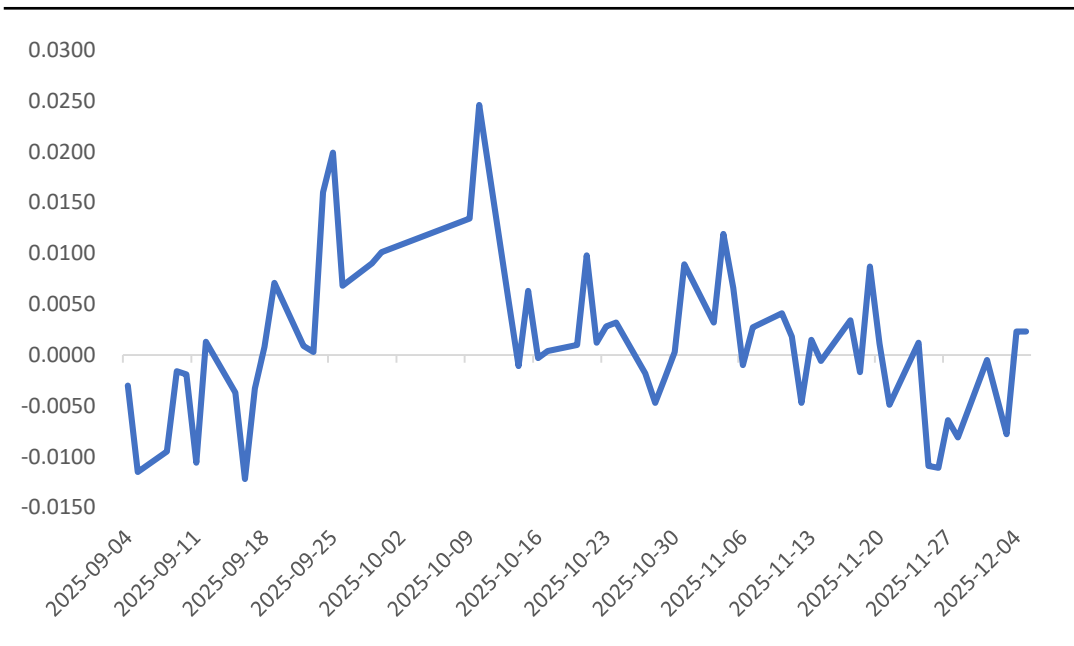
全球集装箱运力持续增长, 欧线运力在旺季即将到来的带动下回暖;
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

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）期货价格集体上涨，主力合约EC2602收涨11.13%，远月合约收涨2-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1483.65，较上周回落155.72点，环比上行9.5%。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，马士基率先宣涨1月欧线运价，大柜提涨3500美金，高于前次报价3200美金，带动集运指数（欧线）期价上行。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，但近期马士基开启1月宣涨，后续关注1月其余船司宣涨情况。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。