

「2025.11.14」

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

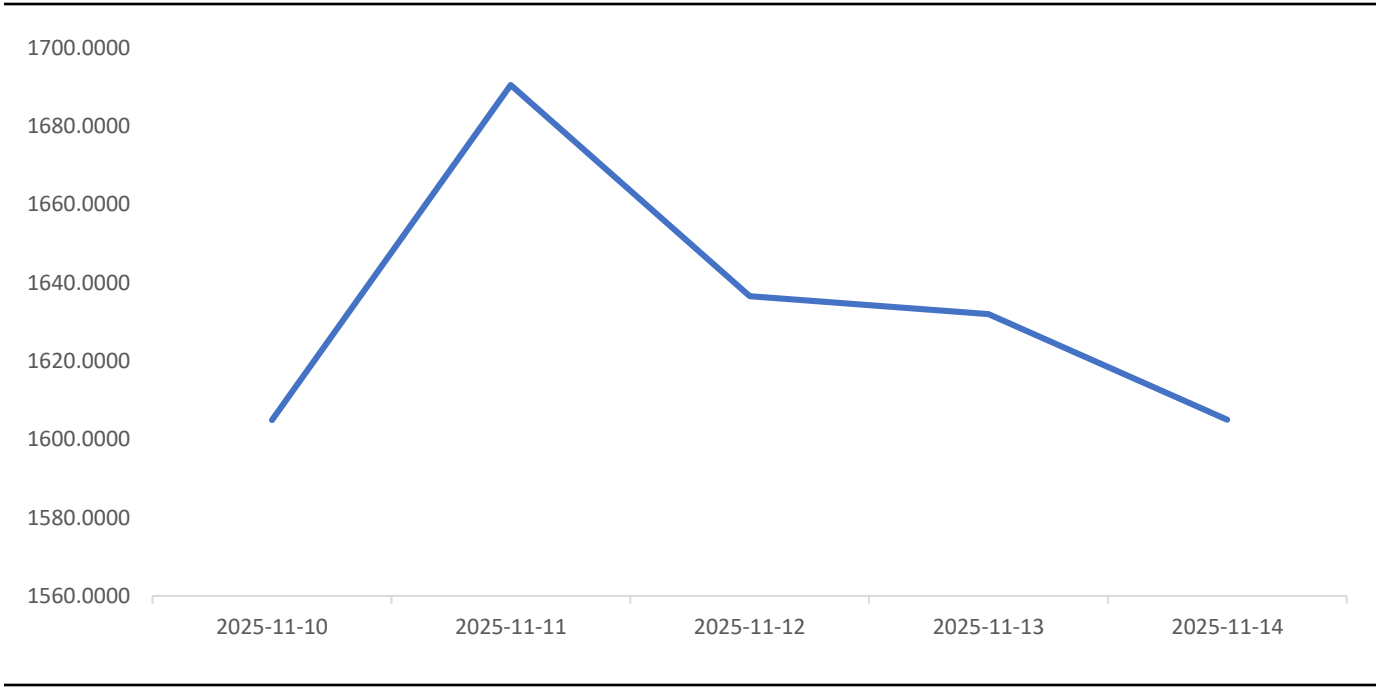
本周集运指数（欧线）期货价格涨跌不一，主力合约EC2602收涨1.12%，远月合约收得-1-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1504.8，较上周上涨296.09点，环比上行24.5%，大幅上涨，料支撑近月运价回升。10月份中国的制造业PMI数据超季节性回落，新出口订单指数大幅下滑1.9个百分点至45.9，出口增速转升为降，均反映终端运输需求的复苏基础并不牢固。主流船司相继发布11月涨价函，但目前来看11月下旬提涨基本落空。继昨日YML调降月末现货报价至大柜2200美金后，PA联盟其他船司跟进，ONE调降11月下旬报价至大柜1900美金，是目前最低的FAK报价。此前宣涨运价落地失败，从而使得主力合约回吐此前涨幅。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。欧元区经济预期延续回暖态势，受大型财政刺激政策提振，德国服务业强劲复苏，通胀回落态势支持欧央行维持观望立场。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月出口表现疲软，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	-1.19	-21.50	1790.00
	EC2602	1.12	17.80	1605.00
	EC2604	-0.72	-8.40	1157.70
	EC2606	-1.61	-22.50	1377.90
	EC2608	-0.44	-6.60	1486.70
	EC2610	-2.68	-30.40	1103.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	24.50	296.09	1504.80

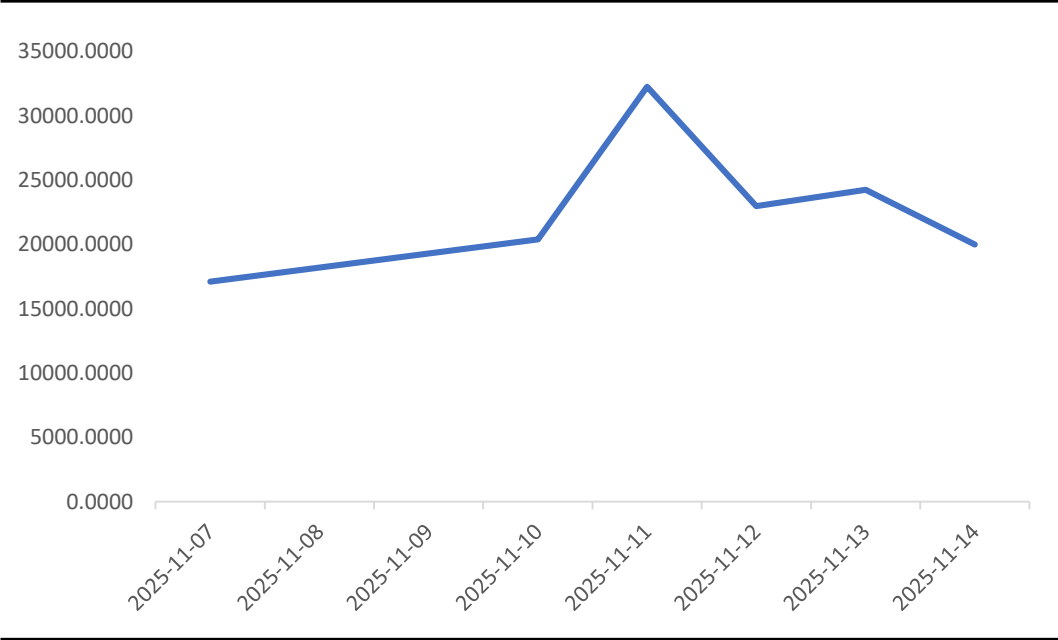
图1、 EC2602收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

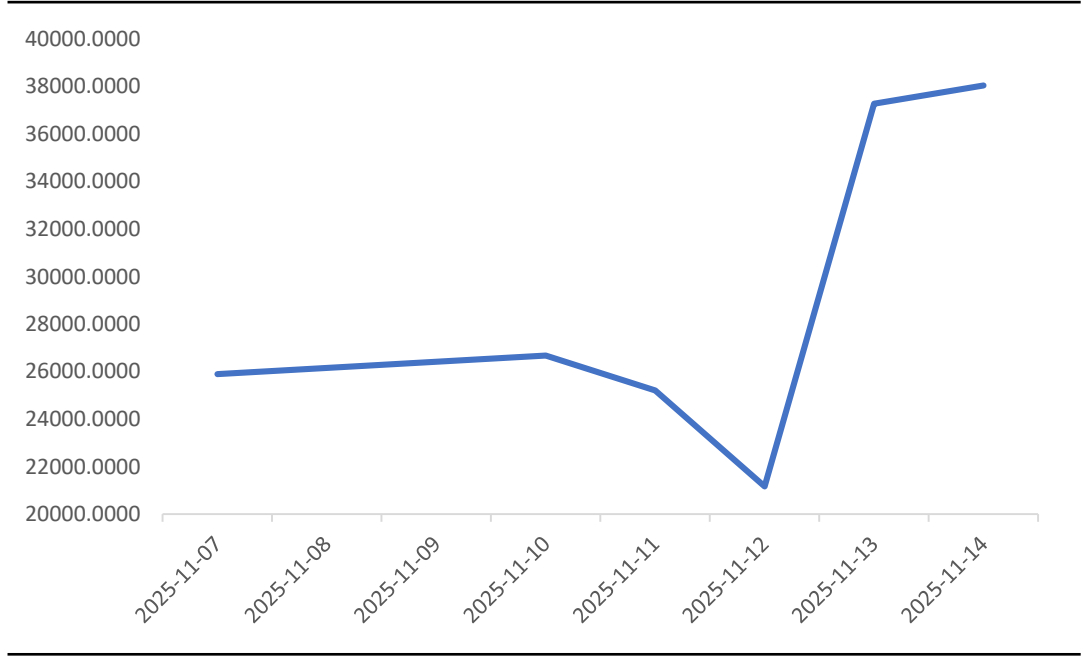
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅回升。

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

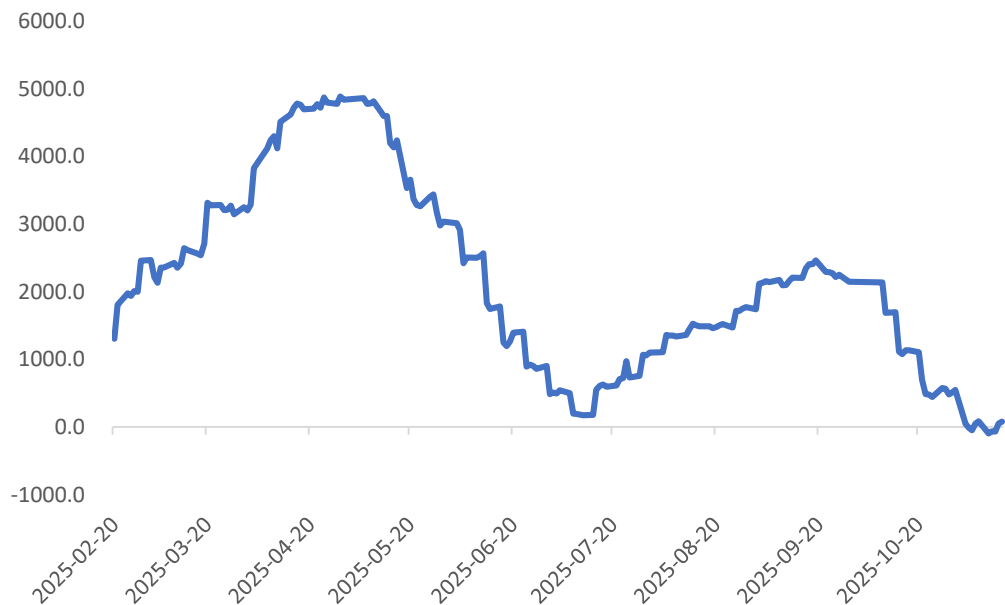
本周EC2512合约成交量、持仓量回升，市场交易转暖。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美方宣布于2025年11月10日至2026年11月9日暂停实施出口管制穿透性规则，即在此期间，被列入美国出口管制“实体清单”等制裁清单的企业，其持股超过50%的关联企业将不会因穿透性规则被迫加同等出口管制制裁。商务部对此回应指出，这是美方落实中美吉隆坡经贸磋商共识的重要举措。对于暂停一年后的安排，双方还将会继续讨论。	偏多
美国总统特朗普签署国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续43天的史上最长联邦政府“停摆”。特朗普表示，美国政府“停摆”损失了1.5万亿美元，真正计算出损失的总体影响需要数周甚至数月的时间。	中性偏多
国际货币基金组织（IMF）发言人表示，IMF已察觉到美国经济出现疲软迹象。受到政府“停摆”的部分影响，预计美国第四季度GDP增速将低于此前IMF预测的1.9%。	中性偏空
今年FOMC票委，波士顿联储主席柯林斯表示，她认为短期内进一步降息的门槛“相对较高”，原因是对通胀仍处高位的担忧。美联储理事米兰再次表示，他预计通胀将回落，并再次呼吁降低利率。美联储博斯蒂克表示，他倾向于维持利率不变，直到有“明确证据”表明通胀正回到2%的目标水平。	中性
美国正式宣布暂停实施对华造船等行业301调查措施一年。中方宣布，暂停对美船舶收取船舶特别港务费一年，暂停对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司实施反制措施一年。另外，中方将美国、墨西哥、加拿大增列入特定国家(地区)出口易制毒化学品管理目录，并单独增列针对上述3个国家的13种易制毒化学品。	偏多

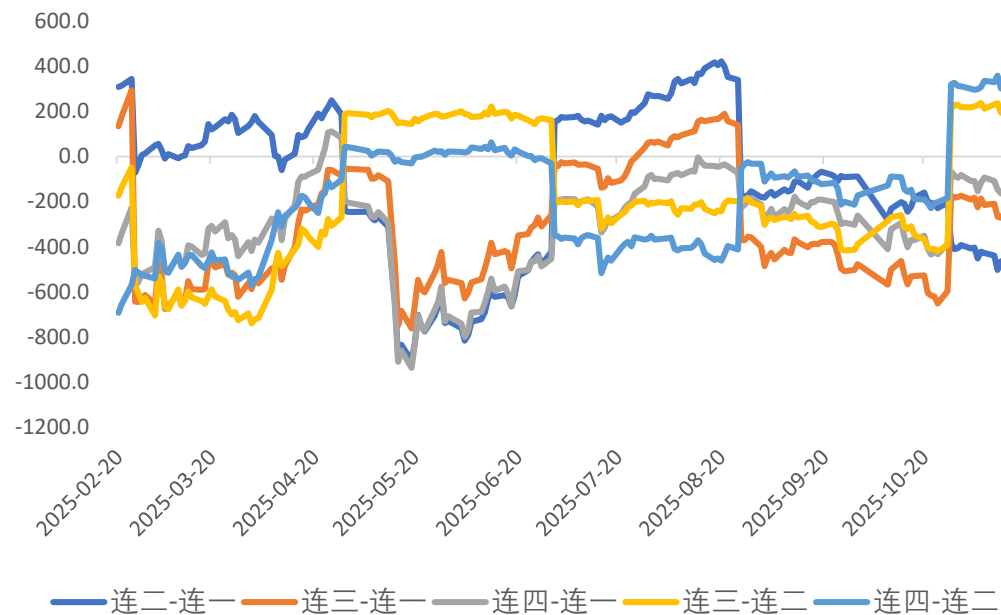
三、周度市场数据

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）

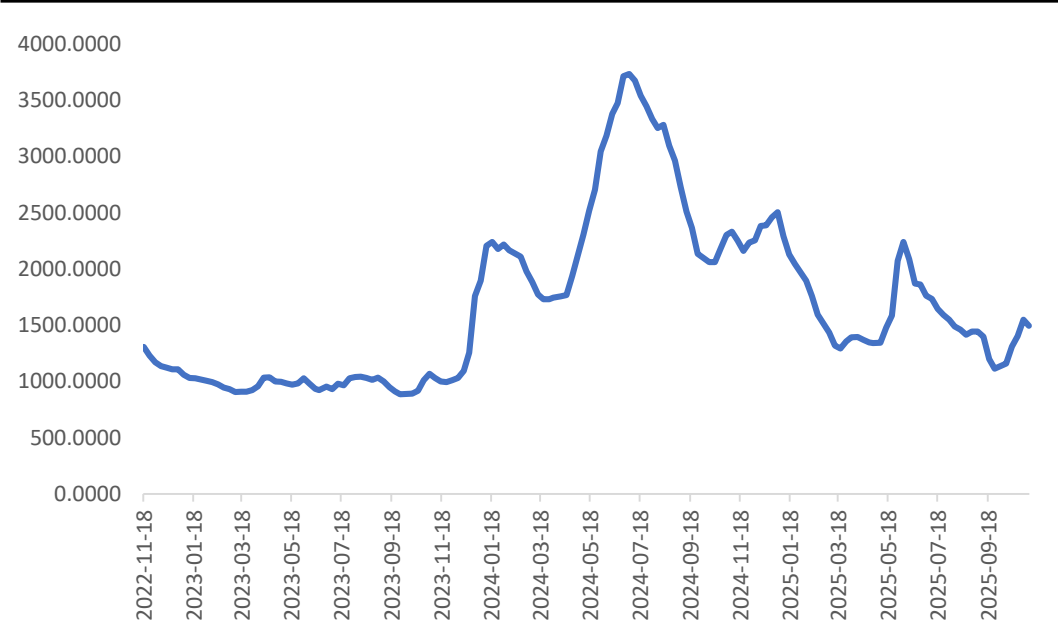
图5、近远月合约价差



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

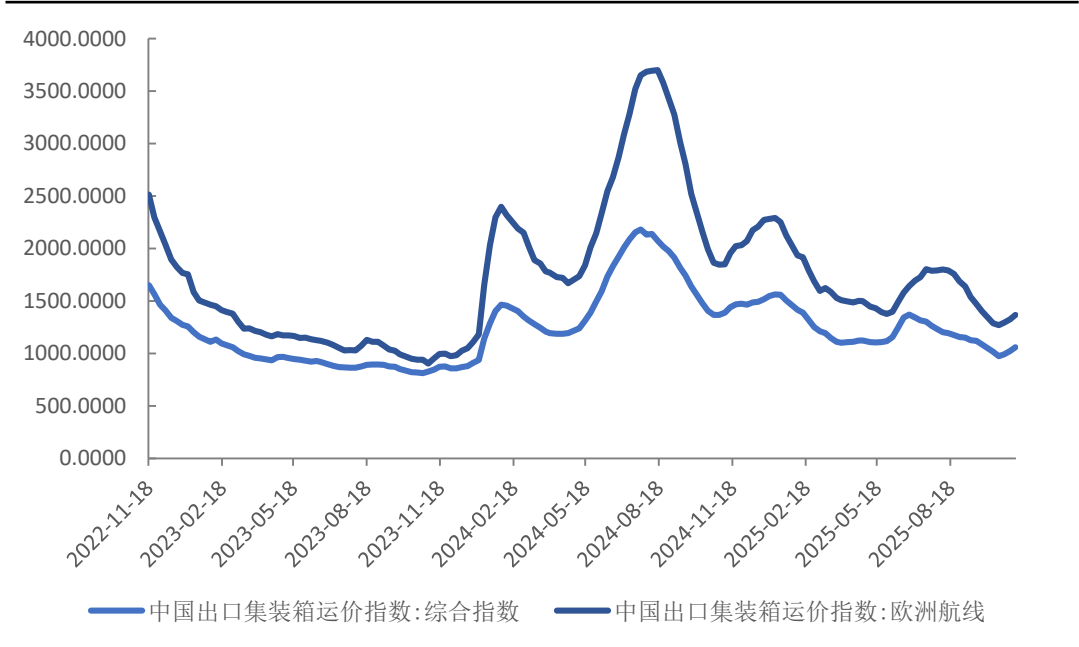
本周集运指数（欧线）期货合约基差收缩、价差走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

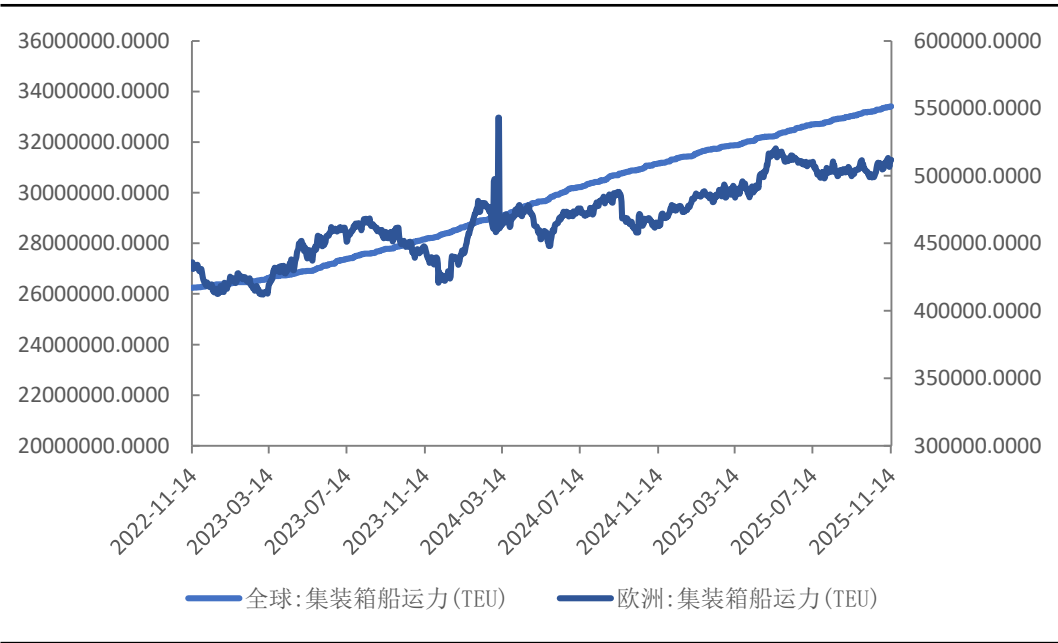
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数迅速回升。

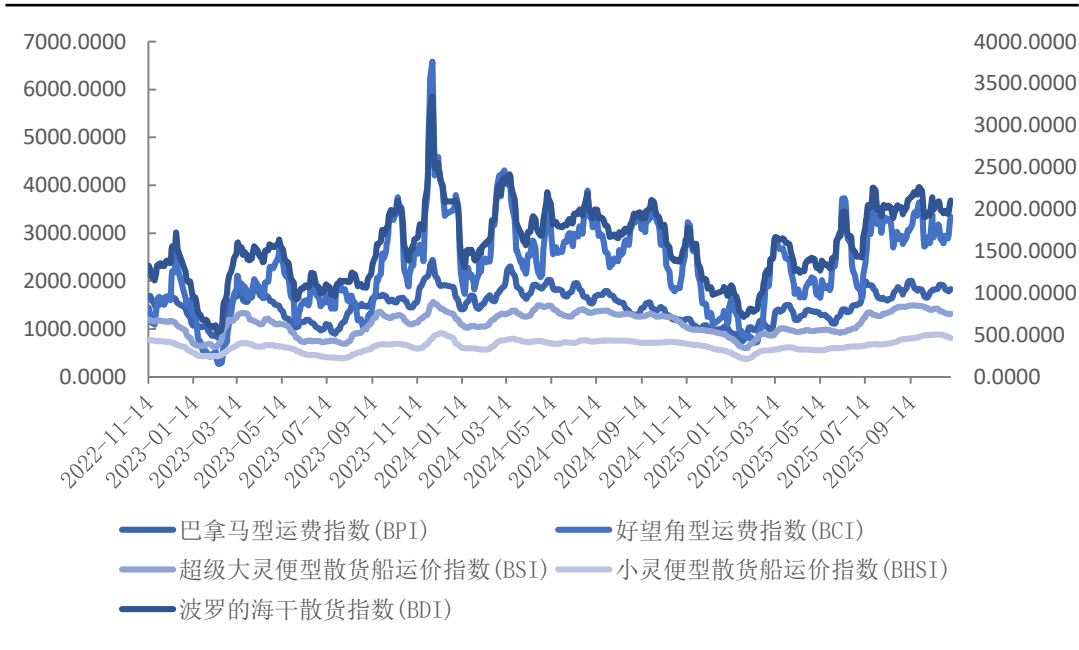
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

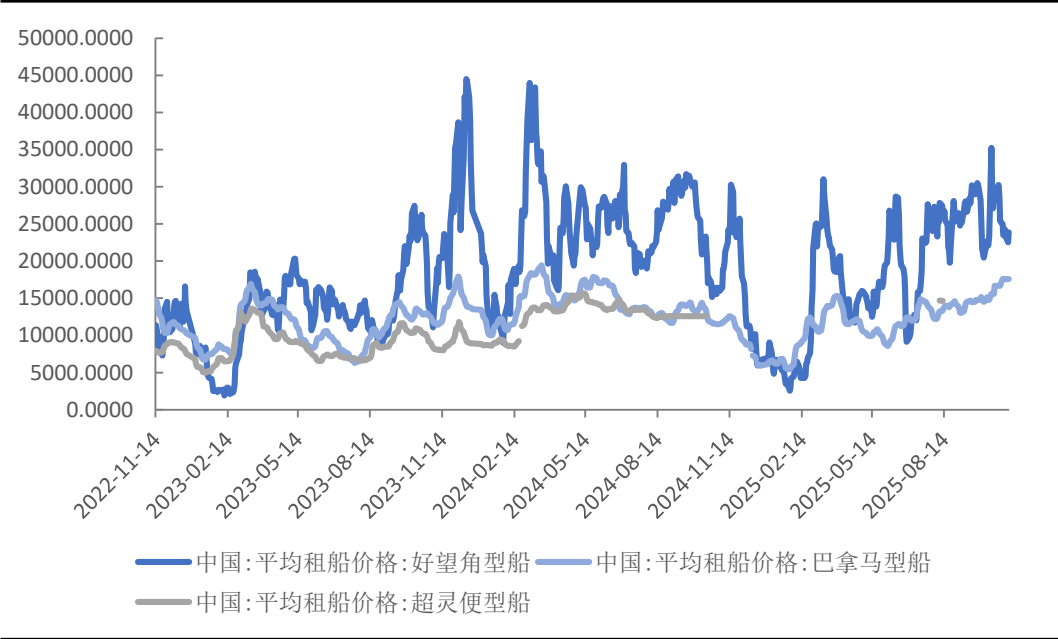
全球集装箱运力持续增长，欧线运力在旺季即将到来的带动下回暖；
本周BDI及BPI回落，地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

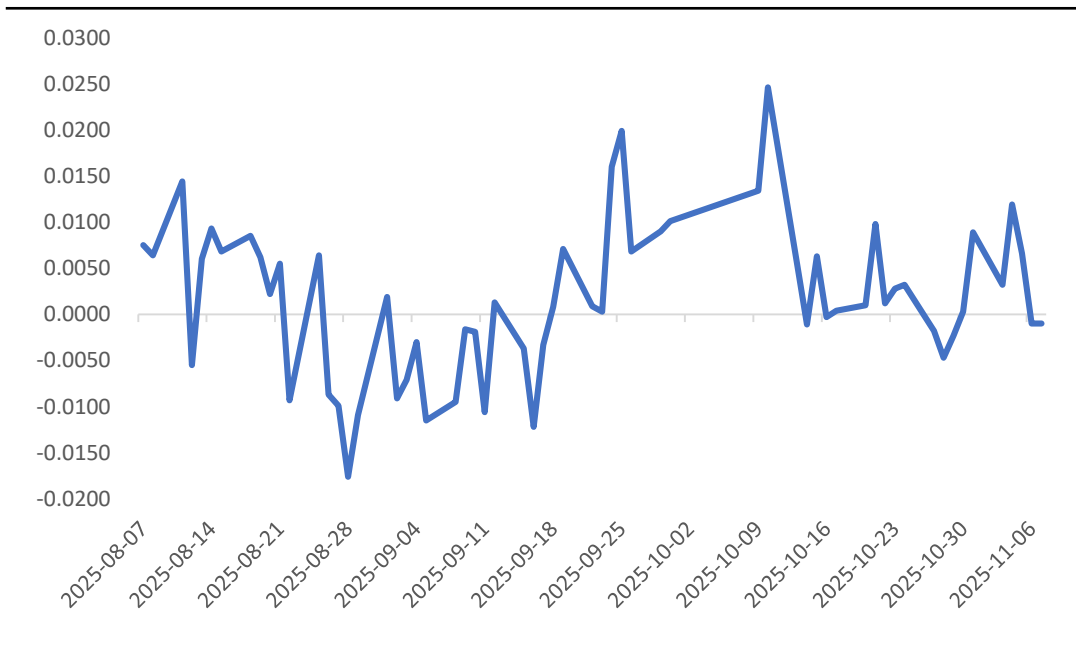
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格高位震荡;
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）期货价格涨跌不一，主力合约EC2602收涨1.12%，远月合约收得-1-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1504.8，较上周上涨296.09点，环比上行24.5%，大幅上涨，料支撑近月运价回升。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，出口增速转升为降，均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，但目前来看11月下旬提涨基本落空。继昨日YML调降月末现货报价至大柜2200美金后，PA联盟其他船司跟进，ONE调降11月下旬报价至大柜1900美金，是目前最低的FAK报价。此前宣涨运价落地失败，从而使得主力合约回吐此前涨幅。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。欧元区经济预期延续回暖态势，受大型财政刺激政策提振，德国服务业强劲复苏，通胀回落态势支持欧央行维持观望立场。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月出口表现疲软，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。