

「2025.1.10」

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

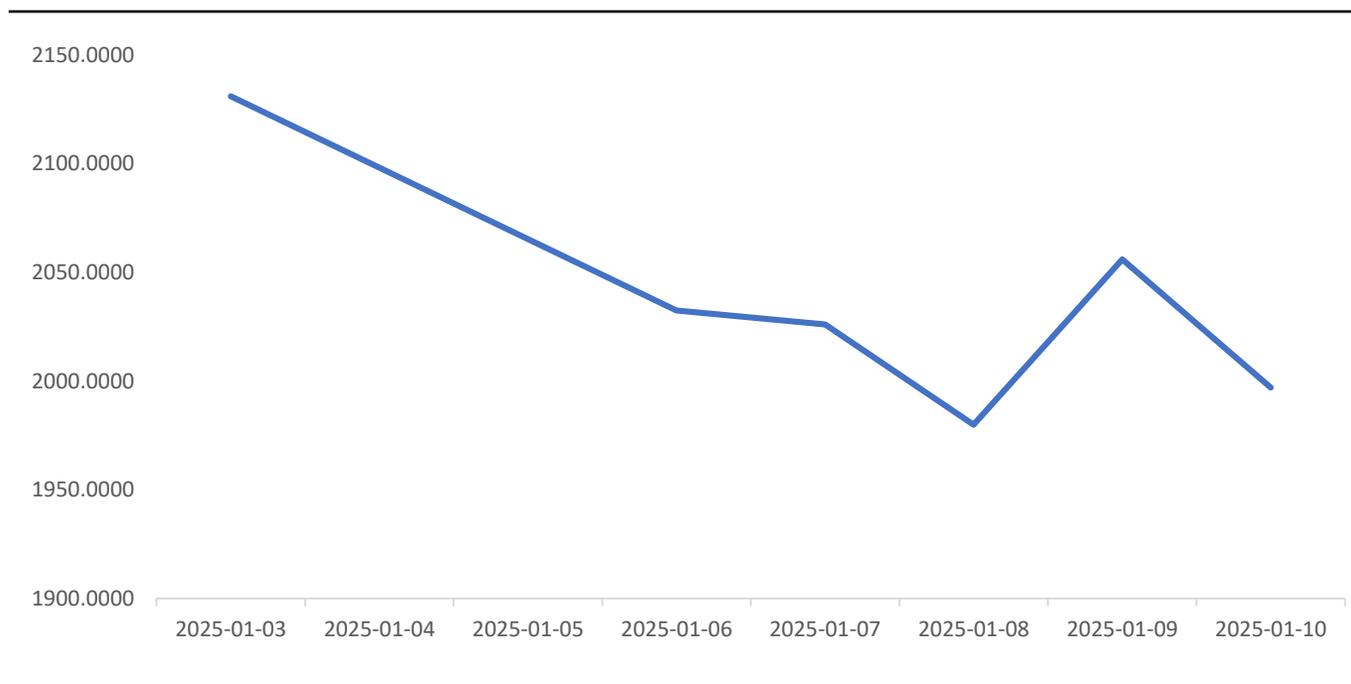
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约收跌6.55%，远月合约收跌7-13%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为3387.67点，较上周下跌126.21点，环比下行3.6%。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2505.17点，环比上涨1.82%；SCFI欧线运价指数报于2851美元/TEU，环比下降3.75%，欧洲航线运输需求总体低，货量不足以维持运价继续上涨。期价下行主要应受到马士基、达飞、长荣和赫伯罗特几大船公司欧线现舱报价均大幅下调的影响而有所下行，而加沙停火可能性增加，也不利于期价上涨。从长期来看，特朗普上任后提高关税的负面影响最终将体现在需求转弱的基本面因素上，带动运价向下。此外，虽然美国对欧盟加征的关税不如中国，但同样将影响美欧间贸易关系，关税的加征也将影响欧盟的出口，外加最新数据显示欧盟经济复苏道路始终坎坷，活跃度仍旧处于阶段性低位，也不利于期价上行。从汇率来看，美国失业人数降至八个月低点，反应2024年底裁员人数减少，就业市场依然稳健，外加以色列与哈马斯的停火谈判陷入僵局，避险情绪支撑美元。

总的来看，淡季带来，头部船公司频频下调运价，期价应运下行，而地缘局势有望推动，使得远月合约期价支撑减弱，进一步回落。同时欧洲经济衰退不改，运力供应恢复远超需求端，叠加船公司下调现货端运价、航运淡季到来等各类因素影响，近月集运景气度承压，期价料延续震荡走势。建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2502	-6.55	-140.00	1997.00
	EC2504	-10.99	-171.60	1390.00
	EC2506	-8.46	-134.60	1456.10
	EC2508	-7.96	-130.20	1504.50
	EC2510	-11.20	-145.80	1155.60
	EC2512	-12.98	-180.50	1210.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-3.6	-126.21	3387.67

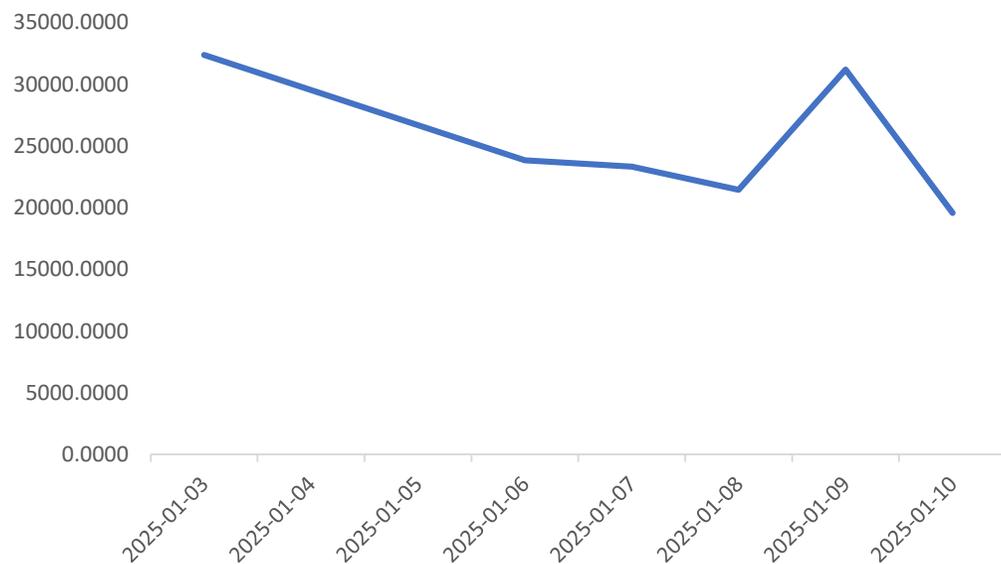
图1、EC2502收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

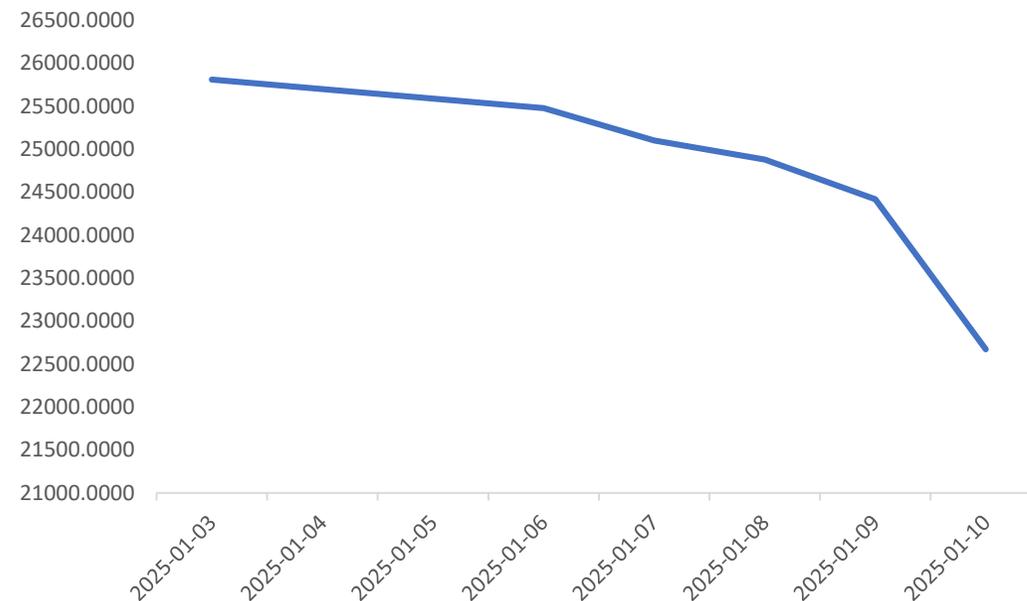
本周集运指数（欧线）期货主力合约震荡回落。

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EC2502合约成交量及持仓量有所回落。

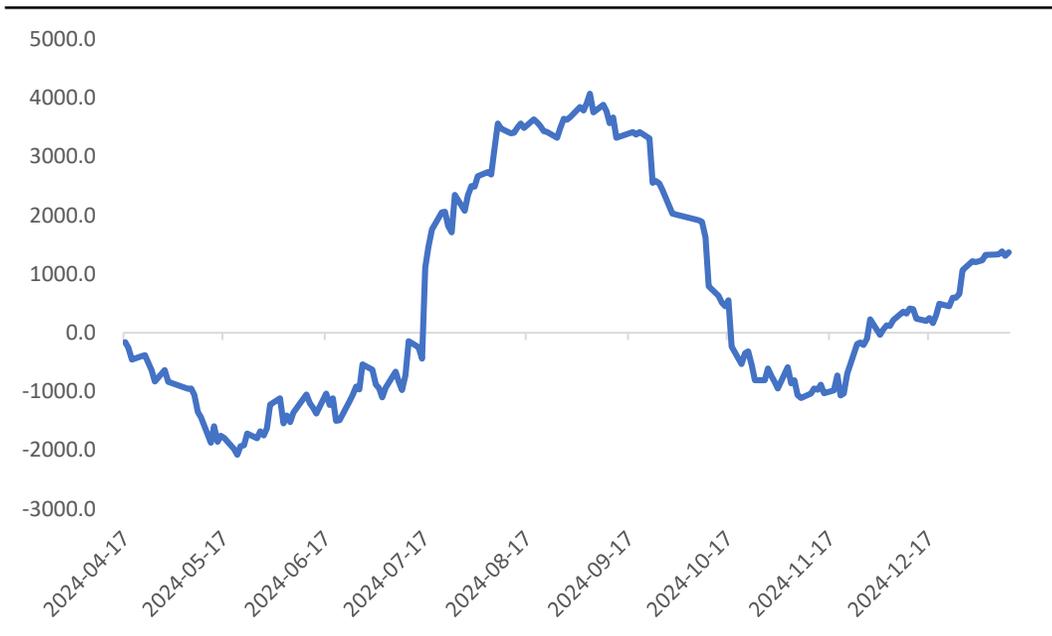
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
<p>据十多位外国外交官和西方官员透露，阿联酋已与以色列和美国讨论参与战后加沙的临时管理，直至改革后的巴勒斯坦权力机构能够接管。其中包括阿联酋和美国以及其他国家暂时监督加沙治理、安全和重建的可能性，时间为以色列军队撤军之后，直到巴勒斯坦政府能够接管为止。消息人士称，经过一年多的战争，以色列仍不愿概述其自身对加沙的愿景，国际社会也难以制定可行的计划。外交官和官员们强调，阿联酋会谈中出现的想法缺乏细节，尚未形成正式的书面计划，也没有被任何政府采纳。</p>	中性
<p>美国当选总统特朗普的中东特使表示，谈判人员已接近达成一项协议，确保在哈马斯与以色列的冲突中被俘的人质获得释放。Steven Witkoff周二在海湖庄园举行的新闻发布会上说：“我认为我们已经取得了一些非常大的进展，我真的希望在就职典礼上，我们能代表总统宣布一些好消息。”</p>	偏空
<p>国际码头工人协会（ILA）和美国海事联盟（USMX）就新的6年主合同的所有条款达成了初步协议。双方同意继续按照目前的合同运营，直到工会与其全部工资标准委员会（full Wage Scale Committee）举行会议，并安排批准投票，USMX成员可以批准最终合同的条款。“我们高兴地宣布，ILA和USMX已经就新的六年ILA-USMX主合同达成了初步协议，但须经批准，从而避免了2025年1月15日的任何停工，”双方在联合声明中表示。“该协议保护了目前的ILA就业机会，并为实施技术建立了一个框架，这些技术将创造更多的就业机会，同时实现东海岸和墨西哥湾沿岸港口的现代化-使它们更安全、更高效，并创造它们保持我们供应链强大所需的能力。”</p>	偏多

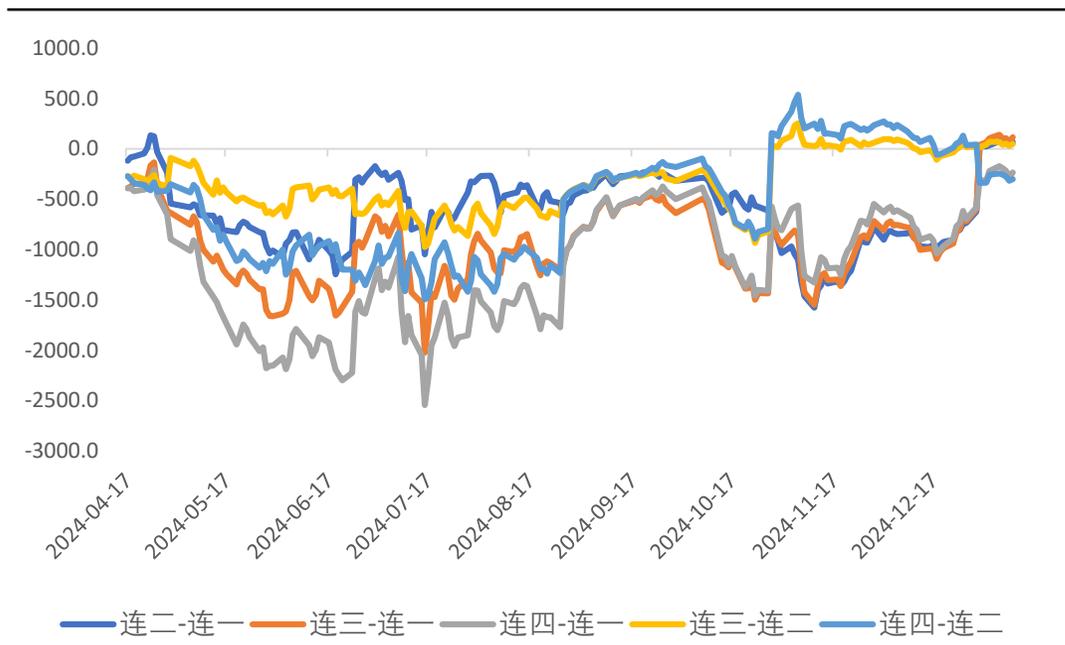
三、周度市场数据

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)

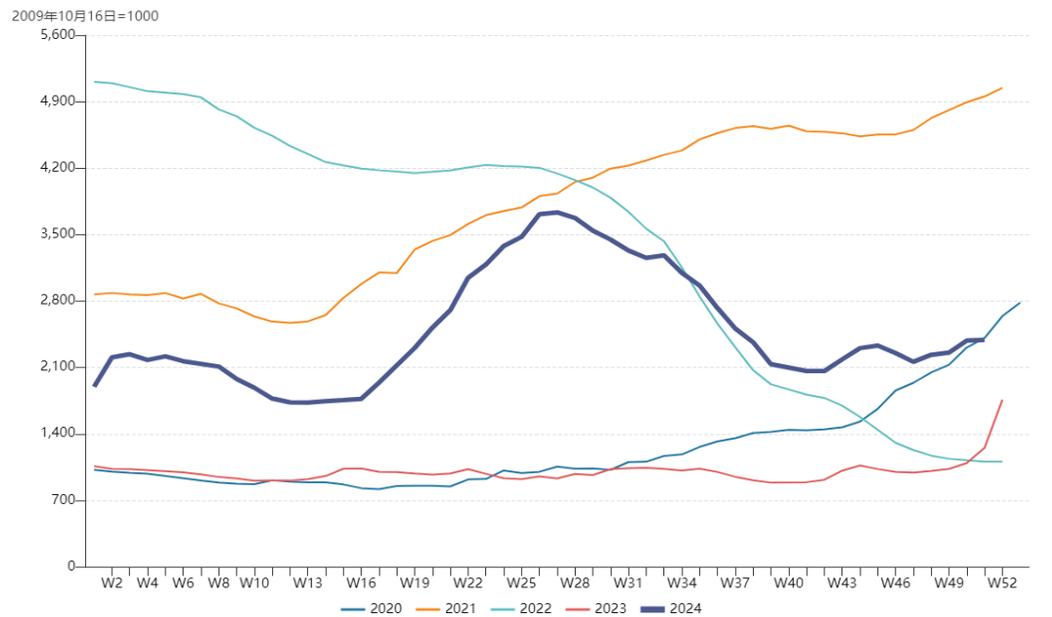
图5、近远月合约价差



来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2502 连二: EC2504 连三: EC2506 连四: EC2508)

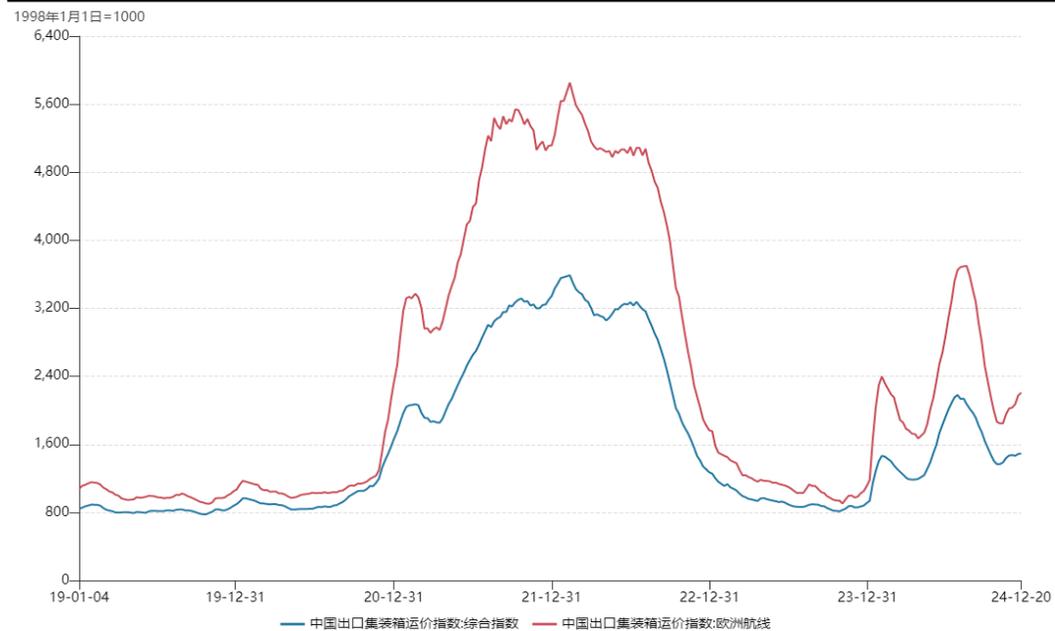
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差继续走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

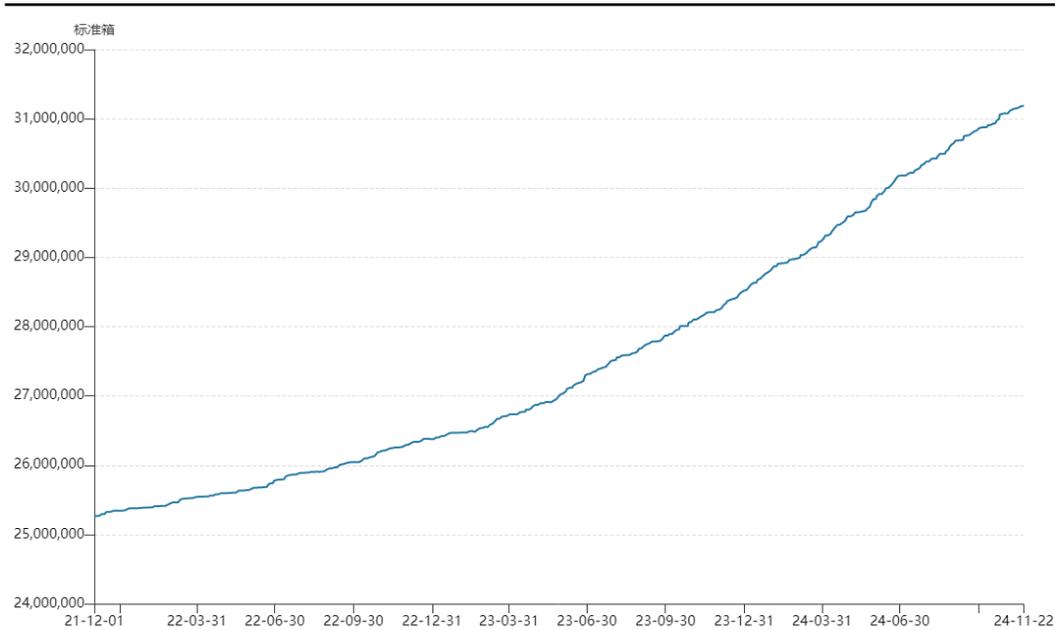
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

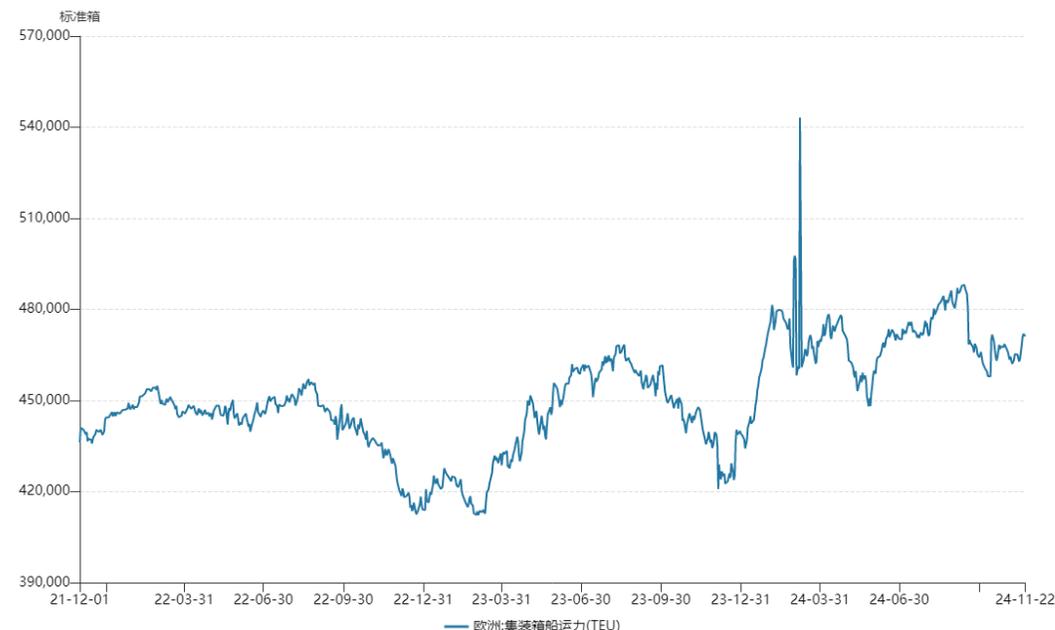
本周出口集装箱运价指数有所回升。

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

图9、欧洲集装箱运力



来源: wind 瑞达期货研究院

全球集装箱运力仍在上行，但欧洲景气度偏弱导致运力震荡。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

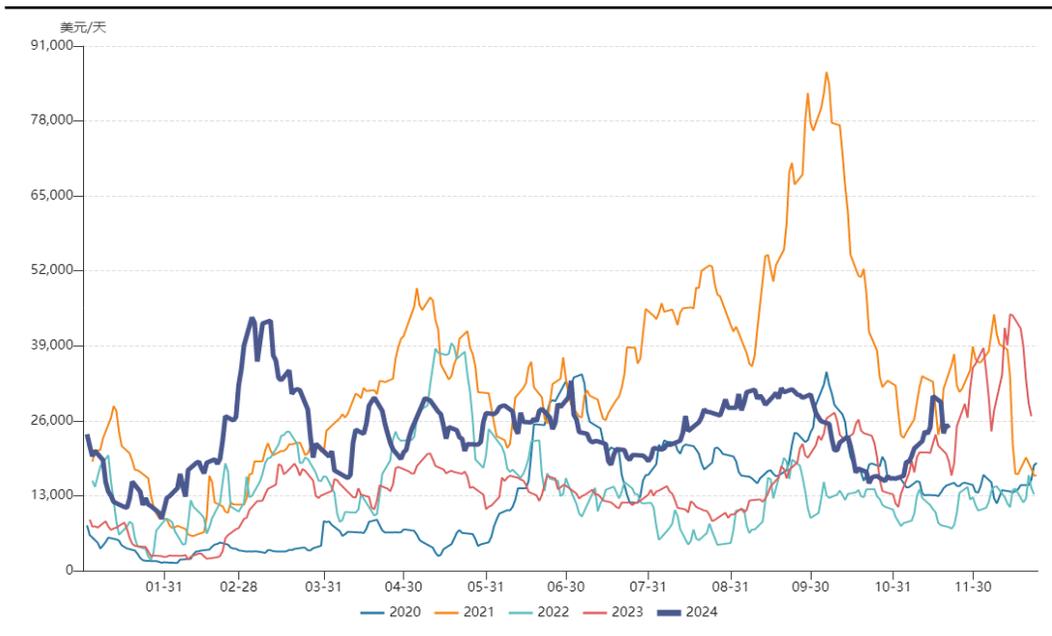
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周BDI及BPI下行，地缘政治因素影响减弱。

图12、平均租船价格:好望角型船



来源: wind 瑞达期货研究院

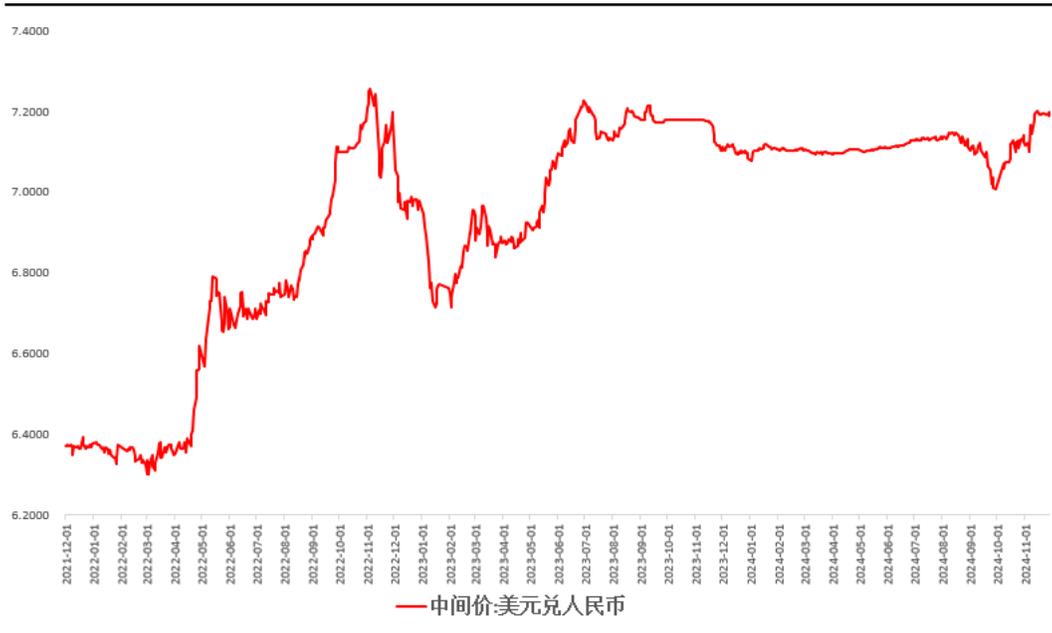
图13、平均租船价格:巴拿马型船



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格震荡回落。

图14、人民币兑美元中间价

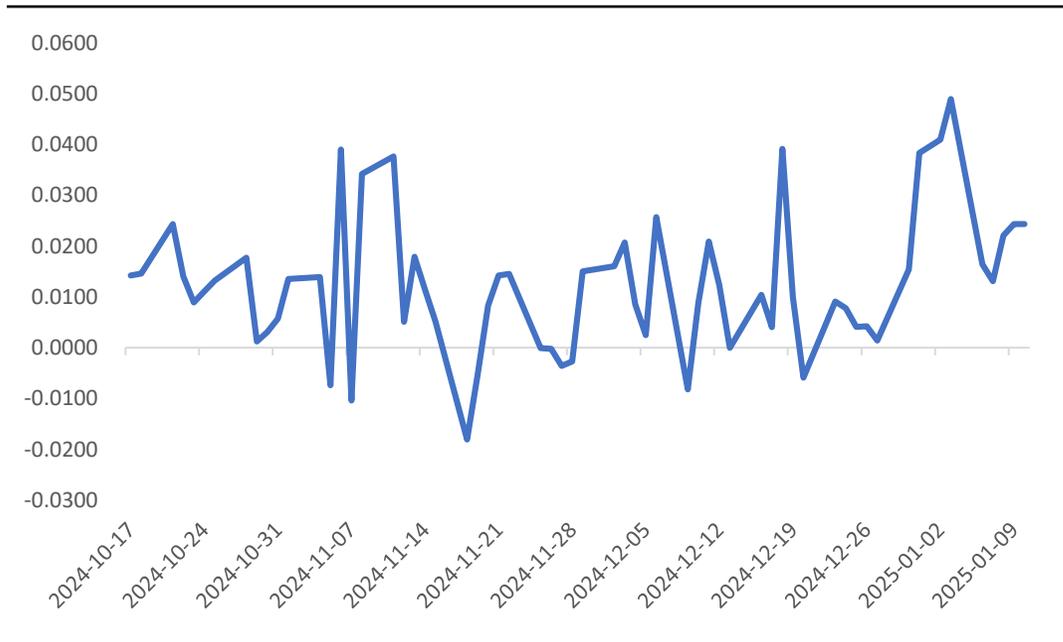


来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价因美国数据超预期而再度反转。

人民币兑美元离岸和在岸价差走阔。

图15、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）期货价格集体下行，主力合约收跌跌6.55%，远月合约收跌7-13%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为3387.67点，较上周下跌126.21点，环比下行3.6%。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2505.17点，环比上涨1.82%；SCFI欧线运价指数报于2851美元/TEU，环比下降3.75%，欧洲航线运输需求总体低，货量不足以维持运价继续上涨。期价下行主要应受到马士基、达飞、长荣和赫伯罗特几大船公司欧线现舱报价均大幅下调的影响而有所下行，而加沙停火可能性增加，也不利于期价上涨。从长期来看，特朗普上任后提高关税的负面影响最终将体现在需求转弱的基本面因素上，带动运价向下。此外，虽然美国对欧盟加征的关税不如中国，但同样将影响美欧间贸易关系，关税的加征也将影响欧盟的出口，外加最新数据显示欧盟经济复苏道路始终坎坷，活跃度仍旧处于阶段性低位，也不利于期价上行。从汇率来看，美国失业人数降至八个月低点，反应2024年底裁员人数减少，就业市场依然稳健，外加以色列与哈马斯的停火谈判陷入僵局，避险情绪支撑美元。

总的来看，淡季带来，头部船公司频频下调运价，期价应运下行，而地缘局势有望推动，使得远月合约期价支撑减弱，进一步回落。同时欧洲经济衰退不改，运力供应恢复远超需求端，叠加船公司下调现货端运价、航运淡季到来等各类因素影响，近月集运景气度承压，期价料延续震荡走势。建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制。

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尝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。