

「2025.1.17」

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

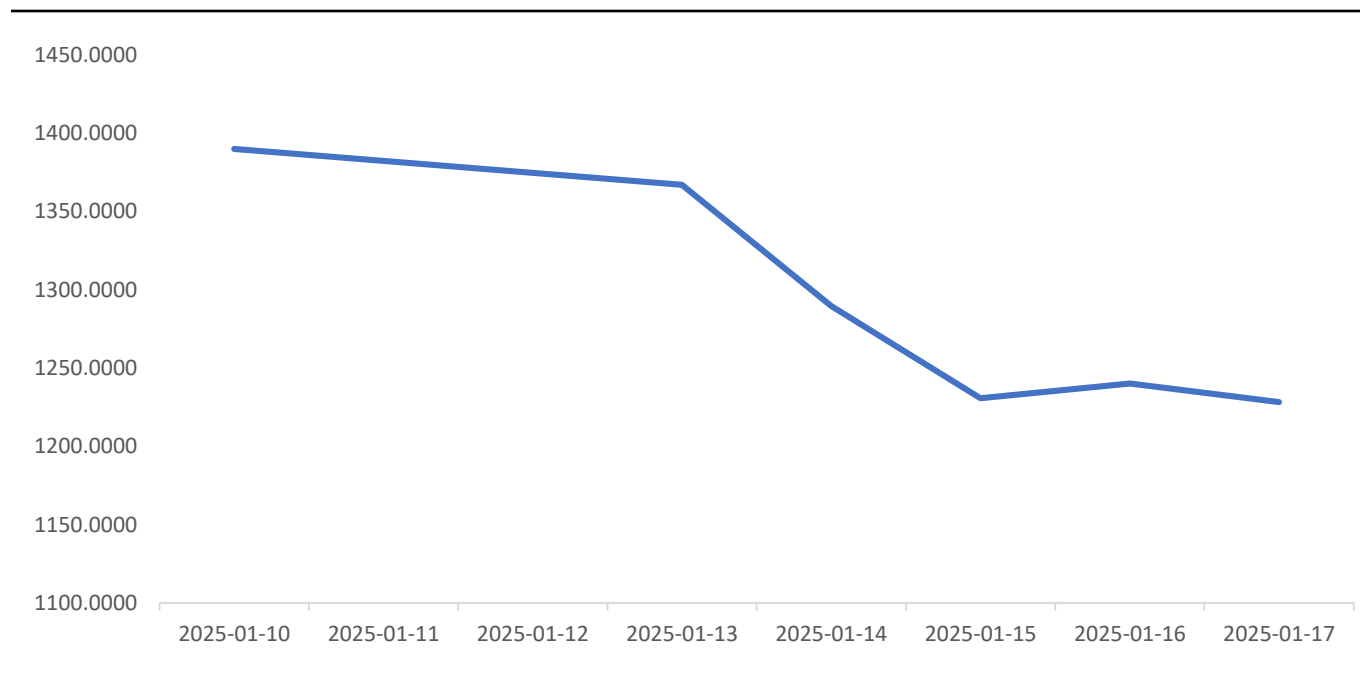
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约收跌14.34%，远月合约收跌15-18%不等。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2290.68点，环比下降8.56%；SCFI欧线运价指数报于2440美元/TEU，环比下降14.42%，大幅下调。欧洲航线运输需求总体低，货量不足以维持运价继续上涨。马士基即将下调旺季附加费，使得合约价格缺乏支撑。而加沙停火可能性增加，也不利于期价上涨。1月10日美国财政部周五发布了对俄罗斯石油业全面的新制裁，此次制裁远超美国此前对俄罗斯实施的制裁措施。特朗普即将正式上任选美国总统，后续对各经济体采取的关税政策料产生较大负面影响，并最终将体现在需求转弱的基本面因素上，期价上行缺乏支撑。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，12月美国核心CPI同比回落至3.2%，为2024年8月以来新低，市场预期为持平于3.3%。这提高了PCE物价指数环比趋平的可能性，并促使市场押注美联储到6月才会降息，支撑美元。

总的来看，淡季到来，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	-2.24	-45.10	1970.00
	EC2504	-14.34	-205.70	1228.30
	EC2506	-15.99	-240.80	1265.00
	EC2508	-17.25	-267.80	1284.40
	EC2510	-15.12	-179.50	1008.00
	EC2512	-17.16	-210.00	1014.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-3.8	-128.99	3258.68

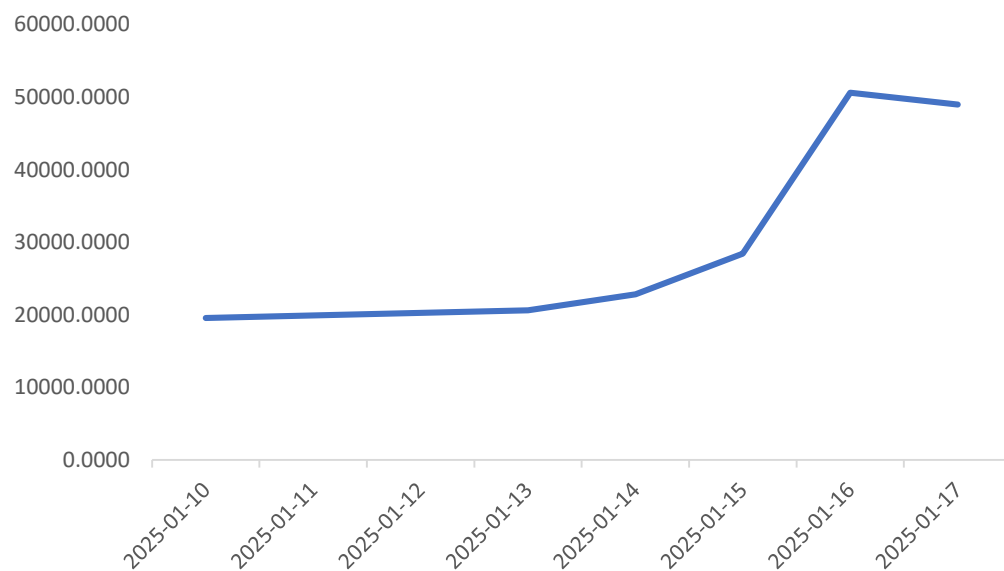
图1、EC2502收盘价



来源: wind 瑞达期货研究院

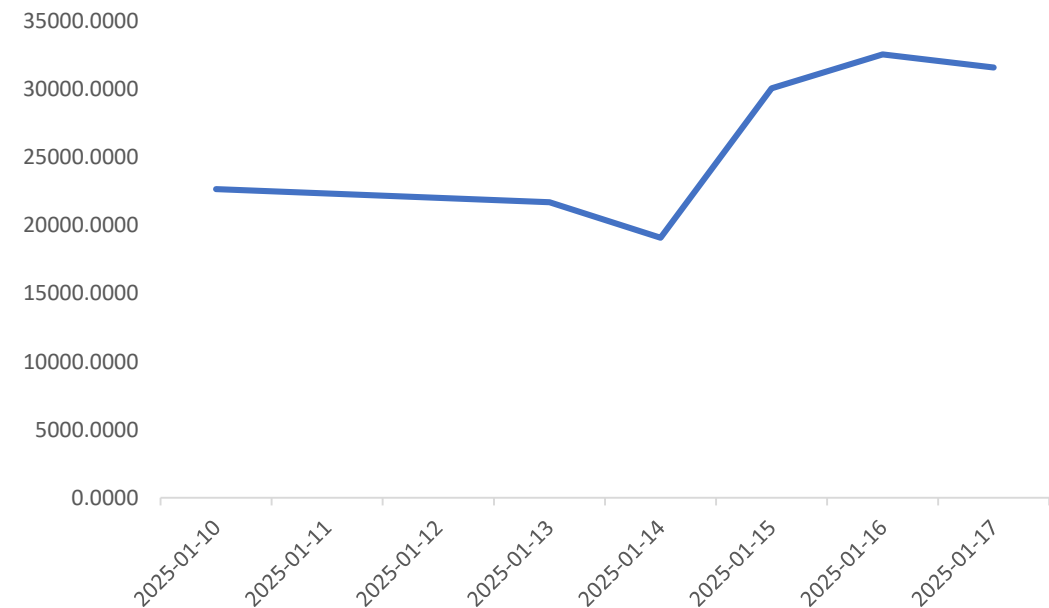
本周集运指数（欧线）期货主力合约迅速回落。

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走高。

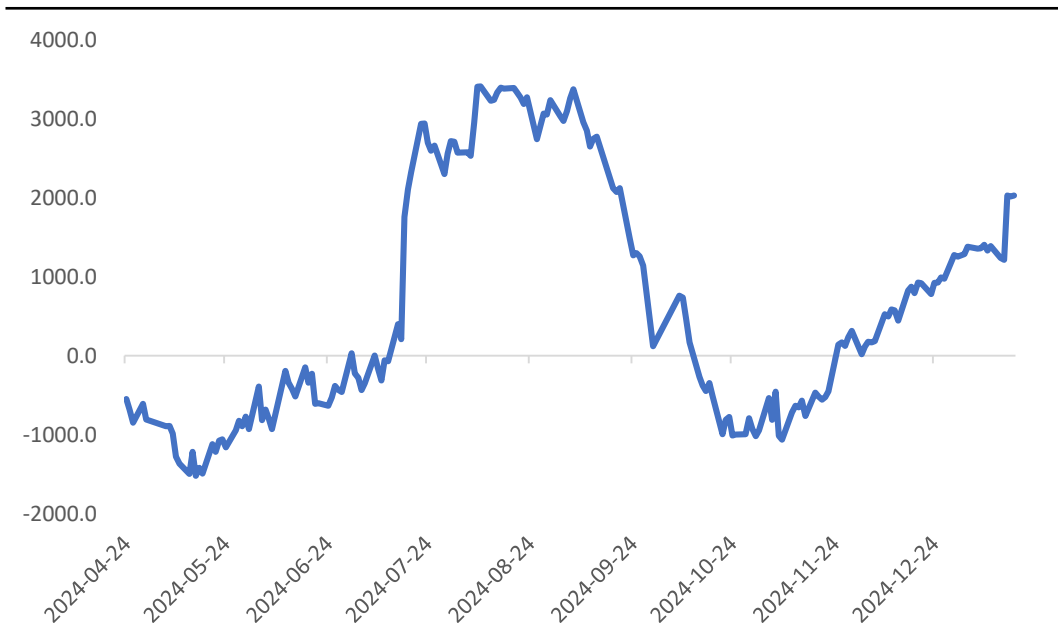
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
当地时间1月14日，美国当选总统特朗普在社交媒体平台Truth Social发文称，“将设立 对外税务局收取我们的关税和所有来自海外的收入”。特朗普表示：“我们将开始向那些通 过贸易从我们身上赚钱的人收费，他们终于要开始支付应该的份额了。1月20日将是对外税务局的生日。”	偏空
金十数据1月15日讯，以色列总理内塔尼亚胡14日在与部分被劫持人质家属会面时表示，若巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）对当前停火协议草案作出积极回应，停火协议将很快被“敲定”。	偏空
1月13日，马士基调整了 E1W 和 E2W 航线的旺季附加费（PSS），此变更将影响到远东 到北欧和地中海航线（E1W/E2W）。其中，从1月20日开始，远东亚洲至北欧航线，20英尺 干箱或冷藏箱的PSS从\$750下跌至\$250，40英尺干箱或冷藏箱的PSS从\$1500下跌至\$500。	偏空
2024年，天津港集团货物吞吐量和集装箱吞吐量，均创下历史最佳水平。其中，完成货物 吞吐量4.93亿吨，同比增长3%；完成集装箱吞吐量2328万标准箱，同比增长5%。	偏多

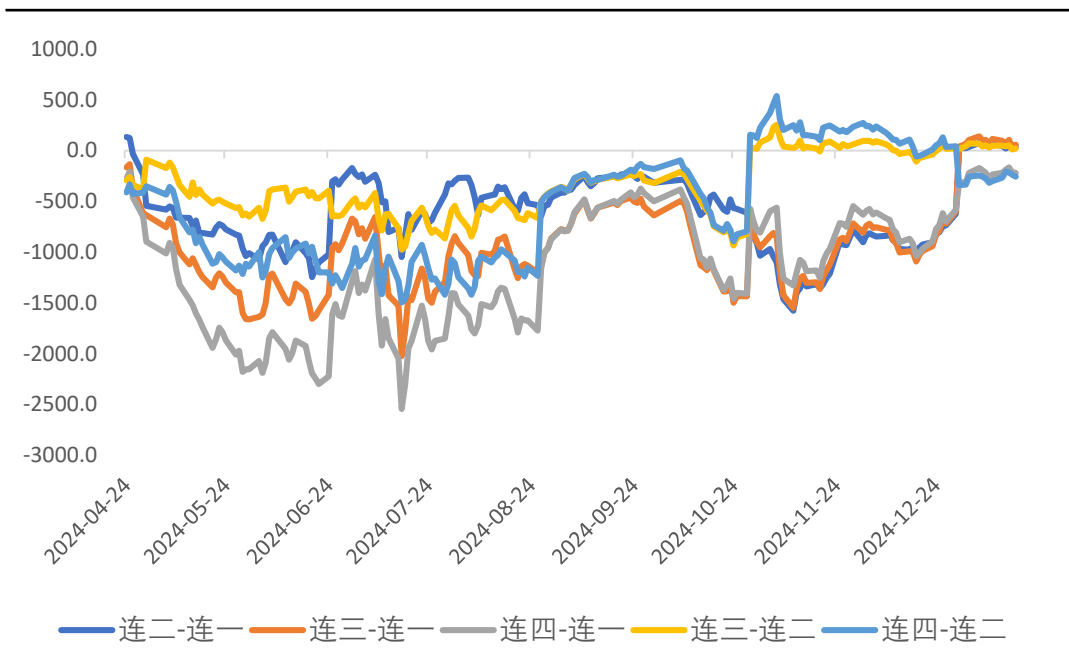
三、周度市场数据

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)

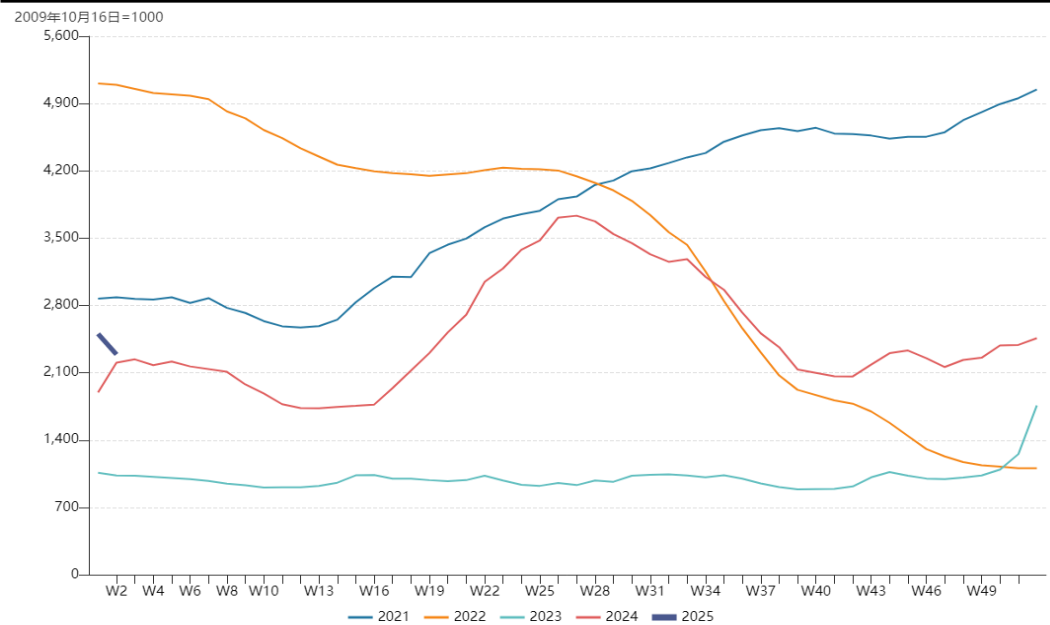
图5、近远月合约价差



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

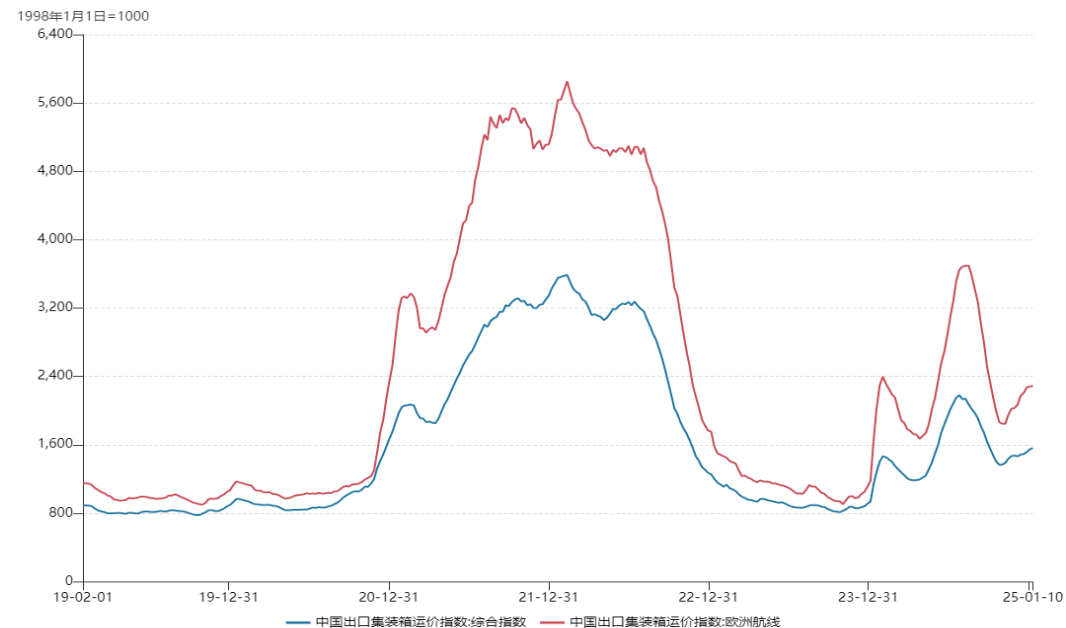
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差继续走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

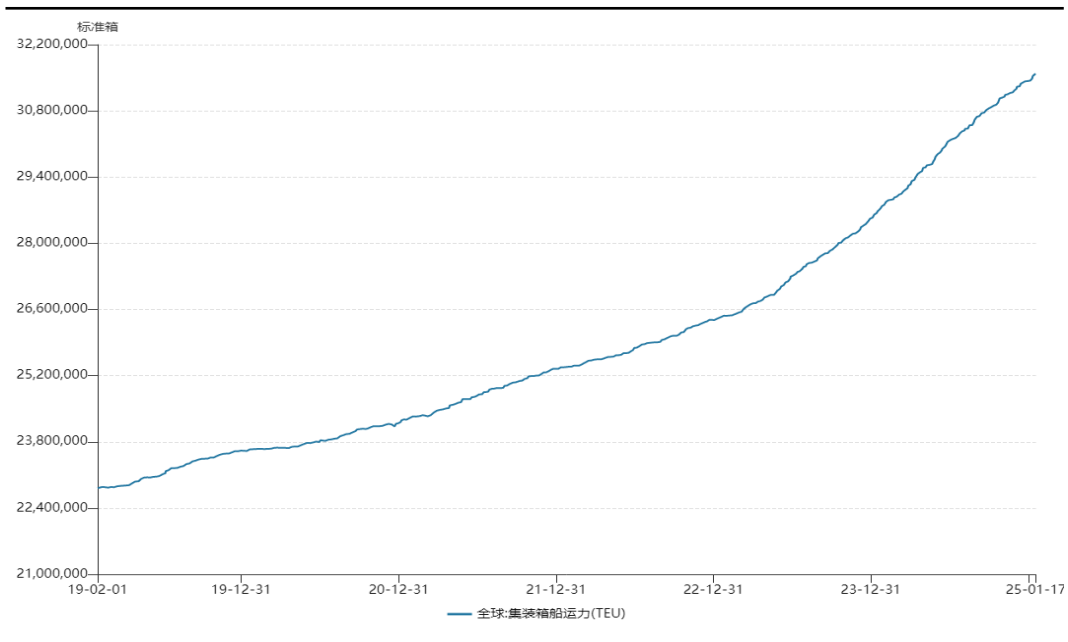
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

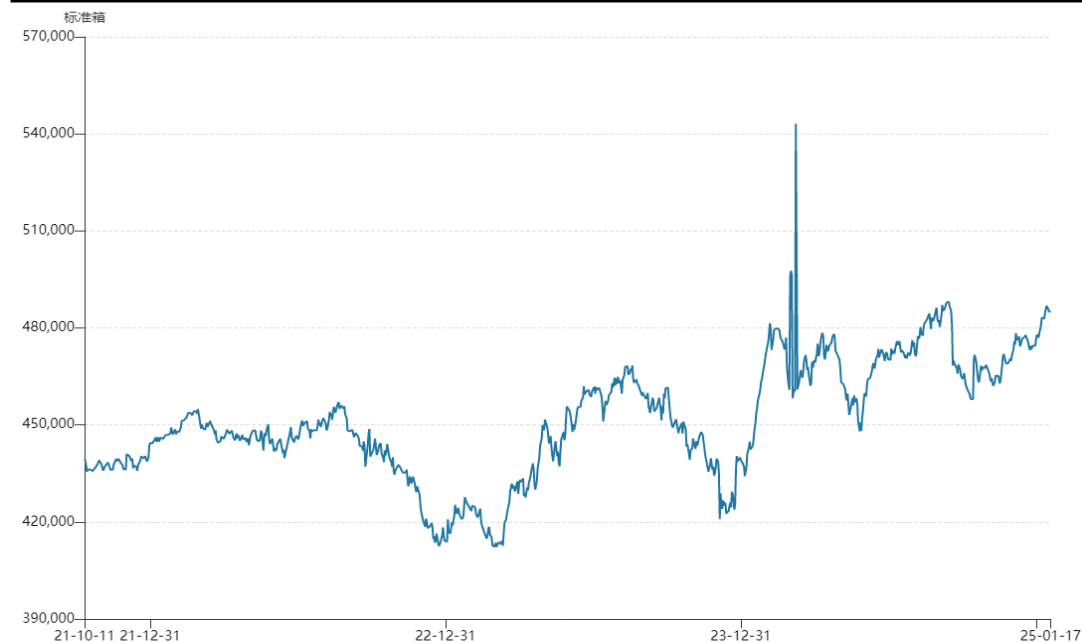
本周出口集装箱运价指数有所回升。

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。

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

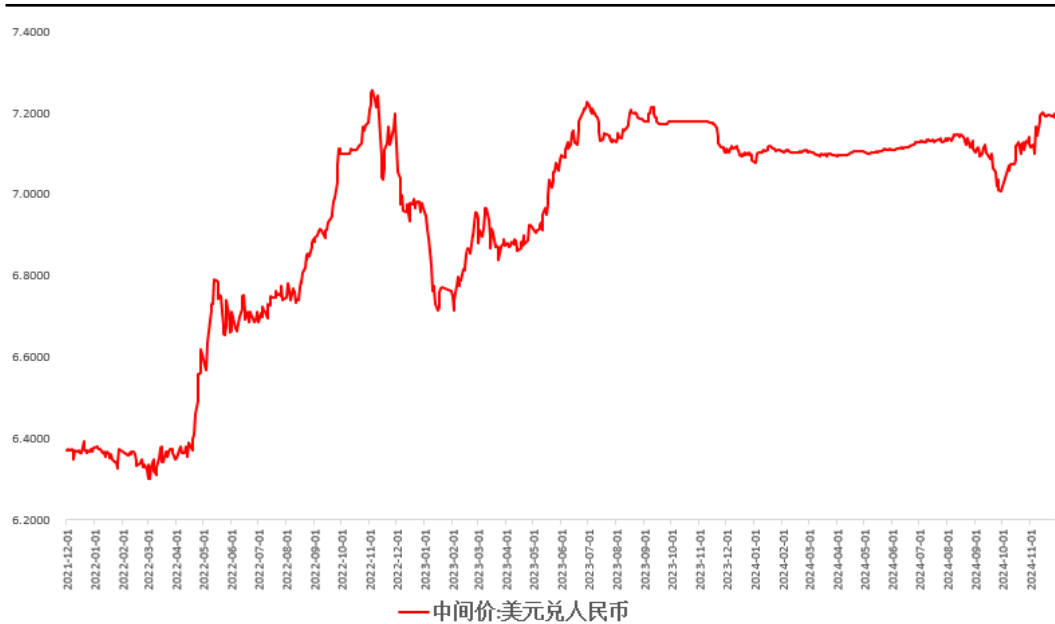
图13、平均租船价格:巴拿马型船



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

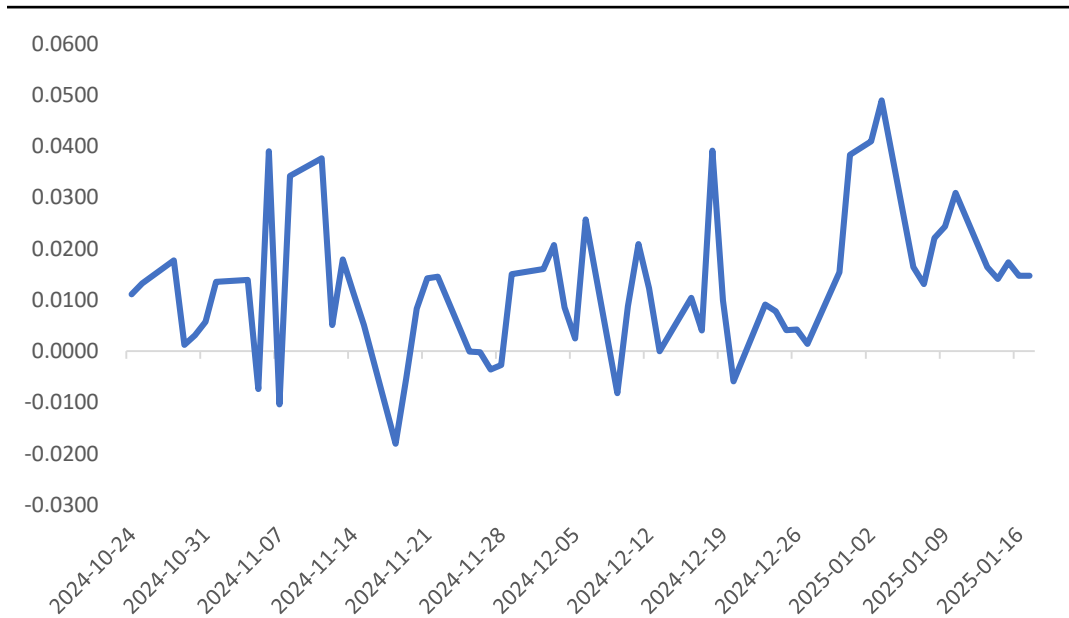


来源: wind 瑞达期货研究院

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回落。

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14.34%，远月合约收跌15-18%不等。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2290.68点，环比下降8.56%；SCFI欧线运价指数报于2440美元/TEU，环比下降14.42%，大幅下调。欧洲航线运输需求总体低，货量不足以维持运价继续上涨。马士基即将下调旺季附加费，使得合约价格缺乏支撑。而加沙停火可能性增加，也不利于期价上涨。1月10日美国财政部周五发布了对俄罗斯石油业全面的新制裁，此次制裁远超美国此前对俄罗斯实施的制裁措施。特朗普即将正式上任选美国总统，后续对各经济体采取的关税政策料产生较大负面影响，并最终将体现在需求转弱的基本面因素上，期价上行缺乏支撑。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，12月美国核心CPI同比回落至3.2%，为2024年8月以来新低，市场预期为持平于3.3%。这提高了PCE物价指数环比趋平的可能性，并促使市场押注美联储到6月才会降息，支撑美元。

总的来看，淡季到来，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。