

# 「2024.12.27」

## 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

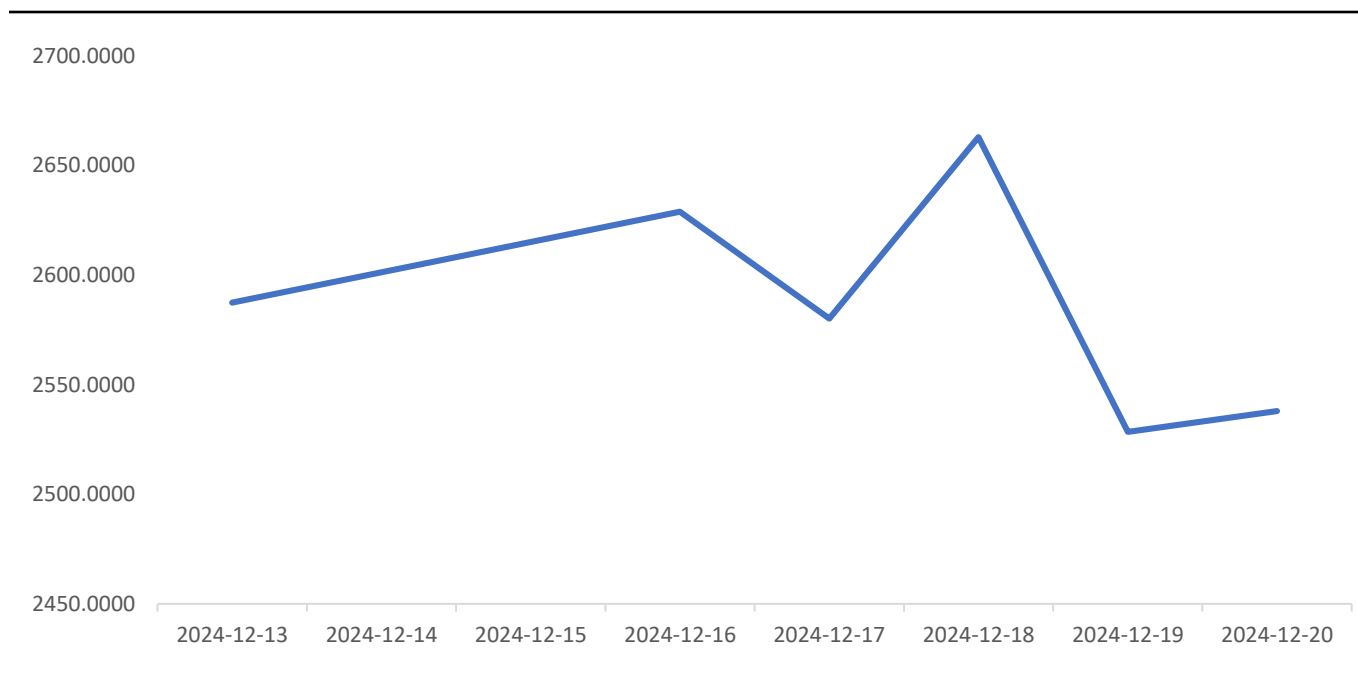
本周集运指数（欧线）期货价格表现分化，主力合约收跌0.47%，远月合约收跌2-7%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为3364.32点，较上周下跌92.39点，环比下行2.7%。但从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2390.17点，环比上涨0.24%；SCFI欧线运价指数报于2946美元/TEU，环比下降0.57%，欧洲航线运输需求低，货量不足以维持运价继续上涨。近月合约期价主要应受到马士基和长荣两大船公司欧线现舱报价均大幅下调的影响而有所下行，而远月合约期价主要受新一轮加沙停火谈判推迟达成影响而迅速上涨。从长期来看，特朗普上任后提高关税的负面影响最终将体现在需求转弱的基本面因素上，带动运价向下。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，美国通胀基本符合市场预期，外加特朗普即将上任，将采取加税、科技博弈、移民等各类新政，或导致美联储明年降息空间缩小。

总的来看，地缘局势转冷，且以色列和胡塞武装双方冲突加强，加剧了远月合约期价的上抬，但欧洲经济衰退不改，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
	EC2412	-1.13	-38.80	3394.00
	EC2502	-4.97	-124.90	2389.8
	EC2504	3.00	48.20	1653.00
	EC2506	7.99	123.50	1670.00
	EC2508	7.96	124.60	1689.90
	EC2510	4.66	60.50	1359.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-2.70	-92.39	3364.32

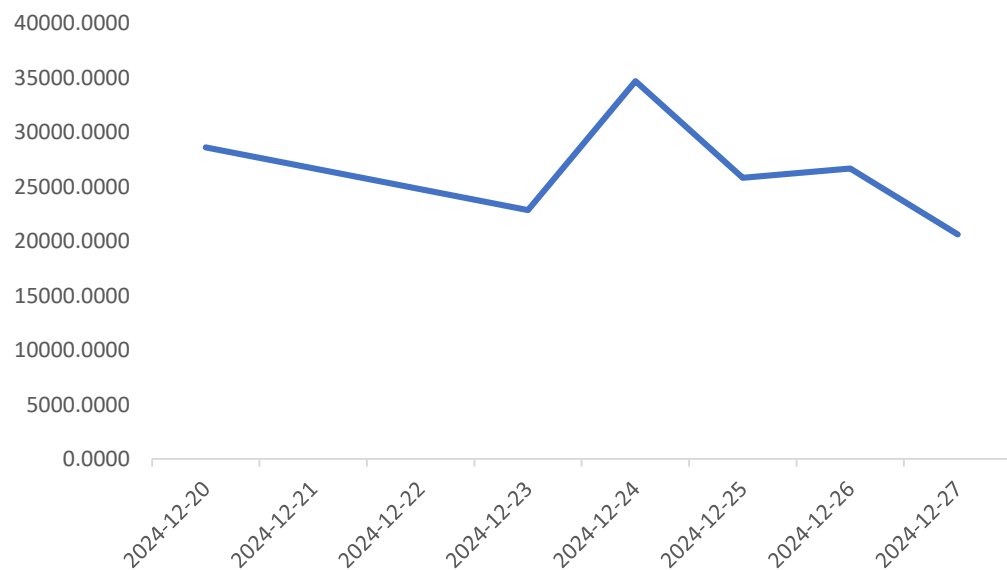
图1、EC2502收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

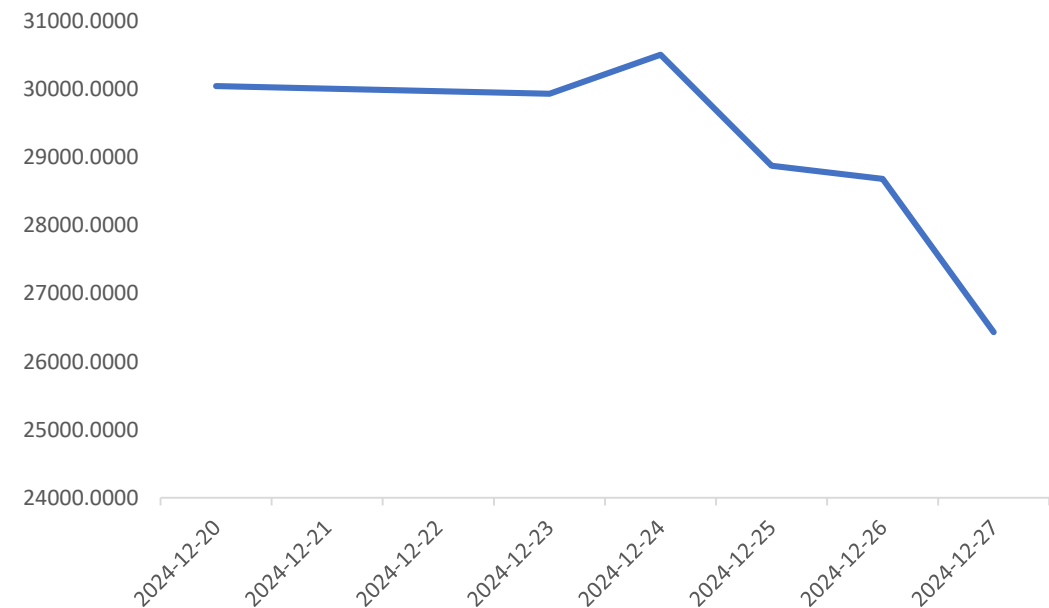
本周集运指数（欧线）期货主力合约震荡为主。

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

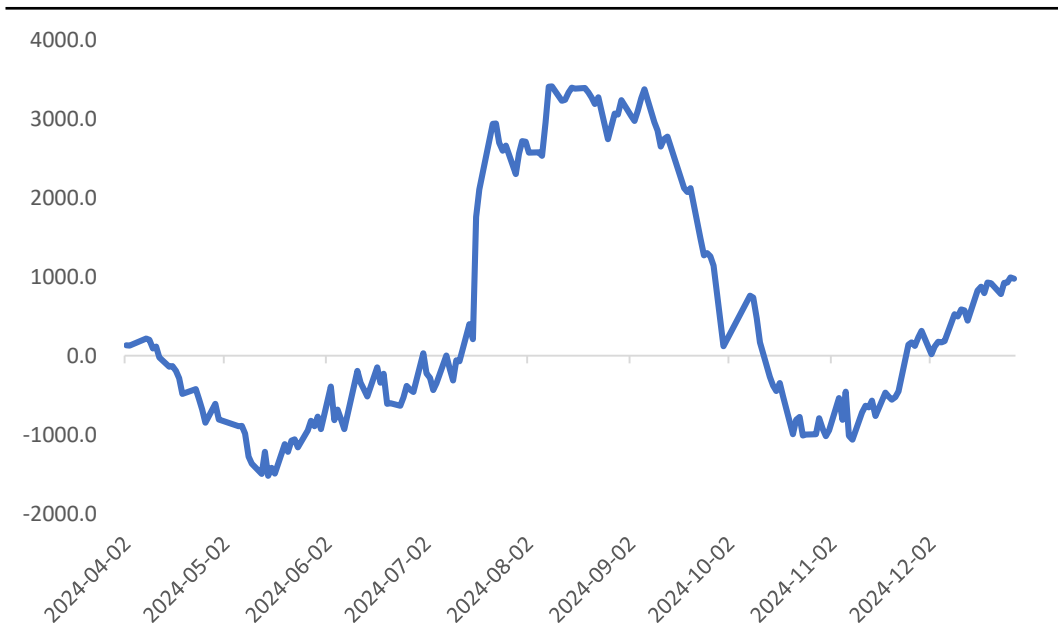


# 消息回顾与分析

消 息	影 响
<p>近日，美国当选总统特朗普，指责巴拿马运河对美国过航船只收取过高费用，并威胁称，如果巴拿马不停止这种“敲诈”，他将收回巴拿马运河这一“美国重要国家资产”。对此，巴拿马总统穆利诺12月22日作出强硬回应，重申运河区主权“不容谈判”。他还为巴拿马收取的通行费辩护，称这些费用标准不是“一时兴起”设定的。</p>	中性
<p>12月22日，随着停靠在洋山港远洋巨轮上的一个集装箱被吊起，标志着上海港2024年集装箱吞吐量突破5000万TEU，创下全球港口集装箱吞吐量最高纪录，并有望连续第15年居全球首位。上港集团生产业务部副总经理杨焱滨介绍说，2024年上海港集装箱吞吐量的增长，主要得益于外贸出口重箱、国际中转箱、水水中转量的持续增长。上港集团表示，2024年，该公司落实“南联北融西拓”战略，深化与全球班轮公司合作，优化航线布局，提高中转效率，国际中转业务同比增长超二成，全年有望超700万TEU。</p>	中性
<p>12月20日，美国当选总统特朗普对欧盟发出关税威胁称，欧盟必须通过大量购买美国的石油和天然气，来弥补对美国的巨大贸易顺差，不然就会对欧盟征收关税。谈及特朗普的上述要求，德国总理朔尔茨表示，德国90%的液化天然气都是从美国进口的。特朗普此前多次举起“关税威胁大棒”，放话要对从包括欧盟在内的盟友进口的所有产品加征关税。据新华社报道，特朗普如果对欧盟加征10%的关税，估计可能造成欧盟每年出口额减少约1500亿欧元。</p>	偏空
<p>最近，胡塞武装在也门发动了几次大规模火箭弹袭击，以色列领导人誓言要加强对胡塞武装领导层及其军事基础设施的直接军事报复。周二上午，胡塞武装继上周六大规模袭击后，又向以色列发射了一枚导弹，这是不到一周内发生的第三次此类袭击。与伊朗有联系的胡塞武装誓言，除非以色列军队从加沙撤出，否则他们不会罢手。</p>	偏多

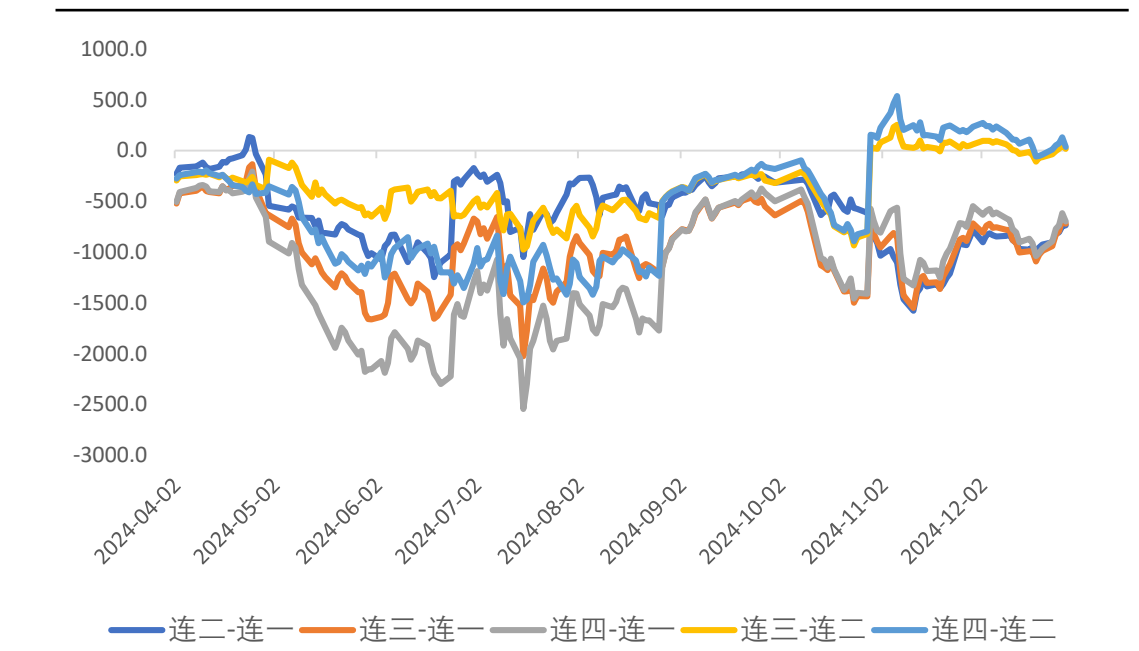
## 三、周度市场数据

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)

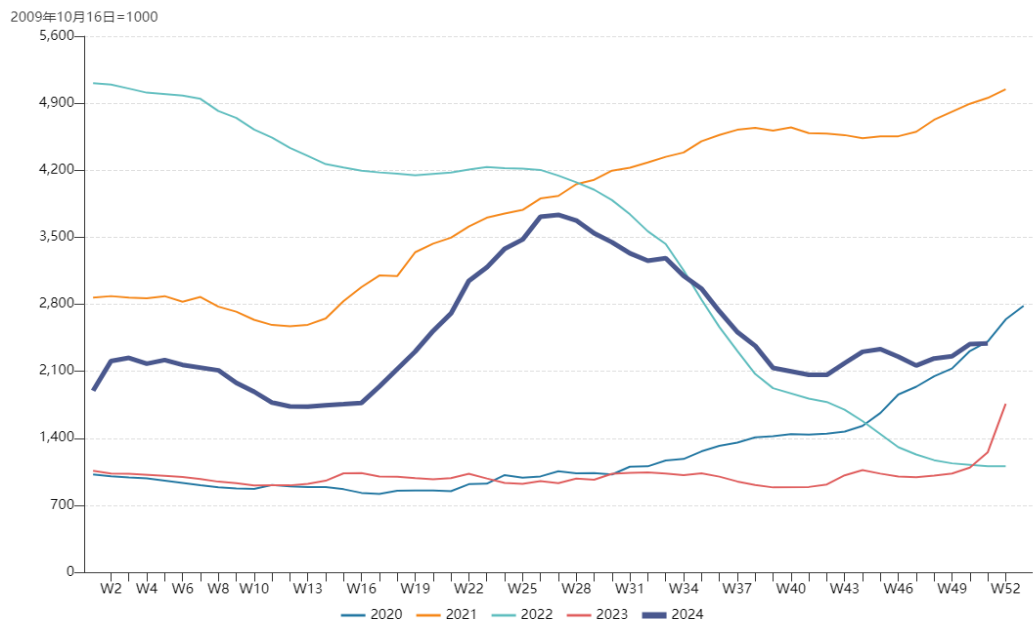
图5、近远月合约价差



来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2412 连二: EC2502 连三: EC2504 连四: EC2506)

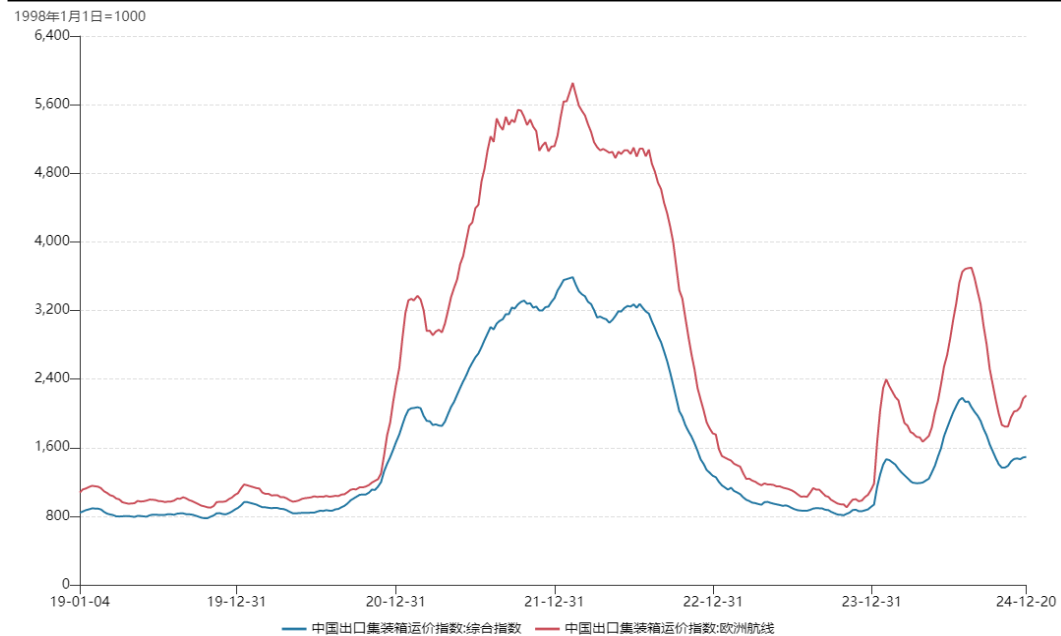
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差小幅扩大。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

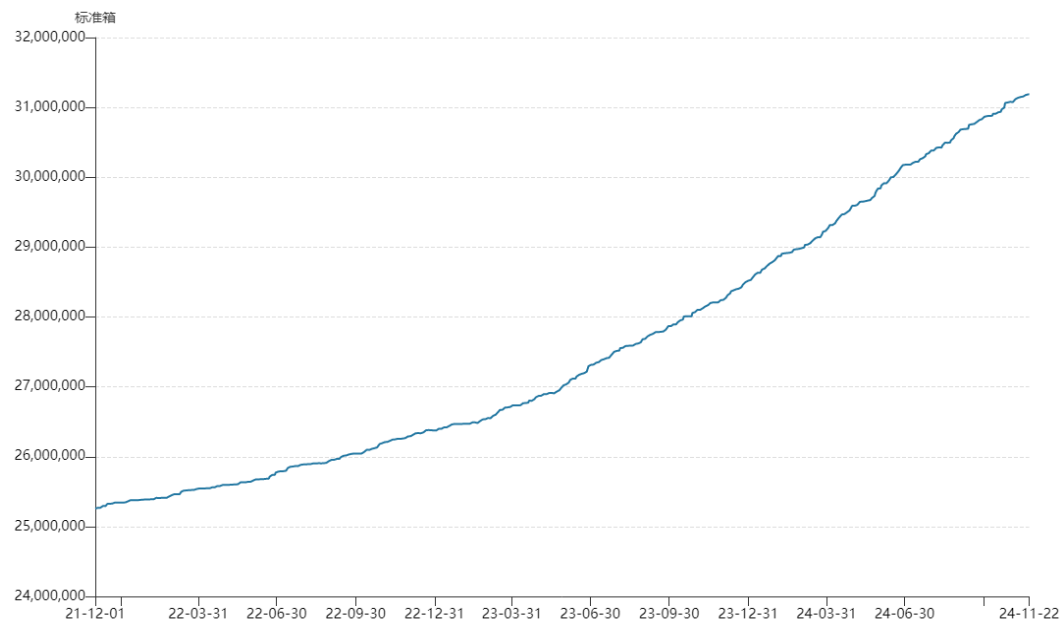
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

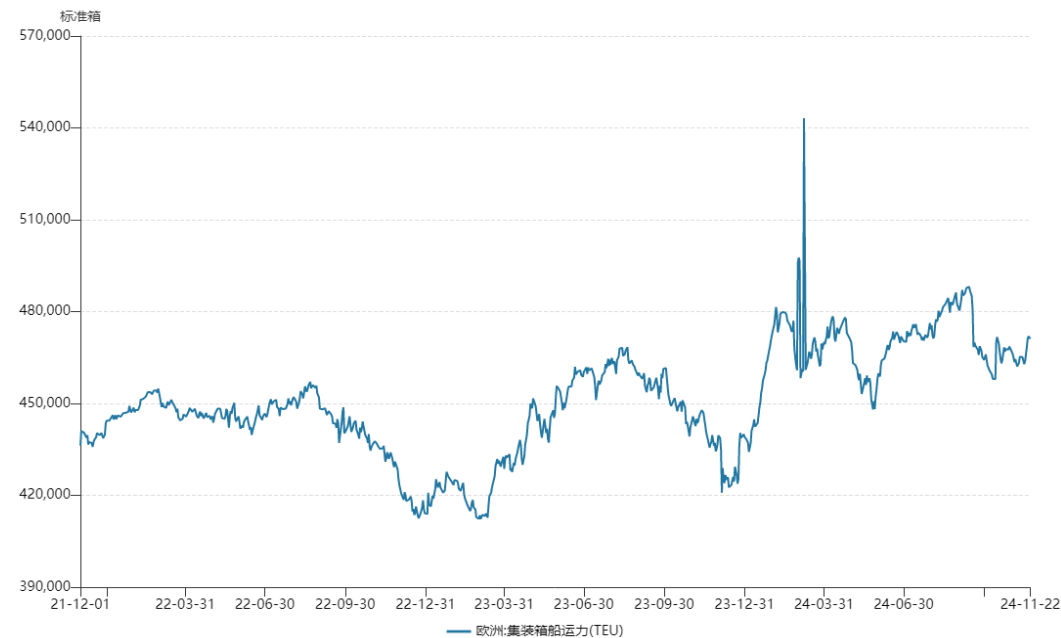
本周出口集装箱运价指数有所回升。

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

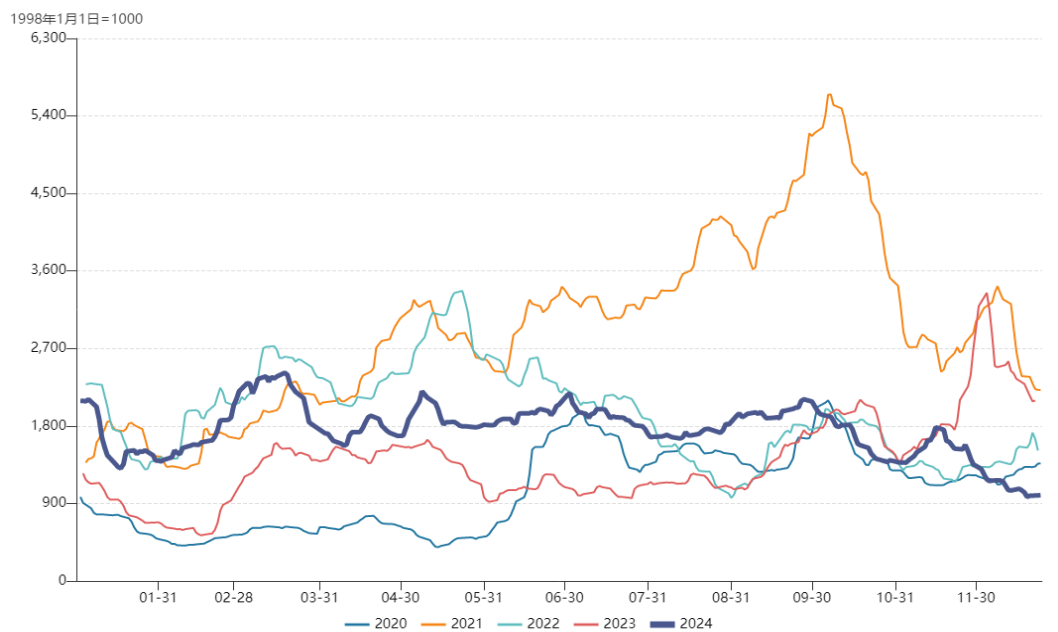
图9、欧洲集装箱运力



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

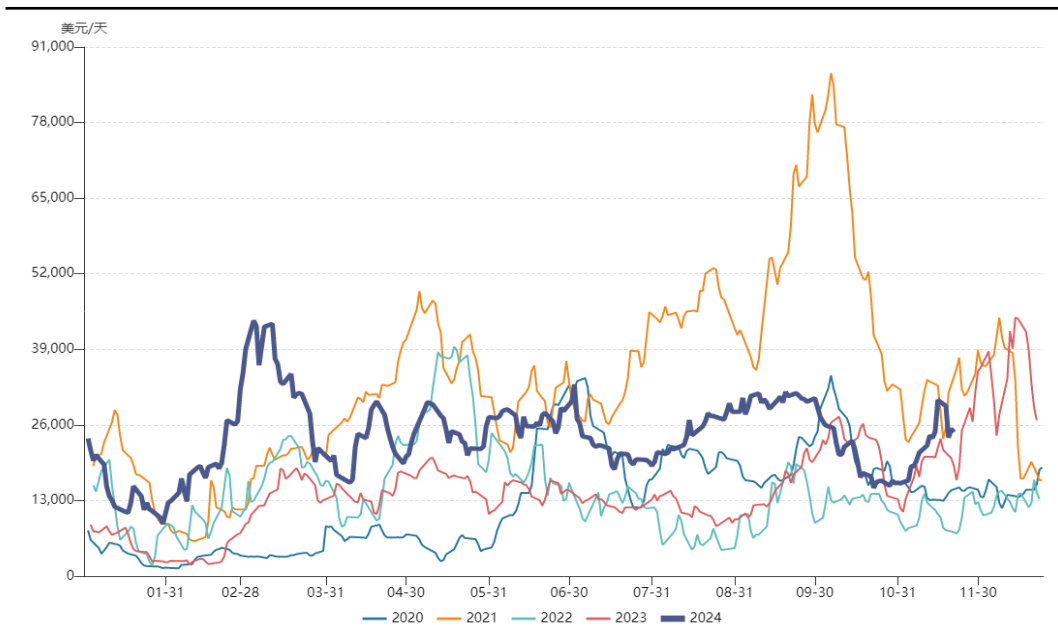
图11、巴拿马型运费指数



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

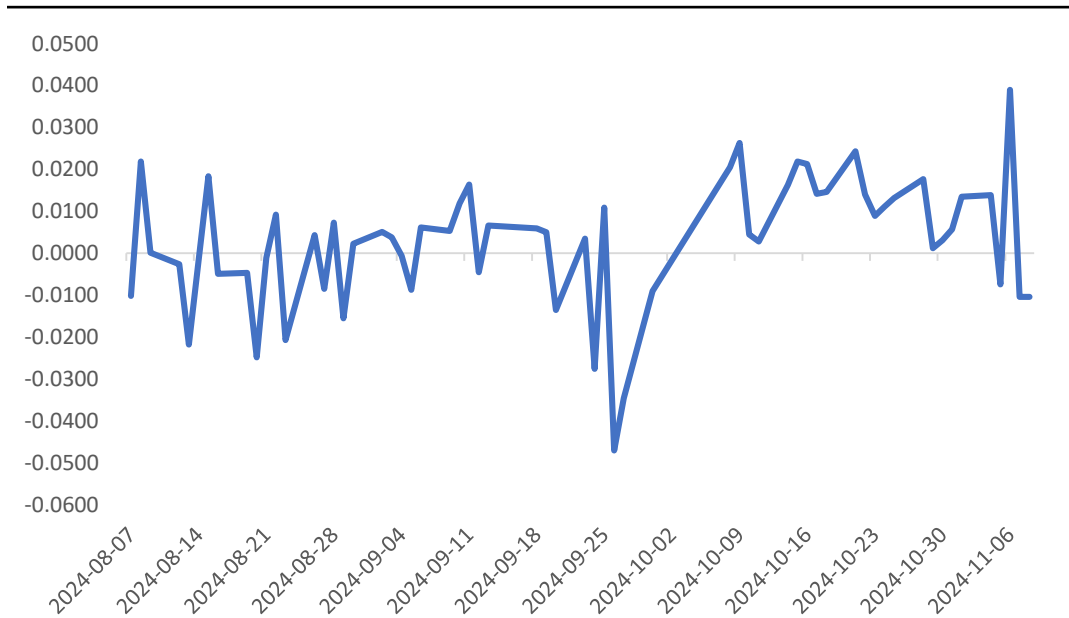


来源: wind 瑞达期货研究院

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收窄。

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）期货价格表现分化，主力合约收跌0.47%，远月合约收跌2-7%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为3364.32点，较上周下跌92.39点，环比下行2.7%。但从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2390.17点，环比上涨0.24%；SCFI欧线运价指数报于2946美元/TEU，环比下降0.57%，欧洲航线运输需求低，货量不足以维持运价继续上涨。近月合约期价主要应受到马士基和长荣两大船公司欧线现舱报价均大幅下调的影响而有所下行，而远月合约期价主要受新一轮加沙停火谈判推迟达成影响而迅速上涨。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，美国通胀基本符合市场预期，外加特朗普即将上任，将采取加税、科技博弈、移民等各类新政，或导致美联储明年降息空间缩小。

总的来看，地缘局势转冷，且以色列和胡塞武装双方冲突加强，加剧了远月合约期价的上抬，但欧洲经济衰退不改，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。