

「2025.1.3」

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

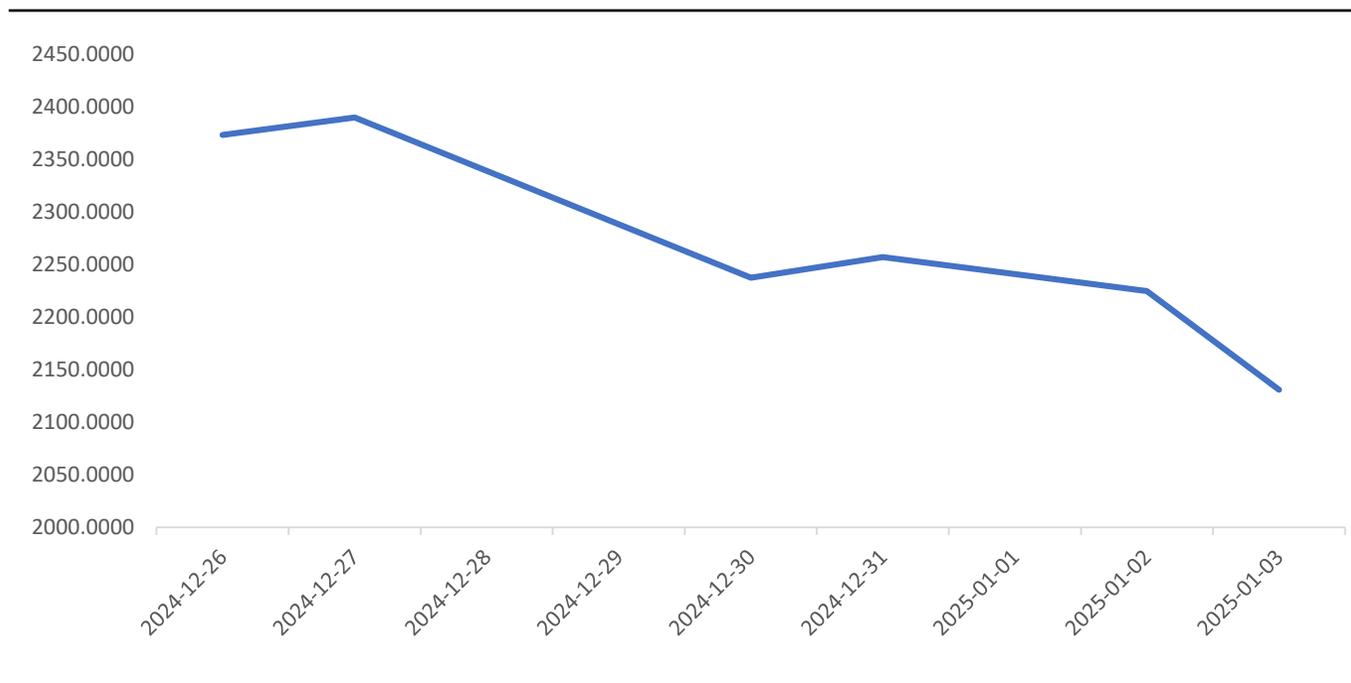
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约收跌10.69%，远月合约收跌4-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为3513.8点，较上周上涨149.48点，环比4.4%。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2460.34点，环比上涨2.94%；SCFI欧线运价指数报于2962美元/TEU，环比回升0.54%，欧洲航线运输需求总体低，货量不足以维持运价继续上涨。近月合约期价主要应受到马士基和赫伯罗特两大船公司欧线现舱报价均大幅下调的影响而大幅回落，而远月合约期价主要受新一轮加沙停火谈判推迟达成影响，跌幅较小。从长期来看，特朗普上任后提高关税的负面影响最终将体现在需求转弱的基本面因素上，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，而地缘局势再度转冷，且以色列和胡塞武装双方冲突加强，远月合约期价受到一定支撑，回落幅度较小。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
	EC2502	-10.69	-255.10	2131.00
	EC2504	-9.61	-159.10	1497.10
	EC2506	-9.11	-153.70	1534.00
	EC2508	-6.77	-116.30	1602.70
	EC2510	-6.66	-91.10	1276.90
	EC2512	-4.33	-61.70	1361.60
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	4.40	149.48	3513.80

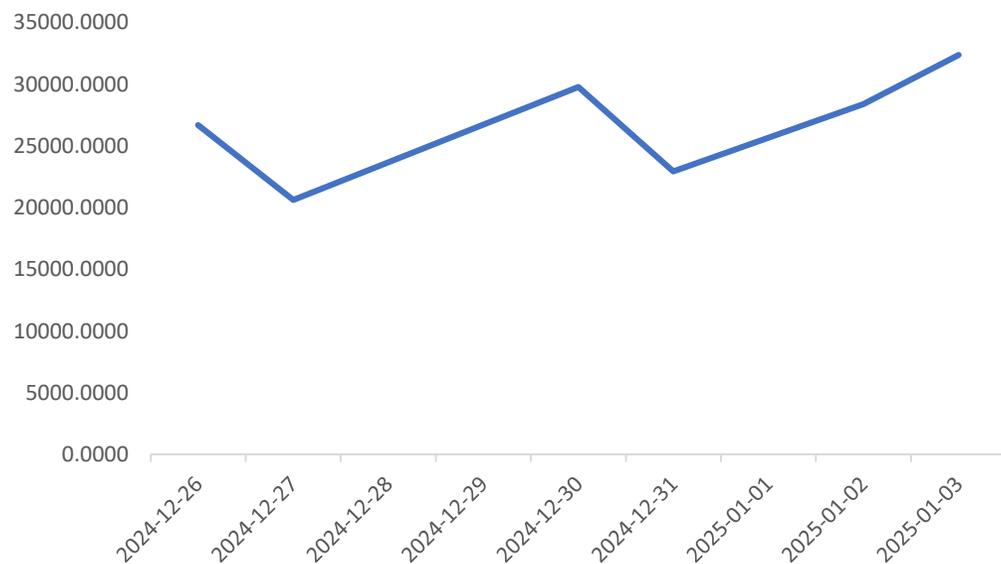
图1、EC2502收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

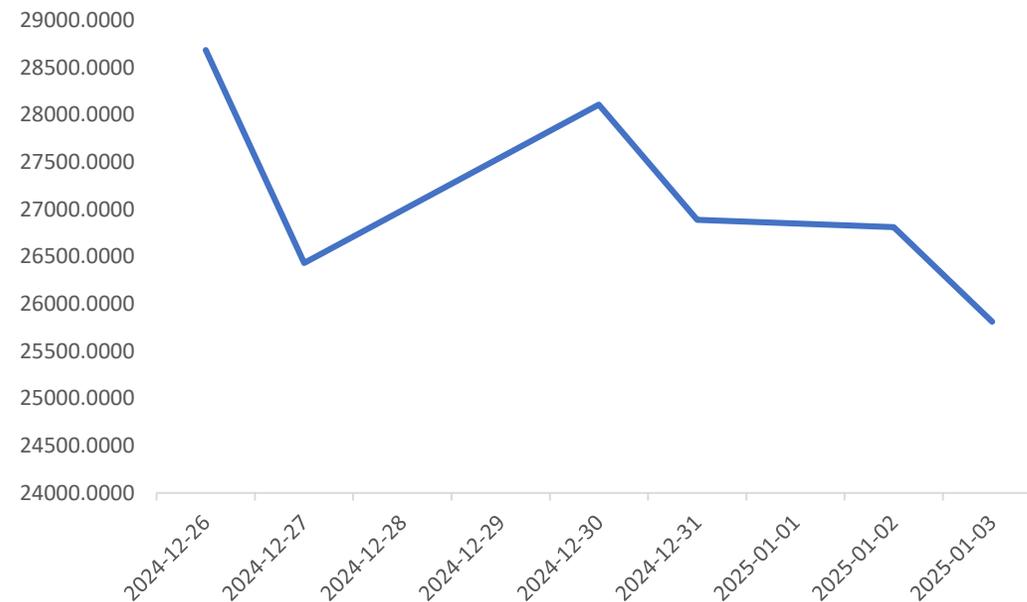
本周集运指数（欧线）期货主力合约迅速回落。

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有所回升。

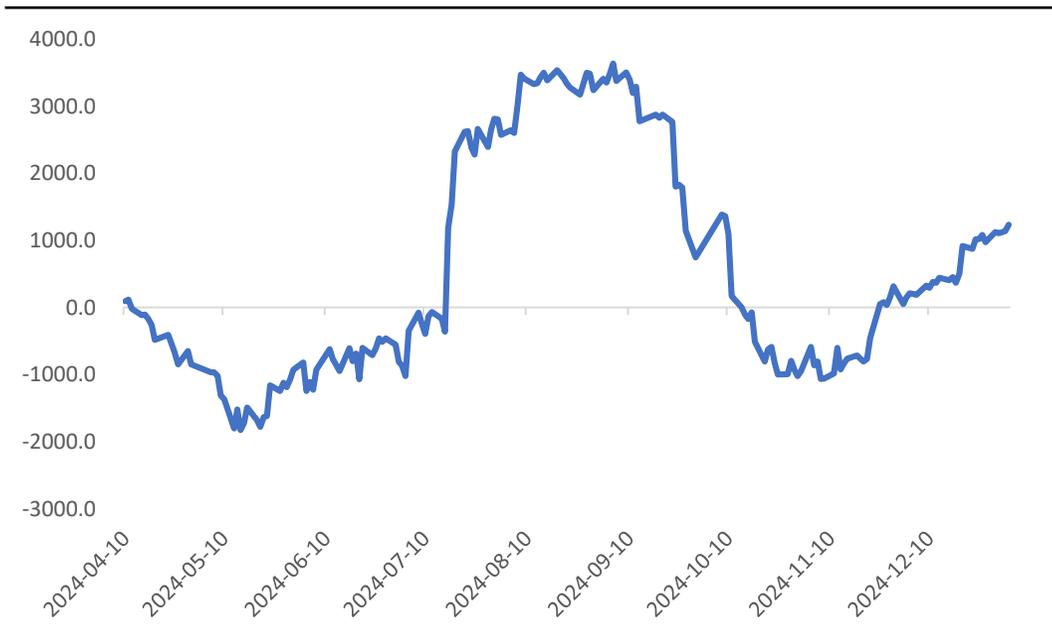
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
<p>金十数据1月2日讯，据《以色列时报》当地时间1月1日报道，在新一轮巴以冲突中进行调解工作的阿拉伯国家人士近日透露，以色列与哈马斯的停火谈判最近几天已陷入僵局。报道称，在美国拜登政府任期结束前，以色列与哈马斯双方不太可能达成任何协议。报道称，调解方人士称哈马斯和以色列双方原本正考虑一项为期60天的停火协议，届时哈马斯将用30名被扣押人员交换一批被以色列关押的巴勒斯坦人，并允许更多人道主义援助进入加沙地带，但双方最近再次出现分歧。据外媒报道，以色列方面要求，哈马斯交换的30名被扣押人员中不应包括已死亡人员的遗体，同时以方也不愿释放一些哈马斯方面要求释放的被关押巴勒斯坦人。除此之外，哈马斯还再度提出以色列承诺永久停火，但遭到以方拒绝。</p>	偏多
<p>根据美国消息人士透露，国际码头工人协会（ILA）与美国海事联盟（USMX）计划于1月7日重启新主合同的谈判。此次谈判的恢复安排留给双方的时间窗口有限，因为当前合同的临时延期将于1月15日到期，ILA可能发动的第二次罢工可能会影响美国东海岸和墨西哥湾沿岸的所有港口。ILA和USMX均拒绝对涉及45,000名码头工人的谈判状态发表评论。</p>	中性偏空
<p>根据Geek Rate所示，1月16日马士基上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$2338，较前值回升\$9，但40GP总报价为\$3898，较前值下降\$340。下周赫伯罗特上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$2900，较前值回落\$178，40GP总报价为\$4800，较前值回落\$385；下下周赫伯罗特20GP和40GP的报价分别为\$2950和\$4900，回落至此前水平，较前值分别下降了\$150和\$300。</p>	偏空

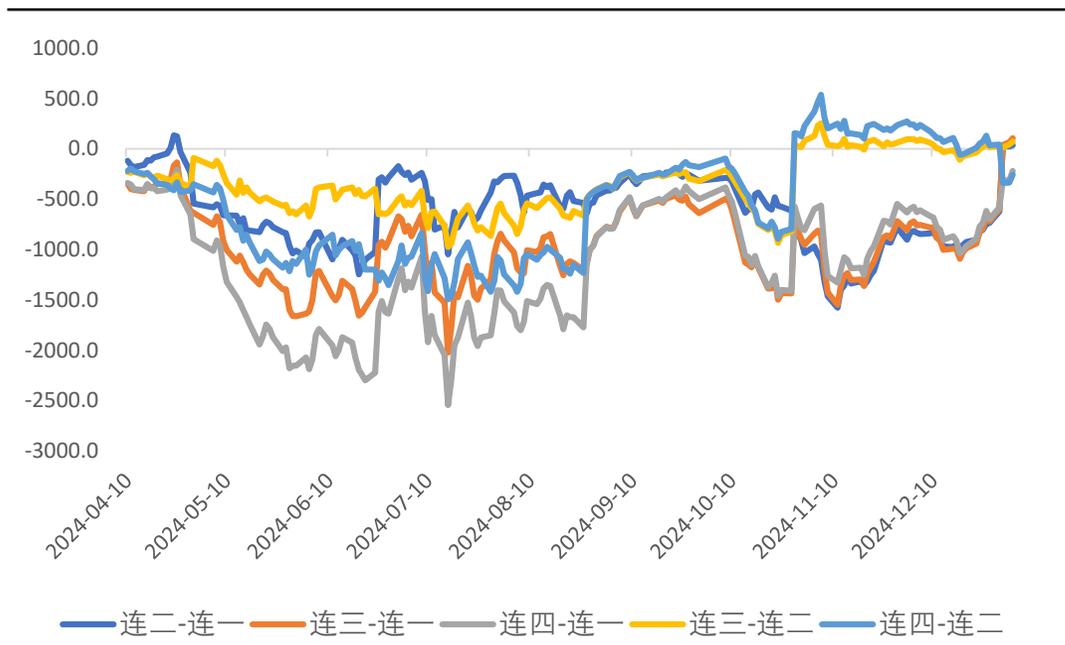
三、周度市场数据

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)

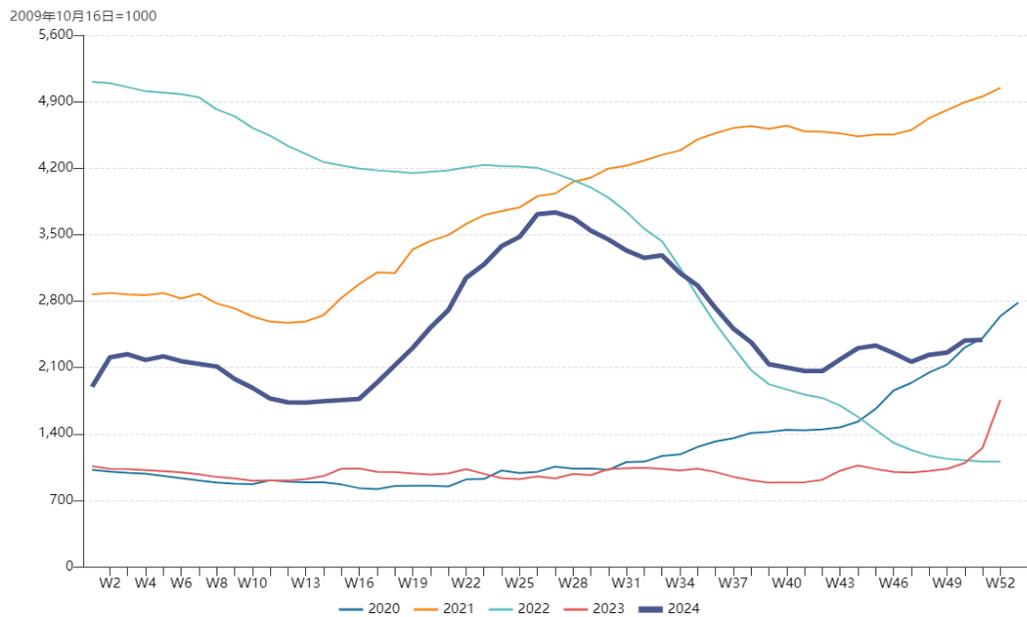
图5、近远月合约价差



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

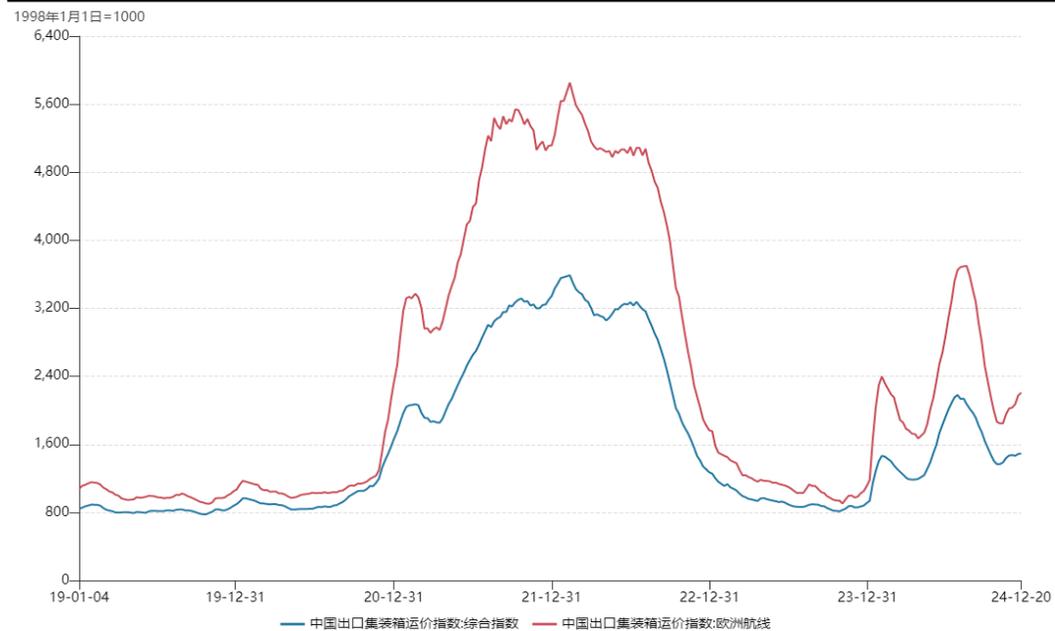
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差小幅扩大。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

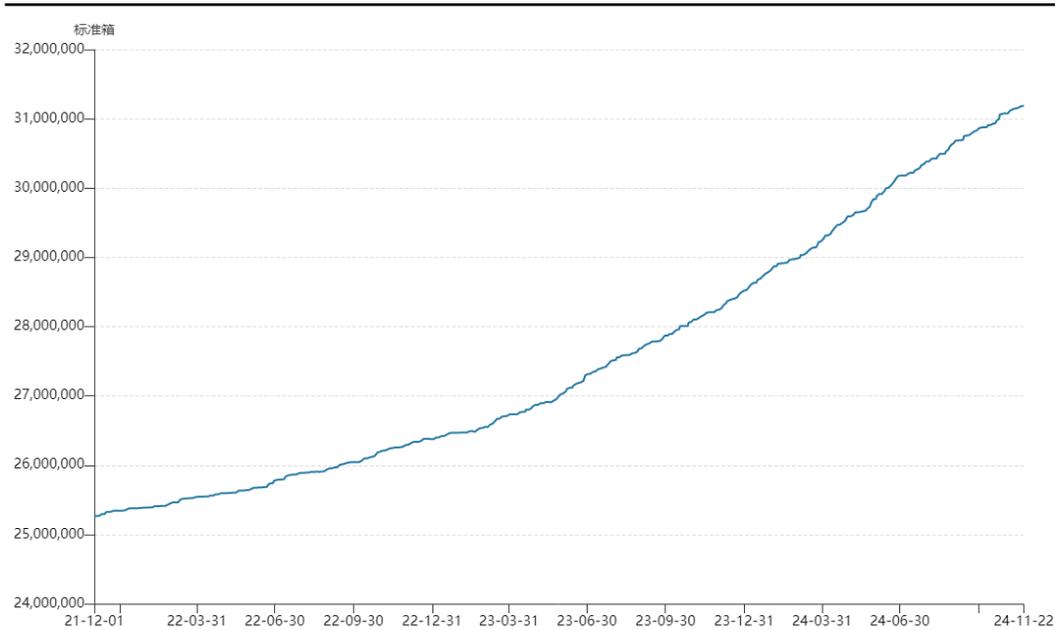
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

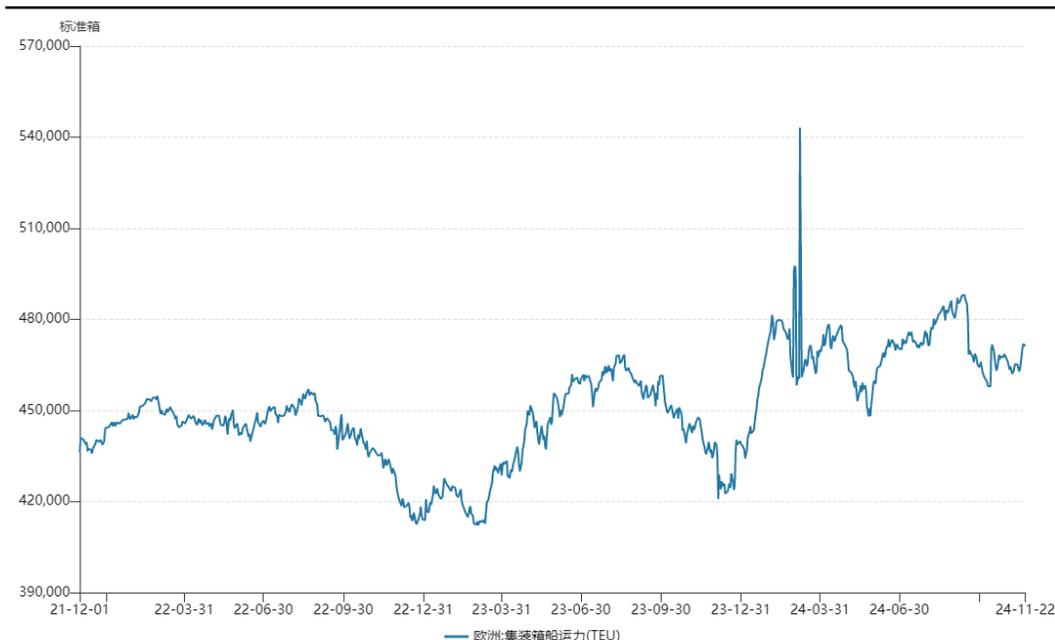
本周出口集装箱运价指数有所回升。

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

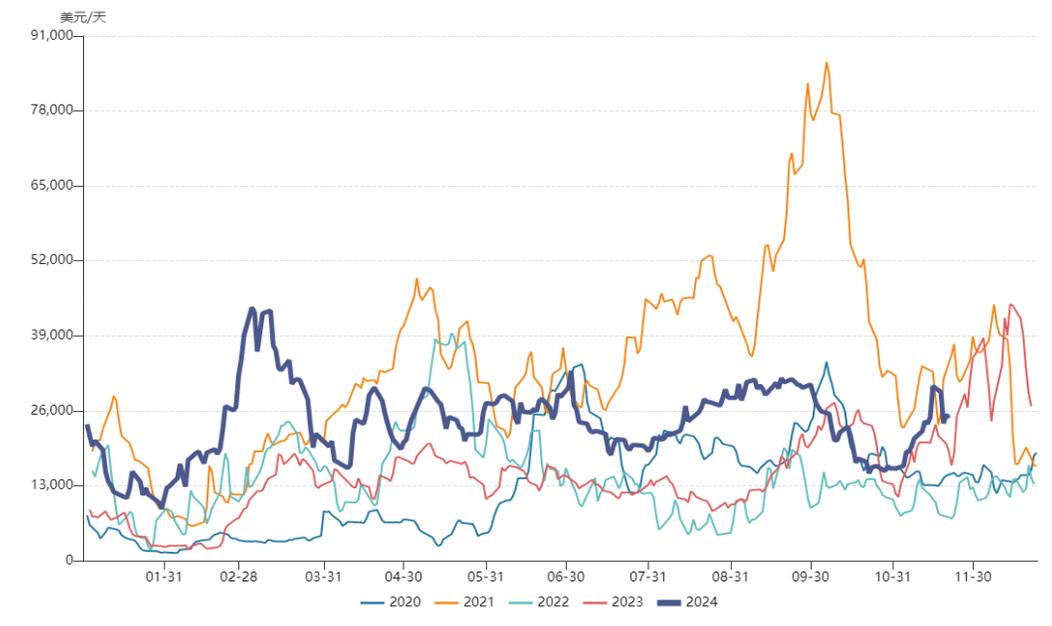
图11、巴拿马型运费指数



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

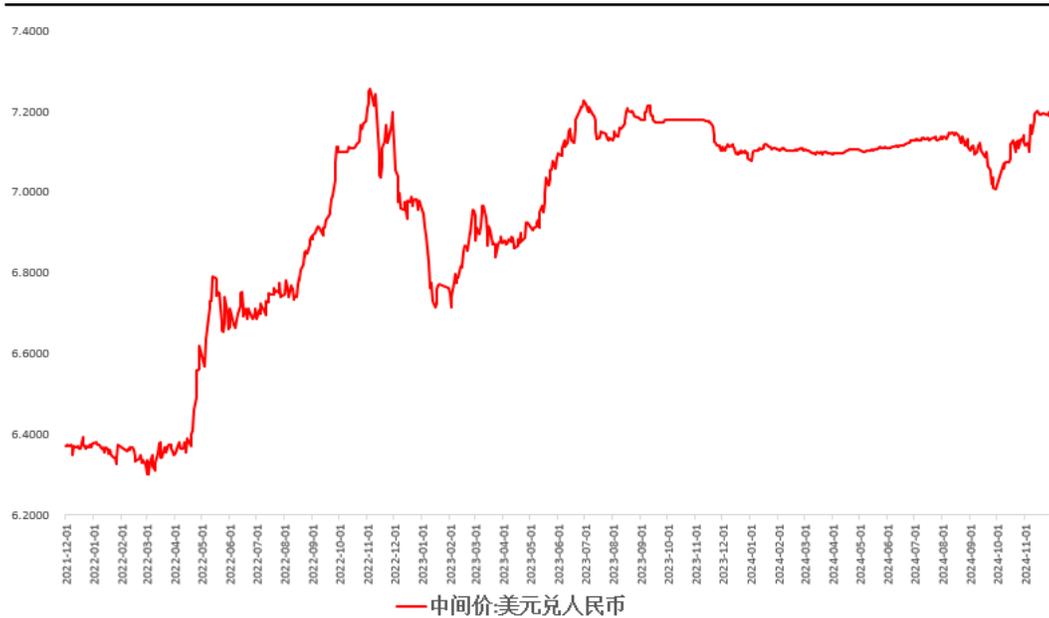
图13、平均租船价格:巴拿马型船



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

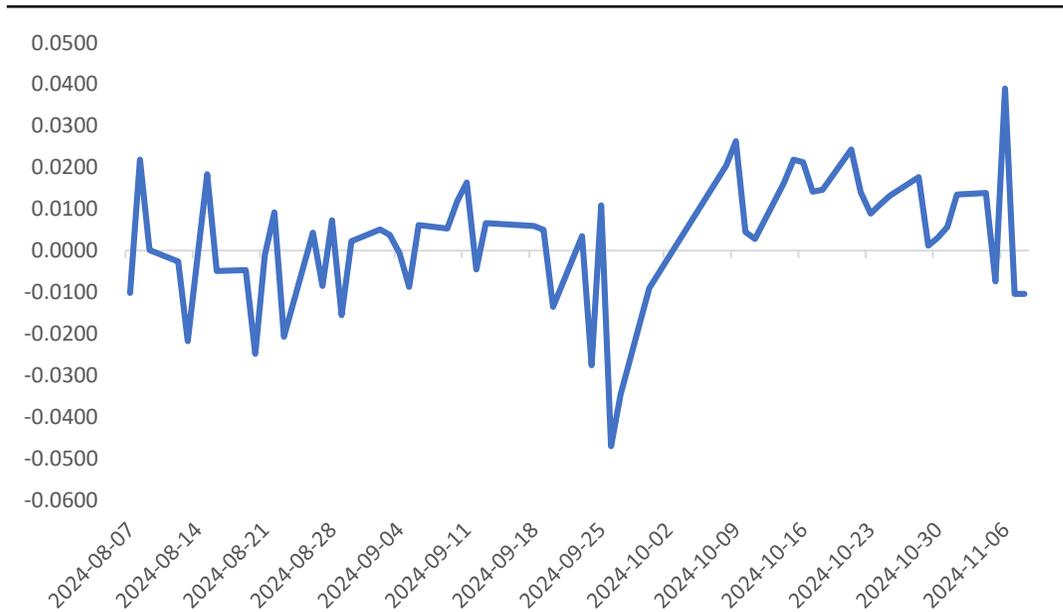


来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格集体下行，主力合约收跌10.69%，远月合约收跌4-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为3513.8点，较上周上涨149.48点，环比4.4%。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2460.34点，环比上涨2.94%；SCFI欧线运价指数报于2962美元/TEU，环比回升0.54%，欧洲航线运输需求总体低，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赫伯罗特两大船公司欧线现舱报价均大幅下调的影响而大幅回落，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，跌幅较小。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，而地缘局势再度转冷，且以色列和胡塞武装双方冲突加强，远月合约期价受到一定支撑，回落幅度较小。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。