

「2025.2.7」

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

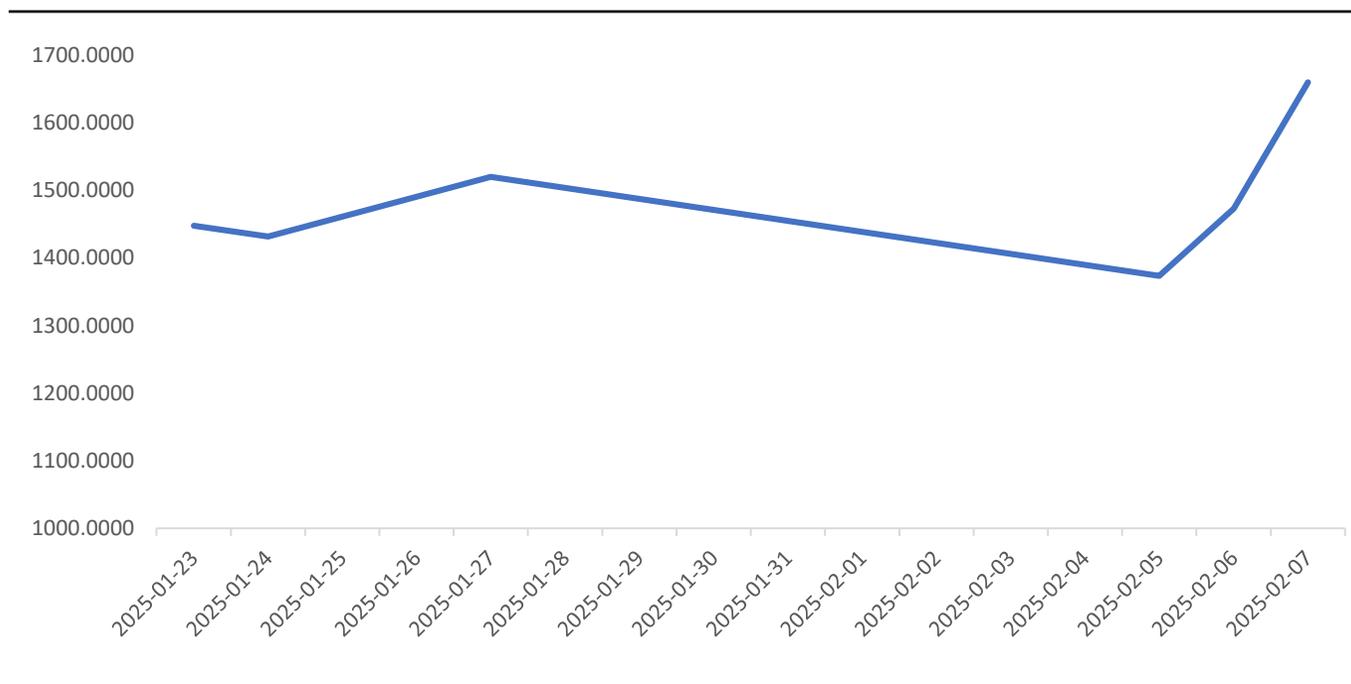
本周集运指数（欧线）期货价格大幅上涨，主力合约收涨10.31%，远月合约收涨20-30%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2274.32，较上周下降192.04点，环比回落7.8%，也与船司报价趋势相一致，节后随着运力的不断增多，货量仍处于发运淡季，现货运价中枢预计进一步下行。继2月1日宣布向中国、加拿大、墨西哥三国商品加征关税后，美国总统特朗普计划将贸易战进一步扩大至欧盟国家，该政策将影响全球经济增长，并且可能推高通胀。如果关税启动，欧元区经济将面临进一步停滞，因此短期抢运需求高涨，进而支撑期价。地缘端，特朗普2月4日与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行联合记者会时说，他希望美国“接管”加沙地带，并“长期拥有”加沙。这一言论可能对加沙停火造成不利影响，导致红海复航预期转冷，再度抬升运价预期。欧元区1月制造业PMI录得46.6，持续位于收缩区间，经济复苏道路始终坎坷，活跃度仍旧处于阶段性低位。从汇率来看，美国1月份ISM制造业PMI录得50.9，2022年以来首次扩张，制造业前景趋于乐观，市场押注美联储到6月才会降息，支撑美元。

总的来看，短期受特朗普“接管”加沙言论叠加抢运效应影响，期价大幅回涨，但随着集运市场逐渐步入淡季，集装箱货量自高位回落，叠加停火谈判持续推进，运价预计位于下行通道。同时特朗普关税或对欧洲经济带来持续性重大打击，景气水平料承压，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，需持续跟踪关税与地缘相关消息。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2502	-2.82	-56.90	1964.40
	EC2504	10.31	155.10	1659.60
	EC2506	20.54	317.70	1864.10
	EC2508	22.42	354.30	1934.70
	EC2510	21.90	258.30	1438.00
	EC2512	30.61	368.40	1571.80
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-7.80	-192.04	2274.32

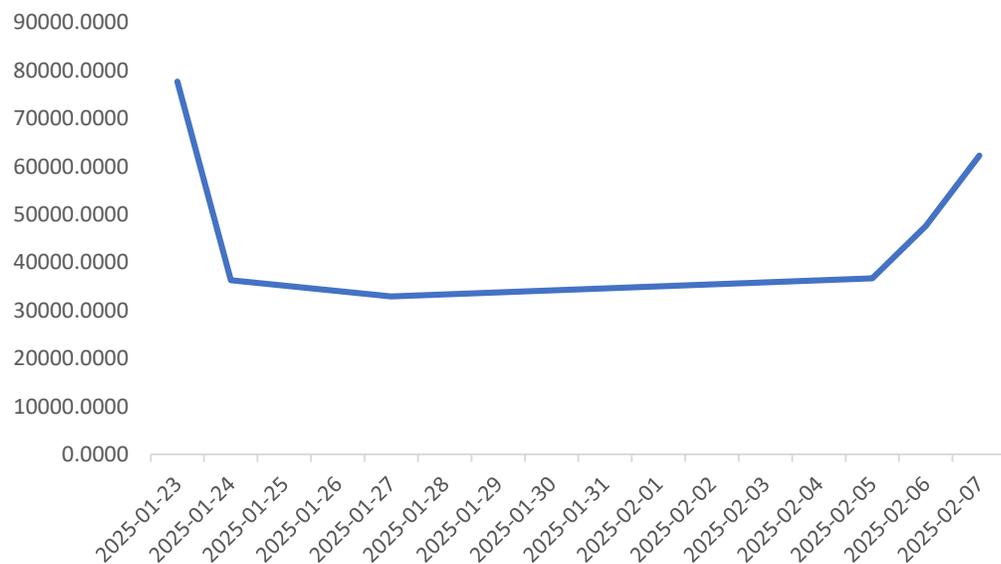
图1、EC2504收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

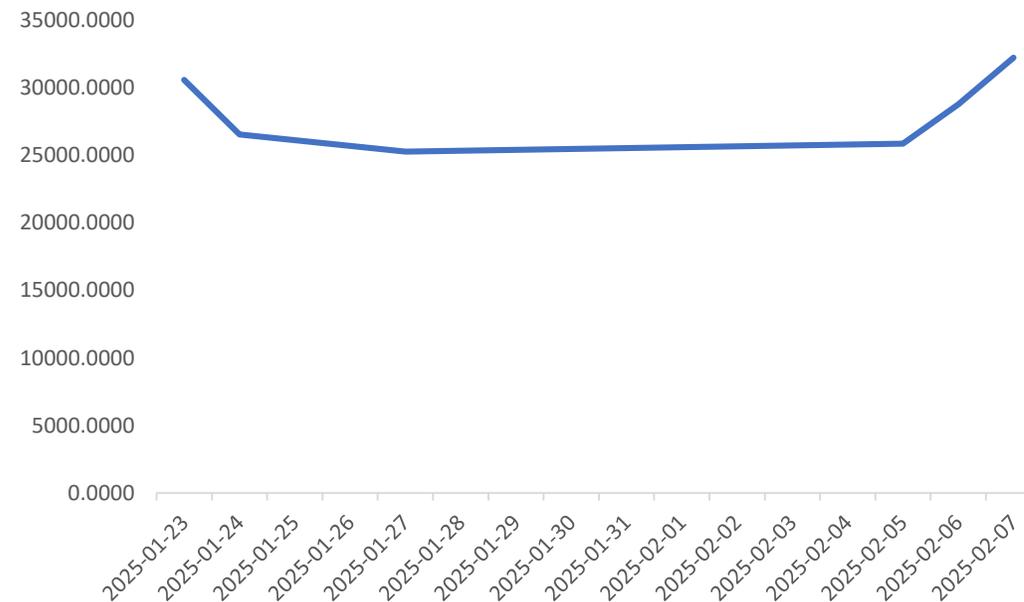
本周集运指数（欧线）期货主力合约迅速回升。

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EC2504合约成交量及持仓量走高。

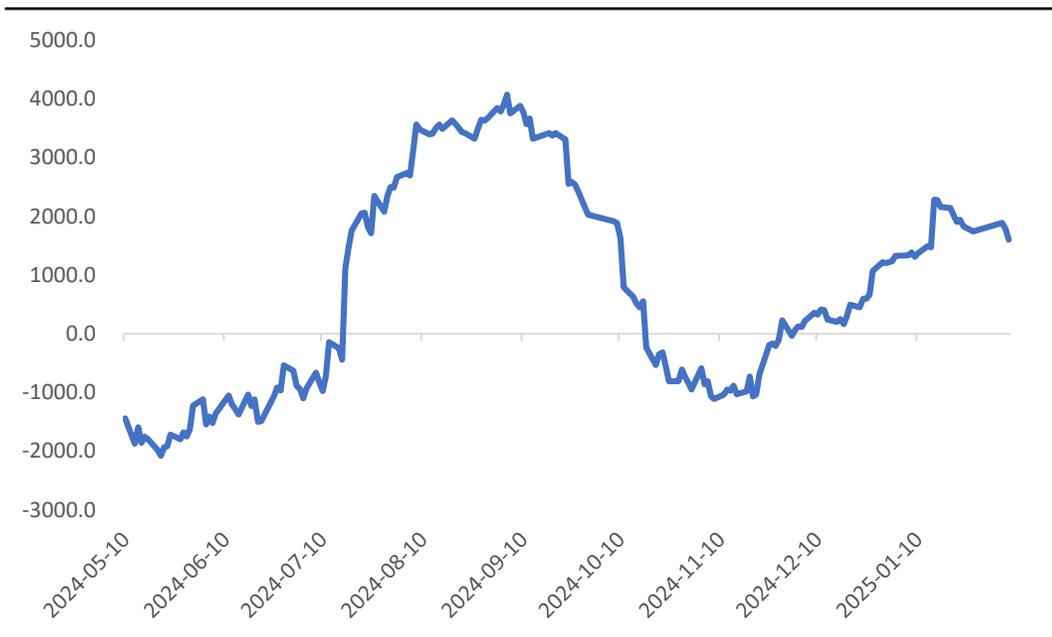
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
<p>继宣布向中国、加拿大、墨西哥三国商品加征关税后，美国总统特朗普计划将贸易战进一步扩大至欧盟国家。他日前明确向媒体表示，美国将“采取一些非常实质性的措施”，“一定”会向欧盟商品征收关税。他强调：“欧盟所作所为太过分了！”当被问及对欧盟商品征收关税的时间表时，特朗普说：“我不会说有一个时间表，但很快就会公布。”</p>	偏空
<p>当地时间2月5日晚间，巴拿马运河管理局就美国政府当天稍早时的一份声明发表回应声明。巴拿马运河管理局在声明中否认了美国国务院当日早些时候所说的“美国政府船只现在可免费通过巴拿马运河”的内容，表示相关资费没有任何调整。巴拿马运河管理局的最新声明内容显示，鉴于美国国务院发布的一则公告，巴拿马运河管理局作为有权设定运河通行费及其他费用的机构，并未对以上费用进行任何调整。巴拿马运河管理局以绝对负责任的态度，愿就美国军舰通过运河一事与美相关官员展开对话。</p>	中性
<p>美国总统特朗普4日与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行联合记者会时说，他希望美国“接管”加沙地带，并“长期拥有”加沙。特朗普说：“美国将接管加沙地带……我们将拥有它。”他说，不排除向加沙地带部署美国军队，以支持加沙地带重建，“如果有必要，我们会这么做”。特朗普当天与内塔尼亚胡会晤时说，加沙地带流离失所的巴勒斯坦人应该被永久安置在加沙地带以外的地区。</p>	偏多
<p>欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，正在接近2%的通胀目标，欧洲央行可能会有更多的降息。预计法国不会出现经济衰退，预计法国经济在2026年和2027年将逐步恢复。</p>	中性

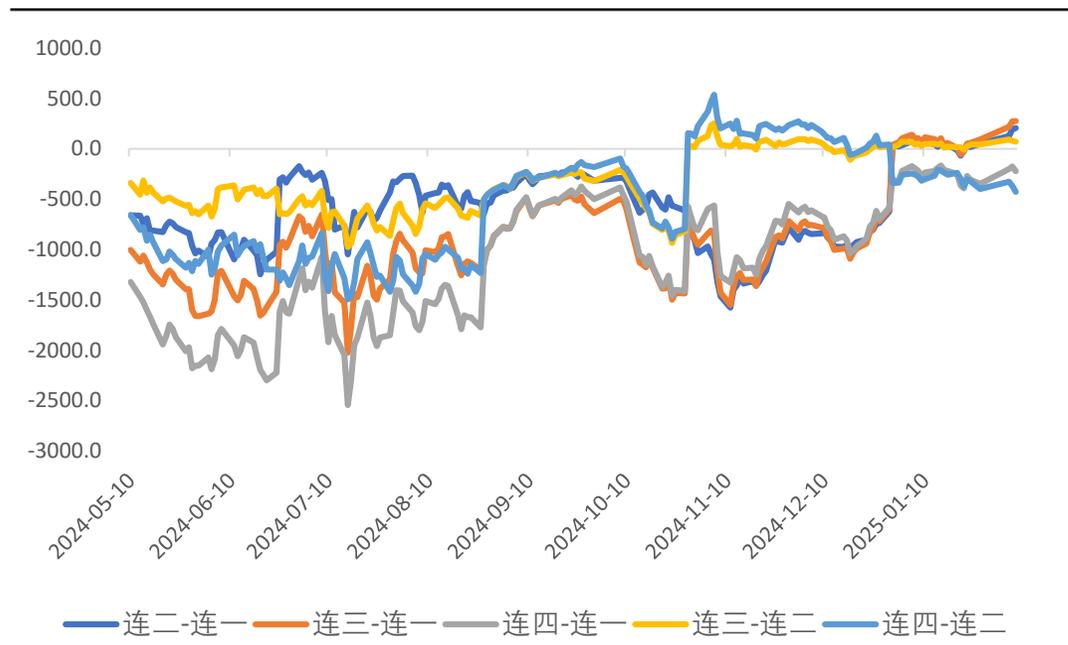
三、周度市场数据

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)

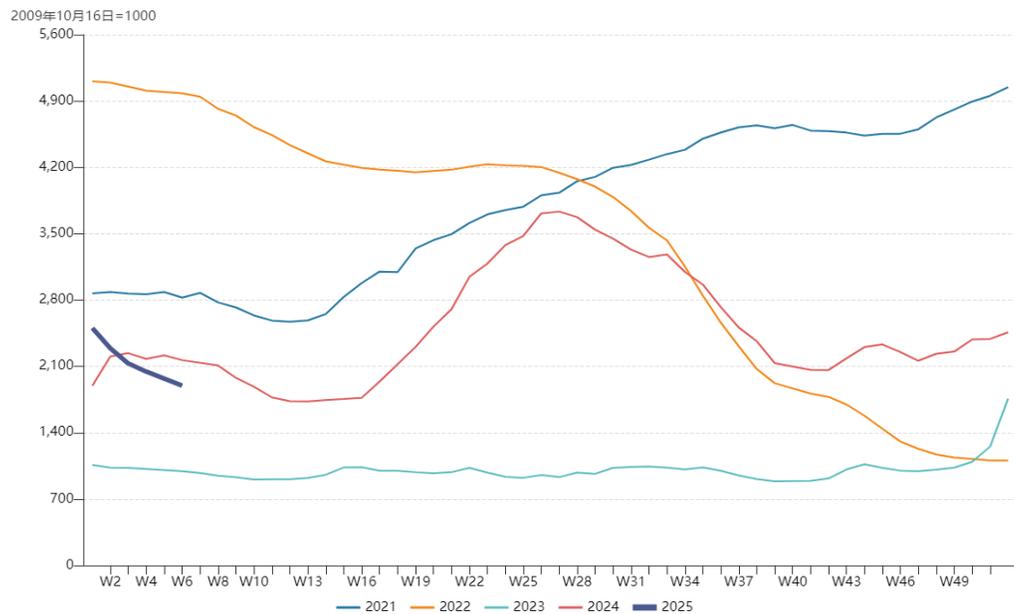
图5、近远月合约价差



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

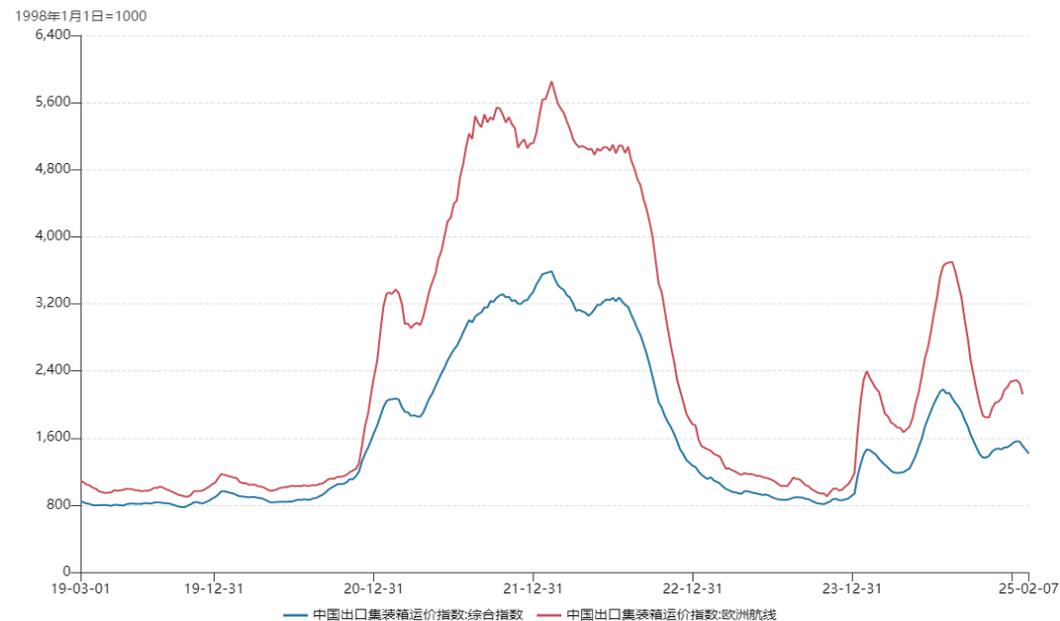
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差继续走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

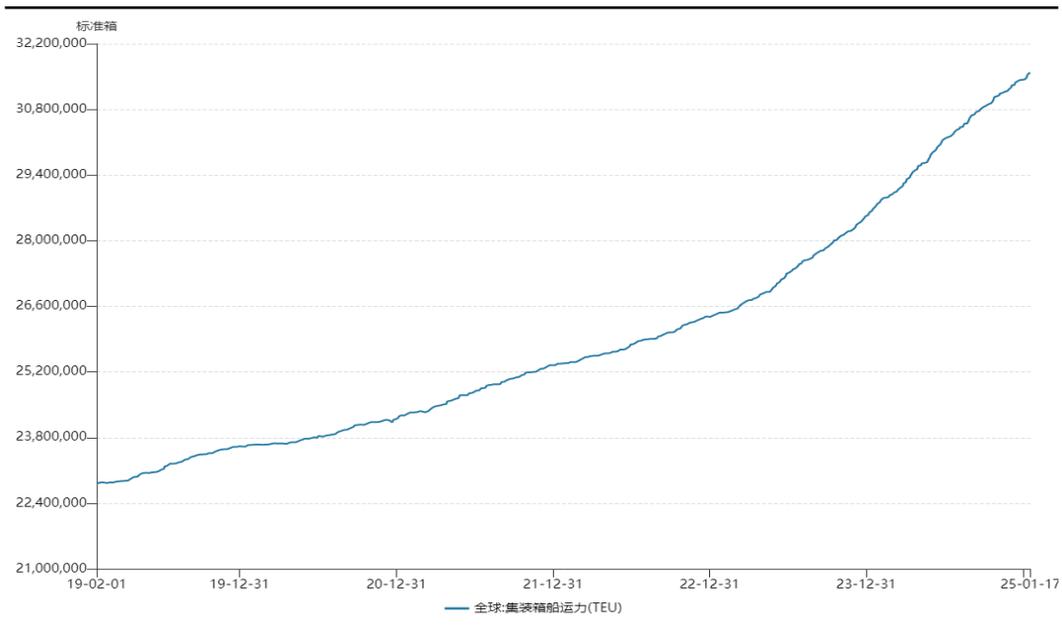
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

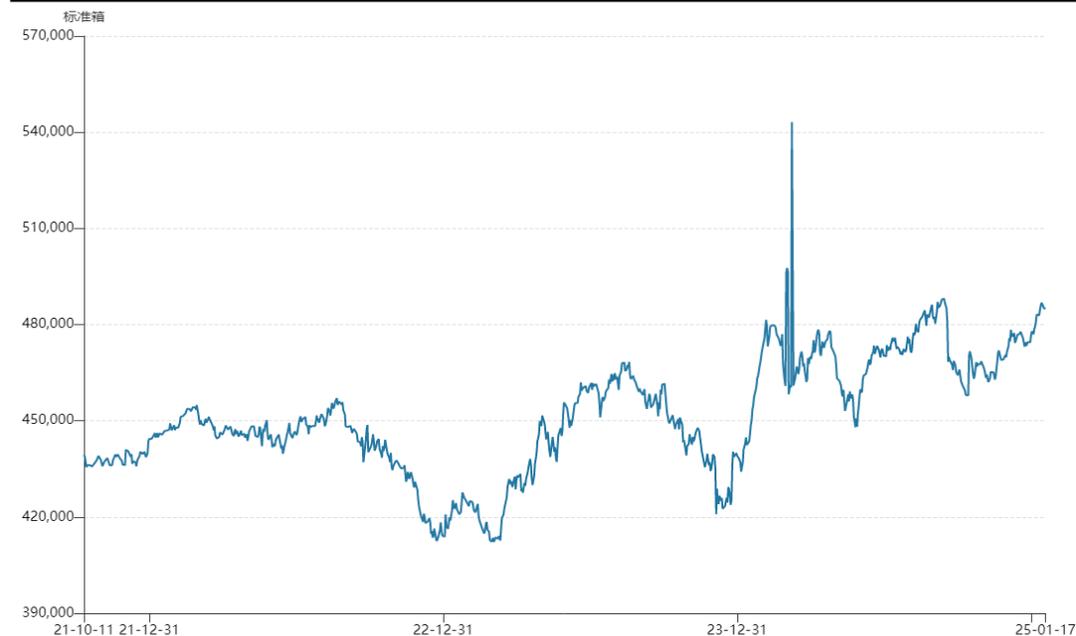
本周出口集装箱运价指数持续回落。

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

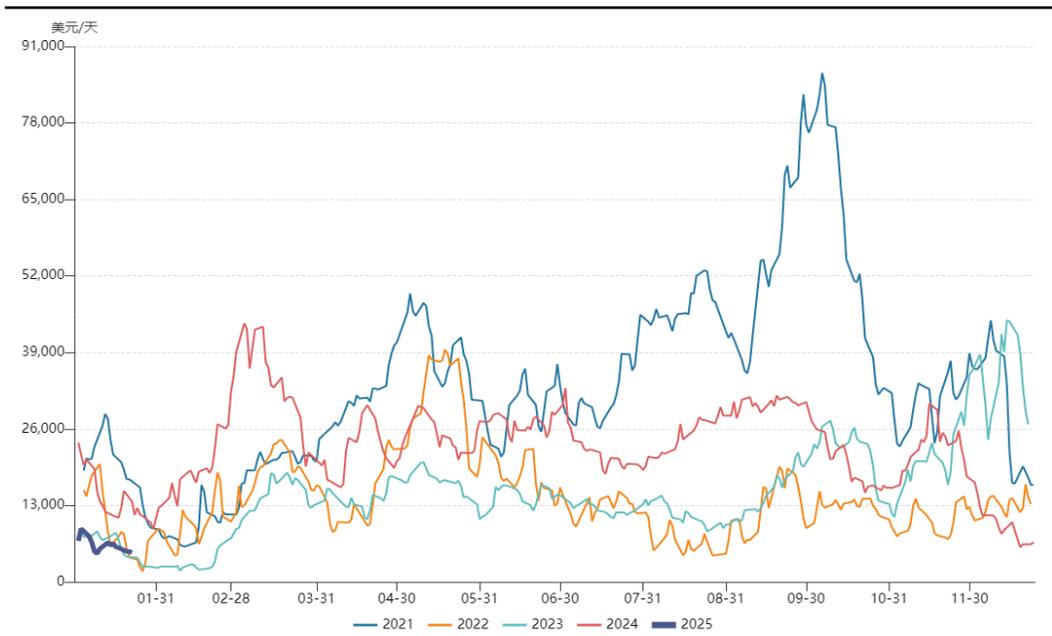
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周BDI及BPI小幅回涨，地缘政治因素影响。

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

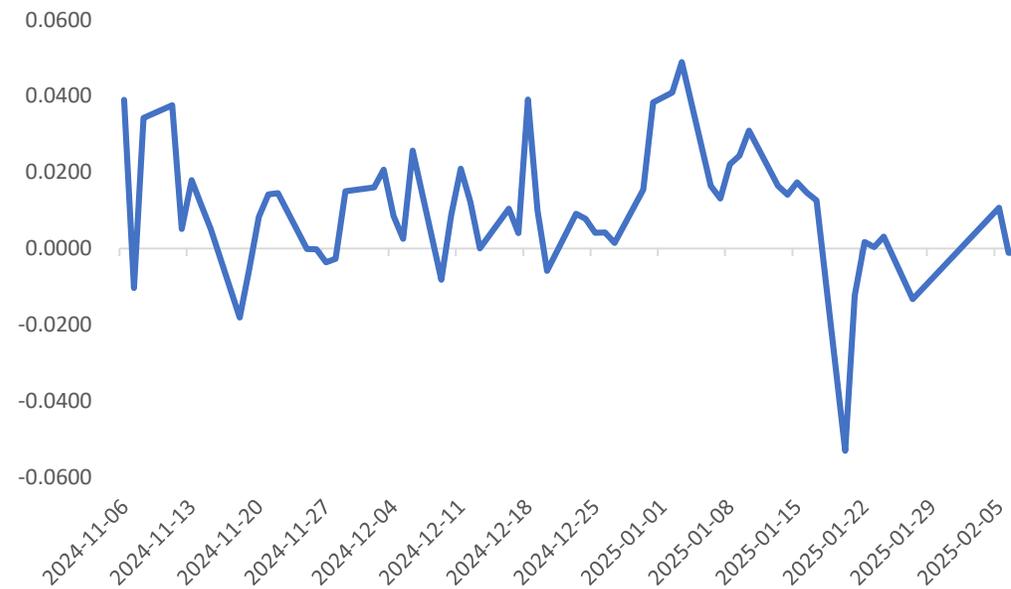


来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价因特朗普关税新政而再度上扬。

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）期货价格大幅上涨，主力合约收涨10.31%，远月合约收涨20-30%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2274.32，较上周下降192.04点，环比回落7.8%，也与船司报价趋势相一致，节后随着运力的不断增多，货量仍处于发运淡季，现货运价中枢预计进一步下行。继2月1日宣布向中国、加拿大、墨西哥三国商品加征关税后，美国总统特朗普计划将贸易战进一步扩大至欧盟国家，该政策将影响全球经济增长，并且可能推高通胀。如果关税启动，欧元区经济将面临进一步停滞，因此短期抢运需求高涨，进而支撑期价。地缘端，特朗普2月4日与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行联合记者会时说，他希望美国“接管”加沙地带，并“长期拥有”加沙。这一言论可能对加沙停火造成不利影响，导致红海复航预期转冷，再度抬升运价预期。欧元区1月制造业PMI录得46.6，持续位于收缩区间，经济复苏道路始终坎坷，活跃度仍旧处于阶段性低位。从汇率来看，美国1月份ISM制造业PMI录得50.9，2022年以来首次扩张，制造业前景趋于乐观，市场押注美联储到6月才会降息，支撑美元。

总的来看，短期受特朗普“接管”加沙言论叠加抢运效应影响，期价大幅回涨，但随着集运市场逐渐步入淡季，集装箱货量自高位回落，叠加停火谈判持续推进，运价预计位于下行通道。同时特朗普关税或对欧洲经济带来持续性重大打击，景气水平料承压，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，需持续跟踪关税与地缘相关消息。

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。