

「2025.3.7」

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

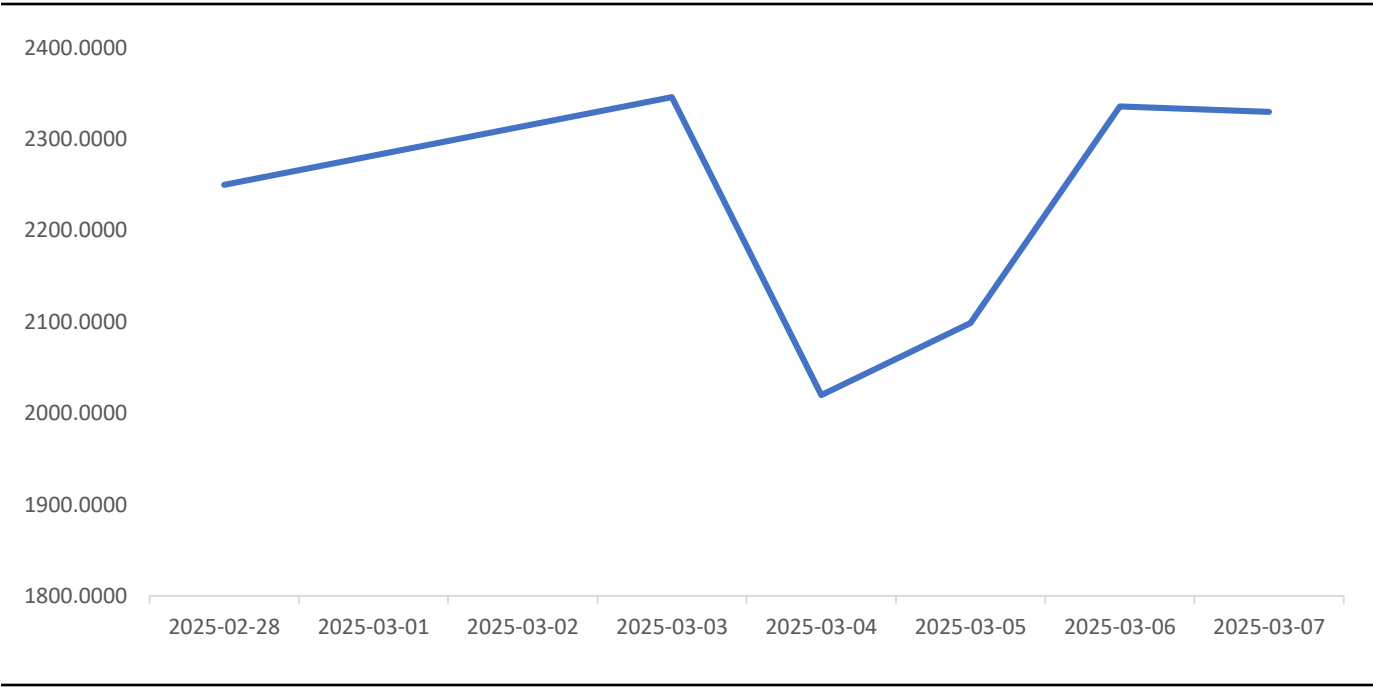
本周集运指数（欧线）期货价格小幅上涨，主力合约收涨3.55%，其余合约收得0-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1580.80，较上周下降103.60点，环比回落6.2%，回落趋势未变。马士基抬涨亚欧航线4月运费，小柜/大柜报价分别为2600美元/4000美元，将在3月31日正式实行，这在一定程度上提振运价预期，带动欧线期价迅速回暖。同时，特朗普对墨西哥关税的豁免，也为贸易战带来不确定性。地缘端，政治风险似有反复——加沙停火谈判或再度推迟，红海复航时间也将推迟，利多市场情绪，利好远月合约价格。欧洲制造业活动依然疲软，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，货币政策宽松方向未改，经济持续承压。从汇率来看，美国1月消费者支出近两年来首次下降，同时商品贸易逆差扩大至历史新高，因企业为规避关税而提前进口商品；同时通胀仍保持一定粘性，物价环比涨幅仍较大。这些因素使美国经济在今年第一季度面临增长放缓甚至收缩的风险。

总的来看，航运运力宽松格局未改，目前处于传统淡季向旺季过渡的时间节点，船公司宣涨运价支撑，短期运价或有回暖，并且随着制造业产能的逐步恢复和外贸出货量的季节性回升，3月起现货运价将进入筑底企稳阶段。而特朗普关税政策不确定性大，各国“抢出口”现象延续，进而增加对航运服务的需求，在短期内支持行业盈利。目前消息驱动特征较为显著，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信息。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2504	0.25	4.40	1772.90
	EC2506	3.55	79.90	2330.00
	EC2508	3.06	69.40	2339.90
	EC2510	1.41	23.10	1662.00
	EC2512	3.21	56.80	1824.00
	EC2602	3.23	50.00	1598.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-6.20	-103.60	1580.80

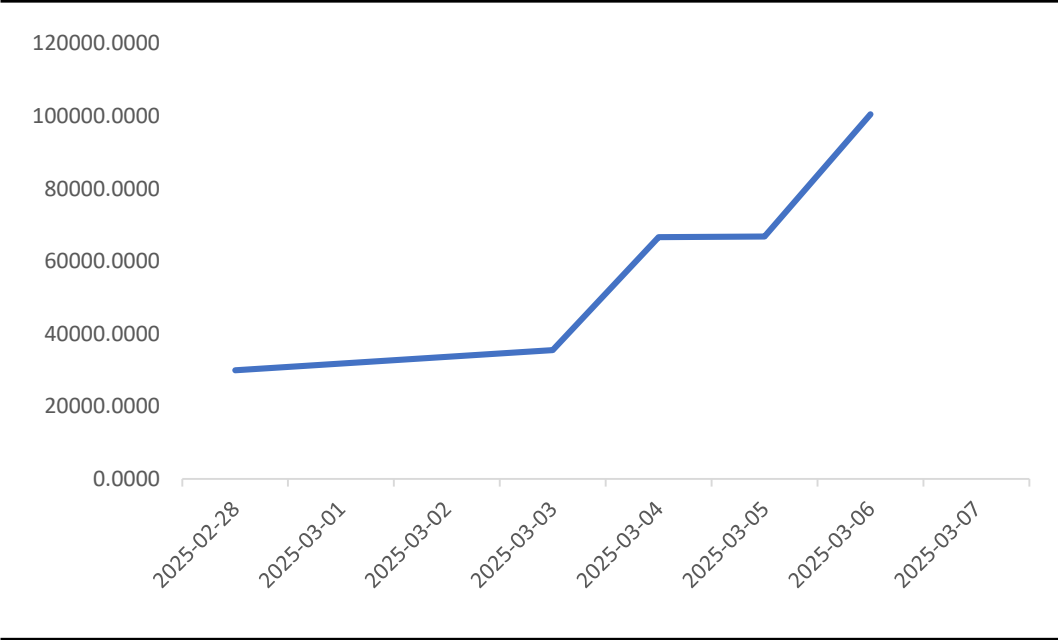
图1、 EC2506收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

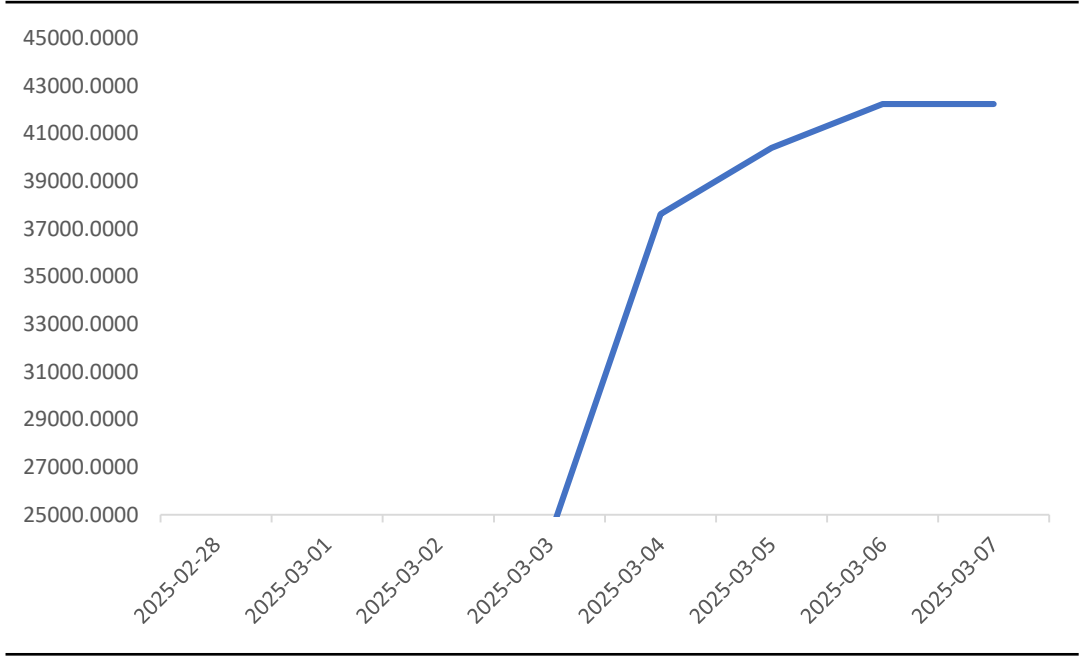
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

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

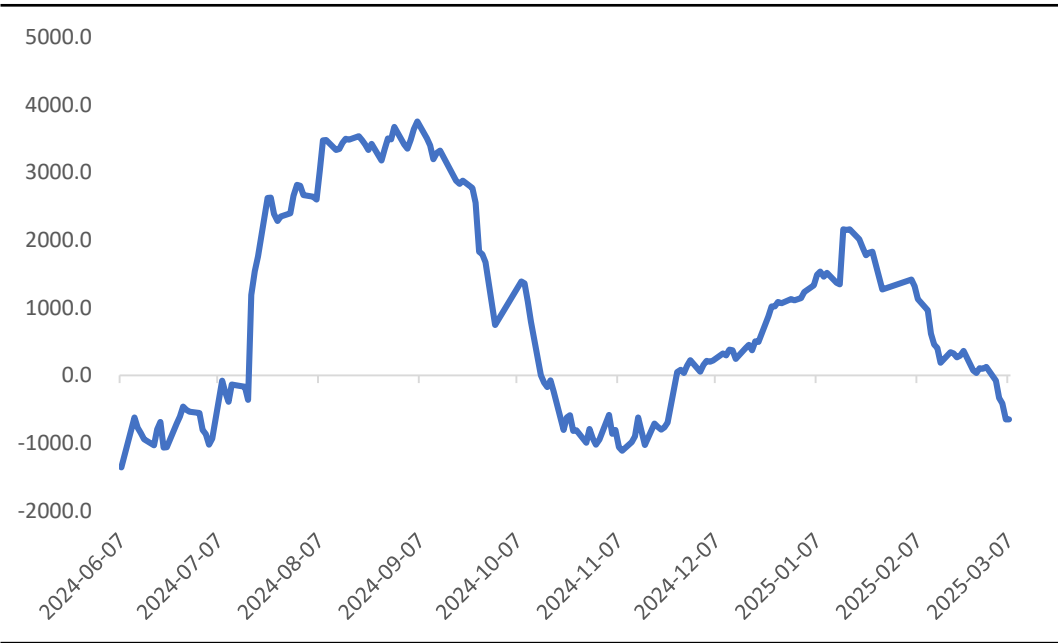
本周EC2506合约成交量及持仓量迅速上升。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
3月4日，长江和记实业有限公司（CK Hutchison，简称长和）发布公告称，其与贝莱德集团（BlackRock）、贝莱德旗下全球基础设施合作伙伴（GIP）以及地中海航运（MSC）旗下码头运营商TiL组成的财团，已达成原则性协议，贝莱德-TiL财团将收购长和全球港口业务核心资产。收购主要包括以下两部分： 一、长和向贝莱德-TiL财团出售巴拿马港口公司（PPC）90%的权益。据了解，PPC拥有并经营巴拿马的巴尔博亚港和克里斯托瓦尔港。 二、长和拟向该财团出售持有的和记港口控股（HPHS）及和记港口集团控股（HPGHL）的全部股份，二者合计持有长和在和记港口集团80%的权益。和记港口集团在全球23个国家的43个港口，拥有、营运199个泊位及相关资产。	中性
美国东部时间2025年3月3日，美方宣布以芬太尼等问题为由，自2025年3月4日起，对中国输美商品再次加征10%关税，加之于2025年2月加征的10%关税，中国输美商品已被加征20%的关税。作为反制措施，国务院关税税则委员会2025年3月4日发布《关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》称，根据《中华人民共和国关税法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。	偏多
根据《上海出口集装箱结算运价指数编制规则（暂行）》以及《2025年度SCFIS箱型权重公告》，2025年度，SCFIS欧洲航线箱型权重换算系数为0.99895264，美西航线箱型权重换算系数保持不变，为1.00000000，于2025年3月3日实施。	中性

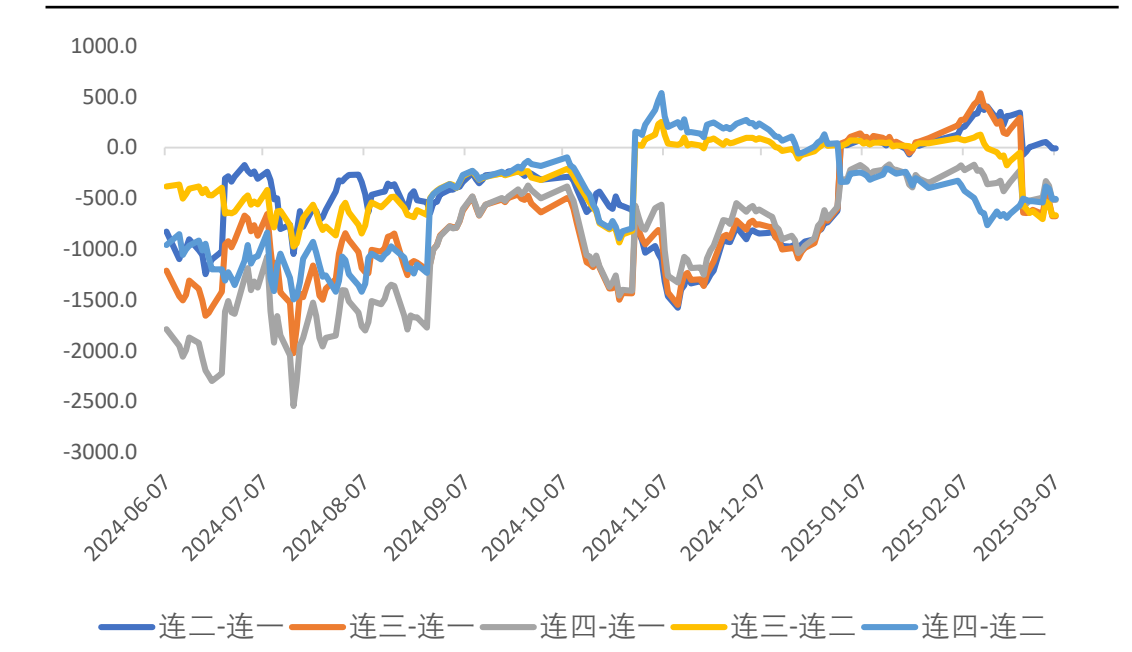
三、周度市场数据

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）

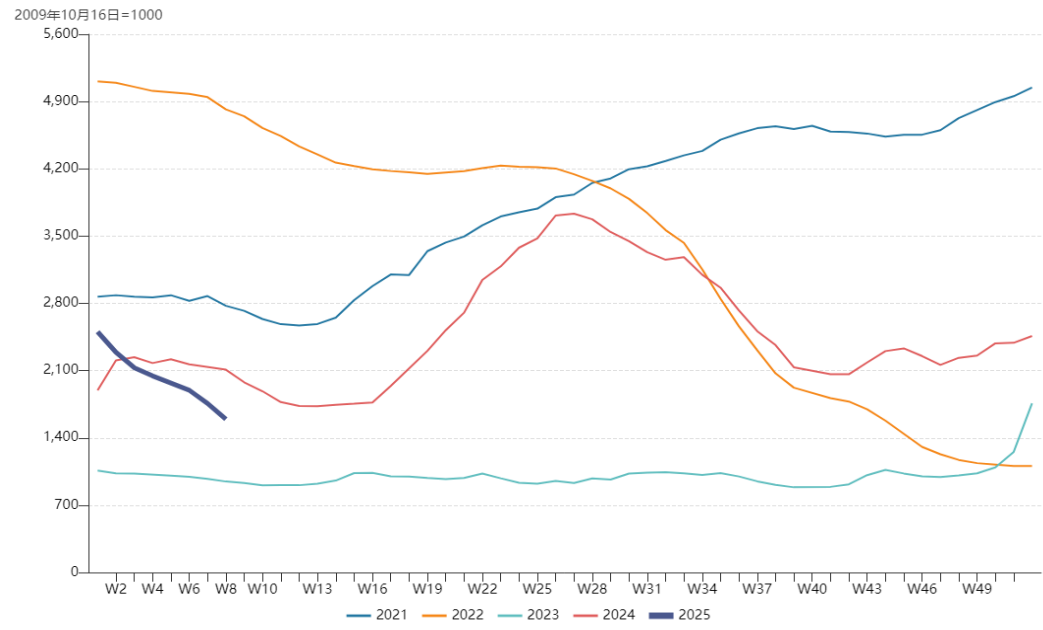
图5、近远月合约价差



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

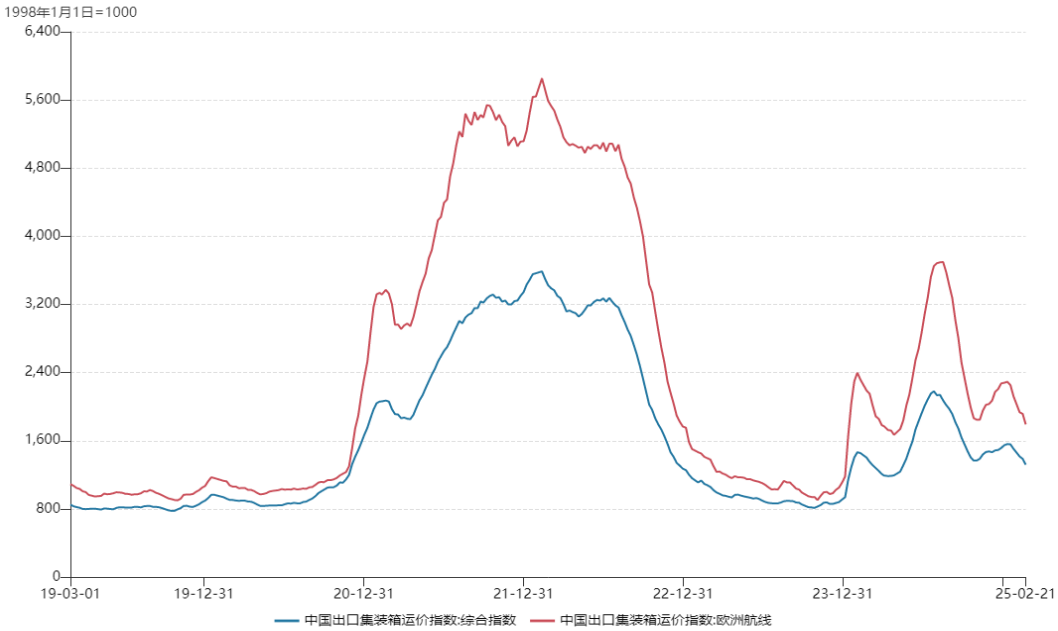
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差分化。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

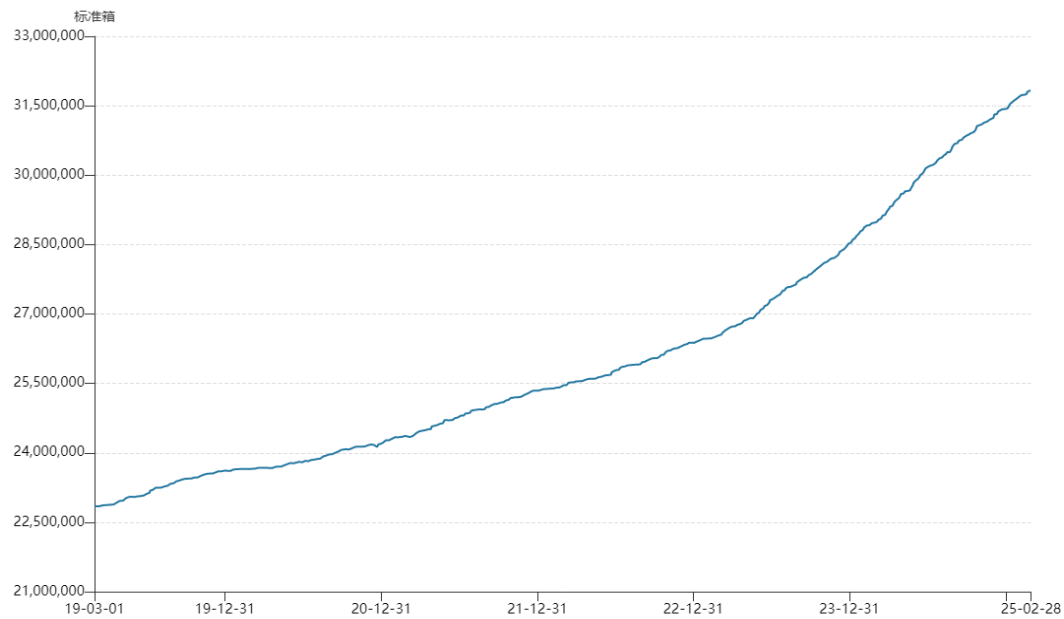
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



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

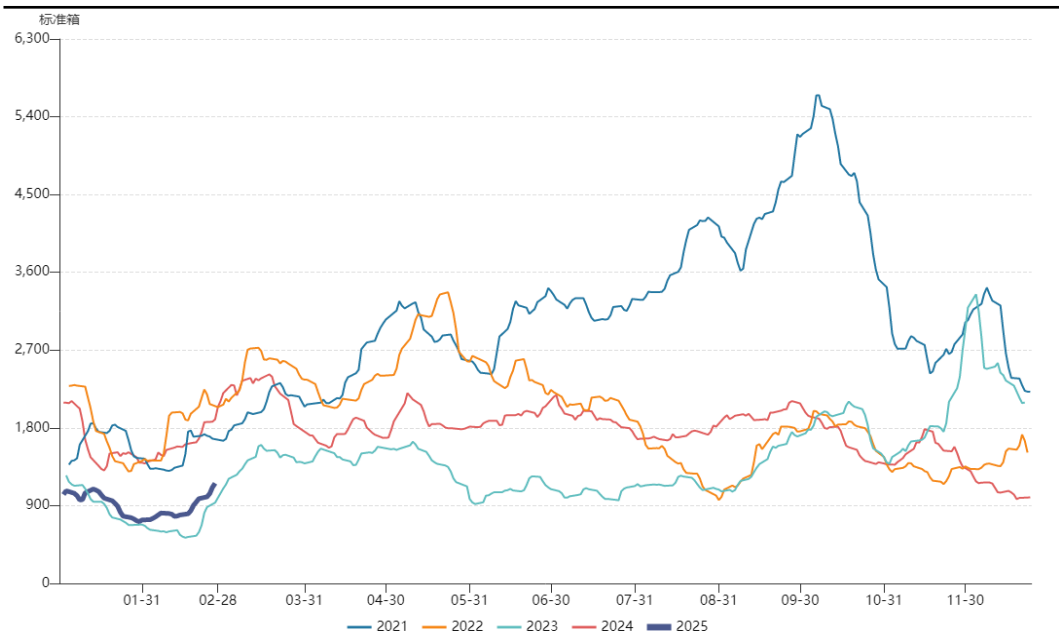
图9、欧洲集装箱运力



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迅速回升。

图14、人民币兑美元中间价

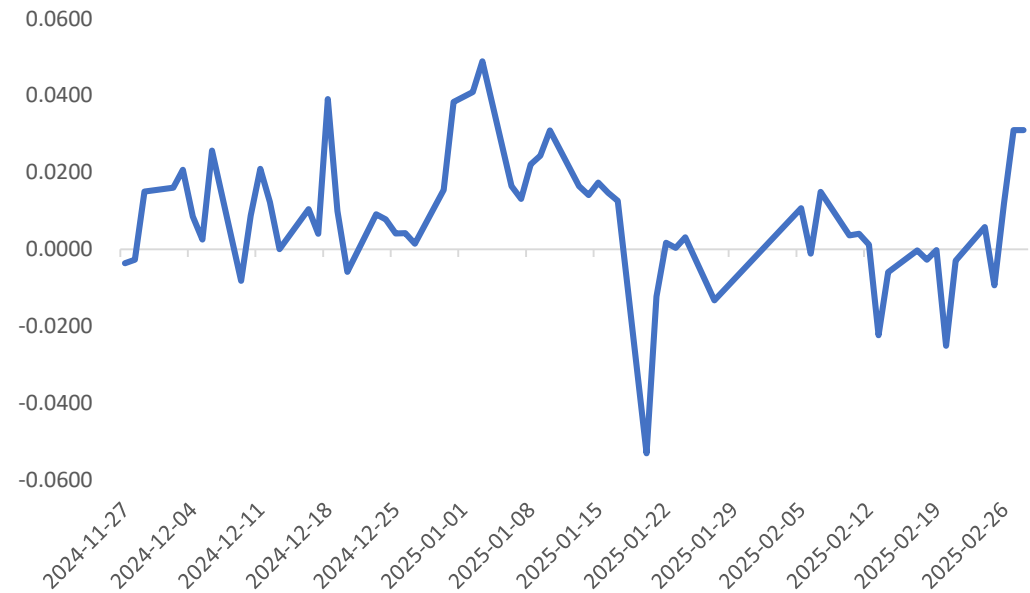


来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价平稳运行。

人民币兑美元离岸和在岸价差大幅回升。

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）期货价格小幅上涨，主力合约收涨3.55%，其余合约收得0-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1580.80，较上周下降103.60点，环比回落6.2%，回落趋势未变。马士基抬涨亚欧航线4月运费，小柜/大柜报价分别为2600美元/4000美元，将在3月31日正式实行，这在一定程度上提振运价预期，带动欧线期价迅速回暖。同时，特朗普对墨西哥关税的豁免，也为贸易战带来不确定性。地缘端，政治风险似有反复——加沙停火谈判或再度推迟，红海复航时间也将推迟，利多市场情绪，利好远月合约价格。欧洲制造业活动依然疲软，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，货币政策宽松方向未改，经济持续承压。从汇率来看，美国1月消费者支出近两年来首次下降，同时商品贸易逆差扩大至历史新高，因企业为规避关税而提前进口商品；同时通胀仍保持一定粘性，物价环比涨幅仍较大。这些因素使美国经济在今年第一季度面临增长放缓甚至收缩的风险。

总的来看，航运运力宽松格局未改，目前处于传统淡季向旺季过渡的时间节点，船公司宣涨运价支撑，短期运价或有回暖，并且随着制造业产能的逐步恢复和外贸出货量的季节性回升，3月起现货运价将进入筑底企稳阶段。而特朗普关税政策不确定性大，各国“抢出口”现象延续，进而增加对航运服务的需求，在短期内支持行业盈利。目前消息驱动特征较为显著，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信息。

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。