

「2025.2.14」

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

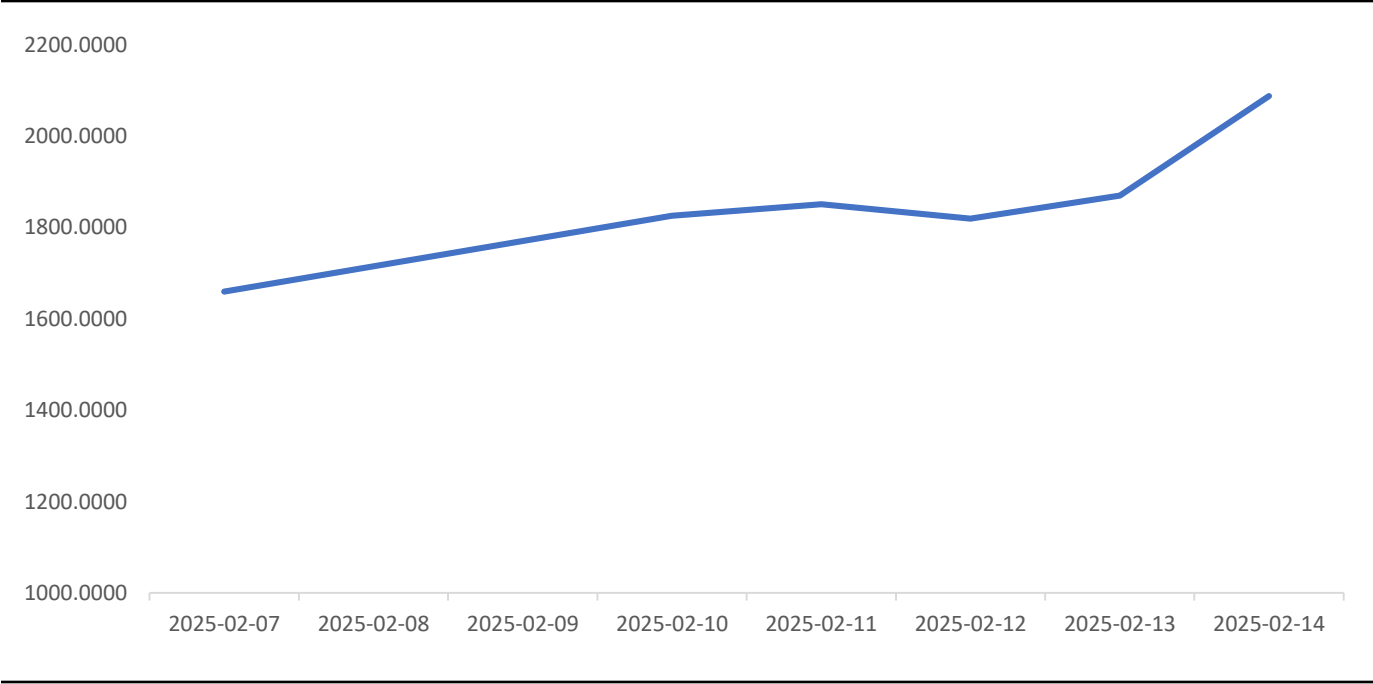
本周集运指数（欧线）期货价格再度大幅上涨，主力合约收涨30.62%，远月合约收涨20-38%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2353.01，较上周上升106.05点，环比上涨3.5%，转跌为升。赫伯罗特远东至欧洲航线的各种货物运费（FAK）海运费率将于2025年3月1日开始上调，达飞随之跟进调涨运价。2月13日，特朗普公布了对美国进口商品征收对等关税的计划，加剧了全球贸易担忧，但表示不会立即实施对等关税，“抢出口”现象料在短期内继续维持，从而支撑短期运价。但从长期来看，如果关税启动，欧元区经济将面临进一步停滞，航运业景气度料承压显著。地缘端，以色列总理内塔尼亚胡周二宣布，如果巴勒斯坦激进组织在周六中午之前不释放人质，加沙停火将结束，军方将恢复与哈马斯的战斗，直至击败哈马斯。这一言论加剧了地缘冲突风险的可能性，导致红海复航预期转冷，也助推欧线期价上行。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CPI同比上涨3%，略高于市场预期，很可能会使美联储更加不愿进一步降息，目前交易商押注美联储在9月之前不会再次下调指标利率，现在预计这将是今年唯一一次降息。

总的来看，短期受抢运预期升温叠加地缘不确定性较大共同影响，期价大幅走高，但随着集运市场逐渐步入淡季，集装箱货量自高位回落，叠加新关税政策对全球贸易需求的打击，运价预计位于下行通道，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
	EC2502	5.92	116.30	2080.00
	EC2504	30.62	489.50	2088.10
	EC2506	37.76	683.50	2493.50
	EC2508	31.27	592.00	2485.00
	EC2510	24.11	335.70	1728.00
	EC2512	20.23	309.20	1837.40
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	3.50	106.05	2353.01

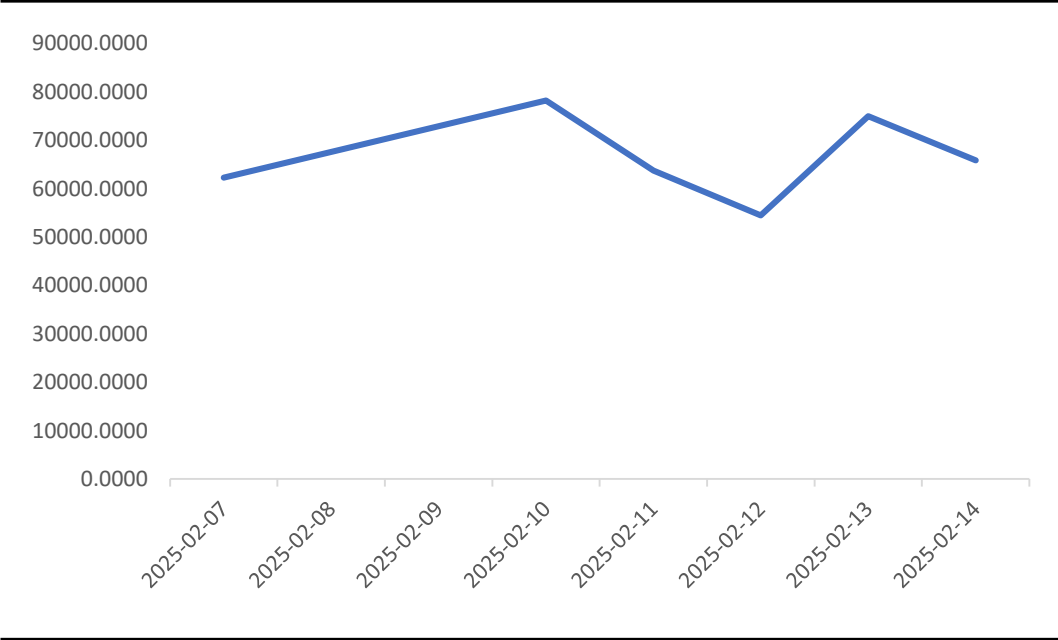
图1、 EC2504收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

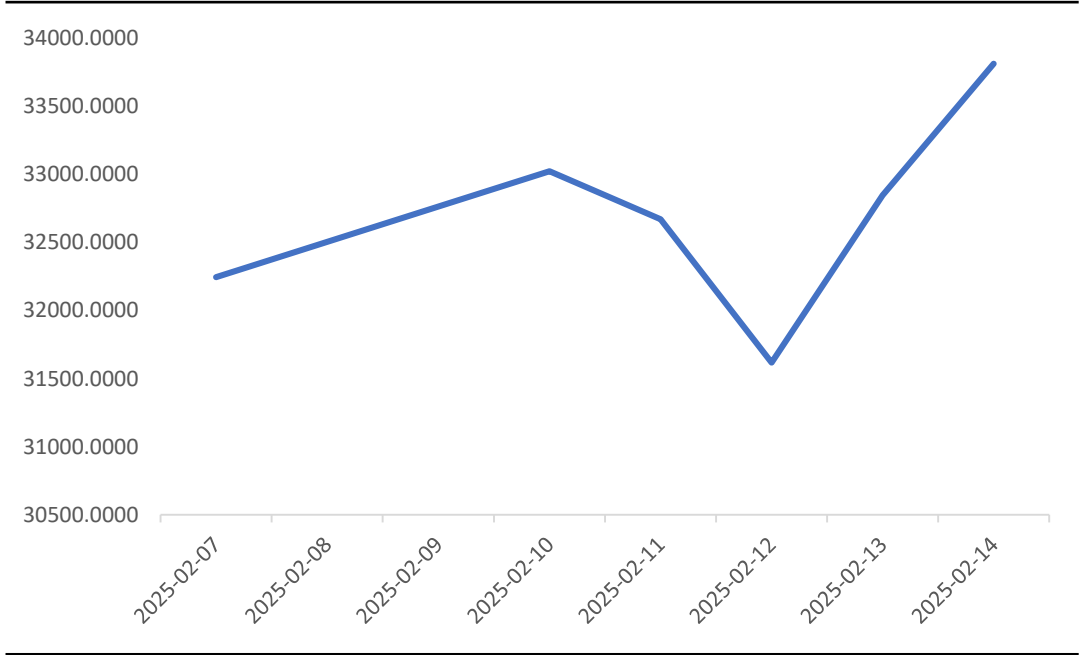
本周集运指数（欧线）期货主力合约持续大幅上涨。

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

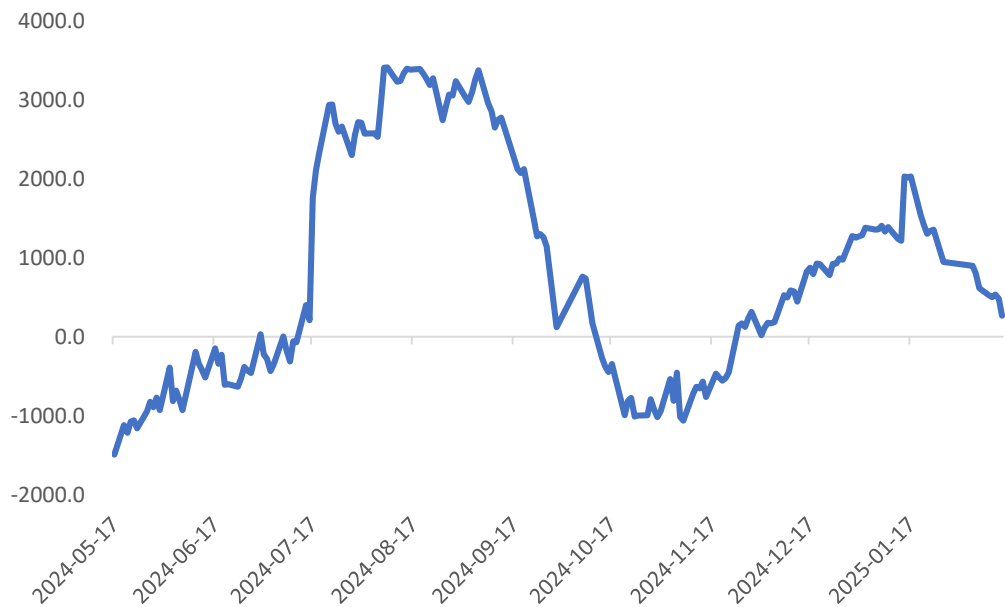
本周EC2504合约成交量及持仓量走高。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
以色列军方已征召预备役人员，准备在哈马斯未能按周六最后期限释放更多人质的情况下恢复在加沙地带的战斗。自1月19日生效的以哈停火协议正面临崩溃的风险，这可能重新点燃已造成加沙地带严重破坏并引发地区不稳定的冲突。 当地时间13日，有巴勒斯坦消息人士表示，以色列与哈马斯已就被扣押人员交换达成一致，本周六（15日）将继续释放3名以方被扣押人员，以色列将增加进入加沙地带的援助物资，包括帐篷、燃气、医疗用品等。	偏多
根据《上海出口集装箱结算运价指数编制规则（暂行）》《上海出口集装箱结算运价指数箱型权重调整方法》等相关规定，经测算得出：2025年度，欧洲航线20尺、40尺箱型权重分别从2024年的20%、80%调整为25%、75%；2025年度，美西航线20尺、40尺箱型权重分别为10%和90%，均与2024年度一致。上述权重调整拟在2025年3月3日完成。	中性
达飞宣布，自2025年3月1日起，亚洲至北欧航线FAK费率将调涨至2300美元/TEU和4200美元/FEU。	偏多
据外媒最新消息，近期，法国港口因持续罢工而面临严重中断。法国主要港口的码头工人和港口工人工会已开始实施一项罢工计划，该计划从上个月开始，并将在整个2月份间歇性地持续下去，以抗议国家养老金改革。受影响的港口包括勒阿弗尔（Le Havre）和马赛（Marseille）等，这是法国集装箱运输的两个最大海上门户，也是许多铁路货运服务的枢纽。由激进的法国总工会（CGT）领导的港口工人在1月30日和31日举行了48小时的全国罢工，在此之前的1月27日和29日举行了4小时的罢工。此外，2月6日、10日、12日、14日、18日、20日、24日、26日、28日也计划将举行罢工。	偏多

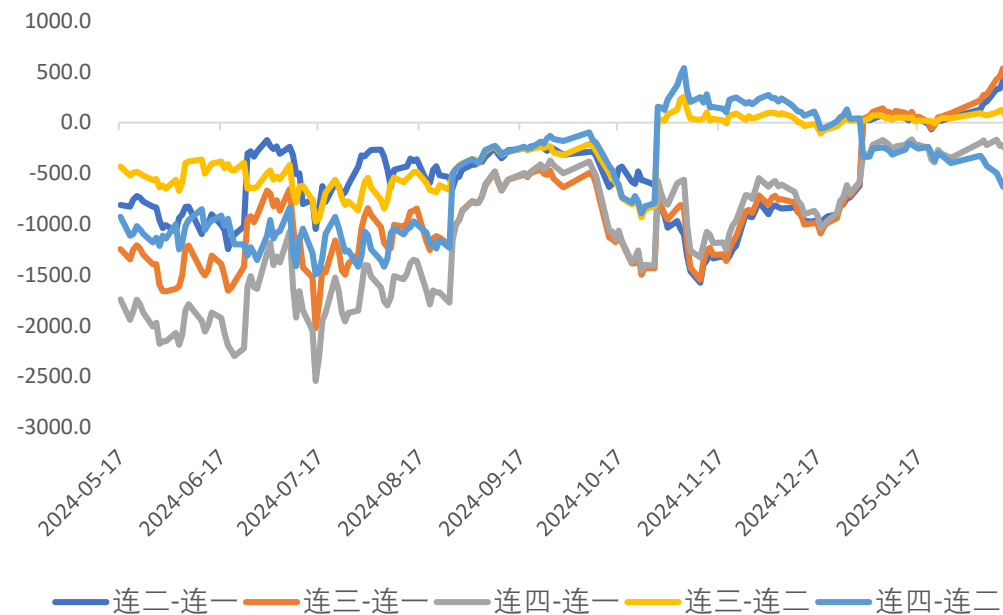
三、周度市场数据

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)

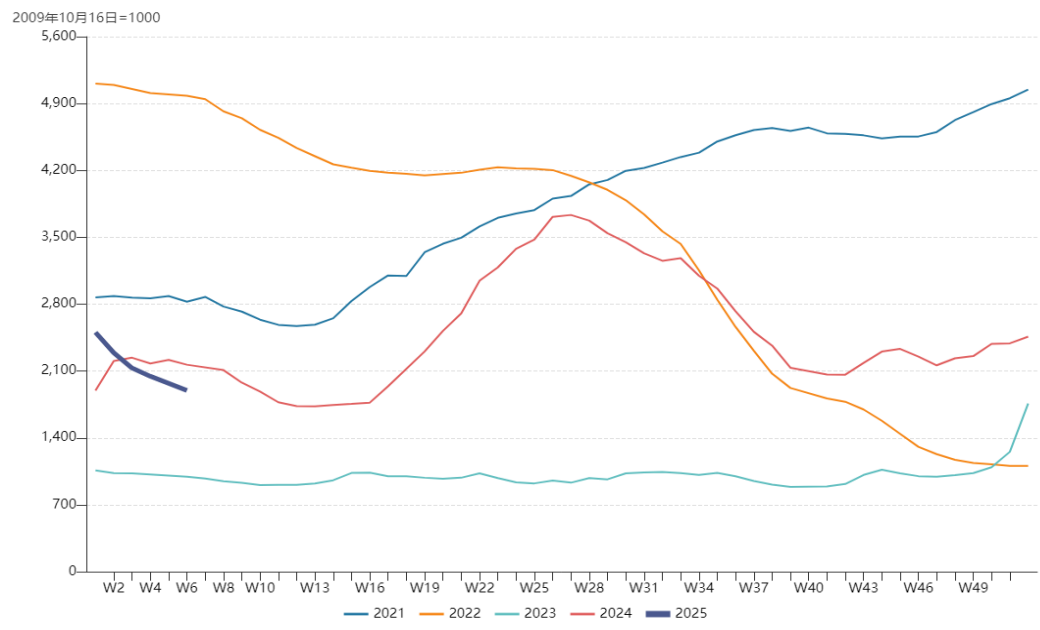
图5、近远月合约价差



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

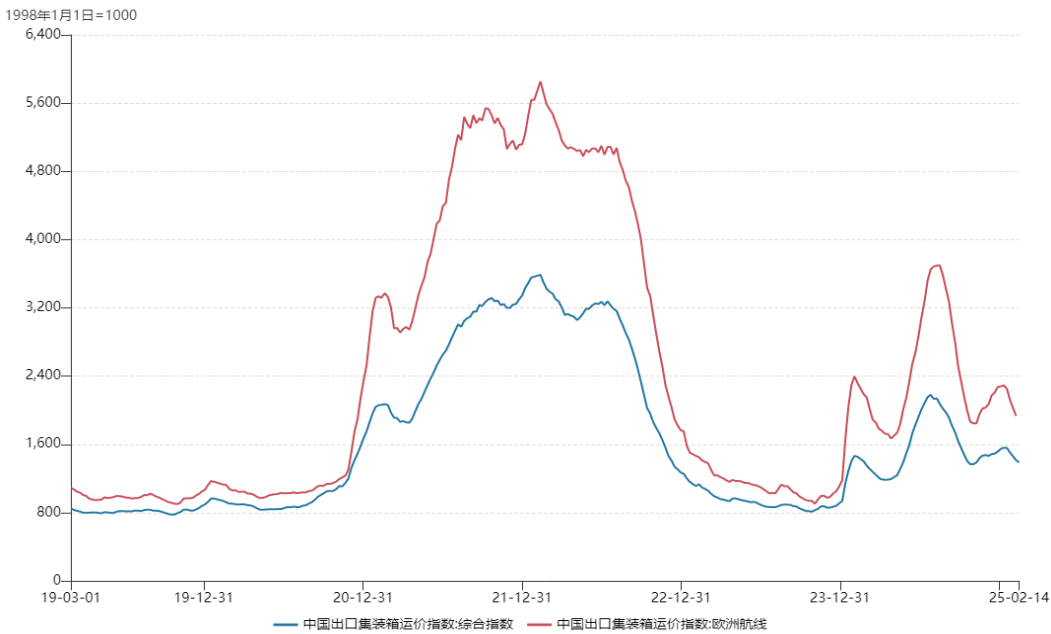
本周集运指数(欧线)期货合约基差回落、价差分化。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

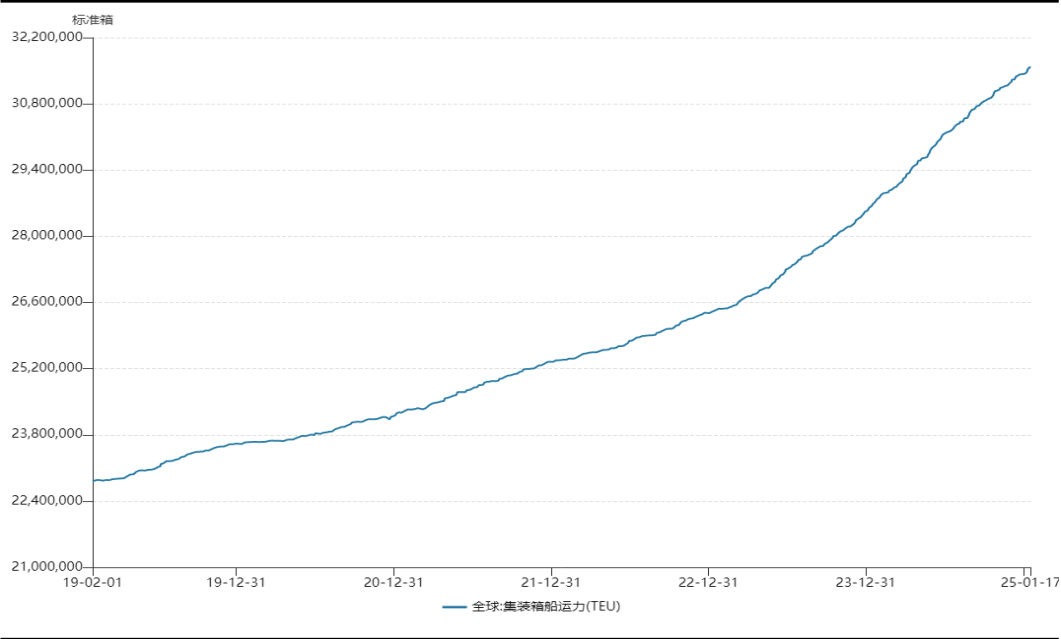
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



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。

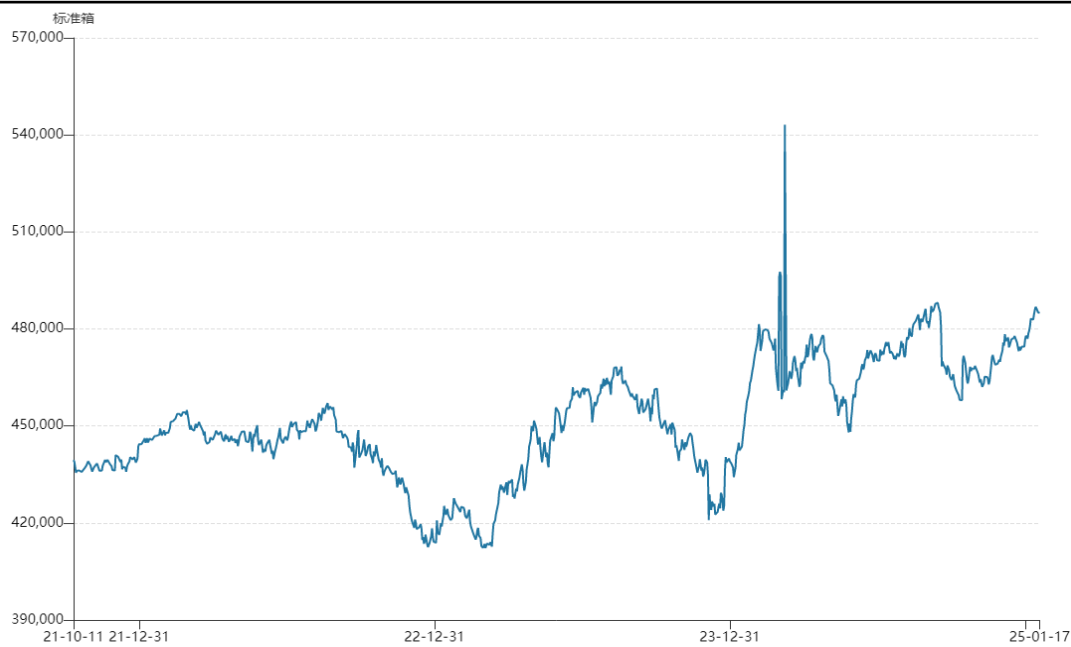
图8、 全球集装箱船运力



来源：wind 瑞达期货研究院

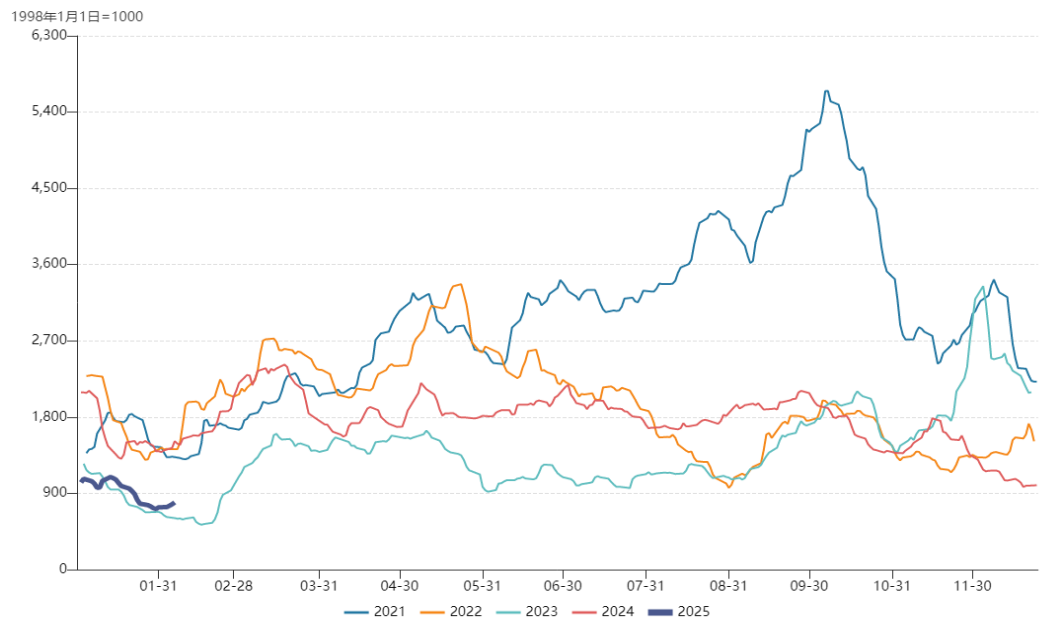
全球集装箱运力仍在上行。

图9、 欧洲集装箱运力



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

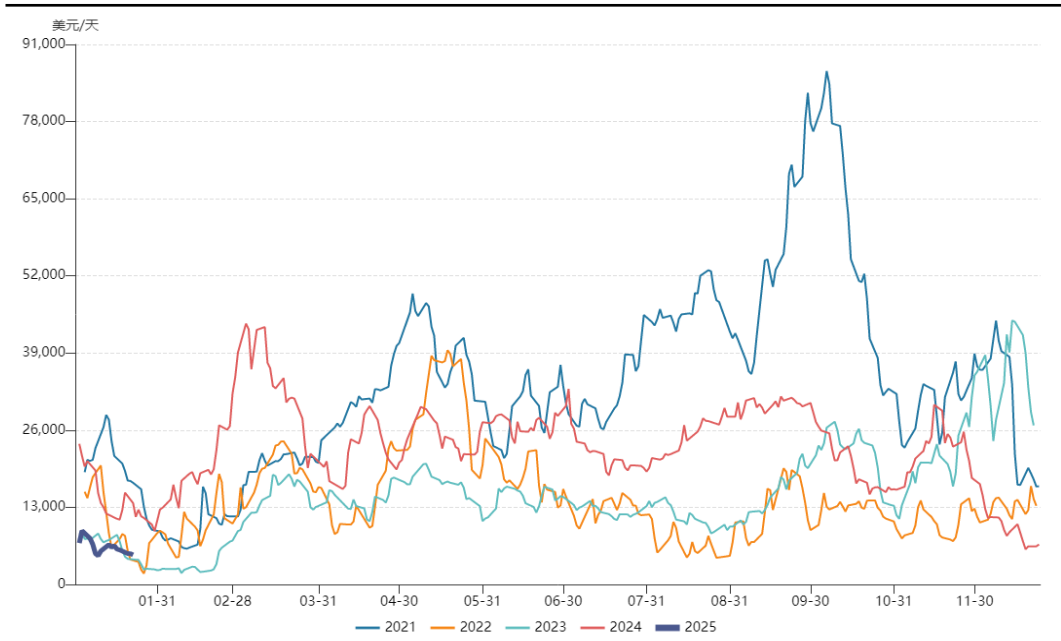
图11、巴拿马型运费指数



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

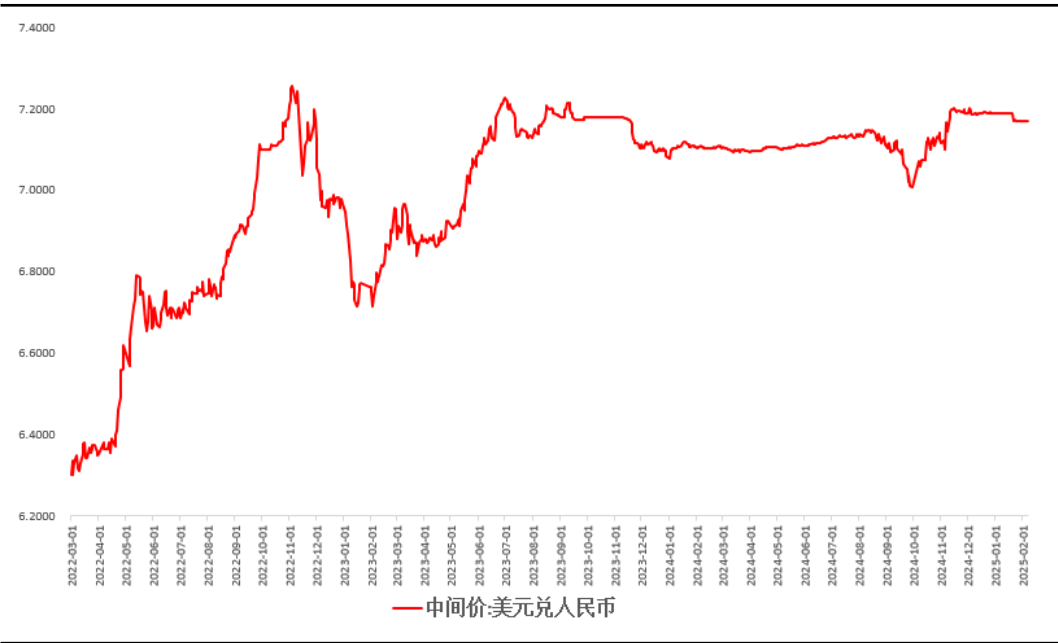
图13、平均租船价格:巴拿马型船



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

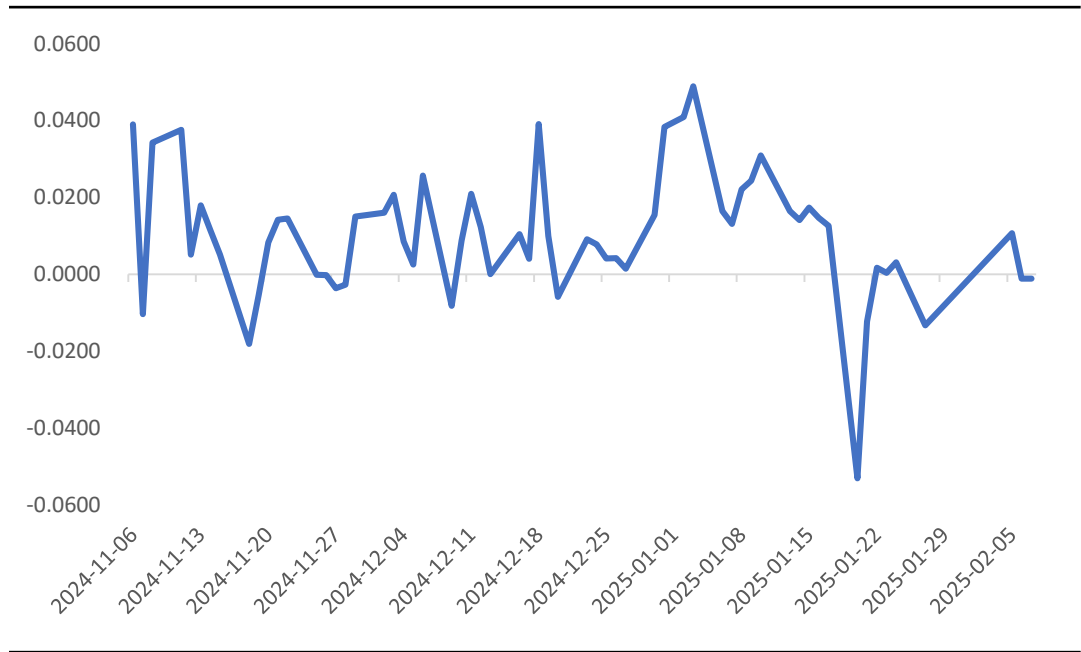


来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格再度大幅上涨，主力合约收涨30.62%，远月合约收涨20-38%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2353.01，较上周上升106.05点，环比上涨3.5%，转跌为升。赫伯罗特远东至欧洲航线的各种货物运费（FAK）海运费率将于2025年3月1日开始上调，达飞随之跟进调涨运价。2月13日，特朗普公布了对美国进口商品征收对等关税的计划，加剧了全球贸易担忧，但表示不会立即实施对等关税，“抢出口”现象料在短期内继续维持，从而支撑短期运价。但从长期来看，如果关税启动，欧元区经济将面临进一步停滞，航运业景气度料承压显著。地缘端，以色列总理内塔尼亚胡周二宣布，如果巴勒斯坦激进组织在周六中午之前不释放人质，加沙停火将结束，军方将恢复与哈马斯的战斗，直至击败哈马斯。这一言论加剧了地缘冲突风险的可能性，导致红海复航预期转冷，也助推欧线期价上行。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CPI同比上涨3%，略高于市场预期，很可能会使美联储更加不愿进一步降息，目前交易商押注美联储在9月之前不会再次下调指标利率，现在预计这将是今年唯一一次降息。

总的来看，短期受抢运预期升温叠加地缘不确定性较大共同影响，期价大幅走高，但随着集运市场逐渐步入淡季，集装箱货量自高位回落，叠加新关税政策对全球贸易需求的打击，运价预计位于下行通道，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。