

# 「2025.2.21」

## 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

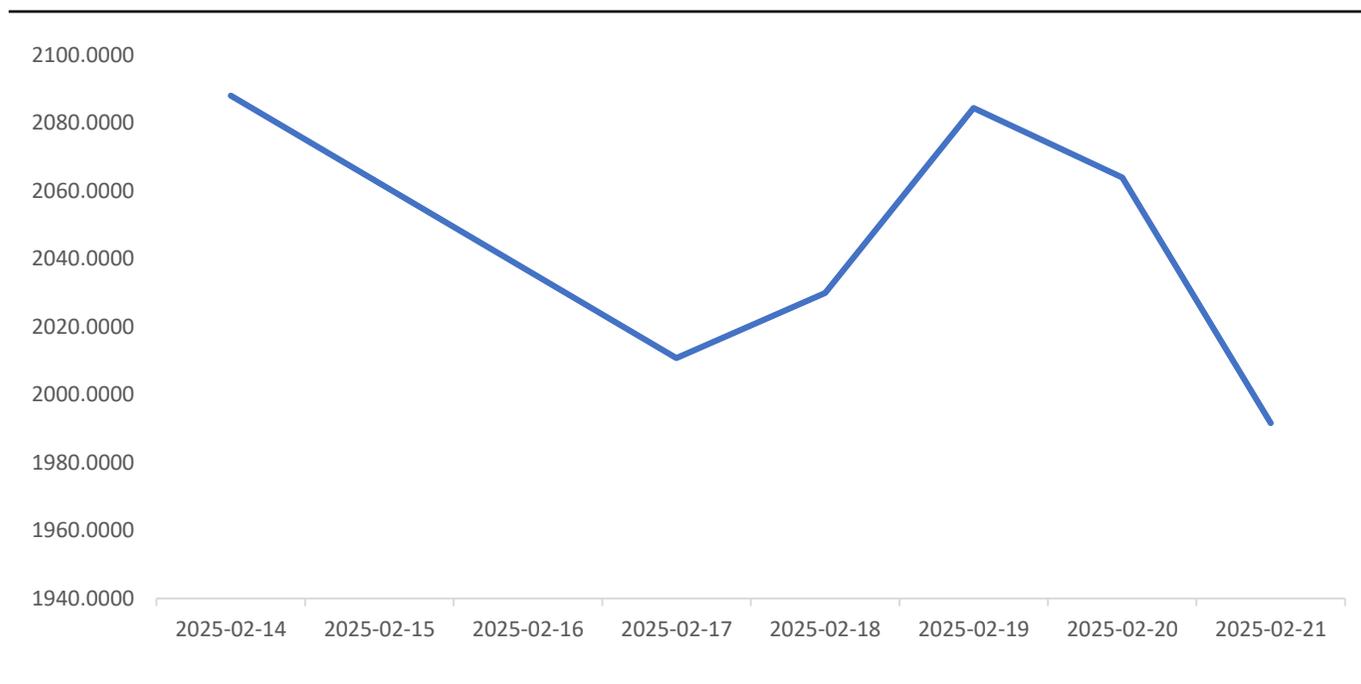
本周集运指数（欧线）期货价格集体下跌，主力合约收跌0.91%，远月合约收跌3-12%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1897.84，较上周下降455.17点，环比回落19.3%，迅速下行。据Geek Rate所示，马士基3月初欧线报价大幅回落，带动期价下调。特朗普周二表示，汽车关税将在25%左右，并且4月还可能对药品和半导体芯片部门开征25%的关税。同时，特朗普威胁要对欧盟征收新的关税，因为欧盟与美国之间存在贸易顺差。若该政策正式实施，将大幅抬升欧元区贸易成本，使得短期抢运预期升温。但从长期来看，如果关税启动，欧元区经济将面临进一步停滞，航运业景气度料承压显著。地缘端，哈马斯一再妥协，使得地缘政治风险有所缓和，而近日再度有消息称哈马斯准备在加沙停火协议第二阶段中一次性释放所有剩余被扣押人员，有利于加沙停火的进行，。这一言论加剧了地缘冲突风险的可能性，导致红海复航预期回温，期价下行。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，短期马士基调降运价及地缘局势好转共同影响，期价下行且远月合约降幅更大。后续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 | -3.25    | -73.10  | 2005.00 |
|    | EC2504 | -0.91    | -18.20  | 1991.60 |
|    | EC2506 | -4.95    | -119.90 | 2304.60 |
|    | EC2508 | -11.47   | -281.10 | 2169.00 |
|    | EC2510 | -3.61    | -61.80  | 1650.10 |
|    | EC2512 | -7.79    | -144.10 | 1706.30 |
| 现货 | 指数名称   |          |         | 收盘价     |
|    | SCFIS  | -19.30   | -455.17 | 1897.84 |

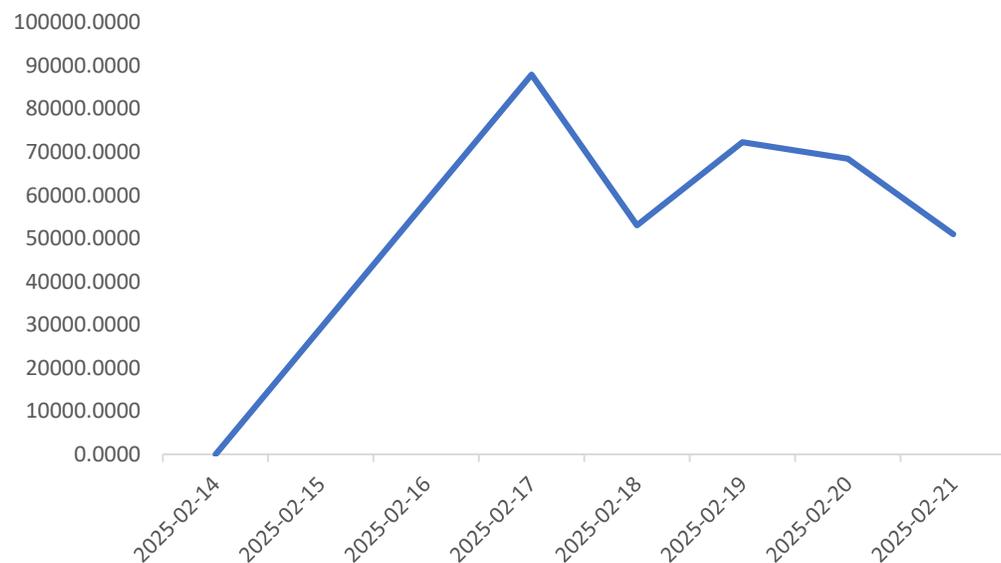
图1、EC2504收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

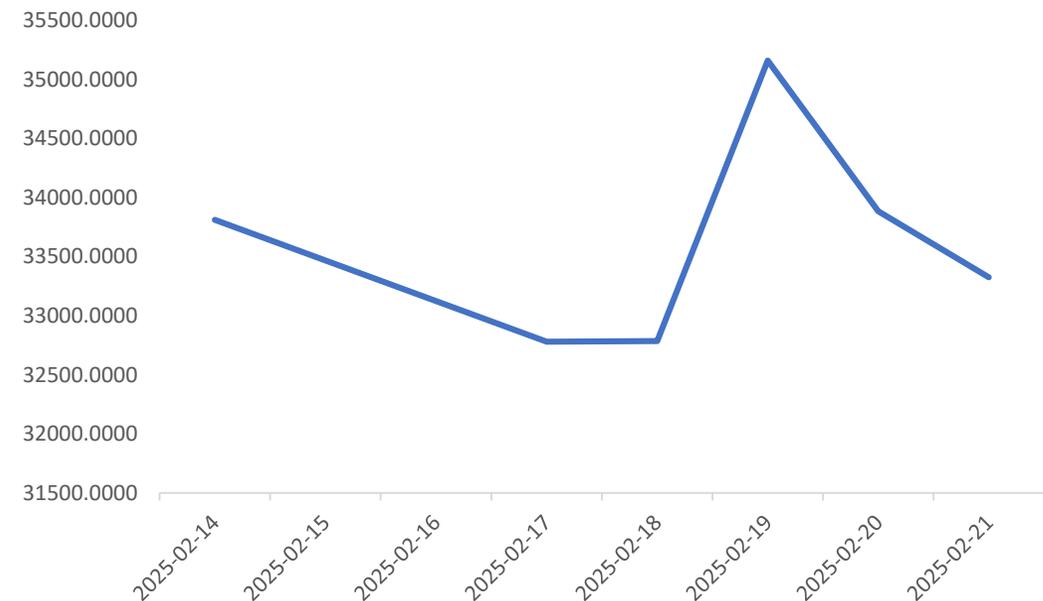
本周集运指数（欧线）期货主力合约集体回落。

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。

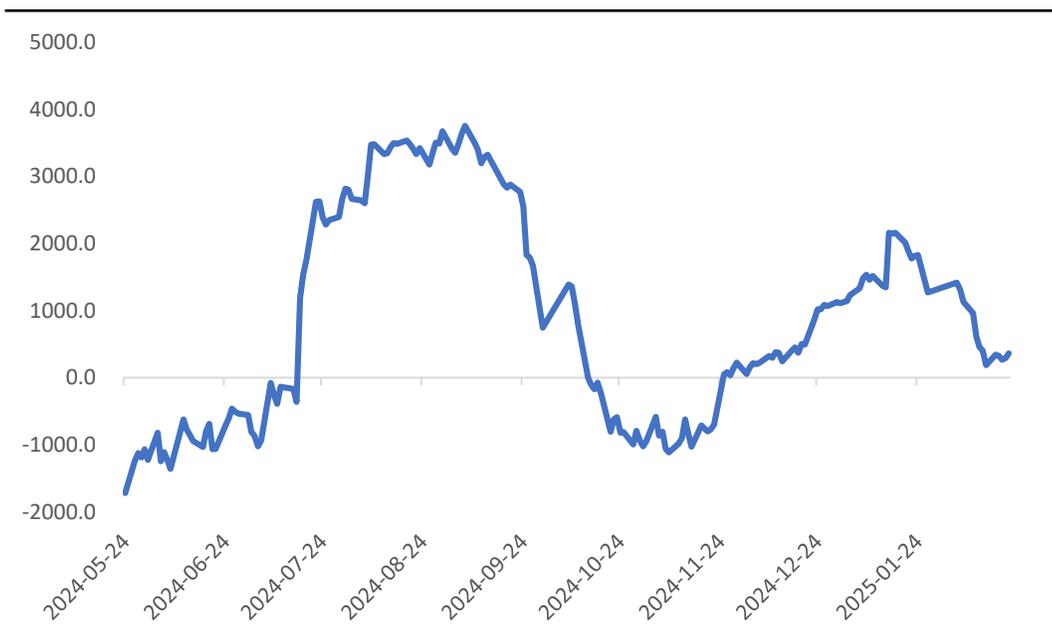
## 二、消息回顾与分析

# 消息回顾与分析

| 消 息   | 影 响 |
|---|-----|
| <p>金十数据2月19日讯，当地时间19日获悉，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高级成员塔希尔·努努透露，哈马斯准备在加沙停火协议第二阶段中一次性释放所有剩余被扣押人员，而不是像第一阶段那样分阶段释放。</p>   | 偏空  |
| <p>2月18日，地中海航运（MSC）“大连-欧洲、地中海”集装箱航线首航仪式，在辽港集团大连港集装箱码头举行，标志着全球集装箱运力排名第一的MSC的两条集装箱远洋干线——欧洲航线与地中海航线，在大连港成功首航。</p> <p>上述两条航线共计投入32艘19000TEU型船，直达欧洲与地中海地区的英国、德国、埃及、土耳其等国的重要港口。航线运力与舱位充足，物流高效便捷，将充分满足腹地企业与欧洲及地中海地区间，化工品、汽车及零部件、机电设备、矿产资源等产品的进出口需求，有力保障并促进东北腹地与欧洲及地中海地区间经贸合作的开展。</p> | 中性  |
| <p>当地时间2月18日，美国总统特朗普表示，将对进口汽车征收25%左右的关税，他将在4月2日就此话题发表更多声明。</p>  | 偏多  |
| <p>特朗普表示，将在未来一个月内宣布对汽车、半导体、制药以及木材等征收新关税。美国将于3月12日生效的额外铝关税将涵盖123种产品，包括芯片制造设备零部件和飞机零部件，这对依赖向美国出口的日本公司可能是一个打击。</p>   | 偏多  |

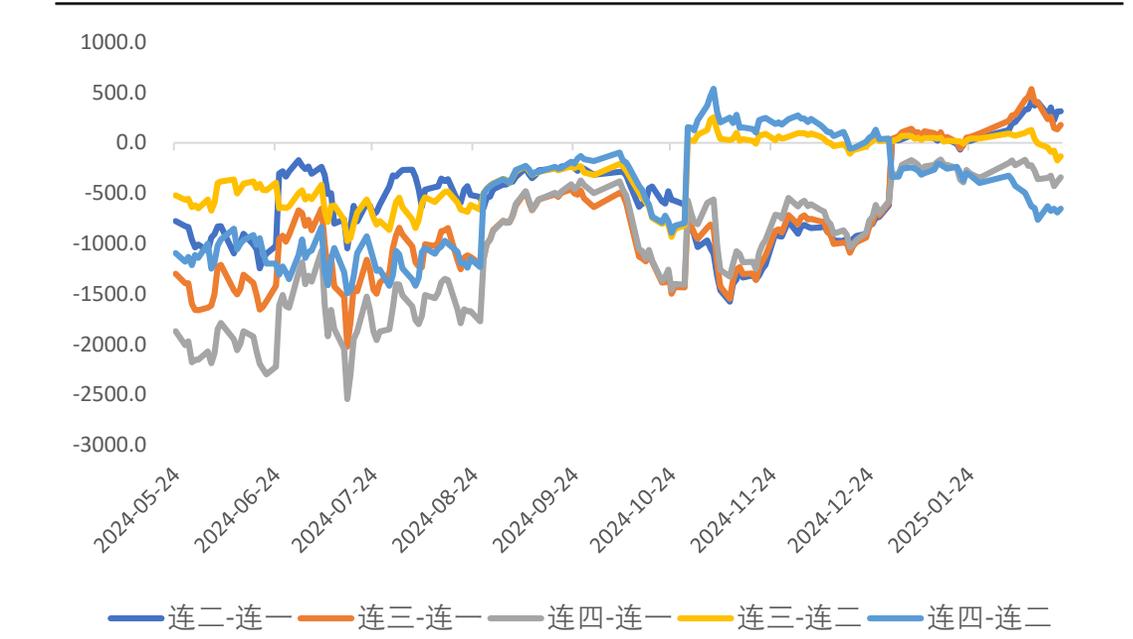
## 三、周度市场数据

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)

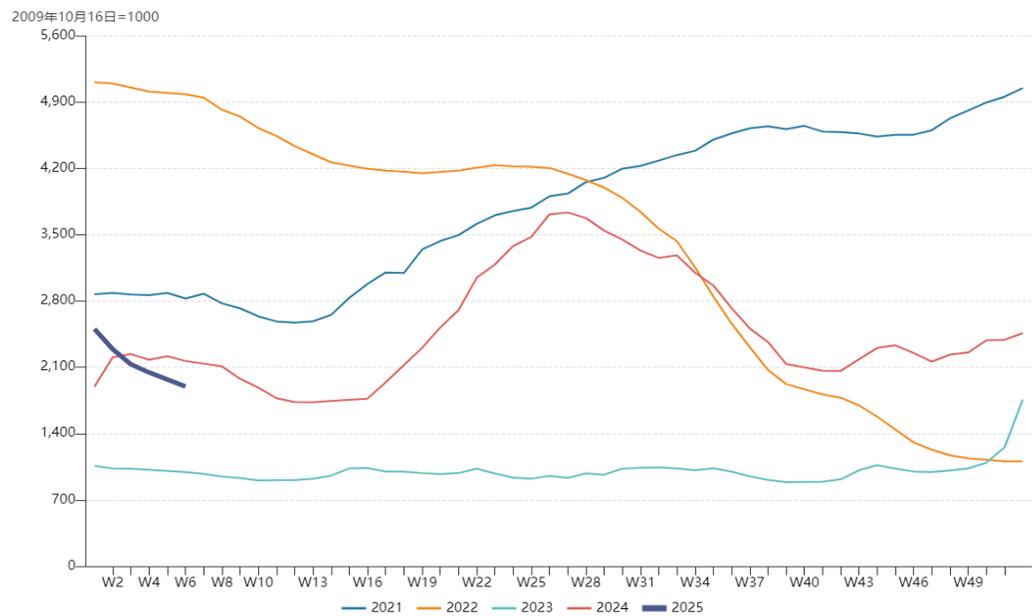
图5、近远月合约价差



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

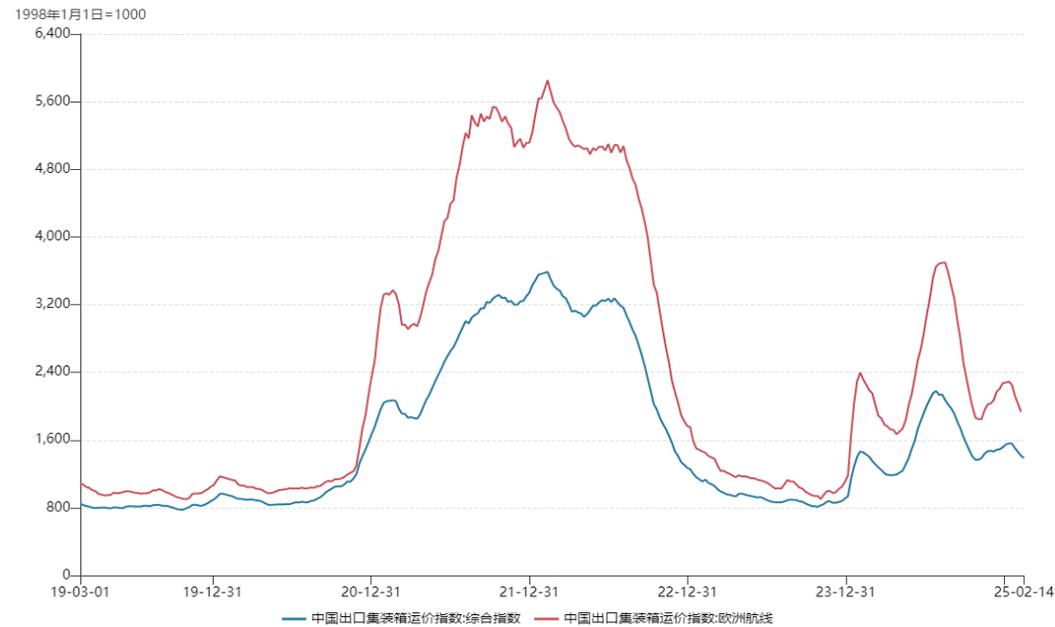
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差回落、价差分化。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

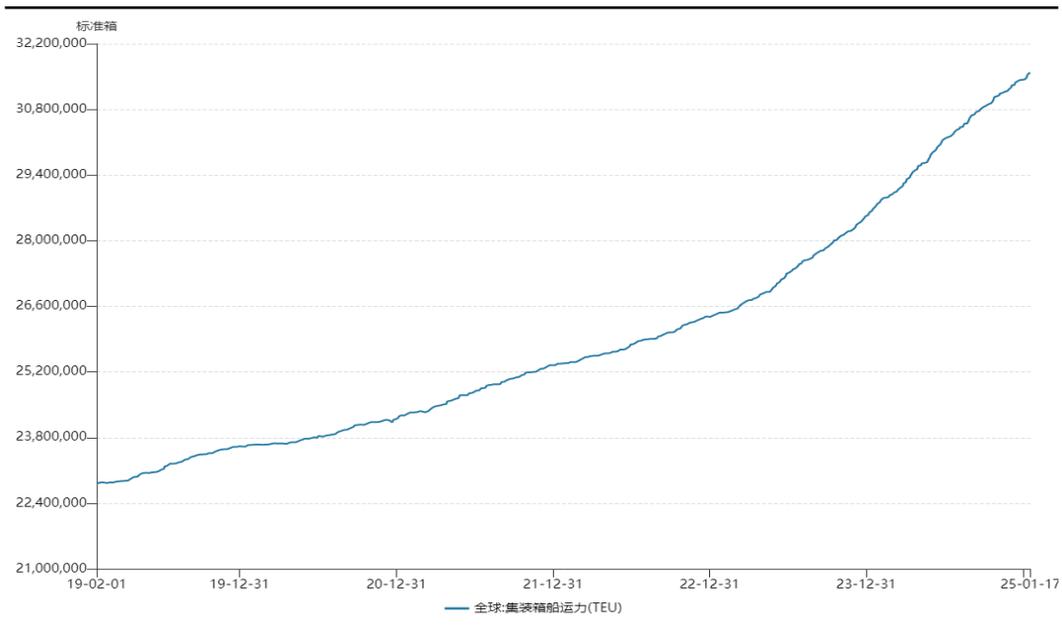
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

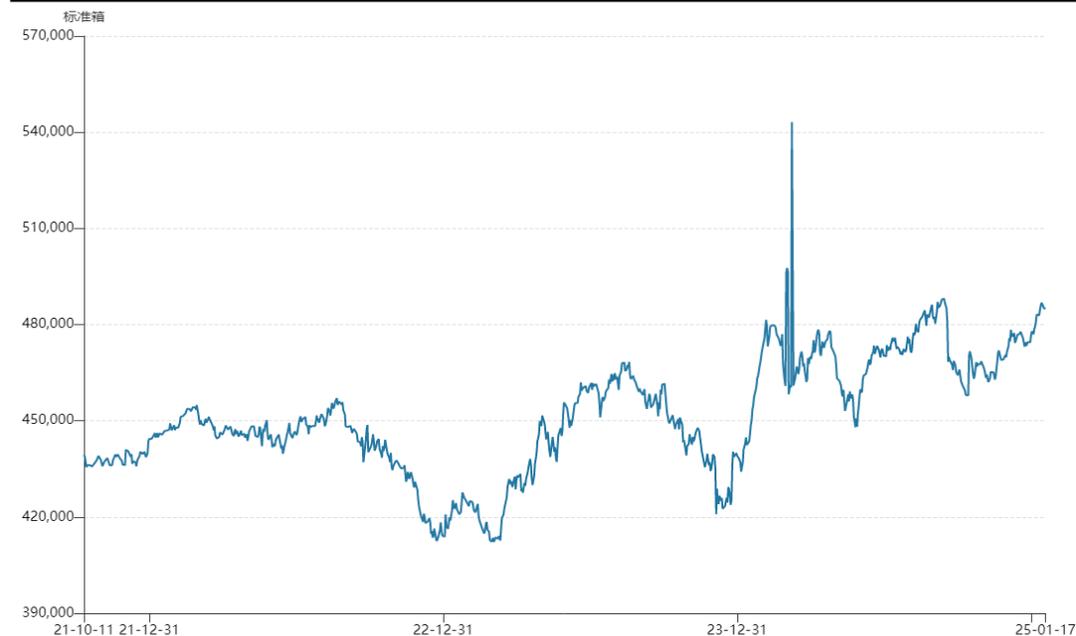
本周出口集装箱运价指数持续回落。

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

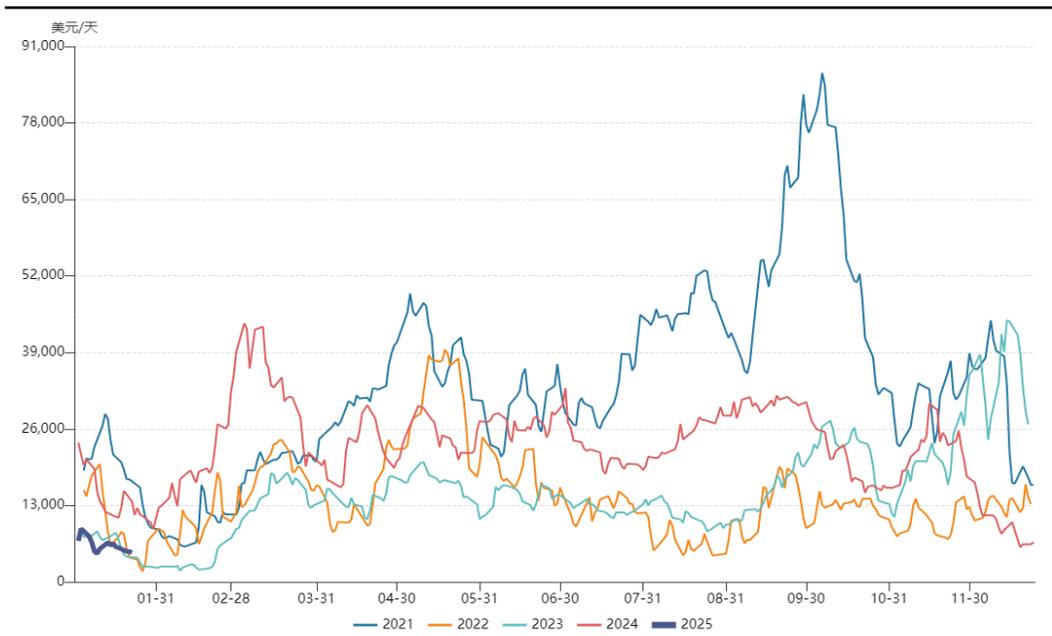
图11、巴拿马型运费指数



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

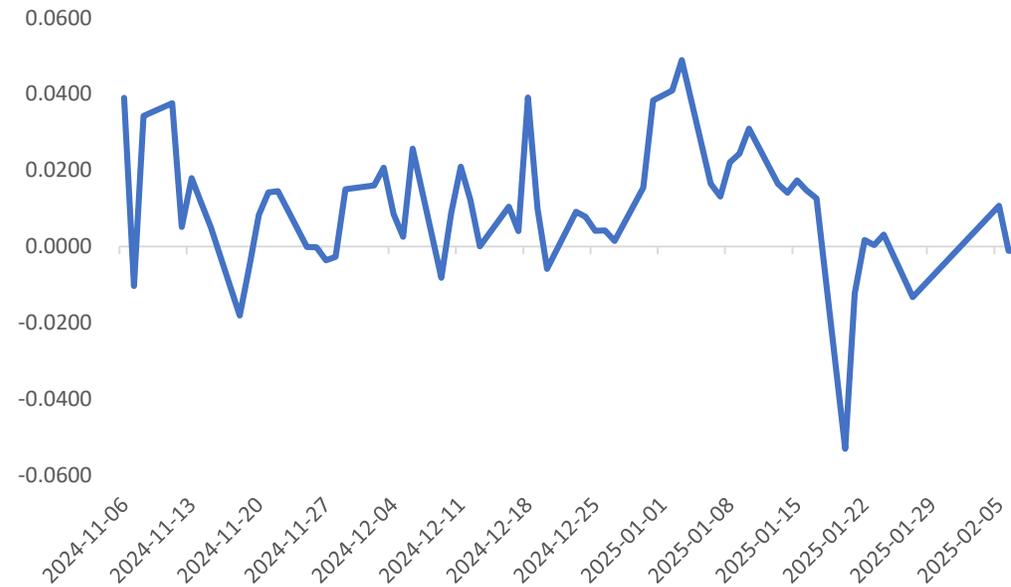


来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格集体下跌，主力合约收跌0.91%，远月合约收跌3-12%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1897.84，较上周下降455.17点，环比回落19.3%，迅速下行。据Geek Rate所示，马士基3月初欧线报价大幅回落，带动期价下调。特朗普周二表示，汽车关税将在25%左右，并且4月还可能对药品和半导体芯片部门开征25%的关税。同时，特朗普威胁要对欧盟征收新的关税，因为欧盟与美国之间存在贸易顺差。若该政策正式实施，将大幅抬升欧元区贸易成本，使得短期抢运预期升温。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，哈马斯一再妥协，使得地缘政治风险有所缓和，而近日再度有消息称哈马斯准备在加沙停火协议第二阶段中一次性释放所有剩余被扣押人员，有利于加沙停火的进行。这一言论加剧了地缘冲突风险的可能性，导致红海复航预期回温，期价下行。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，短期马士基调降运价及地缘局势好转共同影响，期价下行且远月合约降幅更大。后续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。