

运价持续下跌 欧线延续跌势

2025年9月30日

齐盛集运欧线月报



作者：高健

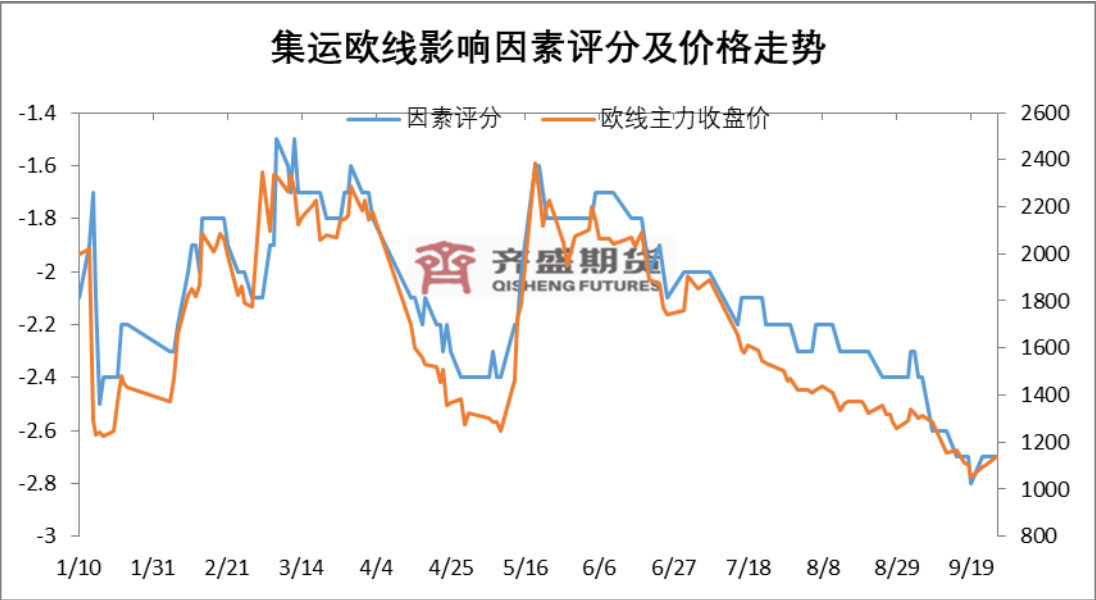
期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 欧线量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 EC盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、欧线品种量化赋分表



集运欧线量化赋分表(2025-09-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-23
宏观	全球贸易	美国贸易协议陆续达成, 税率总体抬高	10	0	0	
供需	供应	全球及欧线集装箱运力稳中有增	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	中欧贸易数据改善, 欧洲经济指标总体弱势	10	-2	-0.2	-0.2
价格	即期订舱价	欧线即期订舱价逐步转弱	10	-1	-0.1	-0.1
	远期订舱价	欧线主流运价区间降至700-1100美元	20	-6	-1.2	-1.2
技术面	技术形态	欧线盘面延续跌势, 总体压力依然偏大	20	-4	-0.8	-0.8
资金面	沉淀资金	欧线2510合约沉淀资金逐步流出	10	-3	-0.3	-0.3
地缘政治	地缘局势	地缘局势暂无新变化	10	0	0	
总分			100	-17	-2.7	-2.7
注:		1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。				

数据来源: 齐盛期货

二、集运欧线市场周度概述

➤ 欧线逻辑分析：

欧线盘面短线止跌调整，但压力依然偏大，很大程度上与运价的持续调降有关，其次是欧线主力合约资金的逐步流出。目前欧线主流运价区间降至700-1100美元，以此为参考，欧线盘面当前估值中性，处于可上可下境地。在此前欧线盘面持续走弱过程中，沉淀资金逐步流出，一定程度上打压欧线盘面情绪。时间逐步临近10月，全球集装箱运输将逐步进入旺季，后期继续关注运价调整的同时，留意资金是否会提前流入布局。

➤ 欧线交易策略：

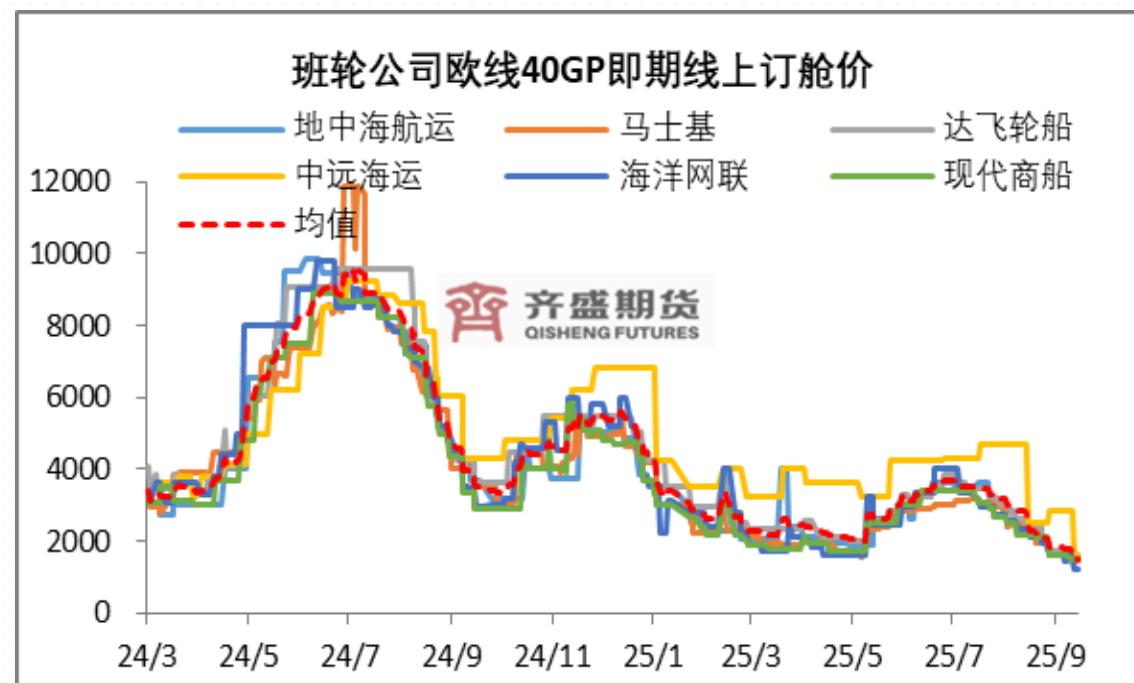
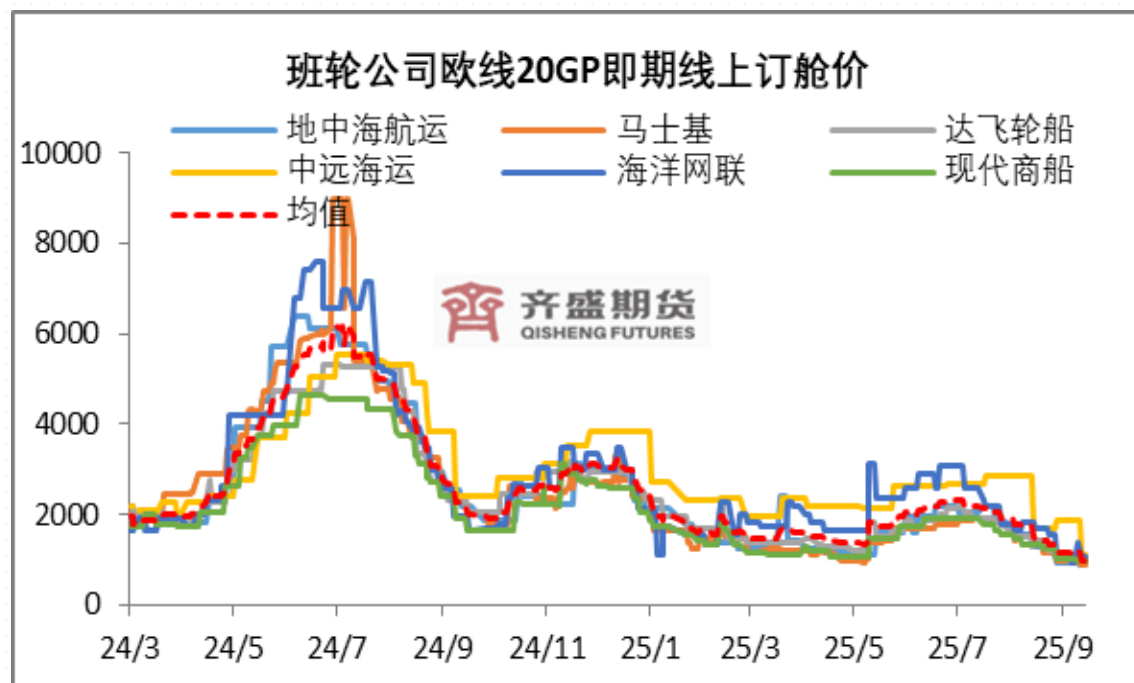
欧线盘面低位调整，关注筑底可能。



欧线盘面趋势下行，短线止跌反弹，关注筑底可能。



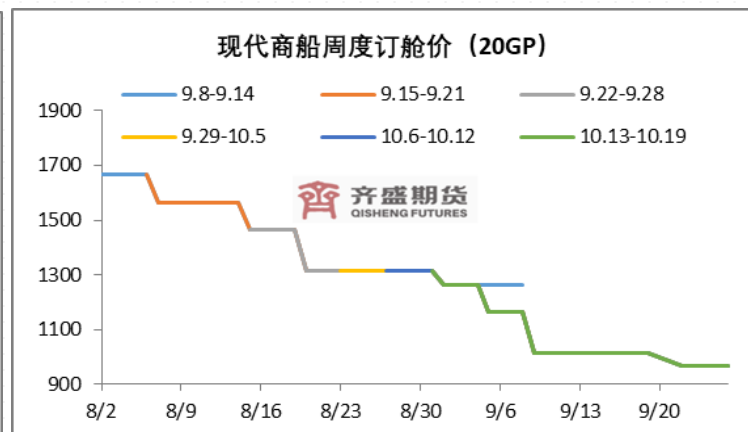
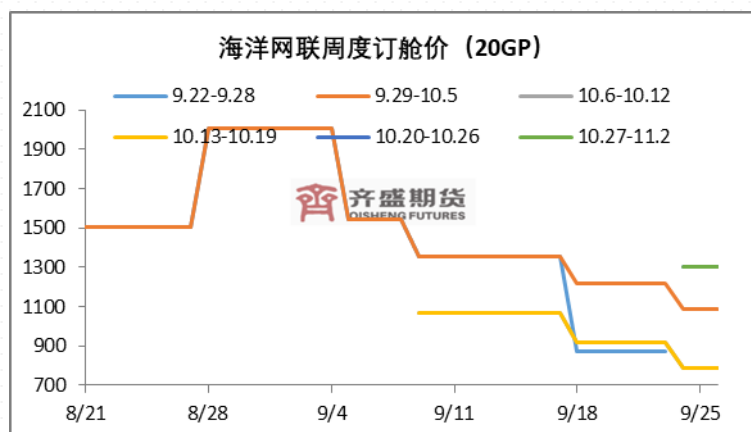
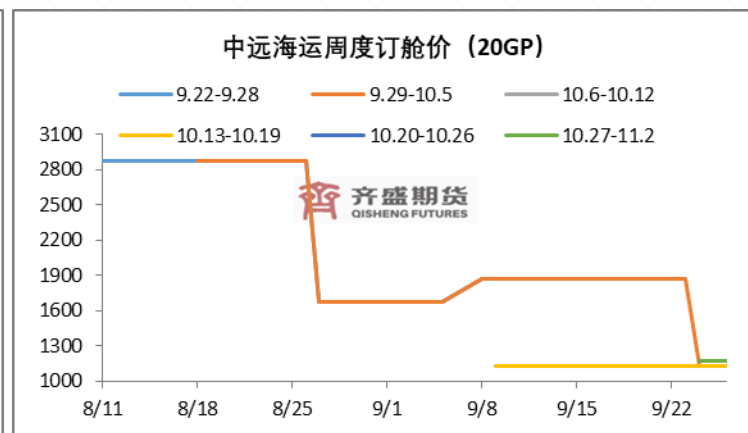
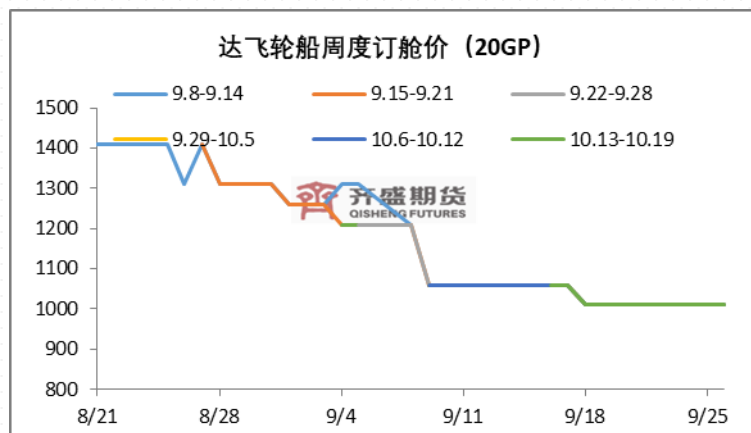
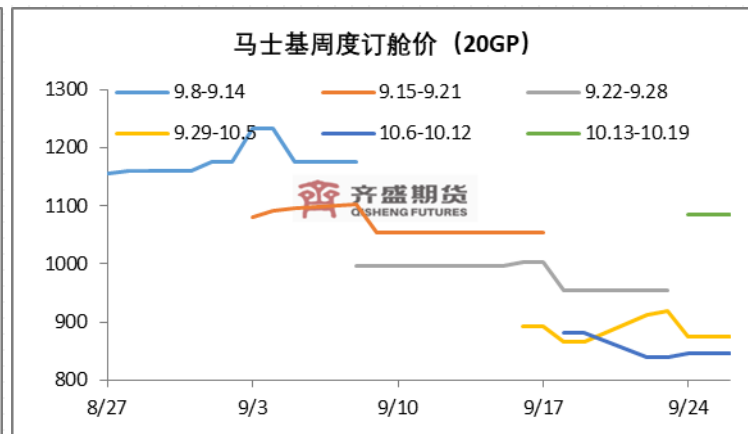
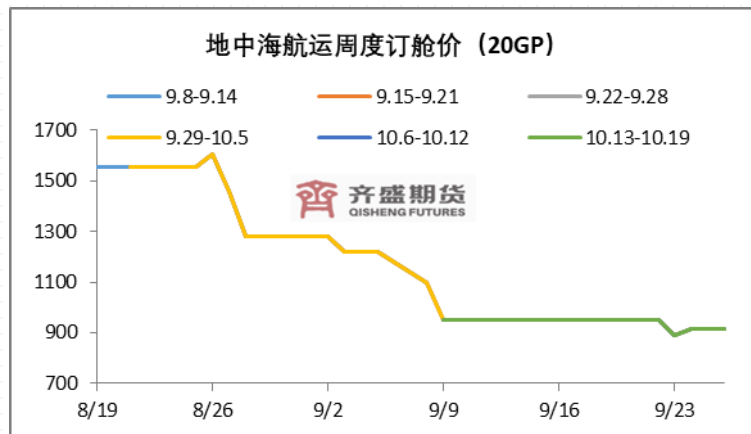
欧线运费即期订舱价持续走弱



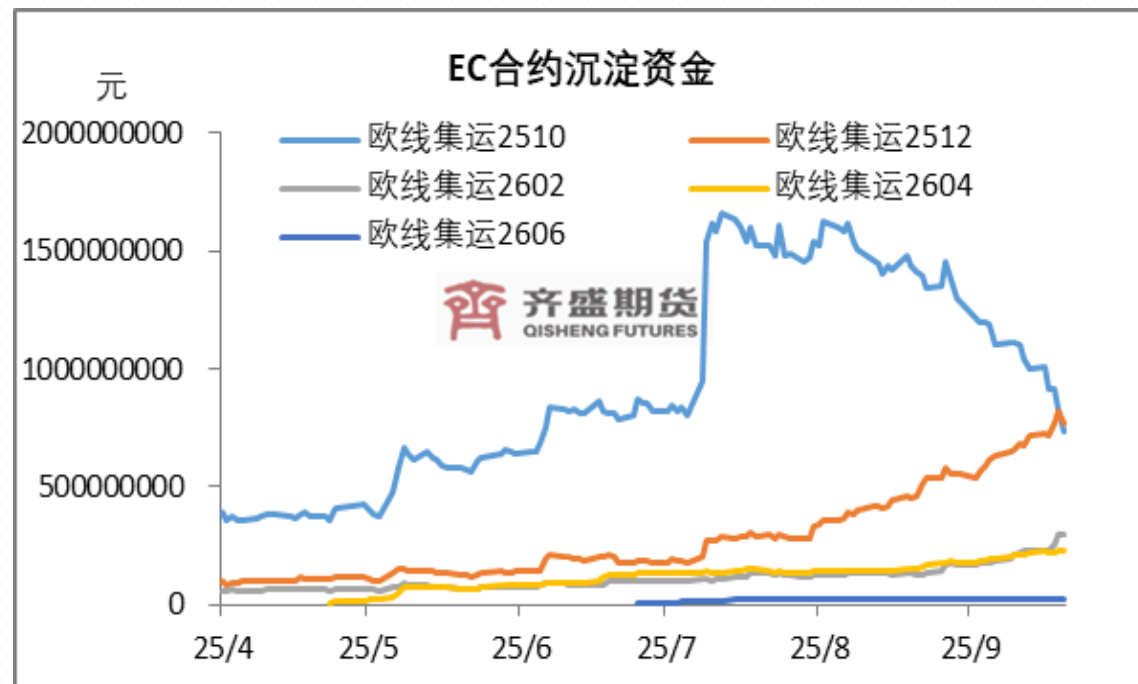
欧线运价继续调降，主要班轮公司主流运价区间降至700-1100美元。以当前运费为参考，欧线盘面估值中性，即便盘面持续下跌，暂不存在超跌问题。随着集装箱市场旺季来临，留意10月中旬马士基运价上调，关注其他班轮公司是否会跟进。

主要班轮公司远期周度线上订舱价 (\$/TEU; \$/FEU)

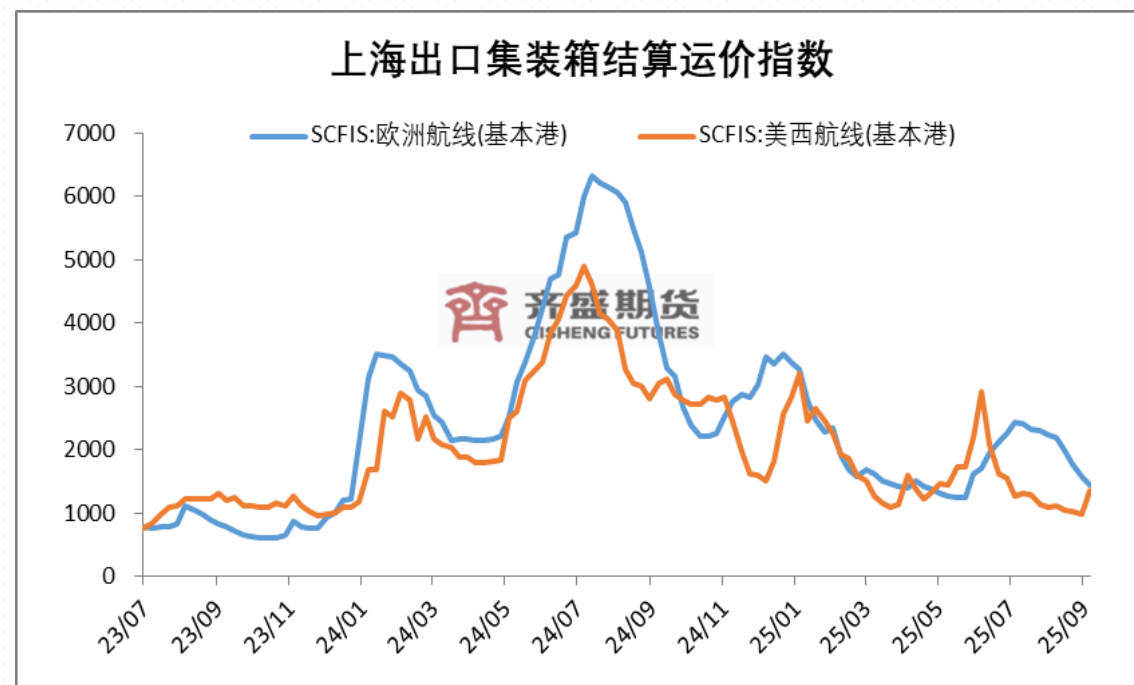
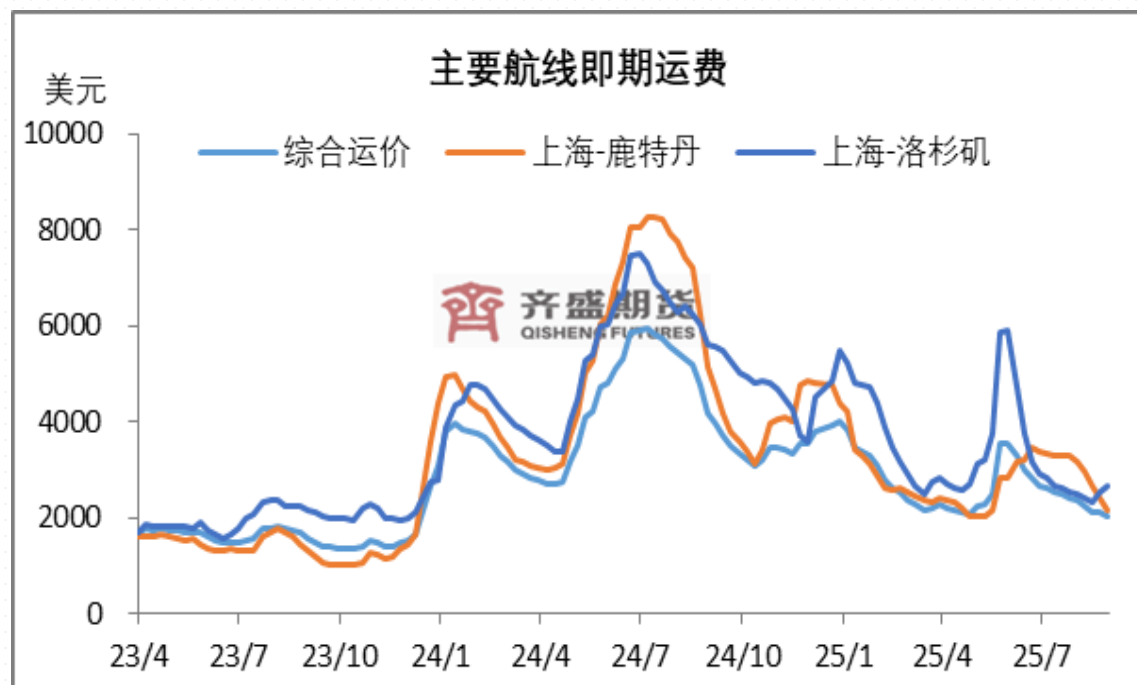
公司	9.22-9.28	9.29-10.5	10.6-10.12	10.13-10.19
地中海航运	890/1490	915/1515	915/1515	915/1515
马士基	955/1600	875/1470	845/1410	1085/1810
达飞轮船	1010/1620	1010/1620	1010/1620	1010/1620
中远海运	1875/2825	1125/1625	1125/1625	1125/1625
海洋网联	874/1343	1085/1235	785/1235	785/1235
现代商船	965/1500	968/1506	968/1506	968/1506



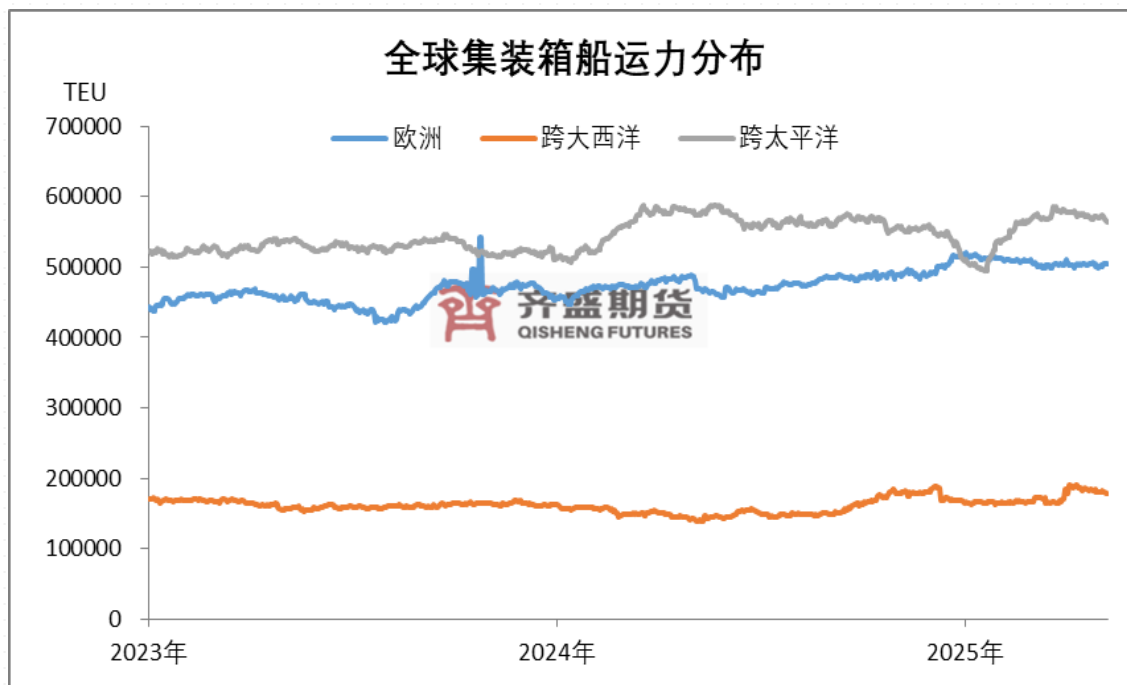
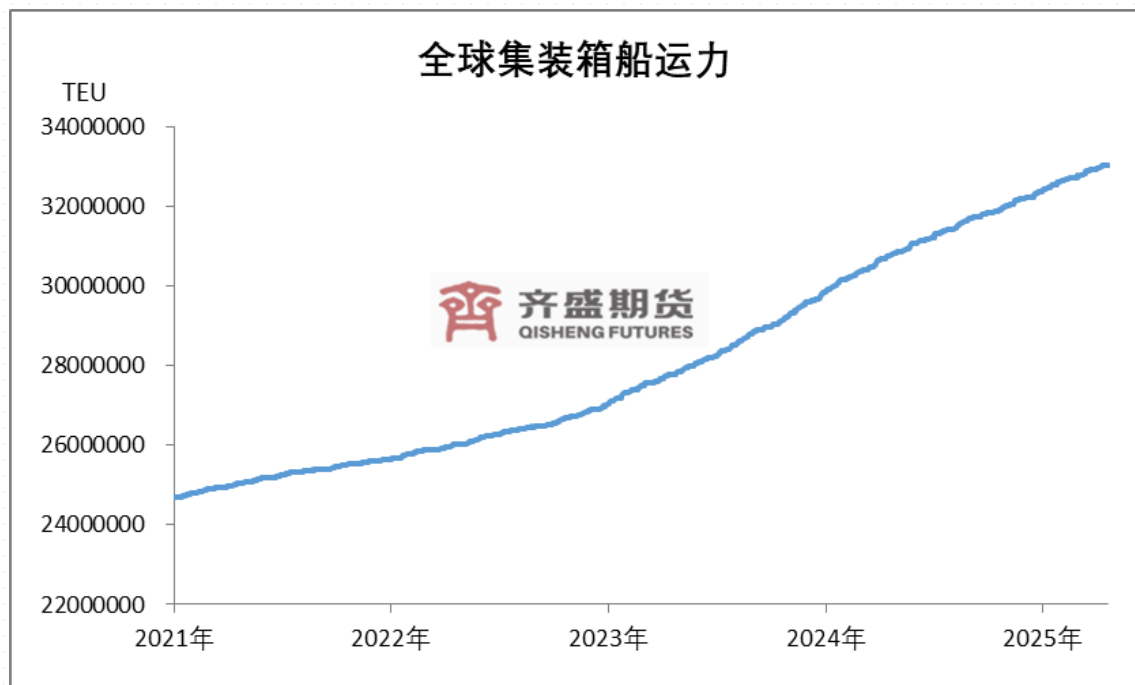
欧线期货盘面资金总量维持低位，近月合约资金在移仓换月，2512合约资金流入速度较慢，近端合约资金净流出，无法对盘面情绪带来支撑。



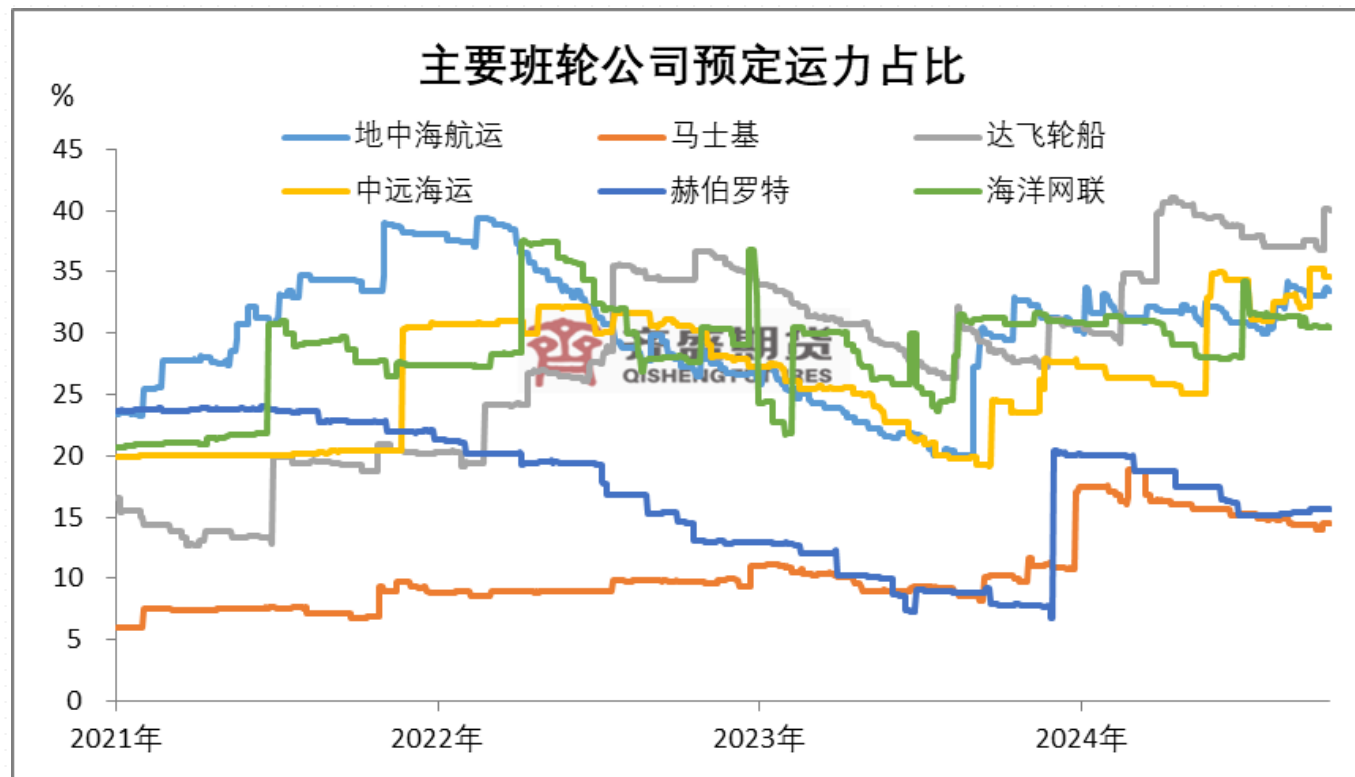
欧美航线运价趋势向下，近期美西航线运价有所回升。



全球集装箱运力趋势性增长，跨太平洋运力有所减少，欧线运力总体稳定。



近期主要班轮公司预定运力占比稳定



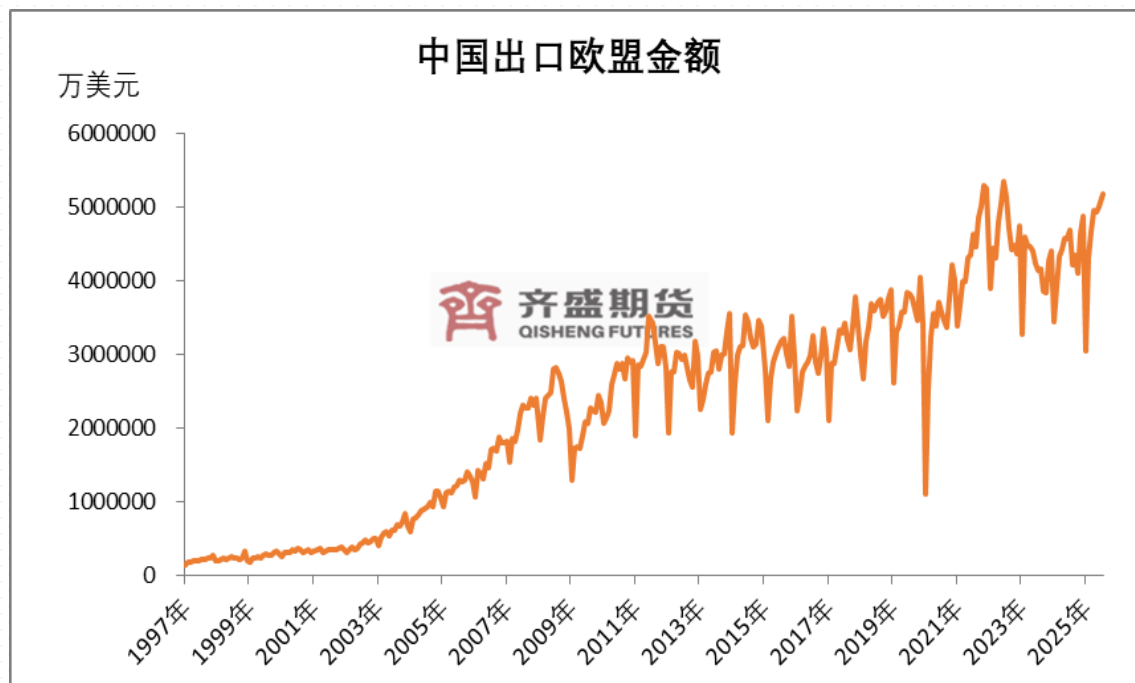
中欧贸易总体保持活跃

中国出口增速						
时间	总量	美国	欧盟	东盟	日本	韩国
2024-01	7.67%	-4.00%	-7.41%	10.73%	-0.30%	-2.04%
2024-02	6.24%	13.36%	5.12%	-12.48%	-22.20%	-22.34%
2024-03	-7.71%	-15.92%	-14.94%	-6.25%	-7.80%	-12.06%
2024-04	1.26%	-2.80%	-3.57%	8.15%	-10.92%	-6.11%
2024-05	7.36%	3.62%	-0.98%	22.51%	-1.57%	3.61%
2024-06	8.42%	6.60%	4.08%	15.02%	0.88%	4.11%
2024-07	6.93%	8.10%	8.00%	12.16%	-5.98%	0.82%
2024-08	8.60%	4.94%	13.40%	8.97%	0.52%	3.37%
2024-09	2.33%	2.16%	1.32%	5.48%	-7.12%	-9.21%
2024-10	12.64%	8.10%	12.72%	15.79%	6.77%	4.99%
2024-11	6.58%	8.00%	7.23%	14.90%	6.35%	-2.56%
2024-12	10.67%	15.59%	8.76%	18.94%	-4.23%	4.00%
2025-01	5.91%	12.11%	10.83%	3.15%	0.84%	-2.71%
2025-02	-3.09%	-9.82%	-11.55%	8.76%	0.54%	-2.76%
2025-03	12.23%	9.09%	10.30%	11.55%	6.73%	-0.92%
2025-04	8.04%	-21.03%	8.27%	20.80%	7.77%	-0.30%
2025-05	4.70%	-34.52%	12.02%	14.84%	6.16%	-1.17%
2025-06	5.79%	-16.13%	7.59%	16.92%	6.61%	-6.66%
2025-07	7.13%	-21.67%	9.24%	16.59%	2.45%	4.63%
2025-08	4.40%	-33.12%	10.38%	22.51%	6.74%	-1.44%

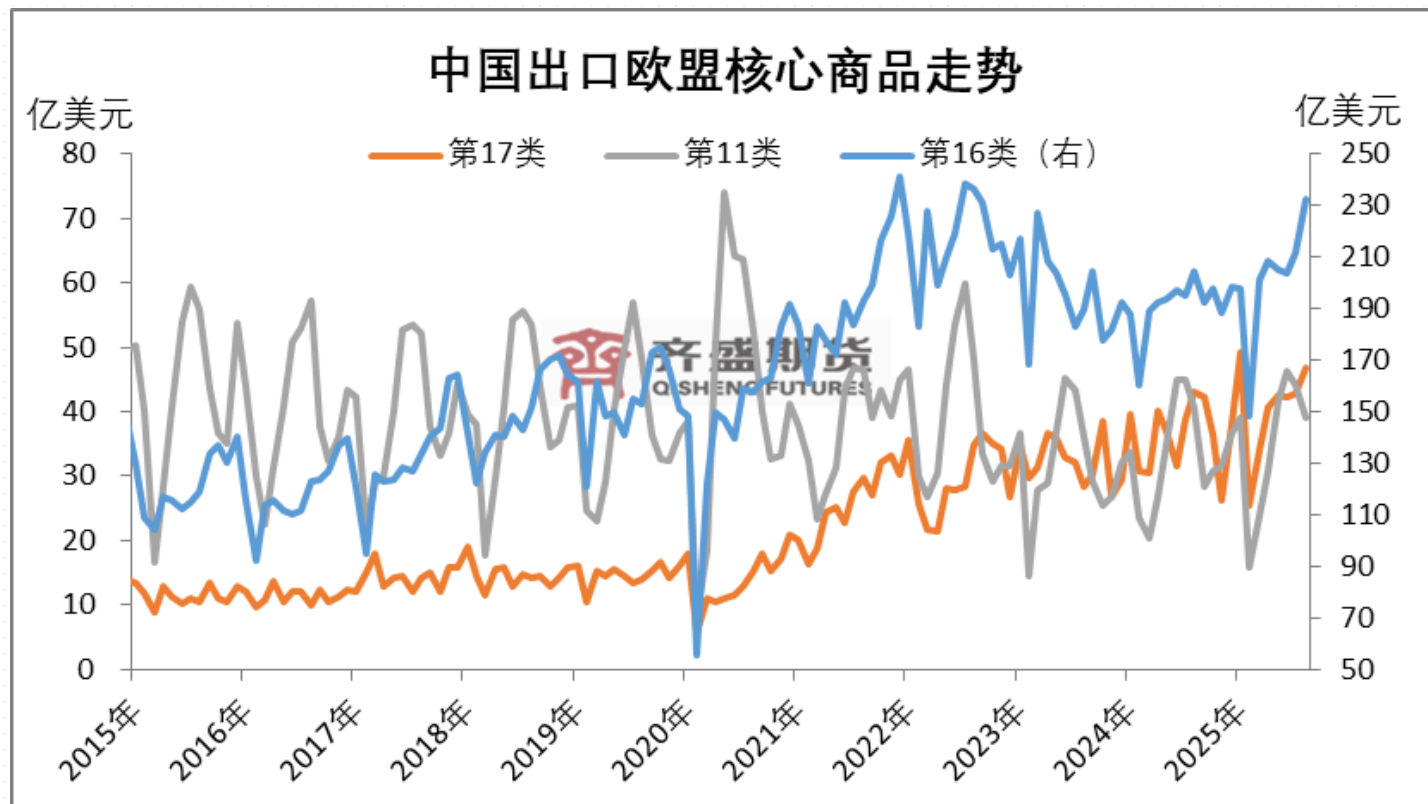
数据来源：同花顺，齐盛期货整理



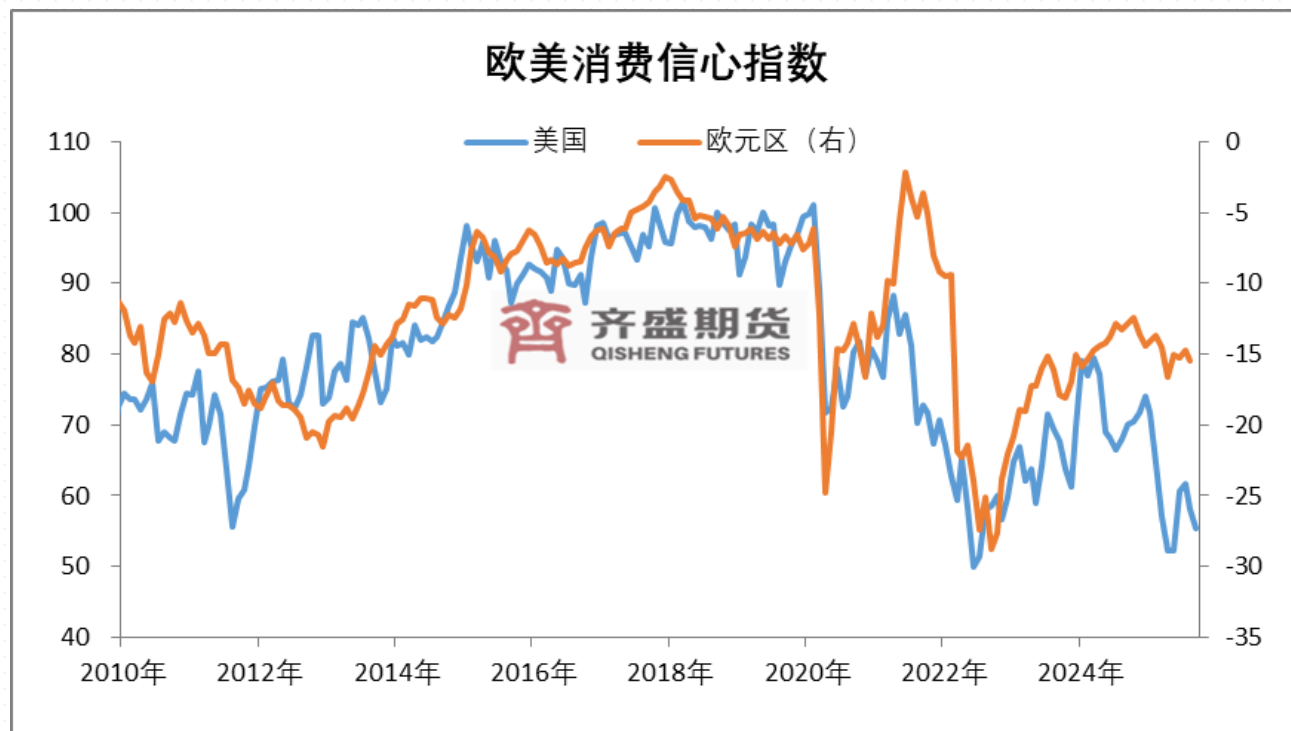
中国出口欧盟商品金额同比继续改善，总体增速维持低位。



中国出口欧盟核心商品金额近期有明显改善



欧美消费信心总体低迷



欧洲经济景气度和投资信心不足，经济形势有轻微改善迹象。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶