

旺季尾声传闻冲击 欧线盘面持续回落

2025年11月30日

齐盛集运欧线月报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

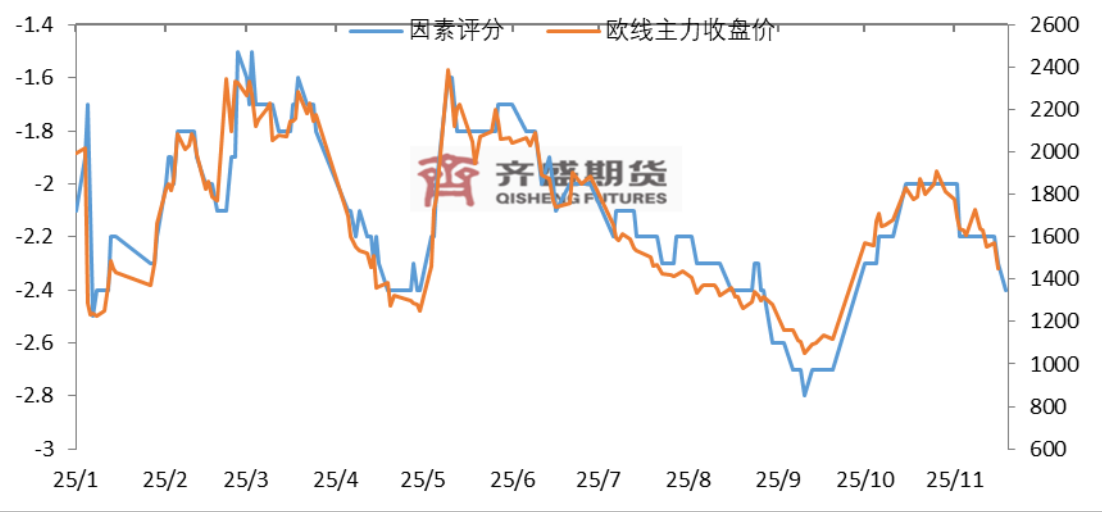
投资咨询从业证书号：Z0016878

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

集运欧线影响因素评分及价格走势



数据来源：齐盛期货

集运欧线量化赋分表(2025-11-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-25
宏观	全球贸易	全球贸易总体稳定	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趋稳	10	2	0.2	0.2
	远期订舱价	欧线主流运价区间在1200-1800美元	20	-3	-0.6	-0.6
技术面	技术形态	欧线盘面短线转跌	20	-5	-1	-1
资金面	沉淀资金	欧线盘面资金总体稳定	10	-3	-0.3	-0.3
地缘政治	地缘局势	红海局势降温，马士基评估恢复通航可行性	10	-4	-0.4	-0.3
总分			100	-16	-2.4	-2.3
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。				

二、集运欧线市场概述

➤ 欧线逻辑分析：

从时间角度来讲，集装箱船市场旺季进入尾声，运价继续向上推涨的时间窗口在被压缩。近期有消息称，马士基计划12月着手恢复红海航运，尽管随后被辟谣，但对欧线盘面带来情绪压力，近期欧线盘面空头增仓，多头减仓，盘面总体延续跌势。后续欧线市场重点关注红海复航的进展，如果红海运输恢复，欧线运价很有可能会大幅调降，当期又处在旺季末期，欧线盘面要留意继续下跌风险。

➤ 欧线交易策略：

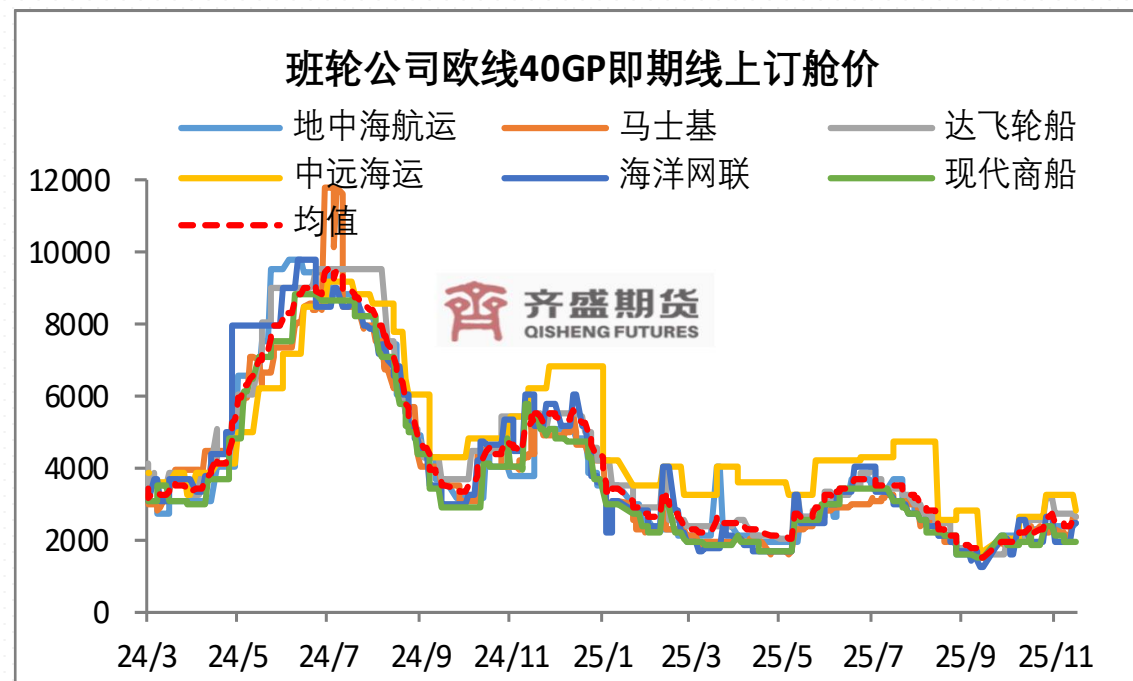
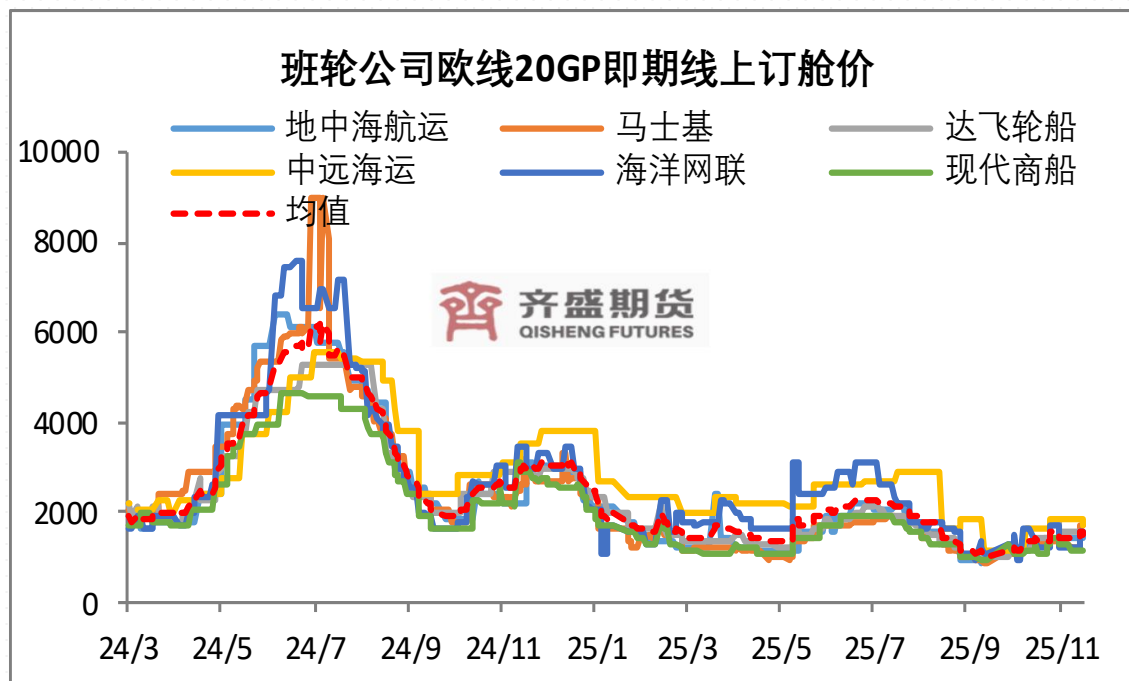
欧线盘面转入弱势。



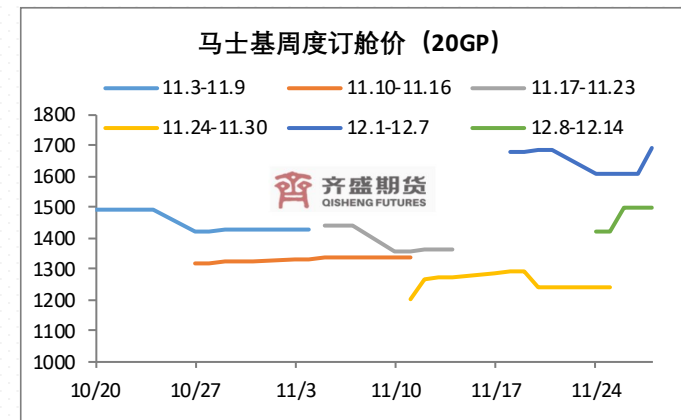
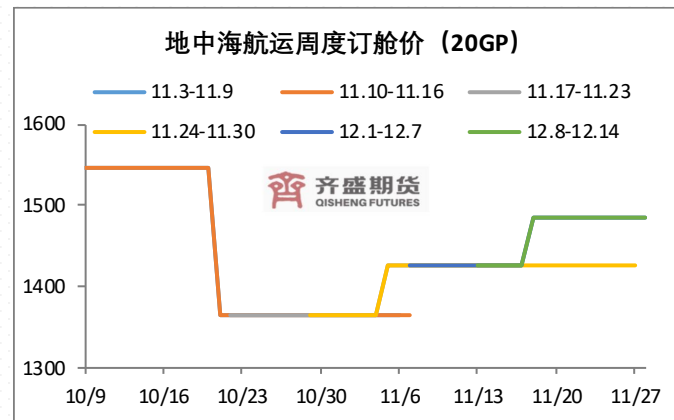
欧线盘面转跌，并回落至前低附近。



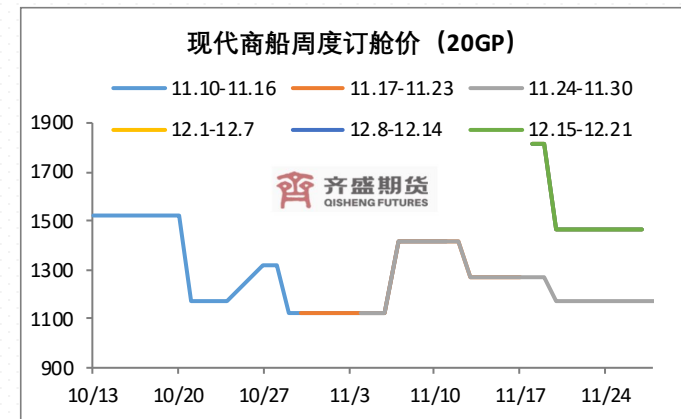
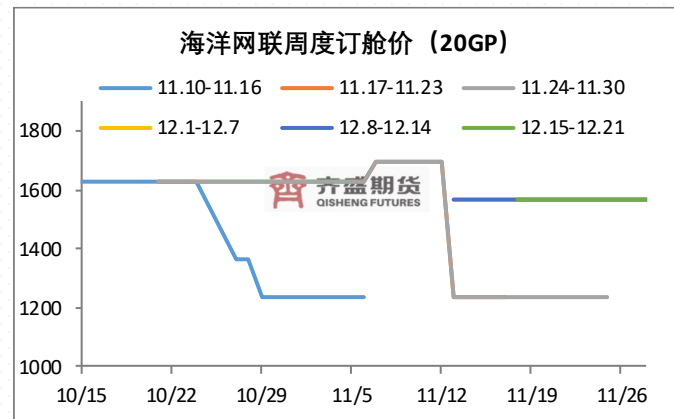
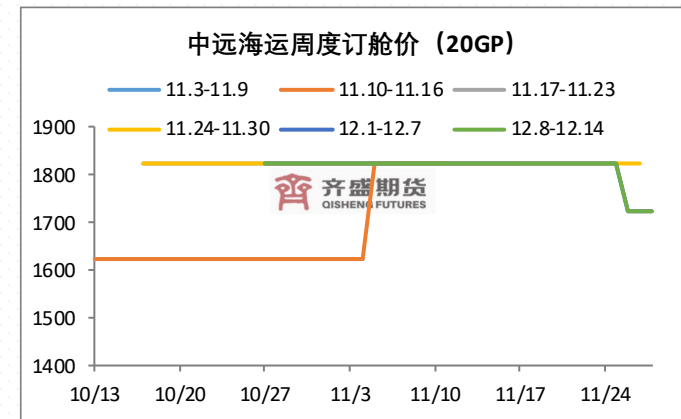
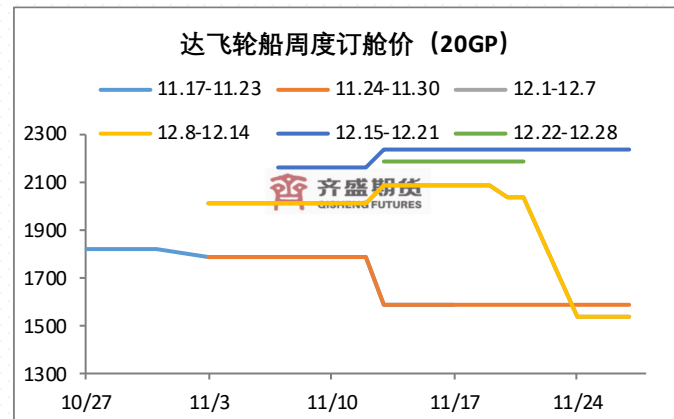
欧线运费即期订舱价低位波动



集运市场进入旺季尾声，主流运价区间在1100-1700美元，区间整体在逐步下移，运费对盘面支撑力度持续弱化。



主要班轮公司远期周度线上订舱价 (\$/TEU; \$/FEU)				
公司	11.17-11.23	11.24-11.30	12.1-12.7	12.8-12.14
地中海航运	1425/2365	1425/2365	1485/2465	1485/2465
马士基	1365/2280	1240/2080	1690/2646	1501/2320
达飞轮船	1585/2745	1585/2745	1535/2645	1535/2645
中远海运	1825/3225	1825/3225	1725/2825	1725/2825
海洋网联	1235/1935	1235/1935	1565/2435	1565/2435
现代商船	1268/2106	1168/1906	1468/2506	1468/2506



红海复航传闻冲击市场，后期持续关注红海运输动态，倘若红海恢复通航，留意运价大幅下调进而带动欧线盘面的下跌风险。

马士基发言人：苏伊士运河管理局此前关于将于12月恢复通航的声明不实。

11-25 22:04:30

马士基发言人：公司尚未确定何时将恢复通过苏伊士运河的部分航行。

11-25 22:03:53

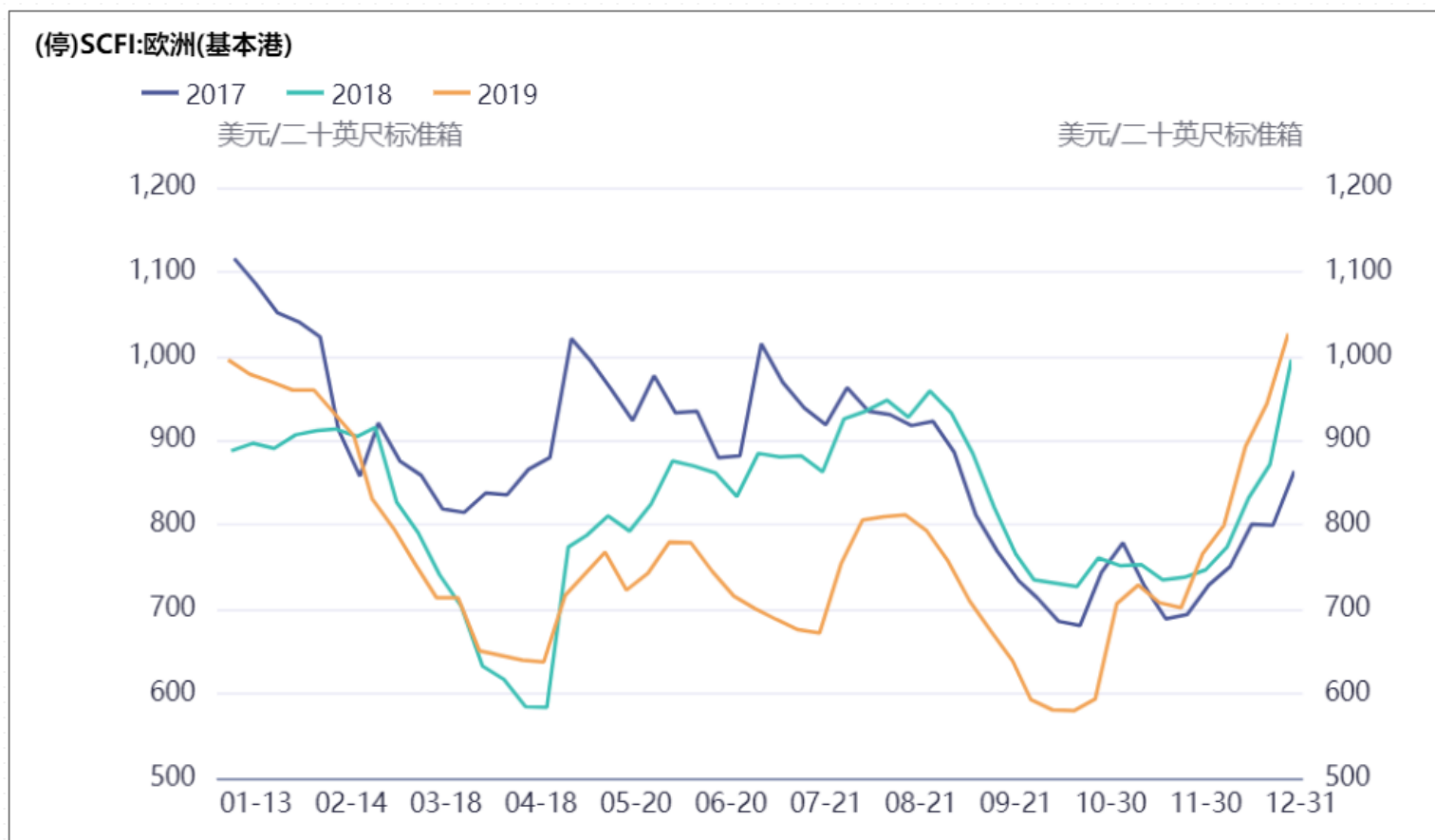
苏伊士运河管理局：**马士基**集装箱船将于12月初部分恢复经由苏伊士运河通行。

11-25 20:35:24

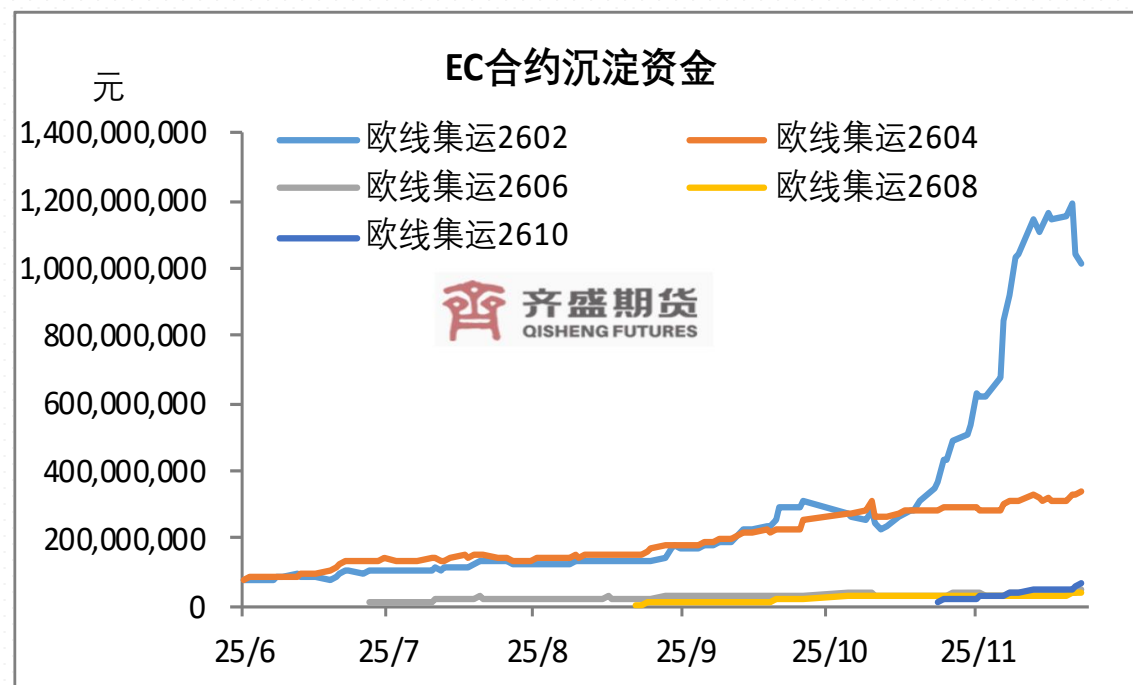
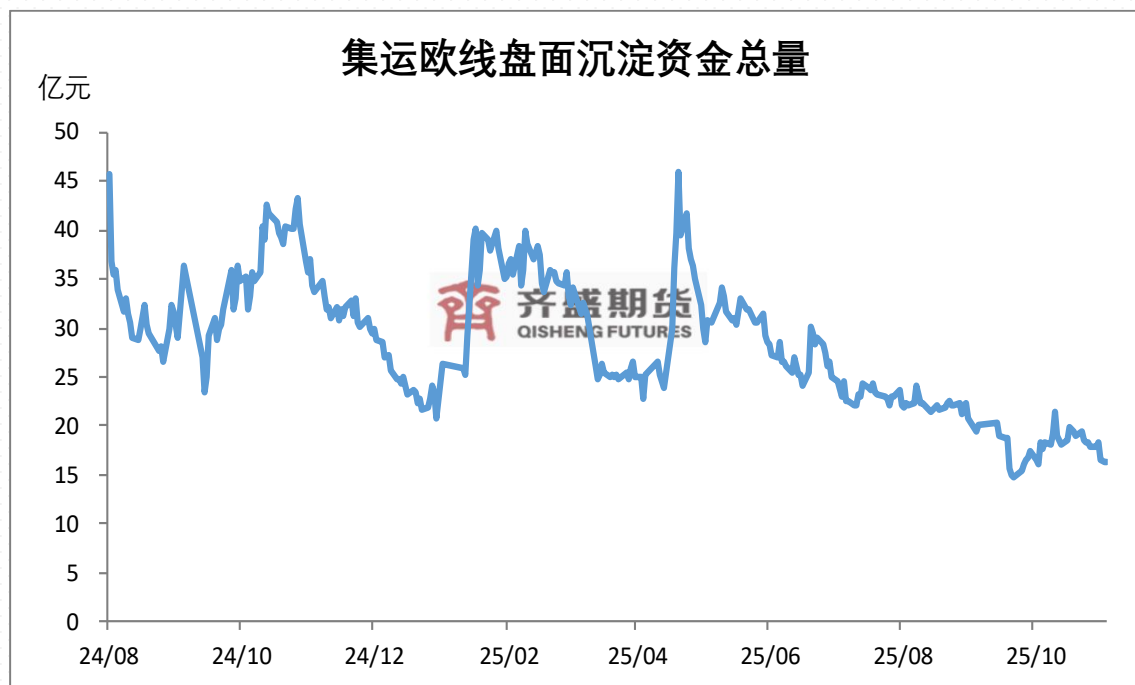
马士基：鉴于加沙停火取得进展，我们正密切跟踪该地区的最新动态。

11-26 17:06:20

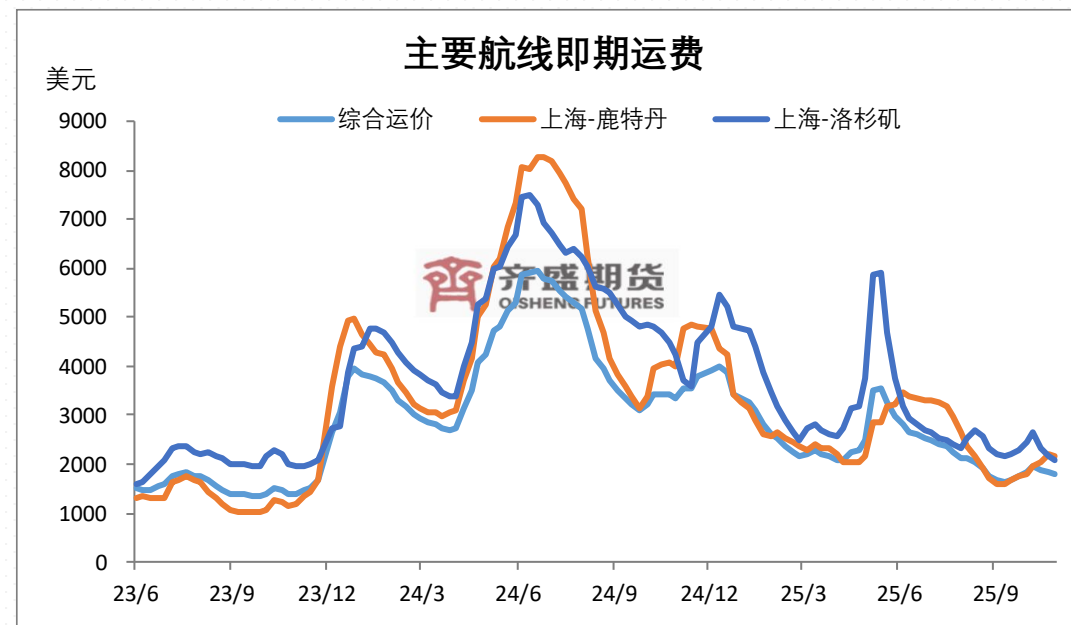
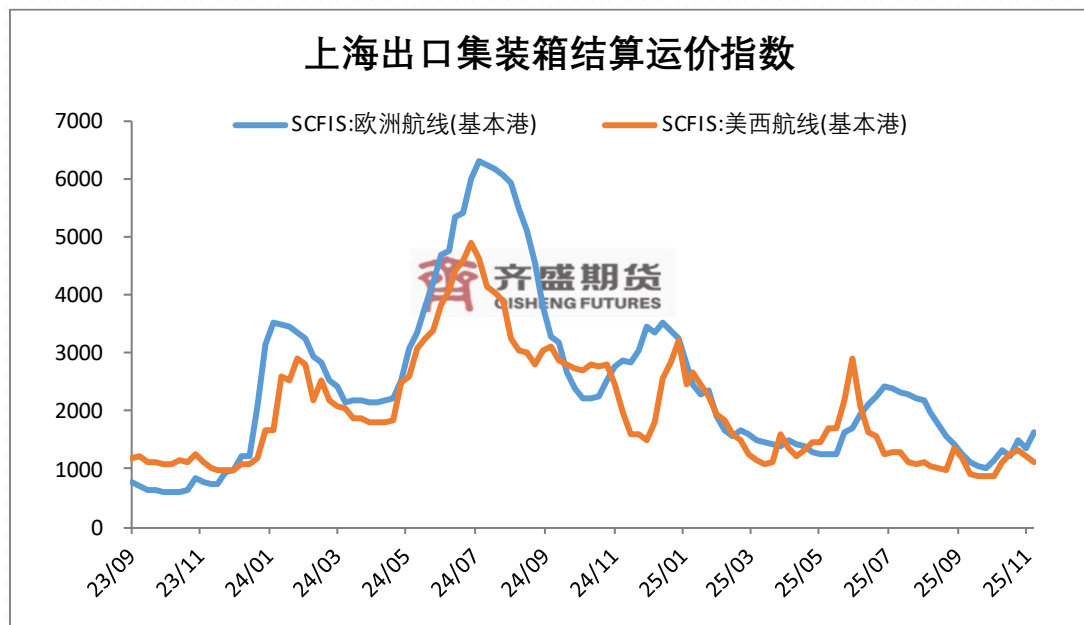
根据疫情前欧线运费数据来看，有较明显的季节性规律，即1-4月运价下跌，5-8月反弹，9-10月回落，11-12月回升。当前集运市场仍处旺季时段，但从时间角度来看，旺季逐步进入尾声，运价继续推涨空间预计相对有限，时间对于欧线盘面而言存在不利影响。



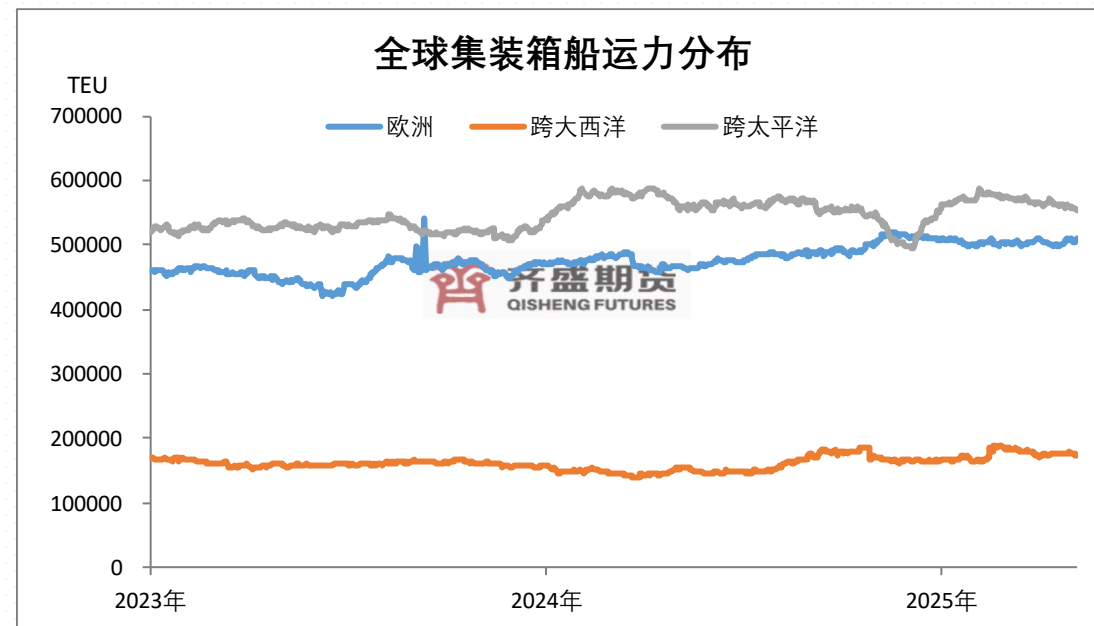
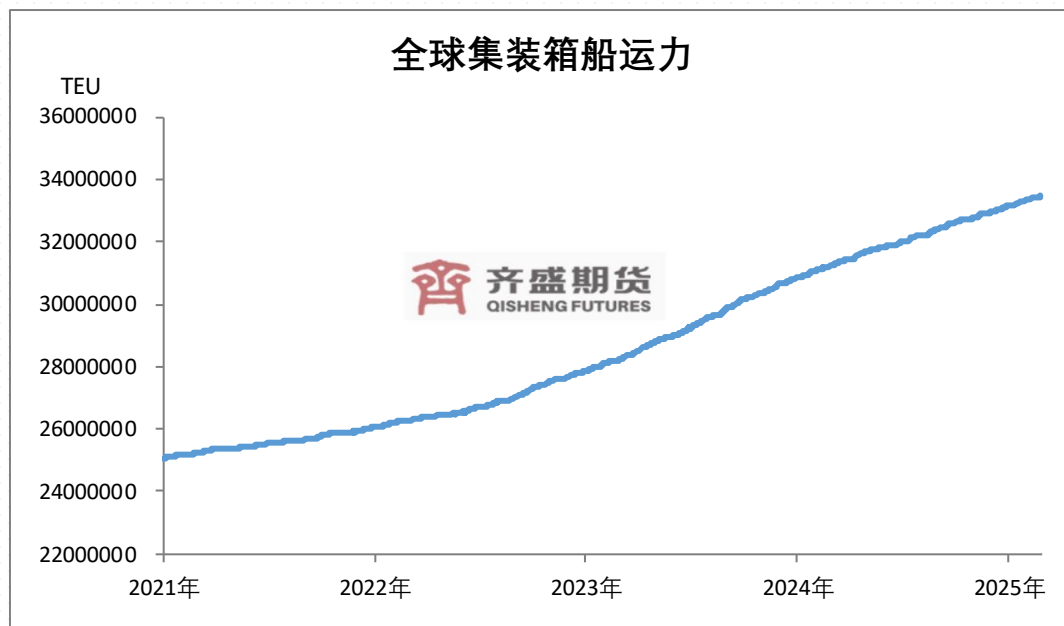
欧线主力2602合约资金量近期有较明显流出，远月资金稳定，盘面资金总量低位减少，市场关注度不高，且情绪在降温。



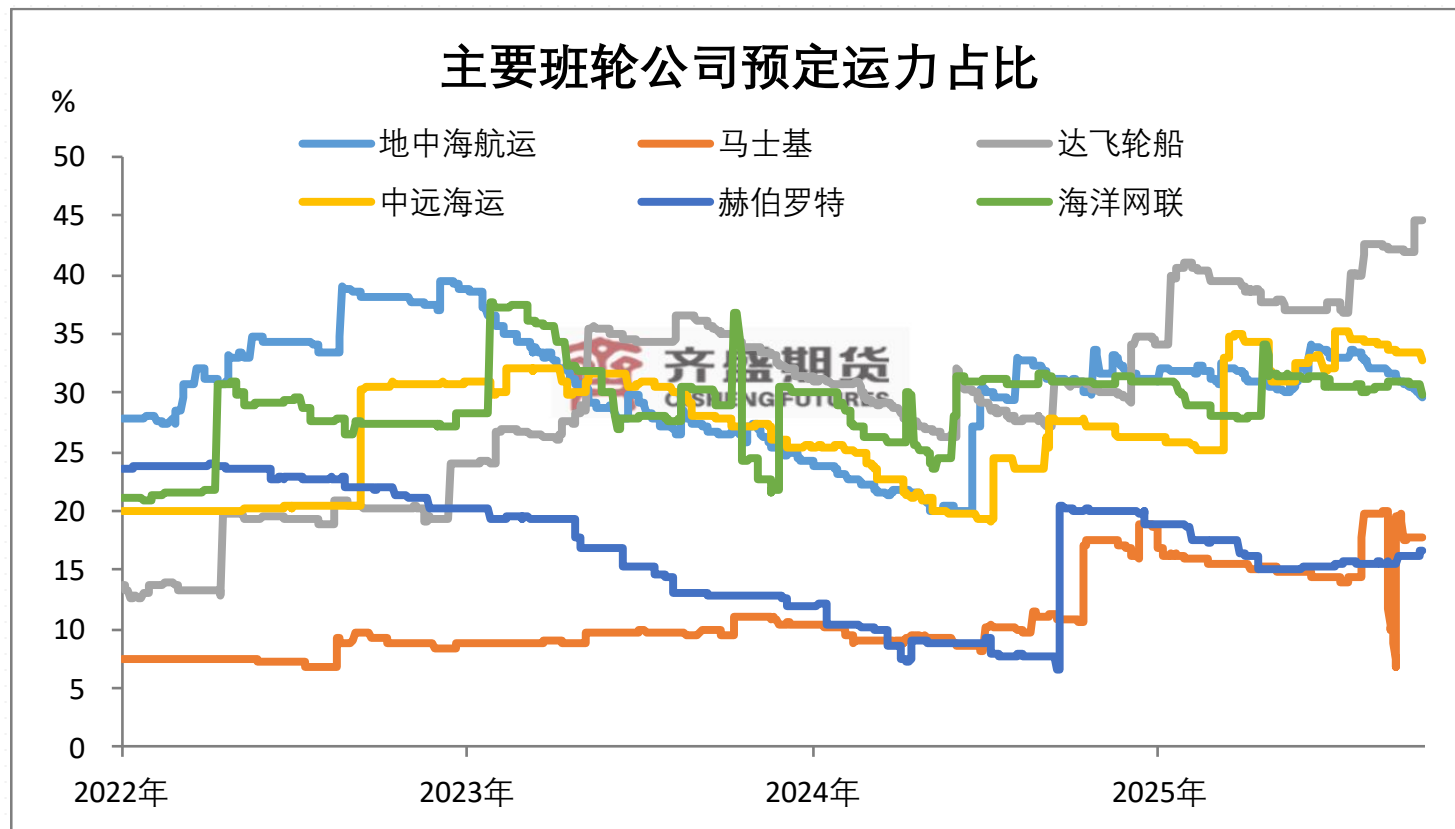
欧美航线运价低位波动



全球集装箱运力趋势性增长，跨太平洋运力逐步减少，欧线运力总体稳定。



近期主要班轮公司预定运力占比总体稳定



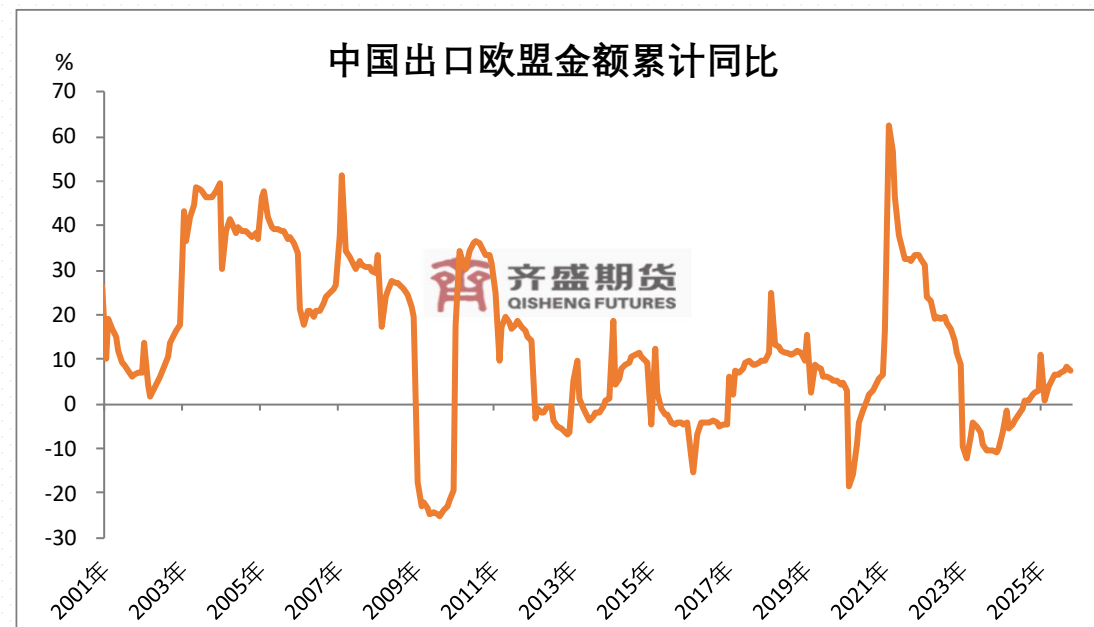
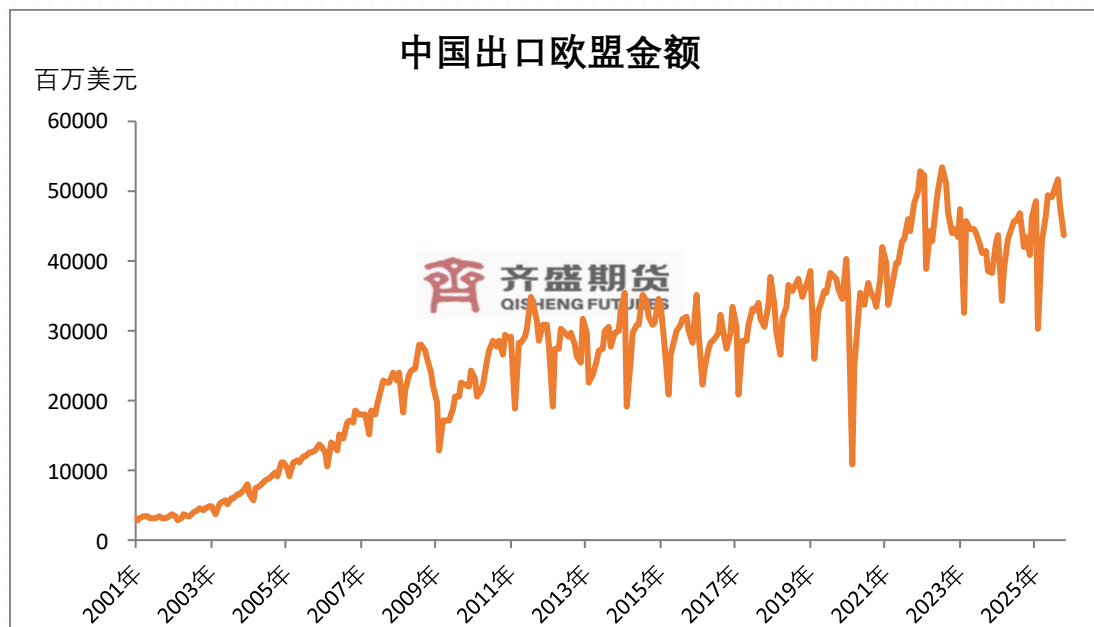
中欧贸易有降温迹象

中国出口增速						
时间	总量	美国	欧盟	东盟	日本	韩国
2024-01	5.29%	-4.00%	-7.41%	10.73%	-0.30%	-2.04%
2024-02	2.92%	13.36%	5.12%	-12.48%	-22.20%	-22.34%
2024-03	-11.38%	-15.92%	-14.94%	-6.25%	-7.80%	-12.06%
2024-04	-1.00%	-2.80%	-3.57%	8.15%	-10.92%	-6.11%
2024-05	6.65%	3.62%	-0.98%	22.51%	-1.57%	3.61%
2024-06	7.90%	6.60%	4.08%	15.02%	0.88%	4.11%
2024-07	6.67%	8.10%	8.00%	12.16%	-5.98%	0.82%
2024-08	8.38%	4.94%	13.40%	8.97%	0.52%	3.37%
2024-09	1.53%	2.16%	1.32%	5.48%	-7.12%	-9.22%
2024-10	12.46%	8.10%	12.72%	15.79%	6.77%	4.99%
2024-11	6.98%	8.00%	7.23%	14.90%	6.35%	-2.56%
2024-12	10.54%	15.59%	8.76%	18.94%	-4.23%	4.00%
2025-01	5.54%	12.11%	10.83%	3.15%	0.84%	-2.71%
2025-02	-2.32%	-9.82%	-11.55%	8.76%	0.54%	-2.76%
2025-03	12.24%	9.09%	10.30%	11.55%	6.73%	-0.92%
2025-04	7.95%	-21.03%	8.27%	20.80%	7.77%	-0.30%
2025-05	4.55%	-34.52%	12.02%	14.84%	6.16%	-1.17%
2025-06	5.64%	-16.13%	7.59%	16.92%	6.61%	-6.66%
2025-07	7.06%	-21.67%	9.24%	16.59%	2.45%	4.63%
2025-08	4.26%	-33.12%	10.38%	22.51%	6.74%	-1.44%
2025-09	8.18%	-27.03%	14.18%	15.62%	1.81%	7.01%
2025-10	-1.20%	-25.17%	0.93%	10.96%	-5.71%	-13.05%

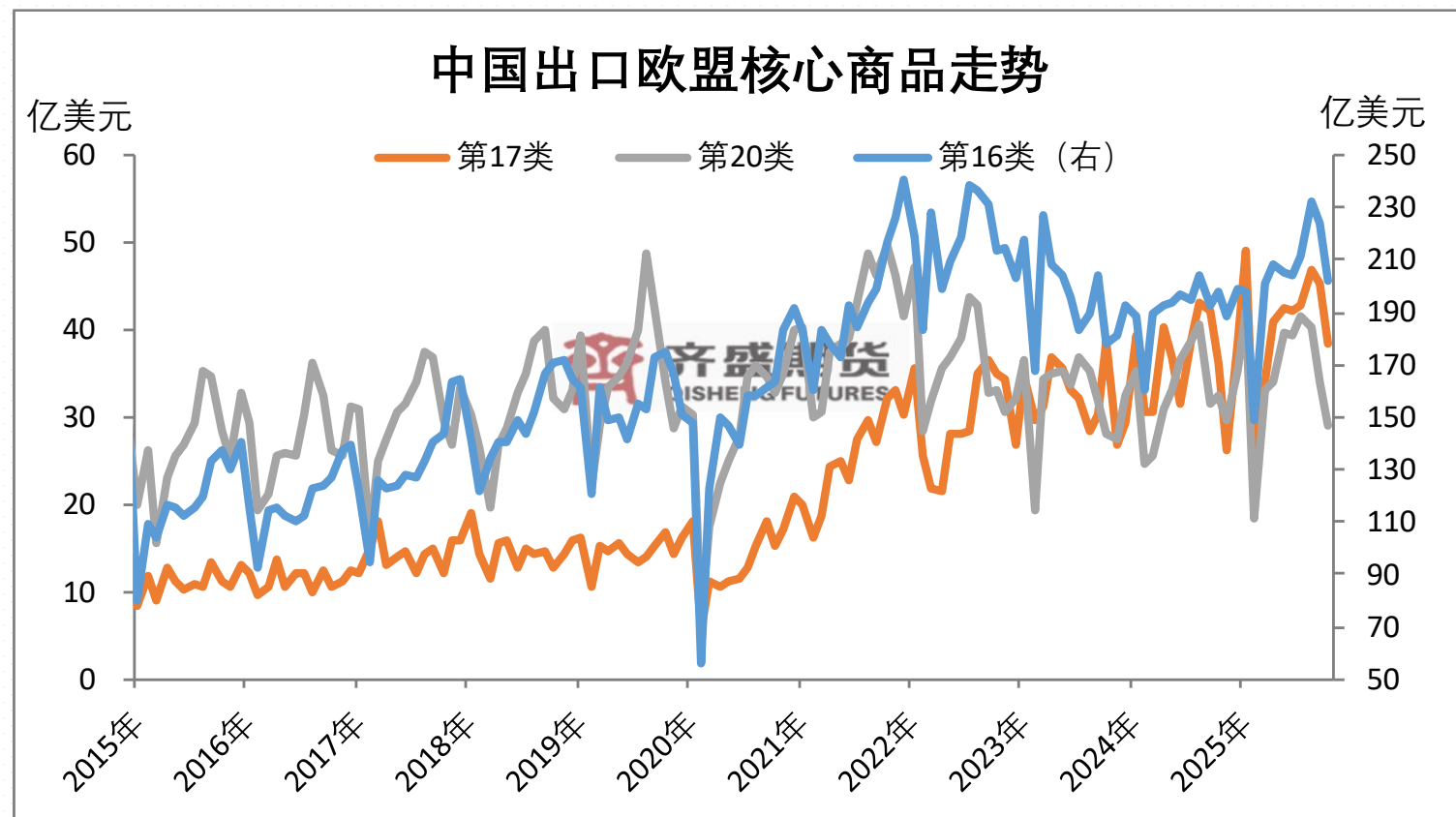
数据来源：同花顺，齐盛期货整理



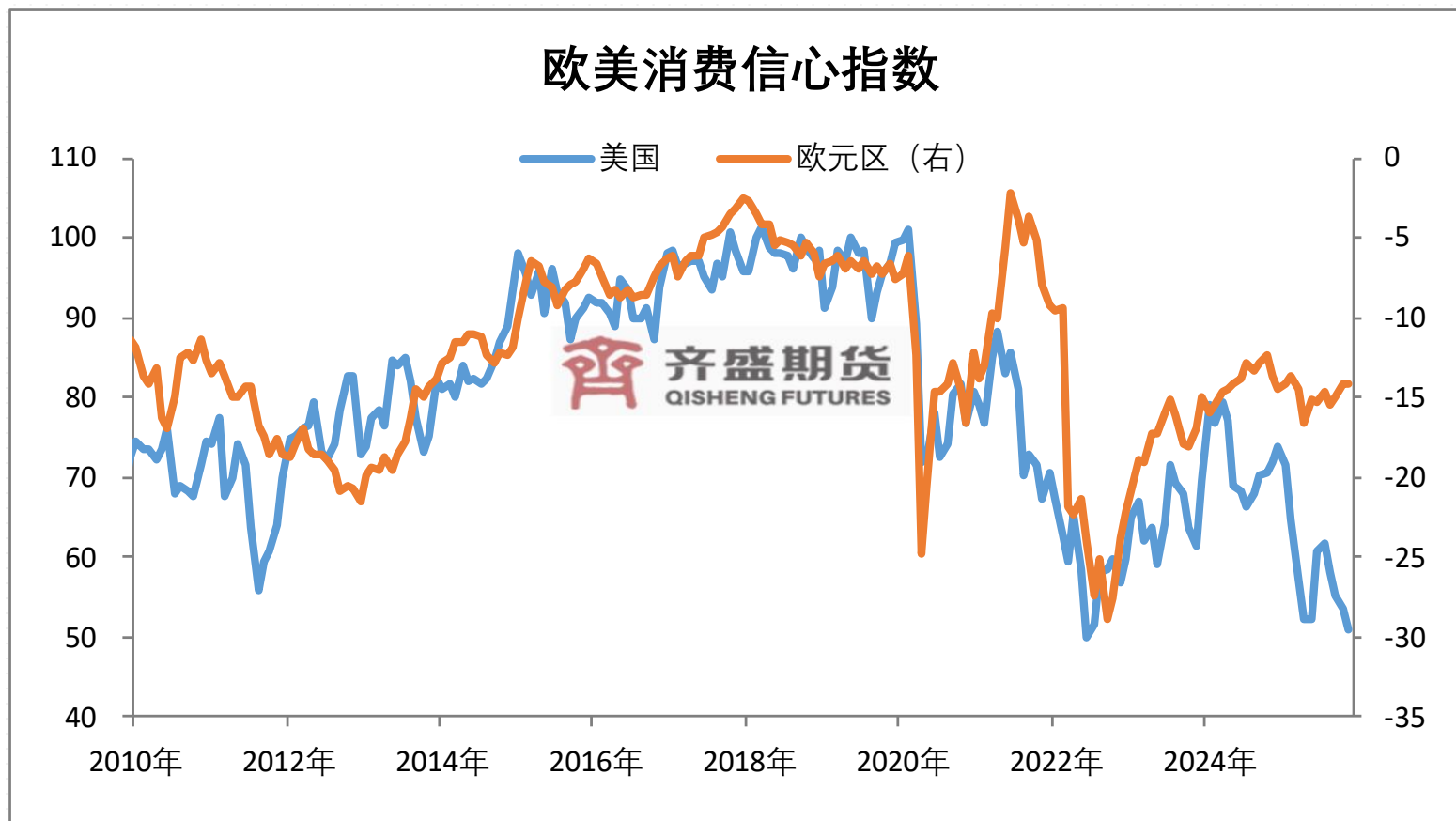
中国出口欧盟商品金额同比继续改善，总体增速维持低位。



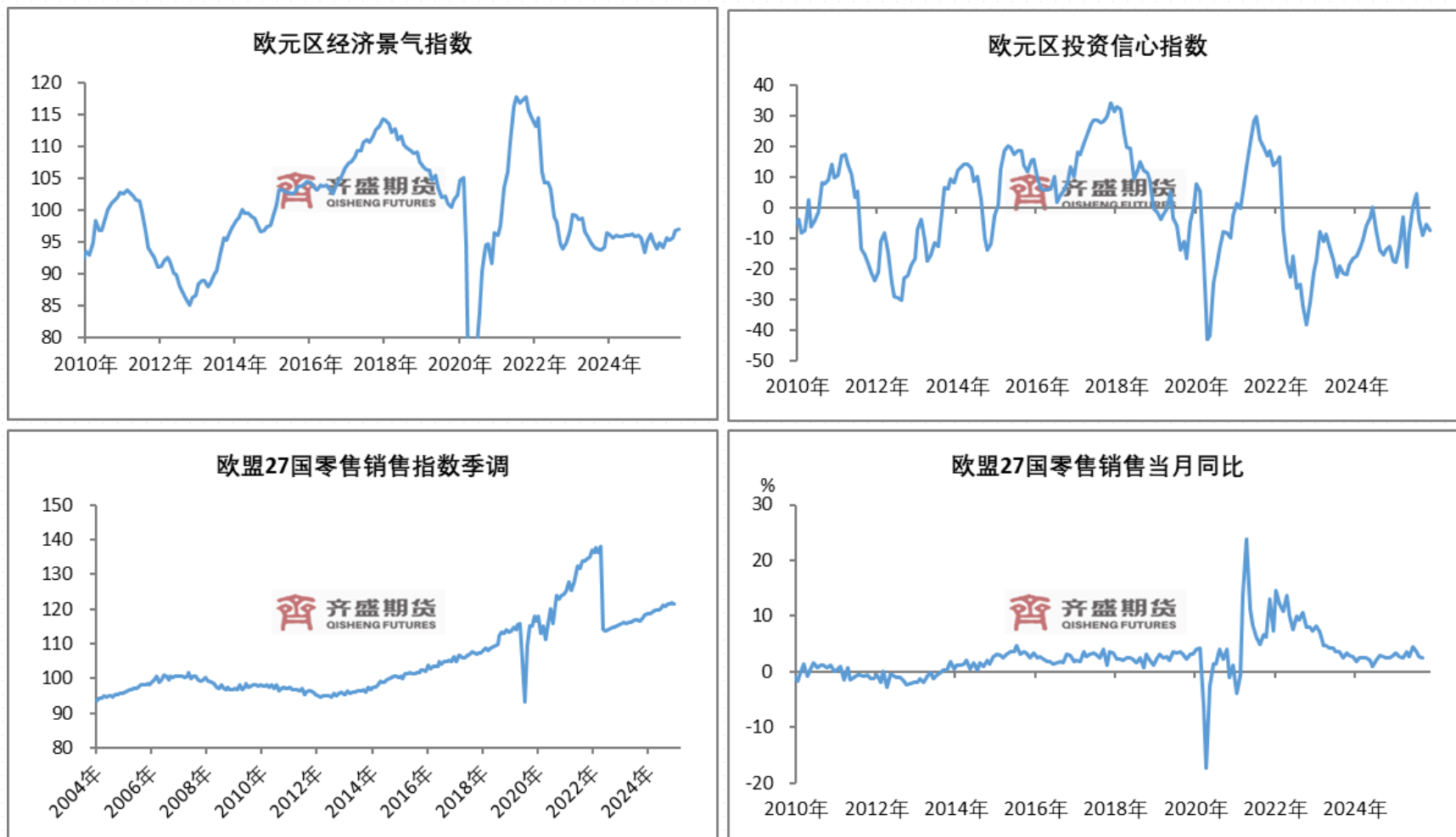
中国出口欧盟核心商品金额近期有明显回落



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 ▶