

现货提涨兑现，需求弹性待验

【策略观点】

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76
号

王兆玮

电话：010-84555101

邮 箱

wangzhaowei@guoyuan
qh.com

期货从业资格号

F03113608

投资咨询资格号

Z0013764

上半年欧线主力合约维持宽幅震荡，行情节奏由年初的淡季回落，逐步切换至二季度的旺季前置和船司挺价驱动。春节后，欧线需求阶段性转弱，叠加红海复航预期反复，期现价格一度承压；但4月中旬后，随着中东地缘扰动升温、船司控舱挺价以及货主提前出货，盘面快速修复。6月以来，集运欧线主力合约一度突破4000点，现货端6月下旬报价被推升至4400—6000美元/FEU，7月上旬部分报价进一步上探至6200—6500美元/FEU。指数端，截至6月18日SCFI综合指数升至3121.69点，欧洲航线报3158美元/TEU；截至6月22日，SCFIS欧线升至3009.00点，显示现货提涨正逐步向结算指数传导。

供应端：全球新船交付仍在持续，名义运力保持增长，供给过剩压力并未消失。但短期来看，绕航、港口拥堵、船舶调配以及班轮公司控舱挺价，削弱了实际可用运力的释放效果。亚欧航线在6月出现阶段性爆舱，部分航司难以从其他航线调配足够舱位支援欧线，使得现货价格短期具备较强支撑。

需求端：传统旺季提前启动，部分欧洲货主在涨价预期和供应链不确定性下提前订舱，形成阶段性抢运需求。与此同时，美线、南美、非洲等航线同步涨价，也分流了部分船舶资源。不过，欧洲经济修复仍偏弱，高运价对真实货量的抑制需要关注，后续若前期抢运透支需求，装载率可能边际回落。

后市展望：短期欧线仍处于“现货提涨兑现+地缘风险支撑+旺季预期交易”的强博弈阶段，价格下方存在一定支撑。但考虑到新船交付压力仍在、欧洲需求弹性有限，且高运价可能抑制后续出货，盘面继续大幅上行需要7月涨价充分落地配合。若舱位紧张缓解、SCFIS涨幅不及预期，或地缘风险溢价回落，欧线期货仍可能出现较大回调。

【目 录】

一、集运市场回顾.....	1
图表 1 集运欧线 10 月合约近期走势回顾	1
图表 2 集运欧线 10 月合约近期走势回顾	2
二、欧洲航线行情回顾.....	2
图表 3 中国出口集装箱运价指数：欧洲航线.....	3
图表 4 上海出口集装箱结算运价指数	3
三、运力现状	4
图表 5 全球集装箱运力	4
图表 6 欧洲集装箱运力	5
图表 7 欧元区 PMI 指数	6
图表 8 欧洲主要国家 CPI 同比.....	7
图表 9 欧洲经济景气指数.....	7

一、期货行情回顾

集运欧线上半年波动较大，整体呈现“先弱后强、急涨急跌”的宽幅震荡格局。年初在春节前出货和船司涨价预期支撑下，欧线运价仍有一定韧性，但春节后货量季节性回落，叠加红海航线复航预期反复、绕航溢价阶段性压缩，现货与期货价格同步走弱。进入二季度后，市场情绪逐步修复，一方面船司通过控舱、空班和多轮 FAK 提涨稳定报价，另一方面中东地缘扰动再度升温，绕航和供应链不确定性重新抬升运价风险溢价。5 月以来，欧线进入旺季前置交易阶段，部分货主提前订舱，舱位紧张情况加剧，现货报价持续上调，带动集运欧线期货近月合约快速反弹。

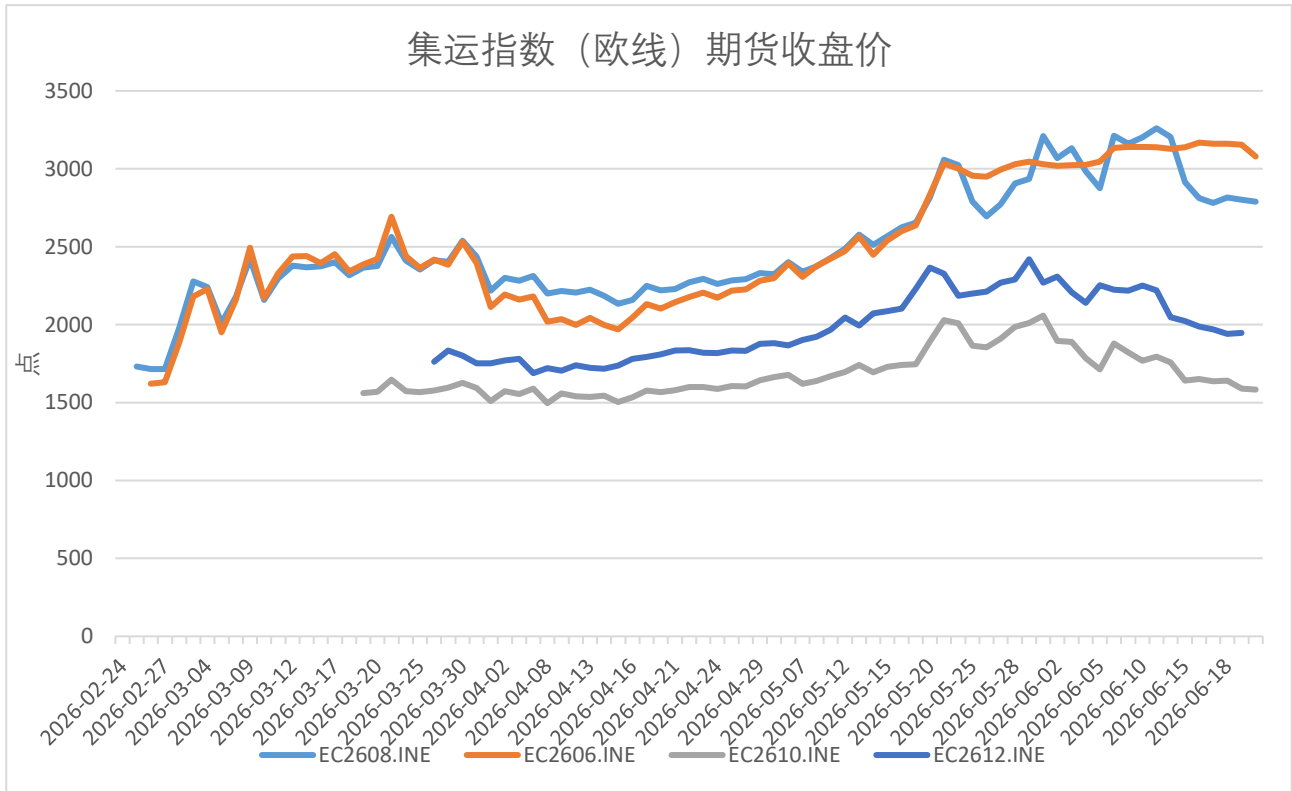
指数端也验证了现货价格的继续修复。截至 6 月 18 日，SCFI 综合指数报 3121.69 点，较上期上涨 136.47 点，涨幅约 4.57%；其中上海港出口至欧洲基本港市场运价报 3158 美元/TEU，周环比上涨 3.07%。截至 6 月 22 日，SCFIS 欧线报 3009.00 点，较上期上涨 6.6%，显示前期船司 FAK 提涨和旺季附加费仍在向结算指数传导。整体来看，2026 年上半年欧线价格波动的主线，主要来自春节淡季后的需求回落、红海与中东地缘扰动反复、船司控舱挺价以及旺季前置抢运的共同影响。后续来看，7 月涨价落地情况仍是核心变量，若高运价抑制真实货量、前期抢运透支后续需求，或地缘风险溢价回落，欧线盘面仍可能出现较大回撤；但在绕航格局未明显改变、舱位阶段性偏紧的背景下，短期价格仍有较强博弈属性。

图表 1 集运欧线上半年合约走势回顾



数据来源：文华财经、国元期货

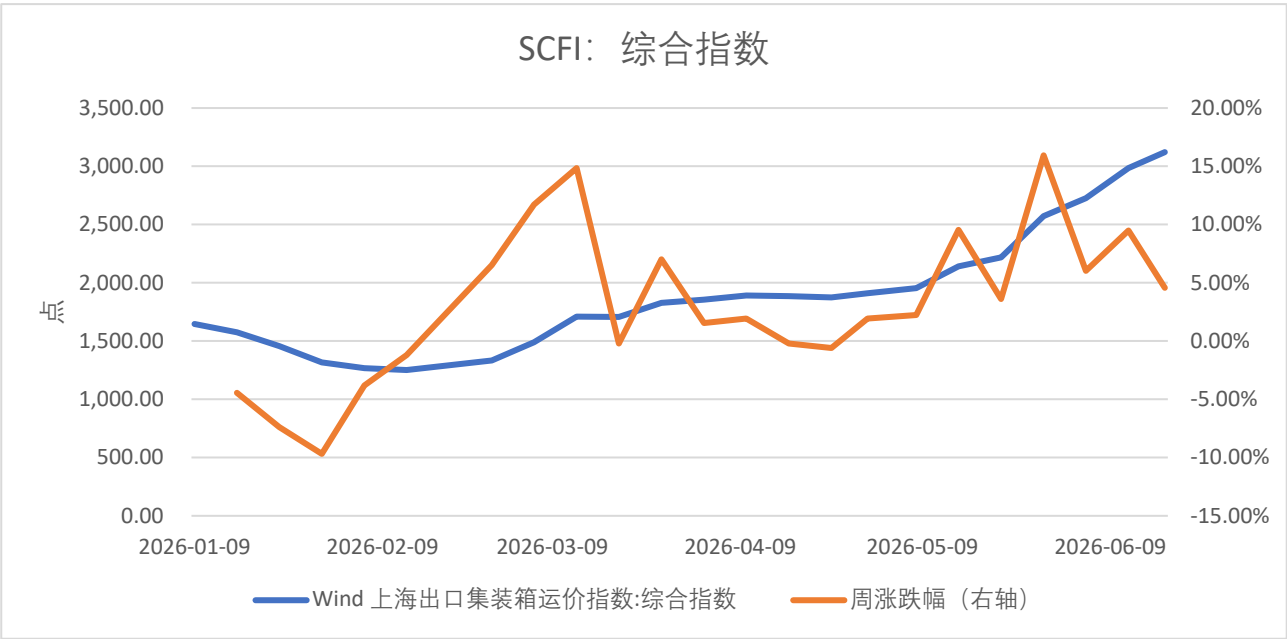
图表 2 集运欧线合约近期走势回顾



二、集运欧线指数行情回顾

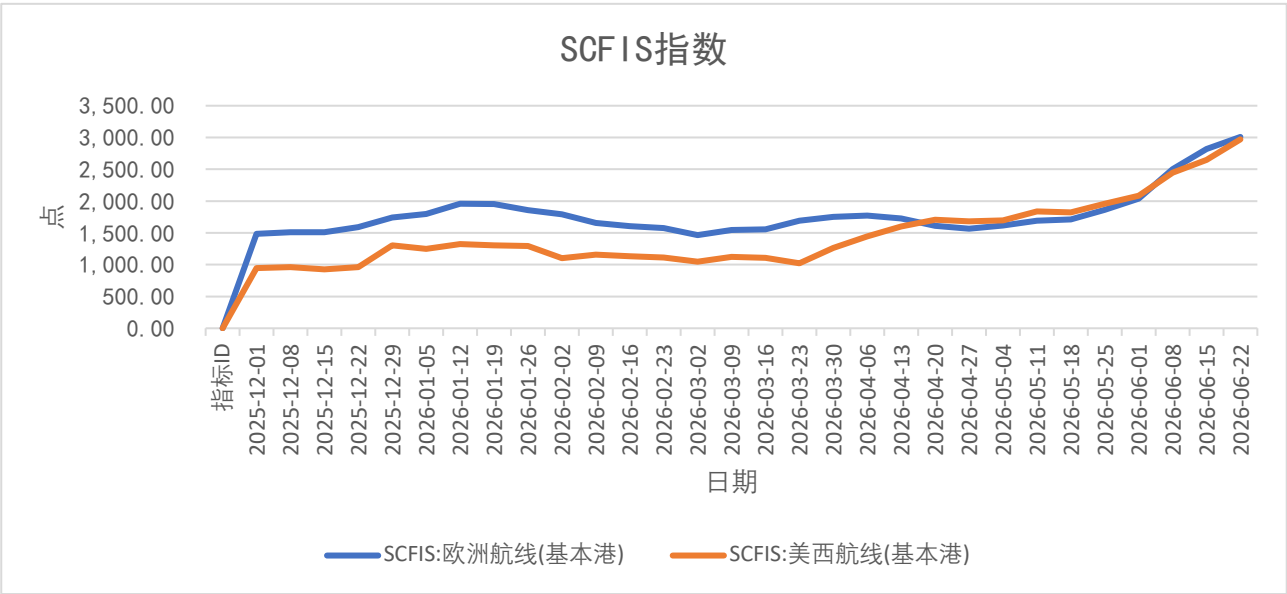
截至 6 月 18 日 SCFI 综合指数升至 3121.69 点，欧洲航线报 3158 美元/TEU；截至 6 月 22 日，SCFIS 欧线升至 3009.00 点，显示现货提涨正逐步向结算指数传导。

图表 3 中国出口集装箱运价综合指数



数据来源: WIND、国元期货

图表 4 上海出口集装箱结算运价指数



数据来源: WIND、国元期货

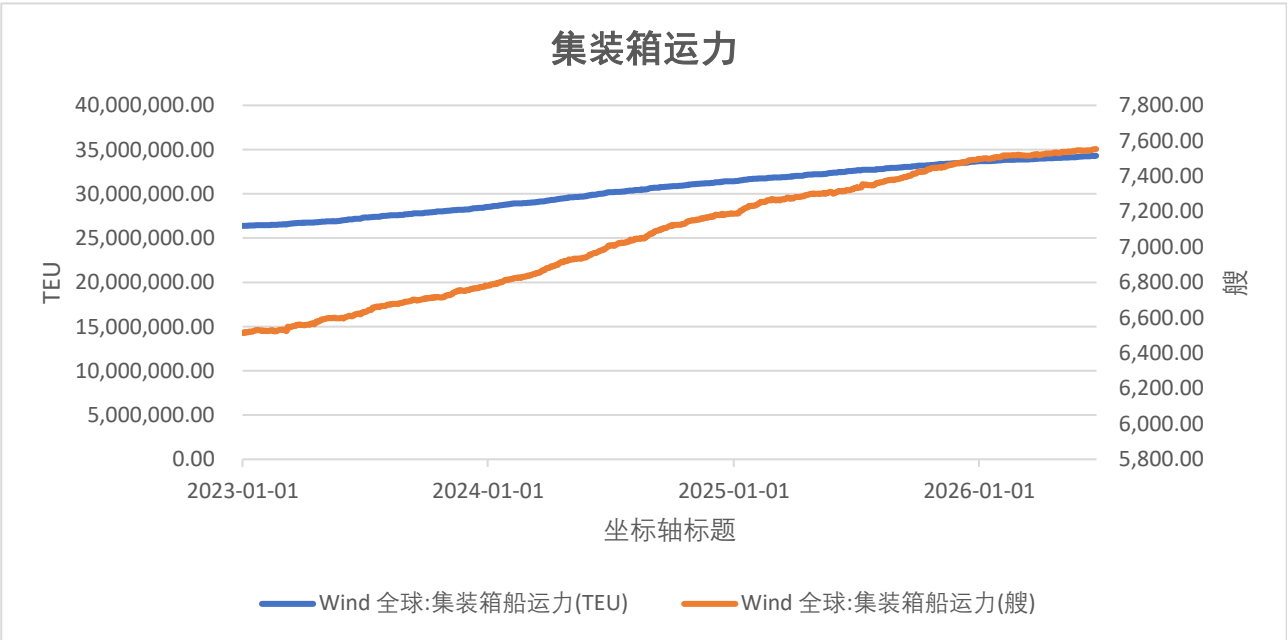
三、运力现状

截至 2026 年 6 月，全球集装箱航运市场运力结构继续呈现“名义运力高位增长、有效运力阶段受限、供需矛盾反复切换”的特征。根据 Alphaliner 最新船队统计数据，全球集装箱船运营总运力已升至约 3429 万 TEU，其中全细胞型集装箱船运力约 3388 万 TEU；较年初约 3369 万 TEU 增加约 60 万 TEU，增幅接近 1.8%，延续新船交付推动下的运力扩张趋势。

不过，表观运力增长并未完全转化为有效供给。一方面，红海局势仍存在不确定性，亚欧航线绕行好望角的格局尚未完全逆转，长航程继续占用部分船舶周转效率；另一方面，欧美主要港口阶段性拥堵、船舶维修检修以及班轮公司控舱挺价，也对实际可投放运力形成扰动。尤其在亚欧航线，前期新增运力投放较快，远东—欧洲航线周度运力曾连续刷新高位，但在旺季前置、舱位紧张和船司提价共同作用下，实际运力并未形成明显宽松。

整体来看，2026 年 6 月全球集装箱市场并非单纯缺船，而是名义运力持续扩张与有效运力受限并存。若红海航线逐步恢复、绕航运力重新释放，叠加后续新船继续交付，全球运力过剩压力可能重新显现；但短期在地缘扰动、港口效率和船司控舱影响下，亚欧等主干航线仍可能维持阶段性供给偏紧、运价高波动的格局。

图表 5 全球集装箱运力



数据来源：WIND、国元期货

图表 6 欧洲集装箱运力

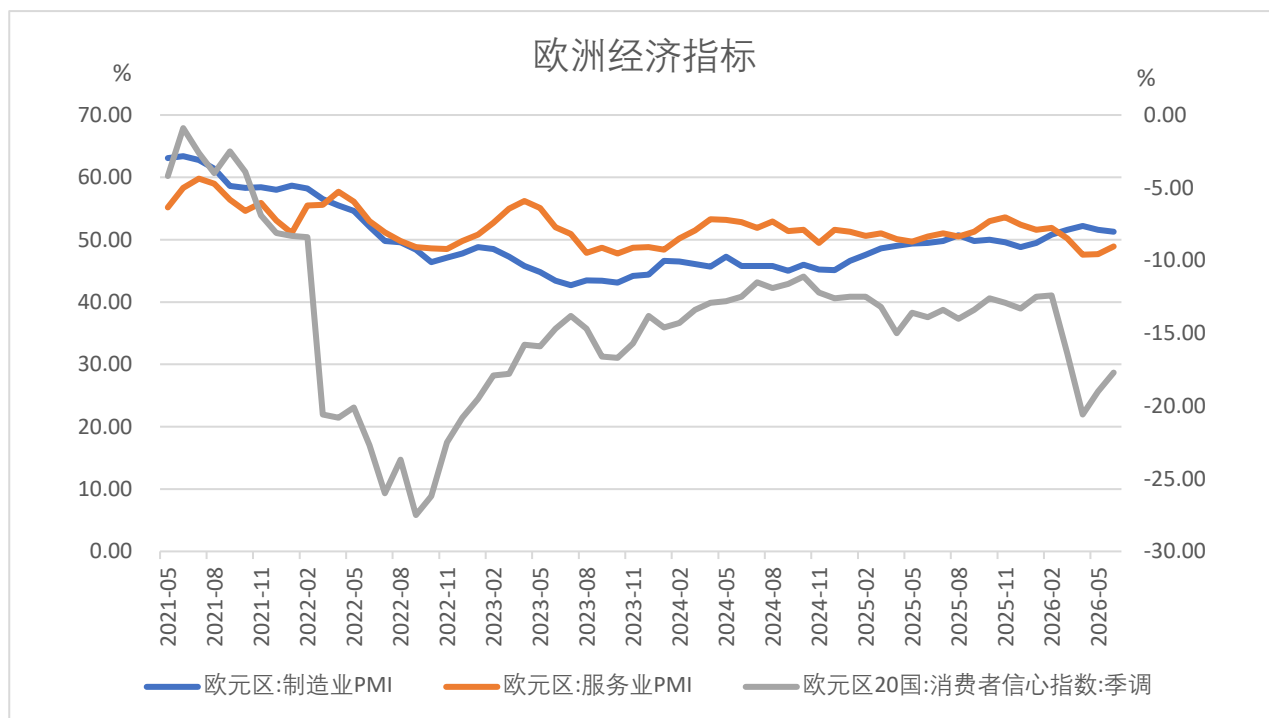


数据来源：WIND、国元期货

四、欧洲经济

欧元区最新数据显示，经济景气仍处于收缩区间，但边际压力有所缓和。6 月 HCOB 欧元区综合 PMI 初值回升至 49.5，高于 5 月的 48.5，但仍低于荣枯线 50，显示欧元区私人部门活动连续第三个月收缩。分项来看，制造业 PMI 小幅回落至 51.3，仍维持扩张，但扩张力度有所放缓；服务业 PMI 回升至 48.9，虽较前值改善，但仍处于收缩区间，说明内需修复依然偏弱。从主要经济体看，德国表现相对承压，综合 PMI 降至 48.0，为 18 个月低位，其中服务业下滑是主要拖累，制造业则基本维持在荣枯线附近；法国综合 PMI 回升至 47.6，制造业 PMI 升至 50.7，服务业 PMI 也有所改善，但整体仍未摆脱收缩。总体来看，欧元区制造业韧性略强于服务业，但需求不足、订单回落和地缘扰动仍制约工业和服务活动恢复，欧洲经济尚未形成真正意义上的全面反弹。

图表 7 欧元区 PMI 指数

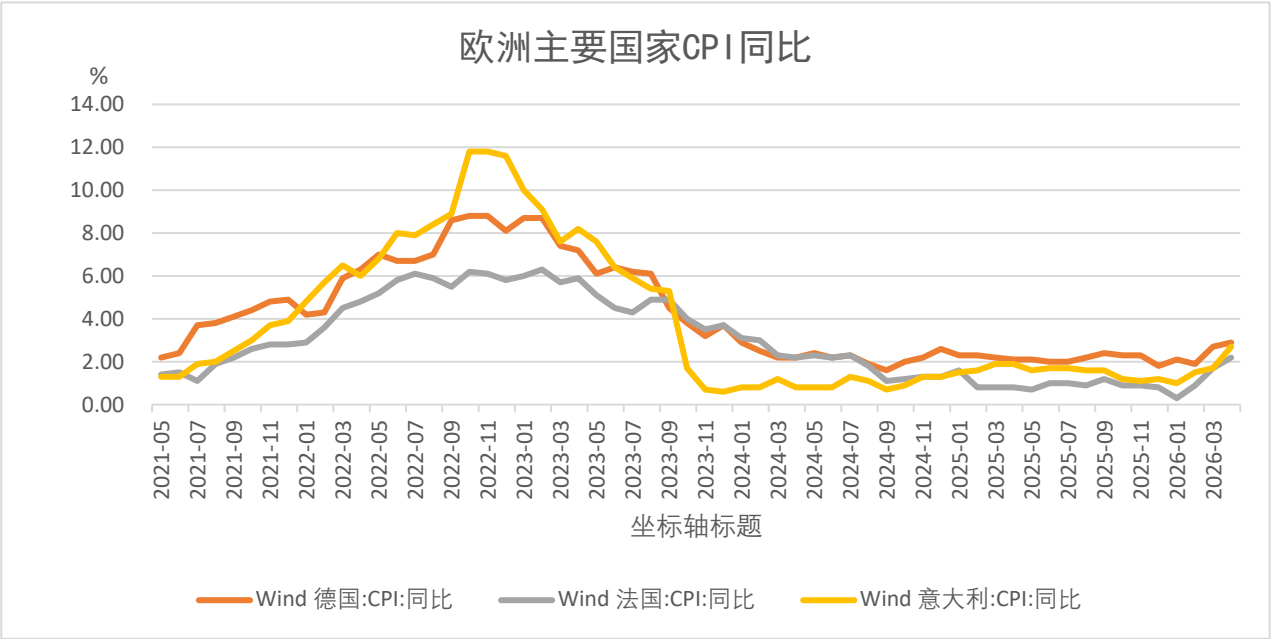


数据来源：WIND、国元期货

通胀方面，欧元区 5 月 HICP 同比升至 3.2%，高于 4 月的 3.0%，并明显高于欧洲央行 2% 的通胀目标。结构上，能源价格同比上涨 10.8%，成为推动通胀回升的主要因素；服务项同比升至 3.5%，较 4 月的 3.0% 进一步走高，仍是核心通胀粘性的主要来源。剔除能源、食品、酒类和烟草后的核心 HICP 同比升至 2.6%，显示物价压力并未完全消退。整体来看，欧元区通胀已由此前的温和回落转向阶段性反弹，货币当局对能源扰动和服务业价格粘性的警惕有所升温。

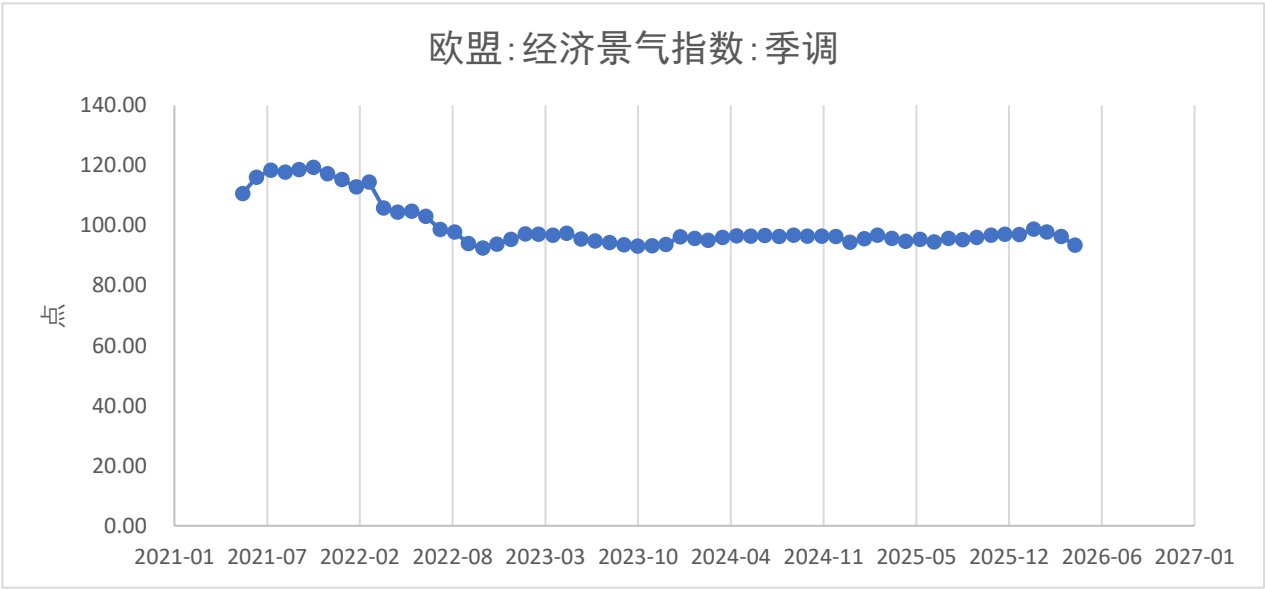
景气方面，欧盟委员会 5 月经济景气指数（ESI）小幅回升至 93.5，较 4 月上升 0.3 点，但仍明显低于长期均值 100；就业预期指数回升至 94.7，同样处于长期均值下方。6 月欧元区消费者信心初值进一步改善至 -17.7，较 5 月回升 1.3 点，但仍处于偏低水平。综合来看，欧洲经济当前呈现“增长动能偏弱—通胀重新抬头—信心低位修复”的组合：私人部门活动尚未完全摆脱收缩，通胀压力因能源和服务价格回升而再度增强，企业与消费者信心虽边际改善，但仍不足以支撑经济形成明确反弹。

图表 8 欧洲主要国家 CPI 同比



数据来源：WIND、国元期货

图表 9 欧洲经济景气指数



数据来源：WIND、国元期货

五、后市展望

上半年欧线主力合约维持宽幅震荡，行情节奏由年初的淡季回落，逐步切换至第二季度的旺季前置和船司挺价驱动。春节后，欧线需求阶段性转弱，叠加红海复航预期反复，期现价格一度承压；但4月中旬后，随着中东地缘扰动升温、船司控舱挺价以及货主提前出货，盘面快速修复。6月以来，集运欧线主力合约一度突破4000点，现货端6月下旬FAK报价被推升至4400—6000美元/FEU，7月上旬部分报价进一步上探至6200—6500美元/FEU。指数端，截至6月18日SCFI综合指数升至3121.69点，欧洲航线报3158美元/TEU；截至6月22日，SCFIS欧线升至3009.00点，显示现货提涨正逐步向结算指数传导。

地缘政治方面：中东局势仍是欧线价格波动的重要扰动项。红海—苏伊士航线尚未形成稳定复航条件，绕行好望角仍占用大量有效运力；同时，霍尔木兹海峡及周边海域安全风险仍未完全解除，油价、保险费和航线安排均存在不确定性。若后续地缘风险降温，运价中的风险溢价可能阶段性回吐；但在复航路径不清晰前，绕航格局仍对欧线运价形成支撑。

供应端：全球新船交付仍在持续，名义运力保持增长，供给过剩压力并未消失。但短期来看，绕航、港口拥堵、船舶调配以及班轮公司控舱挺价，削弱了实际可用运力的释放效果。亚欧航线在6月出现阶段性爆舱，部分航司难以从其他航线调配足够舱位支援欧线，使得现货价格短期具备较强支撑。

需求端：传统旺季提前启动，部分欧洲货主在涨价预期和供应链不确定性下提前订舱，形成阶段性抢运需求。与此同时，美线、南美、非洲等航线同步涨价，也分流了部分船舶资源。不过，欧洲经济修复仍偏弱，高运价对真实货量的抑制需要关注，后续若前期抢运透支需求，装载率可能边际回落。

后市展望：短期欧线仍处于“现货提涨兑现+地缘风险支撑+旺季预期交易”的强博弈阶段，价格下方存在一定支撑。但考虑到新船交付压力仍在、欧洲需求弹性有限，且高运价可能抑制后续出货，盘面继续大幅上行需要7月涨价充分落地配合。若舱位紧张缓解、SCFIS涨幅不及预期，或地缘风险溢价回落，欧线期货仍可能出现较大回调。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室
（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221