

# [ 航运指数期货上市 ]

## 集运指数（欧线）期货 首月运行情况回顾

上海期货交易所期货衍生品部 航运指数期货组

2023 年 8 月 18 日，集运指数（欧线）期货在上海期货交易所（以下简称上期所）子公司上海国际能源交易中心（以下简称上期能源）正式挂牌上市。

集运指数（欧线）期货是我国期货市场近年来最具创新性的期货品种，是全球首个依托我国指数开发的航运期货品种，也是我国期货市场首个服务类期货品种，首个在商品期货交易所上市的指数类现金交割的期货品种，同时又是面向国际交易者开放的境内特定品种。上期所积极响应市场呼声，适时上市航运指数期货有利于提升海运集装箱运输产业链企业的风险管理水平和国际竞争力，提升市场对航运资源的配置能力，也有助于上海国际金融中心和国际航运中心建设协调发展，服务国家海洋强国、航运强国建设。

在市场各方的支持下，集运指数（欧线）期货上市首月市场整体运行平稳，交易规模稳步增加，期货功能发挥效应逐步显现。

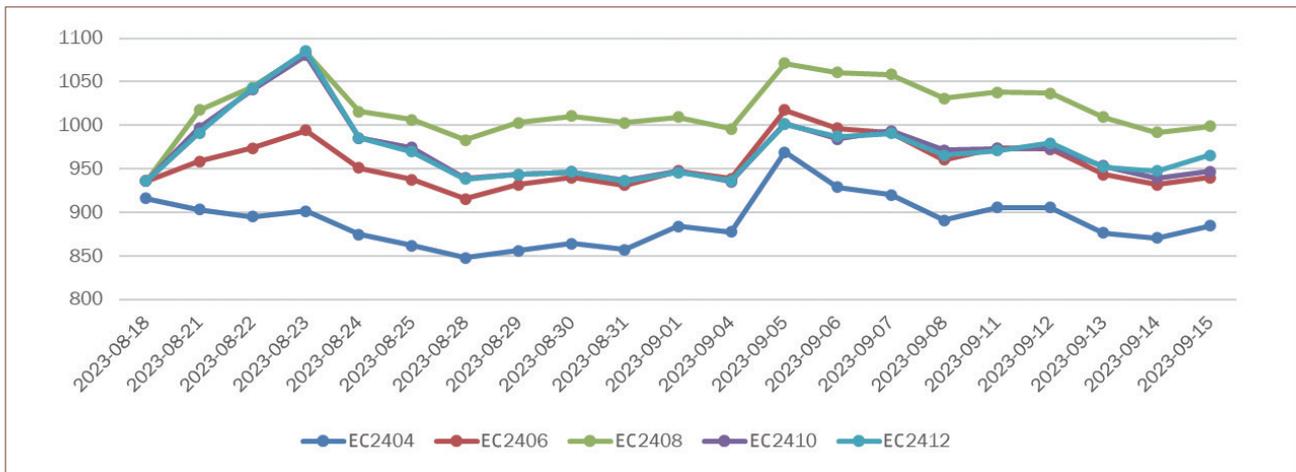
### 一、集运指数（欧线）期货市场运行情况

#### （一）期货价格波动平稳

集运指数（欧线）期货上市首月（截至

2023 年 9 月 15 日）合计 21 个交易日，整体价格走势平稳（图 1）。9 月 15 日主力合约 EC2404 收盘价 884.5 点，较上市首日开盘价 770 点上涨 14.87%。9 月 15 日公布的上海出口集装箱运价指数（SCFI）欧线订舱价指数为 658 美元 /TEU，9 月 11 日公布的上海出口集装箱结算运价指数（SCFIS）欧线结算运价指数为 827.37 点，期货小幅升水现货。主力合约 EC2404 价格波动呈逐步收敛态势，最高价 980.4 点，最低价 770 点，单日最大价格涨幅为 19.60%，最大价格跌幅为 5.04%。

集运指数（欧线）期货价格首月总体呈现先涨后跌走势，原因如下：一是期货上市正值班轮公司采取涨价、缩减运力等手段挺价阶段，虽然挺价持续时间较短，但仍对期现市场产生影响，加上国内持续出台稳增长政策，市场信心得到提振，期货价格上涨；二是 8 月底以来，欧洲需求持续低迷，上海至欧洲航线货物运输需求不及往年，加上新船交付数量增加，期现货价格双双回落。长期看，欧洲需求不振，运力持续增加，供大于求的格局可能延续，市场预计运价将持续承压。



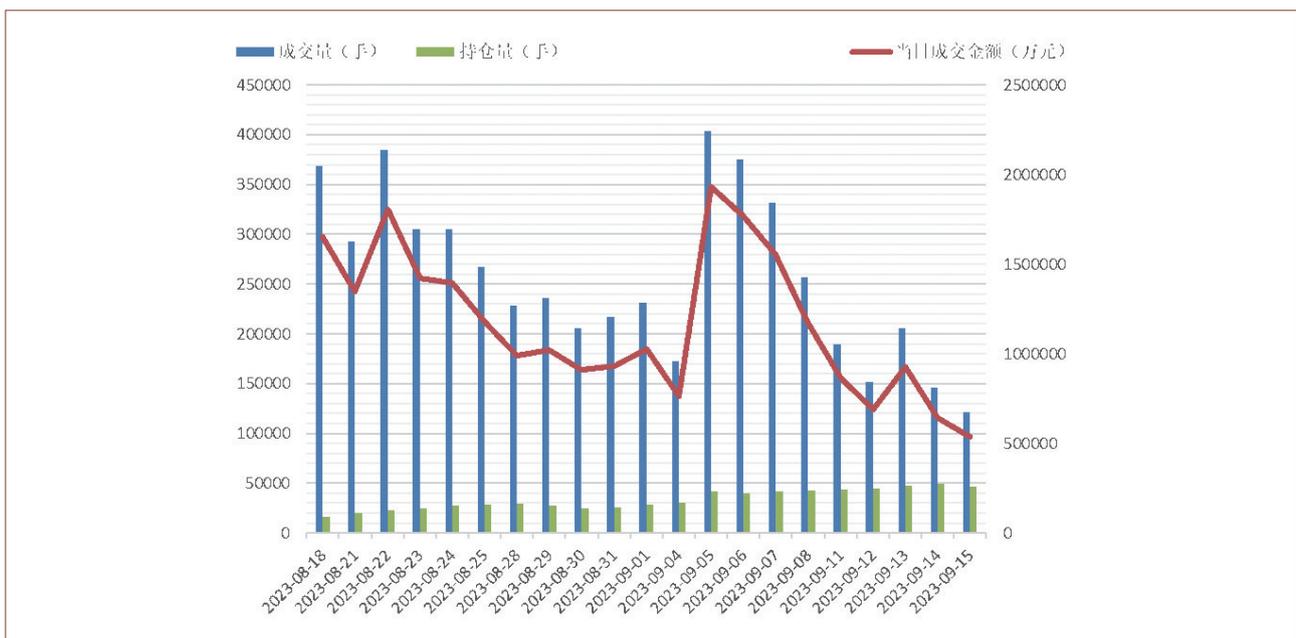
数据来源：上海期货交易所

图 1：集运指数（欧线）期货价格（报价单位：指数点）走势（主要合约）

## （二）期货成交活跃，持仓逐步增加

上市首月集运指数（欧线）期货累计成交量 539.70 万手，日均成交量 25.7 万手，最高单日成交量为 40.37 万手，累计成交金额 2453.44 亿元，日均成交金额 116.83 亿元，最高单日成交

金额为 193 亿元；9 月 15 日期末持仓量为 4.65 万手，较上市首日增长 189.28%，单日最高持仓量 4.98 万手。总体来看，集运指数（欧线）期货上市首月市场关注度较高，成交较为活跃，持仓量稳中有升（图 2）。



数据来源：上海期货交易所

图 2：集运指数（欧线）期货成交量、成交金额及持仓量情况

### （三）交易持仓结构合理

上市首月参与集运指数（欧线）期货交易的会员单位共 147 家，平均每天参与客户 1 万个以上。8 月 18 日至 9 月 15 日期间，法人客户成交占比约 19.64%，法人客户持仓占比 36.94%。整体来看，市场各方积极参与，投资者结构良好。

### （四）制定风控预案，从严落实一线监管

为防范潜在市场风险，保障市场平稳运行，上期能源自 9 月 11 日起，上调集运指数（欧线）期货交易手续费至成交金额的万分之零点五，取消日内平今仓交易手续费优惠。

### （五）做市功能逐步发挥

集运指数（欧线）期货自上市首日起引入 15 家做市商。从首月运行情况来看，合约保持了较好的流动性与连续性，做市功能初步显现，促进了市场价格的合理形成。

## 二、基本面情况

在需求端，欧洲经济恢复速度不及预期，进口需求不佳，短期内出现改善的可能性十分有限。据 Alphaliner 统计，随着西方经济收缩影响开始显现，今年上半年欧洲国家集装箱港口的吞吐量数据出现明显下滑，欧洲基本港如鹿特丹、汉堡、安特卫普上半年的集装箱吞吐量同比下降 11.2%、11.7% 和 5.2%。随着 9 月美联储宣布维持基准利率不变，市场通货膨胀率水平仍在高位，市场普遍担忧欧元区的进口需求将进一步转

弱。

在供给端，班轮公司开始为运输货量减少采取缩减运力计划。根据市场机构 Sea-intelligence 统计，中国国庆前后欧洲航线停航航次增加了 18 个，预定运力削减幅度从 6.8% 涨至 19.9%。2024 年大批量新船交付会进一步加重运力供给过剩的局面，运价面临供大于求的矛盾暂无解决的可能性，即便船公司可以再度通过提高闲置运力、减少航线、降速绕航等手段，但整体对有效运力的缩减效果依然有限。

从现货市场标的指数看，SCFIS 欧洲航线在期货品种上市首月共发布四期，分别为 1039.01 点、974.78 点、896.92 点和 827.37 点，总体呈现下跌走势，累计跌幅约 20%。

## 三、未来展望

集运指数（欧线）期货的市场建设还处在起步阶段。下一步，上期能源将持续完善合约设计，提升产业参与度，并从以下三个方面促进期货功能发挥。一是继续加强市场观察和风险研判，严控风险，促进市场平稳运行。二是加强实体企业调研交流，提升市场服务质量，结合上期所产融基地项目、上期“强源助企”项目，设计针对企业的专项激励方案，逐步引导更多实体企业参与。三是持续加强市场推广宣传，积极开展投资者教育活动。

（责任编辑：徐彤雨）