



漫画 集运指数 (欧线) 期货



集装箱 有多能装？

纸箱



x1

装1台笔记本电脑，可以用纸箱

行李箱



x10

装10台笔记本电脑，可以用行李箱

集装箱



x10000

装10000台笔记本电脑，就需要 **集装箱**

*14寸笔记本电脑体积约：24cm * 33cm * 2cm=1584立方厘米=0.001584立方米

集装箱 堪称「行走的超级仓库」

凭借好运能装的本事，
承担起「地球村大单快递」运输的使命，
从而促进贸易，深刻改变了我们的生活。

而这一切，
可以追溯到70年前的一个小想法

.....

一、集装箱运输的起源

1953年

由于卡车走高速公路堵塞严重，
美国货运公司老板**麦克莱恩**
开始琢磨起海运，
但海运要支付昂贵的人工装卸费用。

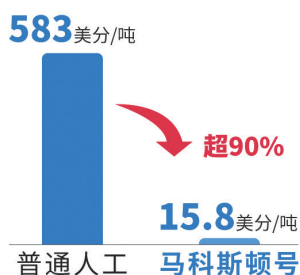
于是，
用**集装箱装货**的想法逐渐萌生

.....



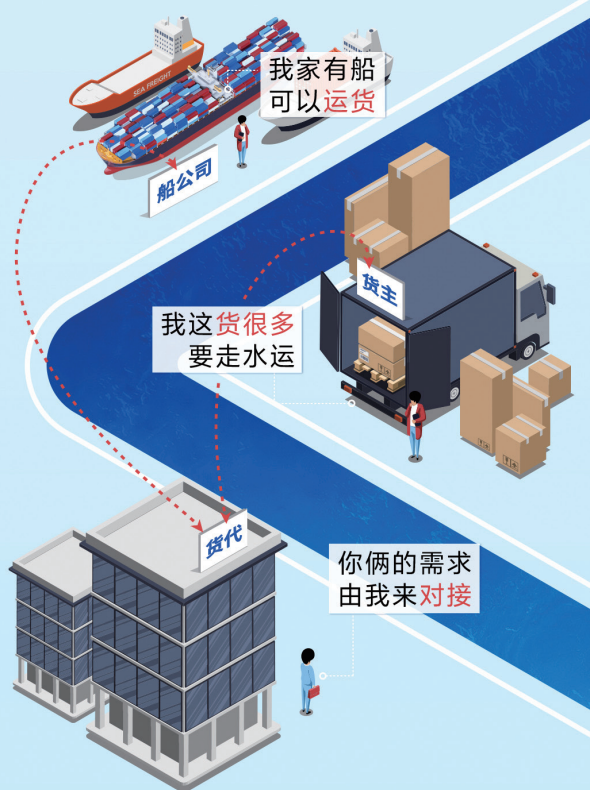
经测算，和普通人工装卸相比，
「马科斯顿」号装船成本能降低超过9成！

装船成本对比



集装箱首航惊艳四座，
麦克莱恩被誉为「集装箱运输之父」。

这种省钱又高效的运输方式，
也吸引了很多人入场，
主要有三大角色：



二、挫折与腾飞

但不久后，就出现了新麻烦...

集装箱尺寸大小不一

堆叠时有缝隙不稳固

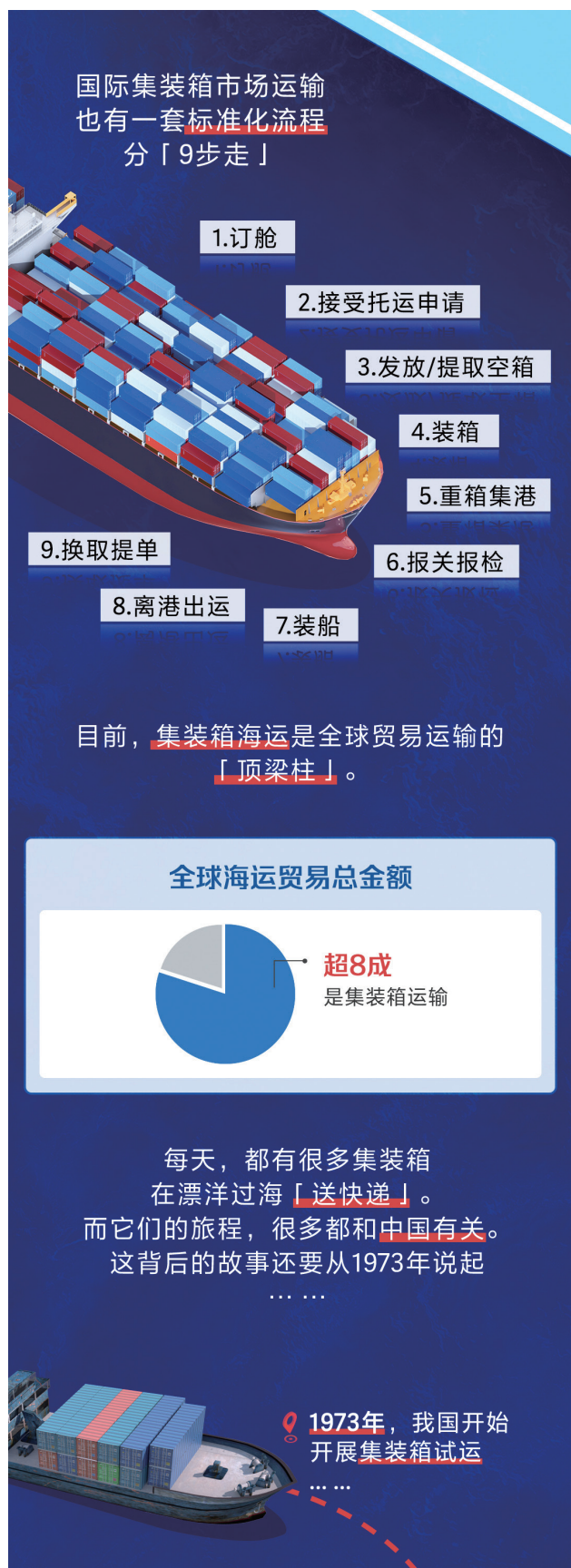
卡车运输也不兼容

导致运输混乱、
成本上升、推广困难

直到1970年，国际标准化组织(ISO)出台了世界上第一份完整的集装箱标准草案

目前，最主流的集装箱尺寸是20英尺和40英尺





📍 2022年，全球十大集装箱港口中，
我国独占7席。

2022年全球港口吞吐量TOP10

01 🇨🇳 上海港 *已连续13年位居全球第一	02 🇸🇬 新加坡港
03 🇨🇳 宁波舟山港	04 🇨🇳 深圳港
05 🇨🇳 青岛港	06 🇨🇳 广州港
07 🇰🇷 韩国釜山港	08 🇨🇳 天津港
09 🇨🇳 中国香港港	10 🇳🇱 荷兰鹿特丹港

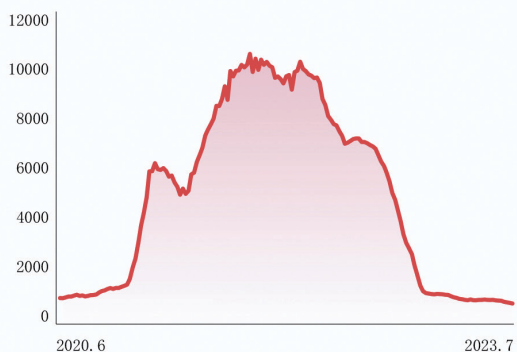
目前，我国是名副其实的航运大国，根据《2023年中国航海日公告》，约95%的进出口贸易货物量是通过海运完成的。

三、神奇的集装箱运价指数

集装箱运输是最重要的海运方式，其运价波动会牵动无数人的神经。

运价的涨跌，
可以看运价指数。

上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）【以下简称SCFIS（欧线）】，由上海航运交易所发布，是市场高度认可的运价指数之一。



SCFIS（欧线） 能看出什么？

表征的是上海出口集装箱即期海运市场结算运价的变动，反映了即期市场上海—欧洲航线，集装箱船出发后的结算运价平均水平。

一个指数，看集装箱市场晴雨

SCFIS（欧线） 运价是怎么采集的？

采集对象：即期市场上经营欧洲航线市场份额合计超过80%以上的班轮公司，以及即期市场预付货年出运量1000TEU以上、能够保证每周具有稳定数量的成交且业务系统成熟的货代企业。

采集数据：起始港为上海港，目的港则是汉堡、鹿特丹、安特卫普、弗利克斯托和勒阿弗尔五个基本港。运价为船开后的结算运价。

市场代表性高；结算运价很真实

SCFIS（欧线） 有什么特性？

- 数据采集标准具有完整性、唯一性、一致性；
- 所获取数据具有真实性、准确性、可验证性；
- 指数本身具有代表性、科学性、独立性、安全性。

高标准高质量

这么一来，看运价走势就很简单，
但还有另一个问题：

运价变动频繁，
从船公司、货代到货主，
都面临着极大的运价波动风险，
迫切需要有效的金融工具来对冲。

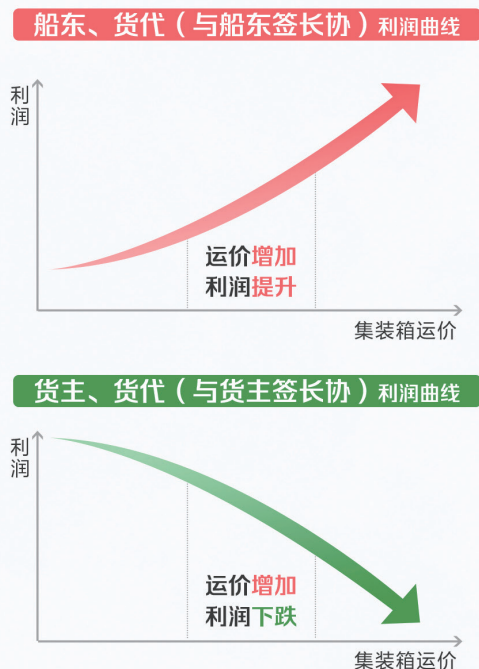
在此背景下，以SCFIS（欧线）为标的的集运指数（欧线）期货应运而生。

四、好动的运价

集装箱运价如海浪般起伏不定，
因为影响运价的因素
真的很多……



任一个风吹草动，都能引发运价波动，
影响船东、货主、货代的经营利润。



*注：以上假设运价之外，其他因素不变，对利润的影响

随着国际市场运价波动加剧，无论是船东、货主、还是货代，对相关避险工具的需求都越发强烈，而这，就是集运指数（欧线）期货的用武之地。

五、应运而生

通过发挥期货功能，集运指数（欧线）期货能为航运产业链企业提供精准有效的风险管理工具。

集运指数（欧线）期货两大功能

- | | |
|--|---|
| <p>01 套期保值
帮助企业规避运价波动风险</p> | <p>02 价格发现
为产业提供公开透明的定价参考，优化航运资源配置</p> |
|--|---|

在产业发展需求之外，
集运指数（欧线）期货的诞生
还有更大的宏观背景和意义：

集运指数（欧线）期货出道东风

- 期货** 提升航运金融服务能级 

有助于进一步丰富期货品种体系，提升期货市场服务实体经济的能力
- 上海** 两个中心建设 

服务上海国际金融中心和国际航运中心建设
- 国家** 海洋强国、航运强国建设 

有助于提升我国国际贸易运输服务影响力，服务海洋强国、航运强国建设

作为国际化品种，
集运指数（欧线）期货
具有很强的创新属性：

合约设计4大特性



服务型指数

合约标的物为上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）
【即SCFIS（欧线）】



国际平台

在上海国际能源交易中心
上市交易（面向境内外投资者）

01

02

03

04



人民币计价

人民币作为计价货币，
外币可作保证金



现金交割

以现金支付了结期货合
约持仓

集运指数（欧线）期货标准合约

合约标的物	上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线)
合约乘数	每点50元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.1点
合约月份	2、4、6、8、10、12月
交易时间	上午9:00-11:30，下午1:30-3:00和上海 国际能源交易中心规定的其他交易时间
涨跌停板幅度	不超过上一交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的12%
最后交易日	合约交割月份最后一个开展期货交易的 周一（上海国际能源交易中心可以根据 国家法定节假日等调整最后交易日）
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	EC
上市机构	上海国际能源交易中心

集运指数（欧线）期货挂钩的标的指数，就是SCFIS（欧线）。

上市后，集运指数（欧线）期货价格与SCFIS（欧线）将存在着一定的联动关系。

而由于SCFIS（欧线）反映的是现货市场结算运价的变化水平，因此，集运指数（欧线）期货可以作为跟踪现货市场价格的风险管理工具，帮助航运产业链企业规避运价波动风险。

六、入场交易指南

千呼万唤中，
集运指数（欧线）期货终于出道
交易者如何参与交易呢？

请收好这份入场指南。

如果你是境内交易者，有2种方式：



可以通过境内期货公司会
员代理参与期货交易



符合上期能源会员资格申
请条件的境内交易者，可
以申请作为非期货公司会
员直接参与期货交易

如果你是境外交易者，有4种方式：



境内期货公司直接代理模
式



境外中介机构通过境内期
货公司或者境外特殊经纪
参与者转委托模式



境外特殊经纪参与者代理
模式



境外特殊非经纪参与者模
式

以上对号入座，就拿到集运指数（欧线）期货交易的「入场券」。

接下来，期货交易有多、空两个方向，该如何选择，才能对冲价格波动风险呢？

这取决于，你是怕运价涨，还是怕运价跌。



【情景一】

【需求】怕运价涨，希望规避未来运价上涨风险

【代表】货主、货代（与货主签订长协）

【方法】买入套保（做多），即以买主的身份购买数量基本吻合的期货，等到要购买舱位时，再卖出期货头寸对冲作为保值手段。

——具体操作，且看货主老王的分享——

货主老王如何进行买入套保？

当前是8月，4个月后（即12月）我有批货要出口到欧洲，走集装箱海运，需要500 TEU。

我担心12月时运价上涨，增加出口成本。所以，我利用集运指数（欧线）期货来规避价格风险：

【假设8月份市场信息】

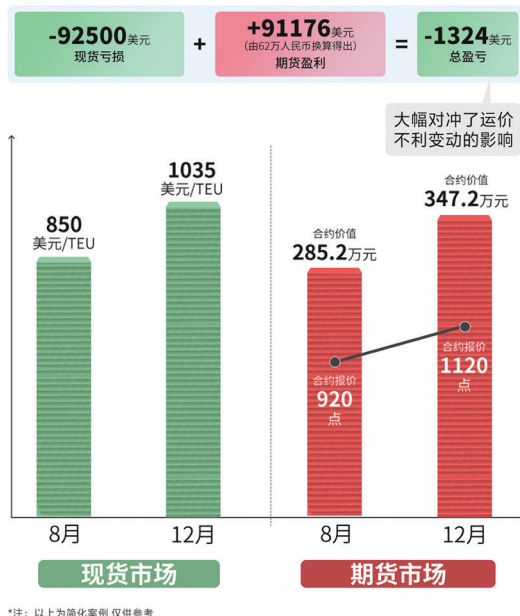
- SCFIS（欧线）点位：917点
- 即期市场运价：850美元/TEU
- USD/CNY汇率报价：6.8
- 集运指数（欧线）期货12月合约点位：920点

【8月时我在期货市场的操作】

- 我计划支出的运输成本为：500TEU×850美元/TEU×6.8（USD/CNY）=289万元
- 我需要买入的期货手数为：289万元÷920（12月合约点位）÷50（合约乘数）=62手

【假设12月时……】

果不其然，12月时即期市场运价已经涨到1035美元/TEU，我需要付出更多运费成本。但幸好，12月期货合约点位也上涨到1120点，我在期货市场上有盈利，盈亏相抵，很好地对冲了运价上涨的影响。



【情景二】

【需求】怕运价跌，希望规避未来运价下跌风险

【代表】船东、货代（与船东签订长协）

【方法】卖出套保（做空），即以卖主的身份售出数量基本吻合的期货，等到要售出舱位时，再买进期货头寸对冲作为保值手段。

——具体操作，且看船东老张的分享——

船东老张如何进行卖出套保？

当前是8月，我接了个大单，2个月后（即10月）要运一批货，一共需要5000TEU的运力。

但最近行情不景气，我担心运价继续下跌，到时利润缩水。所以，我利用集运指数（欧线）期货来锁定预期利润：

【假设8月份市场信息】

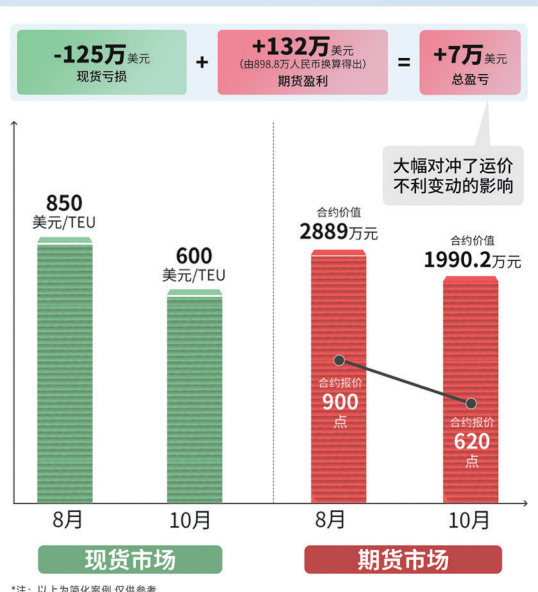
- SCFIS（欧线）点位：917点
- 即期市场运价：850美元/TEU
- USD/CNY汇率报价：6.8
- 集运指数（欧线）期货10月合约点位：900点

【8月时我在期货市场的操作】

- 我预计得到的销售收入为：5000TEU×850美元/TEU×6.8（USDCNY）=2890万元
- 我需要卖出的期货手数为：2890万元÷900（10月份合约点位）÷50（合约乘数）=642手

【假设10月时……】

不出我所料，10月时即期市场运价已经跌到600美元/TEU，我的利润大幅缩水，但幸好，10月期货合约的点位也下跌至620点，我在期货市场的盈利，不仅能弥补现货市场的损失，而且还有净盈利。



由此可见，通过灵活运用集运指数（欧线）期货，航运产业链企业能更好地规避运价不利变动的影响，提升抗风险能力，从而实现更稳健的生产经营。

尾声

航运是全球贸易的重要载体，而作为航运衍生品，集运指数（欧线）期货将为航运要素集聚和服务能级提升，提供新的动力。

它的上市，万众瞩目；它的未来，将服务于航运市场，助力谱写「海洋强国、航运强国建设」新篇章！



上期所发布



上海国际能源交易中心