



光期研究：集运指数（欧线）期货标准合约及标的指数介绍

——集运指数（欧线）期货上市系列专题（三）

光大期货研究所

能化研究团队

研究总监：钟美燕

品种：原油、甲醇

分析师：杜冰沁

品种：原油、天然气、
燃料油、沥青、
航运

助理分析师：邱艺琳

品种：天然橡胶、20号
胶、PTA、MEG

撰写人：杜冰沁

撰写日期：

2023年8月15日

- ◆ 根据《上海国际能源交易中心集运指数（欧线）期货标准合约》，集运指数（欧线）期货合约标的物为上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线），交易代码为EC，合约乘数为每点50元，报价单位为指数点，最小变动价位为0.1点，交易时间为每周一至周五09:00-10:15、10:30-11:30和13:30-15:00，合约月份是2、4、6、8、10、12月，挂牌合约有EC2404、EC2406、EC2408、EC2410、EC2412，交易保证金为合约价值的12%，涨跌停板幅度为±10%，首日涨跌停板幅度为其2倍，最后交易日和最后交割日均为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），交割方式为现金交割。
- ◆ 根据《上海出口集装箱结算运价指数编制规则（暂行）》，上海出口集装箱结算运价指数表征上海出口集装箱即期海运市场结算运价的变动方向和程度，结算运价是即期市场上经营欧洲、美西航线（简称“欧美航线”）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，船开后的结算运价平均水平。上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线和美西航线指数以2020年6月1日为基期，基期指数为1000点，在每周一15:05（北京时间）发布。
- ◆ 市场相关集装箱运价指数还有CCFI（中国出口集装箱运价指数）和SCFI（上海出口集装箱运价指数）。

期市有风险

入市需谨慎

光期研究：集运指数（欧线）期货标准合约及标的指数介绍

——集运指数（欧线）期货上市系列专题（三）

上海国际能源交易中心将于2023年8月18日挂牌交易集运指数（欧线）期货，本文将对《上海国际能源交易中心集运指数（欧线）期货标准合约》及相关业务规则进行解读，并对合约标的物上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）（SCFIS）以及其他相关集装箱运价指数进行介绍。

1、《上海国际能源交易中心集运指数（欧线）期货标准合约》及相关业务规则

集运指数（欧线）期货采用“服务型指数、国际平台、人民币计价、现金交割”的基本设计方案。首先，标的指数上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）是基于国际集装箱欧线运输服务的价格编制而成的指数，服务于国际集装箱欧线货物运输；其次，作为境内特定品种，面向全球交易者开放，引入境内外交易者参与交易；最后，“人民币计价”和“现金交割”指的是将用人民币作为计价和结算货币，并且合约到期后，交易双方将用规定的交割结算价来计算未平仓合约的盈亏，以现金支付的方式最终了结期货合约持仓。

根据《上海国际能源交易中心集运指数（欧线）期货标准合约》，集运指数（欧线）期货合约标的物为上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线），交易代码为EC，合约乘数为每点50元，报价单位为指数点，最小变动价位为0.1点，交易时间为每周一至周五09:00-10:15、10:30-11:30和13:30-15:00，合约月份是2、4、6、8、10、12月，挂牌合约有EC2404、EC2406、EC2408、EC2410、EC2412，交易保证金为合约价值的12%，涨跌停板幅度为±10%，首日涨跌停板幅度为其2倍，最后交易日和最后交割日均为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），交割方式为现金交割。

图表 1：上海国际能源交易中心集运指数（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 $\pm 10\%$
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

资料来源：上海期货交易所、光大期货研究所

根据上期能源相关业务规则，对于集运指数（欧线）期货交割结算价的计算方法规定如下：

集运指数（欧线）期货的交割结算价是集运指数（欧线）期货交割结算的基准价，为上海航运交易所集运指数（欧线）期货合约最后交易日发布的及最后交易日前第一、第二个指数发布

日发布的三个上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）的算术平均值。用公式表示如下：

$$P_T = \frac{P_1 + P_2 + P_3}{3}$$

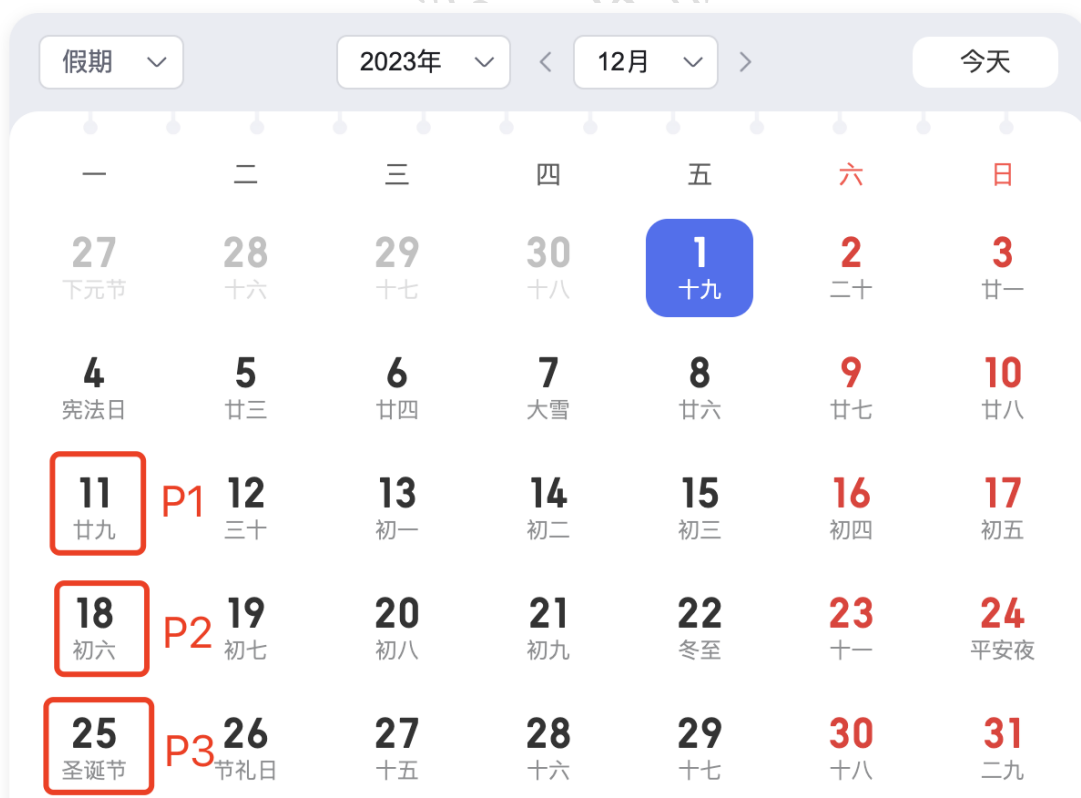
PT：为集运指数（欧线）期货合约交割结算价

P1：为上海航运交易所在集运指数（欧线）期货合约最后交易日前第二个指数发布日发布的指数点位

P2：为上海航运交易所在集运指数（欧线）期货合约最后交易日前第一个指数发布日发布的指数点位

P3：为上海航运交易所在集运指数（欧线）期货合约最后交易日发布的指数点位

图表 2：集运指数（欧线）期货的交割结算价图示



资料来源：上海期货交易所、光大期货研究所

如果上海航运交易所在 P1、P2 发布日所在周周三北京时间 15:05 前未发布 P1、P2，在 P3 发布日北京时间 15:30 前未发布 P3，能源中心可以根据市场情况确定 P1、P2 和 P3，并及时向市场公告。

此外，根据上海航交所指数修正办法，上海航交所可能在正式对外发布标的指数后，基于某些情形，对已发布的标的指数进行修正。上期能源规定：集运指数（欧线）期货最后交易日北京时间 15:30 后，能源中心根据业务规则确定的集运指数（欧线）期货的交割结算价不作调整。

根据上期能源相关业务规则，对于集运指数（欧线）期货合约上市运行不同阶段的涨跌停板幅度规定为：集运指数（欧线）期货合约最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 $\pm 20\%$ ，对交易保证金收取标准和一般持仓的限仓比例以及持仓限额规定如下：

图表 3：集运指数（欧线）期货合约上市运行不同阶段的涨跌停板幅度

交易时间段	集运指数（欧线）期货涨跌停板幅度
合约挂盘之日起	10%
最后交易日	20%

资料来源：上海期货交易所、光大期货研究所

图表 4：集运指数（欧线）期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准

交易时间段	集运指数（欧线）期货最低交易保证金比例
合约挂盘之日起	12%
最后交易日前第七个交易日 日起	20%
最后交易日前第二个交易 日起	30%

资料来源：上海期货交易所、光大期货研究所

图表 5：集运指数（欧线）期货合约在上市运行不同阶段一般持仓的限仓比例和持仓限额

	合约挂盘至交割月份		合约挂盘至最后交易日前第八个交易日		最后交易日前第七个交易日至最后交易日前第三个交易日		最后交易日前第二个交易日至最后交易日	
	某一期货合约持仓量（手）	限仓比例（%）	限仓数额（手）		限仓数额（手）		限仓数额（手）	
		期货公司会员、境外特殊经纪参与者、境外中介机构	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户	非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者	客户
集运指数（欧线）期货	≥3 万手	25	1200	1200	360	360	120	120

资料来源：上海期货交易所、光大期货研究所

2、上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线）

集运指数（欧线）期货合约标的物为上海出口集装箱结算运价指数（欧洲航线），上海出口集装箱结算运价指数（SCFIS）由上海航运交易所编制和发布。根据《上海出口集装箱结算运价指数编制规则（暂行）》，上海出口集装箱结算运价指数表征上海出口集装箱即期海运市场结算运价的变动方向和程度，结算运价是即期市场上经营欧洲、美西航线（简称“欧美航线”）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，船开后的结算运价平均水平。上海出口集装箱结算运价指数欧洲航线和美西航线指数以 2020 年 6 月 1 日为基期，基期指数为 1000 点，在每周一 15:05（北京时间）发布。

图表 6：SCFIS 运价采集定义

起运港	上海
目的港	欧洲航线：汉堡/鹿特丹/安特卫普/弗利克斯托/勒阿弗尔
	美西航线：洛杉矶/长滩/奥克兰
运输条款	CY—CY（堆场到堆场）
结算方式	预付
箱型/尺寸	干货箱
	20GP、40GP、40HQ
货类	一般货类
即期市场	本规则约定班轮公司即期市场为三个月以内短期合约，或者基于 FAK(Freight All Kinds Rates)成交的客户市场；或者公开市场（open）
	货代公司即期市场为其与直接客户达成的零售合约市场，且不因货主企业类型或箱量的特殊性影响成交价格
运费结构	基本海运费+海运相关附加费。附加费包括燃油相关附加费（BAF、FAF、LSS 等）、币值附加费（CAF 等）、旺季附加费（PSS 等）、战争附加费（WRS 等）、港口拥挤附加费（PCS 等）、运河附加费（SCS/SCF/PTF/PCC 等），以及其它按箱收取的美元海运附加费
计价币种	美元（USD）
采集频率	每周
采集时间	每周一 0:00—13:00
采集范围	实际离港时间（ATD）为上周一 0:00 至上周日 24:00 的航班

资料来源：上海航运交易所、光大期货研究所

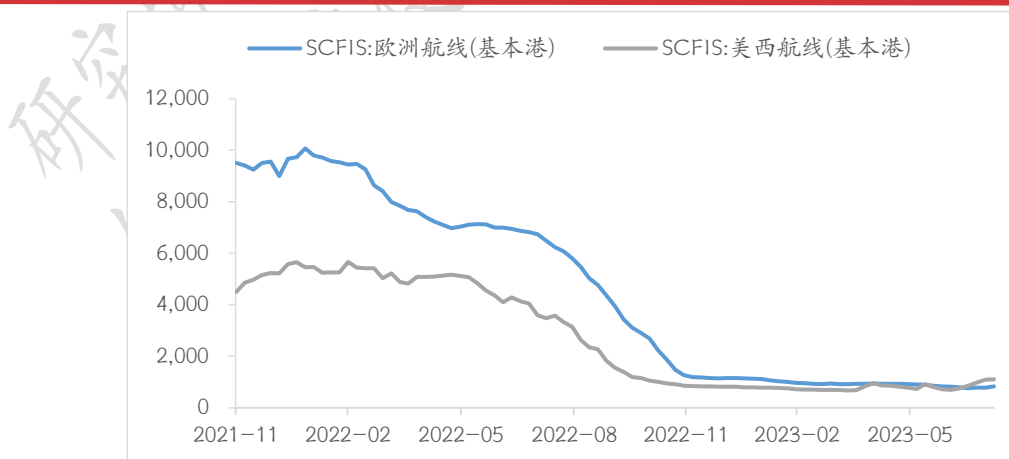
根据上海航运交易所，截至 2023 年 6 月，上海航运交易所中国出口集装箱结算运价指数编委会欧美航线分委会共有 16 家单位，其中 15 家单位（班轮公司 11 家、货代公司 4 家）向上海航运交易所报送欧线结算运价数据。

图表 7: 中国出口集装箱运价指数编委会欧美航线分委会成员

达飞轮船(中国)有限公司	CMA CGM (China) Shipping Co.,Ltd
中远海运集装箱运输有限公司	COSCO SHIPPING LINES CO.,LTD.
长荣海运股份有限公司	Evergreen Marine Corp. (Taiwan) Ltd.
赫伯罗特船务(中国)有限公司	Hapag-Lloyd (China) Shipping Ltd.
汉堡南美(中国)船务有限公司	Hamburg S ü d (China) Limited
马士基(中国)航运有限公司	Maersk (China) Shipping Co.,Ltd.
利胜地中海航运(上海)有限公司	Mediterranean Shipping Company (Shanghai) Limited
海洋网联船务(中国)有限公司	Ocean Network Express (CHINA) LTD.
东方海外货柜航运(中国)有限公司	Orient Overseas Container Line (China) Co.,Ltd.
阳明海运股份有限公司	Yang Ming Marine Transport Corp.
韩新海运(上海)有限公司	HMM (China) Co., Ltd.
上海新新运国际物流有限公司	Shanghai Syntrans International Logistics CO.,LTD.
上海汇航捷讯网络科技有限公司	Shanghai Huihang Jiexun Network Technology CO.,LTD.
上海环世捷运物流有限公司	Worldwide Logistics CO.,LTD.
锦海捷亚国际货运有限公司	JHJ International Transportation CO.,LTD.
上海神东船务有限公司	Shanghai Shendong Shipping CO.,LTD.

资料来源: 上海航运交易所、光大期货研究所

图表 8: SCFIS 欧洲航线和美西航线



资料来源: WIND、光大期货研究所

3、相关集装箱运价指数 CCFI 和 SCFI

与 SCFIS 相关度较高的还有 CCFI (中国出口集装箱运价指数) 和 SCFI (上海出口集装箱运价指数), 在此我们也作简要介绍。

为了适应国内集装箱运输市场迅速发展和国际集装箱运价指数衍生品开发的需要, 完善中国出口集装箱运价指数体系, 上海航运交易所于 1998 年和 2009 年分别编制发布了中国出口集装箱运价指数 (China Containerized Freight Index, CCFI) 和上海出口集装箱运价指数 (Shanghai Containerized Freight Index, SCFI)。

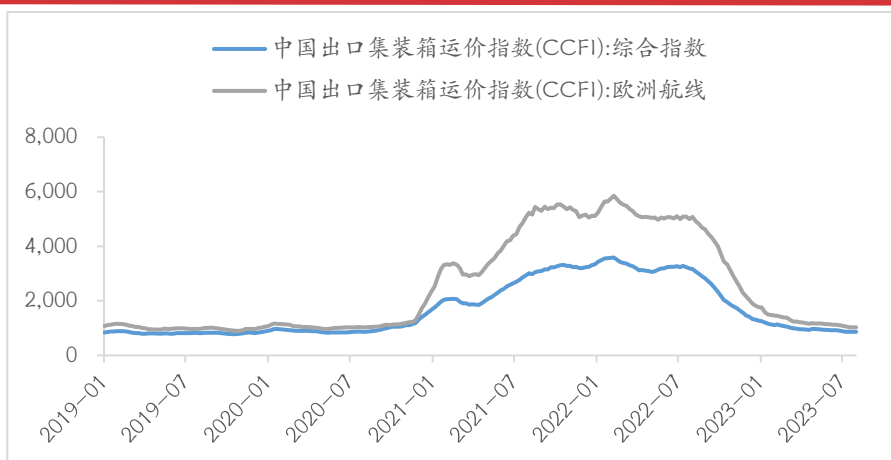
其中 CCFI 是国内最综合全面的集装箱航运价格指数, 作为航运市场的“晴雨表”, 客观反映了集装箱市场状况, 成为世界了解中国航运市场的重要指标, 也是继波罗的海干散货指数之后的世界第二大运价指数。CCFI 以 1998 年 1 月 1 日为基期, 基期指数 1000 点, 由 23 家市场份额大的中外船公司提供编制指数所需的运价信息, 包含韩国、日本、东南亚、澳新、地中海、欧洲、东西非、美西、美东、南非、南美和波红 12 条样本航线, 经过不同权重加权计算, 于每周五发布, 其国内出发港口包括大连、天津、青岛、上海、南京、宁波、厦门、福州、深圳、广州等十大具有代表性港口。

图表 9: CCFI 航线构成

日本航线 (JAPAN SERVICE)
欧洲航线 (EUROPE SERVICE)
美西航线 (W/C AMERICA SERVICE)
美东航线 (E/C AMERICA SERVICE)
韩国航线 (KOREA SERVICE)
东南亚航线 (SOUTHEAST ASIA SERVICE)
地中海航线 (MEDITERRANEAN SERVICE)
澳新航线 (AUSTRALIA/NEW ZEALAND SERVICE)
南非航线 (SOUTH AFRICA SERVICE)
南美航线 (SOUTH AMERICA SERVICE)
东西非航线 (WEST EAST AFRICA SERVICE)
波红航线 (PERSIAN GULF/RED SEA SERVICE)

资料来源: 上海航运交易所、光大期货研究所

图表 10: CCFI 综合指数和欧洲航线运价



资料来源: WIND、光大期货研究所

SCFI 是上海出口集装箱运价指数, 主要反映的是上海出口集装箱即期运输市场运价的变化。SCFI 综合指数以 2009 年 10 月 16 日为基期, 基期指数为 1000 点, 包含欧洲、地中海、美西、美东、波斯湾、澳新、西非、南非、南美、日本关西、日本关东、东南亚和韩国 13 条分航线的市场运价指数和综合指数, 覆盖上海出口集装箱运输的主要贸易流向及出口地区, 样本不仅包含了集装箱运输公司, 还包括了货代公司, 针对一般货主即期市场订舱成交均价(按箱量加权平均), 不因货主企业类型或箱量的特殊性影响成交价格。

图表 11: SCFI 综合指数



资料来源: WIND、光大期货研究所

图表 12：SCFI 航线构成

欧洲（基本港）/Europe (Base port)
地中海（基本港）/Mediterranean (Base port)
美西（基本港）/USWC (Base port)
美东（基本港）/USEC (Base port)
波斯湾（迪拜）/Persian Gulf and Red Sea (Dubai)
澳新（墨尔本）/Australia/New Zealand (Melbourne)
西非（拉各斯）/West Africa (Lagos)
南非（德班）/South Africa (Durban)
南美（桑托斯）/South America (Santos)
日本关西（基本港）/West Japan (Base port)
日本关东（基本港）/East Japan (Base port)
东南亚（新加坡）/Southeast Asia (Singapore)
韩国（釜山）/Korea (Pusan)

资料来源：上海航运交易所、光大期货研究所

光期能化研究团队成员介绍

- **所长助理兼能化总监：钟美燕**

现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获 2019 年度、2021 年度、2022 年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖，2022 年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020 年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协 2020 年期货投资者教育优秀案例。

期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。

- **原油/燃料油/天然气/沥青/航运分析师：杜冰沁**

现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获 2022 年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022 年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21 世纪经济报道》等媒体采访。

期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。

- **天然橡胶/聚酯分析师：邴艺琳**

现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20 号胶、PTA、MEG 等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。

期货从业资格号：F03107645。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222

传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979

邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。