

# 「2025.6.13」

## 集运指数（欧线）期货周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录



### 1、行情回顾



### 2、消息回顾与分析



### 3、图表分析



### 4、行情展望与策略

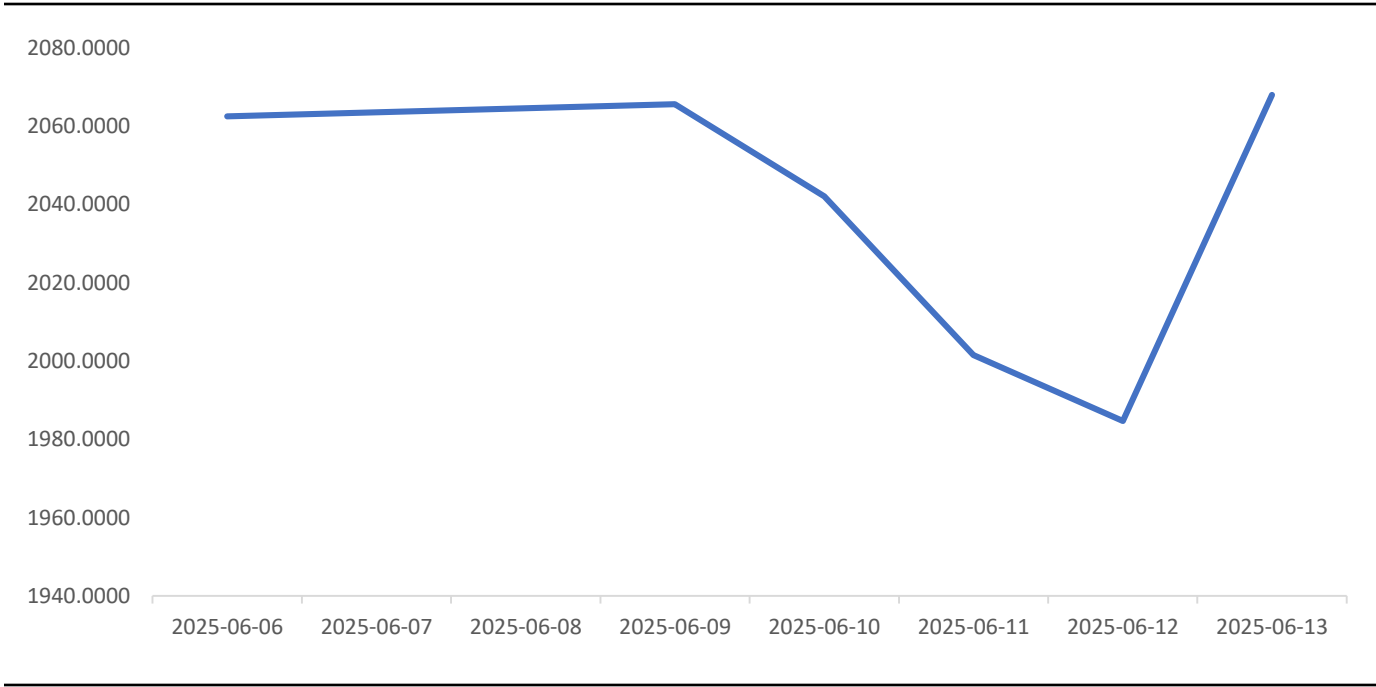
本周集运指数（欧线）期货价格表现分化，主力合约EC2508收跌2.44%，远月合约收涨6-8%不等，加征关税所带来的负面影响仍未改善。最新SCFIS欧线结算运价指数为1252.82，较上周回升5.77点，环比上行0.5%。美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美联储最新公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。在此背景下，贸易战时断时续，叠加俄乌冲突有所升级，集运指数（欧线）需求预期转冷，期价震荡幅度大。当地时间6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行，本次会议或改善关税预期。此外，尽管欧洲制造业PMI有所回升，但难以扭转整体需求偏弱格局，5月CPI骤降至1.9%反映也印证这一特点。欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2%，为连续第7次降息，以此应对通胀水平上涨及加征关税影响。中美贸易摩擦及美国潜在对欧贸易打击的风险，增加了欧元区未来增长的不确定性。在美欧利差走扩的情形下，中长期欧元存在持续走弱的可能。

总的来看，贸易战局势能否完成协商仍有待考察，而地缘政治形势的反复不断也加剧了贸易需求变化，需警惕供需格局。全球运力供给持续上涨，在需求未能显著改善的背景下，运力过剩仍是未来供给端面临的巨大压力，限制了2025年航运景气度的回升空间压，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，应及时跟踪地缘、运力与货量数据，注意仓位管理以规避波动风险。

# 一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2506	-0.85	-16.70	1937.90
	EC2508	-2.44	-51.70	2068.00
	EC2510	6.97	94.20	1445.60
	EC2512	7.25	110.40	1633.90
	EC2602	7.34	100.70	1472.80
	EC2604	6.40	77.50	1288.10
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	29.50	369.99	1622.81

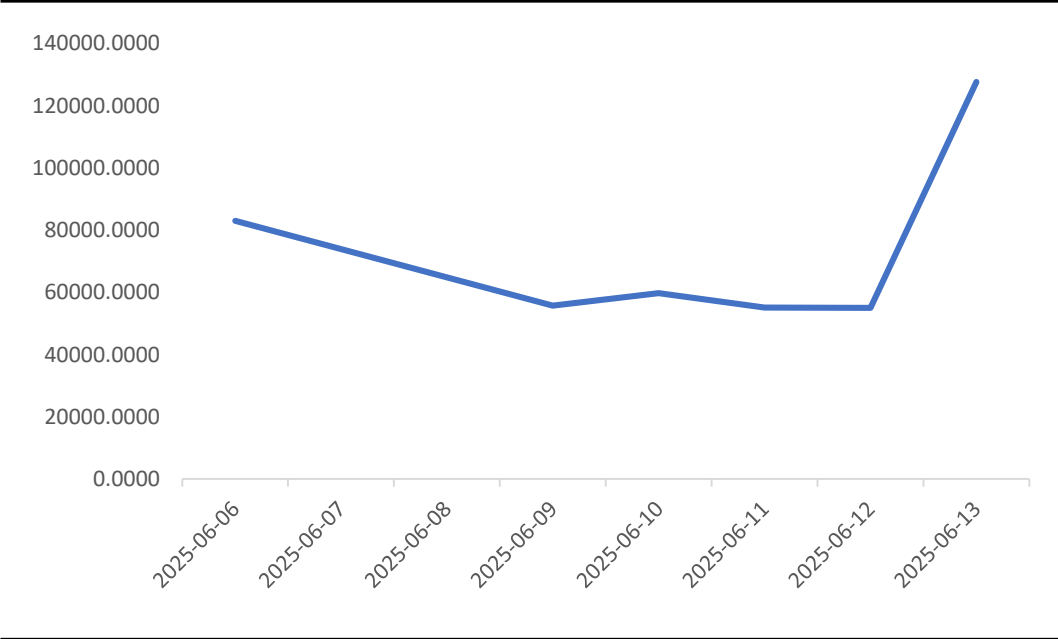
图1、 EC2508收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

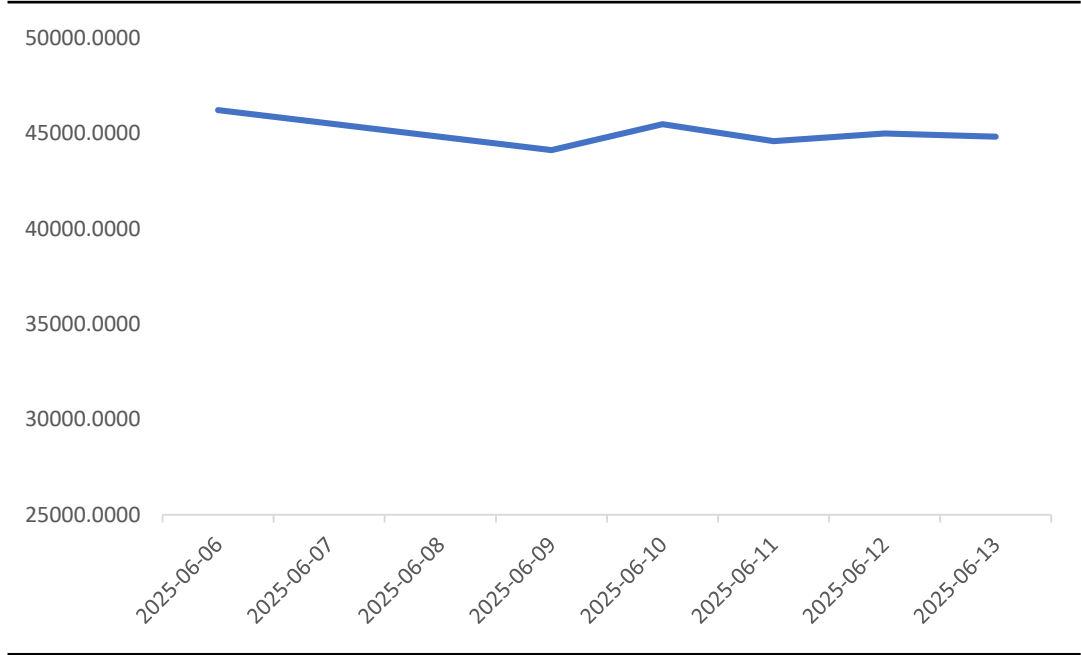
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

图2、主力合约成交量



来源: wind 瑞达期货研究院

图3、主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

本周EC2508合约成交量及持仓量上涨。

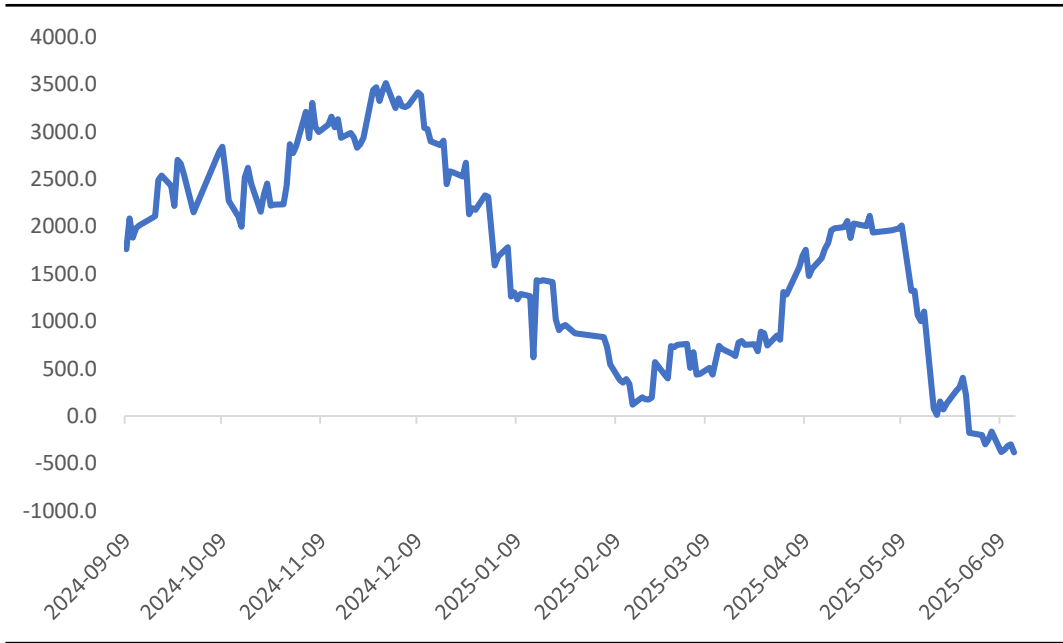
## 二、消息回顾与分析



消 息	影 响
外交部就“中美经贸磋商机制首次会议”答记者问称，本次会议是在两国元首的战略指引下举行的，双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。既然达成了共识，双方都应遵守。希望美方同中方一道落实两国元首通话达成的重要共识，发挥中美经贸磋商机制作用，通过沟通对话增进共识、减少误解、加强合作。随后，商务部在谈到中美经贸关系时表示，中方反对单边加征关税措施的立场是一贯的，敦促美方恪守世贸组织规则，与中方按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，共同推动中美经贸关系稳定、可持续发展。	中性偏多
美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。据悉，对大多数国家设定50%的关税将影响这些钢铁制品的进口，可能导致消费价格上涨，行业利益相关者正在密切关注事态发展。	偏空
世界银行将全球GDP增长预期从2.7%下调至2.3%，预测显示贸易纷争、政策不确定性将阻碍经济增长；未来十年全球经济可能会出现自20世纪60年代以来最弱的表现。惠誉将2025年全球主权评级展望从“中性”调整为“恶化”，理由是关税上调和政策不确定性。	中性
美国和墨西哥即将达成一项协议，取消特朗普对一定数量以下的钢铁进口征收50%的关税。根据目前的条款，只要美国买家将总发货量控制在基于历史贸易量的水平以下，就可以免税进口墨西哥钢材。新的上限将高于特朗普第一任期内的类似协议所允许的上限。	偏多

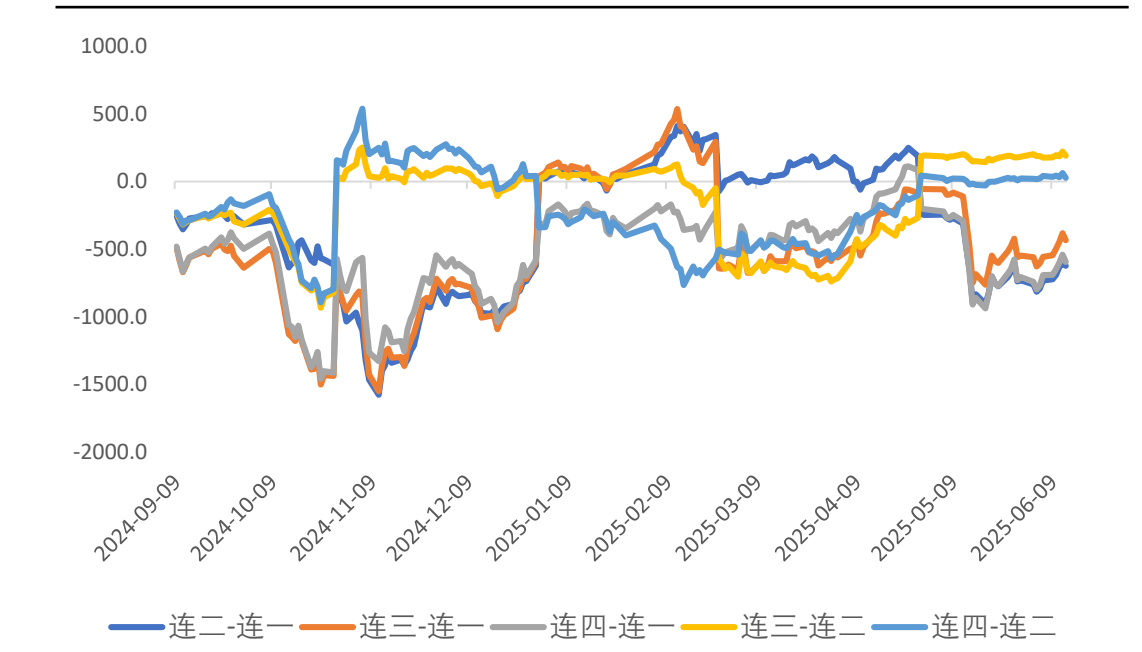
## 三、周度市场数据

图4、期现基差走势图



来源：wind 瑞达期货研究院 （基差= SCFIS-集运指数（欧线）主力合约期货价格）

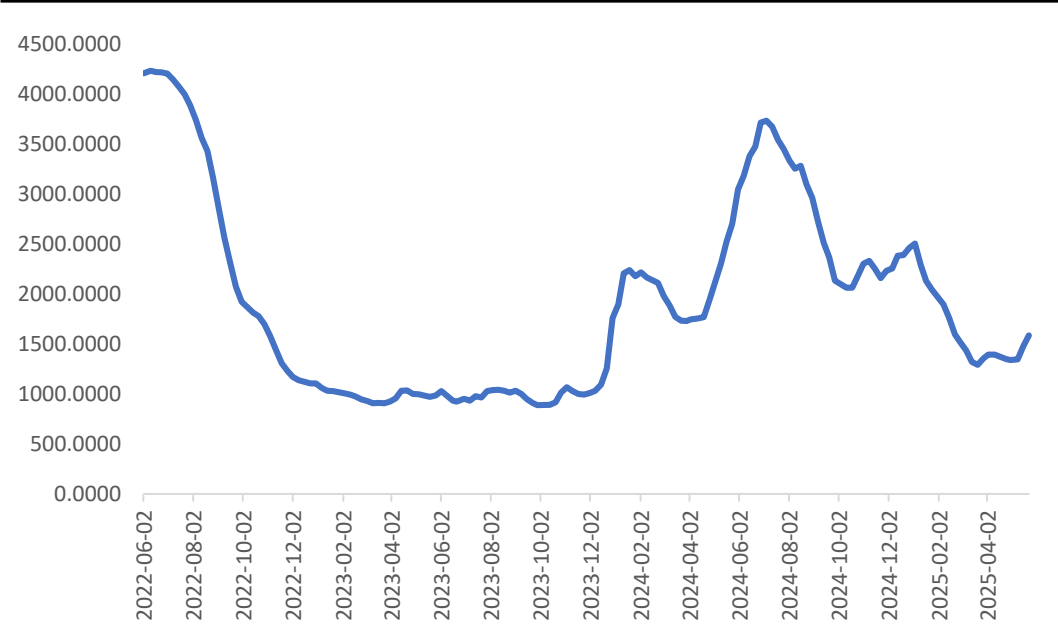
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2506 连二：EC2508 连三：EC2510 连四：EC2512）

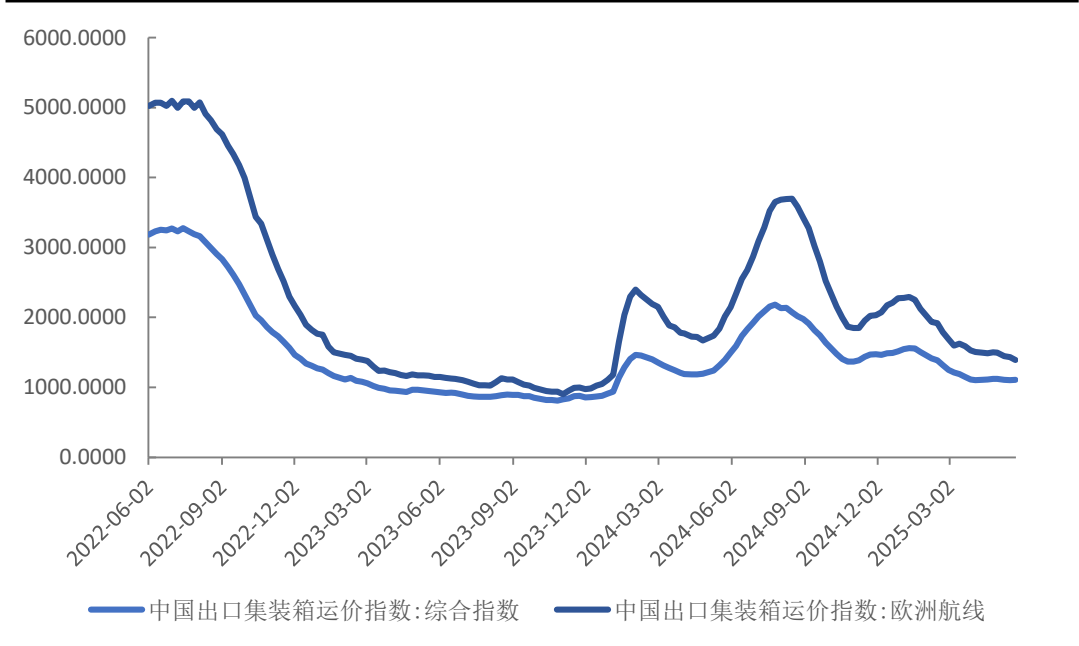
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差有所收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

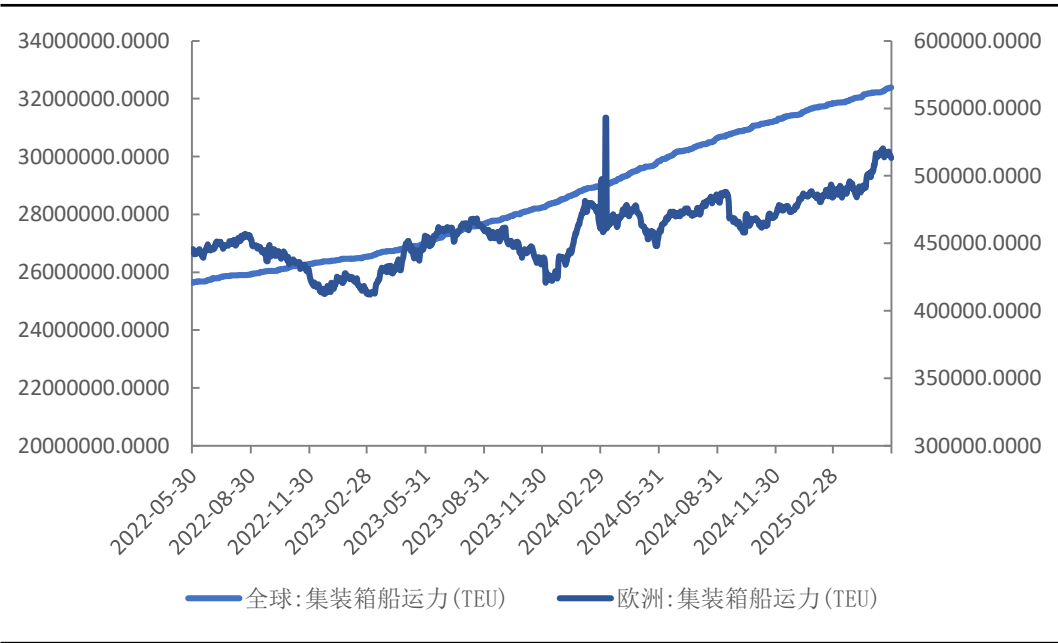
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数持续回落。

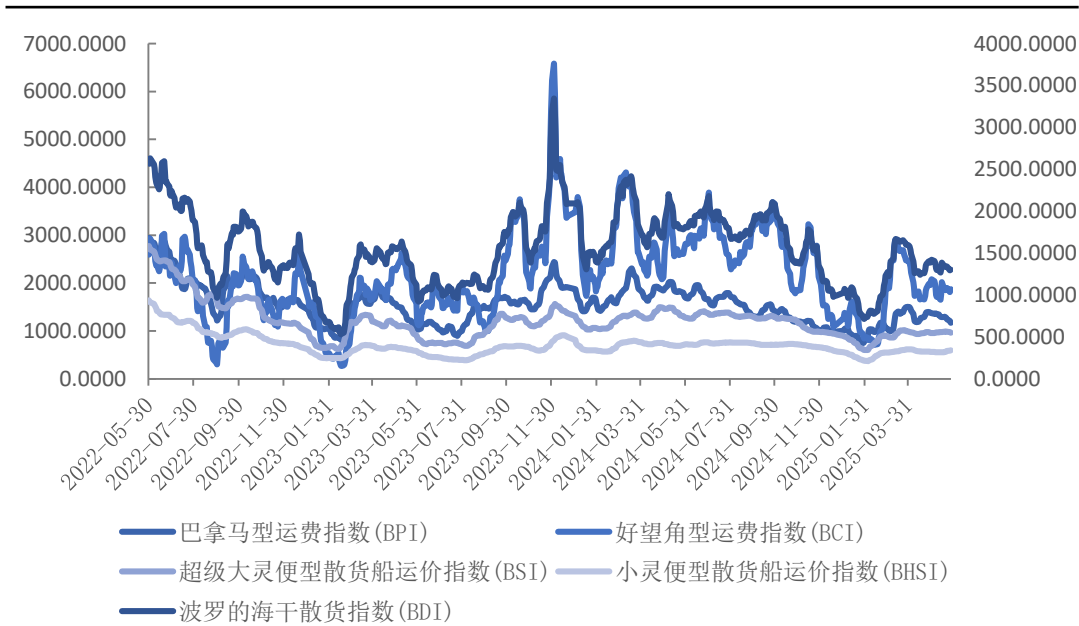
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

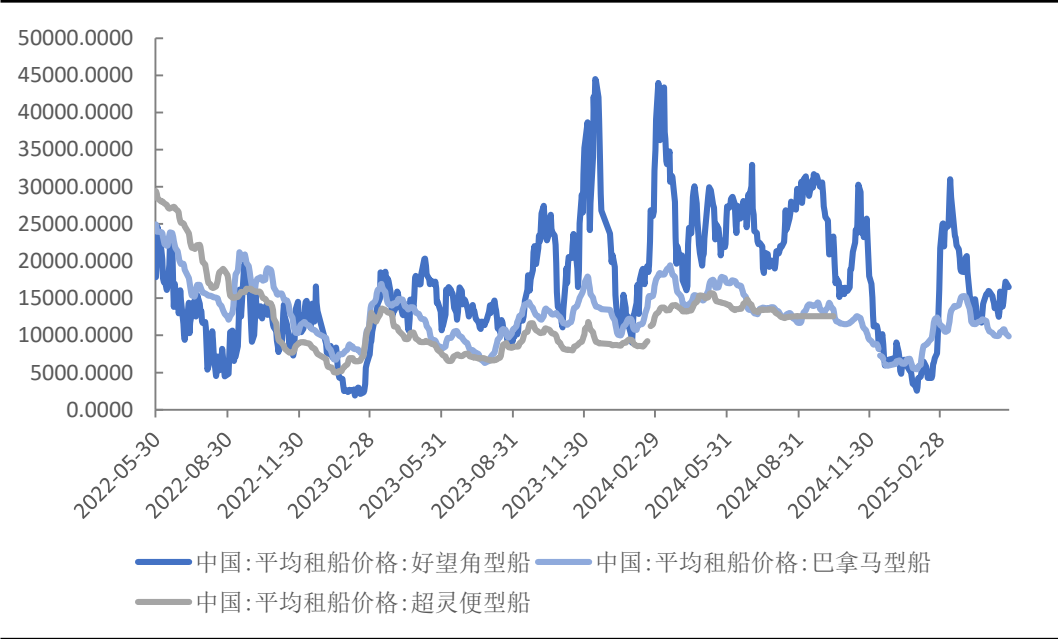
集装箱运力仍在上行;  
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



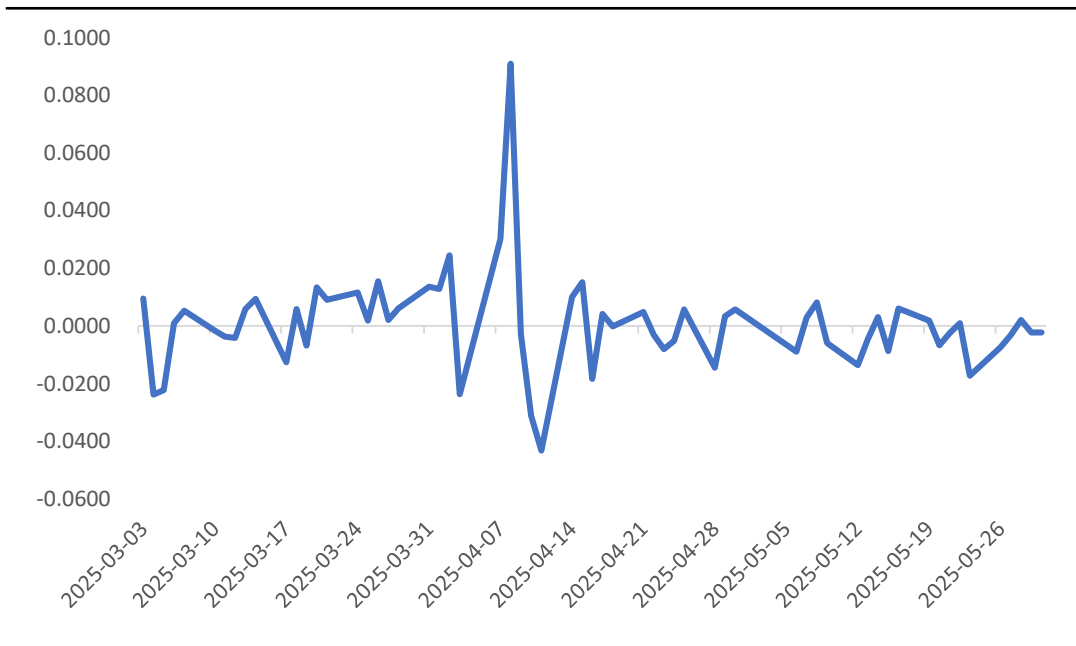
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格小幅回升;  
人民币兑美元离岸和在岸价差震荡为主。

## 四、行情展望与策略

**周度观点：**本周集运指数（欧线）期货价格表现分化，主力合约EC2508收跌2.44%，远月合约收涨6-8%不等，加征关税所带来的负面影响仍未改善。最新SCFIS欧线结算运价指数为1252.82，较上周回升5.77点，环比上行0.5%。美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美联储最新公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。在此背景下，贸易战时断时续，叠加俄乌冲突有所升级，集运指数（欧线）需求预期转冷，期价震荡幅度大。当地时间6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行，本次会议或改善关税预期。此外，尽管欧洲制造业PMI有所回升，但难以扭转整体需求偏弱格局，5月CPI骤降至1.9%反映也印证这一特点。欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2%，为连续第7次降息，以此应对通胀水平上涨及加征关税影响。中美贸易摩擦及美国潜在对欧贸易打击的风险，增加了欧元区未来增长的不确定性。在美欧利差走扩的情形下，中长期欧元存在持续走弱的可能。

总的来看，贸易战局势能否完成协商仍有待考察，而地缘政治形势的反复不断也加剧了贸易需求变化，需警惕供需格局。全球运力供给持续上涨，在需求未能显著改善的背景下，运力过剩仍是未来供给端面临的巨大压力，限制了2025年航运景气度的回升空间压，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，应及时跟踪地缘、运力与货量数据，注意仓位管理以规避波动风险。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。