

「2025.8.22」

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

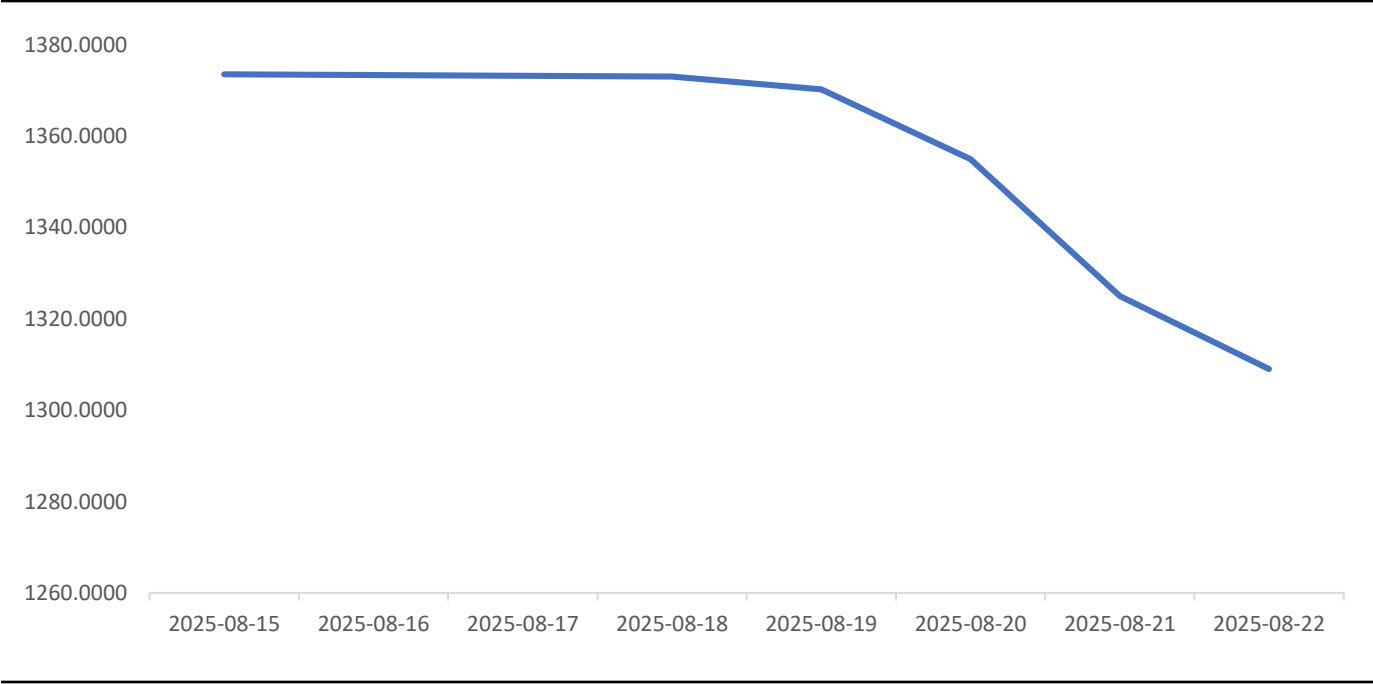
本周集运指数（欧线）期货价格多数下跌，主力合约EC2510收跌4.66%，远月合约收跌3-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2180.17，较上周回落55.31点，环比下行2.5%，现货指标持续回落。头部船司（如马士基、地中海航运、赫伯罗特等）为争夺淡季货量开启“价格战”，大幅调降8月运价报价，上周五ONE亦调降8月底欧线现舱报价，市场预期转冷。美国总统特朗普表示，计划在未来两周内宣布对钢铁、芯片和半导体加征关税，进一步加剧全球贸易局势不确定性，推高市场对贸易冲突再度升级的预期。7月会议纪要显示，美联储上月维持利率不变的决定仍获广泛支持，主要宏观变量仍围绕通胀和就业的风险，联储官员在降息观点上存在明显分歧，不过多数认为通胀反弹风险高于失业率上行风险，市场预期9月降息预期转弱。此外，2025 Q2欧元区GDP增速略超市场预期，服务业和制造业活动逐步回暖。通胀放缓叠加经济数据稳定给予欧央行利率政策弹性。

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，限制了航运景气度的回升空间。头部船司12月宣涨能否落地取决于四季度货量，但就目前欧元区经济数据来看，总体并不乐观。并且关税的不确定性过高，虽在短期内改善，但距离12月仍有一定时间，市场整体偏向观望。总的来说，运费和行业盈利能力料承压，或使得今年传统旺季呈“旺季不旺”特征，运价料震荡偏弱。后续需持续关注12月船司开舱价实际跟涨情况、胡塞武装袭击频率、贸易战相关信息等因素。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2508	2.20	45.80	2127.70
	EC2510	-4.66	-64.00	1309.00
	EC2512	-5.04	-88.20	1661.20
	EC2602	-4.22	-64.60	1465.00
	EC2604	-5.25	-70.10	1264.50
	EC2606	-3.81	-56.70	1430.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-2.50	-55.31	2180.17

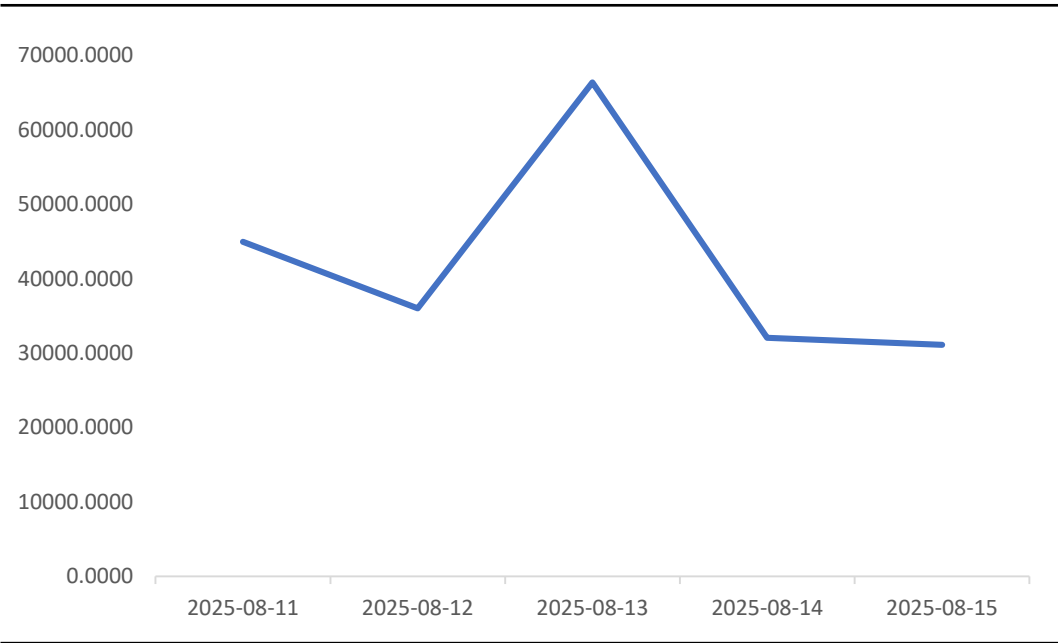
图1、 EC2510收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

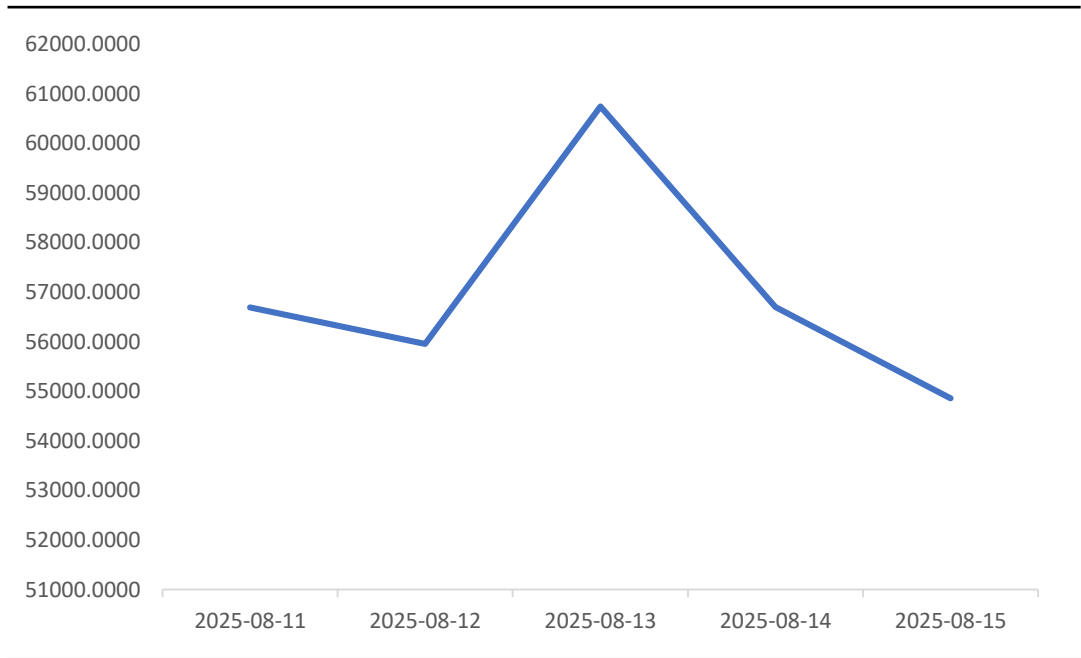
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格4下跌。

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

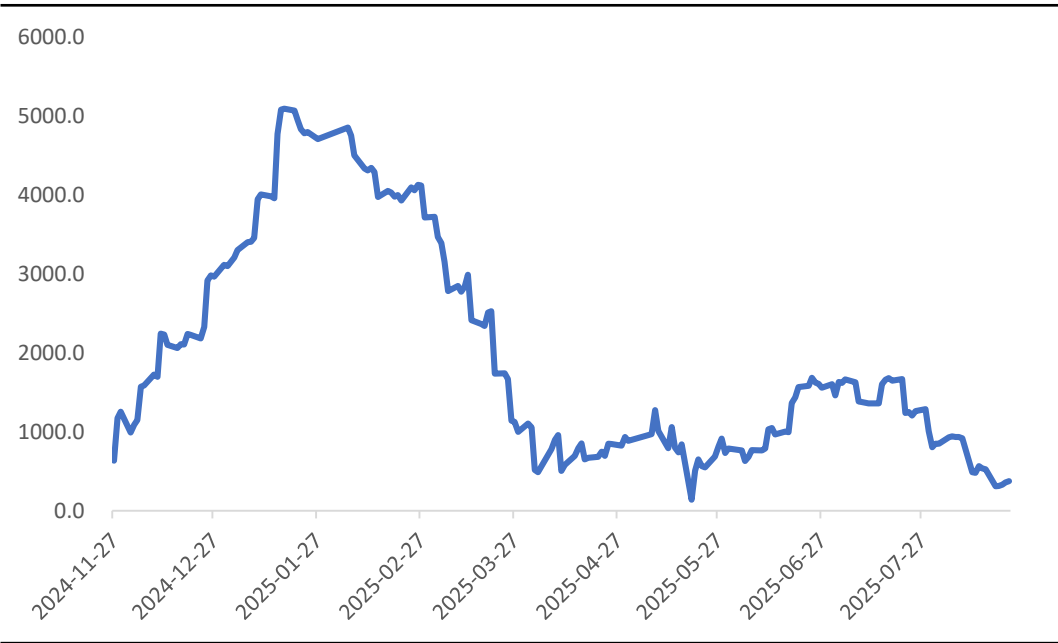
本周EC2510合约成交量及持仓量集体回落。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。特朗普政府已多次强调要扩大钢铝关税覆盖范围，以保护国内制造业并遏制进口依赖。	偏空
欧盟与美国发表联合声明，公布了双方在7月达成新贸易协议的具体细节。根据联合声明，美国将对汽车、药品、半导体和木材等大多数欧盟输美商品征收15%的关税。欧盟承诺取消对美国产工业品的关税，并为美国海产品和农产品提供优惠市场准入。欧盟还计划到2028年前采购7500亿美元的美国液化天然气、石油和核能产品，另采购400亿美元的美国人工智能芯片。	偏多
美联储公布的7月会议纪要显示，7月会上，几乎全体决策者支持暂不降息，只有两人反对。纪要体现了，对通胀和就业的风险以及关税对通胀的影响，联储官员均存在分歧，不过多数还是认为，通胀上升的风险比就业下行的风险高。多人认为，关税的影响需要一些时间才会全面显现。	中性
央行发布第二季度货币政策执行报告提出，下一阶段要落实落细适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，用好结构性货币政策工具，加力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。	中性

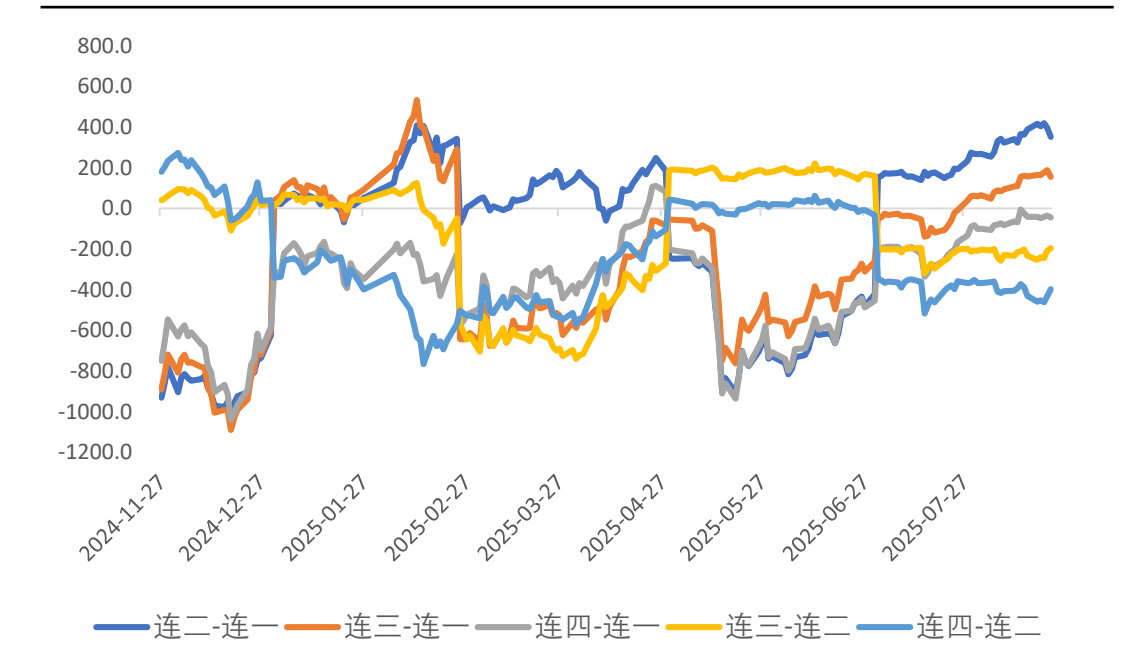
三、周度市场数据

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）

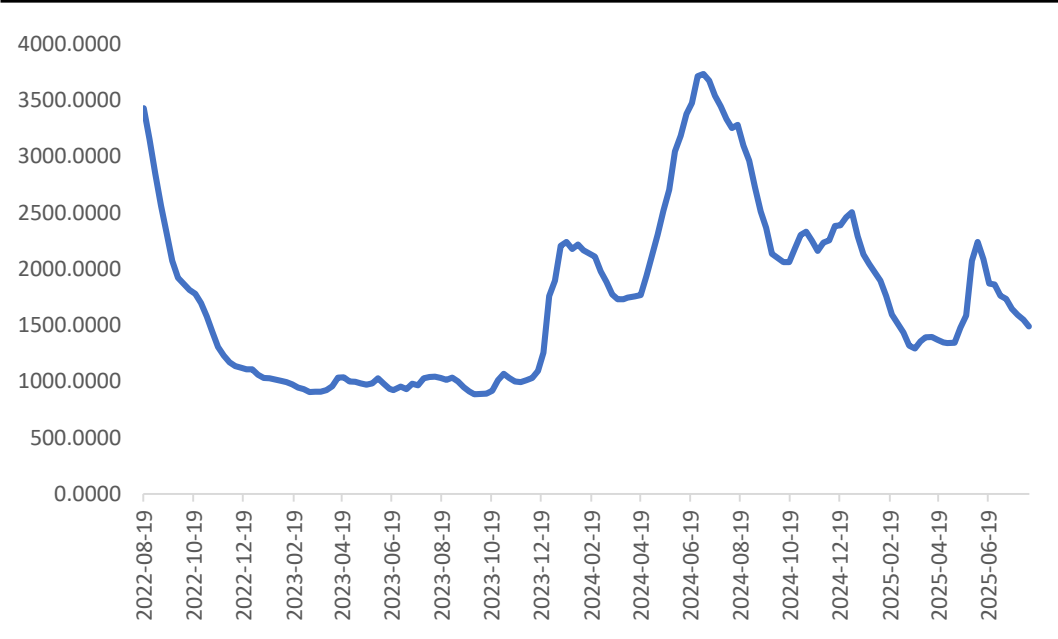
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2508 连二：EC2510 连三：EC2512 连四：EC2602）

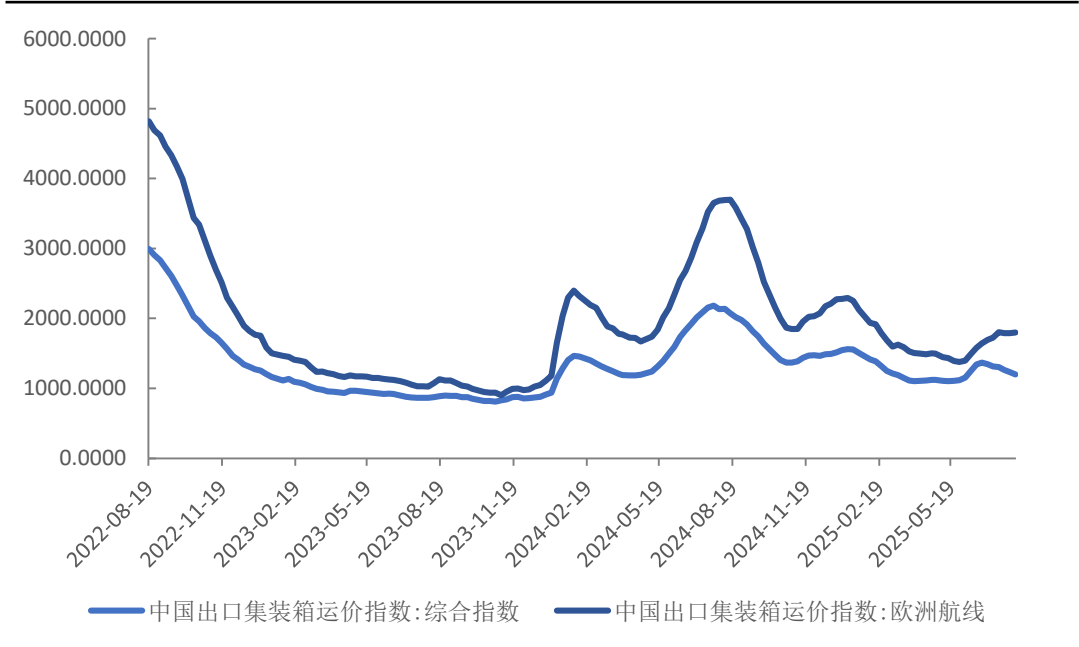
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

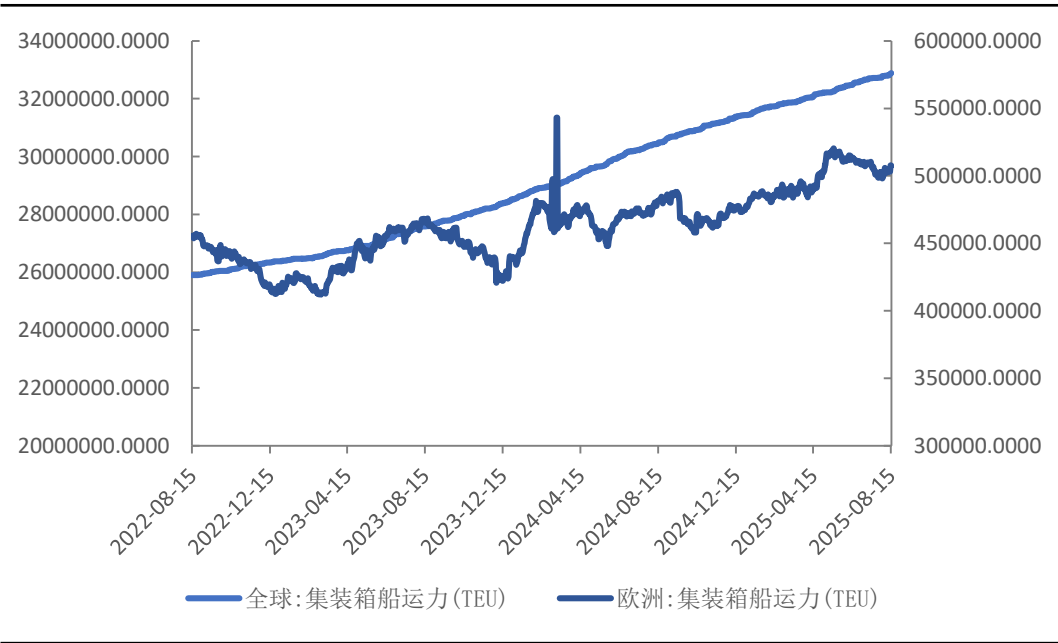
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数回落。

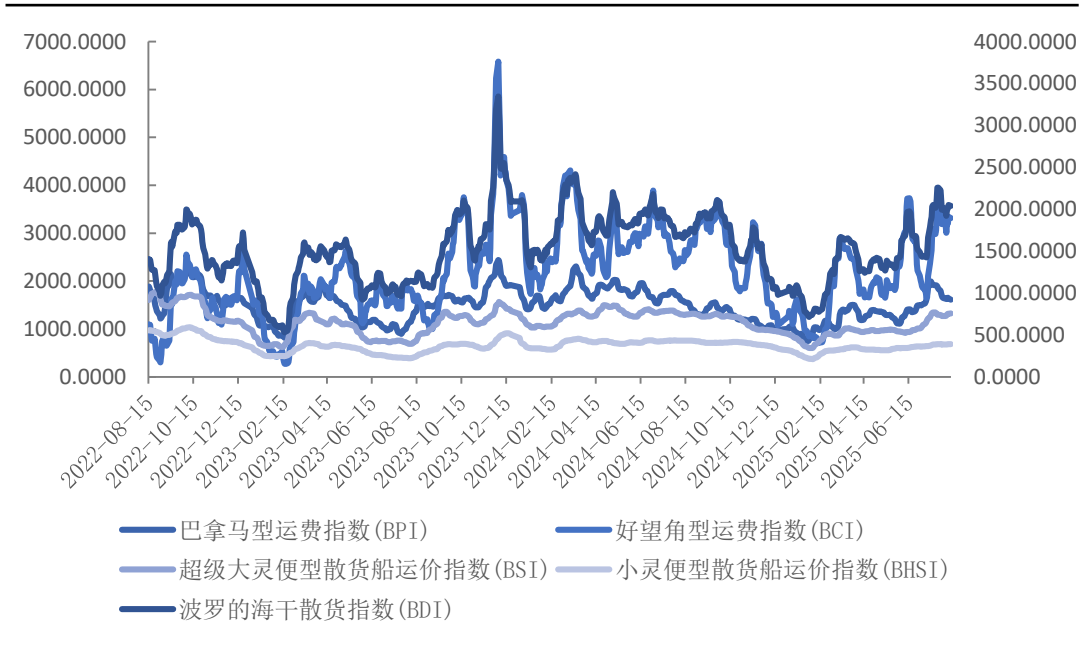
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

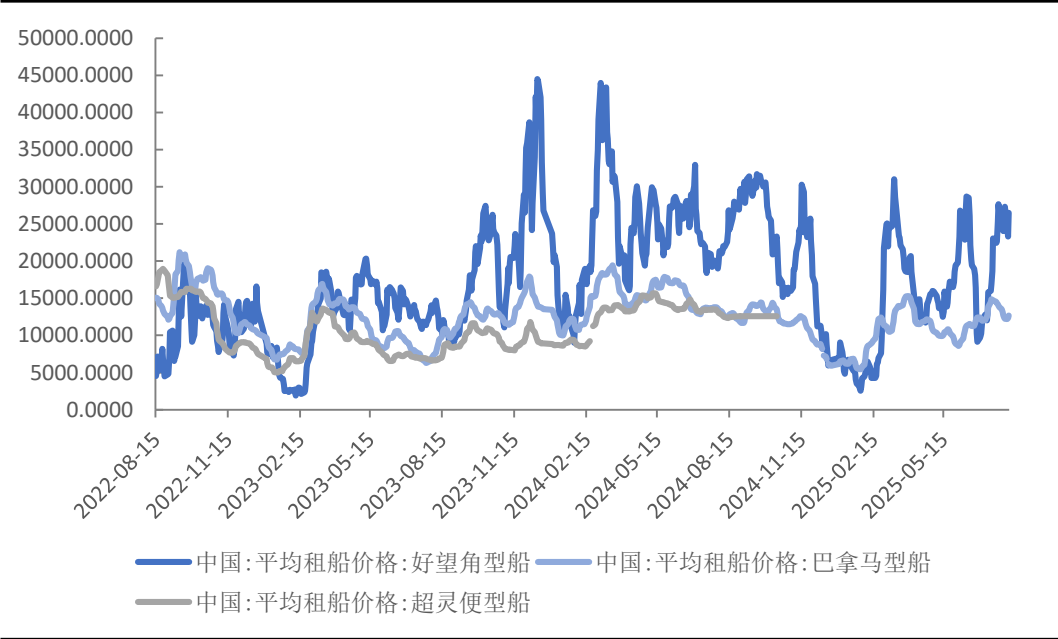
集装箱运力短期回落;
本周BDI及BPI回升, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



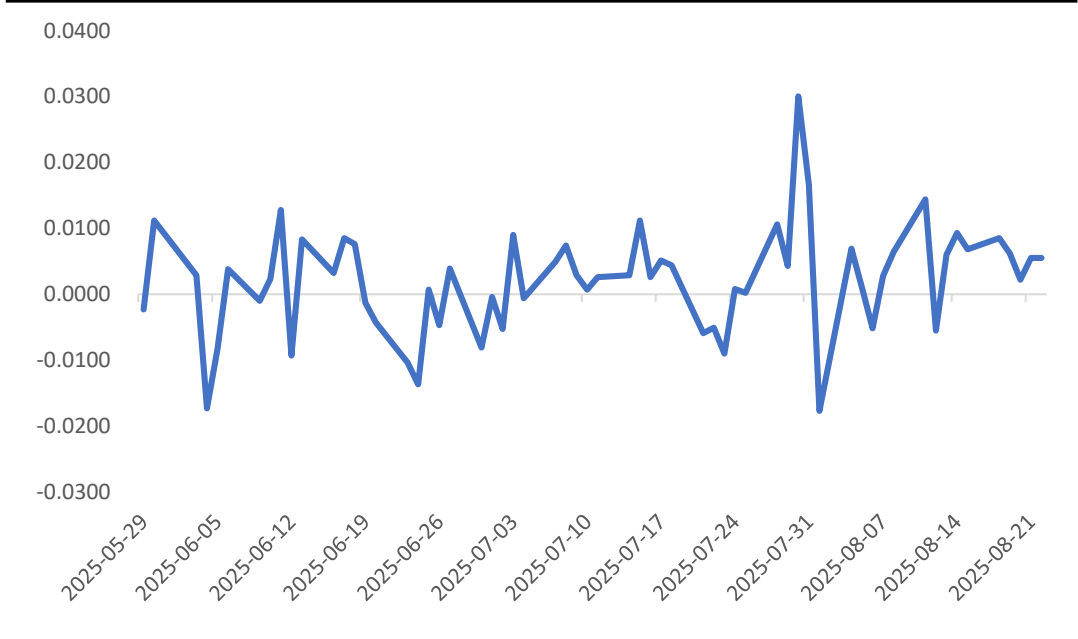
来源: wind 瑞达期货研究院

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迅速回升;
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）期货价格多数下跌，主力合约EC2510收跌4.66%，远月合约收跌3-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2180.17，较上周回落55.31点，环比下行2.5%，现货指标持续回落。头部船司（如马士基、地中海航运、赫伯罗特等）为争夺淡季货量开启“价格战”，大幅调降8月运价报价，上周五ONE亦调降8月底欧线现舱报价，市场预期转冷。美国总统特朗普表示，计划在未来两周内宣布对钢铁、芯片和半导体加征关税，进一步加剧全球贸易局势不确定性，推高市场对贸易冲突再度升级的预期。7月会议纪要显示，美联储上月维持利率不变的决定仍获广泛支持，主要宏观变量仍围绕通胀和就业的风险，联储官员在降息观点上存在明显分歧，不过多数认为通胀反弹风险高于失业率上行风险，市场预期9月降息预期转弱。此外，2025 Q2欧元区GDP增速略超市场预期，服务业和制造业活动逐步回暖。通胀放缓叠加经济数据稳定给予欧央行利率政策弹性。

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，限制了航运景气度的回升空间。头部船司12月宣涨能否落地取决于四季度货量，但就目前欧元区经济数据来看，总体并不乐观。并且关税的不确定性过高，虽在短期内改善，但距离12月仍有一定时间，市场整体偏向观望。总的来说，运费和行业盈利能力料承压，或使得今年传统旺季呈“旺季不旺”特征，运价料震荡偏弱。后续需持续关注12月船司开舱价实际跟涨情况、胡塞武装袭击频率、贸易战相关信息等因素。

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。