



「2025.7.11」

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

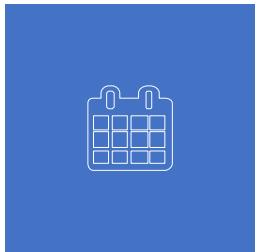
关注我们获
取更多资讯



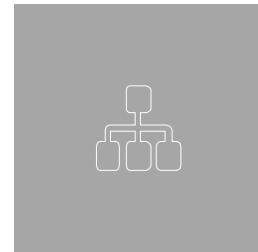
业 务 咨 询
添 加 客 服



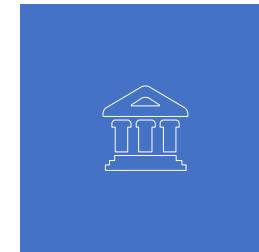
目录



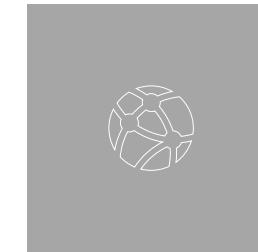
1、行情回顾



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）期货价格集体上行，主力合约EC2508收涨7.31%，远月合约收涨1-3%不等，现价指数持续改善，支撑主力合约期价运行。最新SCFIS欧线结算运价指数为2258.04，较上周回升134.8点，环比上行6.3%，持续回升的现货指标说明头部船司此前的宣涨行为大概率能成功落地，市场对旺季运价担忧减弱，从而带动集运指数（欧线）期价上涨。6月美国标普全球综合PMI指数从5月的53小幅回落至52.8。价格压力明显加剧，主要驱动因素包括关税政策的影响，以及融资成本、薪资压力和燃料价格的上涨。此外，5月核心PCE同比上升2.7%，略超市场预期2.6%；5月实际个人消费支出环比下降0.3%，为年初以来的最大跌幅；个人收入环比降0.4%，出现自2021年以来的最大跌幅，各类数据预示未来经济活动或面临更大挑战。美美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。此外，欧元区面临美欧关税博弈升级的复杂局面，德国6月CPI趋近欧央行目标，但欧盟拟实施的报复性关税恐推高输入性通胀，迫使欧央行在“通胀接近目标”与“政策灵活性”表述间艰难平衡，制造业仍相对承压。

总的来看，头部船司集装箱运力维持高增上涨，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。但现货端价格指标的迅速回升，或带动期价短期内回涨。接下来，贸易战长期能否如预期般好转仍需观察，近期是关税重新谈判的重要窗口趋势，全球运力供给持续期，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、关税、运力与货量数据。

一、行情回顾

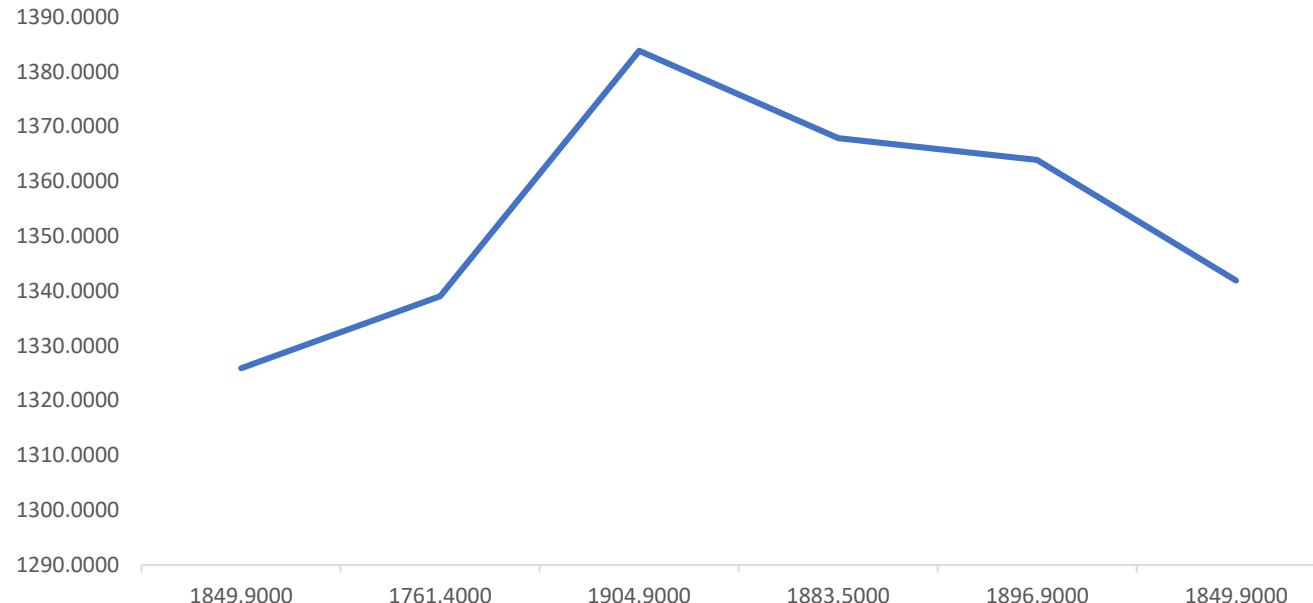
行情回顾



| 期货 | 合约名称 | 周涨跌幅 (%) | 周涨跌 | 收盘价 |
|----|--------|----------|--------|---------|
| | EC2508 | 7.31 | 138.30 | 2030.60 |
| | EC2510 | 1.44 | 19.60 | 1382.00 |
| | EC2512 | 0.93 | 14.20 | 1540.90 |
| | EC2602 | 1.32 | 17.50 | 1344.00 |
| | EC2604 | 2.31 | 26.90 | 1192.10 |
| | EC2606 | 1.48 | 19.40 | 1331.90 |
| 现货 | 指数名称 | | | 收盘价 |
| | SCFIS | 6.30 | 134.80 | 2258.04 |

集运期货行情回顾

图1、EC2508收盘价

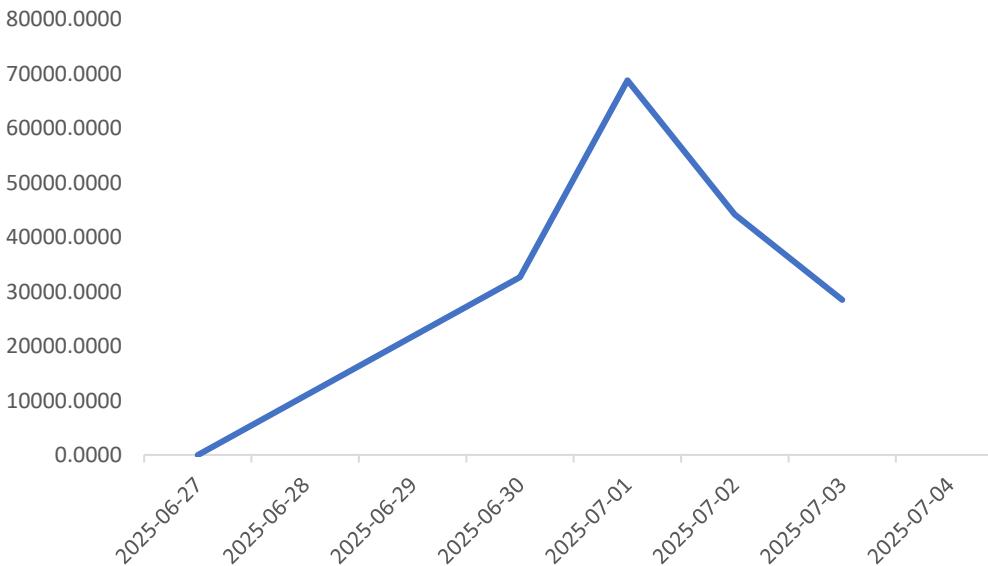


来源：wind 瑞达期货研究院

本周集运指数（欧线）期货主力合约价格上涨。

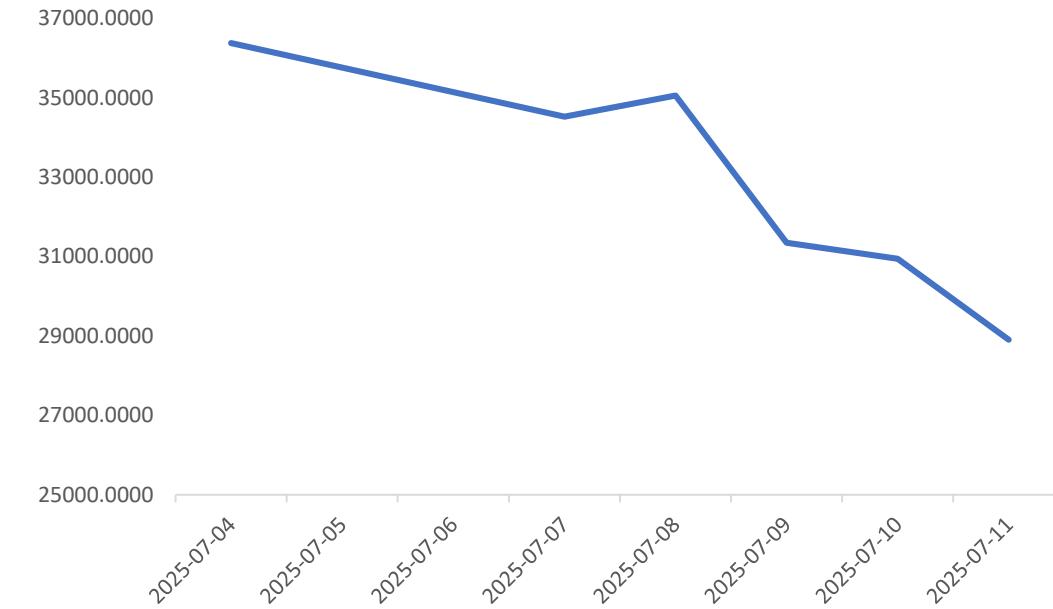
集运期货行情回顾

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集体上涨。

二、消息回顾与分析

消息回顾与分析



| 消息 | 影响 |
|---|------|
| 美国总统特朗普在社交媒体平台上发布致8个国家领导人有关加征关税的信函。其中，巴西将被征收50%的关税，利比亚、伊拉克、阿尔及利亚和斯里兰卡将被征收30%的关税，文莱和摩尔多瓦的税率是25%，菲律宾的税率是20%。新税率将从8月1日起生效。 | 偏空 |
| 美联储理事沃勒称，美联储可以考虑在7月降息。美联储应考虑随着时间推移，将资产持有更多地转向短期国债。美联储应将银行准备金规模从目前的3.26万亿美元降至约2.7万亿美元。再加上美联储所持货币和美国财政部一般账户余额，总体资产负债表将降至5.8万亿美元，而当前为6.7万亿美元 | 中性 |
| 全球多国回应特朗普最新关税措施。日本和韩国表示“遗憾”，但均表达了通过谈判解决问题的意愿。泰国对关税税率感到惊讶，南非总统对关税计算方式提出异议，而巴西总统态度强硬，批评美方做法“错误且不负责任”。德国财长警告称，若不能与美国达成公平的贸易协议，欧盟准备采取反制措施。 | 中性 |
| 欧盟寻求本周与美国达成一项初步贸易协议，以便双方磋商长期协议之际，欧盟能在8月1日最后期限之后锁定10%的关税税率。葡萄牙财政部长称，欧盟与美国有望达成“非常低”的关税协议，很可能低于10%。 | 中性偏空 |
| 高盛称美联储可能在9月下调政策利率；由于关税影响减弱和通胀回落，美联储可能会提前降息。预计美联储终端利率区间为3.00-3.25%，此前预期为3.50%-3.75%。 | 中性 |

三、周度市场数据

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

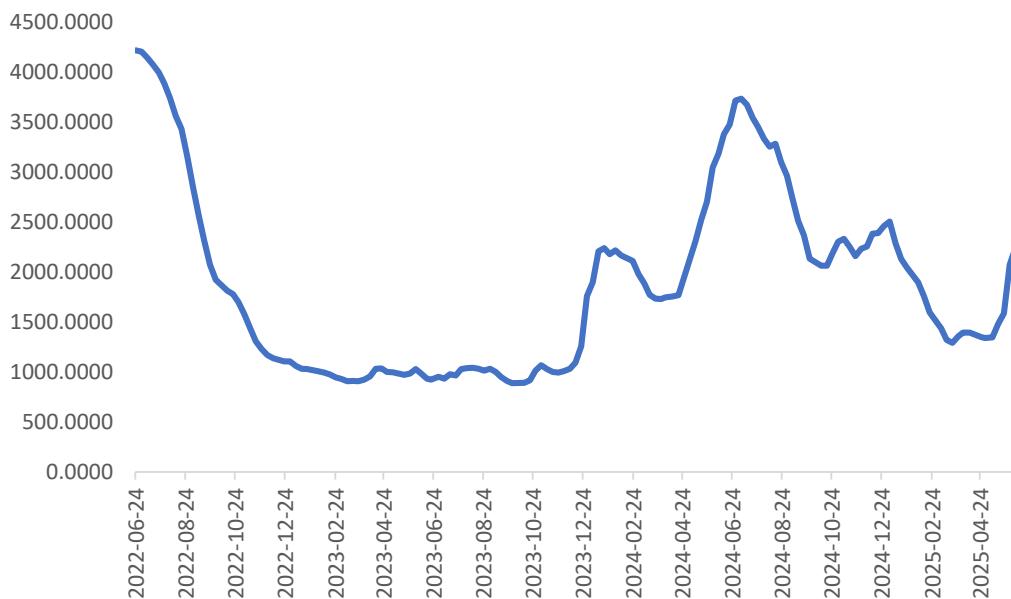


来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2508 连二: EC2510 连三: EC2512 连四: EC2602)

本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差迅速收敛。

周度市场数据

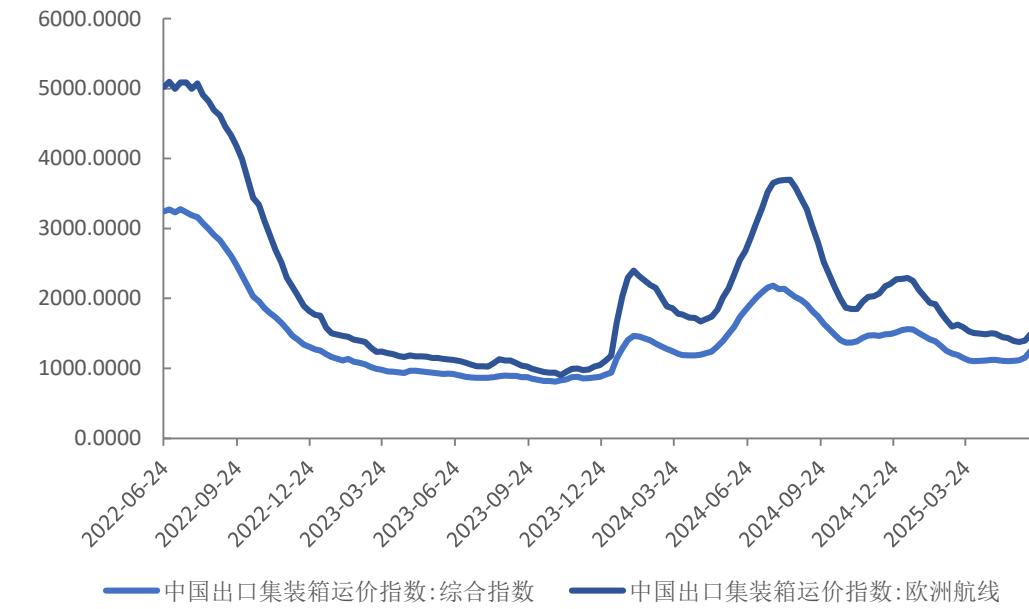
图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数震荡向上。

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

周度市场数据

图8、集装箱船运力 (单位: TEU)

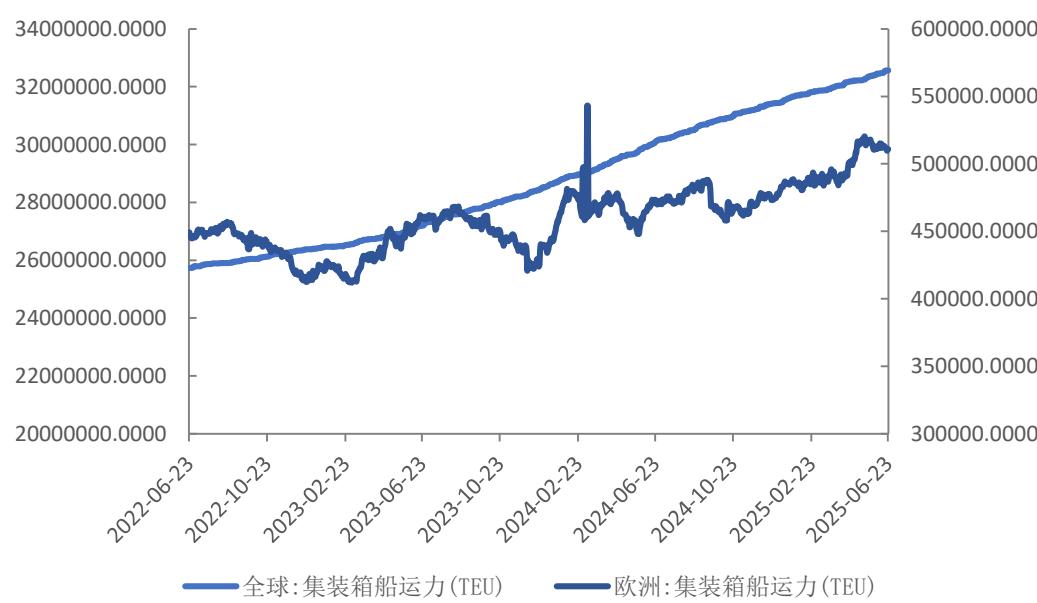
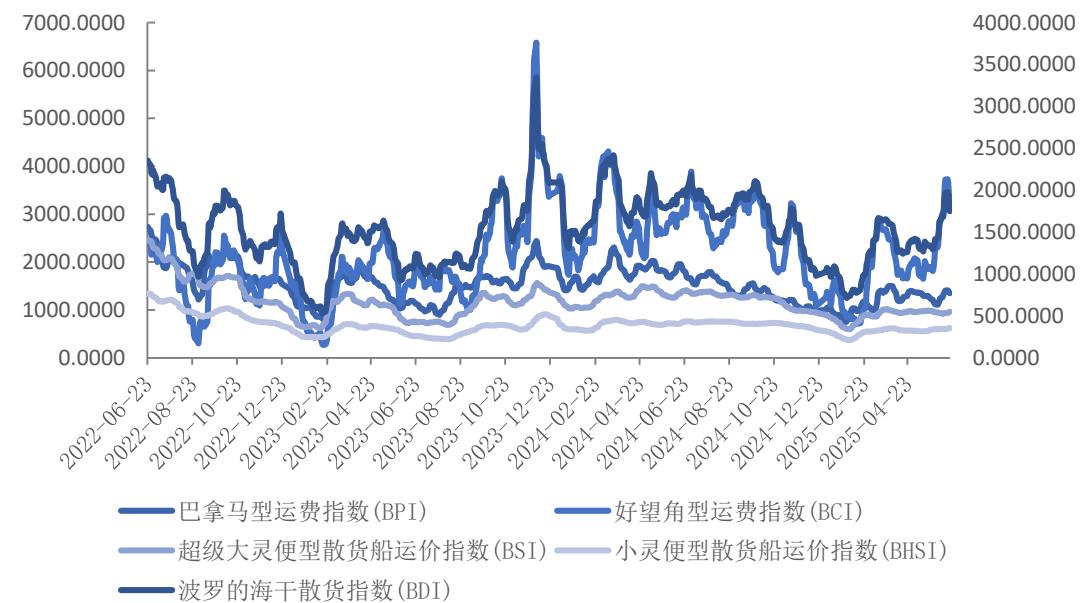


图9、各类运价指数



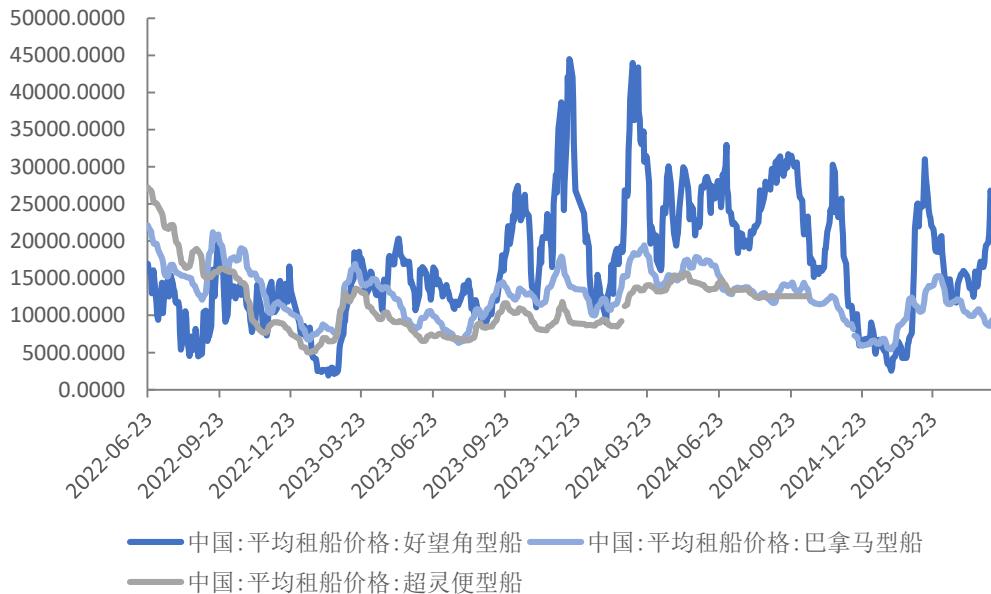
来源: wind 瑞达期货研究院

集装箱运力仍在上行;

本周BDI及BPI回升，地缘政治因素影响。

周度市场数据

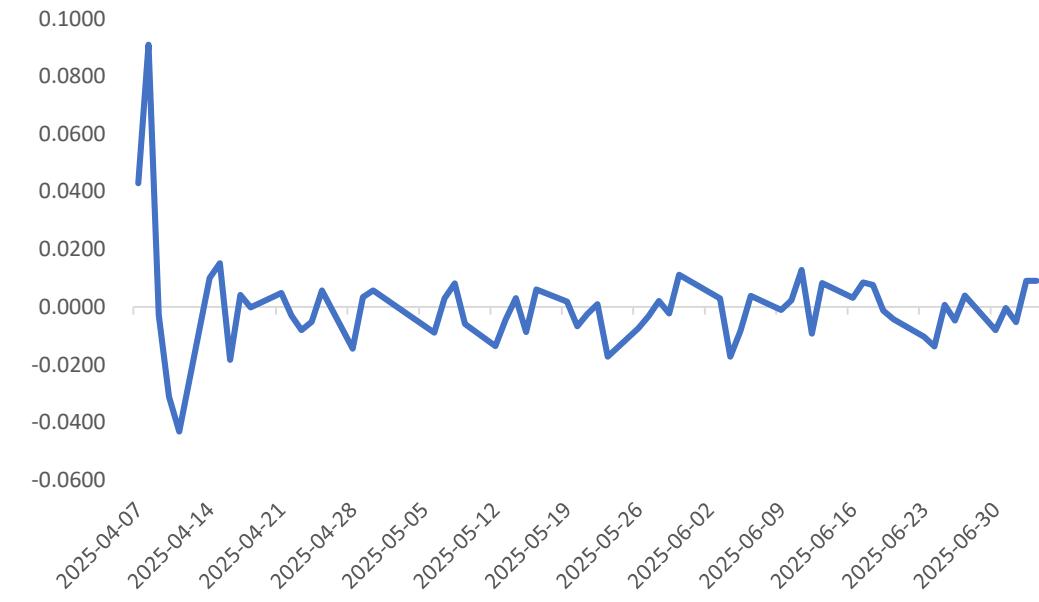
图10、平均租船价格



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。

图11、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院

四、行情展望与策略

周度观点：本周集运指数（欧线）期货价格集体上行，主力合约EC2508收涨7.31%，远月合约收涨1-3%不等，现价指数持续改善，支撑主力合约期价运行。最新SCFIS欧线结算运价指数为2258.04，较上周回升134.8点，环比上行6.3%，持续回升的现货指标说明头部船司此前的宣涨行为大概率能成功落地，市场对旺季运价担忧减弱，从而带动集运指数（欧线）期价上涨。6月美国标普全球综合PMI指数从5月的53小幅回落至52.8。价格压力明显加剧，主要驱动因素包括关税政策的影响，以及融资成本、薪资压力和燃料价格的上涨。此外，5月核心PCE同比上升2.7%，略超市场预期2.6%；5月实际个人消费支出环比下降0.3%，为年初以来的最大跌幅；个人收入环比降0.4%，出现自2021年以来的最大跌幅，各类数据预示未来经济活动或面临更大挑战。美美联储戴利表示，今年美联储很可能会降息两次，政策前景存在大量不确定性。此外，欧元区面临美欧关税博弈升级的复杂局面，德国6月CPI趋近欧央行目标，但欧盟拟实施的报复性关税恐推高输入性通胀，迫使欧央行在“通胀接近目标”与“政策灵活性”表述间艰难平衡，制造业仍相对承压。

总的来看，头部船司集装箱运力维持高增上涨，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。但现货端价格指标的迅速回升，或带动期价短期内回涨。接下来，贸易战长期能否如预期般好转仍需观察，近期是关税重新谈判的重要窗口趋势，全球运力供给持续期，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、关税、运力与货量数据。



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。