

「2025.8.1」

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

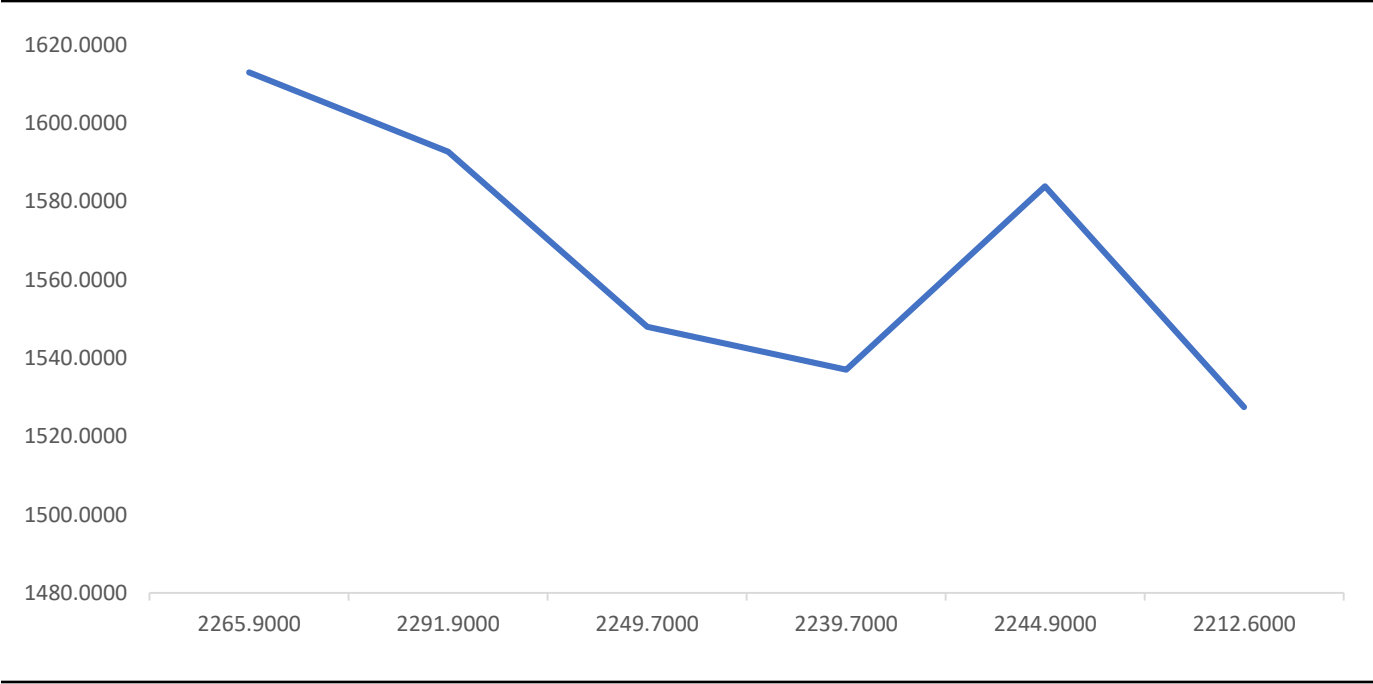
本周集运指数（欧线）期货价格小幅下行，主力合约EC2510收跌6.98%，其余合约收跌2-4%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2400.50，较上周回落21.40点，环比下行0.9%，现货指标回落。最新SCFIS欧线结算运价指数为2316.56，较上周回落83.94点，环比下行3.5%，现货指标持续回落。美国总统特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税。此外，特朗普还签署了行政命令，对巴西加征40%关税，使总关税额达到50%；对来自印度的商品征收25%的关税。一系列关税措施进一步加剧全球贸易局势不确定性，推高市场对贸易冲突再度升级的预期。7月标普全球美国PMI录得年内最快增速，Q2 GDP年化增速大幅超出市场预期，加之美联储FOMC会议释放边际转鹰信号，强调未来关税对于通胀走势的不确定性，九月降息预期有所下滑，均对美元形成支撑。欧元区通胀水平延续放缓趋势，德国7月调和CPI同比增速继续回落，为10个月来首次放缓至欧洲央行2%目标下方。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。

总的来看，7-8月欧洲航线传统旺季逐步落实到交货量上，叠加中国对欧出口家电、纺织等品类6月增速回升，货量恢复抵消了部分市场对“有价无市”的担忧，同时地缘的复杂性再度延后红海复航，推动欧线运价筑底回升。随着上半年航运市场表现低迷，部分集运公司料效仿马士基涨价，从而缓解航线获利下调的困境。但亦有部分主流船公司下调运价，需进一步关注，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

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2508	-3.46	-76.20	2126.50
	EC2510	-6.98	-106.90	1424.00
	EC2512	-2.21	-38.30	1692.40
	EC2602	-2.89	-44.30	1490.00
	EC2604	-3.77	-51.90	1325.00
	EC2606	-3.23	-48.90	1465.10
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-3.50	-83.94	2316.56

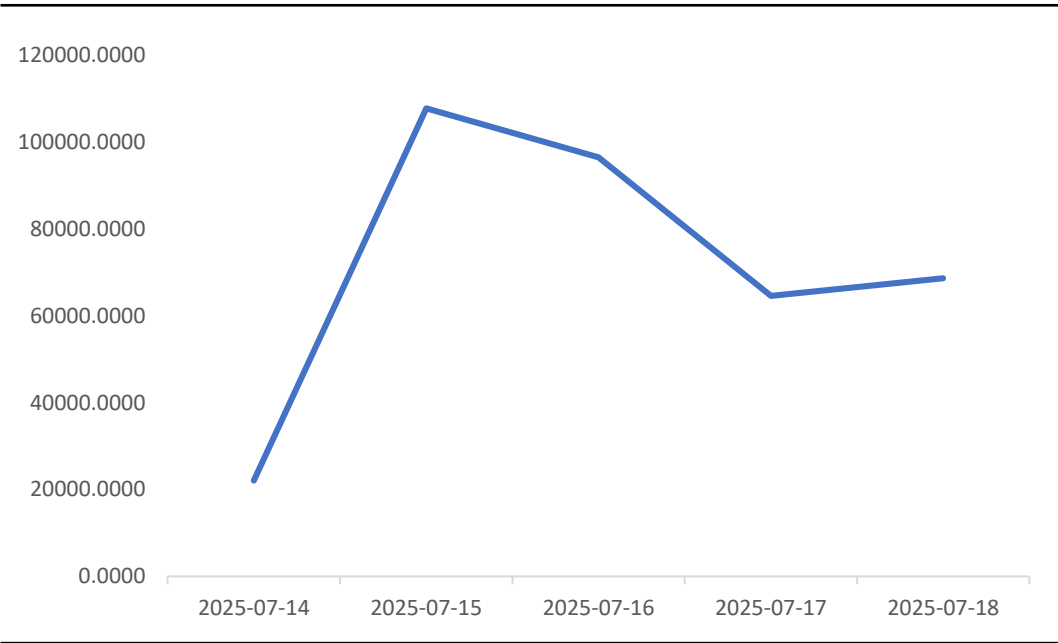
图1、 EC2510收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

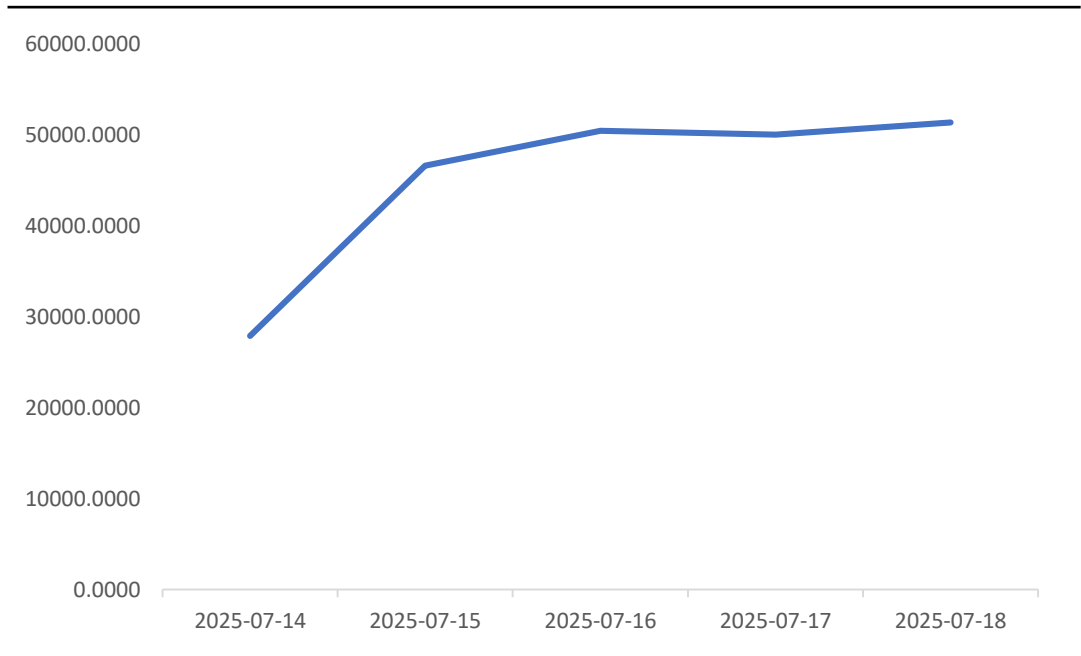
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下行。

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

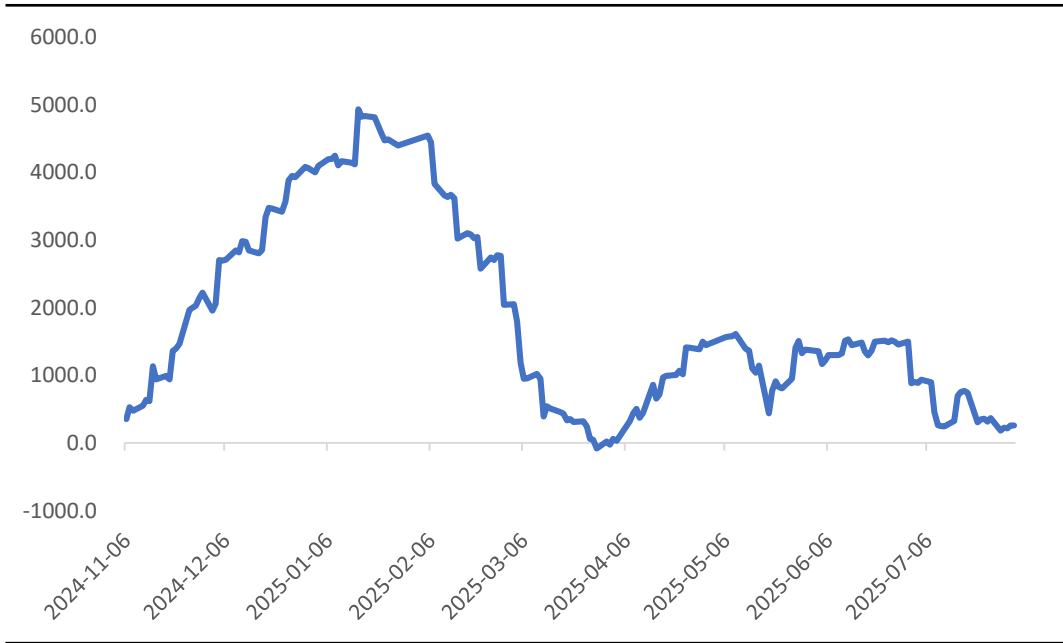
本周EC2510合约成交量及持仓量集体上涨。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
中共中央政治局召开会议，决定今年10月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。	中性
美国总统特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税。公告显示，将自8月1日起对进口半成品铜产品及铜密集型衍生产品普遍征收50%的关税。白宫表示，铜输入材料（例如铜矿石、精矿、铈铜、阴极铜和阳极铜）和铜废料不受“232条款”或对等关税约束。	偏空
美国将在8月1日恢复征收所谓“对等关税”，当前特朗普政府仍在与多个经济体进行最后时刻的谈判。目前，美国仅与英国、越南、菲律宾、印度尼西亚、日本、欧盟和韩国等经济体达成初步协议。尽管特朗普声明不会再次延期，但美国财长贝森特强调，即使8月1日关税上调，谈判窗口仍然开放。	偏空
美国与欧盟达成15%税率关税协议。美国总统特朗普表示，该协议将对大多数输美欧洲商品征收15%的关税，其中包括汽车。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买1500亿美元的美国能源产品。	偏多

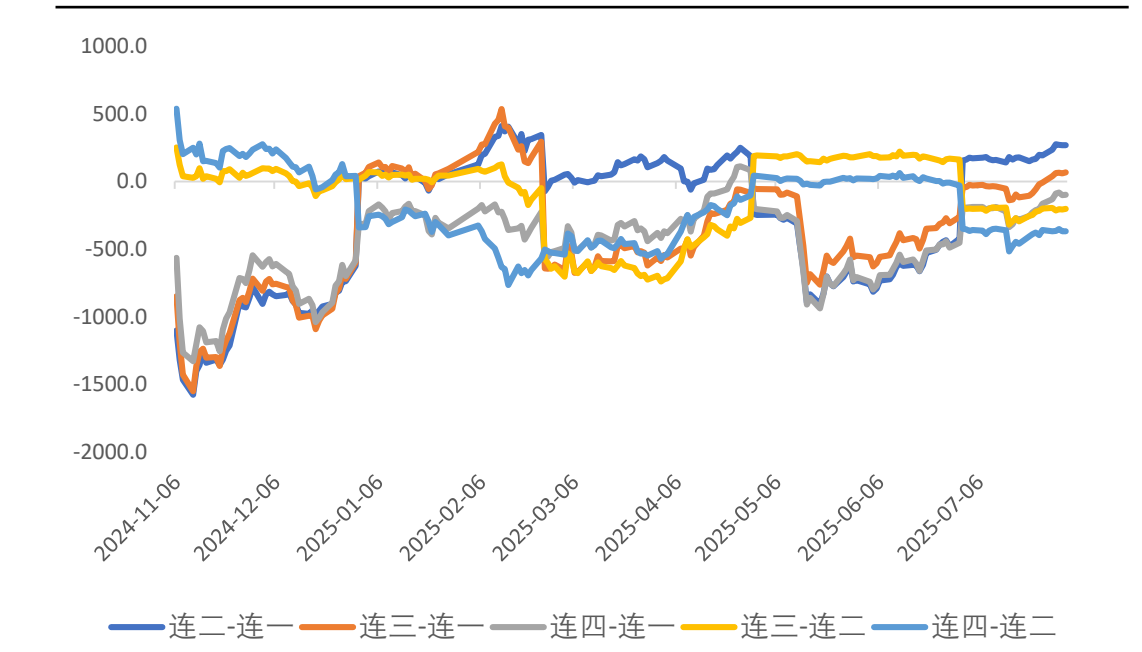
三、周度市场数据

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）

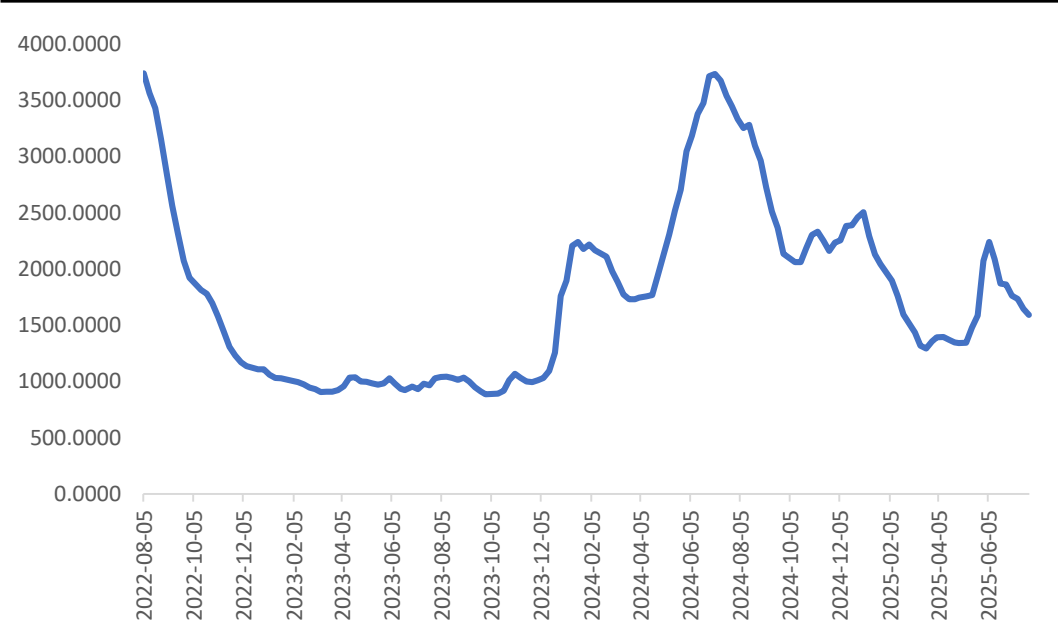
图5、近远月合约价差



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

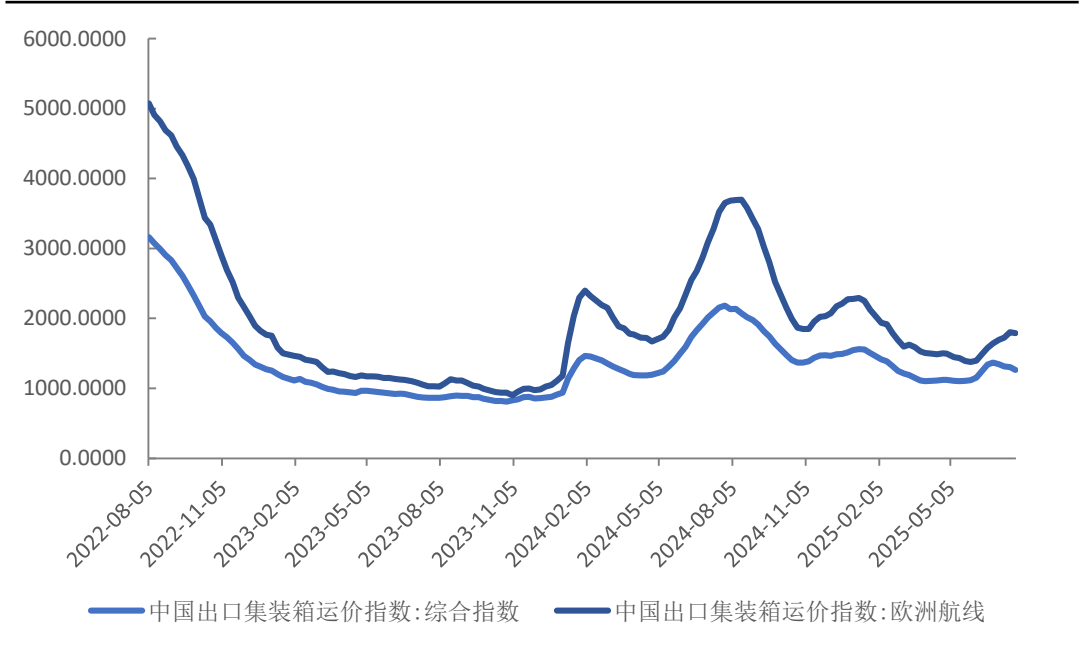
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

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。

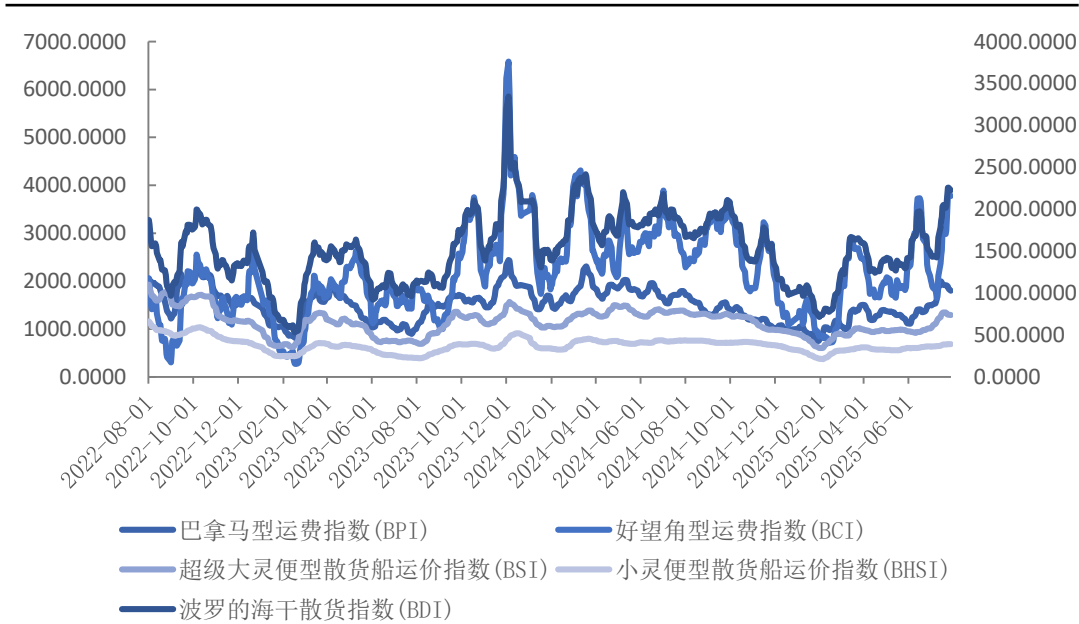
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

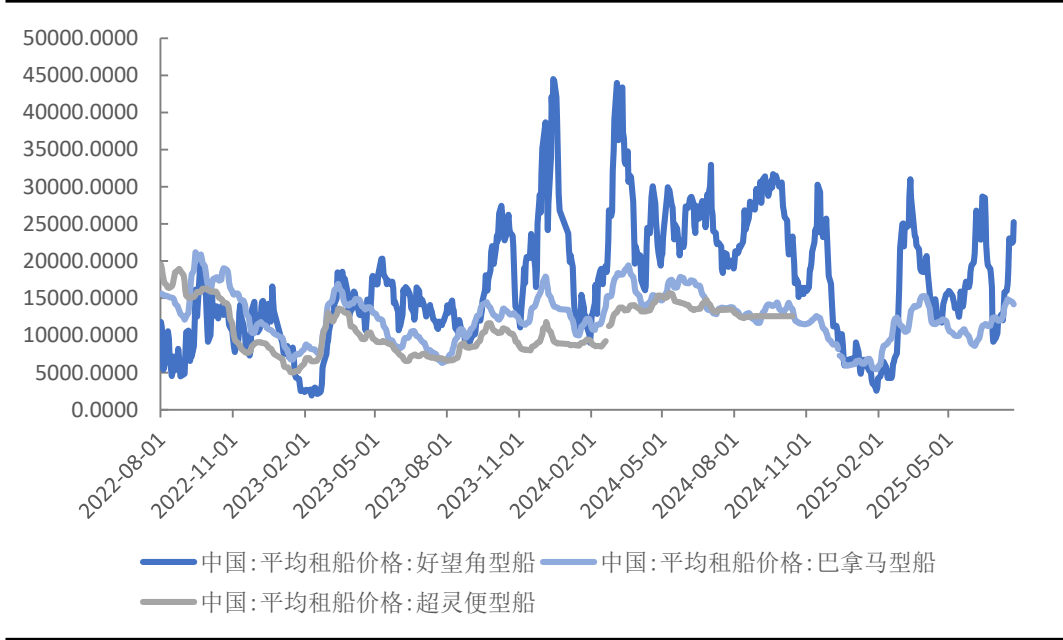
集装箱运力短期回落;
本周BDI及BPI回升, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



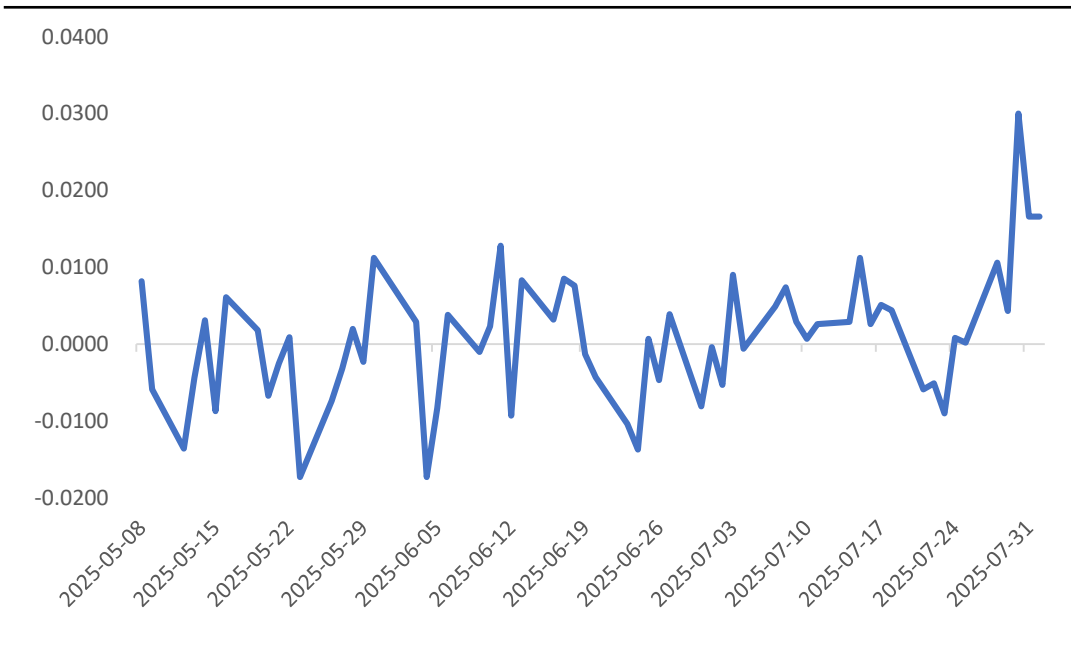
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格小幅下行，主力合约EC2510收跌6.98%，其余合约收跌2-4%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2400.50，较上周回落21.40点，环比下行0.9%，现货指标回落。最新SCFIS欧线结算运价指数为2316.56，较上周回落83.94点，环比下行3.5%，现货指标持续回落。美国总统特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税。此外，特朗普还签署了行政命令，对巴西加征40%关税，使总关税额达到50%；对来自印度的商品征收25%的关税。一系列关税措施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月标普全球美国PMI录得年内最快增速，Q2 GDP年化增速大幅超出市场预期，加之美联储FOMC会议释放边际转鹰信号，强调未来关税对于通胀走势的不确定性，九月降息预期有所下滑，均对美元形成支撑。欧元区通胀水平延续放缓趋势，德国7月调和CPI同比增速继续回落，为10个月来首次放缓至欧洲央行2%目标下方。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。

总的来看，7-8月欧洲航线传统旺季逐步落实到交货量上，叠加中国对欧出口家电、纺织等品类6月增速回升，货量恢复抵消了部分市场对“有价无市”的担忧，同时地缘的复杂性再度延后红海复航，推动欧线运价筑底回升。随着上半年航运市场表现低迷，部分集运公司料效仿马士基涨价，从而缓解航线获利下调的困境。但亦有部分主流船公司下调运价，需进一步关注，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。