

「2025.6.20」

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

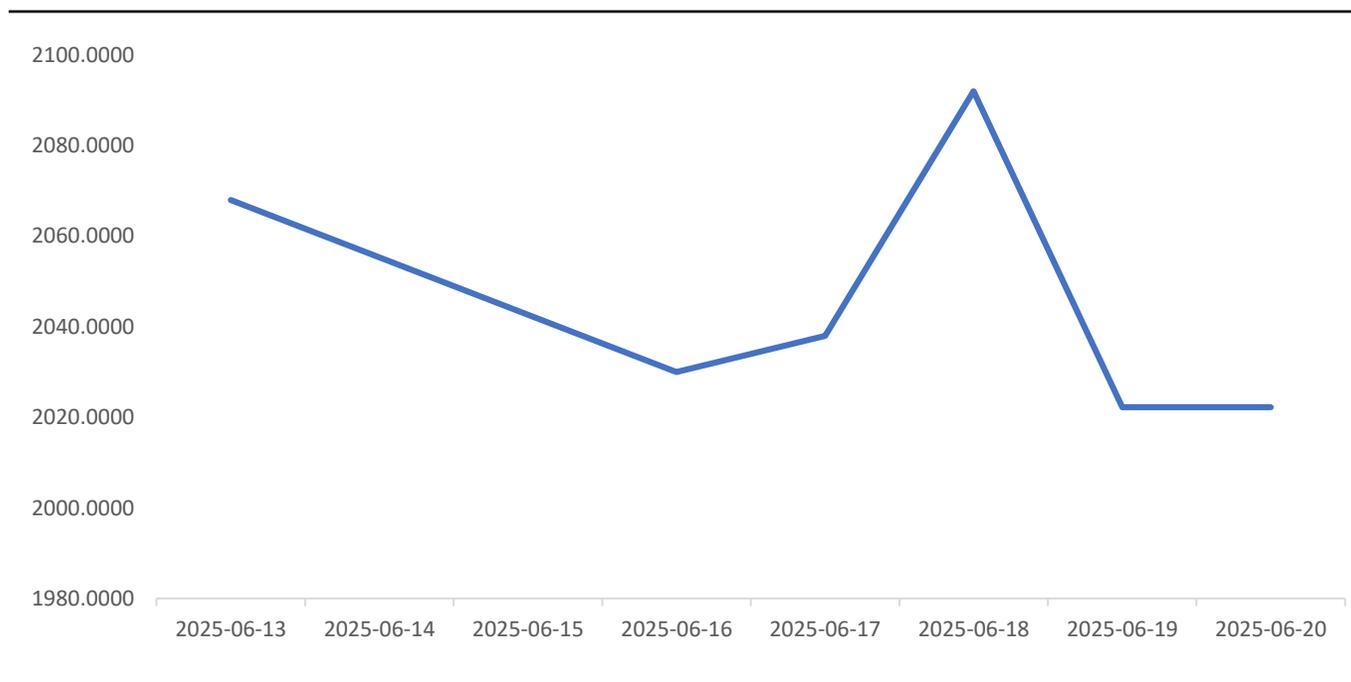
本周集运指数（欧线）期货价格集体下跌，主力合约EC2508收跌10.66%，远月合约收跌6-9%不等，贸易不确定性为核心因素，加征关税所带来的负面影响仍未改善。最新SCFIS欧线结算运价指数为1697.63，较上周回升74.82点，环比上行4.6%。美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美联储6月如维持利率不变，并且维持了今年降息两次的预期，2026年预计仅将降息25个基点，降息步伐略微放缓，且主席鲍威尔表示，联储预计未来几个月将出现“相当高的通胀”。并且美联储此前公布的“褐皮书”显示，美国经济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。地缘端，伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击，中东紧张局势进一步升级。在此背景下，贸易战不确定性尚存，集运指数（欧线）需求预期转冷，期价震荡幅度大。此外，在关税预期缓和及德国财政扩张政策支撑下，欧元区经济显现触底迹象，德国ZEW经济景气指数创三年新高，5月CPI持稳于2.3%，但工业产出环比骤降2.4%，制造业仍相对承压。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，日内瓦会谈后效果不及市场预期，关税影响始终显现，而地缘政治形势的加剧导致贸易需求进一步下行，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	-3.27	64.00	1891.00
	EC2508	-10.66	-225.50	1890.00
	EC2510	-6.96	-101.70	1360.00
	EC2512	-9.12	-154.50	1540.00
	EC2602	-7.67	-114.70	1381.00
	EC2604	-7.34	-95.20	1201.10
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	4.60	74.82	1697.63

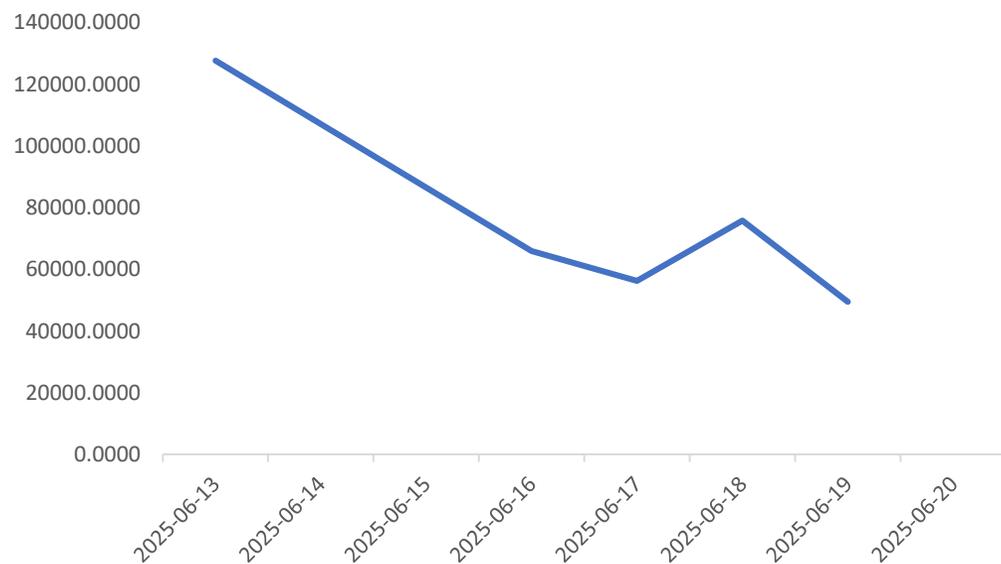
图1、EC2508收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

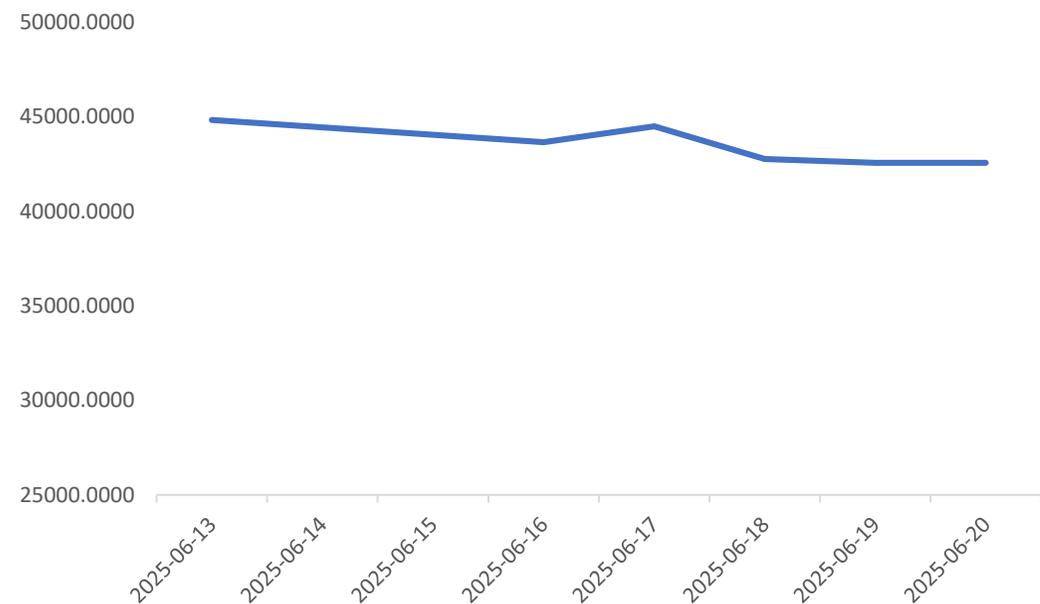
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

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集体回落。

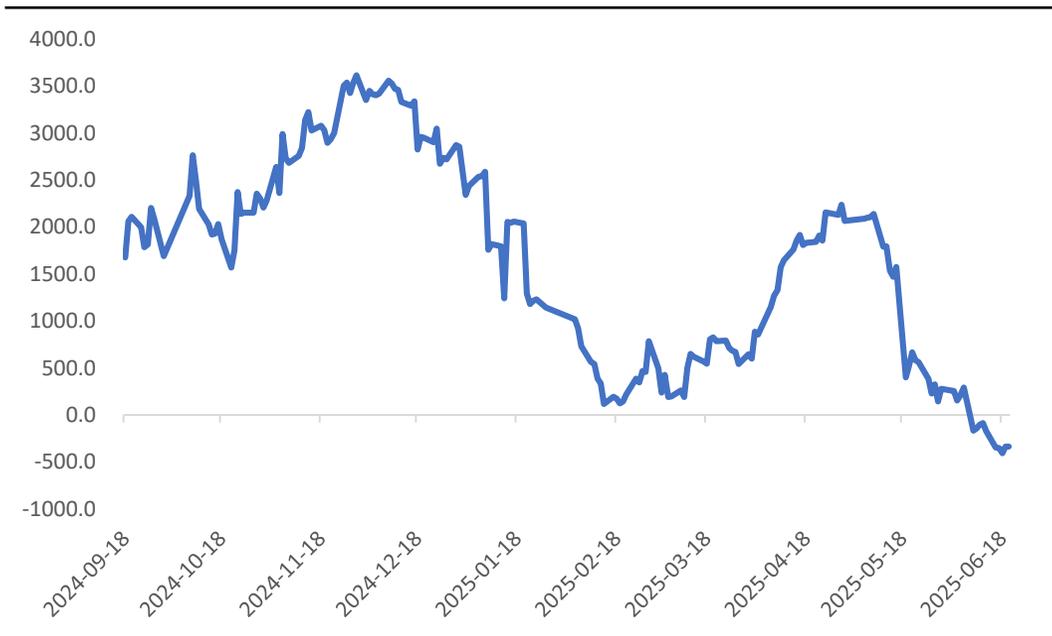
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。习近平表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。	中性
6月19日上午，伊朗对以色列发动新一轮导弹袭击。据以色列媒体称，导弹击中了南部城市贝尔谢巴的索罗卡医院和中部特拉维夫的霍隆和拉马特甘地区。但伊朗外交部长阿拉格齐否认蓄意袭击医院，呼吁以方重视撤离警告。	偏空
美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。另外，美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。	中性偏空
英国央行以比预期更分裂的投票结果将利率维持在4.25%不变，九人货币政策委员会中，六名成员投票支持维持利率不变。外部委员丁格拉、泰勒以及副行长拉姆斯登则倾向于立即降息25个基点。这一决定使得英国央行8月可能降息25个基点的预期升温。	中性

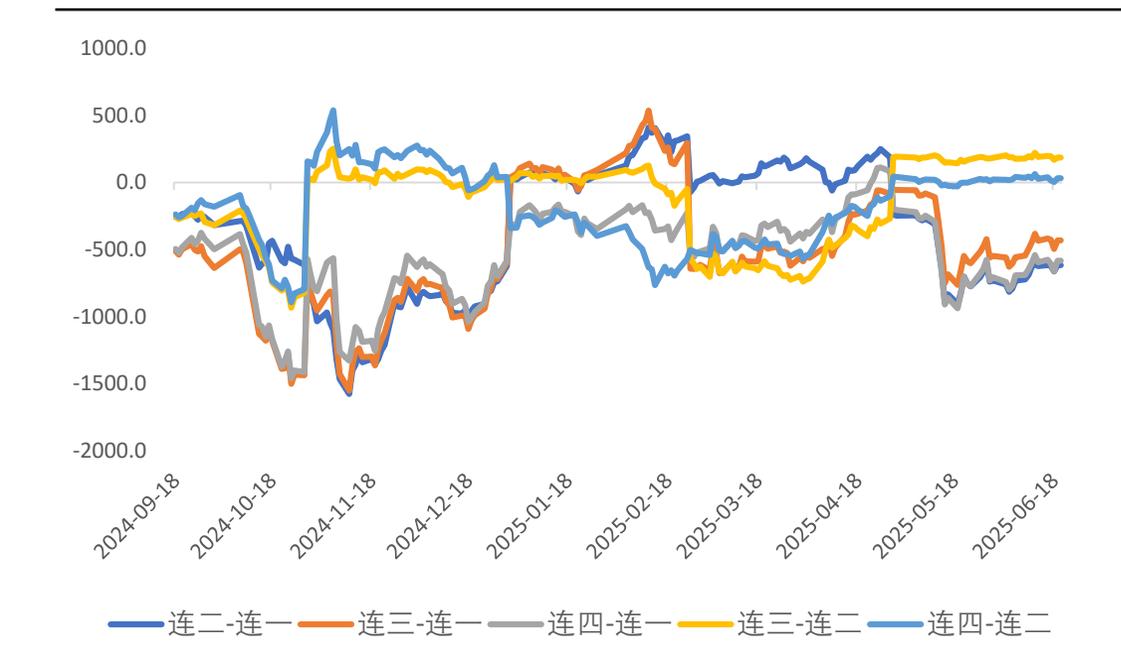
三、周度市场数据

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)

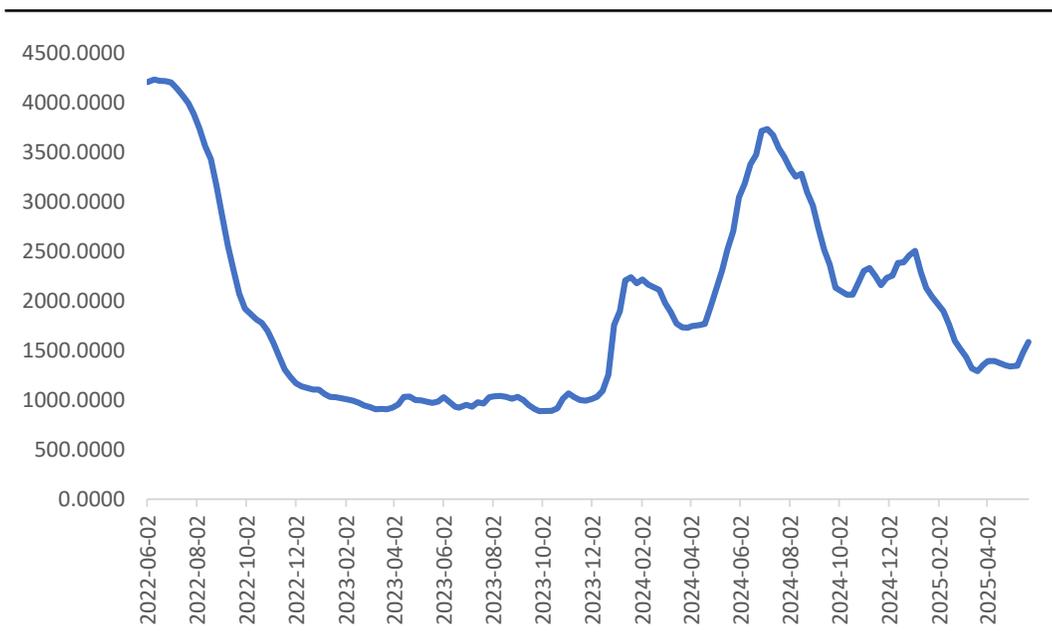
图5、近远月合约价差



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

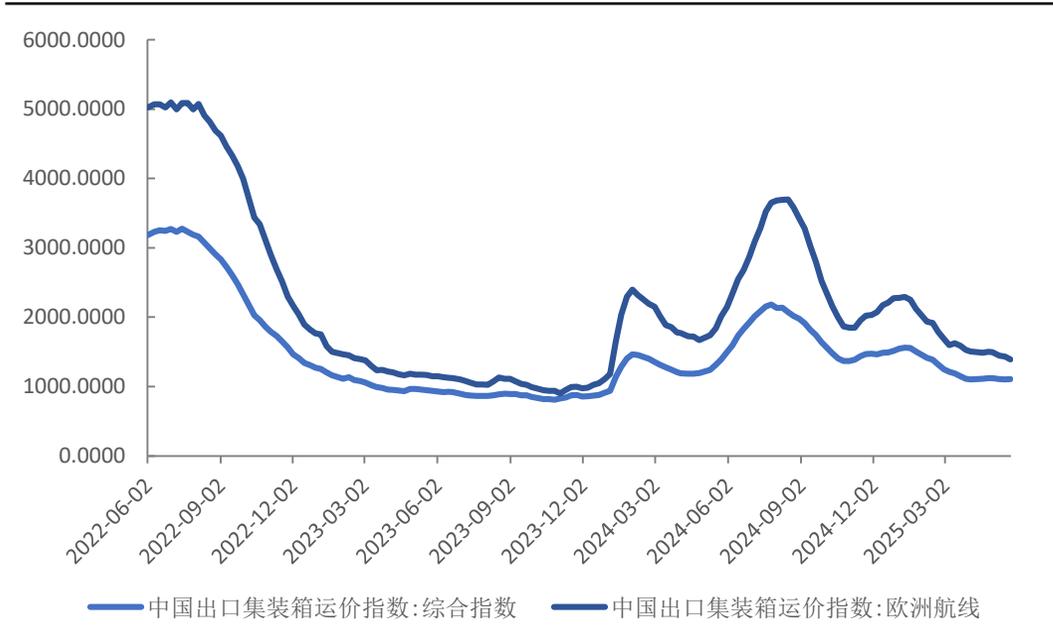
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差回落、价差有所收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

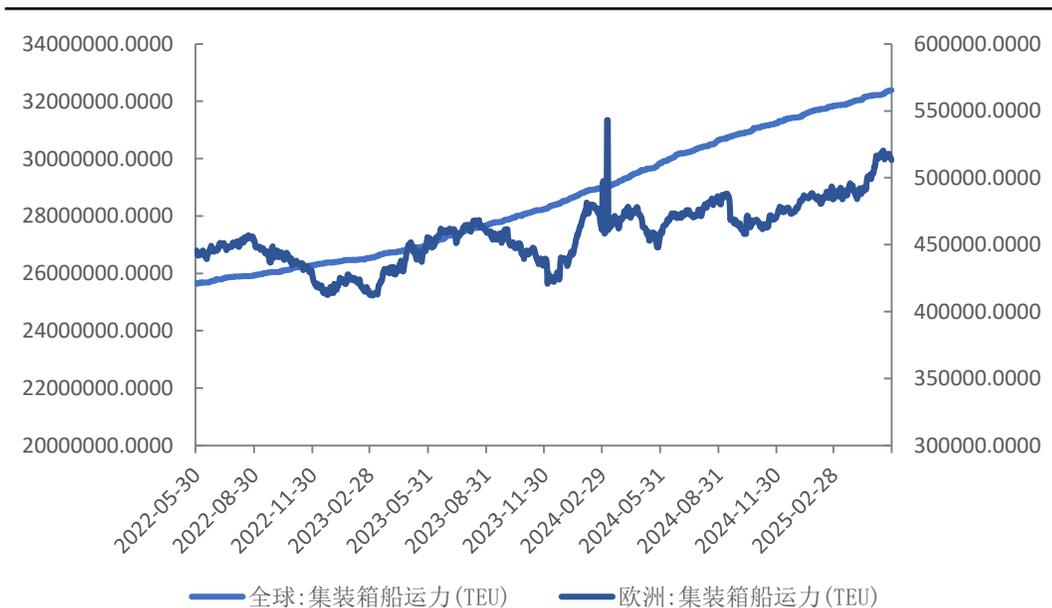
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



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)

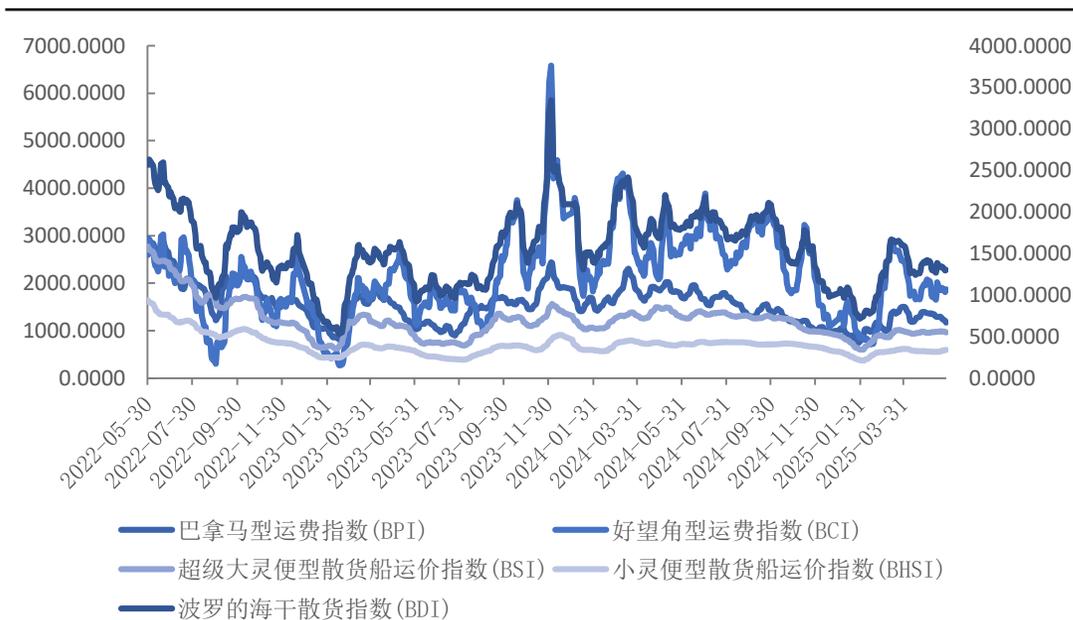


来源: wind 瑞达期货研究院

集装箱运力仍在上行;

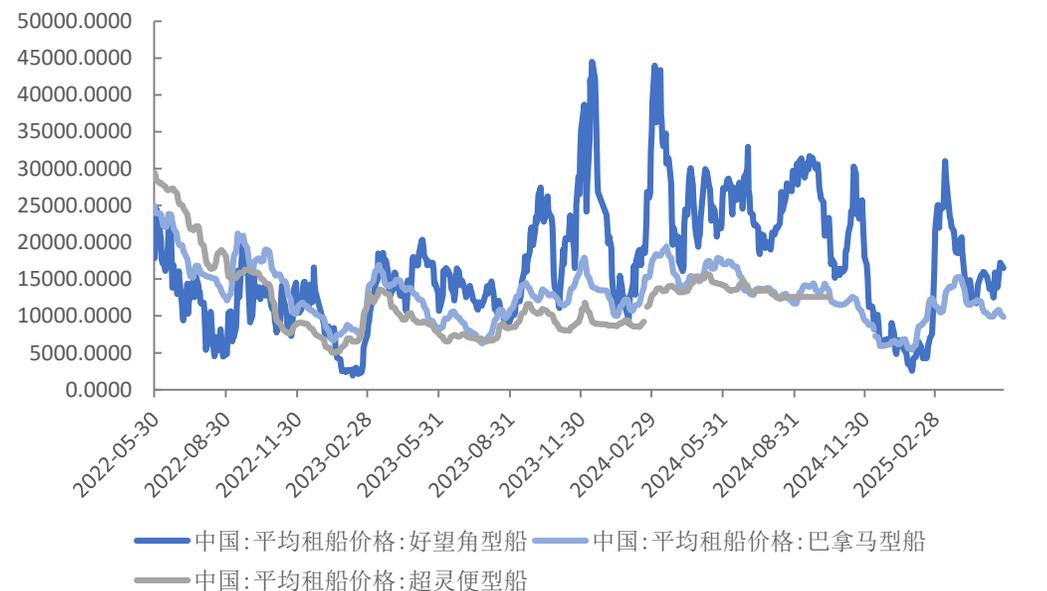
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



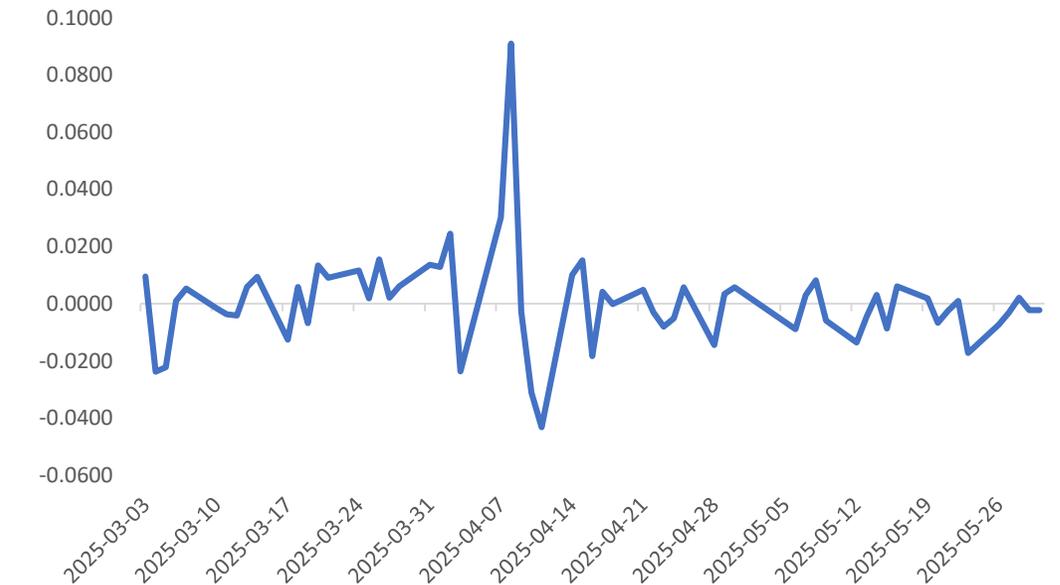
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格集体下跌，主力合约EC2508收跌10.66%，远月合约收跌6-9%不等，贸易不确定性为核心因素，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1697.63，较上周回升74.82点，环比上行4.6%。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6月如维持利率不变，并且维持了今年降息两次的预期，2026年预计仅将降息25个基点，降息步伐略微放缓，且主席鲍威尔表示，联储预计未来几个月将出现“相当高的通胀”。并且美联储此前公布的“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。地缘端，伊朗和以色列互相发起新一轮军事打击，中东紧张局势进一步升级。在此背景下，贸易战不确定性尚存，集运指数（欧线）需求预期转冷，期价震荡幅度大。此外，在关税预期缓和及德国财政扩张政策支撑下，欧元区经济显现触底迹象，德国ZEW经济景气指数创三年新高，5月CPI持稳于2.3%，但工业产出环比骤降2.4%，制造业仍相对承压。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，日内瓦会谈后效果不及市场预期，关税影响始终显现，而地缘政治形势的加剧导致贸易需求进一步下行，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。