

# 「2025.5.30」

## 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

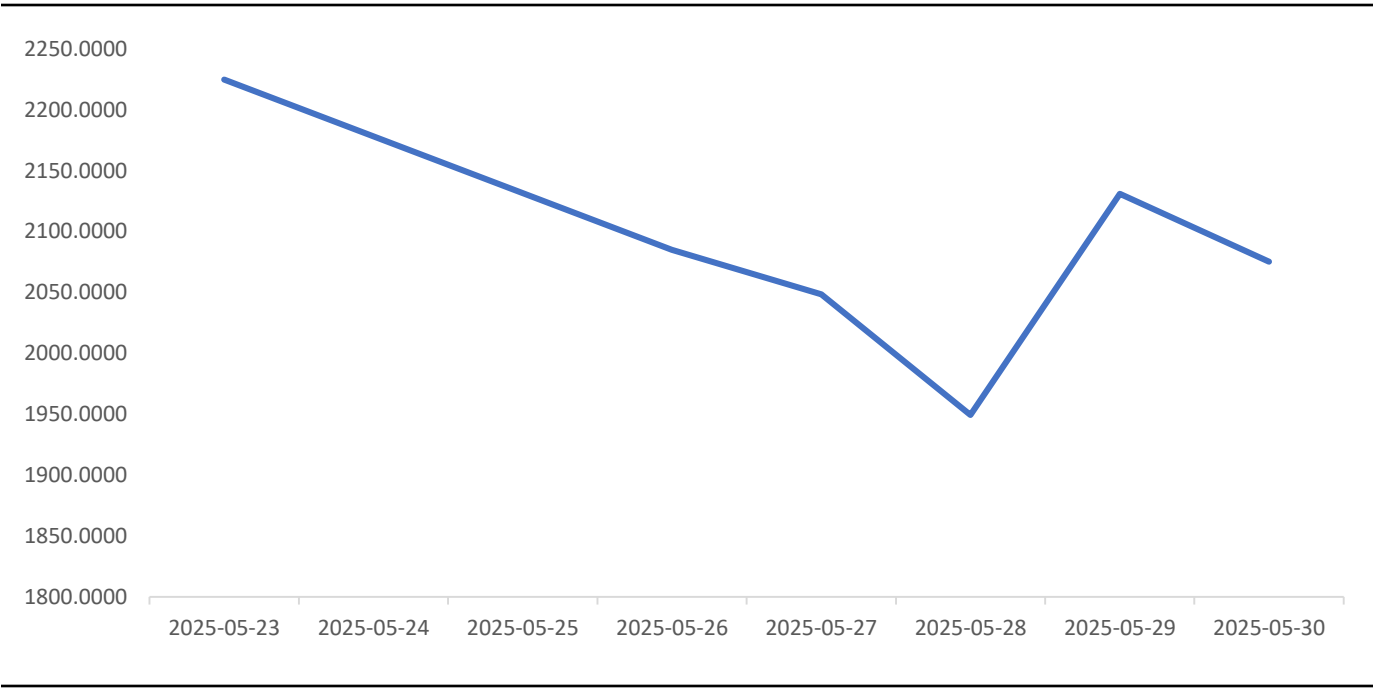
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约EC2508收跌6.25%，远月合约收跌5-7%不等，特朗普再次发出关税威胁，使得贸易担忧加剧。最新SCFIS欧线结算运价指数为1247.05，较上周回落18.25点，环比下行1.4%。美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。但美国总统特朗普5月25日威胁称，将自6月1日起对进口自欧盟的商品征收50%关税，因为欧盟在贸易方面“很难打交道”。在此背景下，贸易战不确定性尚存，叠加俄乌冲突有所升级，集运指数（欧线）需求预期转冷，期价震荡幅度大。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。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，贸易战局势同地缘政治形势虽反复不断，长期能否如预期般好转仍需观察，需警惕供需边际变化。头部船司集装箱运力维持高增趋势，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。目前消息驱动特征较为显著，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	-0.01	-0.10	1834.80
	EC2508	-6.25	-138.40	2075.30
	EC2510	-7.72	-112.60	1346.40
	EC2512	-6.19	-100.8	1527.60
	EC2602	-6.17	-89.90	1368.00
	EC2604	-5.96	-76.10	1200.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-1.40	-18.25	1247.05

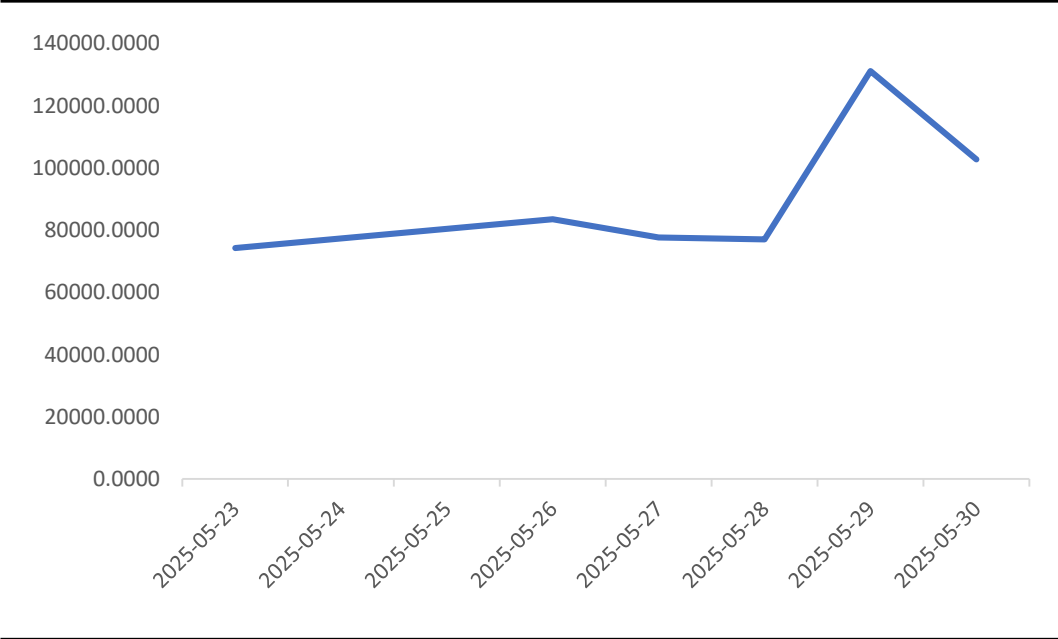
图1、EC2508收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

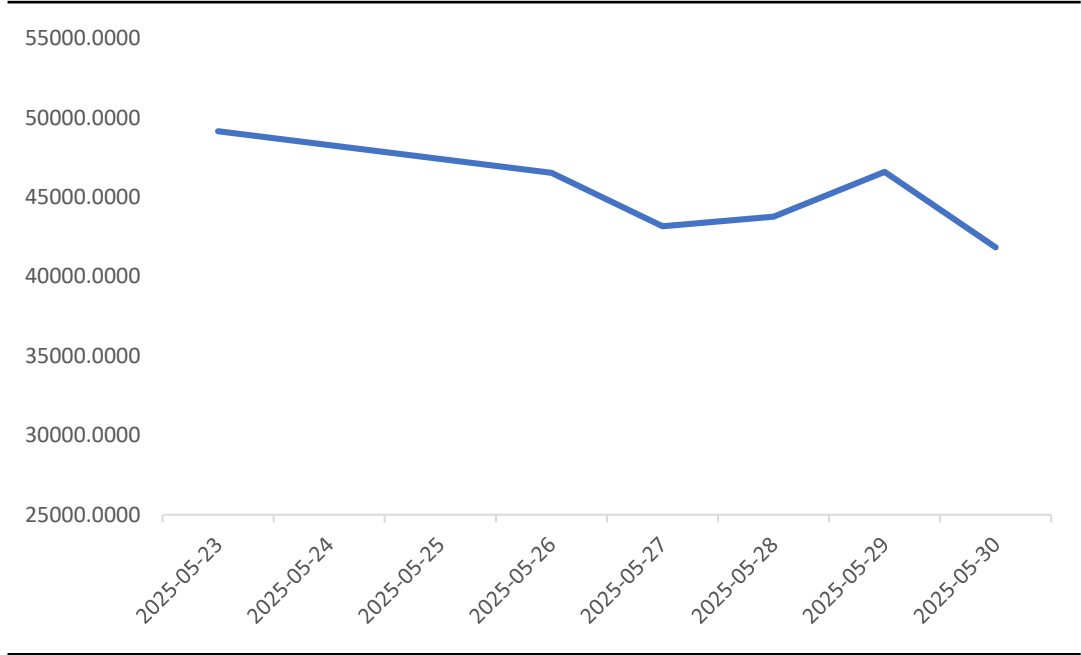
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

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上行。

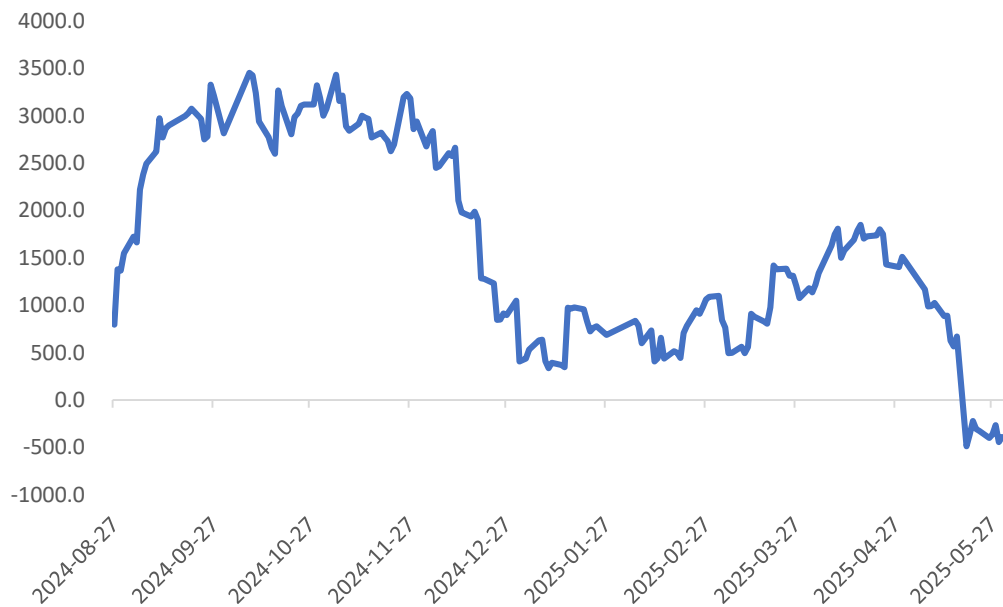
## 二、消息回顾与分析



消 息	影 响
美国总统特朗普威胁称，将自6月1日起对进口自欧盟的商品征收50%关税，因为欧盟在贸易方面“很难打交道”。特朗普表示，他目前无意寻求与欧盟达成协议，如果欧盟想在美国建厂，他可以考虑推迟。特朗普还针对三星电子、苹果等所有手机制造商发出警告，称其不在美国制造的产品将被征收25%的关税。	偏空
美国总统特朗普在社交媒体发文称，对欧盟加快贸易谈判进程感到鼓舞。知情人士此前透露，欧盟正寻求加快与美国的贸易谈判，重点放在关键的行业以及关税和非关税壁垒上。另外，白宫经济委员会主任哈塞特表示，部分国家的关税可能降至10%或更低，接近完成的包括与印度之间的贸易协议。	中性
穆迪决定维持中国主权信用评级“A1”和负面展望不变。财政部有关负责人对此表示，去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强，穆迪作出维持中国主权信用评级稳定的决定，是对中国经济向好前景的正面反映。	偏多
、德国总理默茨表示，德国和欧盟国家将会继续支持乌克兰，并不再限制援助乌克兰武器的射程。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫回应默茨的言论说，西方国家如果真的作出这一决定，“将非常危险”。	偏空

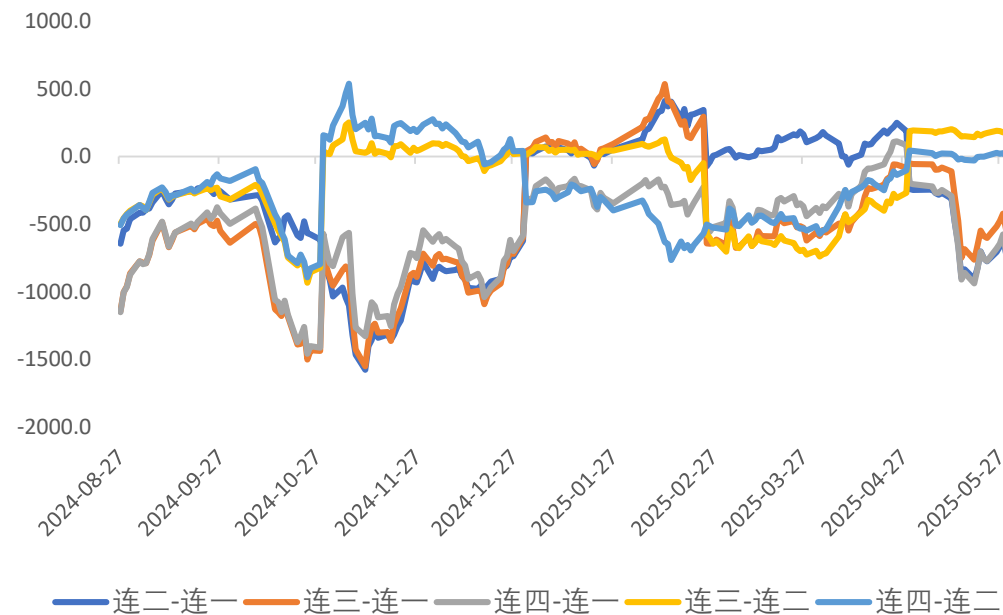
## 三、周度市场数据

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）

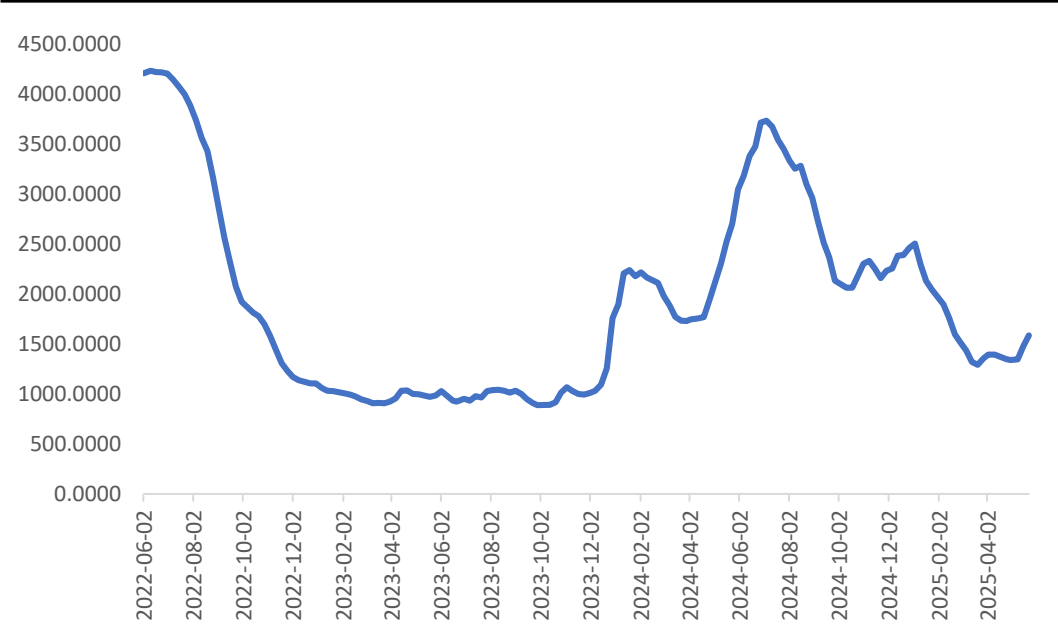
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2504 连二：EC2506 连三：EC2508 连四：EC2510）

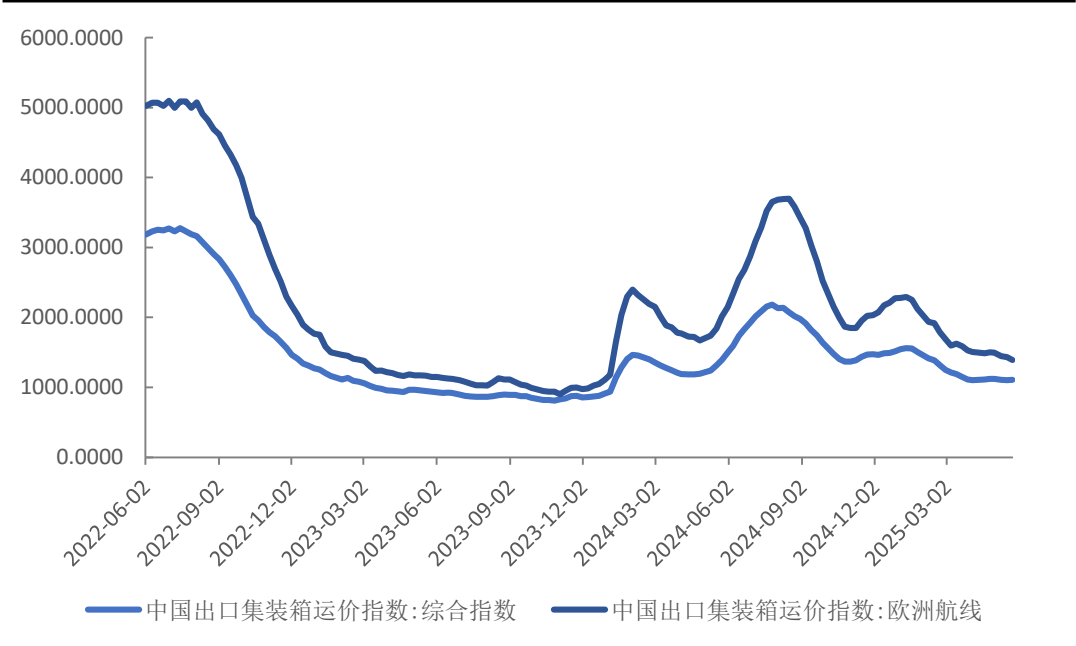
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差有所收敛。

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。

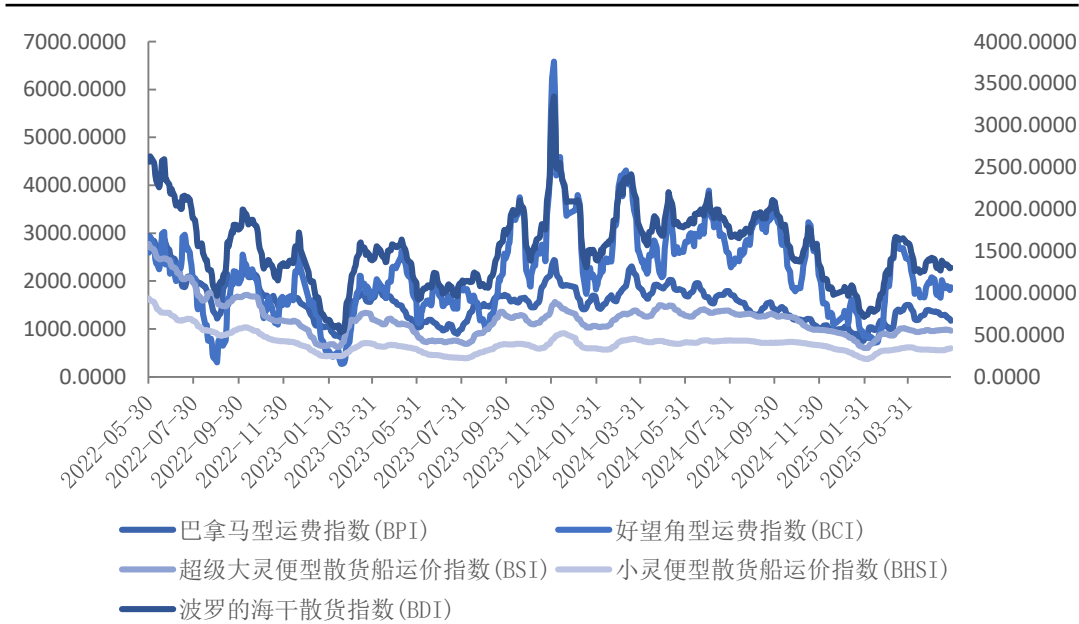
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

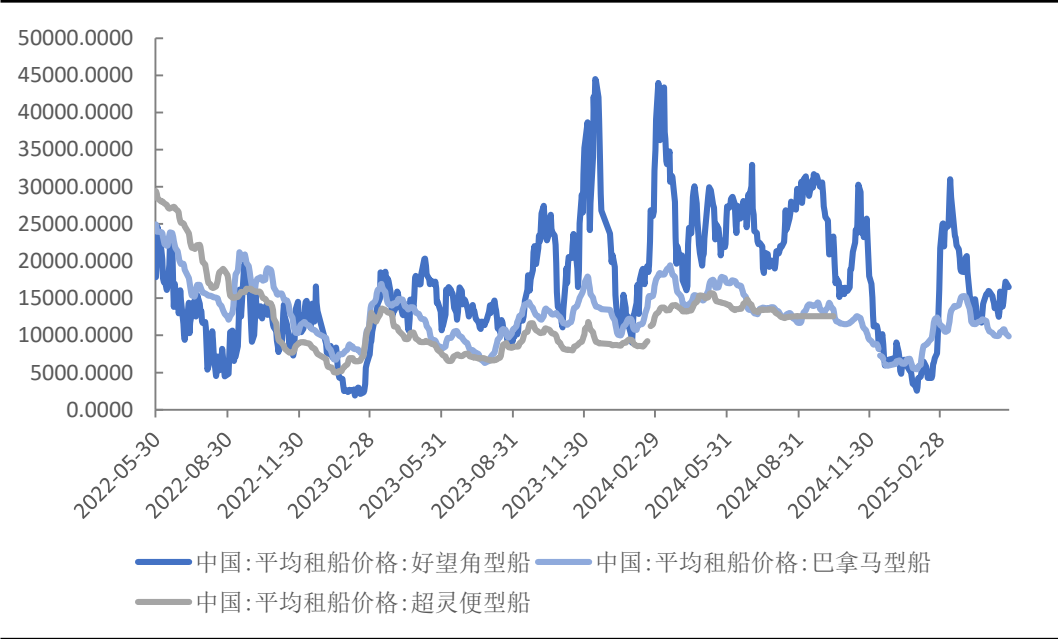
集装箱运力仍在上行;  
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



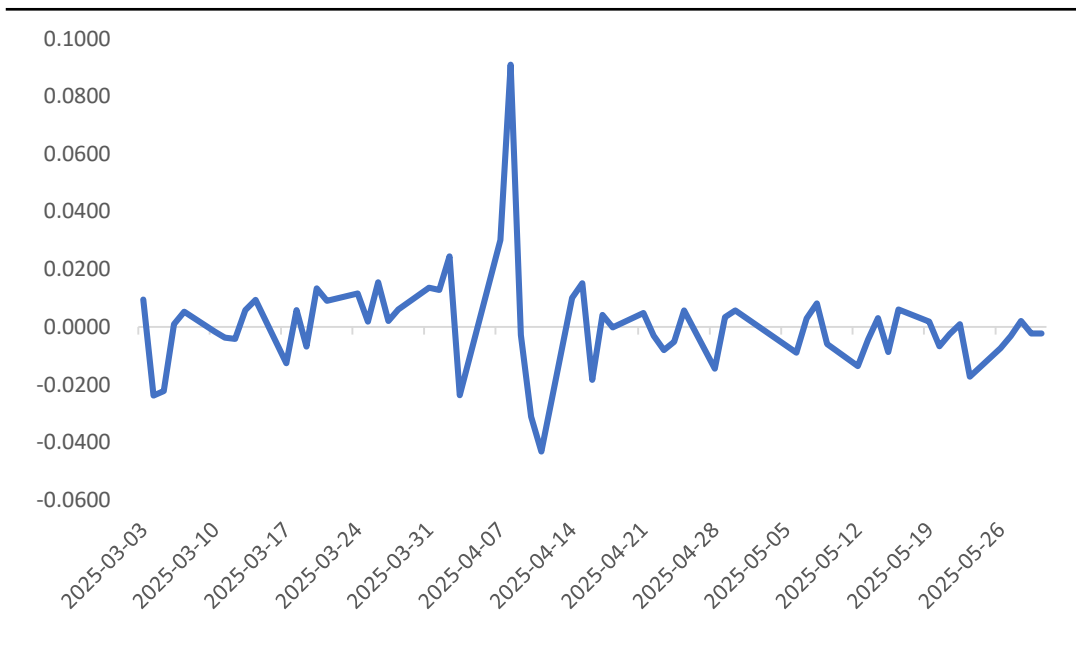
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格集体下行，主力合约EC2508收跌6.25%，远月合约收跌5-7%不等，特朗普再次发出关税威胁，使得贸易担忧加剧。最新SCFIS欧线结算运价指数为1247.05，较上周回落18.25点，环比下行1.4%。美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。但美国总统特朗普5月25日威胁称，将自6月1日起对进口自欧盟的商品征收50%关税，因为欧盟在贸易方面“很难打交道”。在此背景下，贸易战不确定性尚存，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。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。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，贸易战局势同地缘政治形势虽反复不断，长期能否如预期般好转仍需观察，需警惕供需边际变化。头部船司集装箱运力维持高增趋势，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。目前消息驱动特征较为显著，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。