



# 「2025.7.18」

## 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

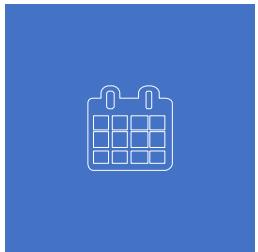


业 务 咨 询  
添 加 客 服

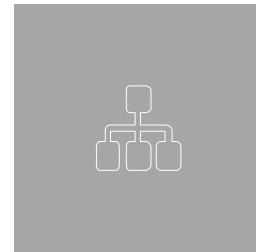


## 目录

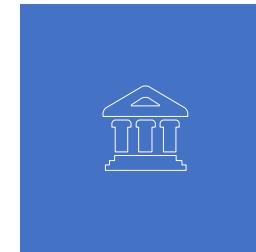
---



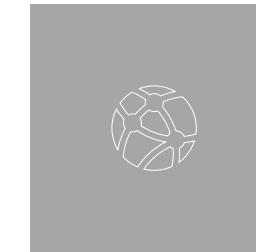
1、行情回顾



2、消息回顾与分析



3、图表分析



4、行情展望与策略

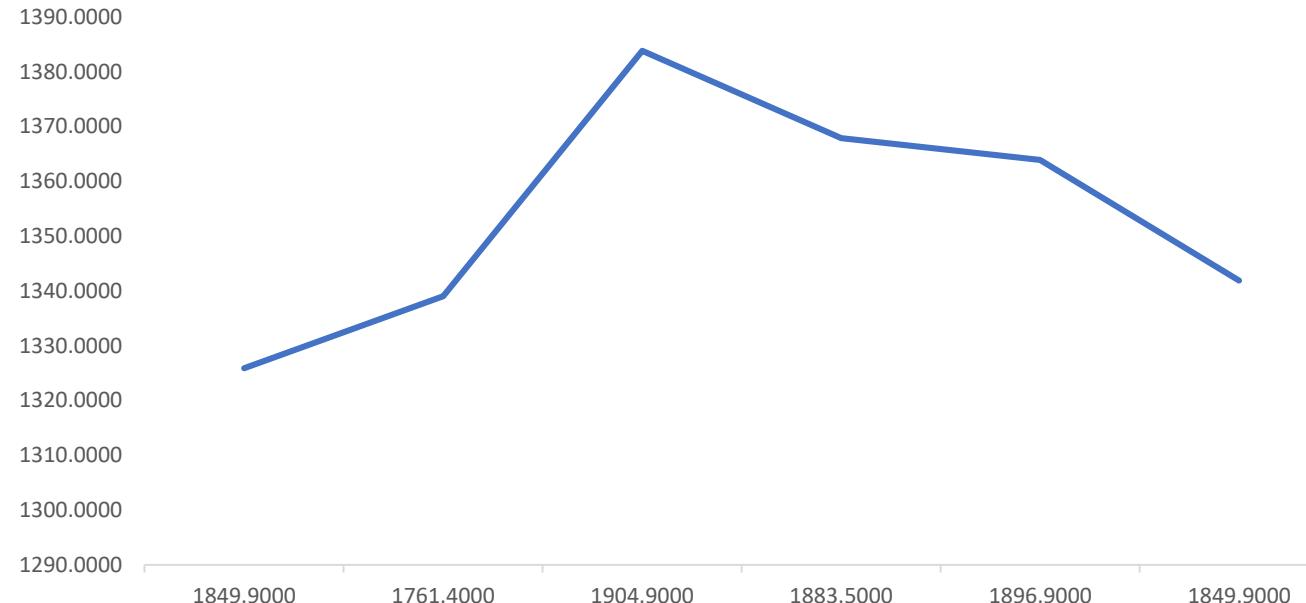
本周集运指数（欧线）期货价格集体上行，主力合约EC2508收涨16.44%，远月合约收涨7-16%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2421.94，较上周回升163.9点，环比上行7.3%，持续回升的现货指标说明头部船司此前的宣涨行为大概率能成功落地，市场对旺季运价担忧减弱，叠加主力合约换月，基差修复逻辑带动期价上涨。6月美国标普全球综合PMI指数从5月的53小幅回落至52.8。价格压力明显加剧，主要驱动因素包括关税政策的影响，以及融资成本、薪资压力和燃料价格的上涨。美国6月零售销售数据呈现超预期反弹，环比增速录得0.6%，显著高于市场预期的0.1%，且较前值-0.9%明显改善。尽管面临贸易政策不确定性，美国消费端仍展现出较强的韧性，部分或于特朗普暂缓关税条例有关，但考虑到近期关税政策有所加码，后续通胀仍存在上行风险，或对未来数月的零售数据构成一定影响。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，叠加主力合约换月，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

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2508	12.36	249.30	2265.90
	EC2510	16.44	227.70	1613.00
	EC2512	16.15	249.00	1791.00
	EC2602	10.58	143.00	1495.10
	EC2604	11.35	135.50	1329.40
	EC2606	7.98	106.70	1443.30
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	7.30	163.90	2421.94

图1、EC2508收盘价

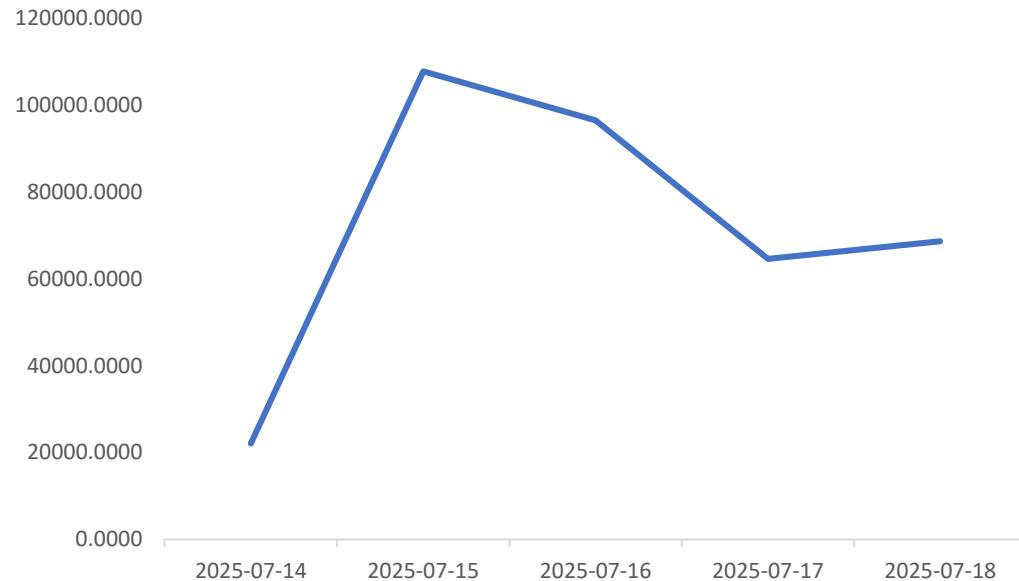


来源: wind 瑞达期货研究院

本周集运指数（欧线）期货主力合约价格上涨。

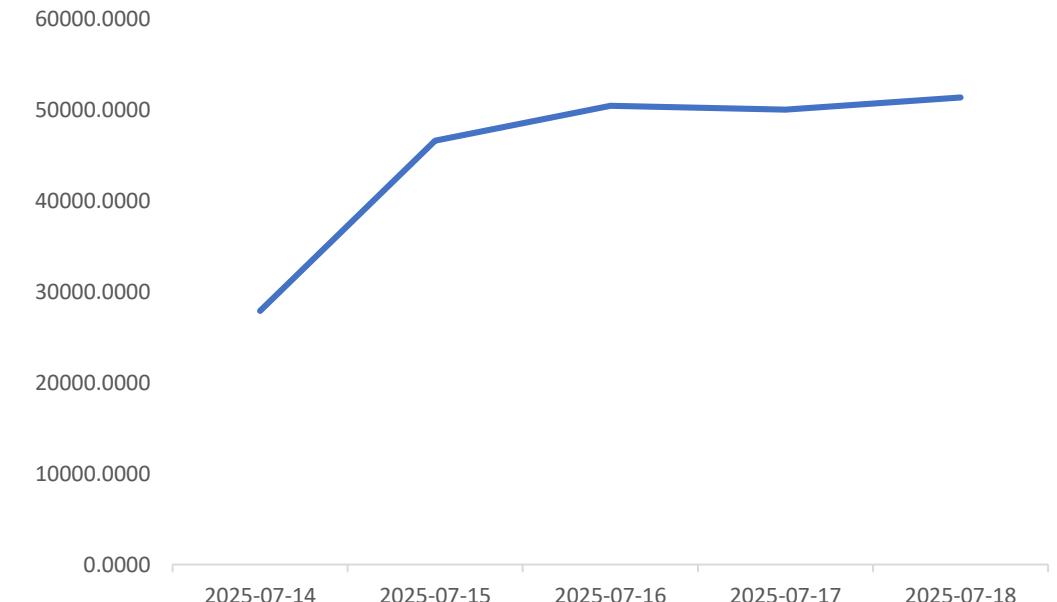
# 集运期货行情回顾

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EC2510合约成交量及持仓量集体上涨。

## 二、消息回顾与分析

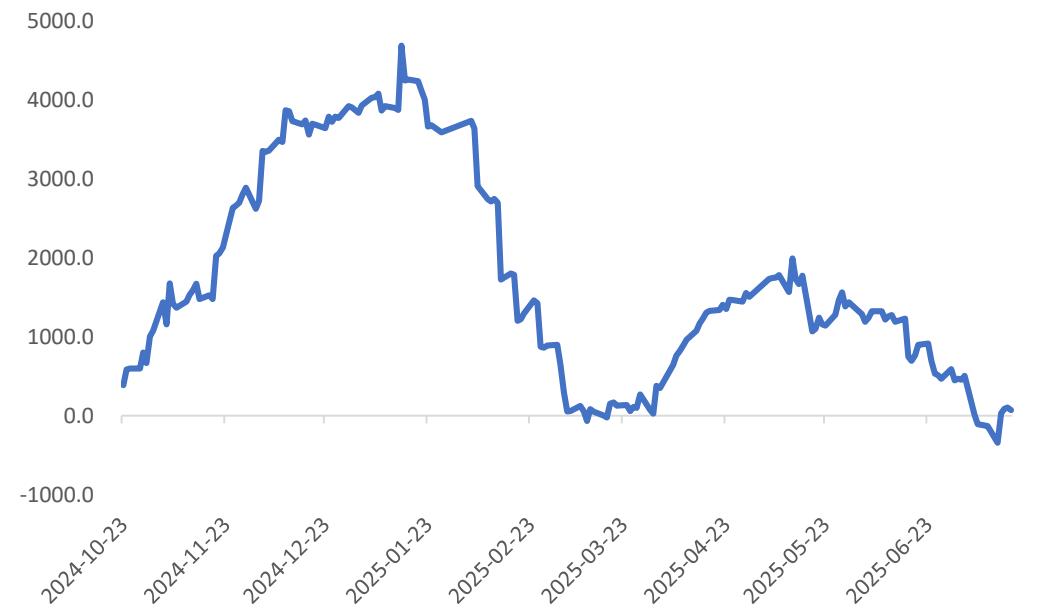
# 消息回顾与分析

消息	影响
外交部表示，芬太尼是美国的问题，不是中国的问题，责任在美国自身。美方无视中方的善意，执意对中国加征芬太尼关税，这严重冲击中美在禁毒领域的对话与合作，也严重损害中方利益。	中性
美国总统特朗普表示，美国可能会按照此前致信内容来执行对日本的关税税率，并可能很快与印度达成贸易协定。特朗普日前致信日本领导人，称将从8月1日起对从日本进口商品征收25%的关税。	偏空
美国总统特朗普表示，药品关税可能将于月底推出，芯片关税时间表和药品类似，但不那么复杂；正在研究5-6项贸易协议，8月1日前可能达成2-3项贸易协议，将很快发布对较小国家的关税信函，可能对所有小国家征收约10%的统一关税。将有150个国家收到关税支付通知。正与印度谈判，双方接近达成协议。	偏空
欧盟发言人称，欧盟无意在8月1日前采取任何贸易反制措施。据欧盟外交官透露，如果与美国的贸易谈判失败，欧盟会将其反制措施的实施时间推迟到8月6日。	偏多
海关总署发布数据显示，以人民币计，今年上半年，我国货物贸易进出口总值21.79万亿元，创历史同期新高，同比增长2.9%。其中，出口增长7.2%，进口增长2.3%。6月份，我国进出口整体、出口、进口同比全部实现增长，且增速都在回升。	偏多

### 三、周度市场数据

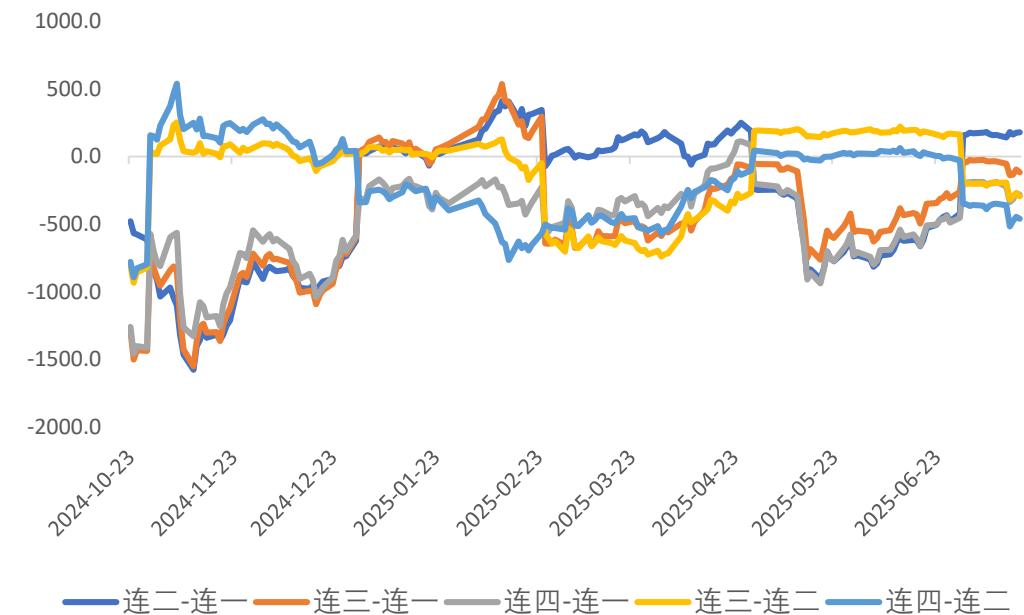
# 周度市场数据

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

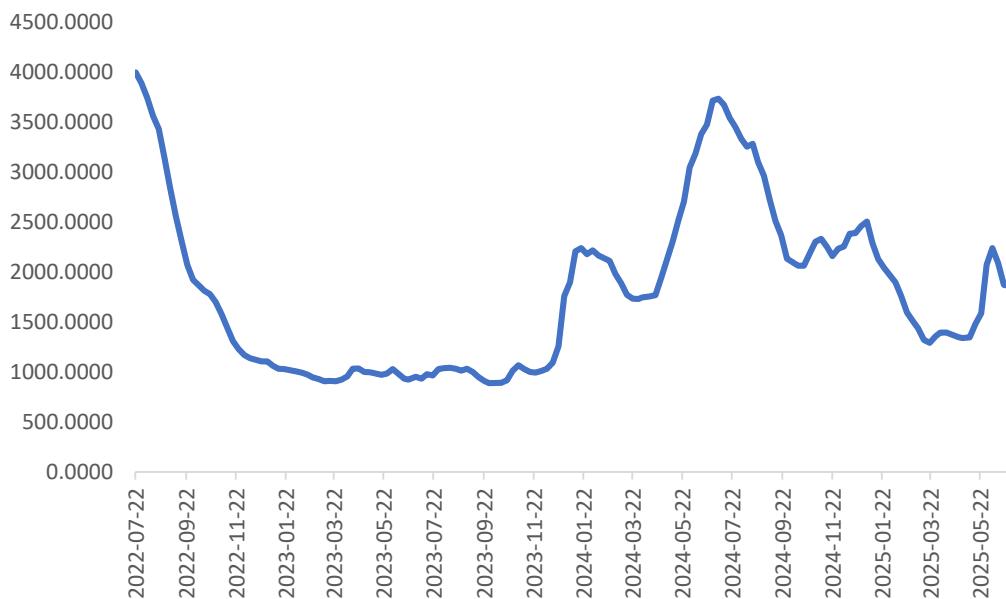


来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2508 连二: EC2510 连三: EC2512 连四: EC2602)

本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

# 周度市场数据

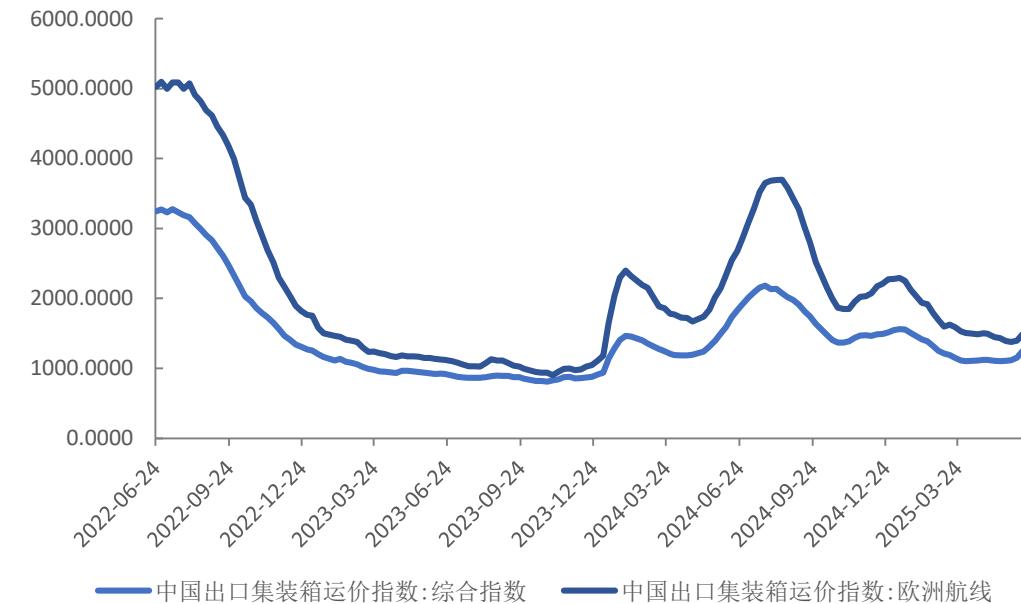
图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

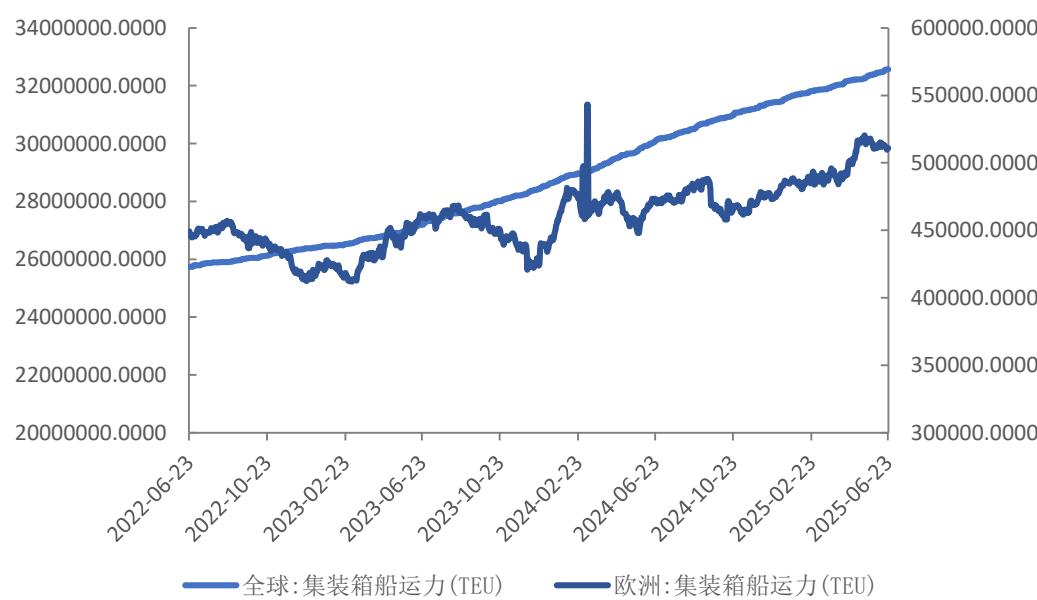
本周出口集装箱运价指数回落。

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

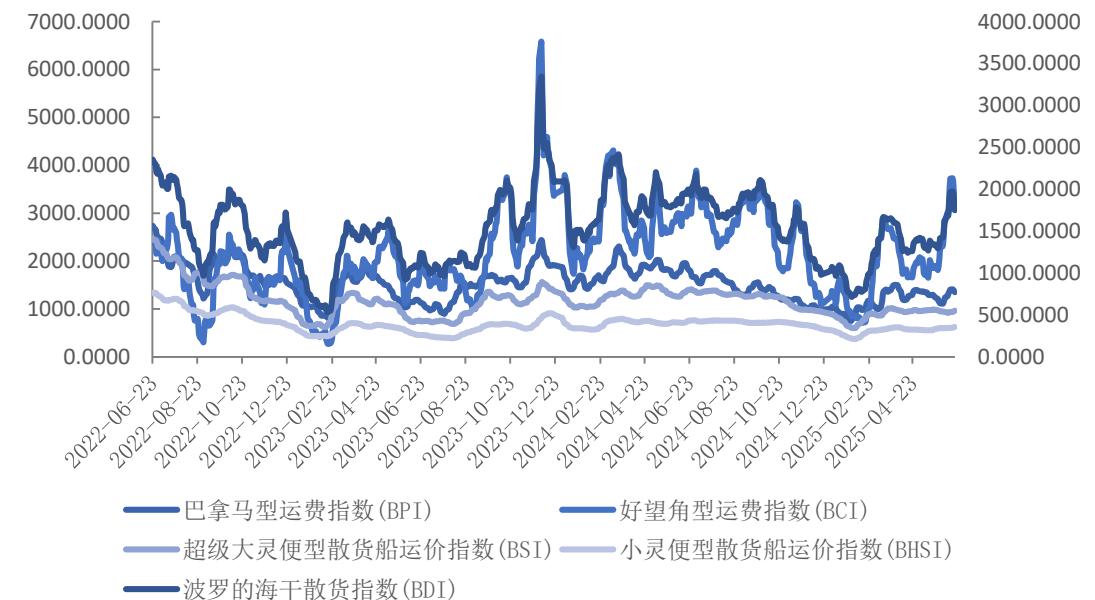
图8、集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

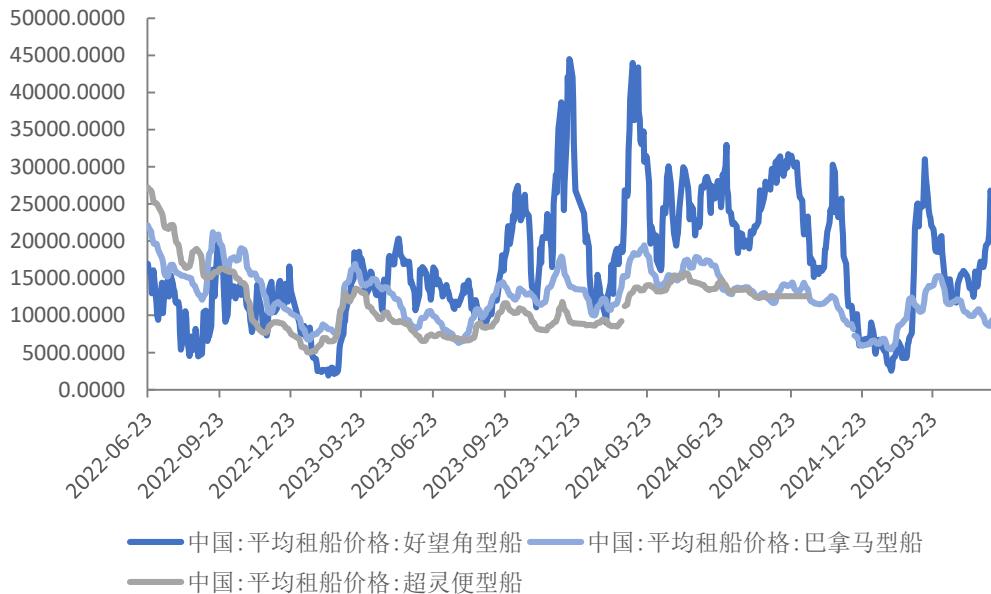
集装箱运力仍在上行；  
本周BDI及BPI回升，地缘政治因素影响。

图9、各类运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

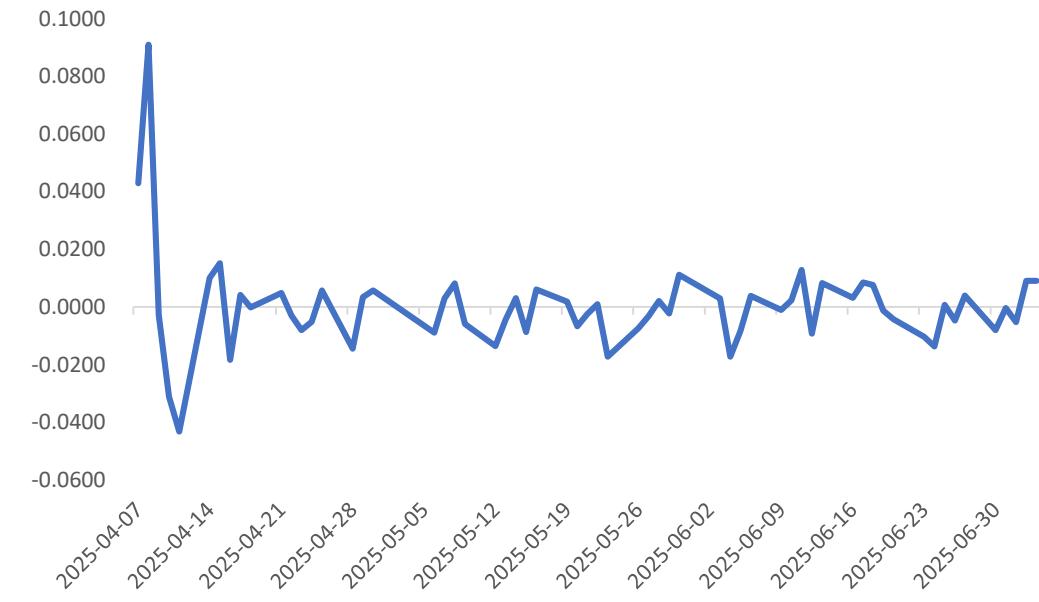
图10、平均租船价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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16.44%，远月合约收涨7-16%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2421.94，较上周回升163.9点，环比上行7.3%，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，叠加主力合约换月，基差修复逻辑带动期价上涨。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。美国6月零售销售数据呈现超预期反弹，环比增速录得0.6%，显著高于市场预期的0.1%，且较前值-0.9%明显改善。尽管面临贸易政策不确定性，美国消费端仍展现出较强的韧性，部分或于特朗普暂缓关税条例有关，但考虑到近期关税政策有所加码，后续通胀仍存在上行风险，或对未来数月的零售数据构成一定影响。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，叠加主力合约换月，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。