

「2025.6.6」

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

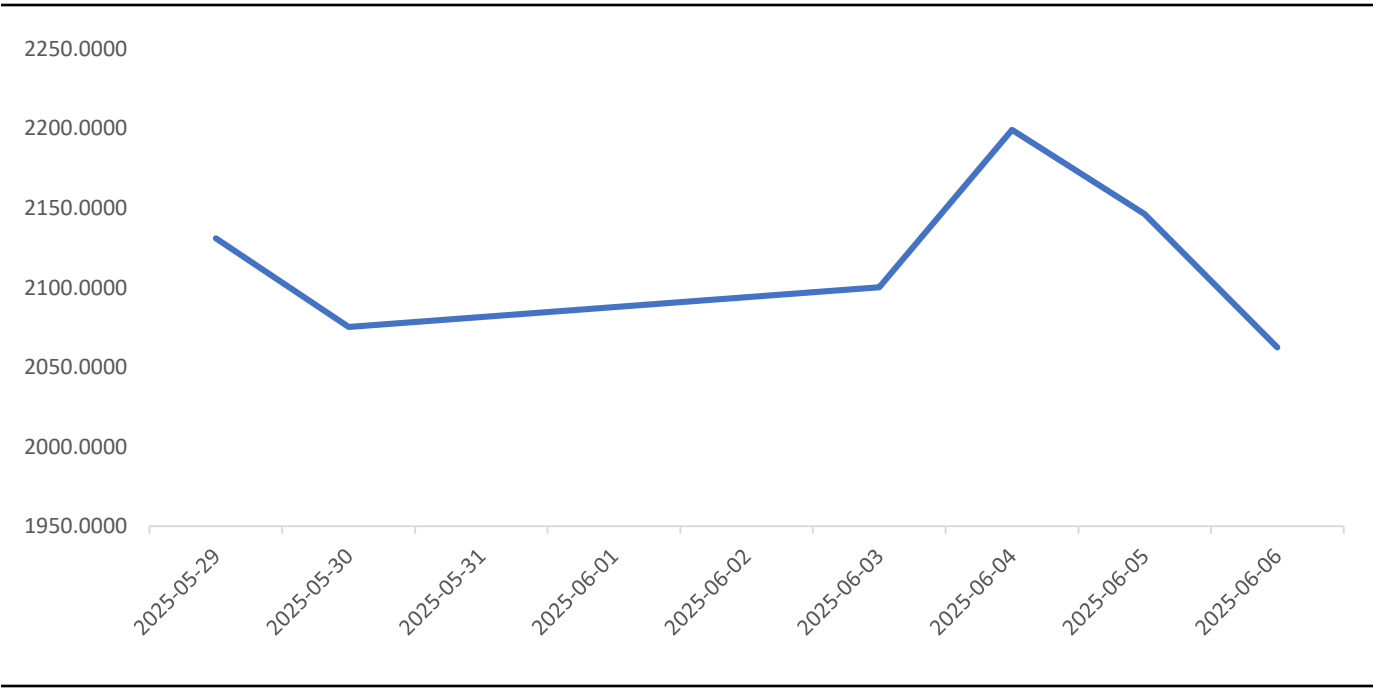
本周集运指数（欧线）期货价格小幅下行，主力合约EC2508收跌1.05%，远月合约收跌1-3%不等，MSC、赫伯罗特、达飞、现代商船、长荣海运等相继宣涨亚欧航线运价至3000-3300美金/FEU，小幅支撑期价，但加征关税所带来的负面影响仍未改善。最新SCFIS欧线结算运价指数为1252.82，较上周回升5.77点，环比上行0.5%。美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美联储最新公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。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。欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2%，为连续第7次降息，以此应对通胀水平上涨及加征关税影响。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，下阶段贸易战局势能否完成协商仍有待考察，而地缘政治形势的反复不断也加剧了贸易需求变化，需警惕供需格局。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，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	5.34	98.20	1936.80
	EC2508	-1.05	-21.80	2062.50
	EC2510	-2.96	-40.60	1330.00
	EC2512	-2.45	-37.80	1504.20
	EC2602	-0.72	-10.00	1370.40
	EC2604			
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	0.50	5.77	1252.82

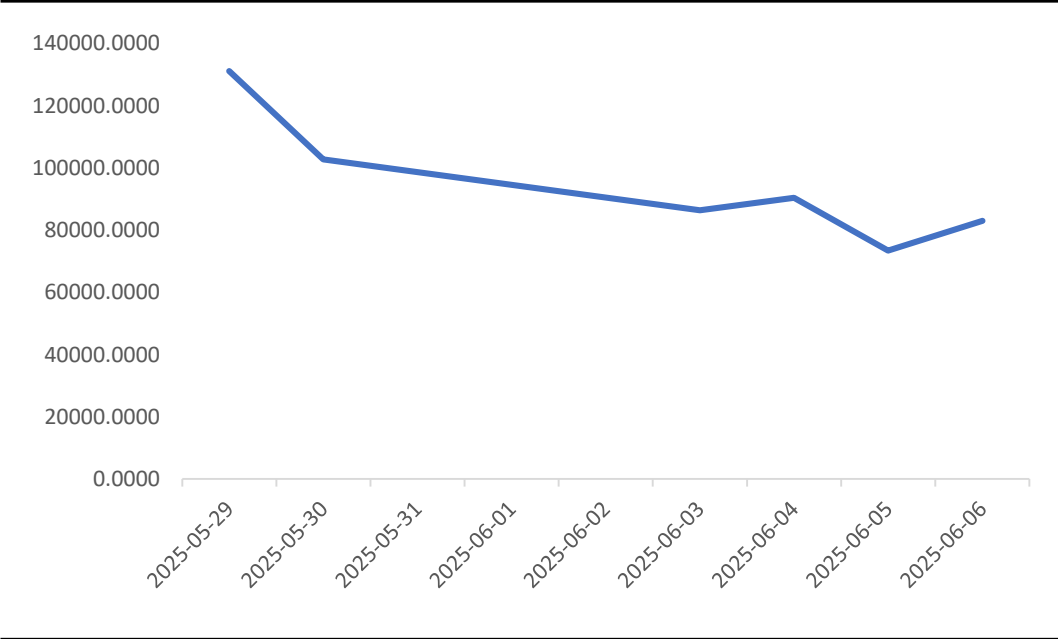
图1、EC2508收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

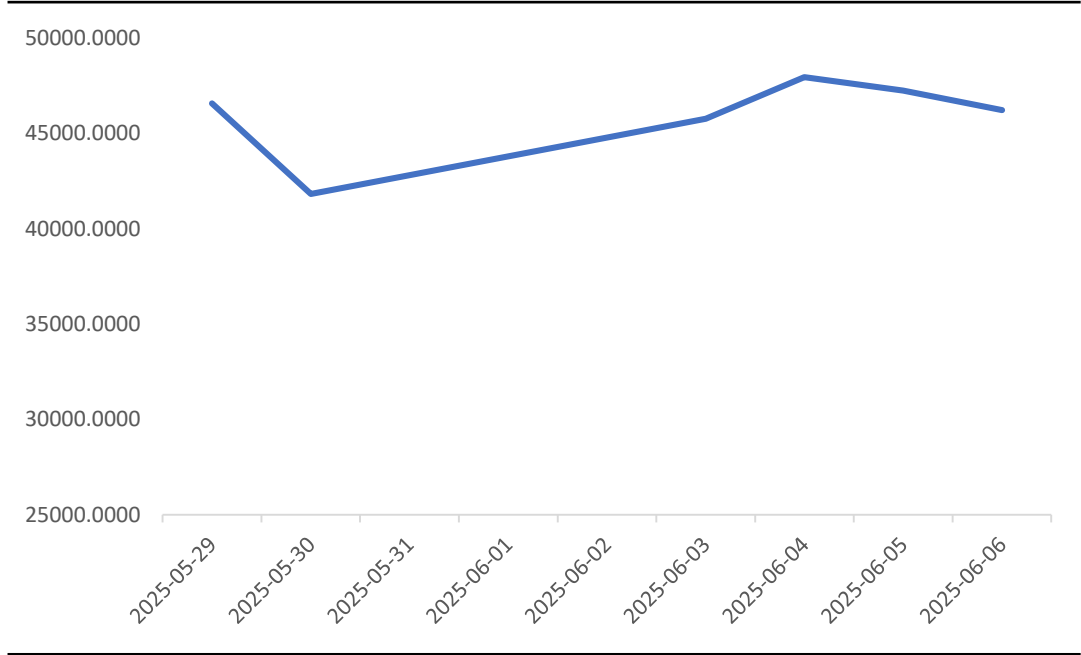
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

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

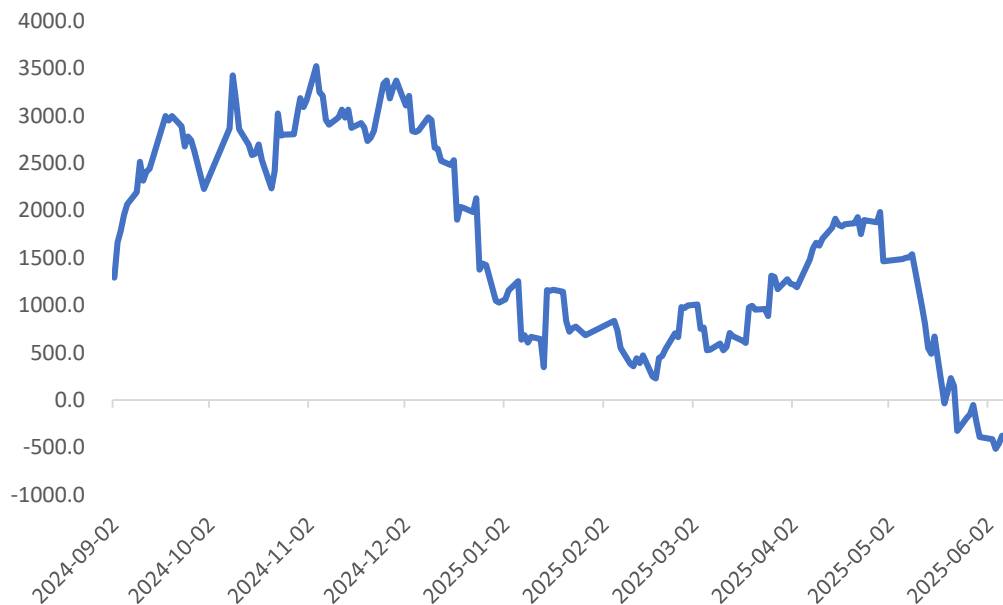
本周EC2508合约成交量及持仓量小幅下行。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
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。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。	偏空
经合组织下调美国及全球经济增长预期，美国2025年增速从此前预测的2.2%降至1.6%，并预计2026年为1.5%。下调原因包括特朗普关税政策影响、不确定性加剧以及联邦雇员减少。同时，2025年全球增长预期降至2.9%，通胀升至3.2%，美国甚至可能接近4%。美联储今年或维持利率不变，而贸易壁垒和政策风险将显著影响增长前景。	中性偏空
美方称中方违反日内瓦会谈共识，对此，外交部发言人林剑表示，商务部发言人此前已就此阐明中方严正立场。日内瓦共识是中美双方在相互尊重、平等协商的原则下达成的。美方在毫无事实根据的情况下，对中方抹黑指责，出台对华芯片出口管制、暂停对华芯片设计软件销售、宣布撤销中国留学生签证等极端打压措施，严重破坏日内瓦共识，也损害了中方正当权益。中方对此坚决反对，已提出严正交涉。	中性
英国政府将在发布新一轮《战略国防评估报告》的同时，宣布大幅扩建其核动力攻击型潜艇舰队，并加速推进军工产业现代化。此举被外界普遍解读为英国在地缘安全压力加剧背景下，全面进入“备战状态”。英国首相斯塔默说，他将“恢复英国的战备状态”，以此作为武装部队的核心目标，并将提高英国的武器生产能力。	偏多

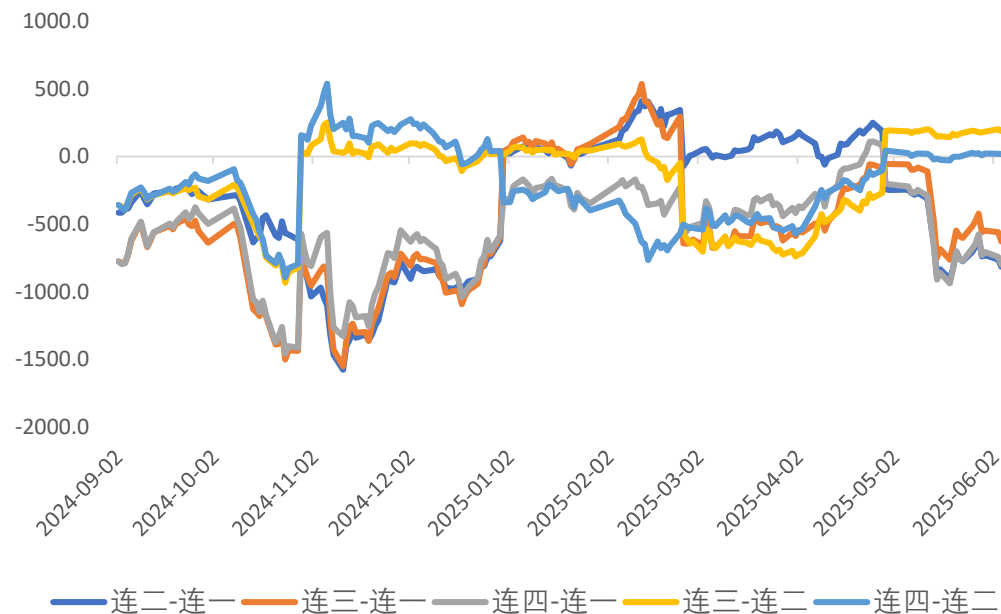
三、周度市场数据

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)

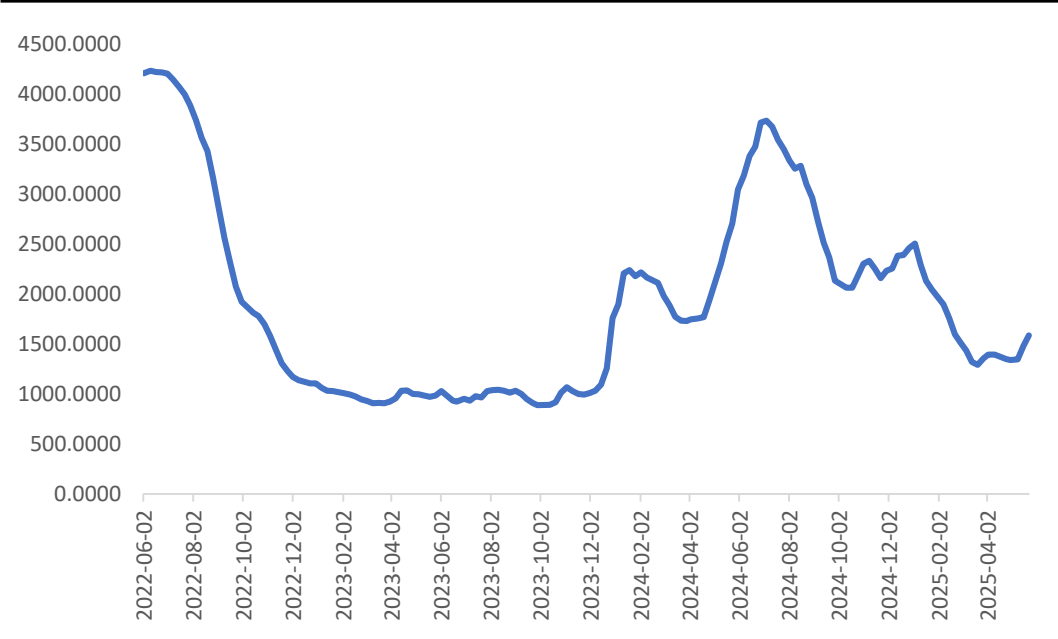
图5、近远月合约价差



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

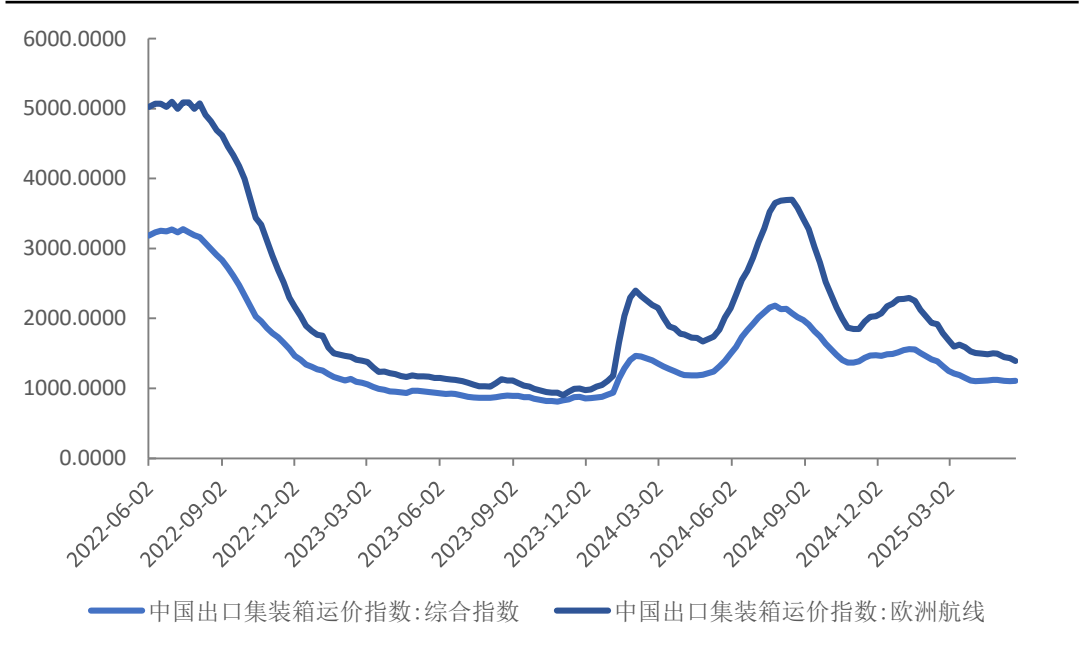
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差有所收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

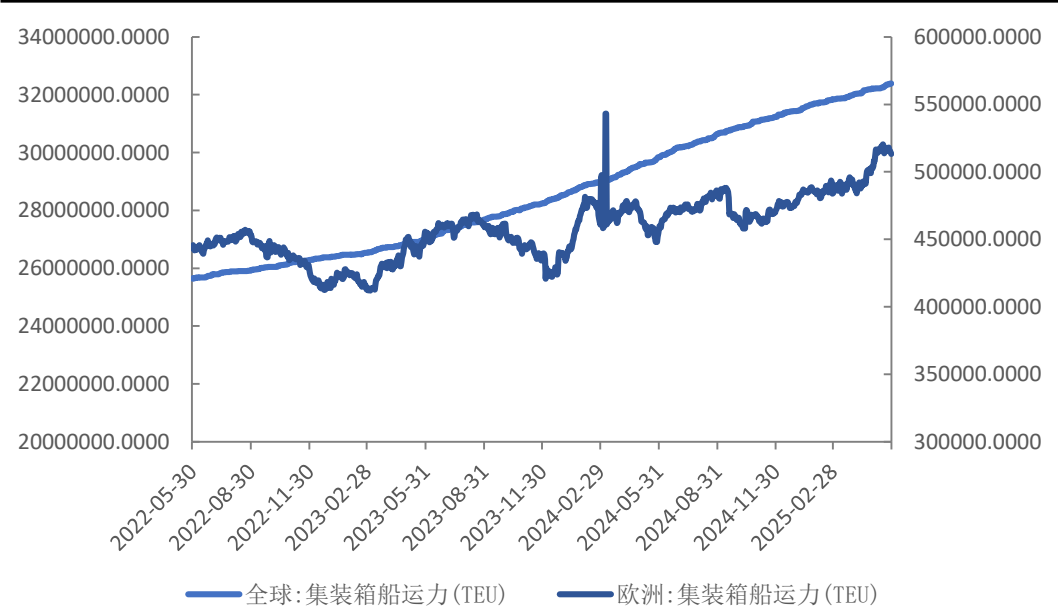
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



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。

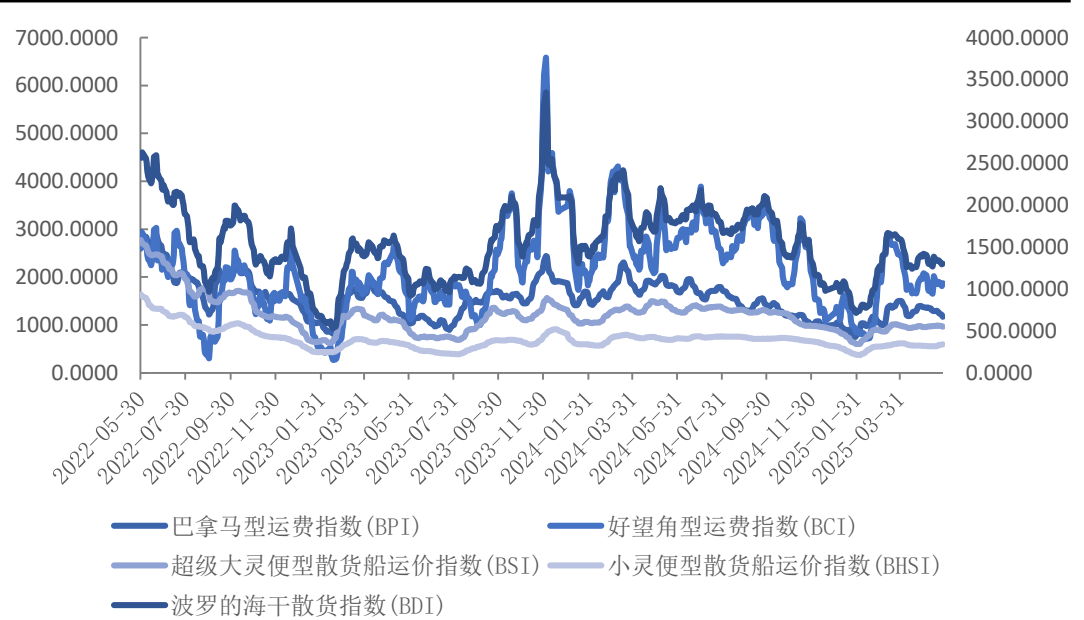
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

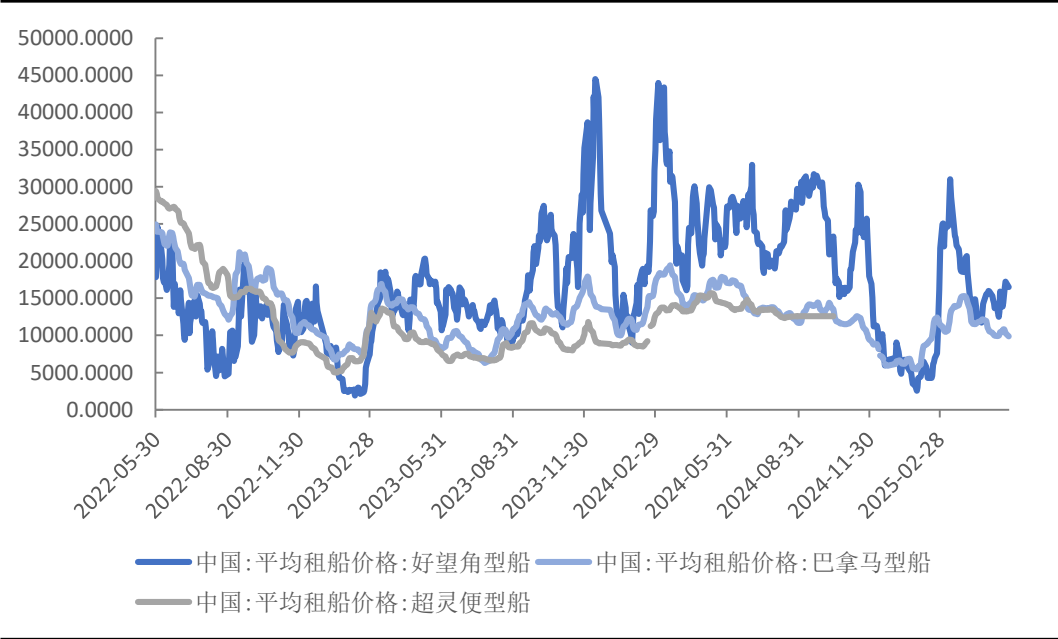
集装箱运力仍在上行;
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



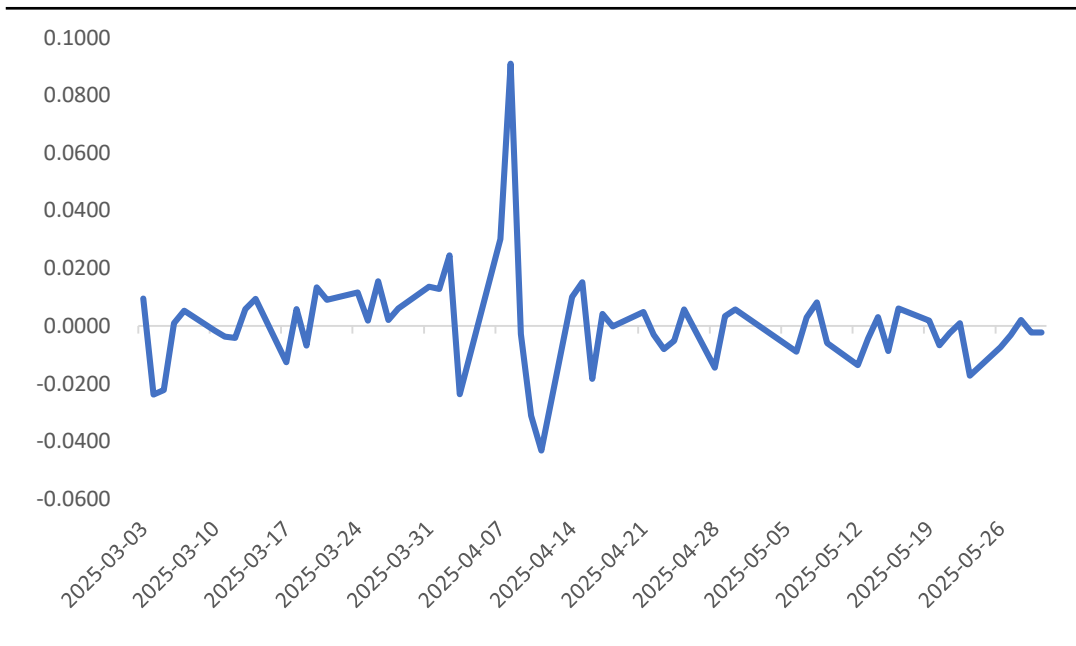
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格小幅下行，主力合约EC2508收跌1.05%，远月合约收跌1-3%不等，MSC、赫伯罗特、达飞、现代商船、长荣海运等相继宣涨亚欧航线运价至3000-3300美金/FEU，小幅支撑期价，但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1252.82，较上周回升5.77点，环比上行0.5%。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。美联储最新公布的“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。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。欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2%，为连续第7次降息，以此应对通胀水平上涨及加征关税影响。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，下阶段贸易战局势能否完成协商仍有待考察，而地缘政治形势的反复不断也加剧了贸易需求变化，需警惕供需格局。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，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。