

「2025.4.18」

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

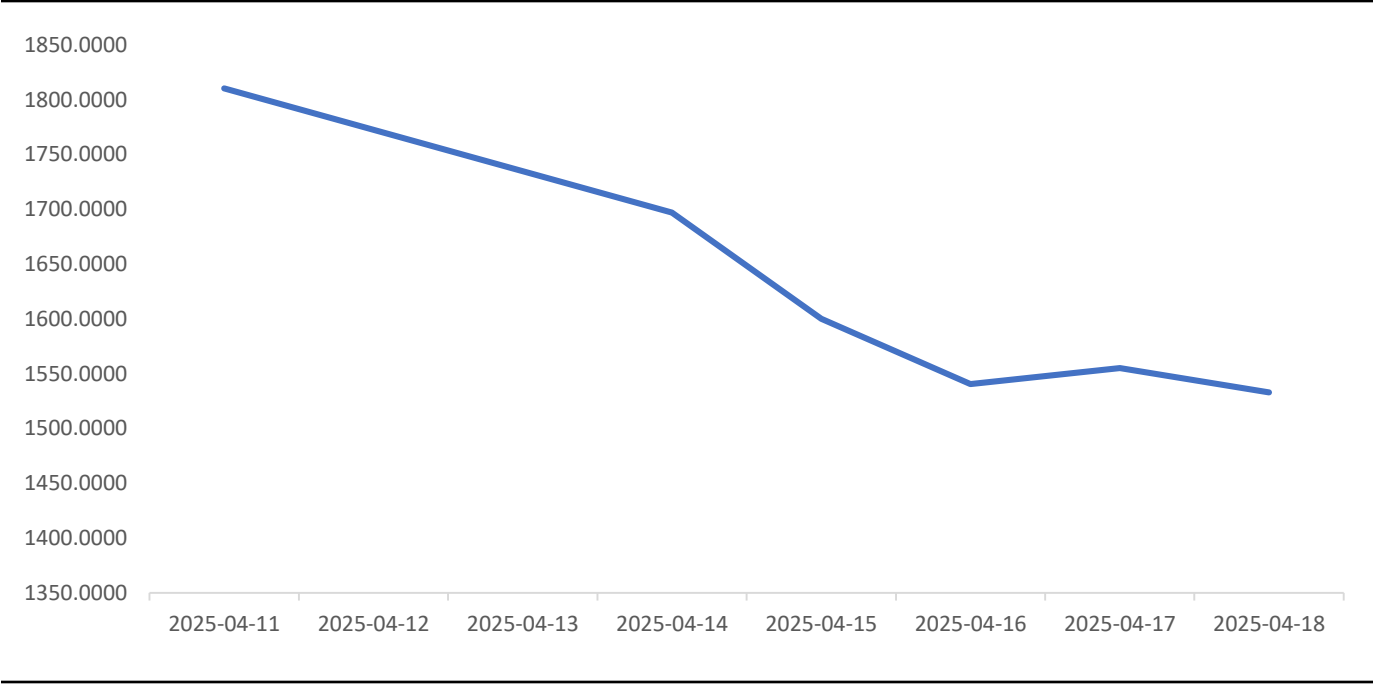
本周集运指数（欧线）期货价格集体下行，主力合约收跌14.45%，其余合约收跌1-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1402.35，较上周回落20.07点，环比下行1.4%。美国总统特朗普在社交媒体上表示，没有任何国家能够因为对美国实行不公平的贸易逆差和非货币性关税壁垒而“逃脱惩罚”；并没有宣布任何“关税豁免”，它们只是被归入了不同的关税“类别”；正在关注半导体和整个电子供应链。此番发言或导致美国商品进口减少，海运需求随之下调。此外，欧元区3月制造业PMI持续位于收缩区间，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，经济持续承压。4月11日，我国国务院关税税则委员会公告将对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会，贸易战持续升级。从汇率来看，4月份美国消费者信心急剧恶化，录得50.8，远低于前值57及预期值54.5，而12个月通胀预期飙升至1981年以来的最高水平，从前值的5%升至6.7%，美国总统特朗普的关税政策反复无常，加剧市场对贸易紧张局势的担忧。

总的来看，中美加征关税所引发的恐慌避险情绪或在短期内主导市场，导致集运指数（欧线）期货波动幅度加剧，而中长期则取决于全球经济韧性以及出口替代效应。若中欧贸易量增加，或美国对欧洲加征关税税率优于预期，远月期价表现或好于近月合约。同时，随着制造业产能的逐步恢复和外贸出货量的季节性回升，二季度现货运价或进入筑底企稳阶段。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，需持续跟踪关税与地缘相关信息。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2504	-4.87	-72.70	1419.70
	EC2506	-14.45	-258.90	1533.00
	EC2508	-4.92	-85.50	1653.80
	EC2510	-0.08	-1.00	1299.70
	EC2512	-2.23	-33.10	1451.70
	EC2602	-1.04	-13.70	1302.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-1.40	-20.07	1402.35

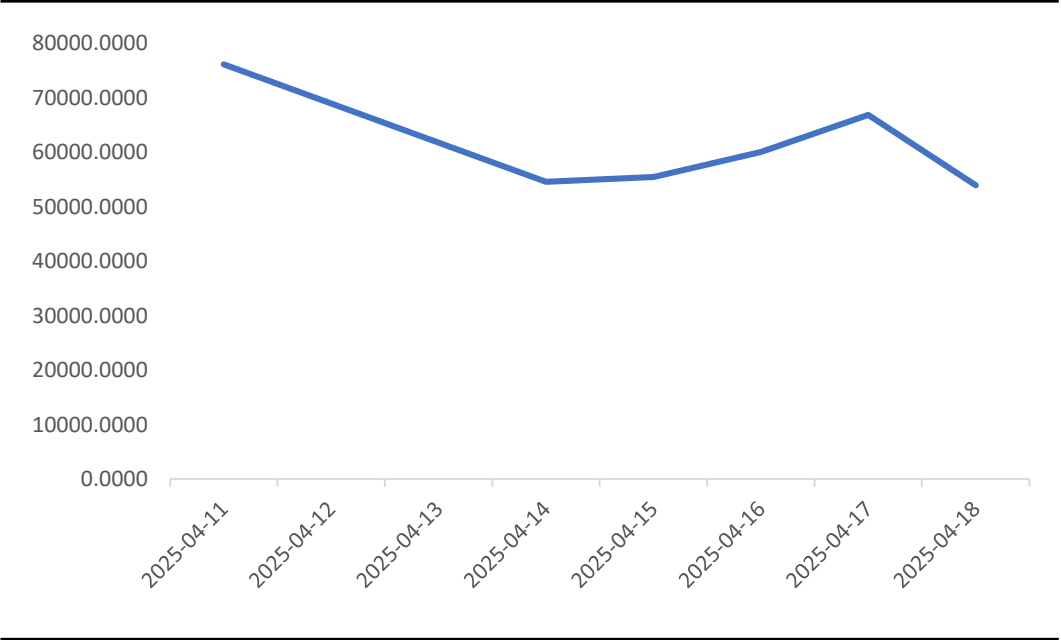
图1、EC2506收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

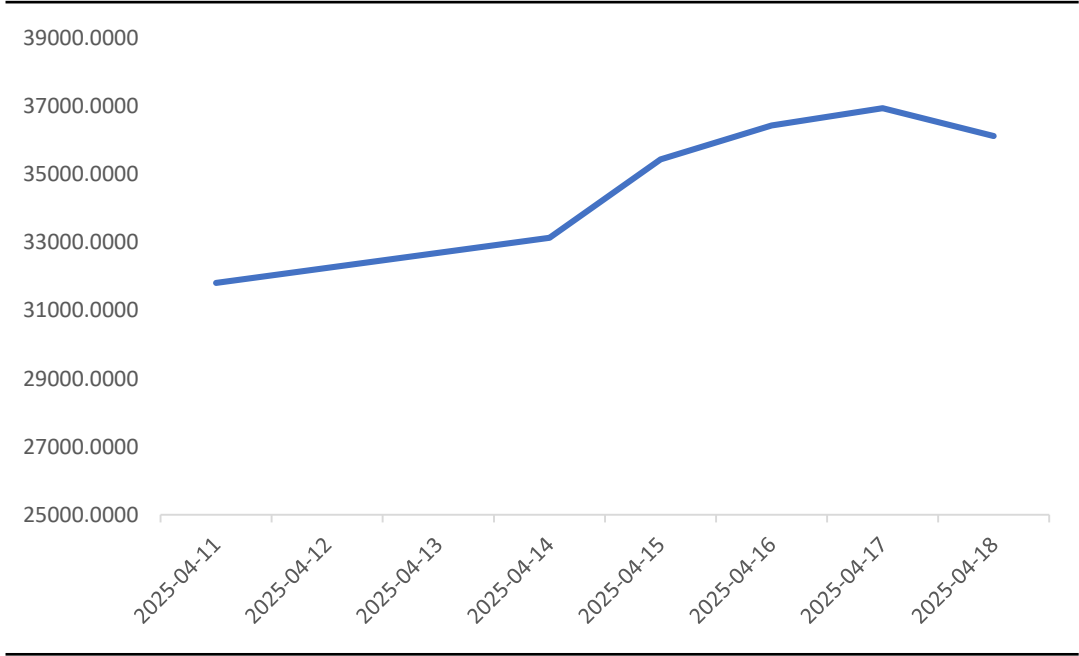
本周集运指数（欧线）期货主力合约大幅下行。

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

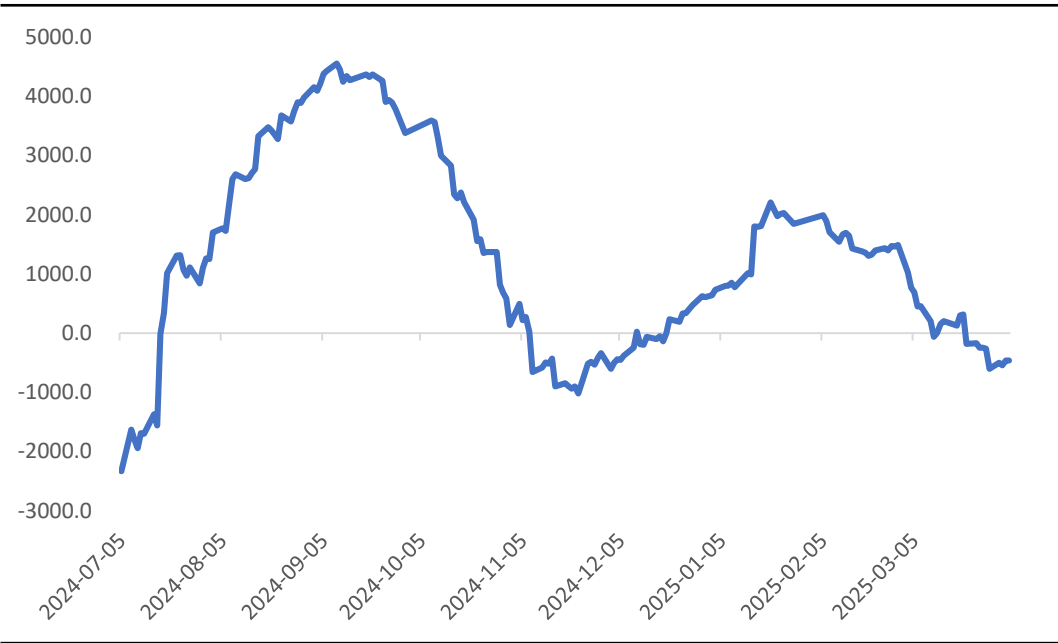
本周EC2506合约成交量及持仓量表现分化。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国时间15日，白宫网站发布了一条公告，由于中国的报复行动，中国输往美国的商品现面临最高达245%的关税。”但并非针对所有商品，相关商品品种为注射器、针头等商品。	偏空
当地时间15日，一位巴勒斯坦高级官员透露，哈马斯拒绝了以色列提出的在加沙停火六周的提议，该提议要求哈马斯解除武装。该名官员表示，该提议并未包含结束冲突或以方撤军的承诺，而这正是哈马斯的关键要求。该官员称，以色列通过埃及向哈马斯传达的提议明确要求哈马斯解除武装，但以色列并未承诺结束冲突或撤出加沙。因此，哈马斯完全拒绝了这项提议。	偏多
外交部、商务部回应美对华加征245%关税。外交部表示，这场关税战是美方发起的，中方采取必要的反制措施，是为了维护自身的正当权益和国际公平正义，完全合理合法。商务部表示，对于美方这种毫无意义的关税数字游戏，中方不予理会。	中性
据分析公司Vizion的数据显示，过去一周，运往美国的集装箱订单总量从51.6万TEU（标准箱）大幅下降至16.9万个TEU，一周内下降了67%。其中从亚洲到美国的预订数据显示，货运量已经从14.8万TEU下降了63%至5.4万TEU。	偏空

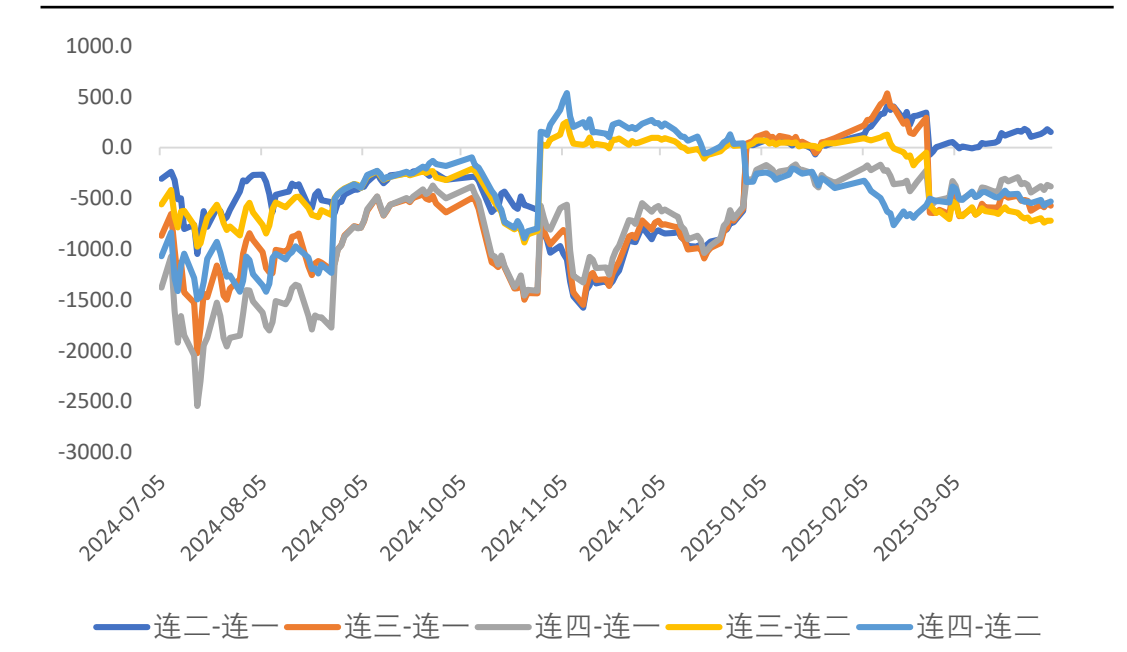
三、周度市场数据

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）

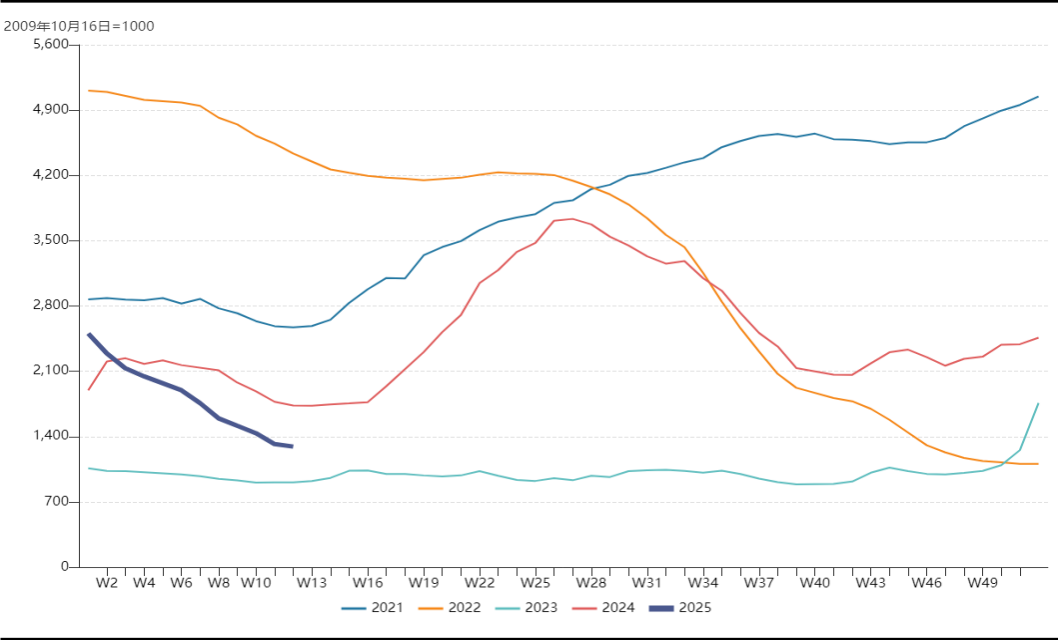
图5、近远月合约价差



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

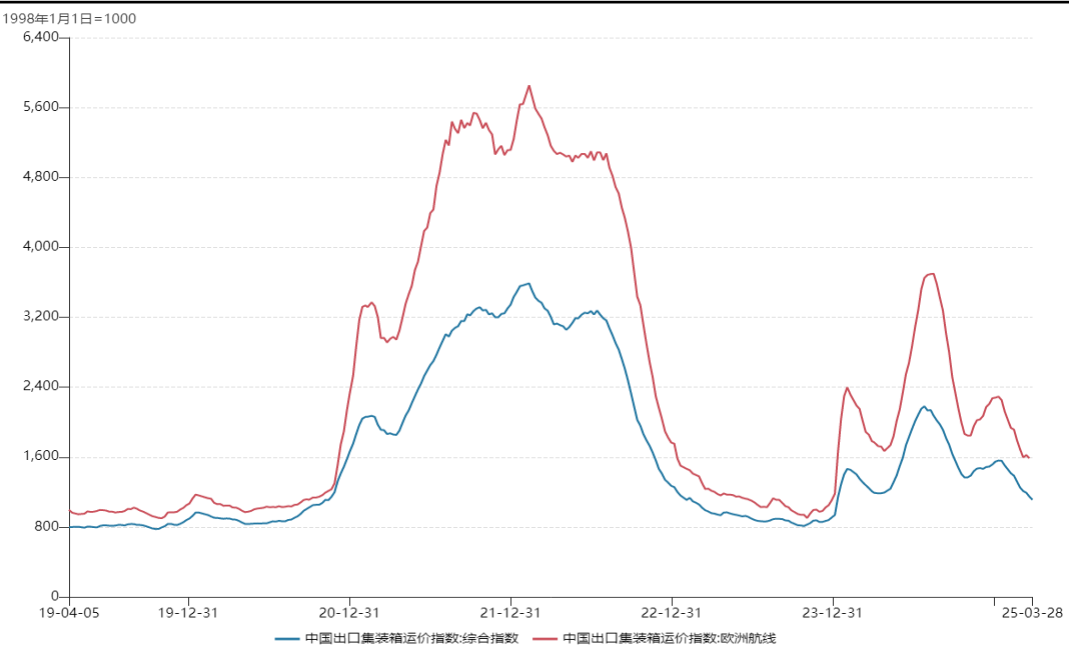
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差分化。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

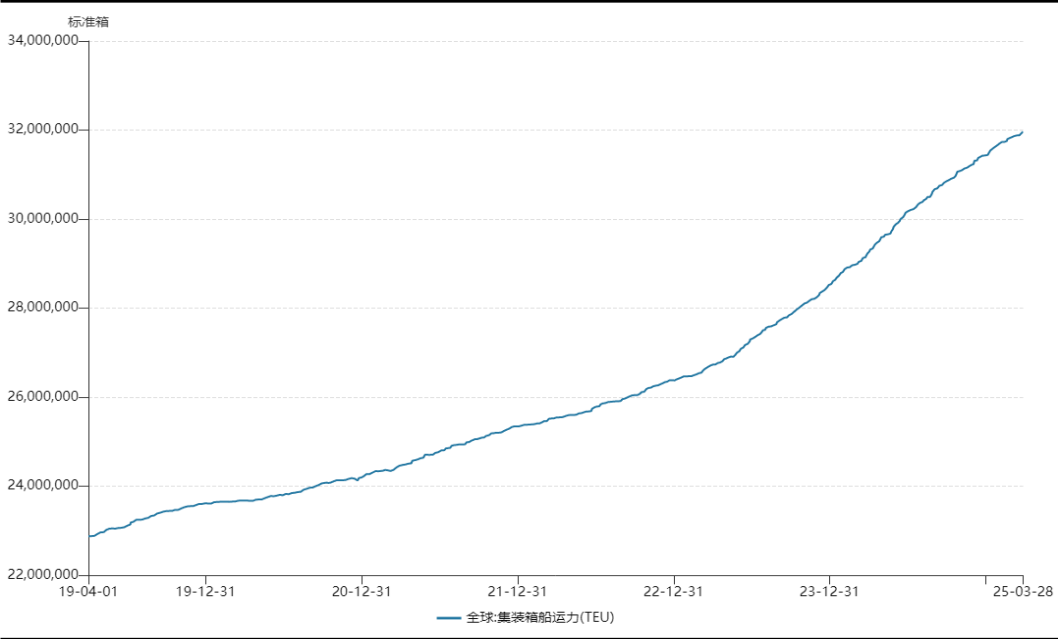
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

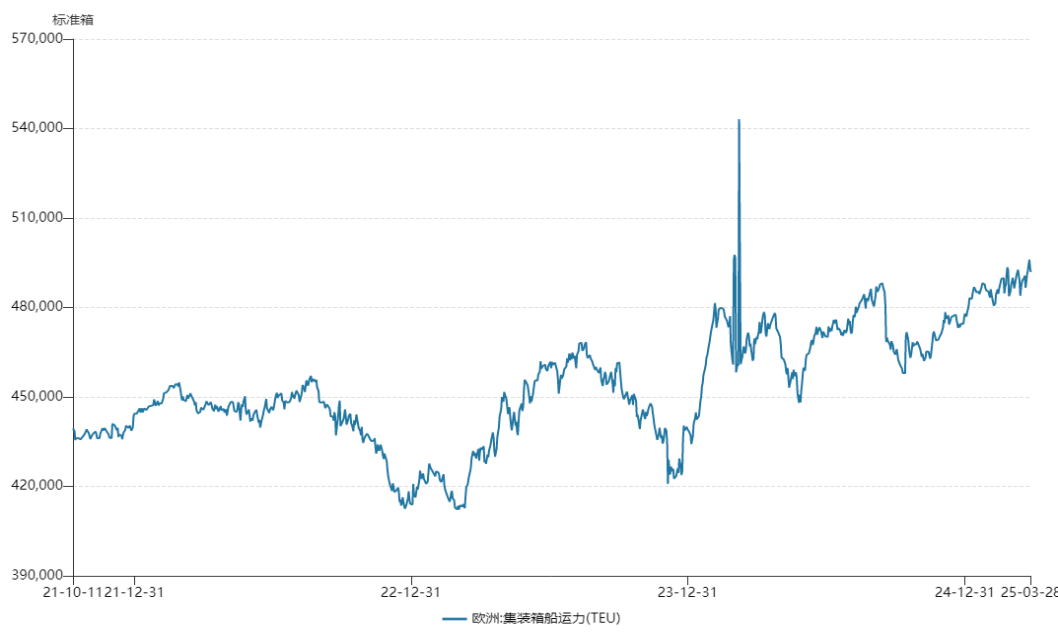
本周出口集装箱运价指数持续回落。

图8、 全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

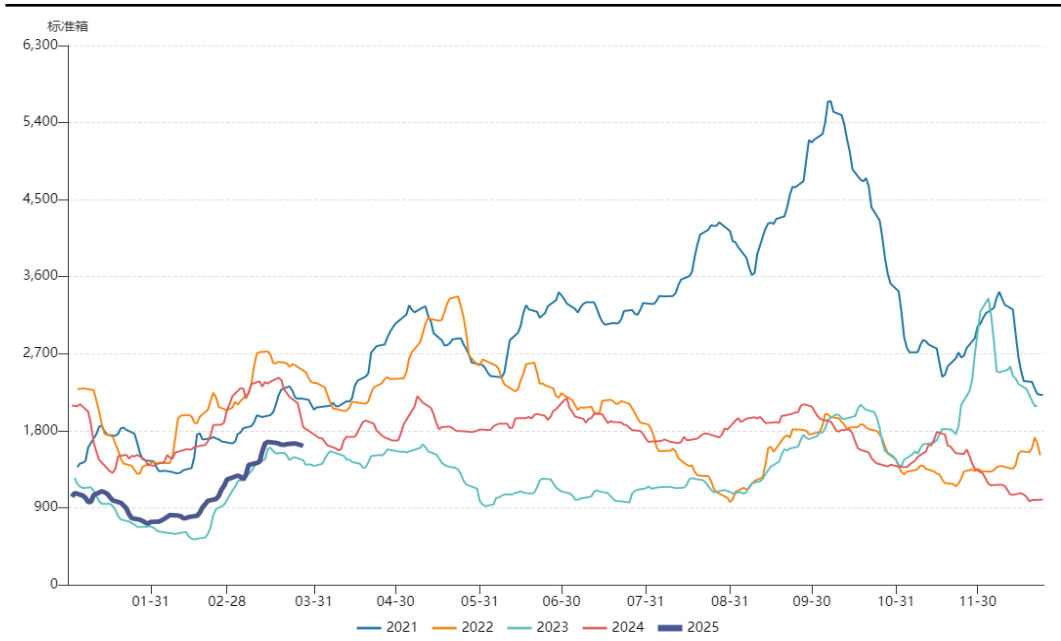
图9、 欧洲集装箱运力



来源: wind 瑞达期货研究院

全球集装箱运力仍在上行。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

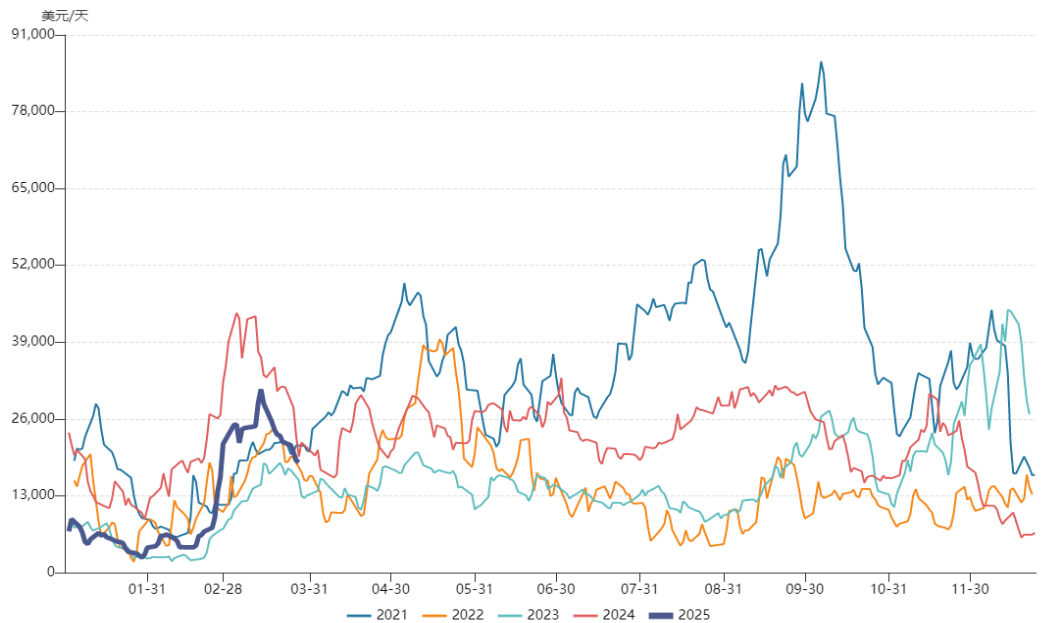
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周BDI及BPI小幅回涨，地缘政治因素影响。

图12、平均租船价格:好望角型船



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、平均租船价格:巴拿马型船



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格持续上升。

图14、人民币兑美元中间价

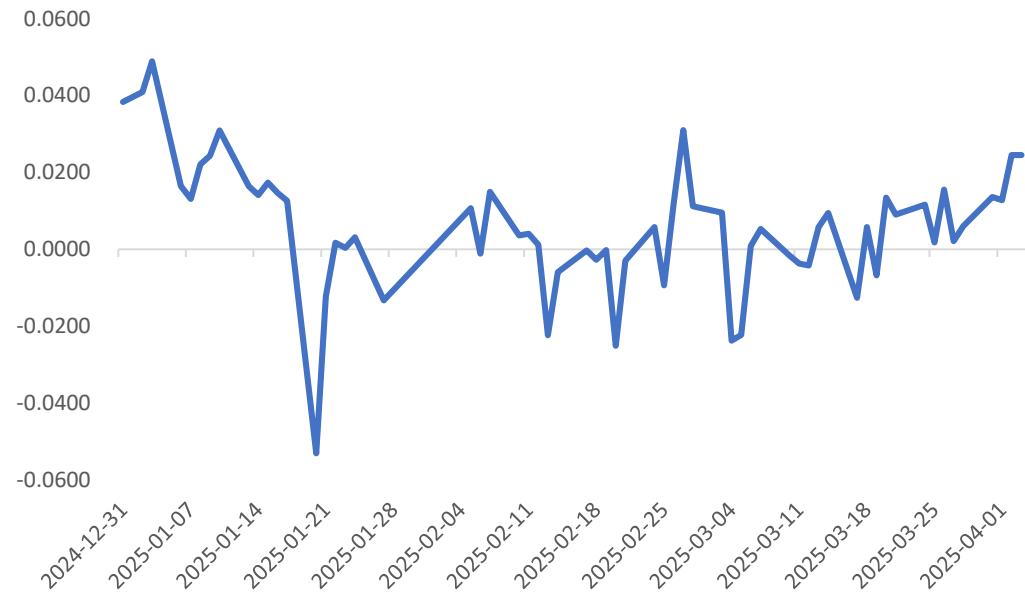


来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价平稳运行。

人民币兑美元离岸和在岸价差走高。

图15、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）期货价格集体下行，主力合约收跌14.45%，其余合约收跌1-5%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1402.35，较上周回落20.07点，环比下行1.4%。美国总统特朗普在社交媒体上表示，没有任何国家能够因为对美国实行不公平的贸易逆差和非货币性关税壁垒而“逃脱惩罚”；并没有宣布任何“关税豁免”，它们只是被归入了不同的关税“类别”；正在关注半导体和整个电子供应链。此番发言或导致美国商品进口减少，海运需求随之下调。此外，欧元区3月制造业PMI持续位于收缩区间，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，经济持续承压。4月11日，我国国务院关税税则委员会公告将对原产于美国的进口商品加征关税税率提高至125%，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会，贸易战持续升级。从汇率来看，4月份美国消费者信心急剧恶化，录得50.8，远低于前值57及预期值54.5，而12个月通胀预期飙升至1981年以来的最高水平，从前值的5%升至6.7%，美国总统特朗普的关税政策反复无常，加剧市场对贸易紧张局势的担忧。

总的来看，中美加征关税所引发的恐慌避险情绪或在短期内主导市场，导致集运指数（欧线）期货波动幅度加剧，而中长期则取决于全球经济韧性以及出口替代效应。若中欧贸易量增加，或美国对欧洲加征关税税率优于预期，远月期价表现或好于近月合约。同时，随着制造业产能的逐步恢复和外贸出货量的季节性回升，二季度现货运价或进入筑底企稳阶段。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，需持续跟踪关税与地缘相关信息。

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续往开来，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。