

「2025.4.25」

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

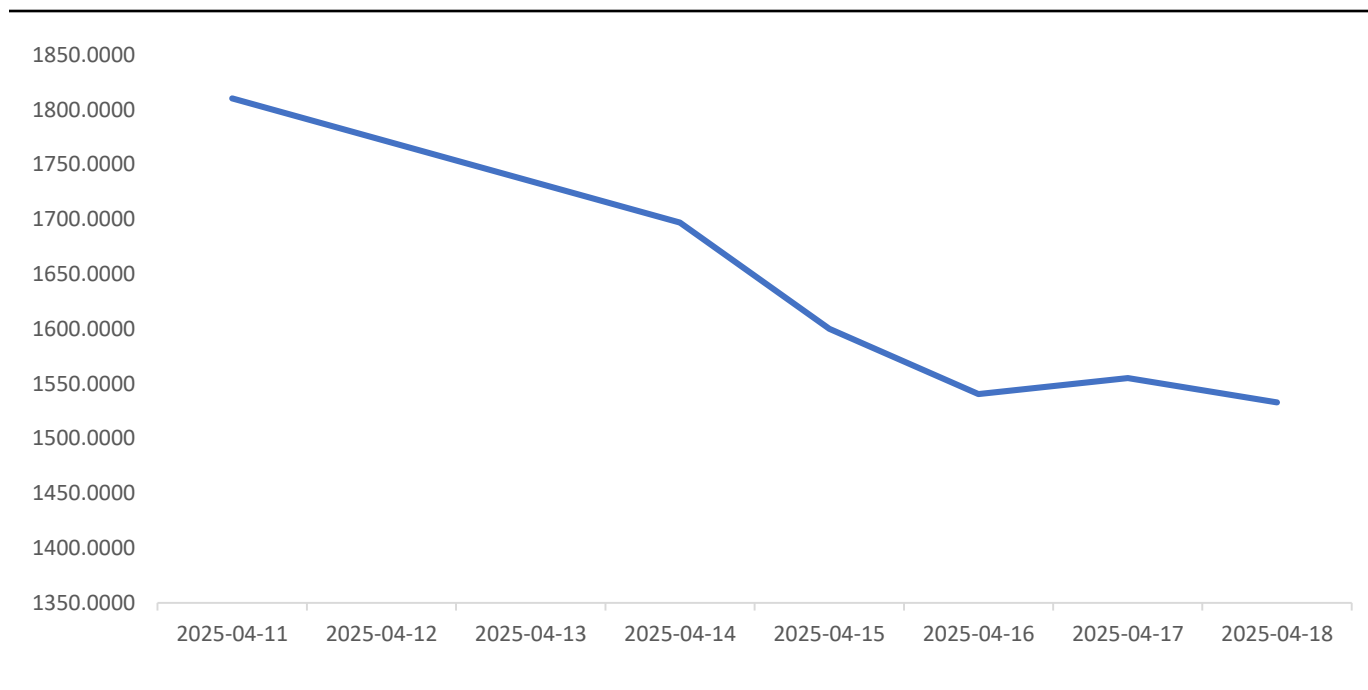
本周集运指数（欧线）期货价格多数下行，主力合约收跌12.21%，其余合约收得-3-1%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1508.44，较上周回升106.09点，环比上行7.6%。当地时间4月22日，美国总统特朗普在白宫新闻发布会上表示，对中国商品征收的高关税将“大幅下降”。当天，美国财政部长贝森特也暗示中美关系将缓和，并表示对华高关税不可持续。然而，美方发言虽缓和了高额关税给国际贸易环境带来的负面影响，但中美关税谈判并未正式展开，因此近月需求依旧遭受打击。此外，欧元区3月制造业PMI持续位于收缩区间，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，经济持续承压。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，贸易战所引发的恐慌避险情绪有所好转，改善市场对集运指数（欧线）需求回暖的预期，但中美谈判进程尚未推进，导致集运指数（欧线）期货短期内波动幅度加剧，近远月价差较大，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	1.07	15.20	1440.60
	EC2506	-12.21	-189.90	1365.10
	EC2508	-3.34	-55.70	1613.00
	EC2510	-0.53	-6.90	1304.90
	EC2512	0.27	4.00	1476.10
	EC2602	-0.01	-0.10	1312.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	7.60	106.09	1508.44

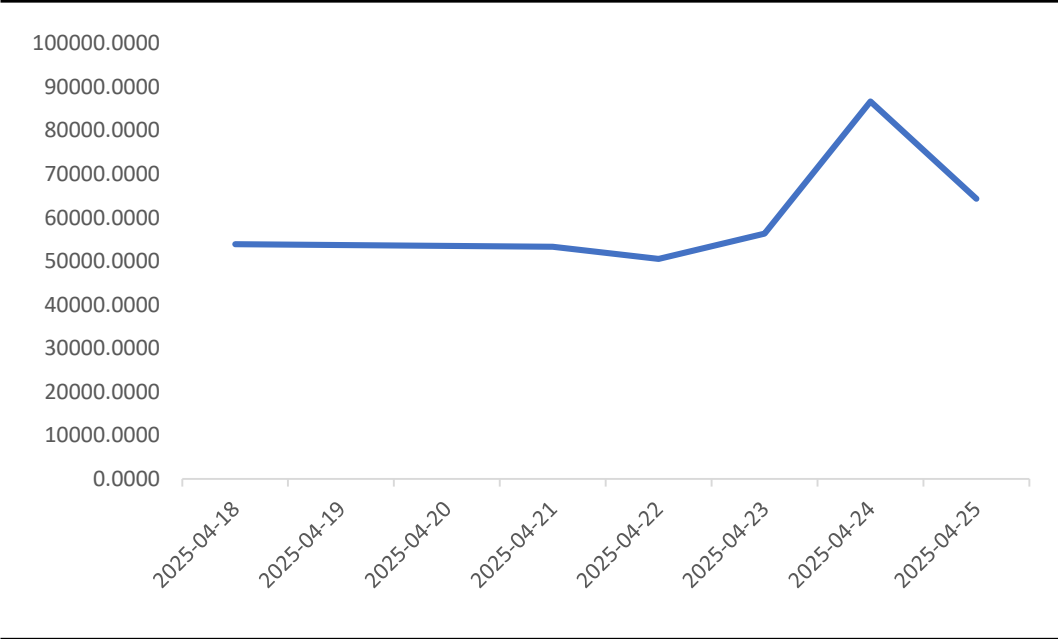
图1、EC2506收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

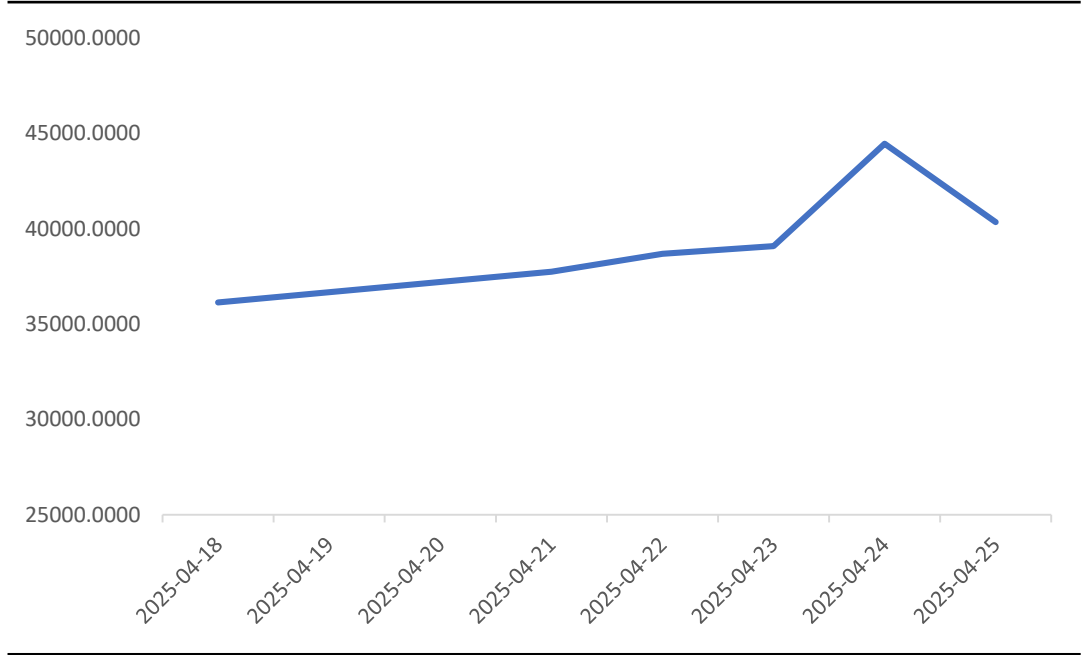
本周集运指数（欧线）期货主力合约大幅下行。

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

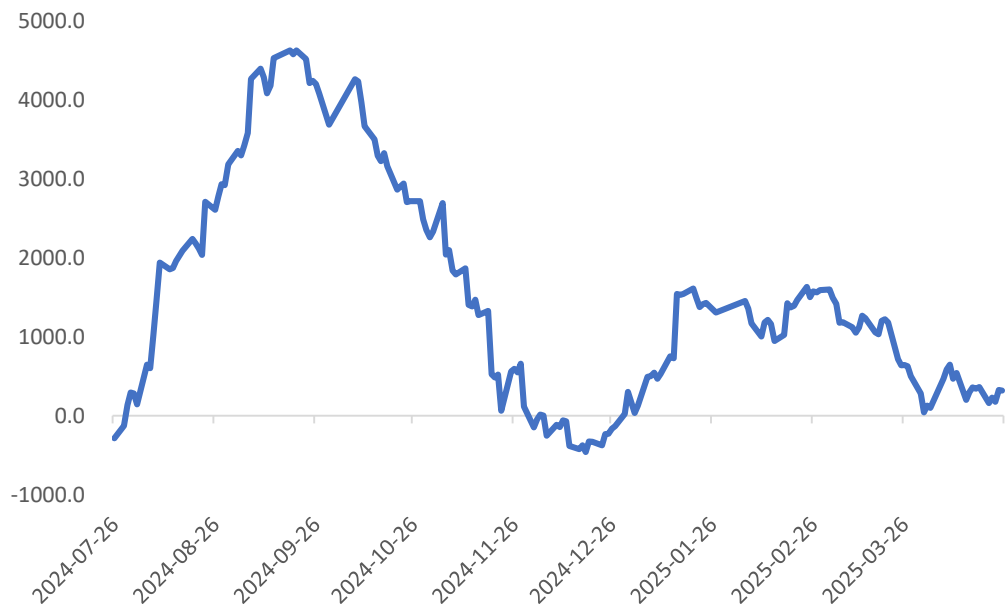
本周EC2506合约成交量及持仓量表现平稳。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
外交部回应“特朗普称或将大幅降低对华关税”和“白宫称中美贸易协议谈判取得进展：对于美国发动的关税战，我们不愿打也不怕打；如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方进行对话。	偏空
据CCTV-4报道，美国总统特朗普当地时间22号表示，将会“大幅降低”对中国的高额关税。据美国《国会山报》报道，特朗普在椭圆形办公室对记者说，“145%是非常高的。不会有那么高的……它将大幅下降，但不会是零。”据《卫报》报道，特朗普的言论是对美国财长贝森特22日早些时候言论的回应。贝森特表示，高关税是不可持续的，他预计“世界上两大经济体之间的‘贸易战’将会缓和”。	偏多
国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。上述参考预测中，IMF将今年美国经济增长预测下调0.9个百分点至1.8%，调降幅度之大，位居主要发达经济体之首；预测明年美国经济增长将放缓至1.7%。	偏空
、欧盟统计局数据显示，2月份欧盟对美国出口较上年同期增长22.4%，创下13个月来的最高出口增长率，总额达到518亿欧元。与此同时，从美国的进口同比增长2.4%，至282亿欧元	中性

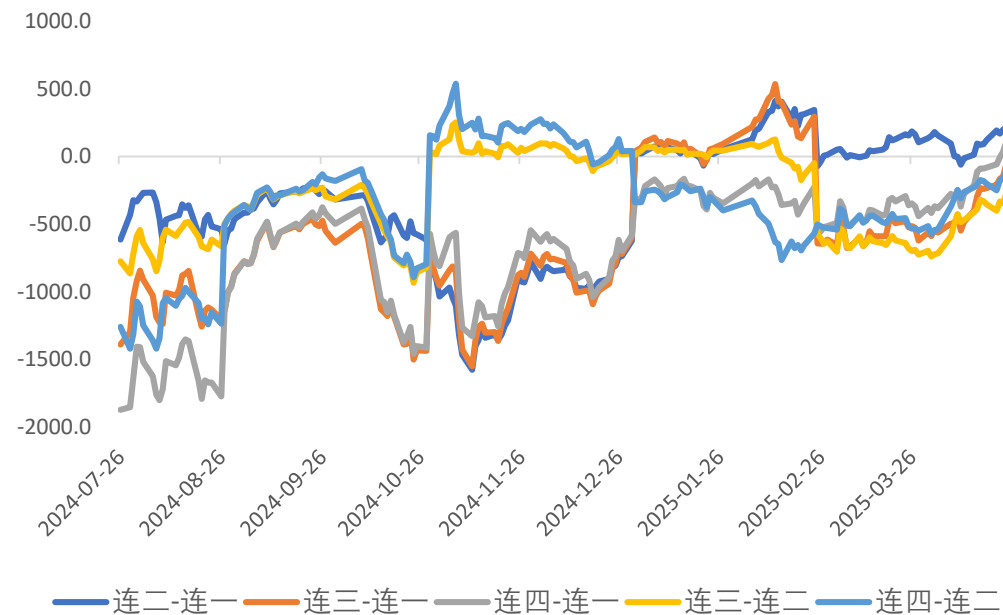
三、周度市场数据

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）

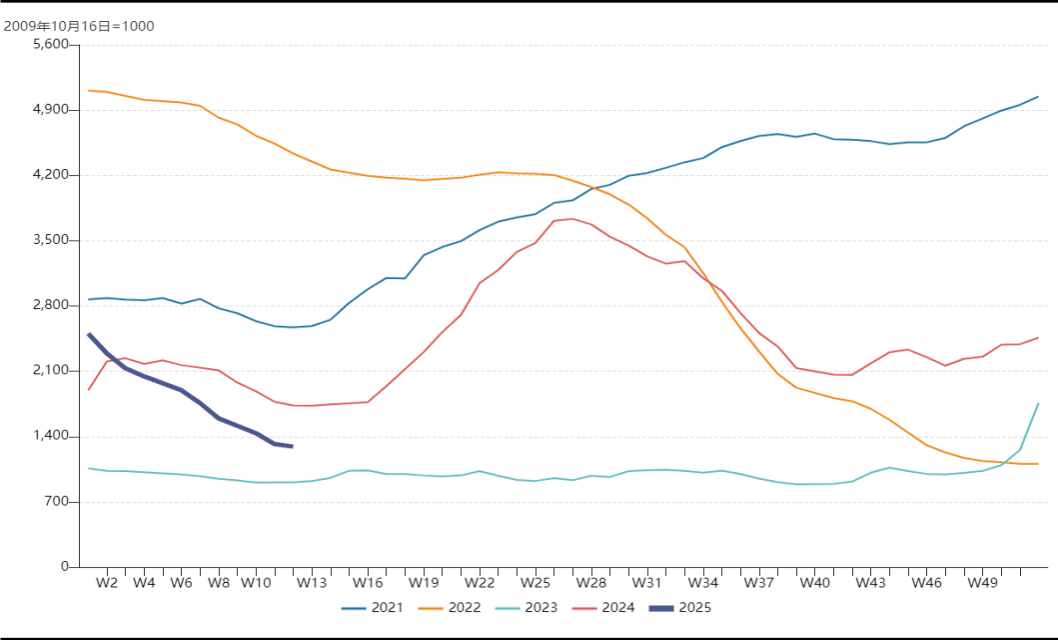
图5、近远月合约价差



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

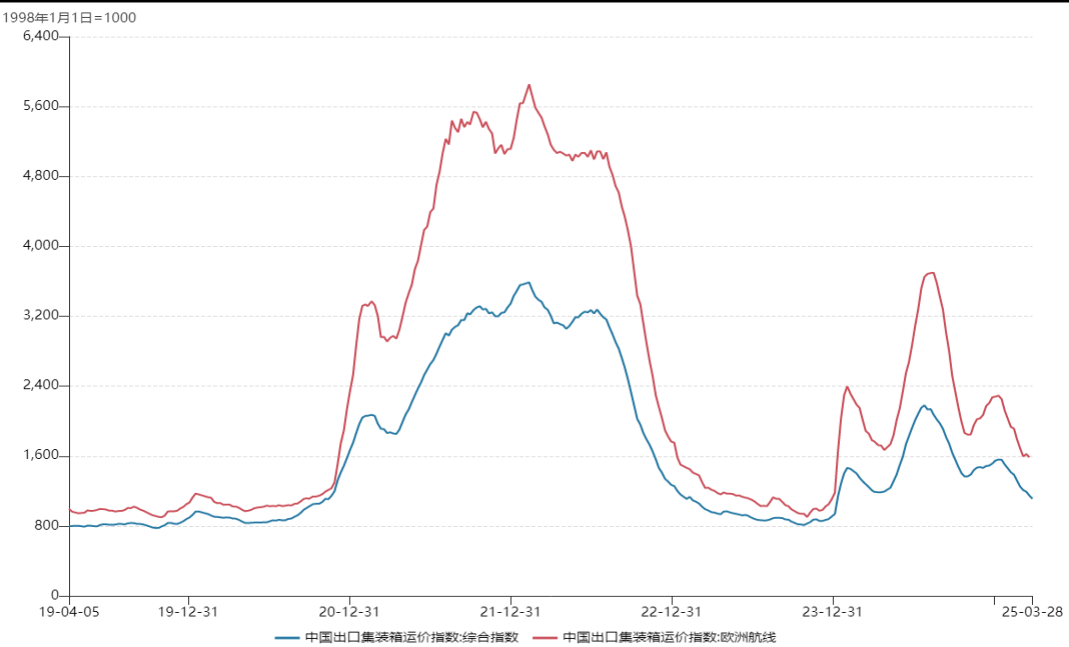
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差迅速收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

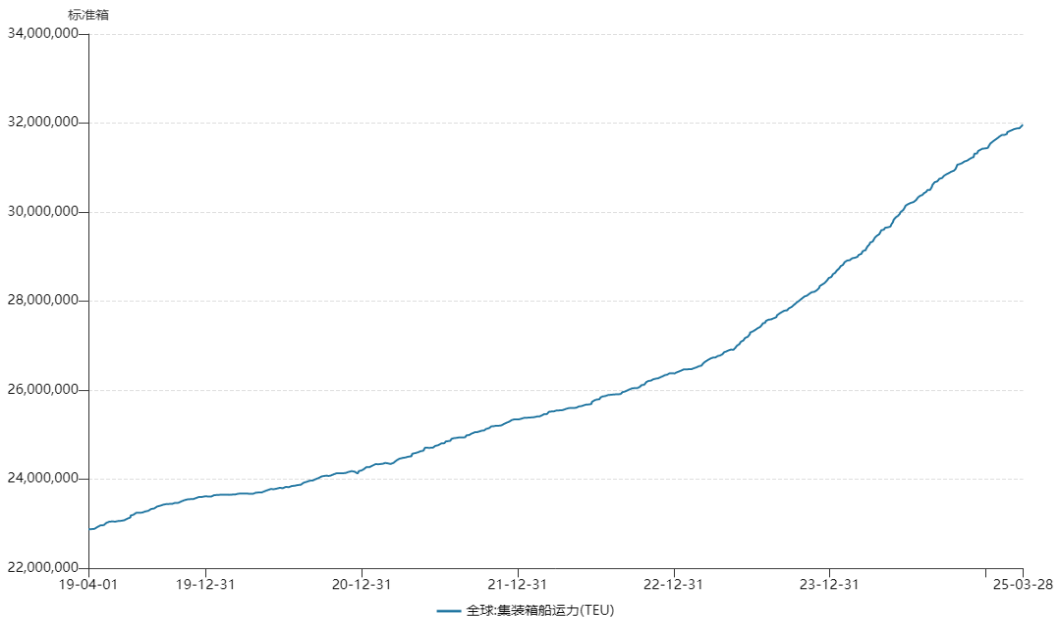
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

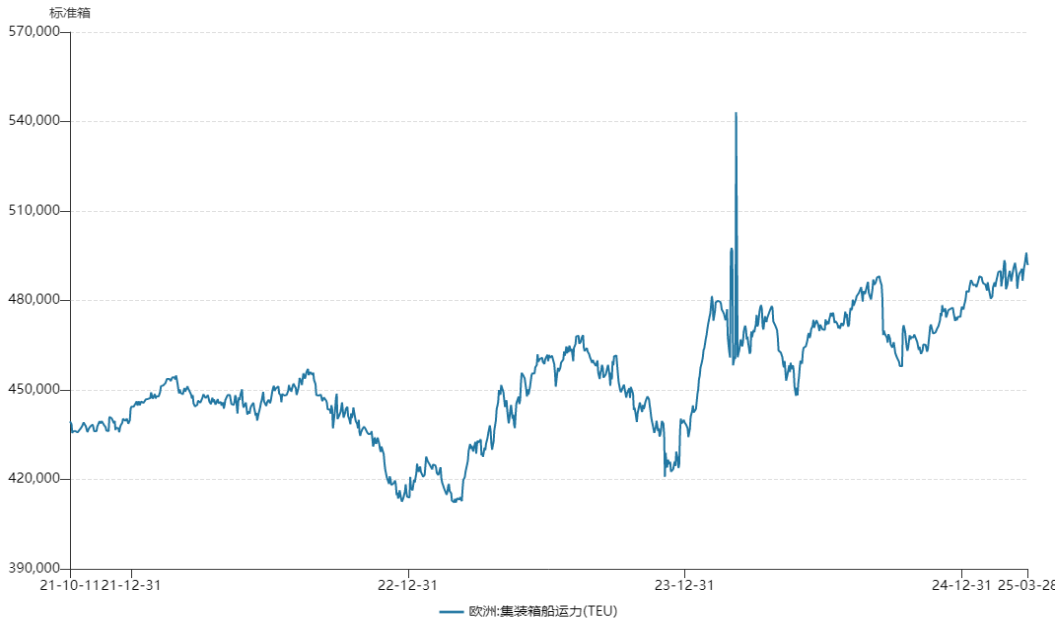
本周出口集装箱运价指数持续回落。

图8、 全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

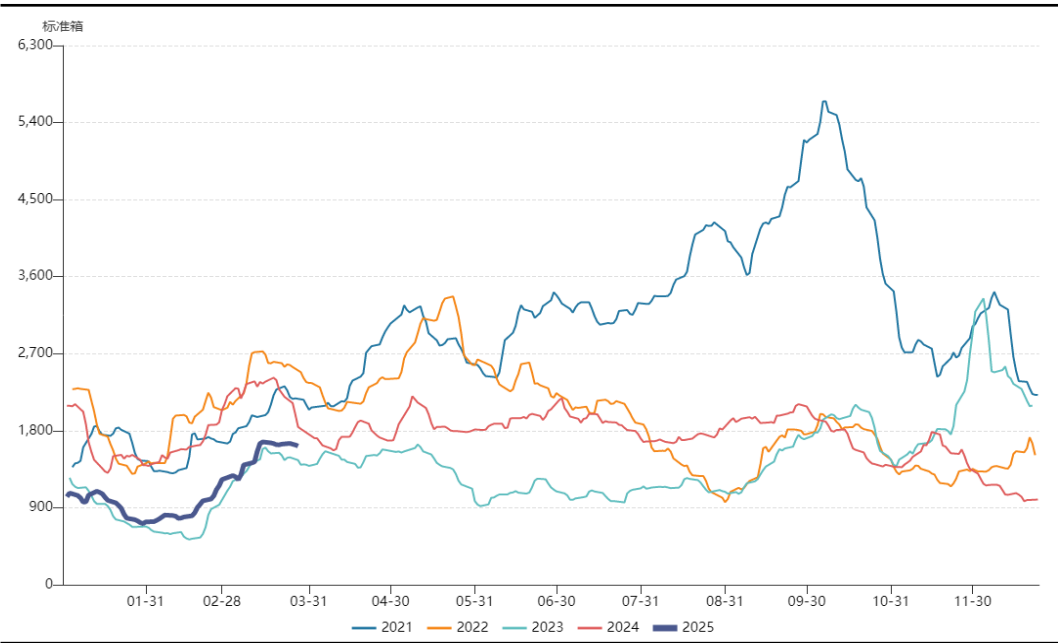
图9、 欧洲集装箱运力



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

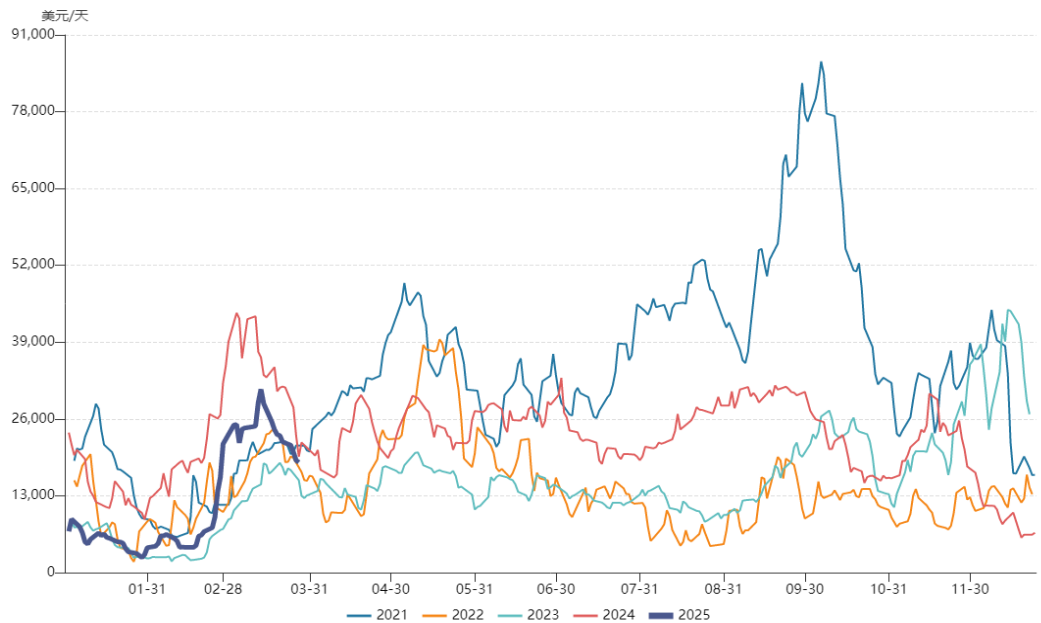
图11、巴拿马型运费指数



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

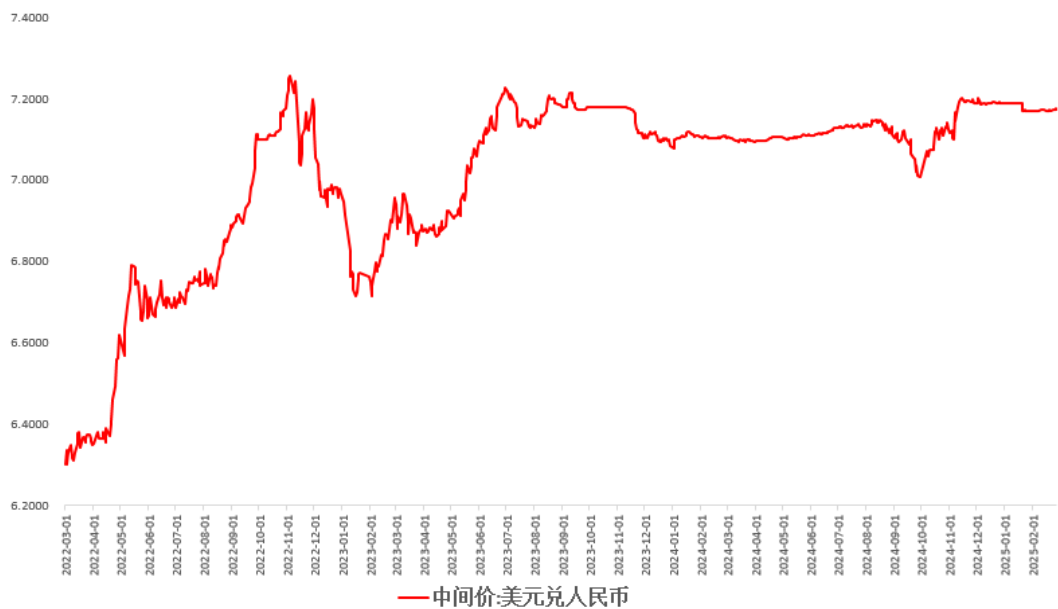
图13、平均租船价格:巴拿马型船



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

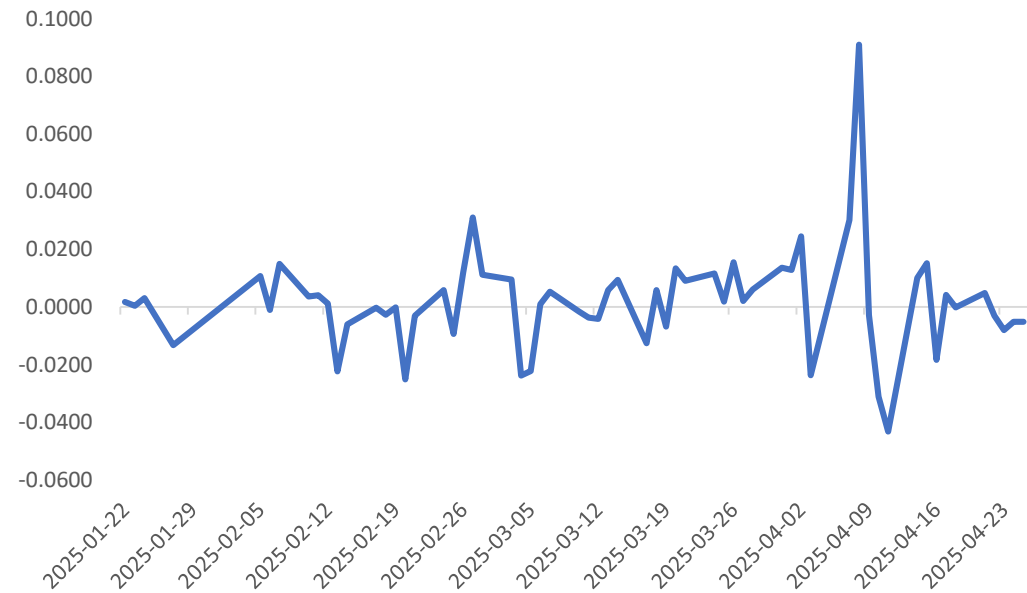


来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格多数下行，主力合约收跌12.21%，其余合约收得-3-1%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1508.44，较上周回升106.09点，环比上行7.6%。当地时间4月22日，美国总统特朗普在白宫新闻发布会上表示，对中国商品征收的高关税将“大幅下降”。当天，美国财政部长贝森特也暗示中美关系将缓和，并表示对华高关税不可持续。然而，美方发言虽缓和了高额关税给国际贸易环境带来的负面影响，但中美关税谈判并未正式展开，因此近月需求依旧遭受打击。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。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，贸易战所引发的恐慌避险情绪有所好转，改善市场对集运指数（欧线）需求回暖的预期，但中美谈判进程尚未推进，导致集运指数（欧线）期货短期内波动幅度加剧，近远月价差较大，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。