

「2025.4.11」

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

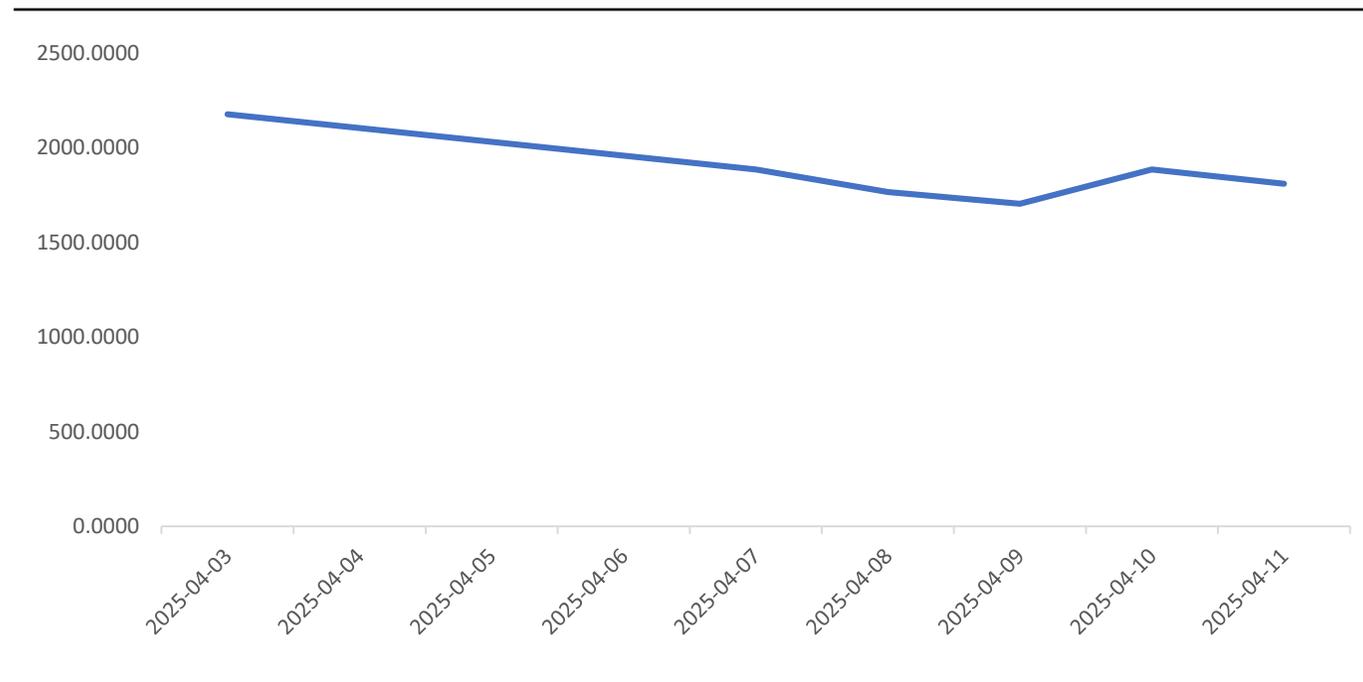
本周集运指数（欧线）期货价格大幅下行，主力合约收跌14.10%，其余合约除EC2504临近交割外收跌12-20%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1422.42，较上周回落51.14点，环比下行3.5%。4月4日，我国国务院关税税则委员会公告将对原产于美国的进口商品加征关税，或导致美国商品进口减少，海运需求随之下调。4月9日，美国总统特朗普宣布对数十个国家暂停征收对等关税90天，维持最低关税税率为10%，在一定程度上缓解了投资者对美国贸易政策对全球经济影响的担忧，外贸需求预期改善，欧线期价迅速反弹，跌幅收窄。从汇率来看，美国3月ADP就业数据以15.5万人的增幅远超预期的10.5万，较2月修正值8.4万近乎翻倍。亮眼的就业数据提振美元，但在新关税政策影响下迅速回调。

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	-2.69	-41.2	1491.10
	EC2506	-14.10	-297.10	1810.30
	EC2508	-20.56	465.10	1796.90
	EC2510	-16.33	-258.70	1325.90
	EC2512	-12.59	-221.00	1533.70
	EC2602	-12.24	-190.00	1362.40
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-3.50	-51.14	1422.42

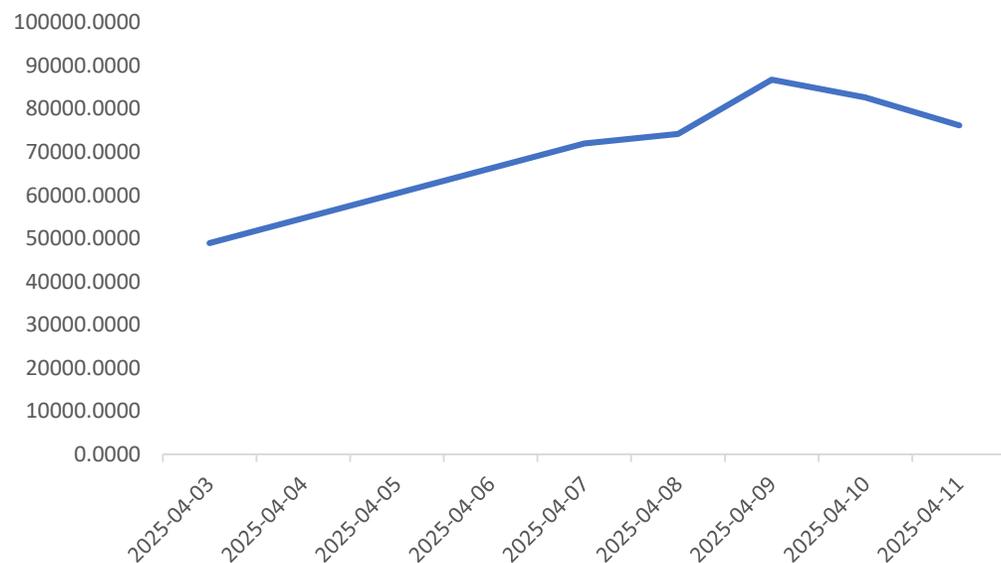
图1、EC2506收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

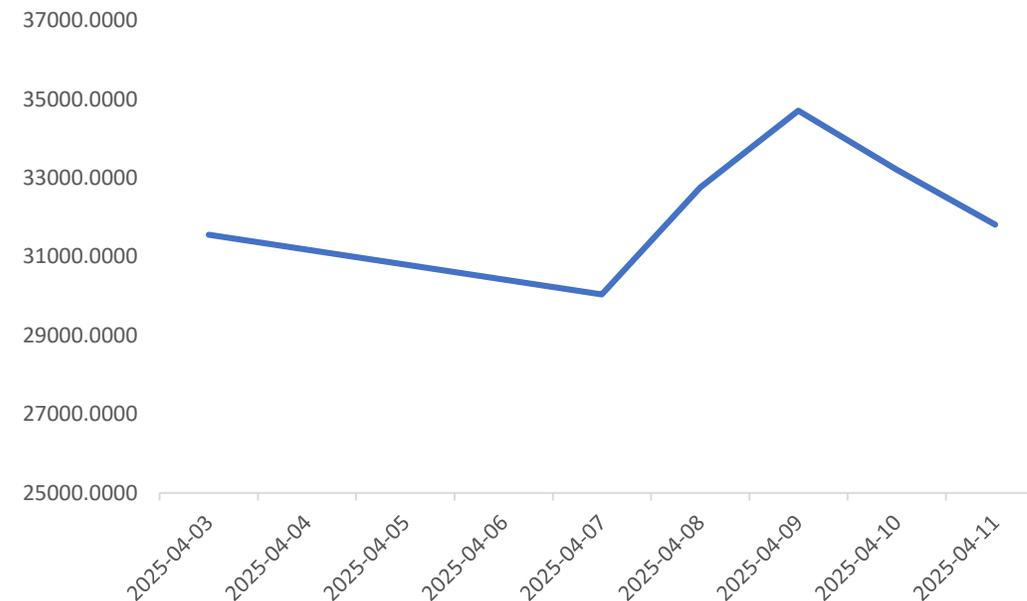
本周集运指数（欧线）期货主力合约下行。

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上涨。

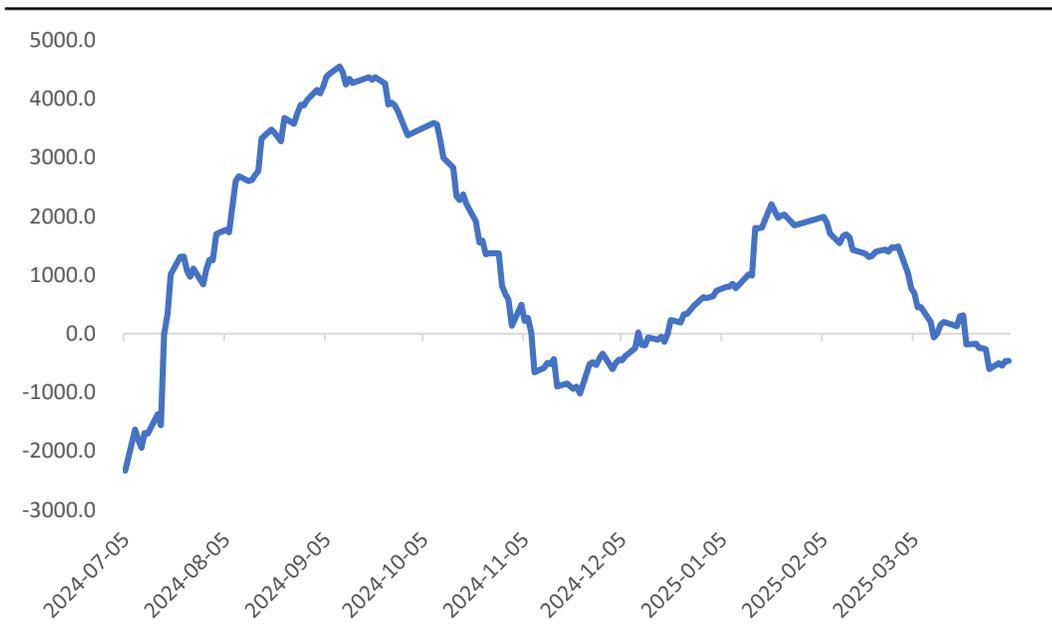
二、消息回顾与分析

消息回顾与分析

消 息	影 响
金十数据4月10日讯，特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过75个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，我已批准对这些国家实施为期90天的暂停措施，该暂停适用于对等关税，在此期间，普遍关税将降至10%，暂停措施立即生效。	偏多
商务部、外交部回应“中方是否会继续对美加征更高关税”称，关税战、贸易战没有赢家，中方不愿打，但也不怕打；如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。商务部表示，面对美国霸凌关税，中国将坚定不移推进高水平对外开放，将帮助出口受阻的外贸企业开拓国内市场，用好消费品以旧换新政策，办好外贸优品中华行等系列活动，深入开展内外贸一体化工作等。	中性偏多
欧盟委员会主席冯德莱恩表示，如果与特朗普的贸易谈判失败，欧盟可能会对美国大型科技公司征税。欧盟将在特朗普暂停额外关税的90天内，寻求与美国达成一项“完全平衡”的协议。正在制定报复措施。在谈判不满意的的情况下，将会有一系列广泛的反制措施。	偏空
美联储柯林斯表示，利率政策处于良好状态，目前保持稳定似乎是最佳选择；美联储今年可能仍有降息的空间；关税将推动通胀上升，并减缓经济增长水平；重新出现的价格压力可能会使美联储推迟降息；关税可能使核心通胀在今年“远超”3%；看到通胀风险向上，经济增长风险向下。	中性

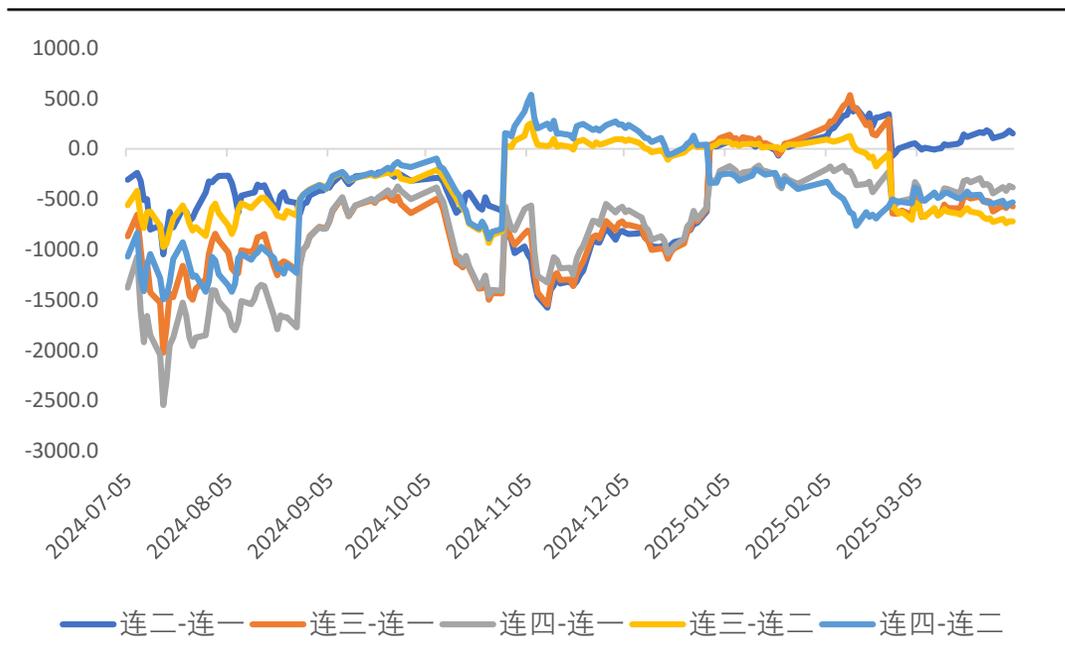
三、周度市场数据

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)

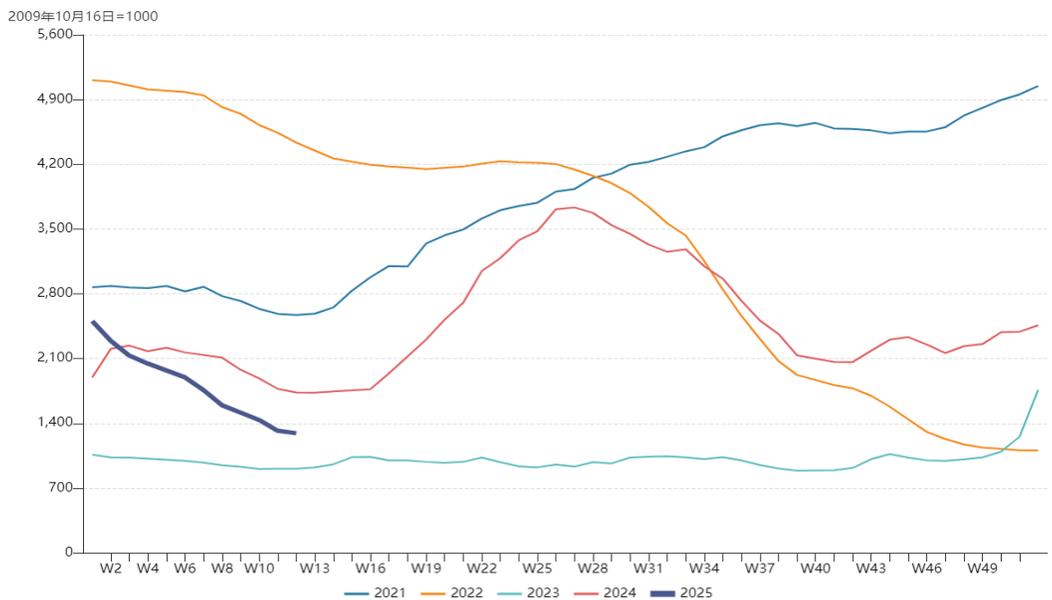
图5、近远月合约价差



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

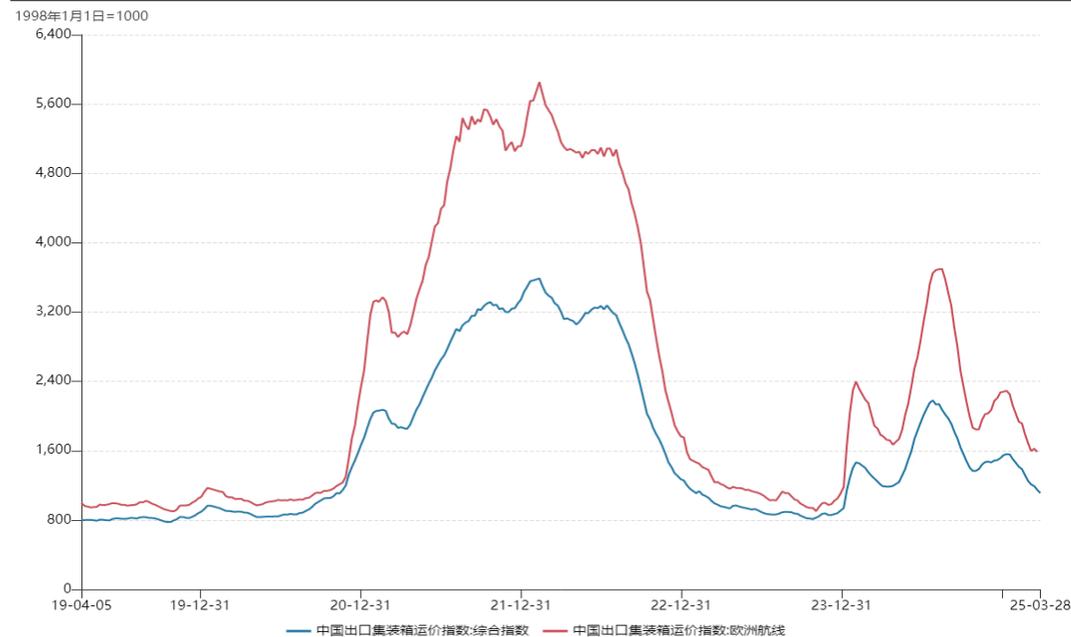
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差回落、价差分化。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

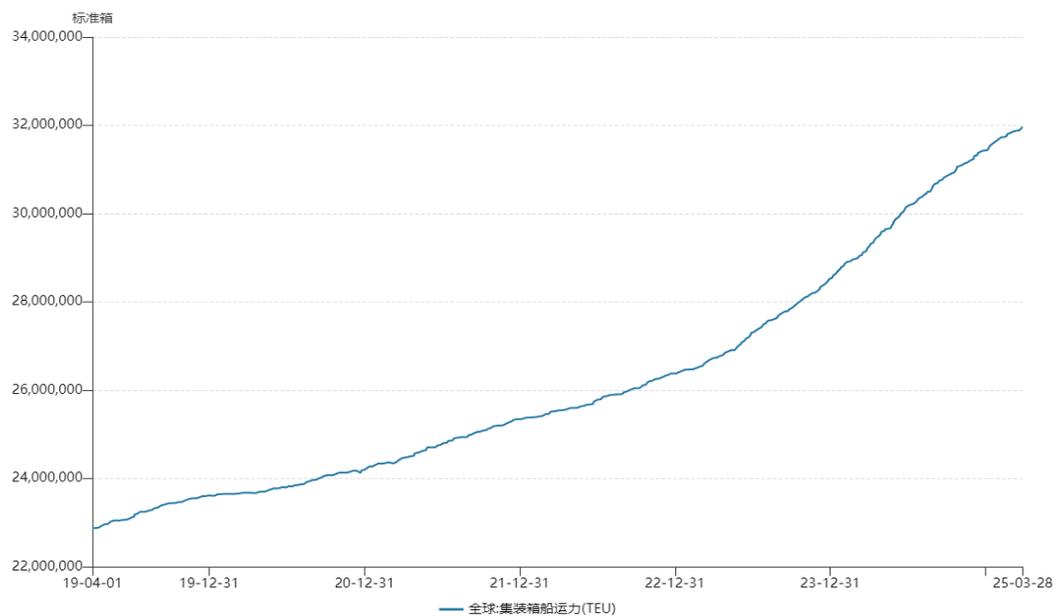
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

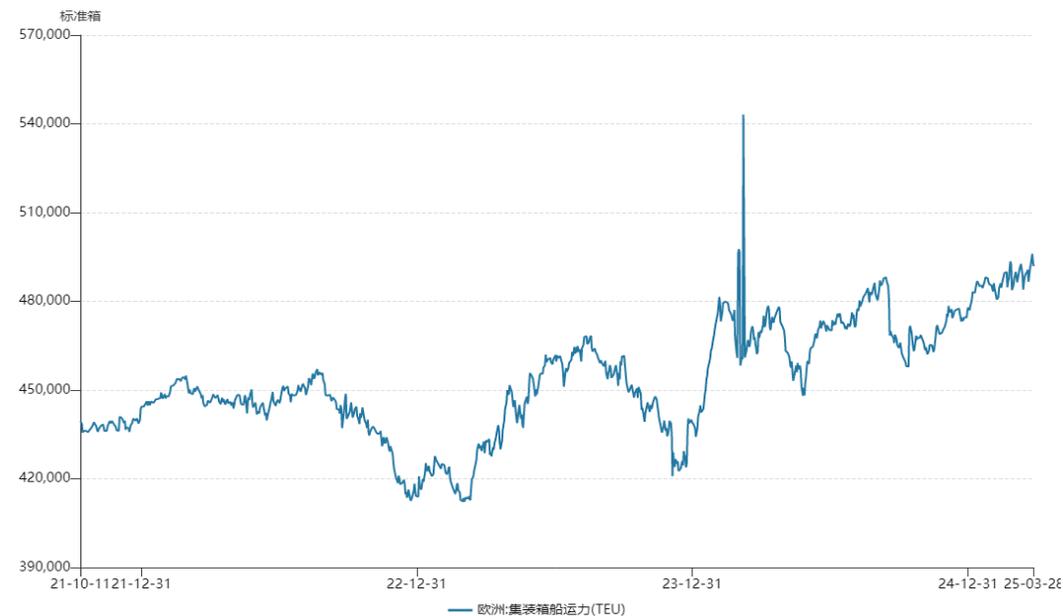
本周出口集装箱运价指数持续回落。

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

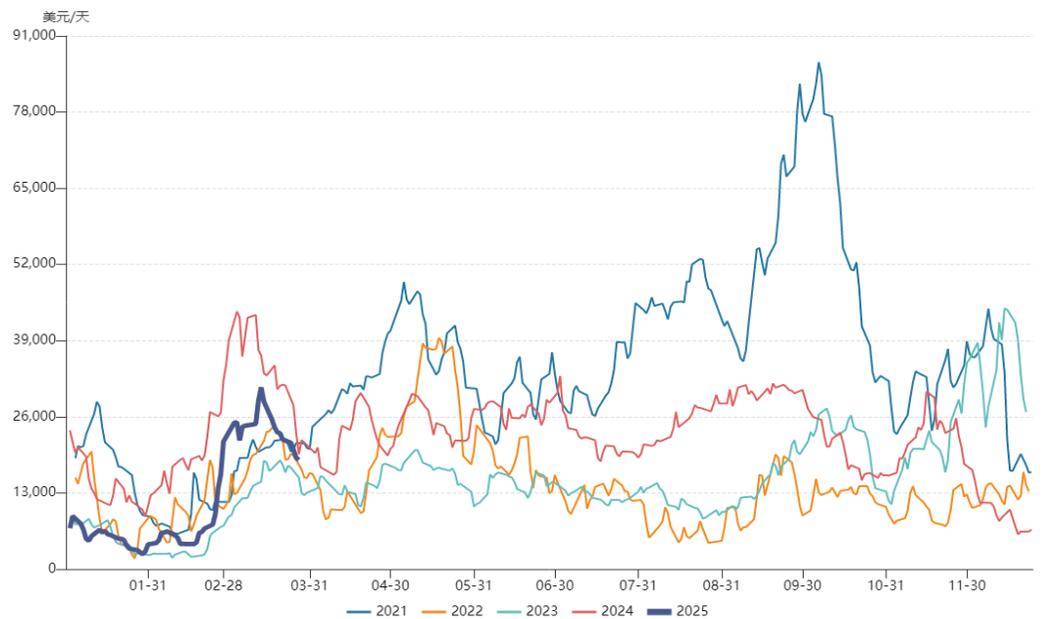
图11、巴拿马型运费指数



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

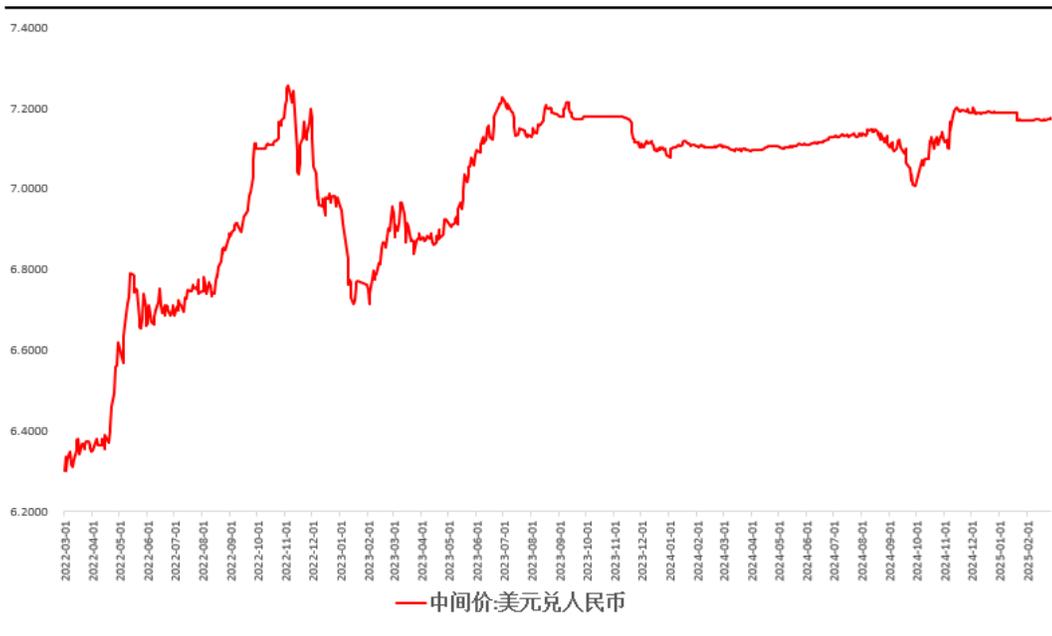
图13、平均租船价格:巴拿马型船



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

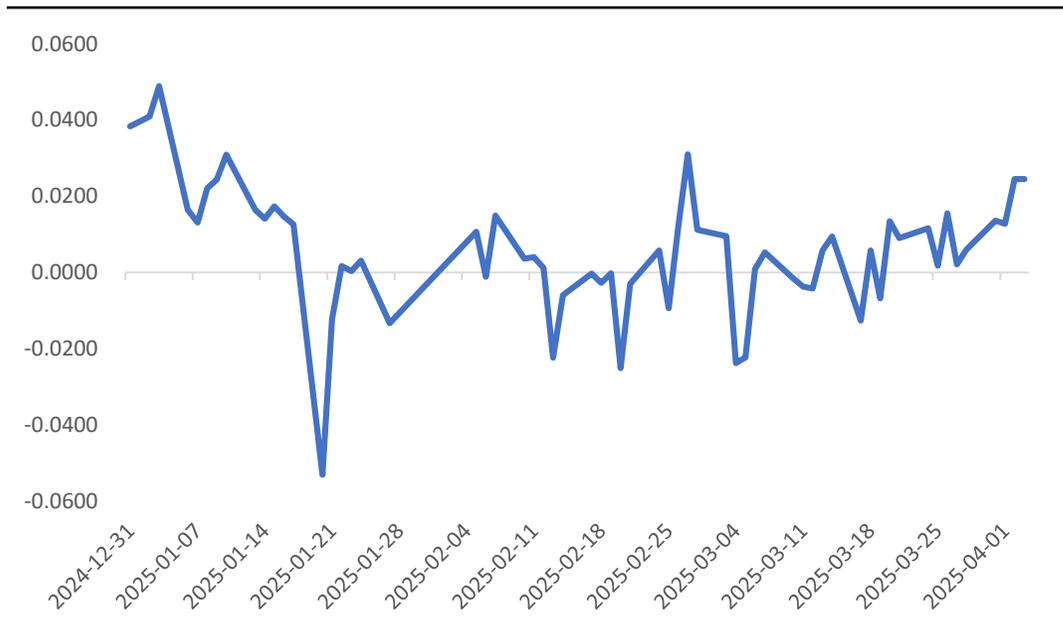


来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格大幅下行，主力合约收跌14.10%，其余合约除EC2504临近交割外收跌12-20%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1422.42，较上周回落51.14点，环比下行3.5%。4月4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，或导致美国商品进口减少，海运需求随之下调。4月9日，美国总统特朗普宣布对数十个国家暂停征收对等关税90天，维持最低关税税率为10%，在一定程度上缓解了投资者对美国贸易政策对全球经济影响的担忧，外贸需求预期改善，欧线期价迅速反弹，跌幅收窄。从汇率来看，美国3月ADP就业数据以15.5万人的增幅远超预期的10.5万，较2月修正值8.4万近乎翻倍。亮眼的就业数据提振美元，但在新关税政策影响下迅速回调。

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。