

「2025.6.27」

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

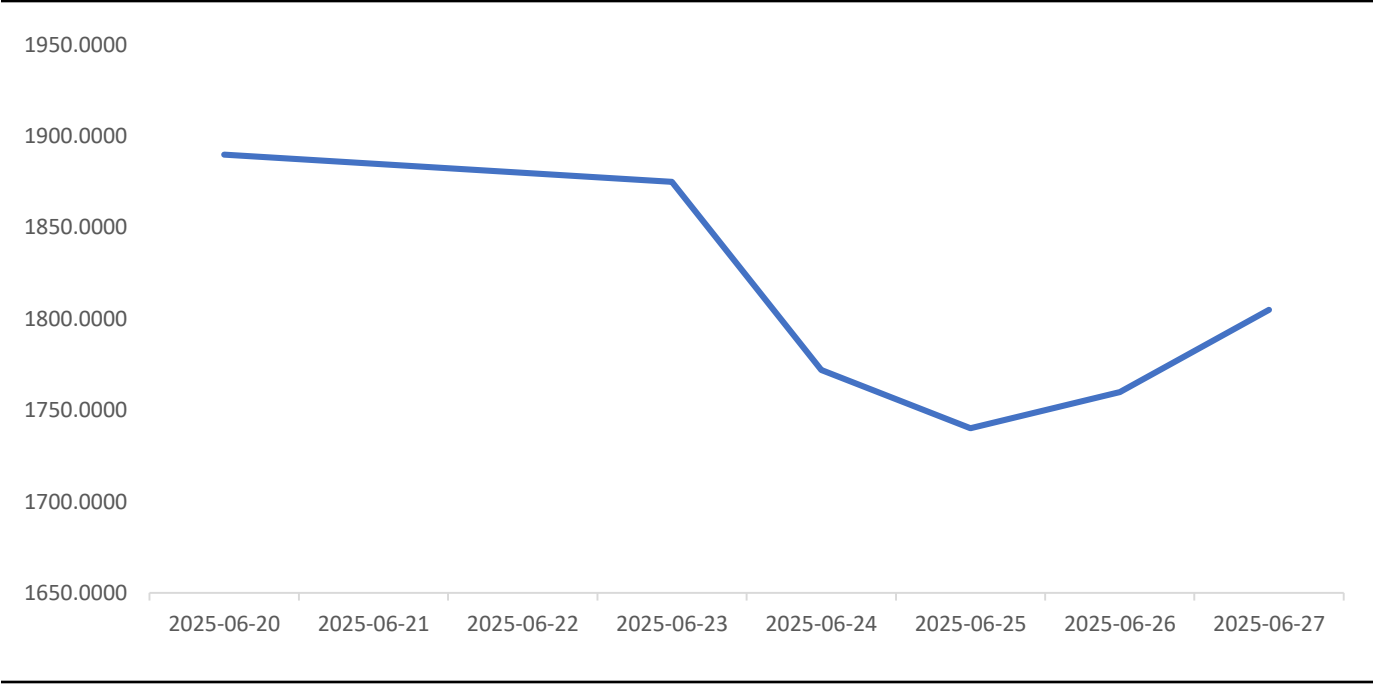
本周集运指数（欧线）期货价格集体下跌，主力合约EC2508收跌8.23%，远月合约收跌3-6%不等，伊朗方面确认停火，使得封锁霍尔木兹海峡的可能性降低，叠加关税所带来的负面影响仍未改善，期价支撑减弱。最新SCFIS欧线结算运价指数为1937.14，较上周回升239.51点，环比上行14.1%。美国一季度GDP年化季率下修至-0.5%，企业提前囤货行为导致出口增速持续下修，消费支出增速创2020年以来新低，叠加6月消费者信心指数不及预期，初请失业金人数虽改善但仍高于年内均值，经济动能持续衰减，软硬数据双双走弱。美联储官员密集释放鸽派信号，副主席鲍曼及卡什卡里均暗示降息条件正逐步满足，而鲍威尔国会证词强调若后续关税对于通胀抬升有限，将考虑开启降息窗口，整体延续观望以及数据依赖的立场。此外，在关税预期缓和及德国财政扩张政策支撑下，欧元区经济显现触底迹象，德国ZEW经济景气指数创三年新高，5月CPI持稳于2.3%，但工业产出环比骤降2.4%，制造业仍相对承压。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，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。但现货端价格指标的迅速回升，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，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。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2506	-0.27	-5.10	1887.70
	EC2508	-8.23	-161.90	1805.00
	EC2510	-4.17	-57.70	1325.90
	EC2512	-4.41	-69.00	1495.00
	EC2602	-6.22	-87.30	1317.20
	EC2604	-3.56	-43.20	1170.60
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	14.10	239.51	1937.14

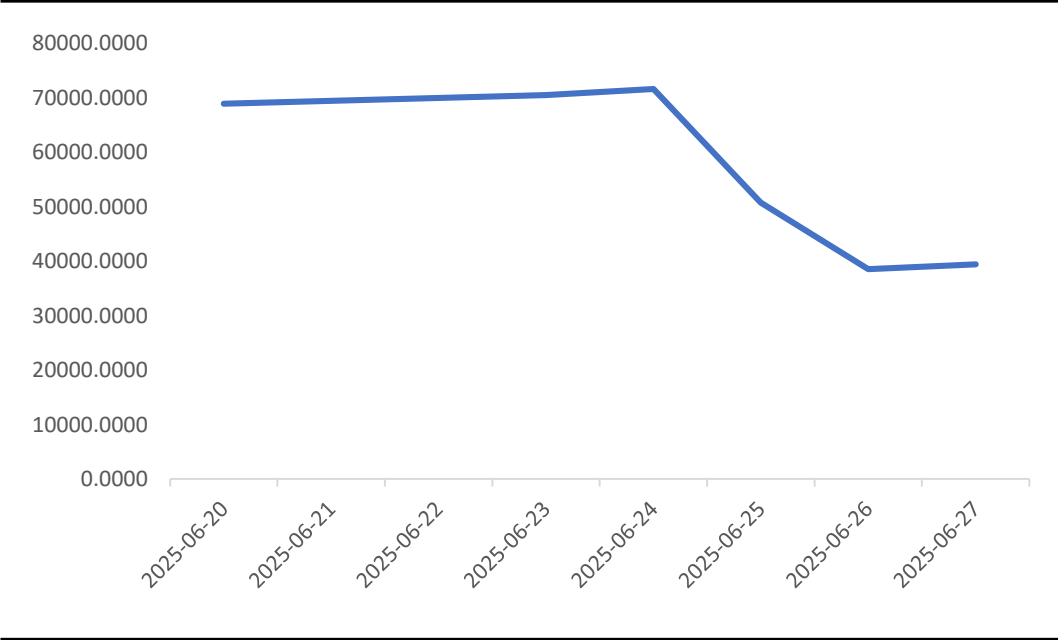
图1、 EC2508收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

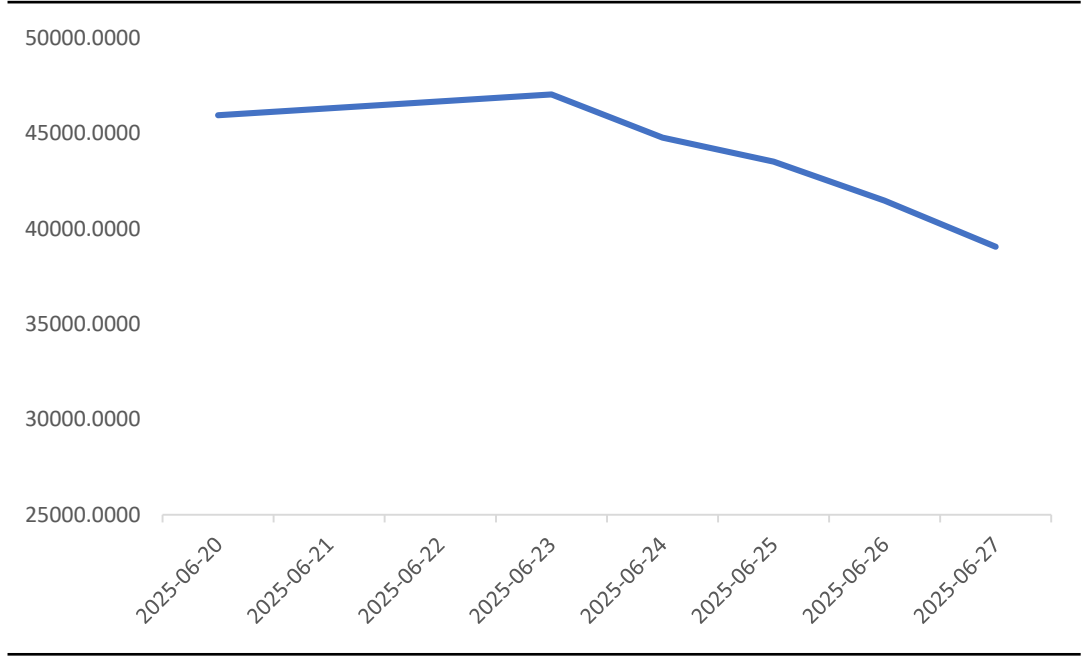
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

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

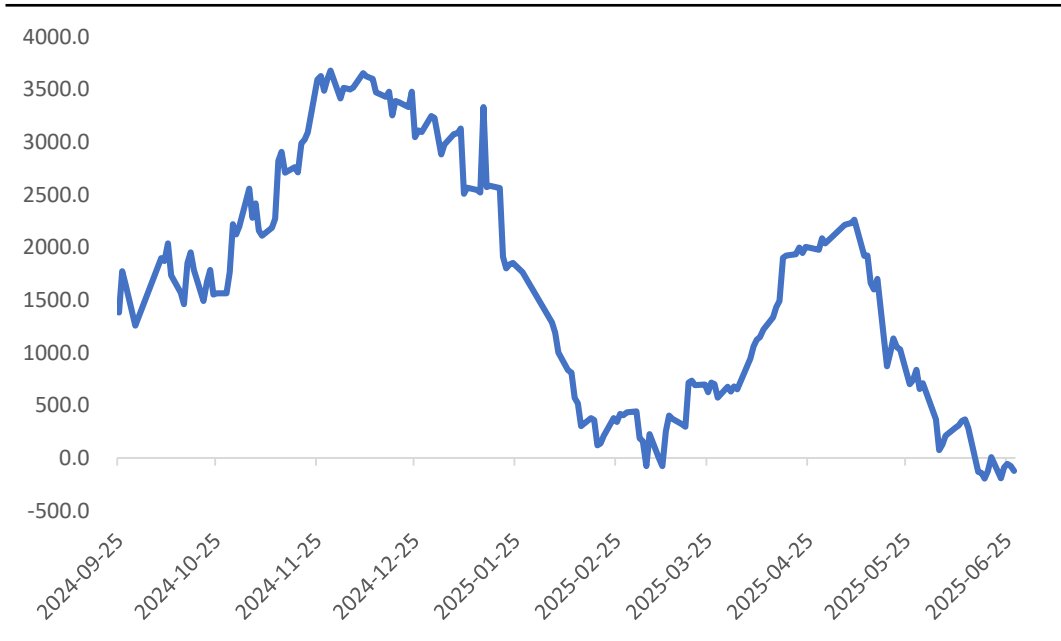
本周EC2508合约成交量及持仓量集体回落。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。	中性
美国总统特朗普表示，美方将于下周与伊朗就一项潜在的核协议展开会谈，但他多次强调自己并不认为这类协议“有多必要”。他补充说，美方此次将提出与此前在中东局势升级前与伊朗谈判时相同的要求。特朗普表示，自己“非常确信”以色列与伊朗之间的军事冲突已经结束。	偏多
摩根士丹利发布最新研报预测，由于关税政策将推动通胀在今年夏季上升至3.0-3.3%，同时移民管控政策将保持劳动力市场紧张，美联储在2025年全年不会降息。降息将从2026年3月开始，全年共有七次降息，将利率降至2.5%-2.75%区间。	中性
欧盟正考虑降低一系列美国进口商品的关税，以期与特朗普总统快速达成贸易协议。	中性
美国总统特朗普表示，即将与印度达成协议；如果美联储降低利率，将会有所帮助。美国总统特朗普公布2026财年国防预算，总额为8926亿美元，与本财年基本持平。新国防预算方案计划大幅削减F-35战斗机采购数量及海军开支，同时加大对高科技导弹尤其是无人机的投资。	中性

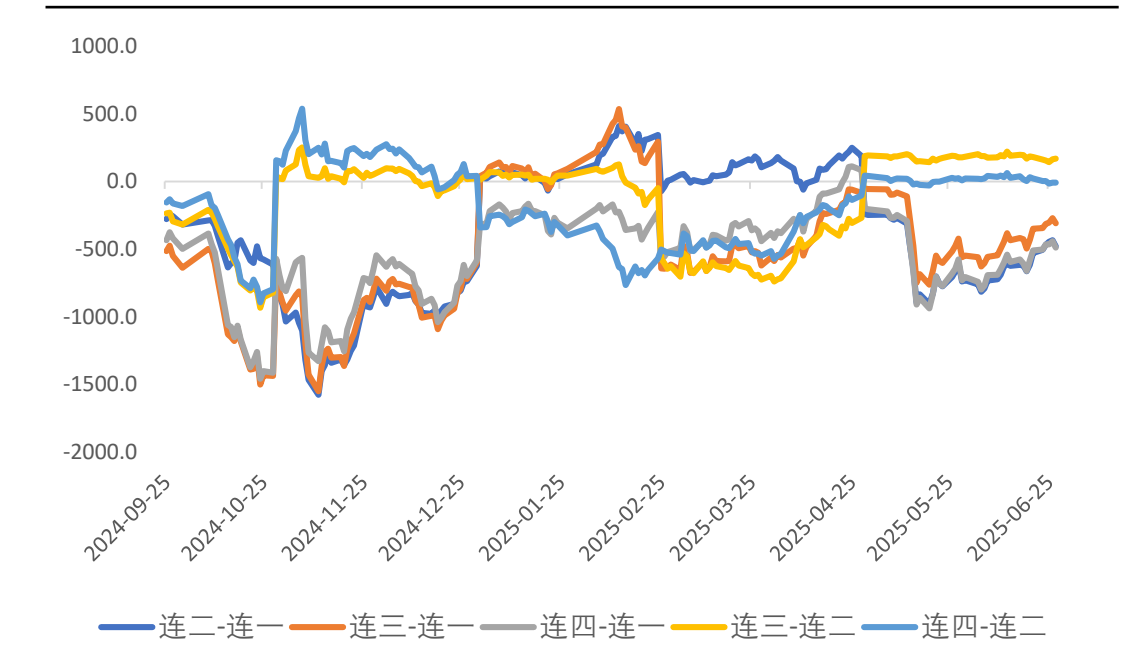
三、周度市场数据

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）

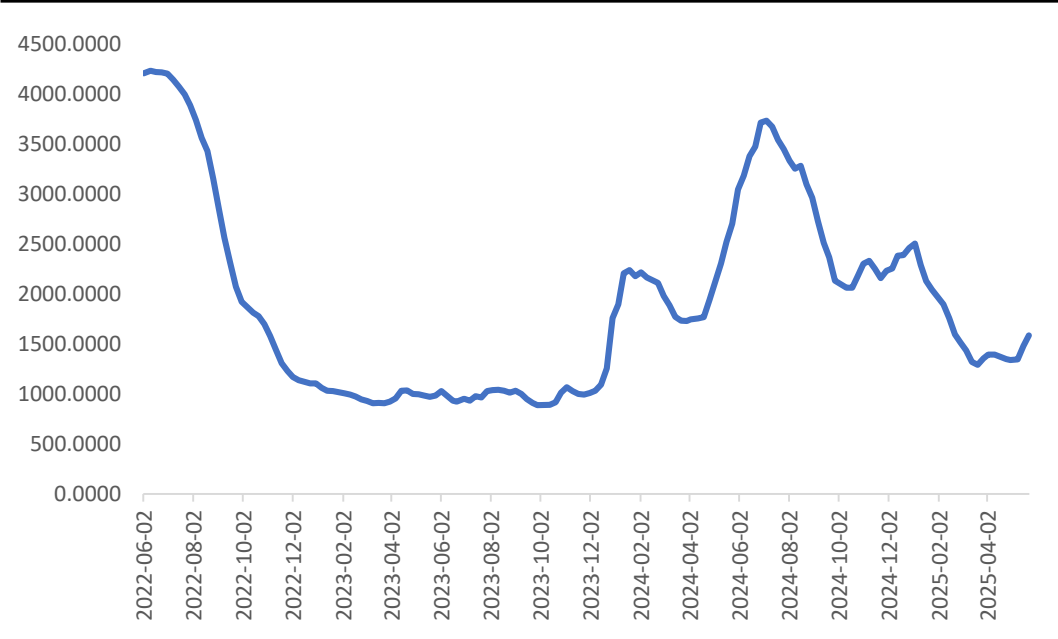
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2506 连二：EC2508 连三：EC2510 连四：EC2512）

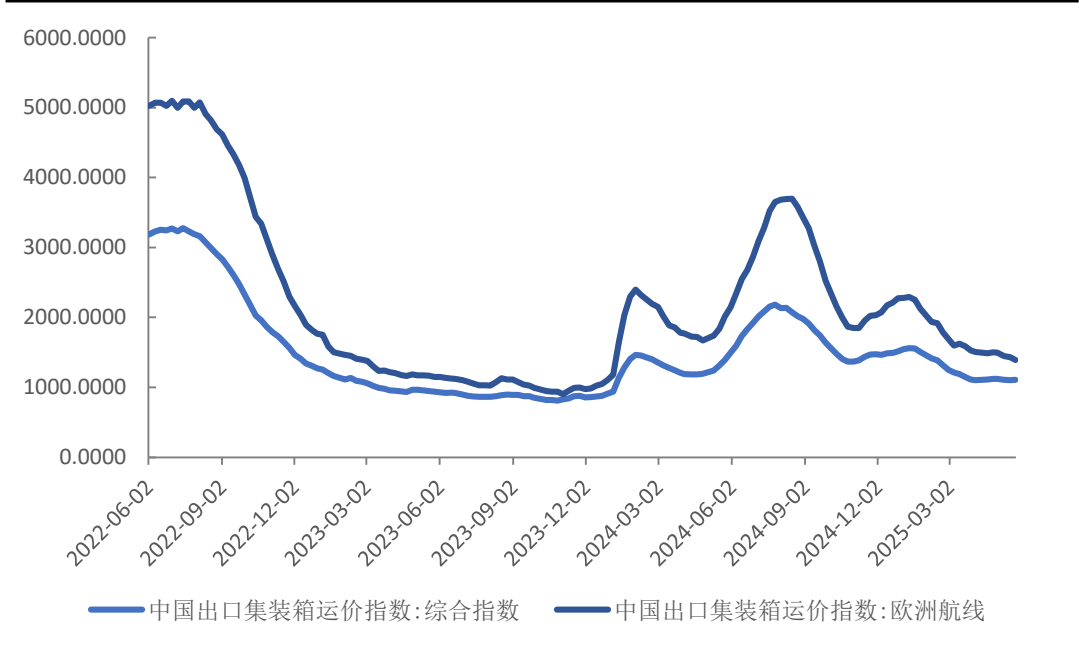
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差有所收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

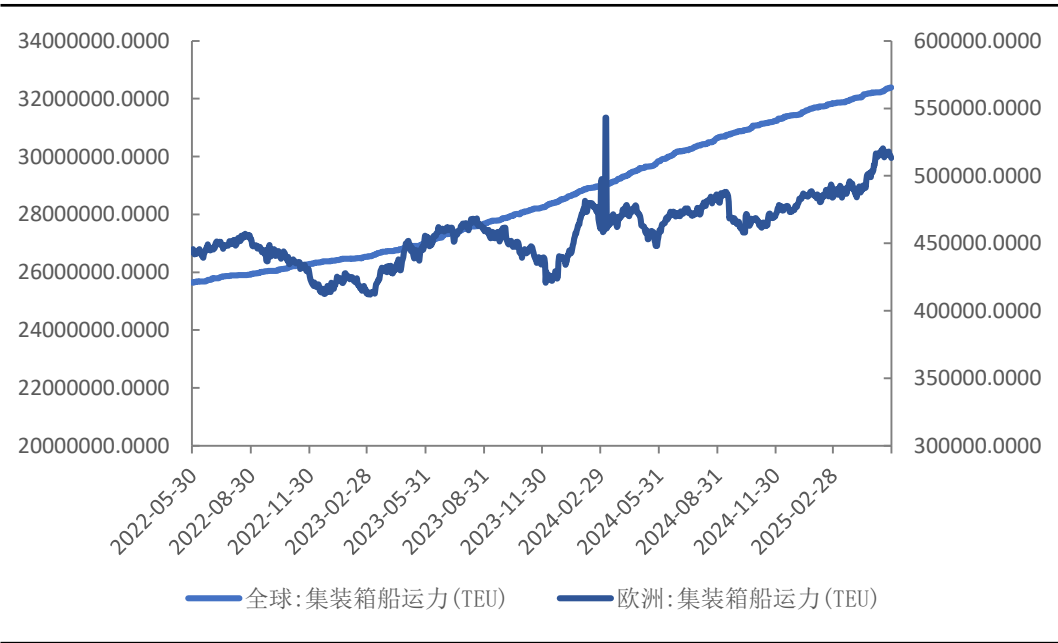
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数震荡为主。

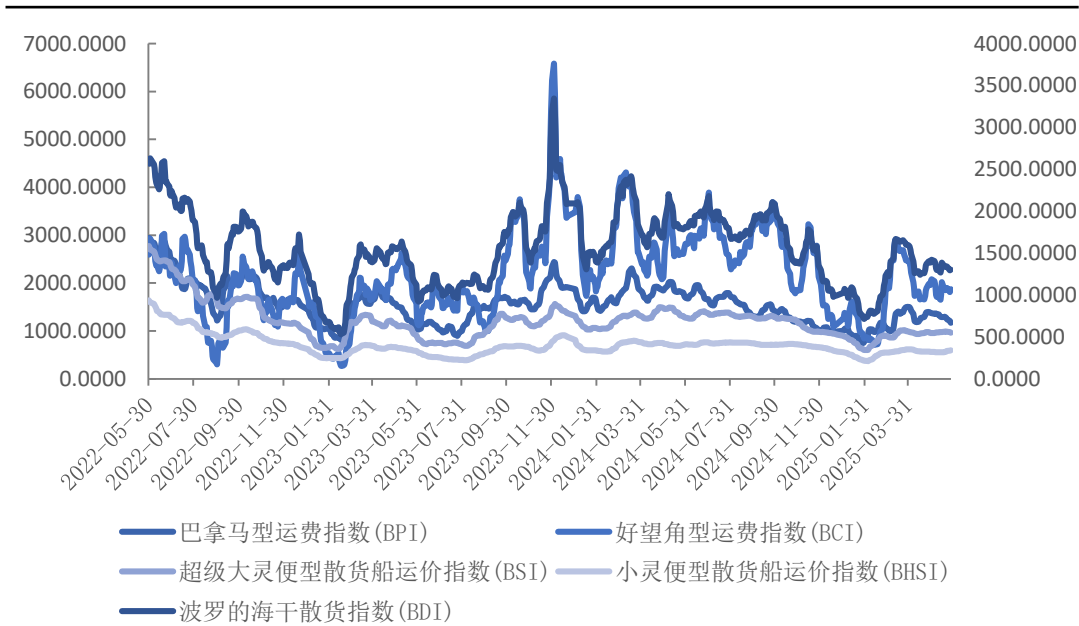
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

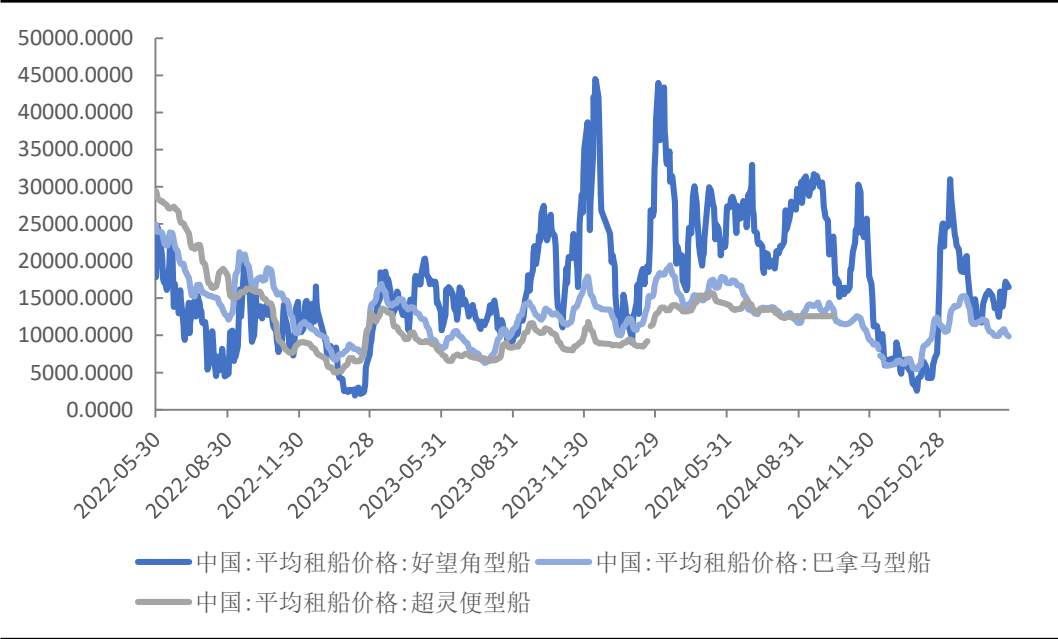
集装箱运力仍在上行;
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



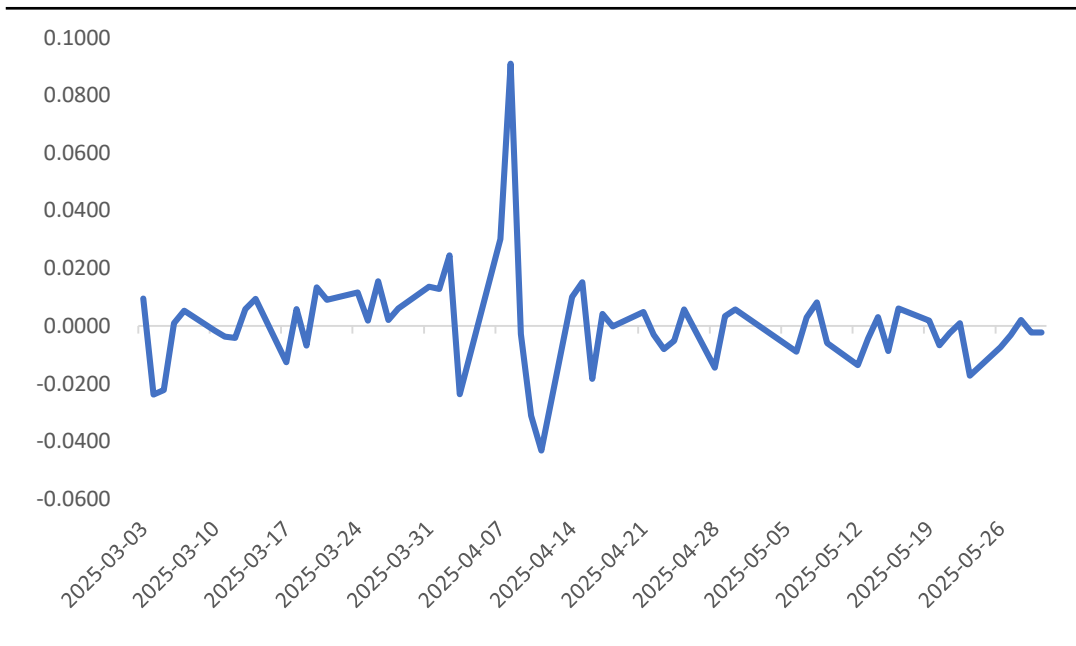
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格集体下跌，主力合约EC2508收跌8.23%，远月合约收跌3-6%不等，伊朗方面确认停火，使得封锁霍尔木兹海峡的可能性降低，叠加关税所带来的负面影响仍未改善，期价支撑减弱。最新SCFIS欧线结算运价指数为1937.14，较上周回升239.51点，环比上行14.1%。美国一季度GDP年化季率下修至-0.5%，企业提前囤货行为导致出口增速持续下修，消费支出增速创2020年以来新低，叠加6月消费者信心指数不及预期，初请失业金人数虽改善但仍高于年内均值，经济动能持续衰减，软硬数据双双走弱。美联储官员密集释放鸽派信号，副主席鲍曼及卡什卡里均暗示降息条件正逐步满足，而鲍威尔国会证词强调若后续关税对于通胀抬升有限，将考虑开启降息窗口，整体延续观望以及数据依赖的立场。此外，在关税预期缓和及德国财政扩张政策支撑下，欧元区经济显现触底迹象，德国ZEW经济景气指数创三年新高，5月CPI持稳于2.3%，但工业产出环比骤降2.4%，制造业仍相对承压。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，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。但现货端价格指标的迅速回升，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，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。

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。