

「2025.9.5」

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）期货价格集体上涨，主力合约EC2510收涨3.4%，远月合约收涨3-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1773.6，较上周回落216.6点，环比下行10.9%。特朗普实施的大部分全球关税措施均被美国联邦巡回上诉法院裁定非法，在情绪上引发市场利好，使得期价有所回升。现货端运价水平也持续下行。据Geek Rate所示，后两周达飞上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1210，较同期前值下降\$100，40GP总报价为\$2020，较同期前值下降\$200。Gemini联盟报价均值降至1920美元/FEU13，进一步引发了其他联盟的跟进，形成了“降价负循环”，

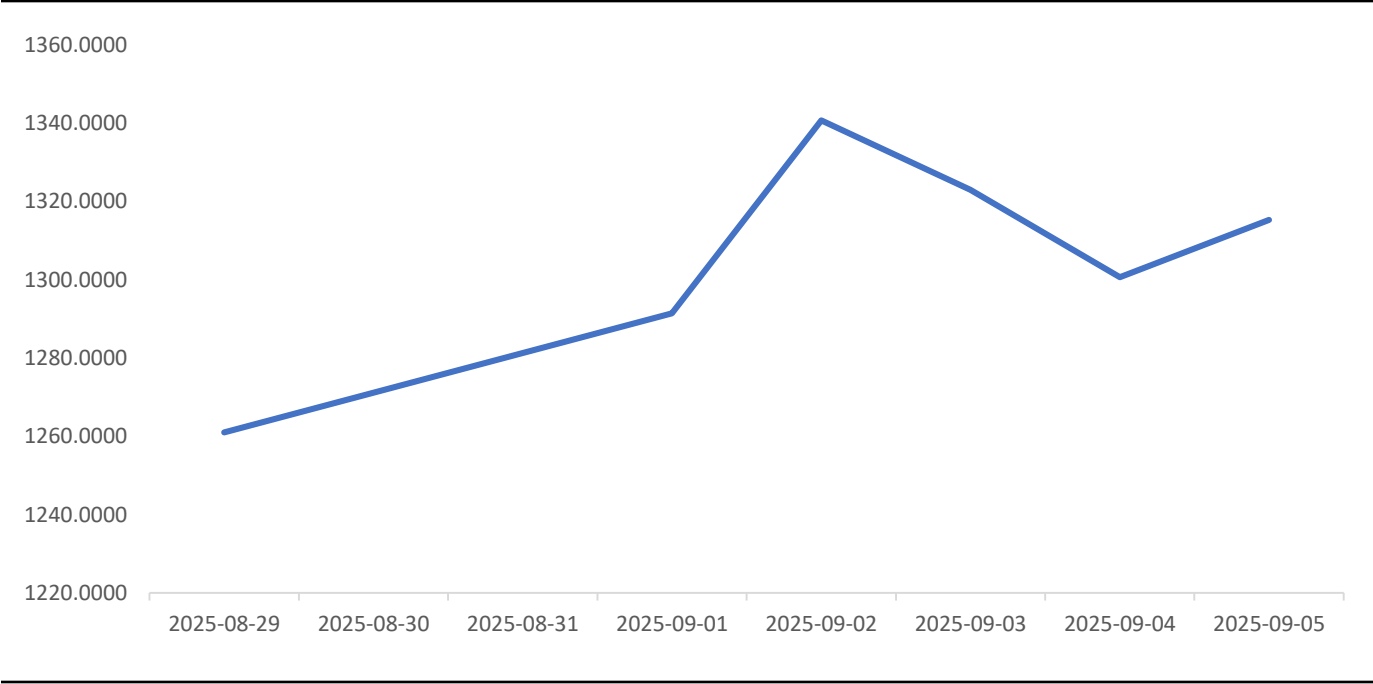
“价格战”的开启使得基本面持续承压。美国8月ADP就业人数近增加5.4万人，远低于市场预期的6.5万人，7月修正后为10.4万，进一步证明劳动力市场状况正在走软，进一步提升市场对本月降息的预期。据FedWatch工具显示，目前市场预计美联储本月降息的概率接近100%，高于一周前的87%。此外，欧元区内部需求仍显疲软，8月消费者信心指数低于预期，家庭在劳动力市场不确定性与贸易摩擦背景下保持谨慎，二季度GDP环比仅增0.1%也印证增长动能尚弱。

综合来看，运价短期仍受基本面压制。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，限制了航运景气度的回升空间。头部船司12月宣涨能否落地取决于四季度货量，欧元区经济数据虽有改善但总体并不乐观。并且关税的不确定性过高，虽在短期内改善，但距离12月仍有一定时间，市场整体偏向观望。总的来说，运费和行业盈利能力料承压，或使得今年传统旺季呈“旺季不旺”特征，运价料震荡偏弱。后续需持续关注12月船司开舱价实际跟涨情况、胡塞武装袭击频率、贸易战相关信息等因素。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2510	3.40	43.30	1315.30
	EC2512	9.79	153.00	1715.60
	EC2602	9.67	136.00	1542.00
	EC2604	4.06	49.20	1259.80
	EC2606	5.27	72.40	1447.50
	EC2608	3.64	56.90	1619.60
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-216.60	-10.90	1773.60

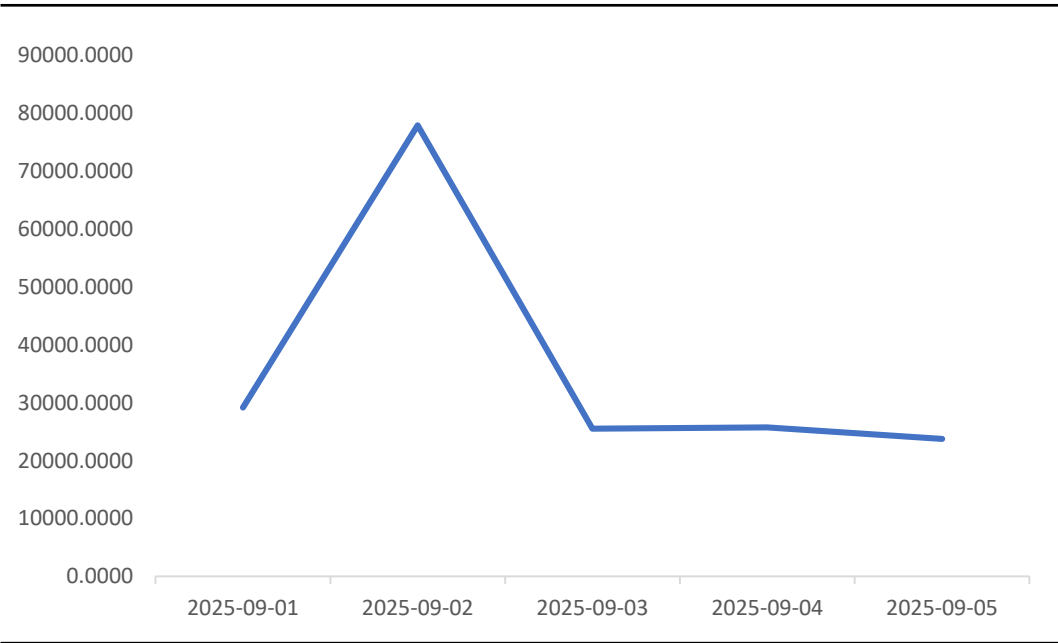
图1、 EC2510收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

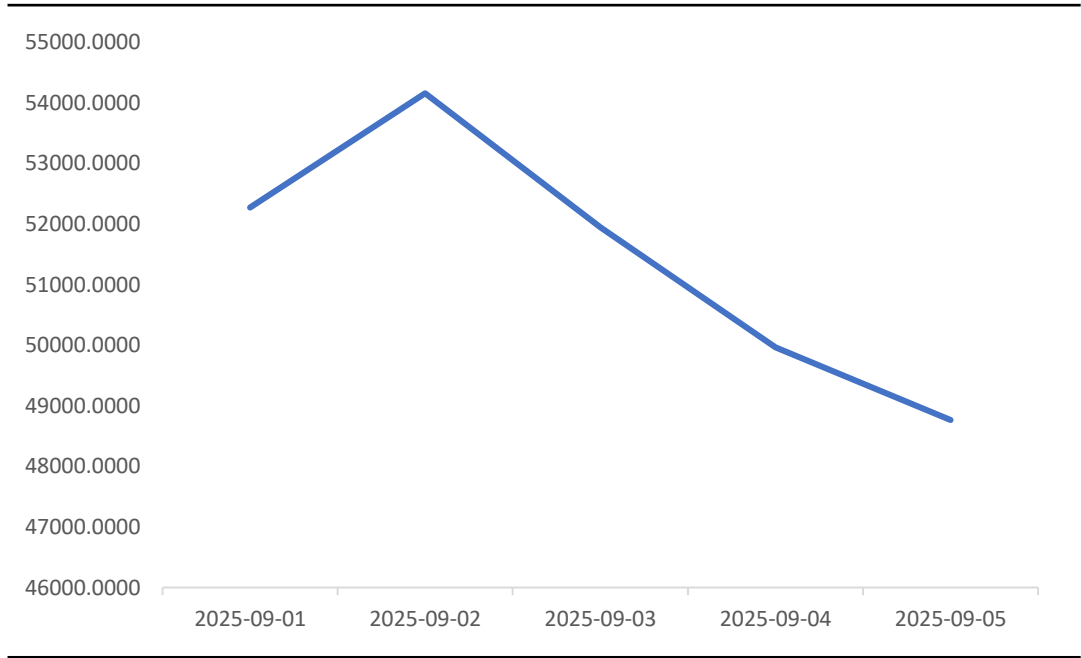
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下跌。

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

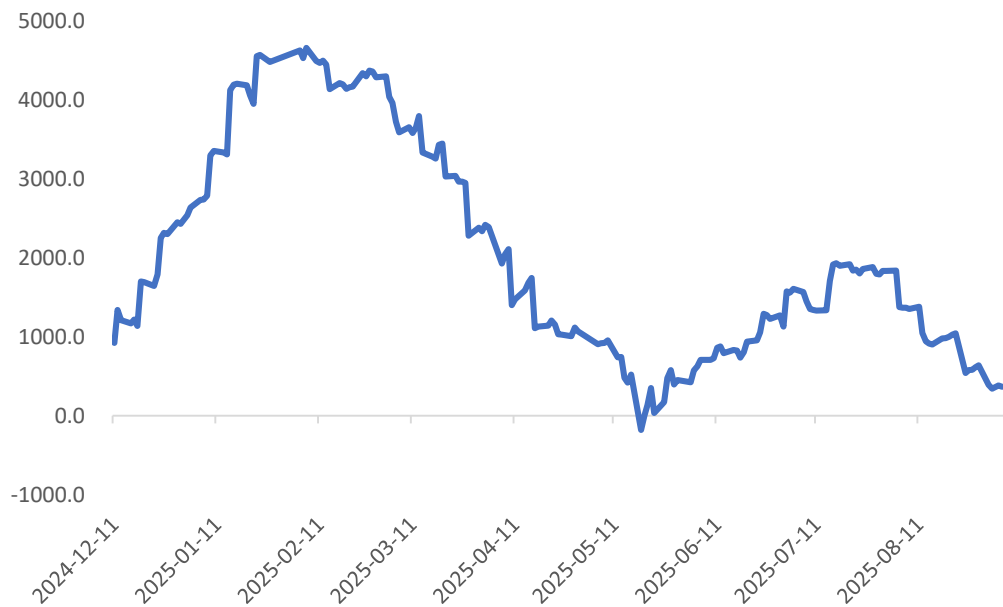
本周EC2510合约成交量及持仓量集体回落。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
当地时间29日，美国联邦巡回上诉法院裁定，美国总统特朗普实施的大部分全球关税措施非法。《国际紧急经济权力法》并未明确赋予美国总统加征关税的权力，特朗普援引该法加征关税超越了其职权范围。法院表示，这些加征关税措施可以维持到10月14日，以便美国政府向最高法院上诉。另据路透社报道，法院的这一裁决并不影响特朗普政府根据其他规定而加征的关税，比如加征的钢铝关税。	偏多
当地时间9月1日，由于预计黄金周假期期间需求放缓，MSC计划将调整第39周至第41周亚洲至欧洲航线的运力，共计有四个航次将被取消。	中性偏空
白宫表示，美国总统特朗普签署行政命令，正式实施美日贸易协定。据悉，该行政令将明确关税调整措施，确保此前已征收较高关税的日本进口产品不会被双重征税，而此前税率低于15%的商品将调整至新税率。此外，白宫表示，日本正致力于加快落实将美国大米采购量增加75%的计划。	偏空
美联储在其最新公布的褐皮书调查中表示，近几周全美大部分地区的经济活动几乎没有变化。报告指出，美联储各辖区反馈显示，由于许多家庭的工资未能跟上物价上涨，消费者支出持平或下降。据褐皮书，各地区均出现价格上涨，其中10个辖区报告为“温和或轻微”的通胀，另外两个则出现“强劲的投资价格增长”。随着关税在经济中逐步传导，企业为了弥补成本上升，至少部分地提高了商品和服务价格。	中性

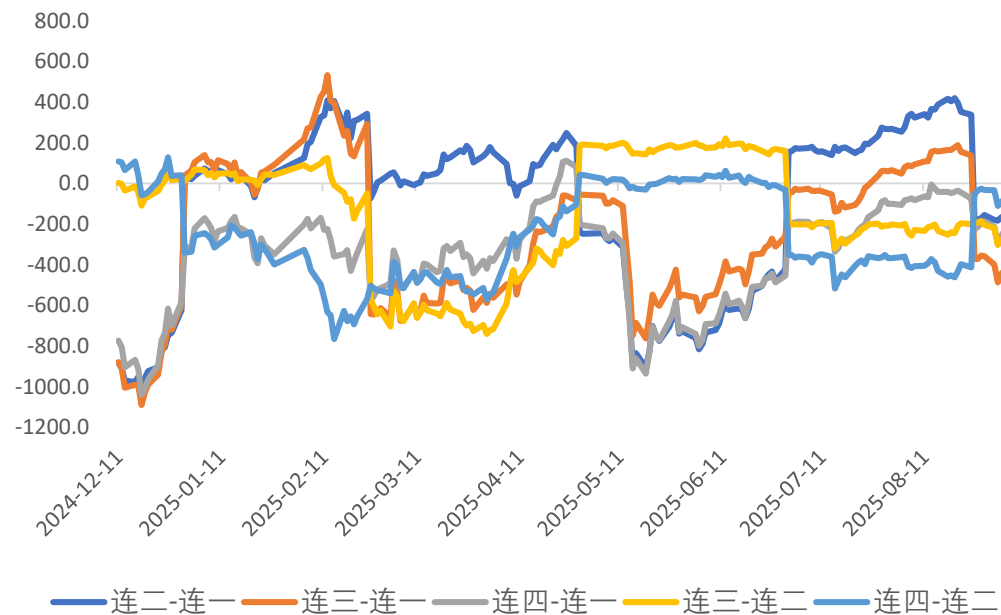
三、周度市场数据

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）

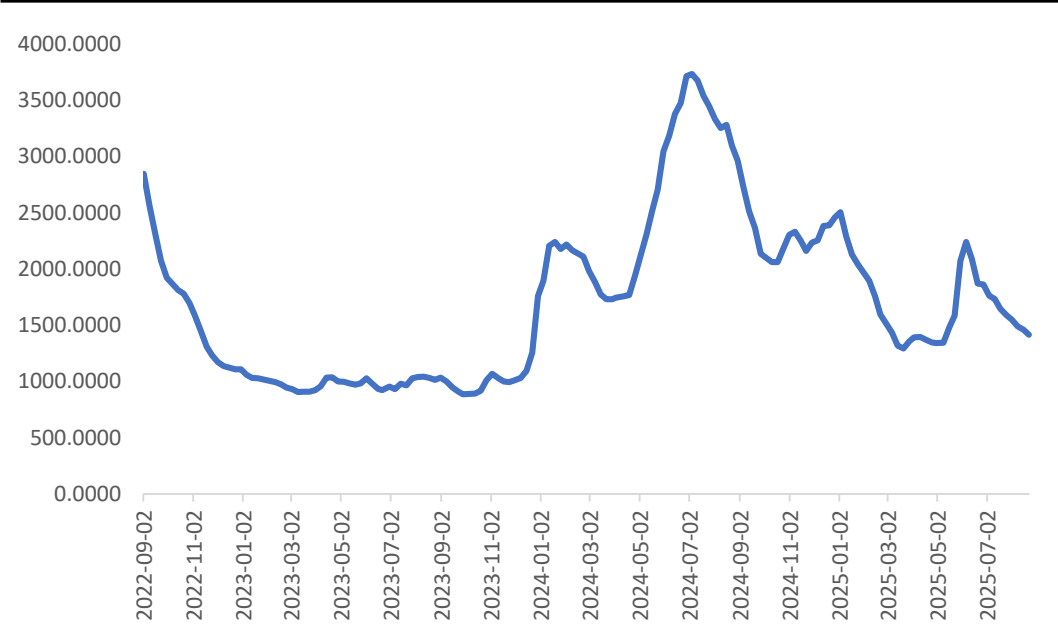
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2508 连二：EC2510 连三：EC2512 连四：EC2602）

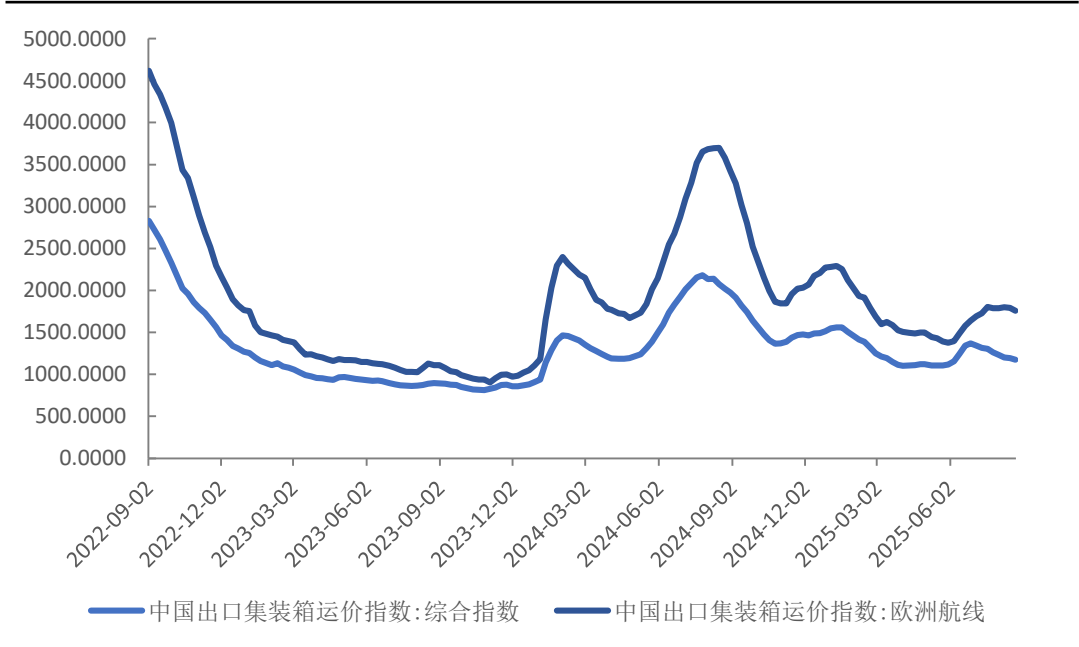
本周集运指数（欧线）期货合约基差、价差收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

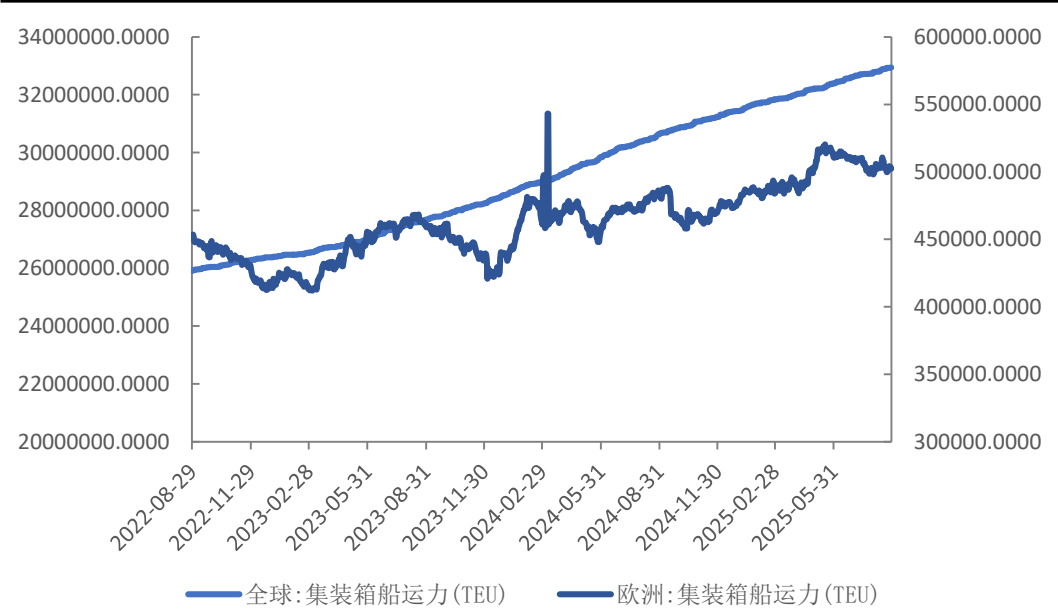
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数回落。

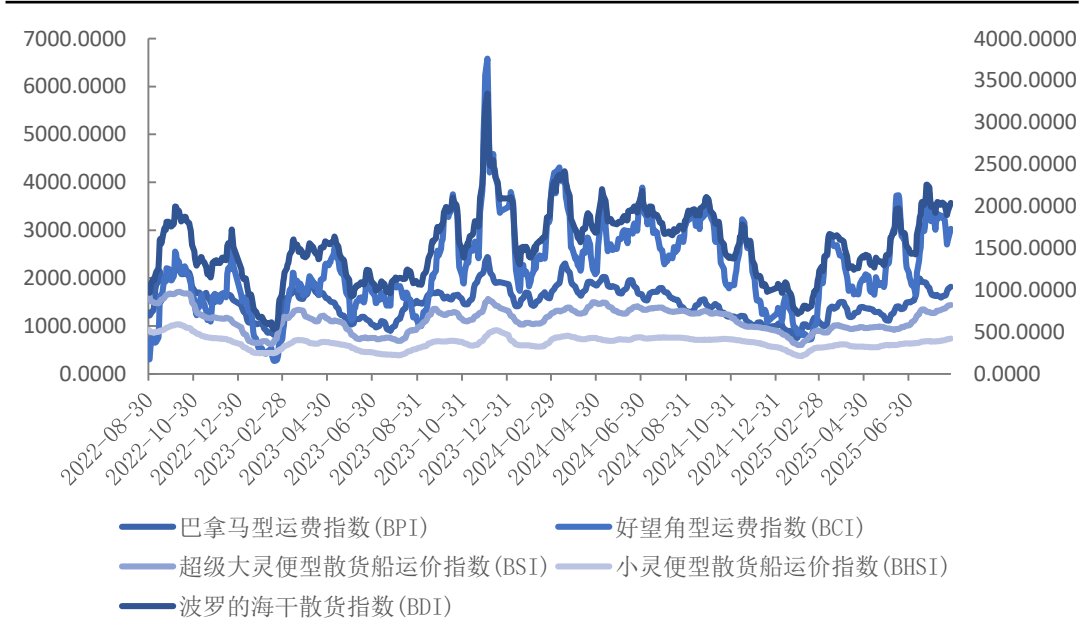
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

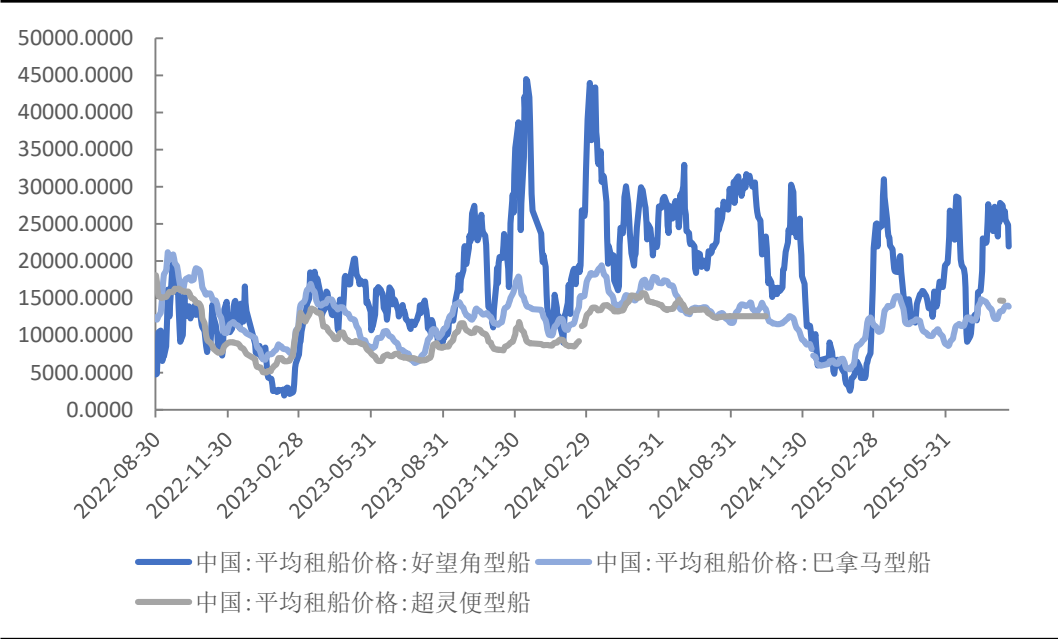
集装箱运力短期回落;
本周BDI及BPI回升, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



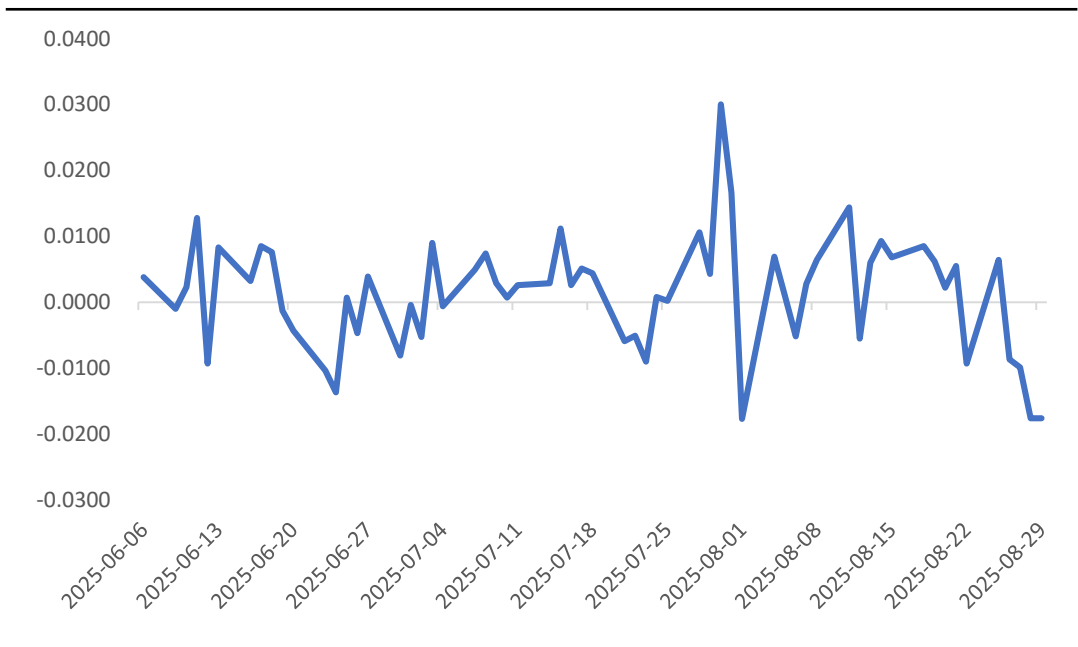
来源: wind 瑞达期货研究院

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迅速回升;
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）期货价格集体上涨，主力合约EC2510收涨3.4%，远月合约收涨3-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1773.6，较上周回落216.6点，环比下行10.9%；上周五公布的当期SCFI欧线录得1668，进一步下跌152，周跌幅8.35%，现货指标持续回落，带动期价下行。据Geek Rate所示，后两周达飞上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1210，较同期前值下降\$100，40GP总报价为\$2020，较同期前值下降\$200。Gemini联盟报价均值降至1920美元/FEU13，进一步引发了其他联盟的跟进，形成了“降价负循环”，“价格战”的开启使得基本面持续承压。美国8月ADP就业人数近增加5.4万人，远低于市场预期的6.5万人，7月修正后为10.4万，进一步证明劳动力市场状况正在走软，进一步提升市场对本月降息的预期。据FedWatch工具显示，目前市场预计美联储本月降息的概率接近100%，高于一周前的87%。此外，欧元区内部需求仍显疲软，8月消费者信心指数低于预期，家庭在劳动力市场不确定性与贸易摩擦背景下保持谨慎，二季度GDP环比仅增0.1%也印证增长动能尚弱。

综合来看，运价短期仍受基本面压制。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，限制了航运景气度的回升空间。头部船司12月宣涨能否落地取决于四季度货量，欧元区经济数据虽有改善但总体并不乐观。并且关税的不确定性过高，虽在短期内改善，但距离12月仍有一定时间，市场整体偏向观望。总的来说，运费和行业盈利能力料承压，或使得今年传统旺季呈“旺季不旺”特征，运价料震荡偏弱。后续需持续关注12月船司开舱价实际跟涨情况、胡塞武装袭击频率、贸易战相关信息等因素。

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。