

「2025.7.25」

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

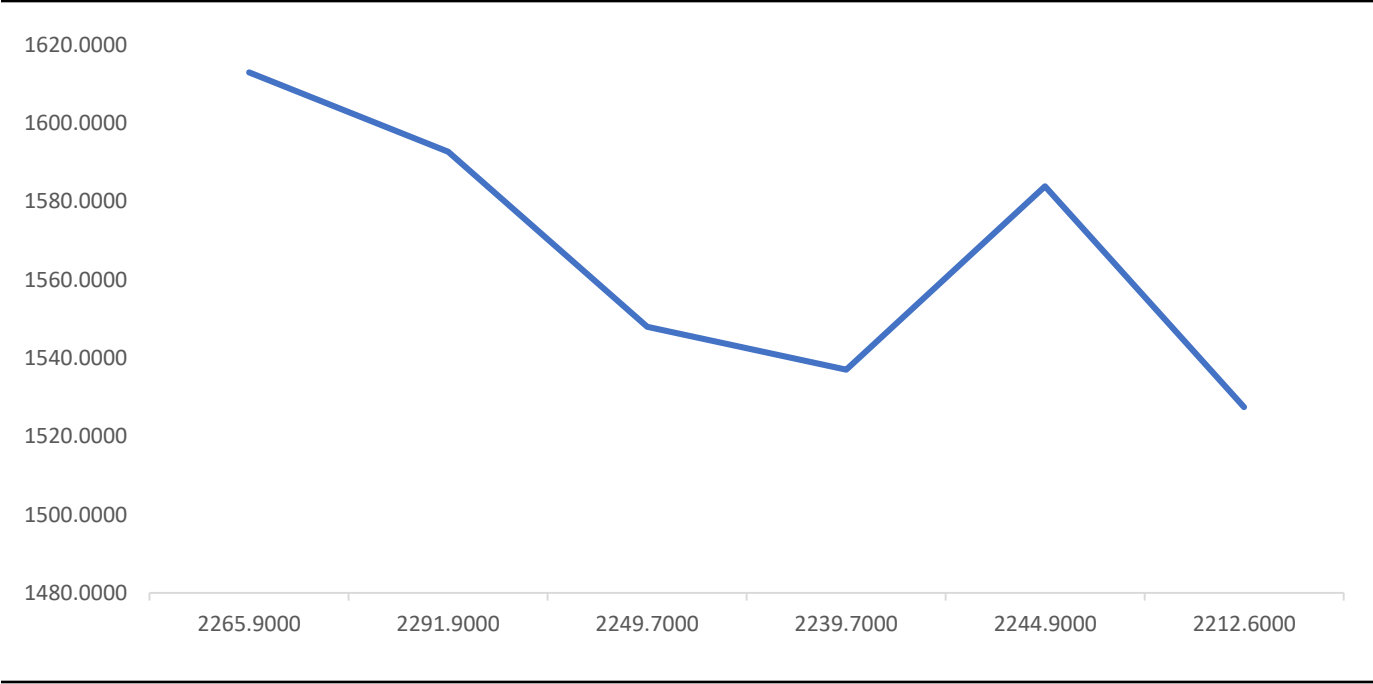
本周集运指数（欧线）期货价格涨跌不一，主力合约EC2510收跌6.35%，其余合约收得-5-4%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2400.50，较上周回落21.40点，环比下行0.9%，现货指标回落。7月底达飞上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价下降\$100、40GP总报价下降\$200，现舱报价有所回落。日美关税谈判达成协议，外加欧盟与美国贸易谈判正有序进行，市场对关税所带来的负面影响预期减弱，远月合约期价回涨幅度高于近月。美国6月核心CPI同比2.9%，预期3.0%，虽连续低于预期，但关税敏感品类价格已现传导迹象，特朗普近期关税加码或持续抬升通胀上行风险，零售销售超预期反弹体现美国本土消费韧性，但部分受关税上调导致总体零售额的提振，为美元提供基本面支撑。PPI环比停滞揭示企业正通过利润压缩消化成本压力，叠加特朗普对欧日加征关税的举措升级，滞胀风险仍对中期美元形成压制。据CME FedWatch 工具显示，市场普遍预期美联储将在下周的会议上维持利率稳定，9月份降息的可能性为60%。此外，欧元区面临美欧关税博弈升级的复杂局面，德国6月CPI趋近欧央行目标，但欧盟拟实施的报复性关税恐推高输入性通胀，迫使欧央行在“通胀接近目标”与“政策灵活性”表述间艰难平衡，制造业仍相对承压。

总的来看，头部船司集装箱运力维持高增上涨，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。同时现货端价格指标转升为降，叠加部分头部船企调降运价，带动期价短期内回落。接下来，贸易战长期能否如预期般好转仍需观察，近期是关税重新谈判的重要窗口趋势，全球运力供给持续期，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、关税、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
	EC2508	-0.32	-7.00	2212.60
	EC2510	-6.35	-103.60	1527.50
	EC2512	-4.94	-89.30	1720.20
	EC2602	0.38	5.70	1518.80
	EC2604	2.16	28.80	1361.70
	EC2606	4.02	58.70	1518.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-0.90	-24.40	2400.50

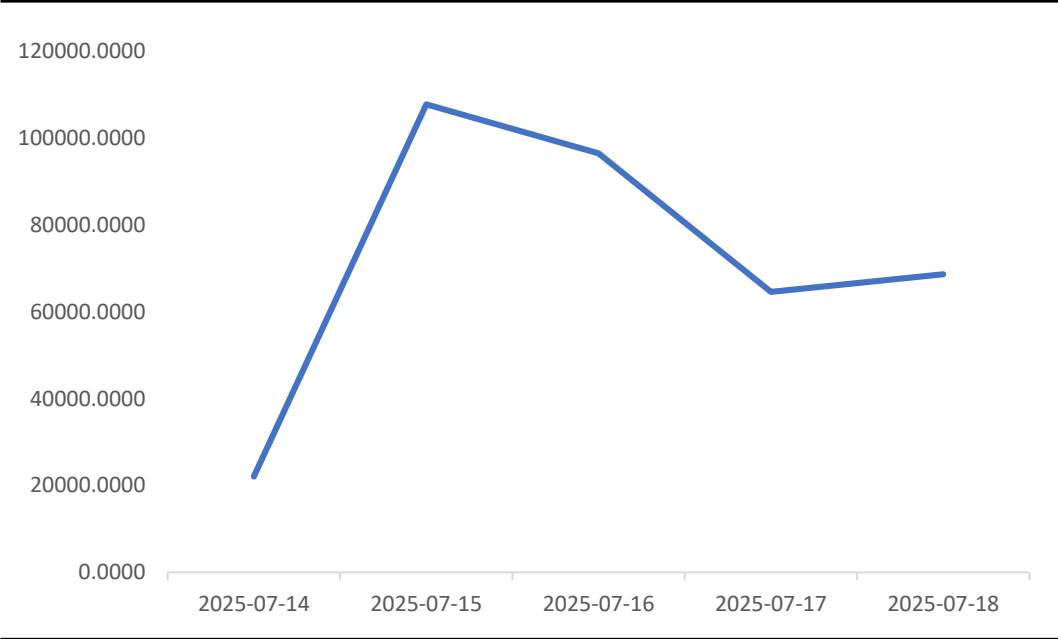
图1、EC2510收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

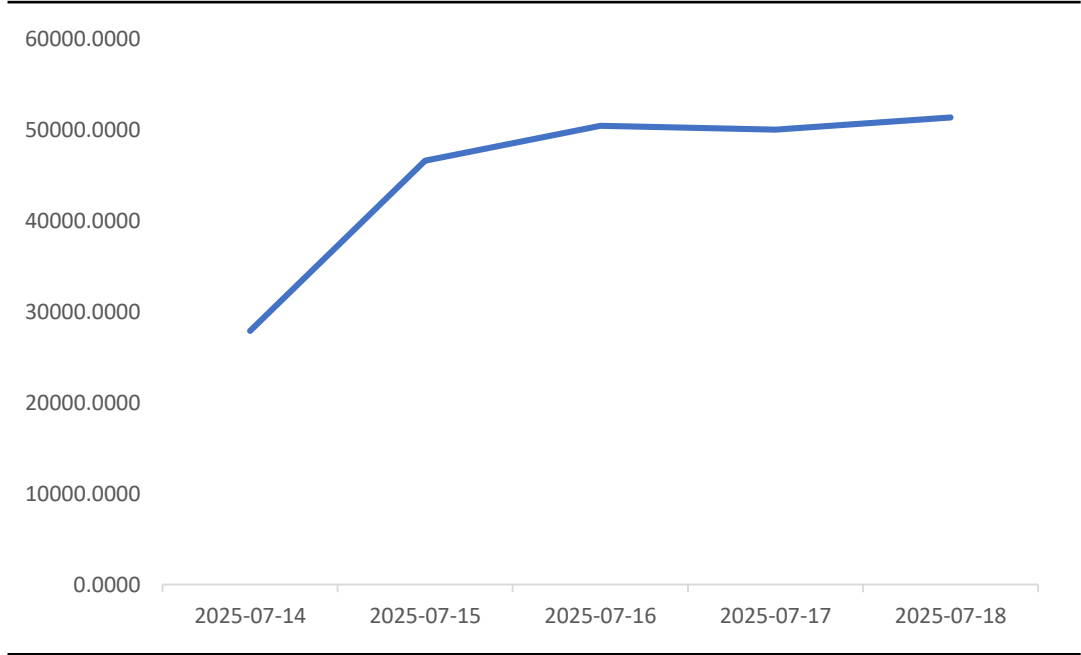
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格下行。

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

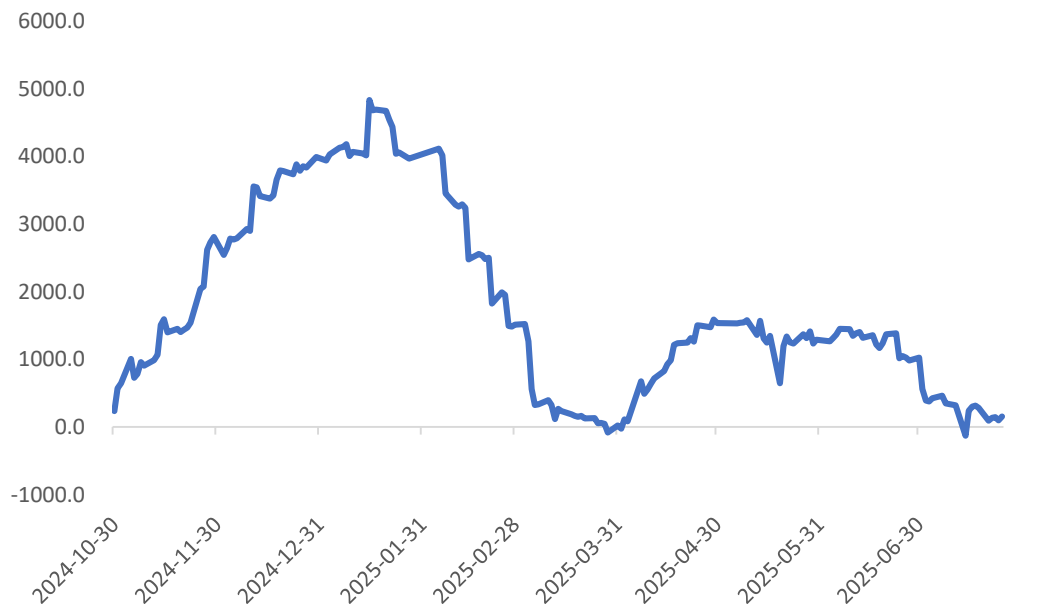
本周EC2510合约成交量及持仓量集体上涨。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
商务部表示，打击战略矿产走私出口面临的形势依然复杂严峻，下阶段将采取建立两用物项出口管制联合执法协调中心，将违法境外实体列入出口管制管控名单，制定发布战略矿产合规出口工作指引等举措。	中性
欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定15%的关税税率。欧盟成员国可能准备接受15%的关税，且欧盟官员正推动将这一税率涵盖汽车等行业。欧盟将继续准备一项可能高达930亿欧元、最高税率30%的报复性关税方案，以防在8月1日前无法达成协议。	中性偏多
欧洲央行维持三大利率不变，自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。由于关税最终如何落地尚不清晰，欧洲央行没有就后续政策路径提供任何前瞻指引，并罕见地将“贸易争端”列为政策不确定性的主要来源，强调当前环境“异常不确定”。	中性
日美关税谈判达成协议。美方对日本实施的“对等关税”税率将从25%下调至15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。该协议还包括日本向美国投资5500亿美元的承诺。	偏多
国际评级机构惠誉称，政策风险给美国信用前景蒙上阴影。惠誉在年中更新中，将美国2025年25%行业的前景展望下调至“恶化”，原因是不确定性增加、经济增长放缓以及预期利率将长期维持在高位。	偏空

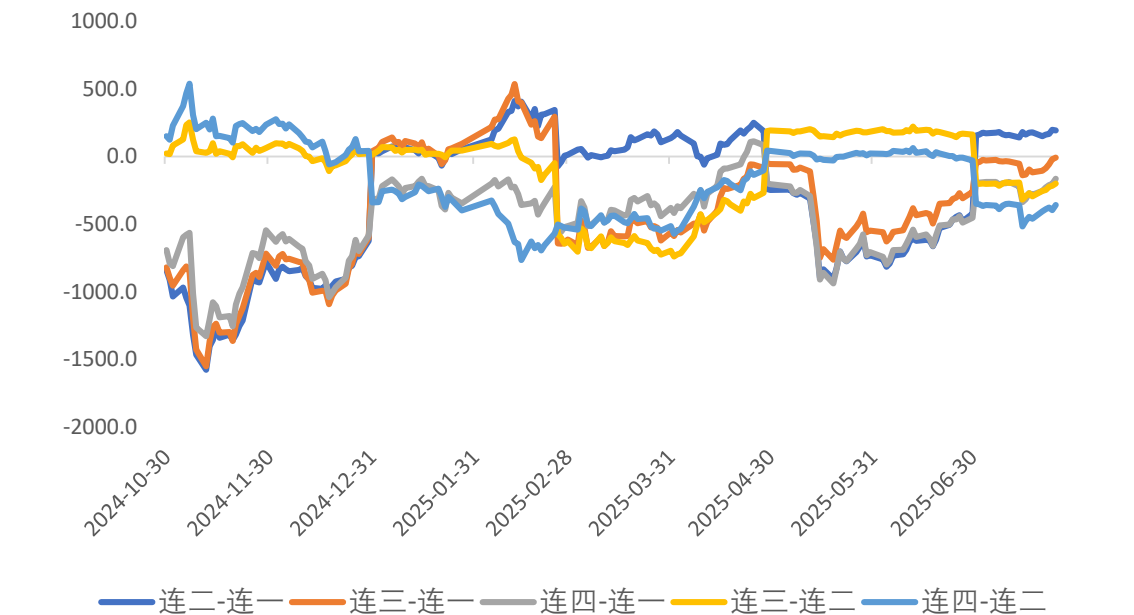
三、周度市场数据

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)

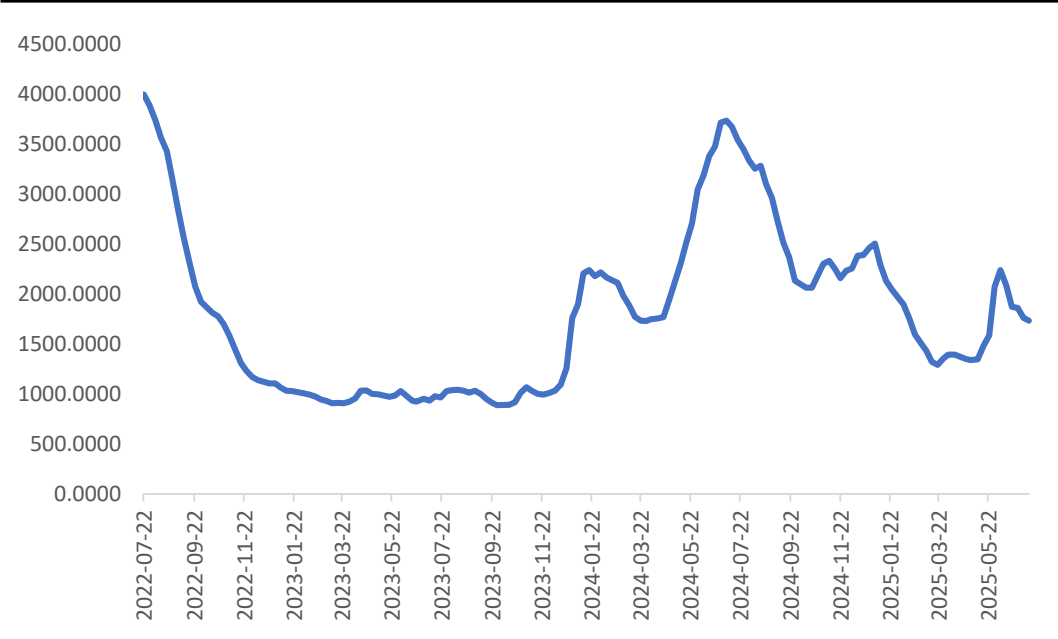
图5、近远月合约价差



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

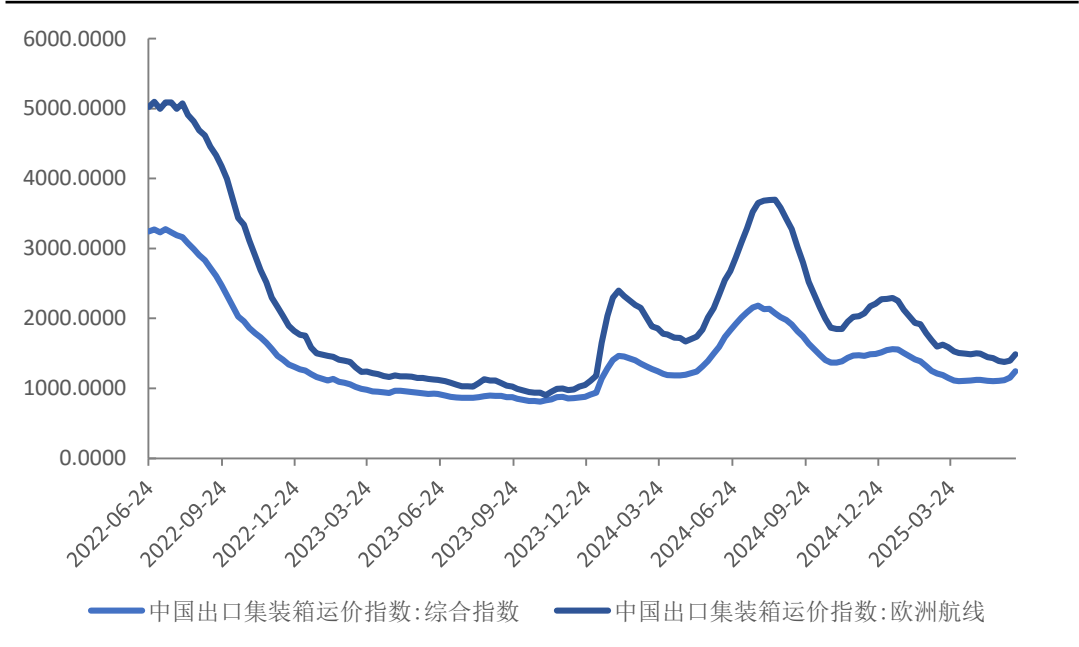
本周集运指数(欧线)期货合约基差、价差收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

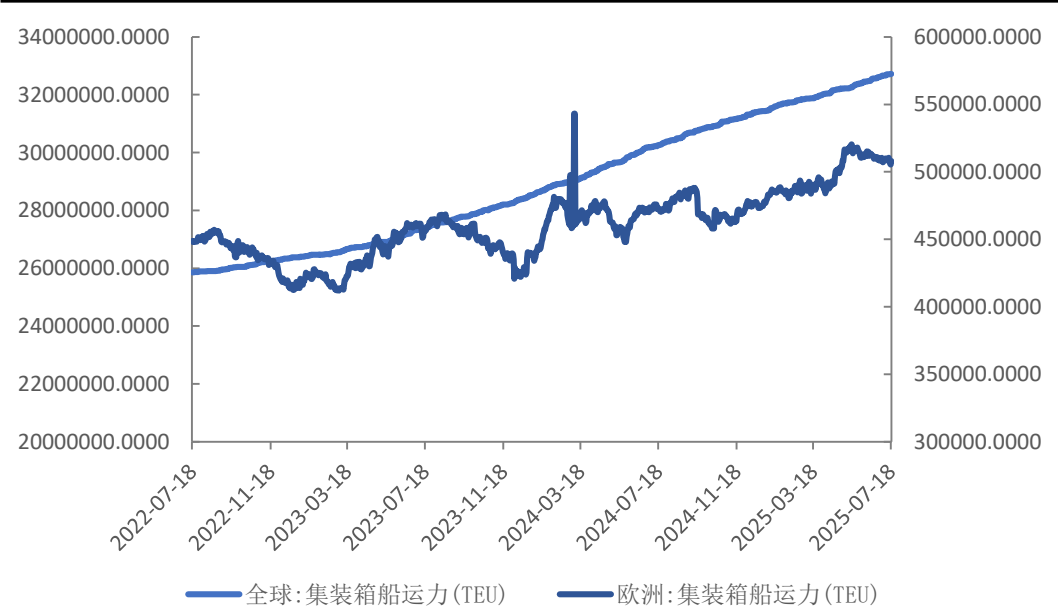
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数回落。

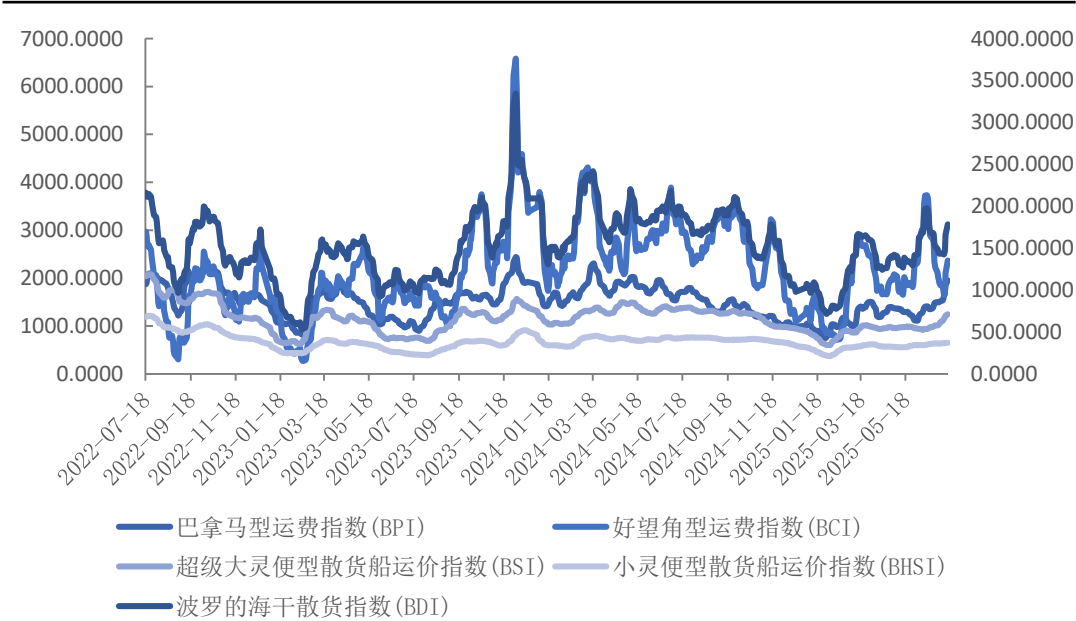
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

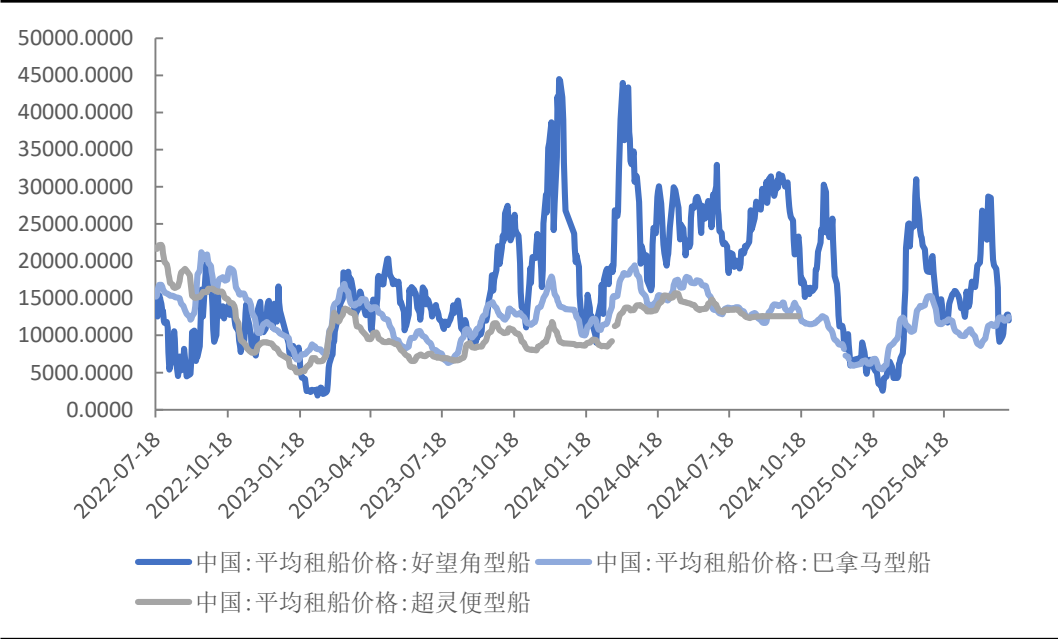
集装箱运力短期回落;
本周BDI及BPI回升, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



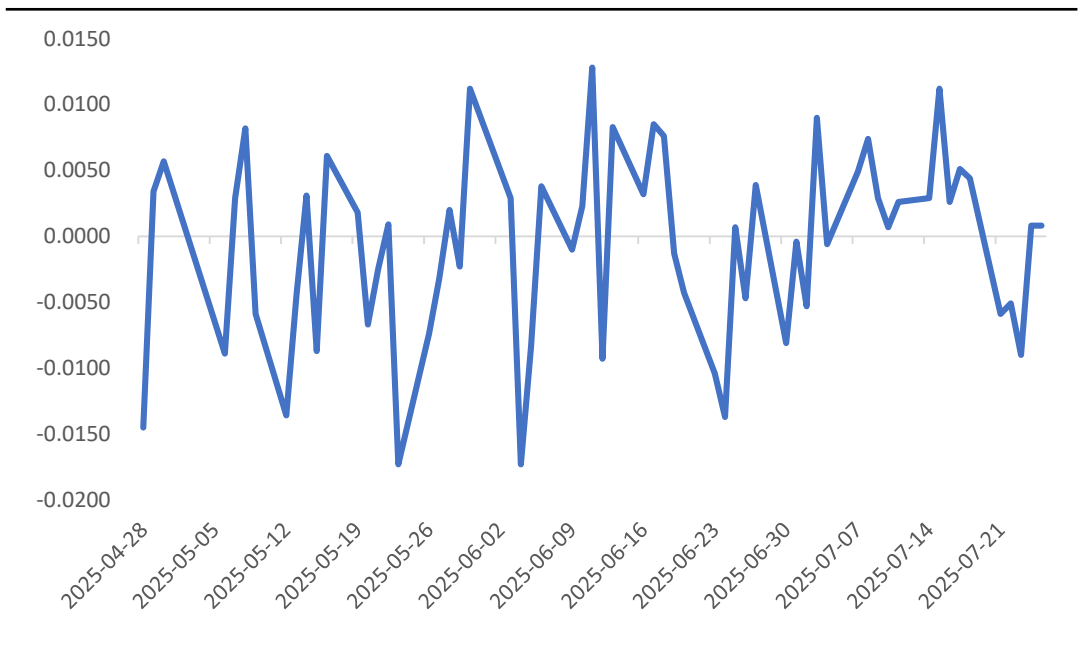
来源: wind 瑞达期货研究院

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落;
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）期货价格涨跌不一，主力合约EC2510收跌6.35%，其余合约收得-5-4%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2400.50，较上周回落21.40点，环比下行0.9%，现货指标回落。7月底达飞上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价下降\$100、40GP总报价下降\$200，现舱报价有所回落。日美关税谈判达成协议，外加欧盟与美国贸易谈判正有序进行，市场对关税所带来的负面影响预期减弱，远月合约期价回涨幅度高于近月。美国6月核心CPI同比2.9%，预期3.0%，虽连续低于预期，但关税敏感品类价格已现传导迹象，特朗普近期关税加码或持续抬升通胀上行风险，零售销售超预期反弹体现美国本土消费韧性，但部分受关税上调导致总体零售额的提振，为美元提供基本面支撑。PPI环比停滞揭示企业正通过利润压缩消化成本压力，叠加特朗普对欧日加征关税的举措升级，滞胀风险仍对中期美元形成压制。据CME FedWatch 工具显示，市场普遍预期美联储将在下周的会议上维持利率稳定，9月份降息的可能性为60%。此外，欧元区面临美欧关税博弈升级的复杂局面，德国6月CPI趋近欧央行目标，但欧盟拟实施的报复性关税恐推高输入性通胀，迫使欧央行在“通胀接近目标”与“政策灵活性”表述间艰难平衡，制造业仍相对承压。

总的来看，头部船司集装箱运力维持高增上涨，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。同时现货端价格指标转升为降，叠加部分头部船企调降运价，带动期价短期内回落。接下来，贸易战长期能否如预期般好转仍需观察，近期是关税重新谈判的重要窗口趋势，全球运力供给持续期，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、关税、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。