

# 「2025.7.4」

## 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

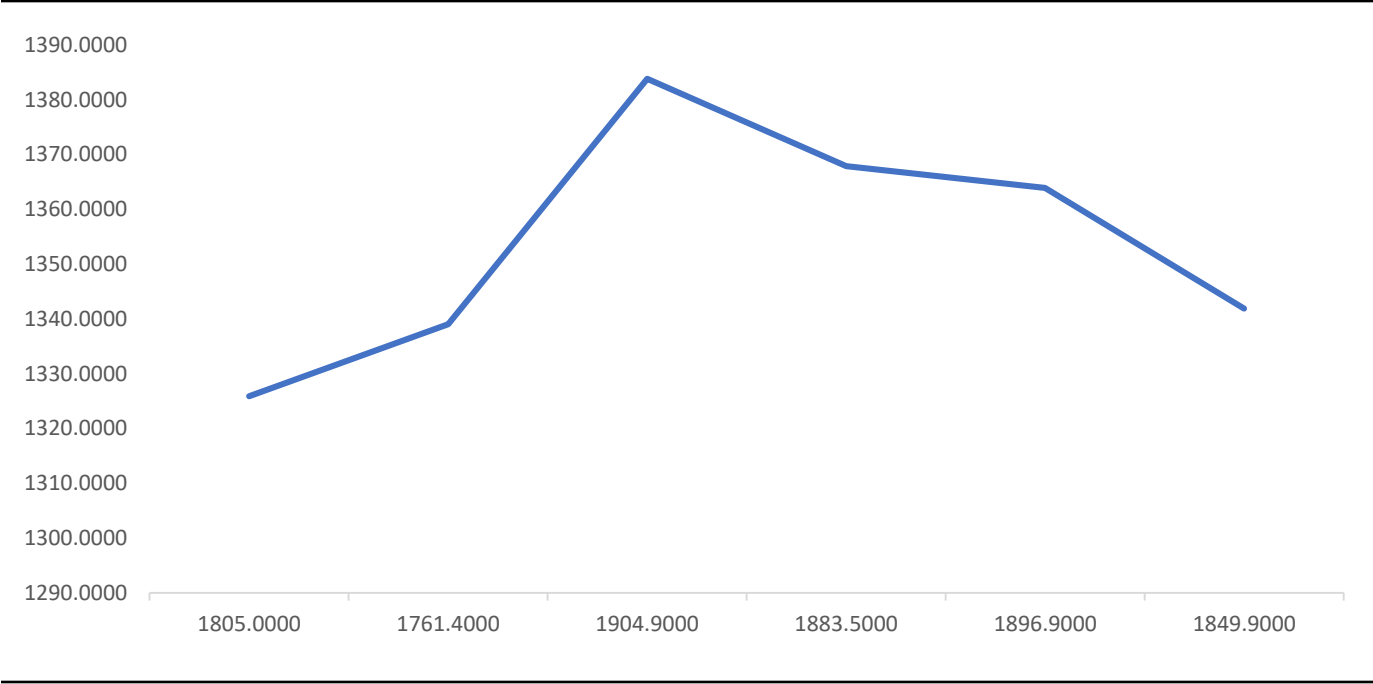
本周集运指数（欧线）期货价格震荡为主，主力合约EC2508收涨3.01%，远月合约收得-1-2%不等，现价指数持续改善，支撑主力合约期价运行。最新SCFIS欧线结算运价指数为2123.24，较上周回升186.1点，环比上行9.6%。最新数据显示，美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右，目前预计美联储从10月份开始降息、在年底前降息51个基点，低于报告发布前约66个基点的预期。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。

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，7月是关税重新谈判的重要窗口期，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	3.01	54.00	1849.90
	EC2510	0.53	7.10	1341.90
	EC2512	1.47	21.90	1513.00
	EC2602	-0.76	-10.10	1310.30
	EC2604	-1.25	-14.60	1153.70
	EC2606	-0.96	-12.60	1301.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	186.10	9.60	2123.24

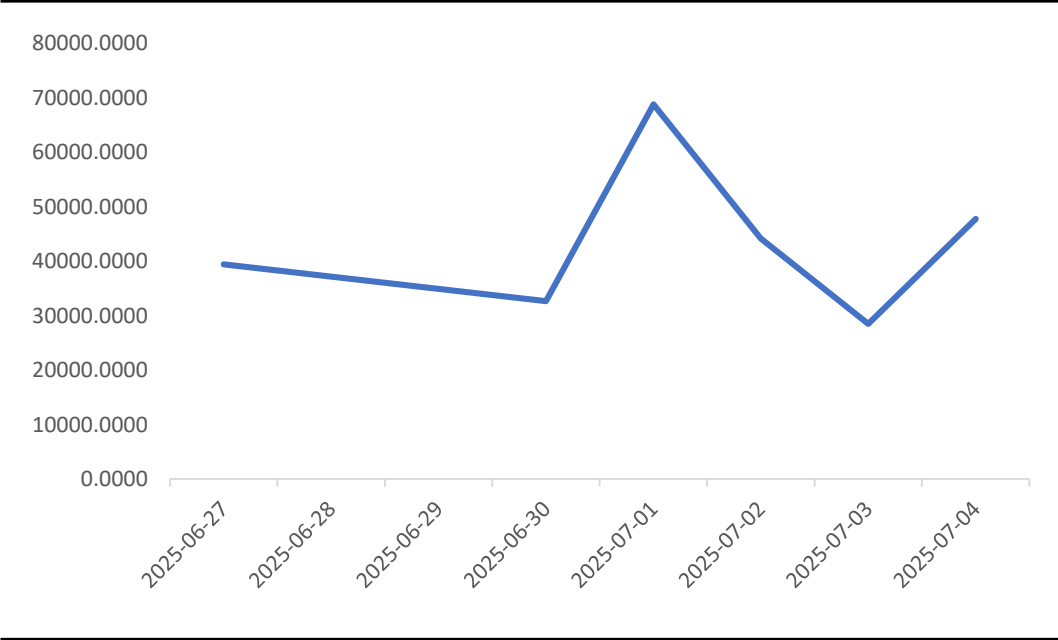
图1、EC2508收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

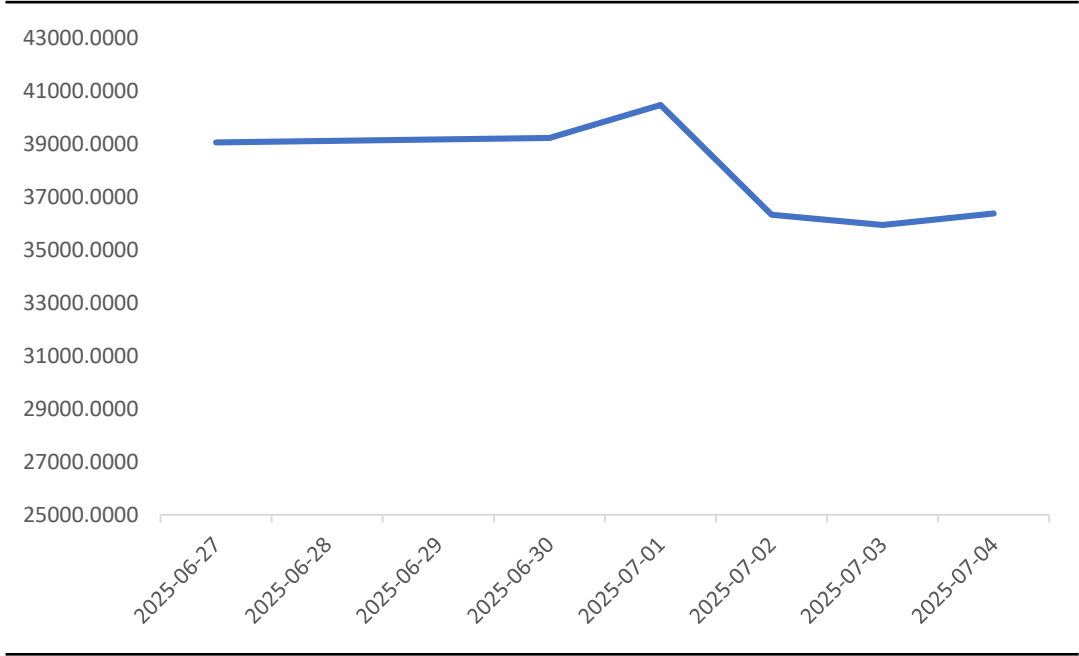
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

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

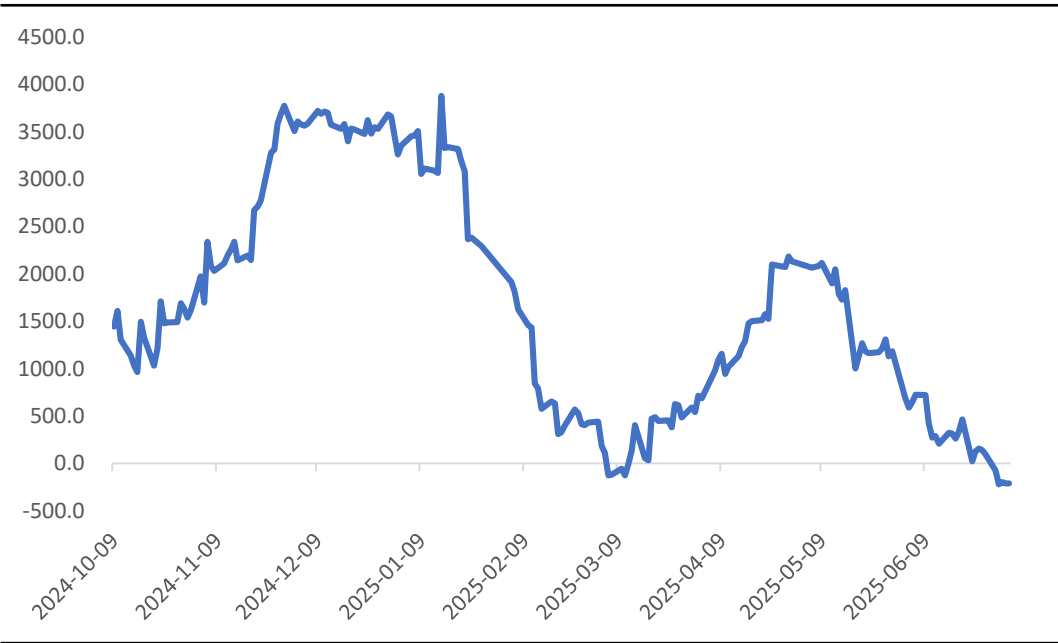
本周EC2508合约成交量及持仓量集体上涨。

## 二、消息回顾与分析

消 息	影 响
商务部回应有关美国总统拟带企业团访华报道称，没有可以提供的信息，但中方的态度是一贯的且明确的。希望美方与中方相向而行，在两国元首的战略引领下，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，不断增进共识，减少误解，加强合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。	中性
美国国会众议院以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。白宫说，特朗普定于7月4日即美国“独立日”当天签署该法案，使其生效。	偏空
美国财政部长贝森特警告称，美国的贸易伙伴需要争取达成贸易协议，否则关税可能会“回弹”至4月2日的水平。贝森特还公开质疑美联储在利率问题上的判断，重申两年期美债收益率走势表明基准利率水平过高。	中性
美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。	中性
欧盟与美国正围绕贸易协议展开最后阶段博弈。据知情人士披露，欧盟已原则上同意接受美方提出的10%普遍关税方案，但要求美国在制药、半导体等四大关键领域作出对等让步。白宫经济顾问委员会主任米兰称，对与欧盟达成贸易协议“持乐观态度”。	中性

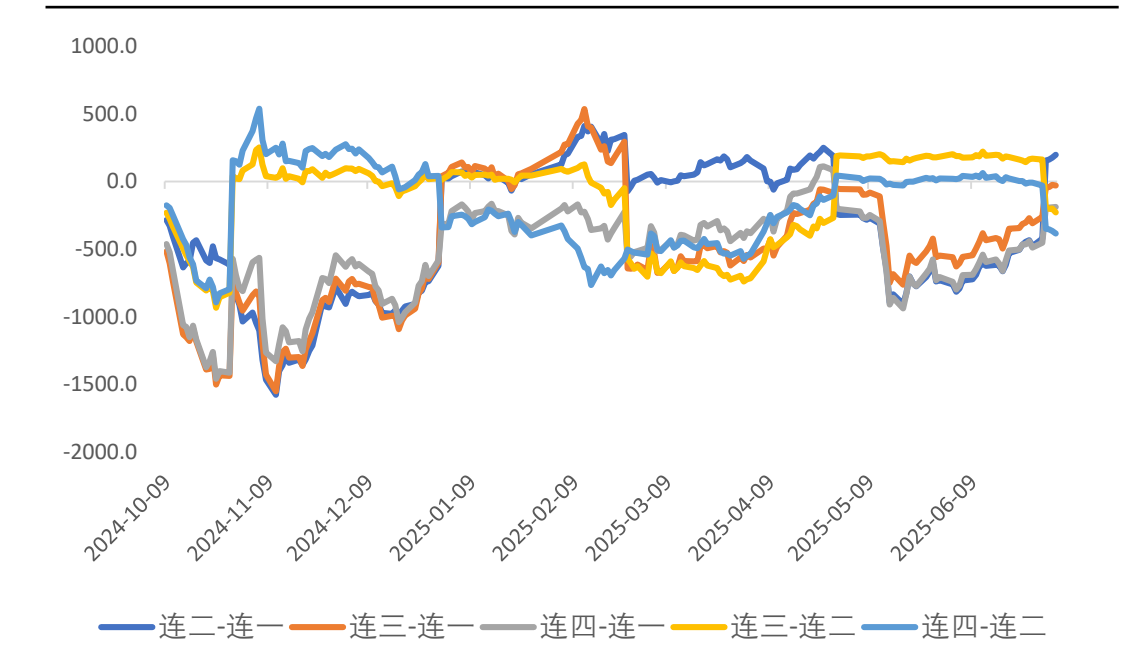
## 三、周度市场数据

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）

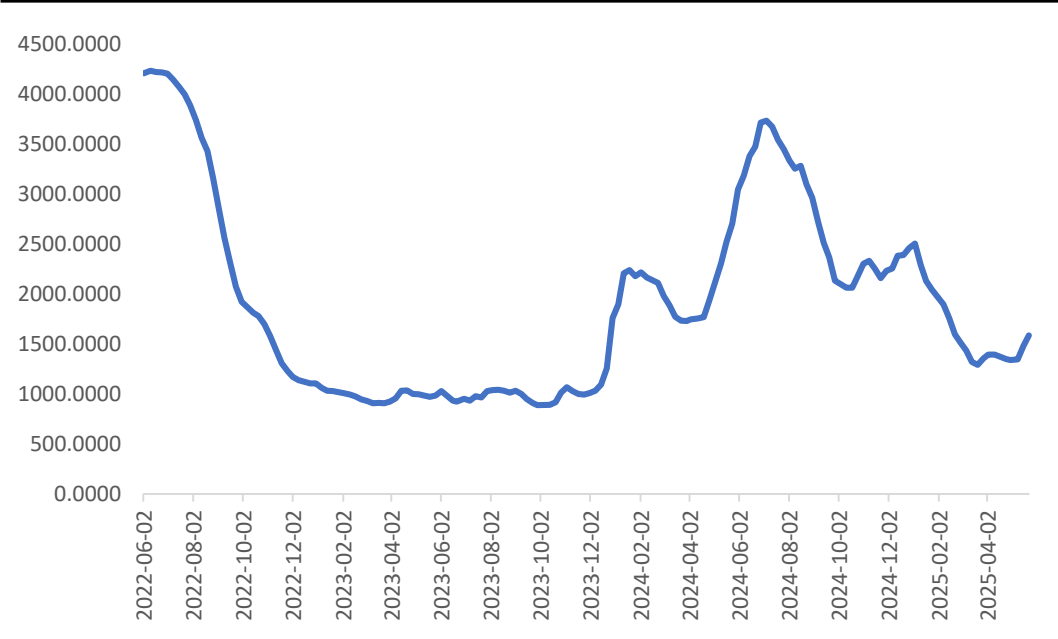
图5、近远月合约价差



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

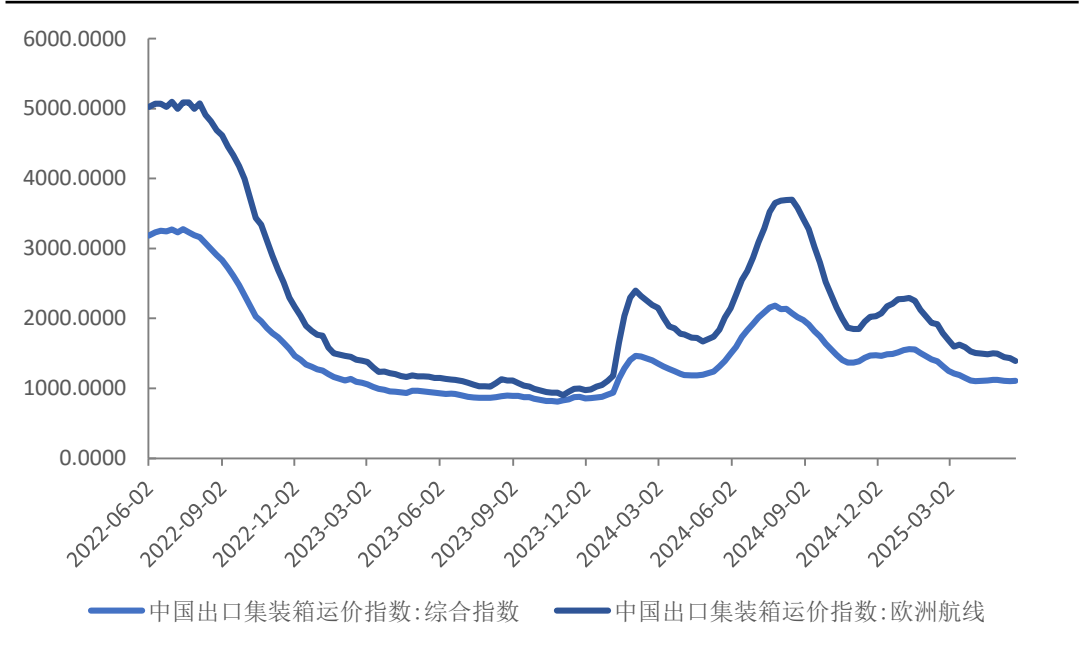
本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差有所收敛。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

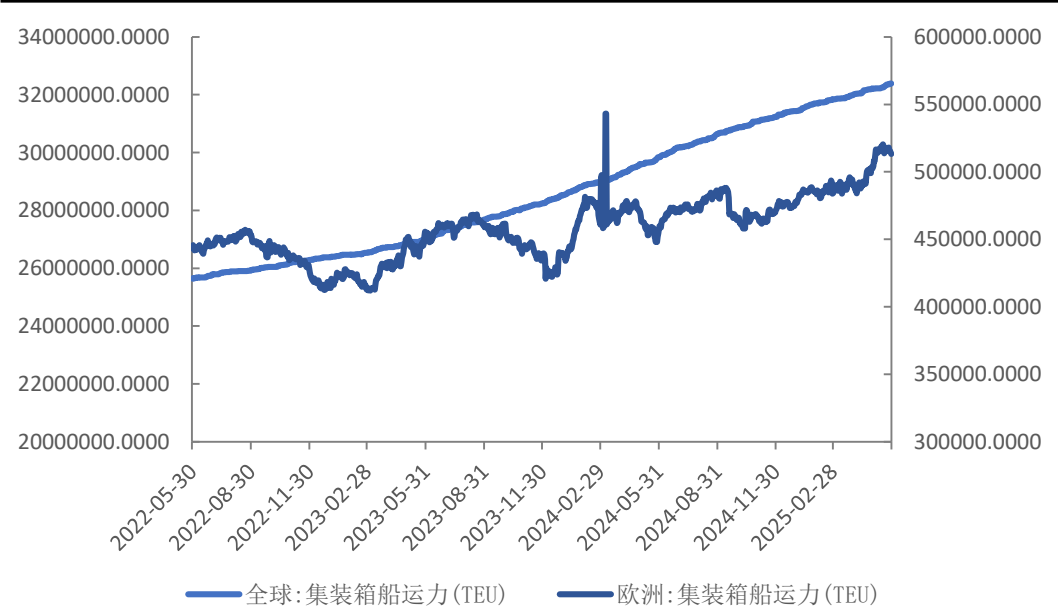
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数震荡向上。

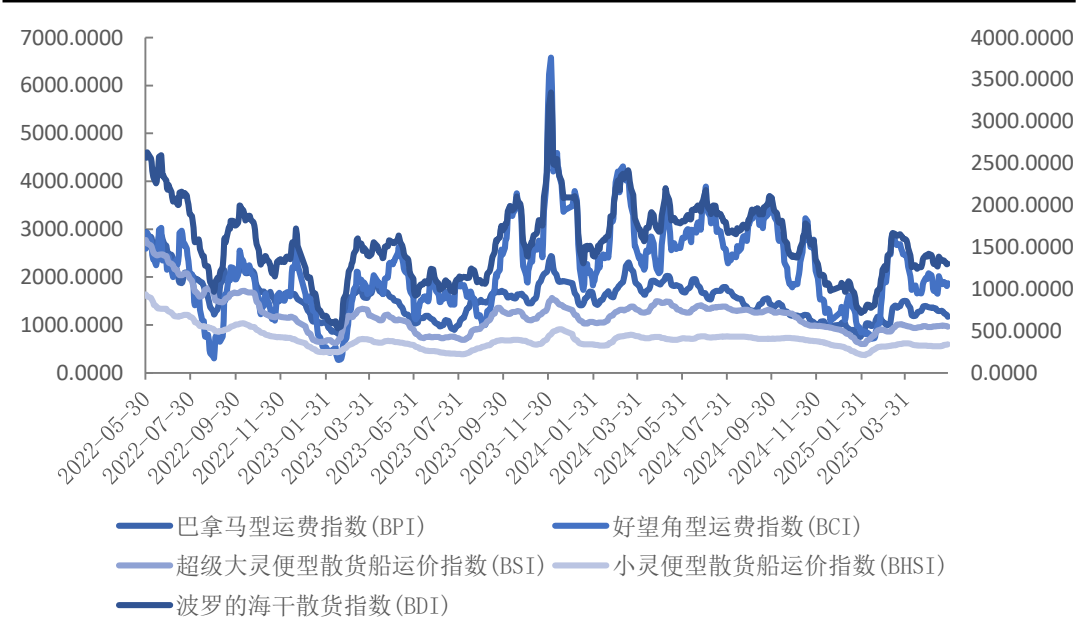
图8、 集装箱船运力 (单位: TEU)



来源: wind 瑞达期货研究院

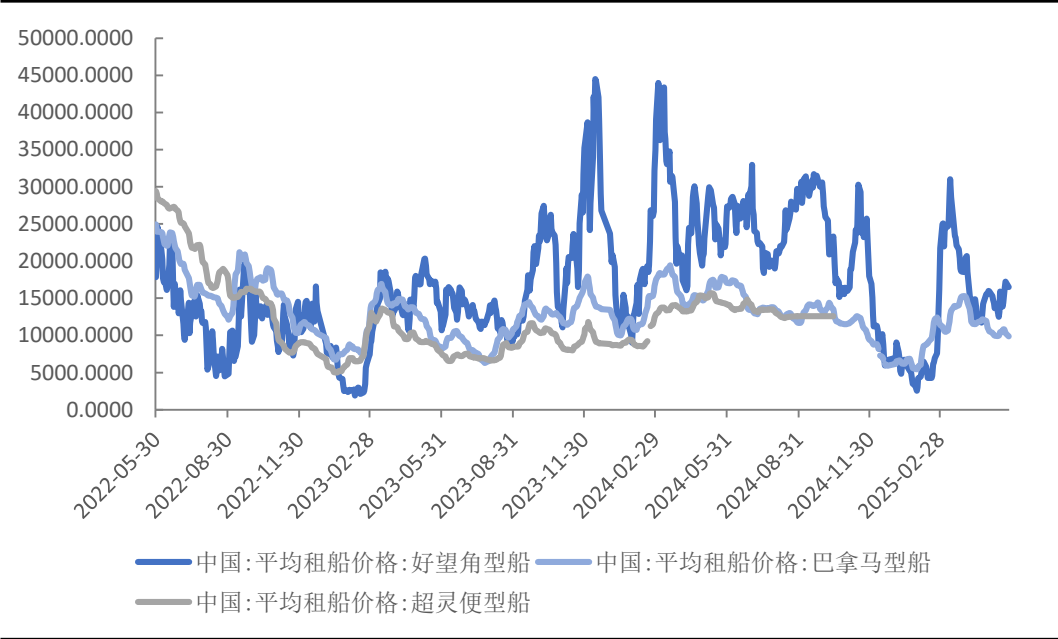
集装箱运力仍在上行;  
本周BDI及BPI回落, 地缘政治因素影响。

图9、 各类运价指数



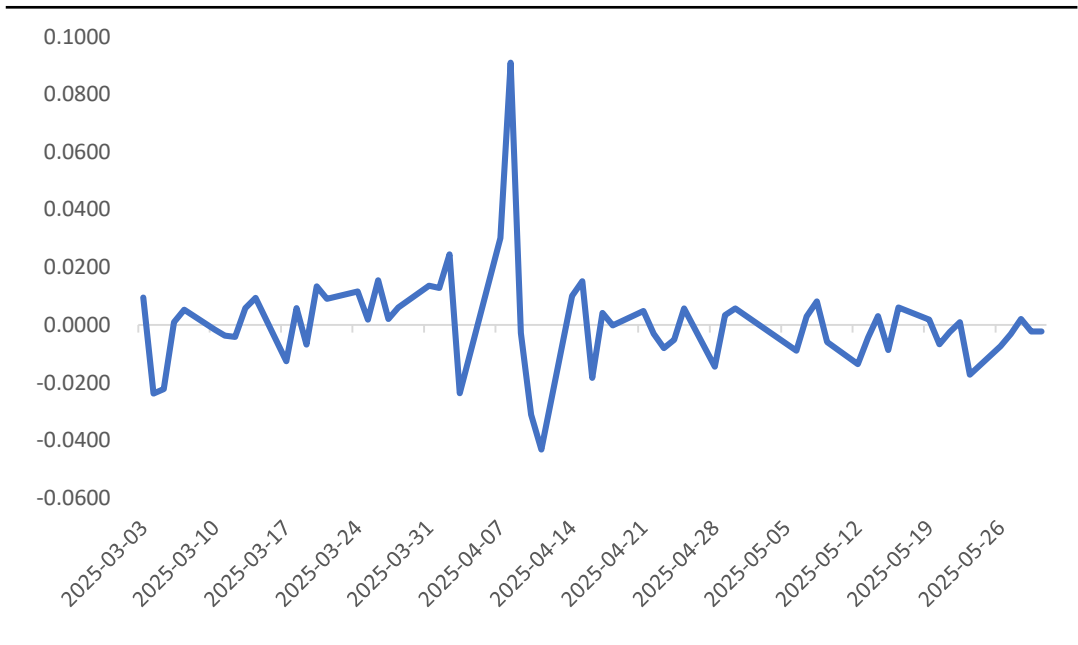
来源: wind 瑞达期货研究院

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）期货价格震荡为主，主力合约EC2508收涨3.01%，远月合约收得-1-2%不等，现价指数持续改善，支撑主力合约期价运行。最新SCFIS欧线结算运价指数为2123.24，较上周回升186.1点，环比上行9.6%。最新数据显示，美国6月非农就业人口增加14.7万人，远超预期的11万人，4月和5月就业人数合计上修1.6万人。失业率意外降至4.1%，预期为升至4.3%。美国上周初请失业金人数23.3万人，创六周新低。数据公布后，市场放弃对7月美联储降息的押注，9月降息的概率也下滑至80%左右，目前预计美联储从10月份开始降息、在年底前降息51个基点，低于报告发布前约66个基点的预期。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。

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，7月是关税重新谈判的重要窗口期，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。