



「2025.8.8」

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

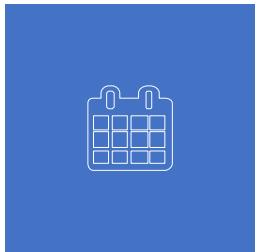
关注我们获
取更多资讯



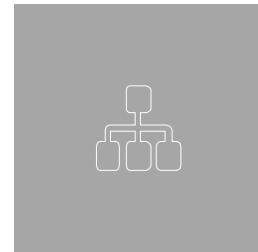
业 务 咨 询
添 加 客 服



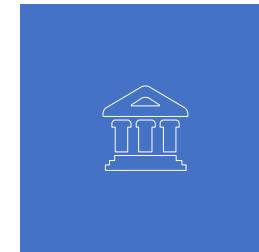
目录



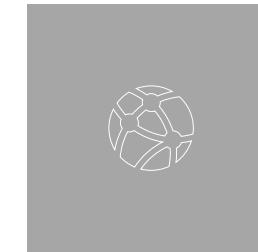
1、行情回顾



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EC2510收涨0.27%，其余合约收得-1-4%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2297.86，较上周回落18.7点，环比下行0.8%，现货指标持续回落。美国总统特朗普签署行政命令，修改对数十个国家的“对等关税”，税率从10%到41%不等，未列明国家则统一适用10%的关税税率。此外，所有被认为是为了规避关税而转运的货物将被额外征收40%的关税。一系列关税措施进一步加剧全球贸易局势不确定性，推高市场对贸易冲突再度升级的预期。6月美国标普全球综合PMI指数从5月的53小幅回落至52.8。价格压力明显加剧，主要驱动因素包括关税政策的影响，以及融资成本、薪资压力和燃料价格的上涨。美国6月零售销售数据呈现超预期反弹，环比增速录得0.6%，显著高于市场预期的0.1%，且较前值-0.9%明显改善。尽管面临贸易政策不确定性，美国消费端仍展现出较强的韧性，部分或于特朗普暂缓关税条例有关，但考虑到近期关税政策有所加码，后续通胀仍存在上行风险，或对未来数月的零售数据构成一定影响。此外，2025 Q2欧元区GDP增速略超市场预期，服务业和制造业活动逐步回暖。通胀放缓叠加经济数据稳定给予欧央行利率政策弹性。

总的来看，7-8月欧洲航线传统旺季逐步落实到交货量上，叠加中国对欧出口家电、纺织等品类增速回升，货量恢复抵消了部分市场对“有价无市”的担忧，同时地缘的复杂性再度延后红海复航，推动欧线运价筑底回升。随着上半年航运市场表现低迷，部分集运公司料效仿马士基涨价，从而缓解航线获利下调的困境。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

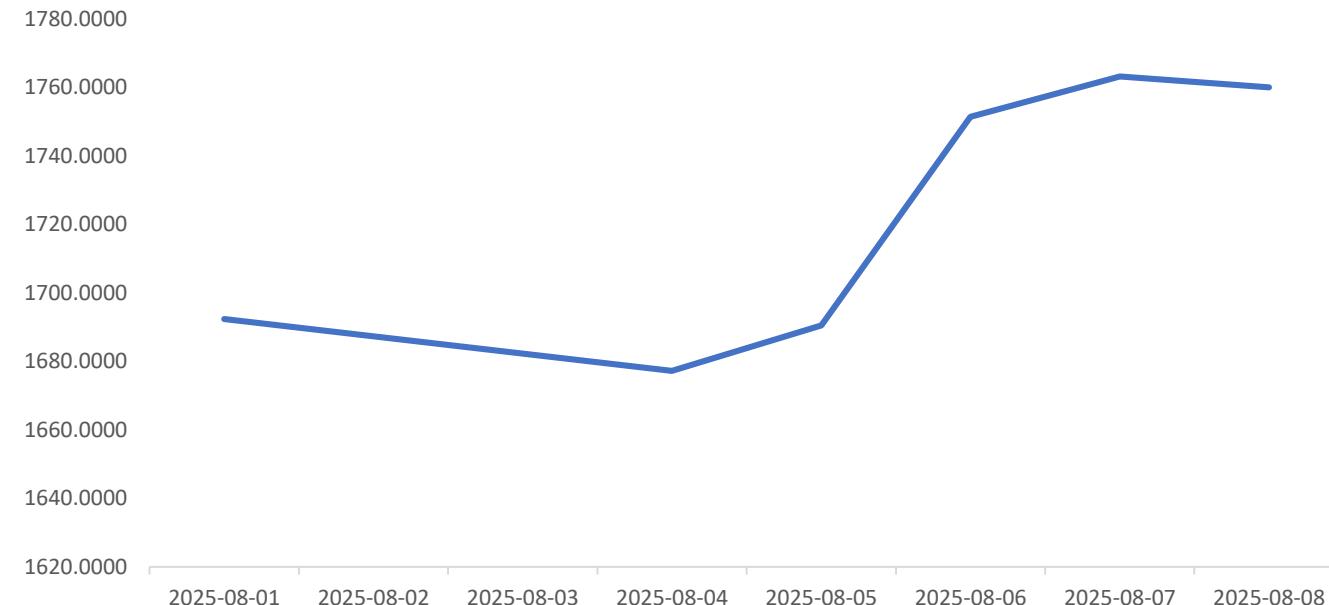
行情回顾



期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2508	-2.08	-43.30	2071.00
	EC2510	0.27	3.90	1436.00
	EC2512	4.27	72.10	1760.00
	EC2602	3.00	44.60	1530.40
	EC2604	1.74	23.20	1353.00
	EC2606	1.42	20.80	1490.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-0.80	-18.70	2297.86

集运期货行情回顾

图1、EC2510收盘价



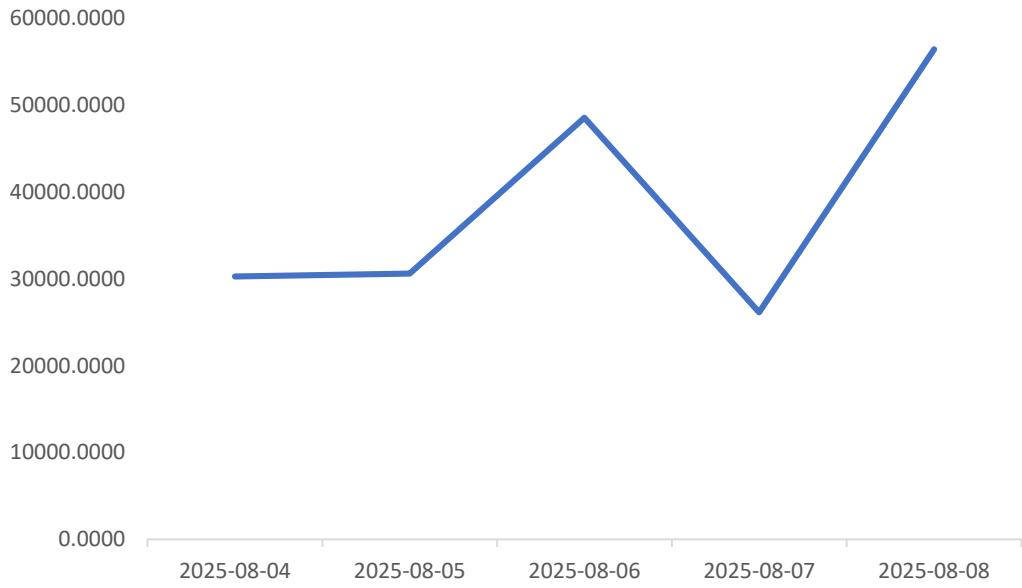
来源：wind 瑞达期货研究院

本周集运指数（欧线）期货主力合约价格小幅上涨。

集运期货行情回顾

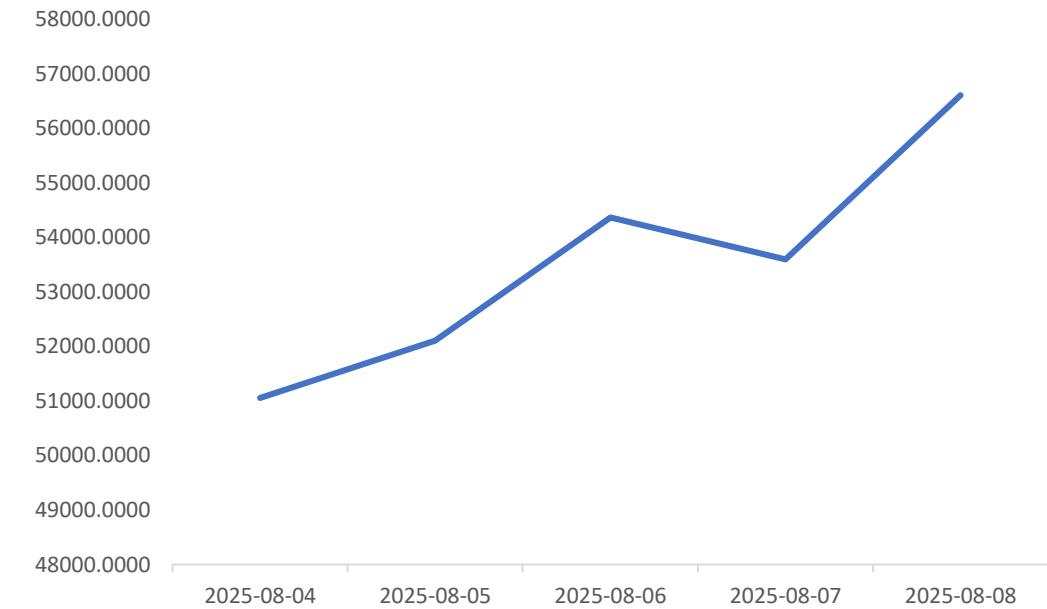


图2、主力合约成交量



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

消息回顾与分析

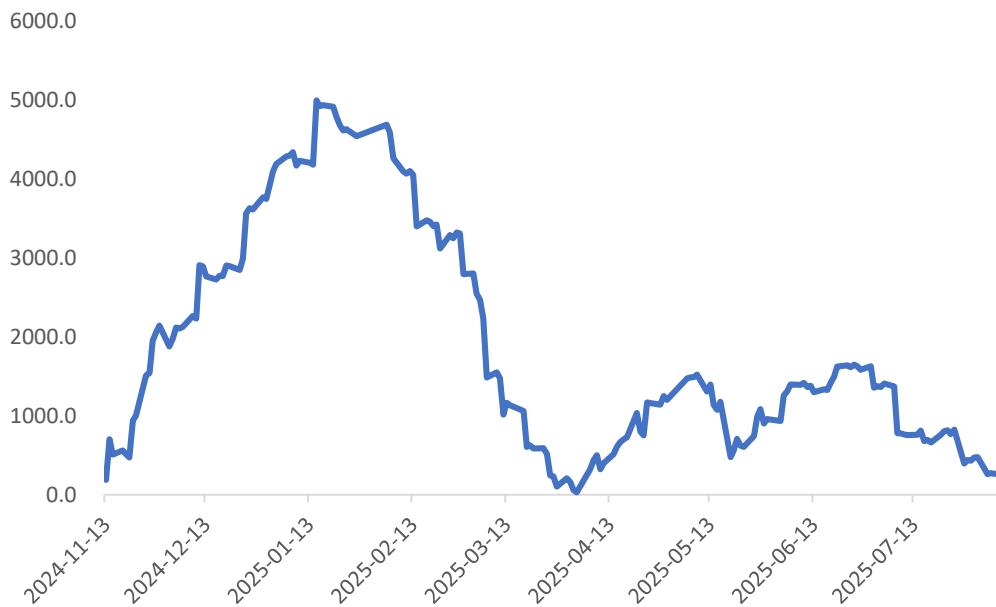


消息	影响
据海关统计，7月份，我国货物贸易进出口总值3.91万亿元，同比增长6.7%，增速比6月加快1.5个百分点，创年内新高。其中，出口2.31万亿元，增长8%；进口1.6万亿元，增长4.8%，连续两个月增长。前7个月，我国货物贸易进出口总值25.7万亿元，同比增长3.5%。	偏多
美国总统特朗普再次批评鲍威尔降息太迟，称可能很快宣布美联储新任主席。他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人，包括前美联储理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特，但不包括美国财长贝森特。特朗普还宣布，将在未来24小时内“大幅”提高对印度的关税，并将在一周内宣布药品和芯片关税，其中药品关税最终可能高达250%。	偏空
美国总统特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征25%的额外关税，从而使印度面临的总关税税率达到50%，以回应印度继续“直接或间接进口俄罗斯石油”。新加的25%关税将在21天后生效，此前首轮25%关税将于本周四生效。美国总统特朗普称，将对芯片和半导体加征约100%的关税。如果你在美国建厂，将无需缴纳关税。	偏空
美日贸易协议分歧持续，美国计划现有关税基础上加征15%关税。日本首席贸易谈判代表赤泽亮正周三称，此前与美方反复确认，针对现有税率低于15%的商品，在8月税率提高后总税率应为15%，而美方公布的8月7日开始征收关税公告与此不一致，让日本面临更高关税，日方要求美方纠正，并落实双方已达成一致的内容。	偏多

三、周度市场数据

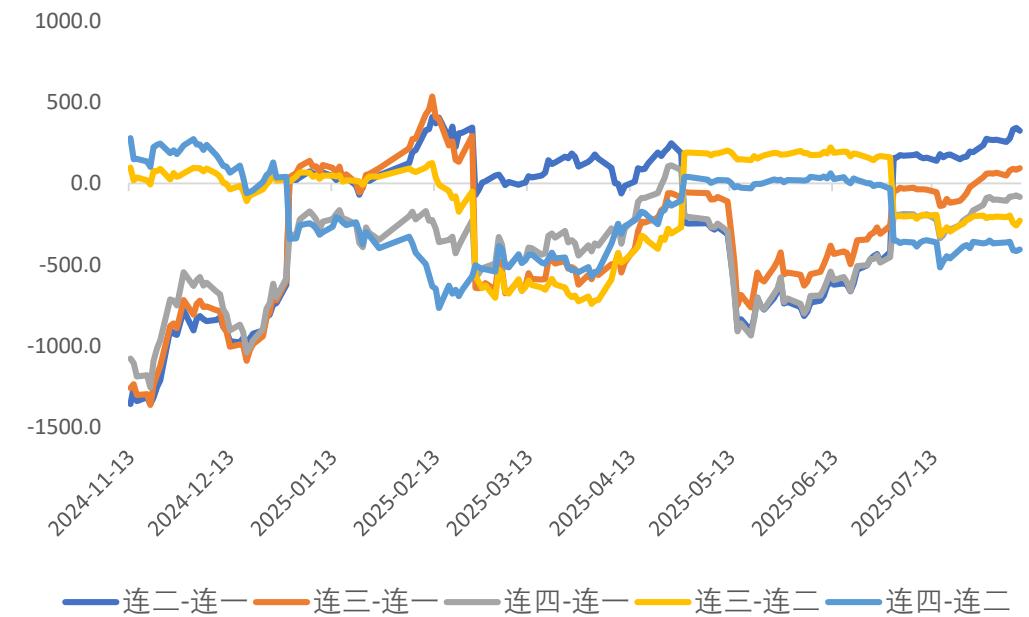
周度市场数据

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

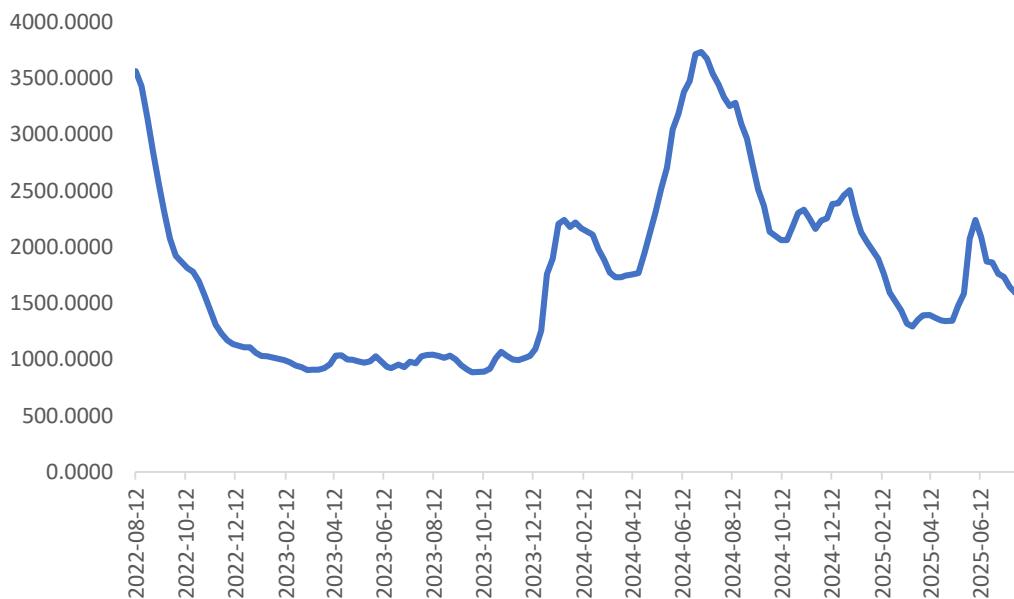


来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2508 连二: EC2510 连三: EC2512 连四: EC2602)

本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差收敛。

周度市场数据

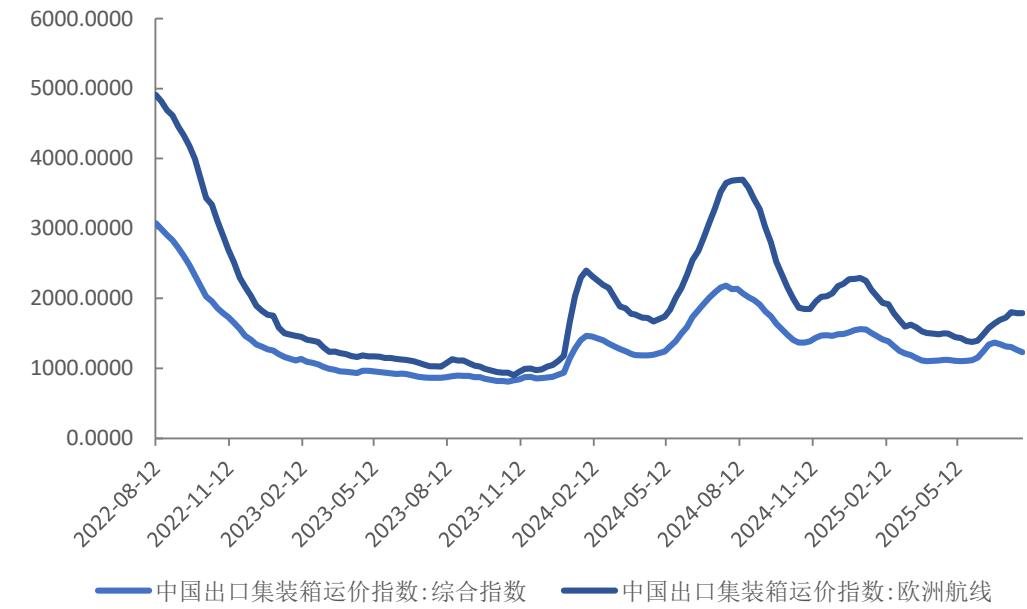
图6、上海出口集装箱运价指数



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

周度市场数据

图8、集装箱船运力 (单位: TEU)

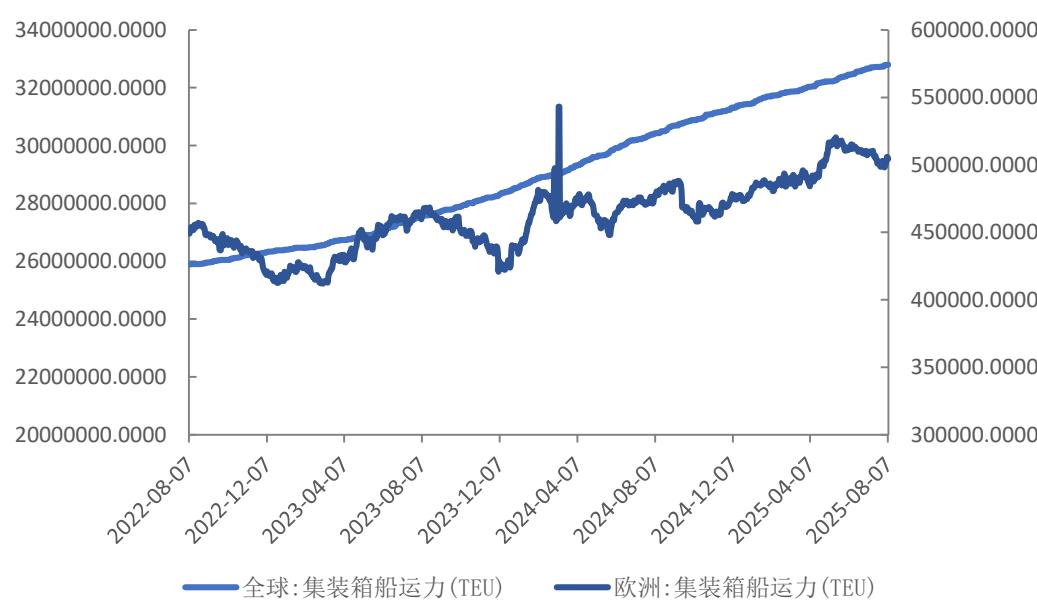
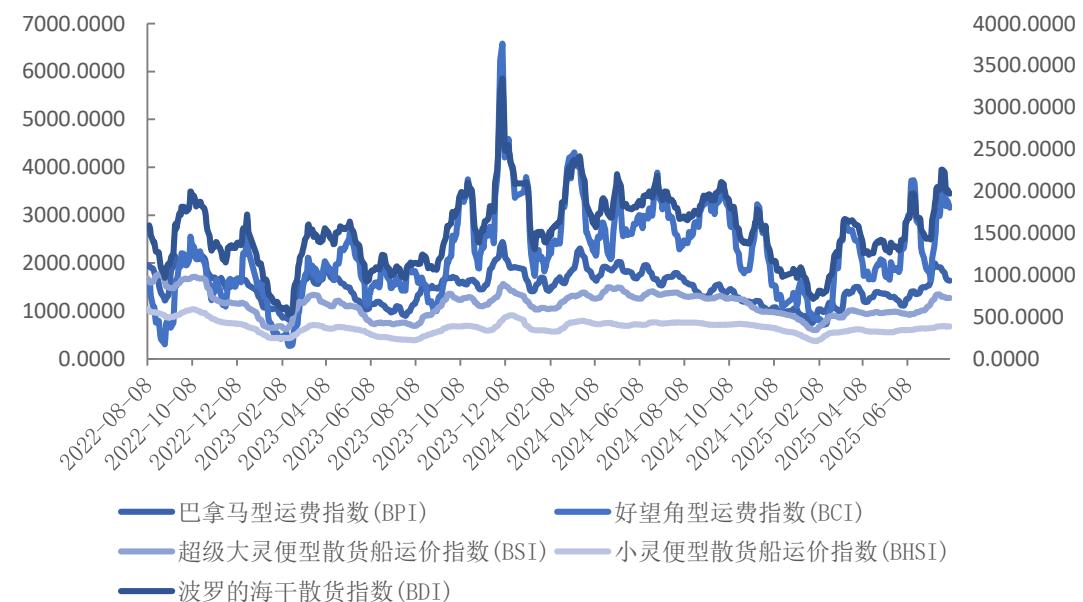


图9、各类运价指数



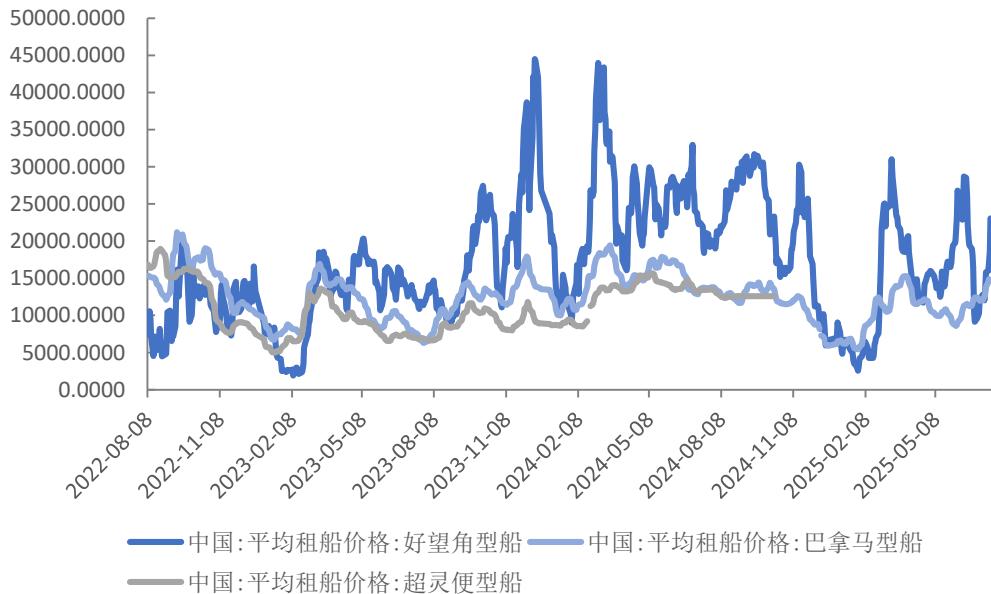
来源: wind 瑞达期货研究院

集装箱运力短期回落；

本周BDI及BPI回升，地缘政治因素影响。

周度市场数据

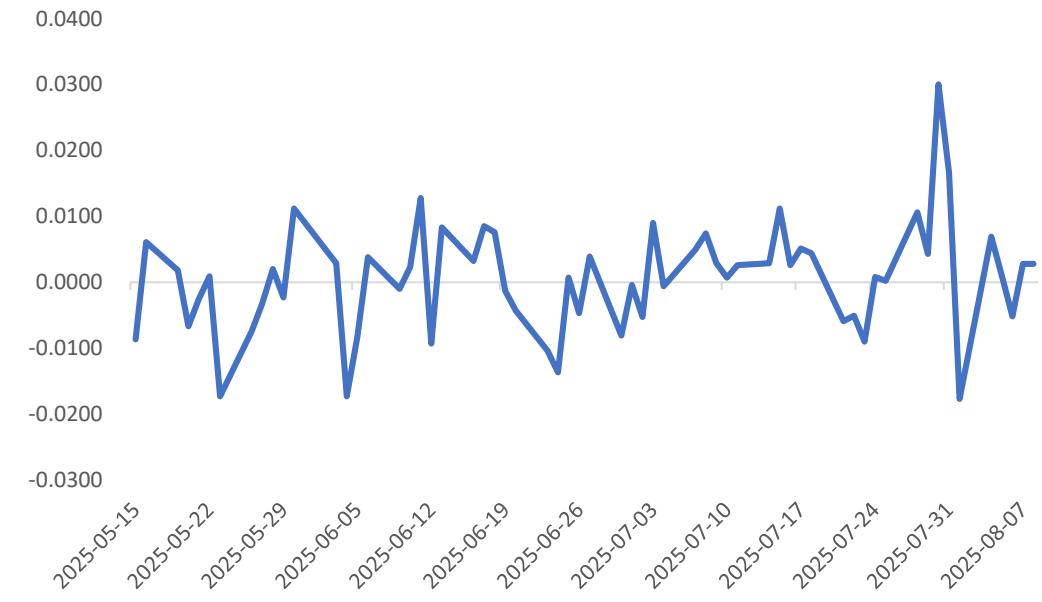
图10、平均租船价格



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。

图11、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）期货价格震荡为主，主力合约EC2510收涨0.27%，其余合约收得-1-4%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2297.86，较上周回落18.7点，环比下行0.8%，现货指标持续回落。美国总统特朗普签署行政命令，修改对数十个国家的“对等关税”，税率从10%到41%不等，未列明国家则统一适用10%的关税税率。此外，所有被认为是为了规避关税而转运的货物将被额外征收40%的关税。一系列关税措施进一步加剧全球贸易局势不确定性，推高市场对贸易冲突再度升级的预期。6月美国标普全球综合PMI指数从5月的53小幅回落至52.8。价格压力明显加剧，主要驱动因素包括关税政策的影响，以及融资成本、薪资压力和燃料价格的上涨。美国6月零售销售数据呈现超预期反弹，环比增速录得0.6%，显著高于市场预期的0.1%，且较前值-0.9%明显改善。尽管面临贸易政策不确定性，美国消费端仍展现出较强的韧性，部分或于特朗普暂缓关税条例有关，但考虑到近期关税政策有所加码，后续通胀仍存在上行风险，或对未来数月的零售数据构成一定影响。此外，2025 Q2欧元区GDP增速略超市场预期，服务业和制造业活动逐步回暖。通胀放缓叠加经济数据稳定给予欧央行利率政策弹性。

总的来看，7-8月欧洲航线传统旺季逐步落实到交货量上，叠加中国对欧出口家电、纺织等品类增速回升，货量恢复抵消了部分市场对“有价无市”的担忧，同时地缘的复杂性再度延后红海复航，推动欧线运价筑底回升。随着上半年航运市场表现低迷，部分集运公司料效仿马士基涨价，从而缓解航线获利下调的困境。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。