

「2025.4.3」

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

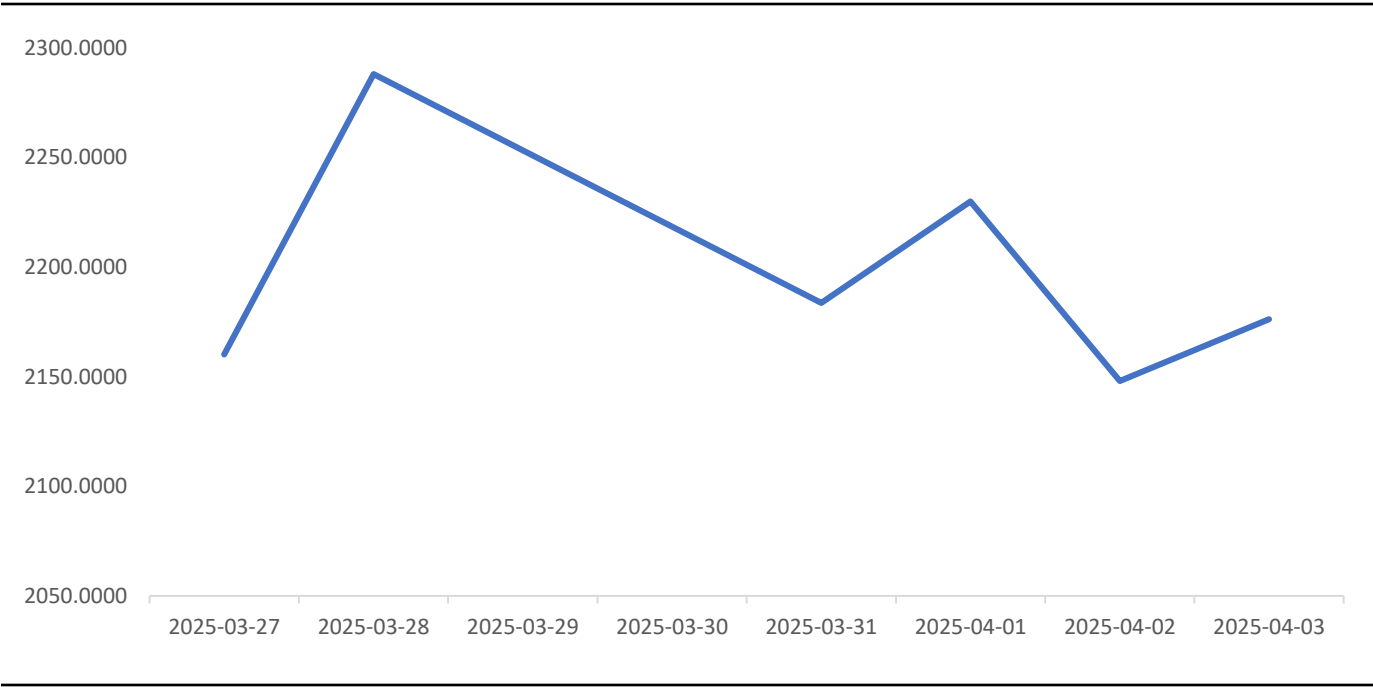
本周集运指数（欧线）期货价格小幅下行，主力合约收跌3.2%，其余合约收跌1-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1473.56，较上周回落32.61点，环比下行2.2%。MSC与ONE旗下均有集装箱船出事，对于运力周转可能造成一定不利影响，进而抬升期价。现货端，据Geek Rate所示，4月3日，马士基上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1170，较同期前值下降\$1430，40GP总报价为\$1800，较同期前值下降\$2200，报价腰斩。4月2日，以色列防长证实以军已在拉法发起军事行动，停火谈判“困难重重”，红海复航预期不确定性仍强。欧元区3月制造业PMI持续位于收缩区间，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，经济持续承压。从汇率来看，美国3月ADP就业数据以15.5万人的增幅远超预期的10.5万，较2月修正值8.4万近乎翻倍。亮眼的就业数据提振美元，但随后在新关税政策影响下有所回调。特朗普周三表示，他将对所有进口到美国的商品征收10%的基准关税，并对一些美国最大贸易伙伴征收更高的关税，此举将导致全球贸易战愈演愈烈，市场避险情绪急剧升温，相关避险类资产走强。

总的来看，目前地缘端消息不断，停火谈判推进难度大，关税政策使得贸易战持续升级，船公司因其不确定性较强而持续观望，市场对全球经济的担忧不减。叠加制造业产能的逐步恢复和外贸出货量的季节性回升，二季度现货运价将进入筑底企稳阶段。目前消息驱动特征较为显著，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，需持续跟踪关税与地缘相关信息。

一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅（%）	周涨跌	收盘价
	EC2504	-1.02	-15.90	1537.70
	EC2506	-3.20	-72.00	2176.20
	EC2508	-2.39	-57.10	2329.70
	EC2510	-2.71	-44.90	1613.10
	EC2512	-1.99	-36.50	1794.00
	EC2602	-2.01	-32.30	1577.80
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-2.20	-32.61	1473.56

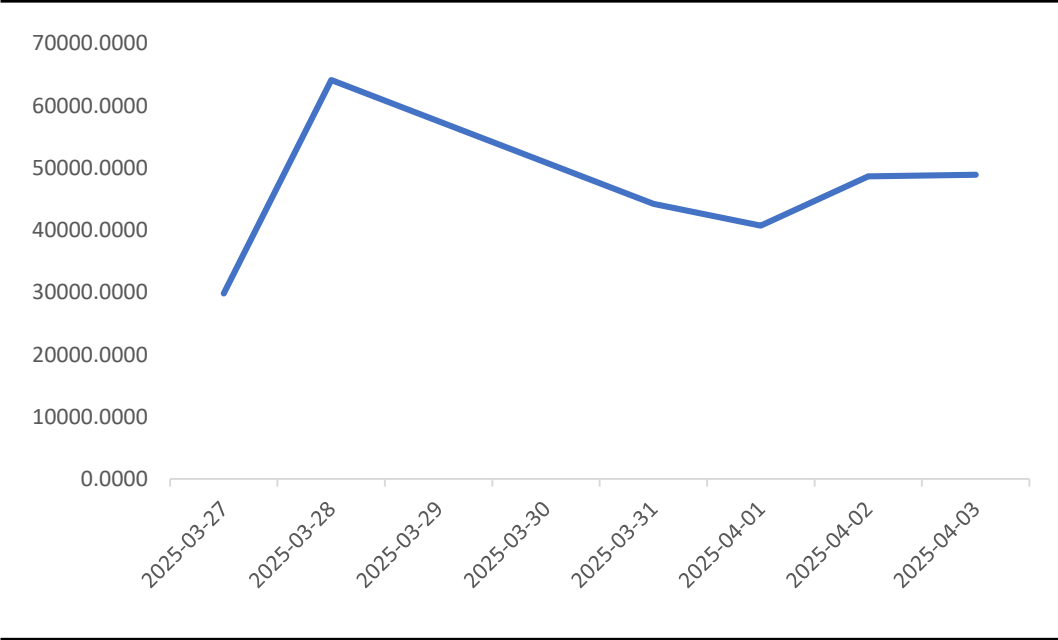
图1、EC2506收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

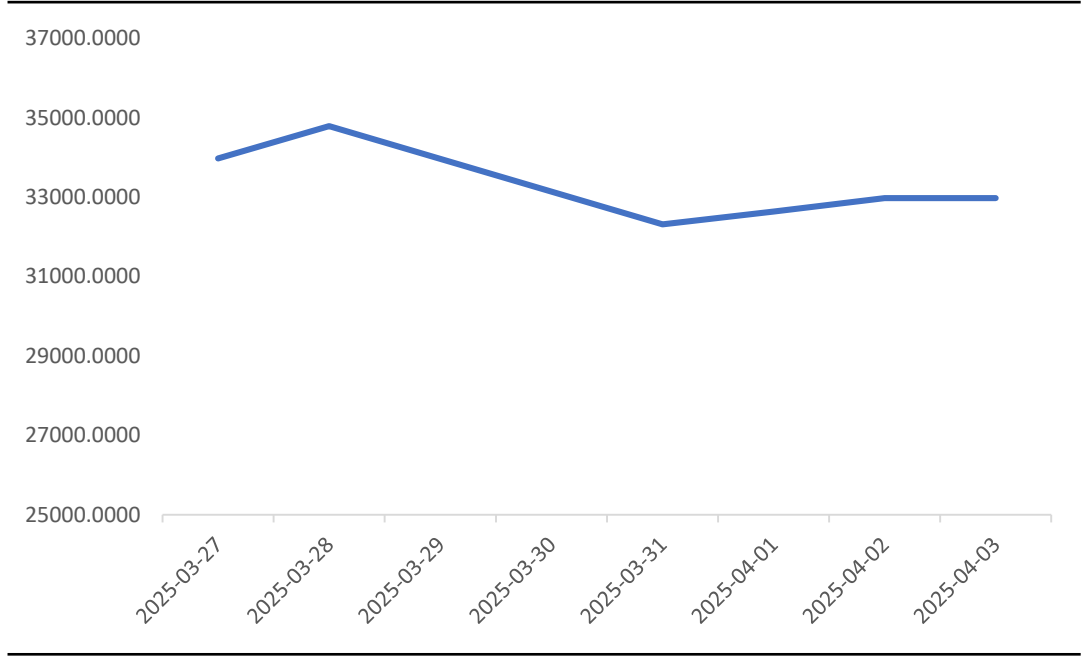
本周集运指数（欧线）期货主力合约小幅回调。

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

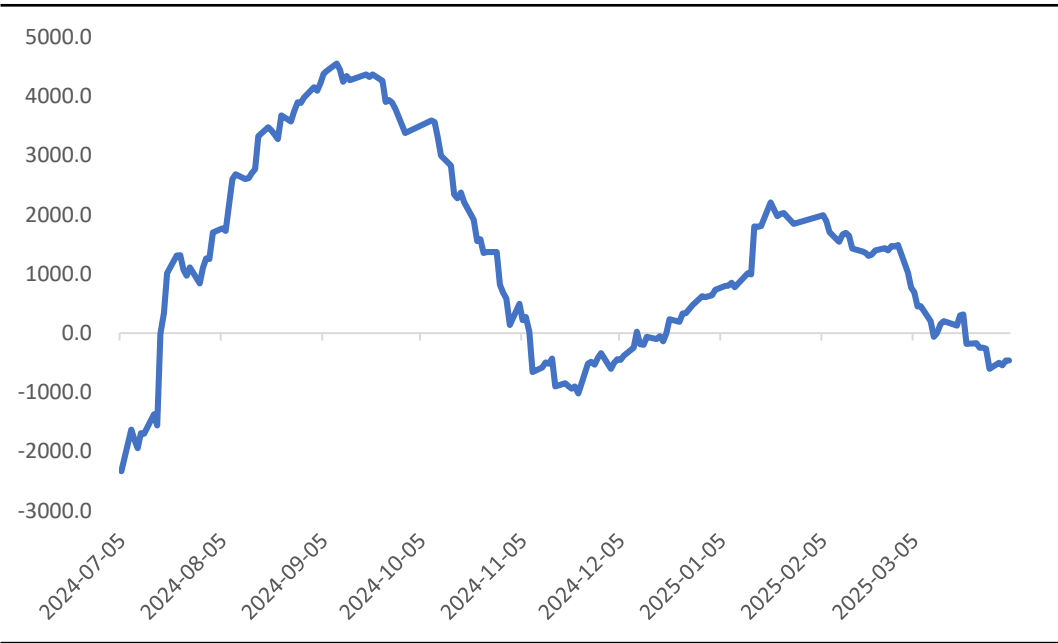
本周EC2506合约成交量及持仓量有所收窄。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税将于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。特朗普还宣布对进口汽车加征25%的关税，将于4月3日生效。	偏空
当地时间4月2日，以色列国防部长卡茨证实，以军已在拉法发起军事行动，并称行动范围正在扩大，以清除该地区的武装组织，夺取将被并入以色列安全区的大片地区。此前，以军向加沙地带发布了冲突重燃以来最大规模撤离命令，以军阿拉伯语发言人下令整个拉法地区的加沙居民撤离。	偏多
近日，全球第一大集装箱制造商——中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司（简称中集集团），发布了2024年业绩报告。全年实现营业收入1776.64亿元，同比增长39.01%；归母净利润29.72亿元，同比大增605.60%。集装箱制造业务板块，营收、利润均翻倍。实现营业收入622.05亿元，同比增长105.89%；实现净利润40.88亿元，同比增长127.84%。报告提到，集装箱制造业务产销量创下历史新高。其中，干货集装箱累计销量达343.36万TEU，同比增长约417.03%；冷藏箱累计销量13.86万TEU，同比增长约49.84%。	中性

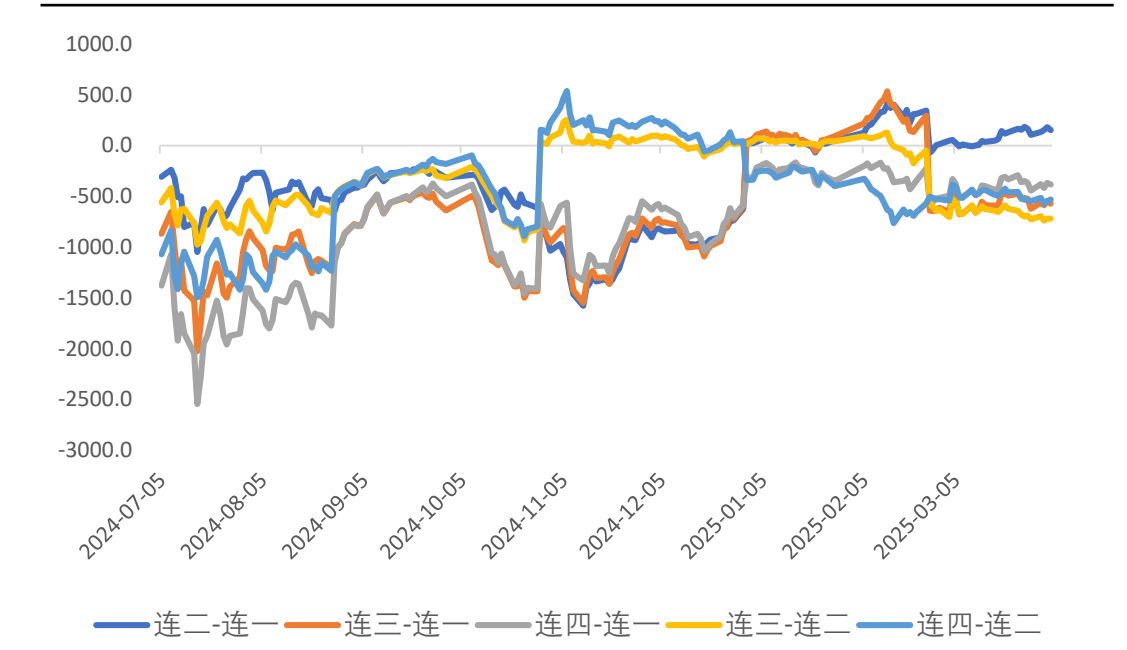
三、周度市场数据

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）

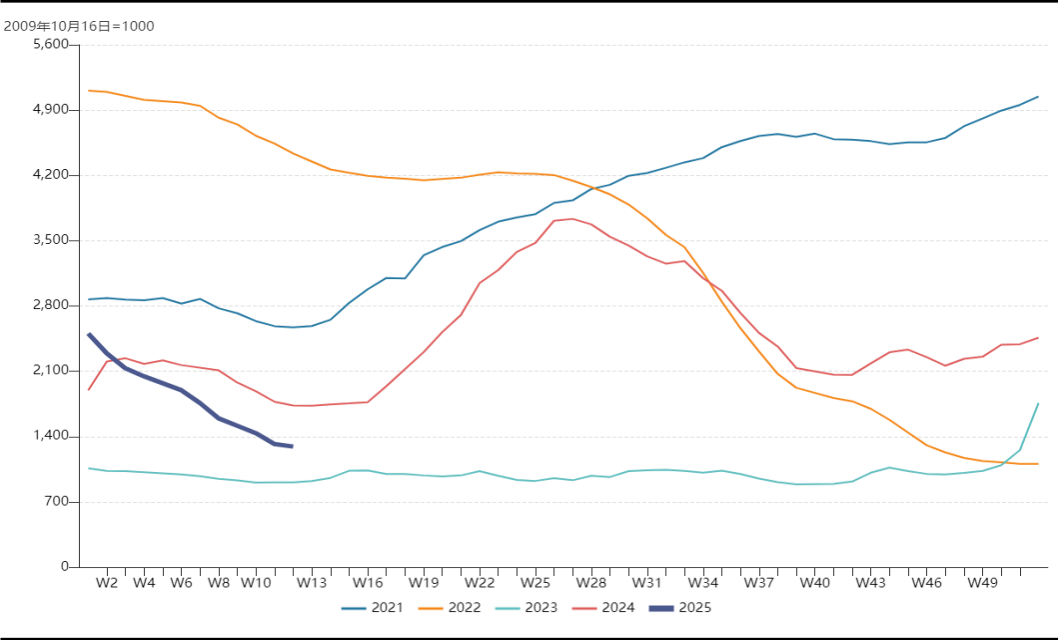
图5、近远月合约价差



来源：wind 瑞达期货研究院 （连一：EC2504 连二：EC2506 连三：EC2508 连四：EC2510）

本周集运指数（欧线）期货合约基差回落、价差分化。

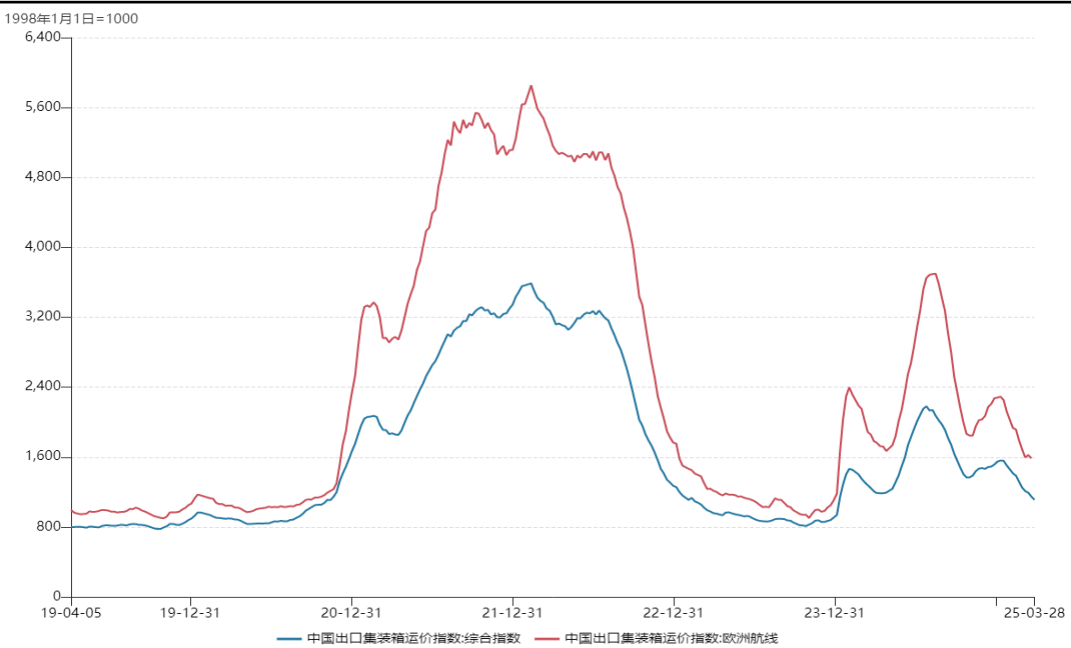
图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

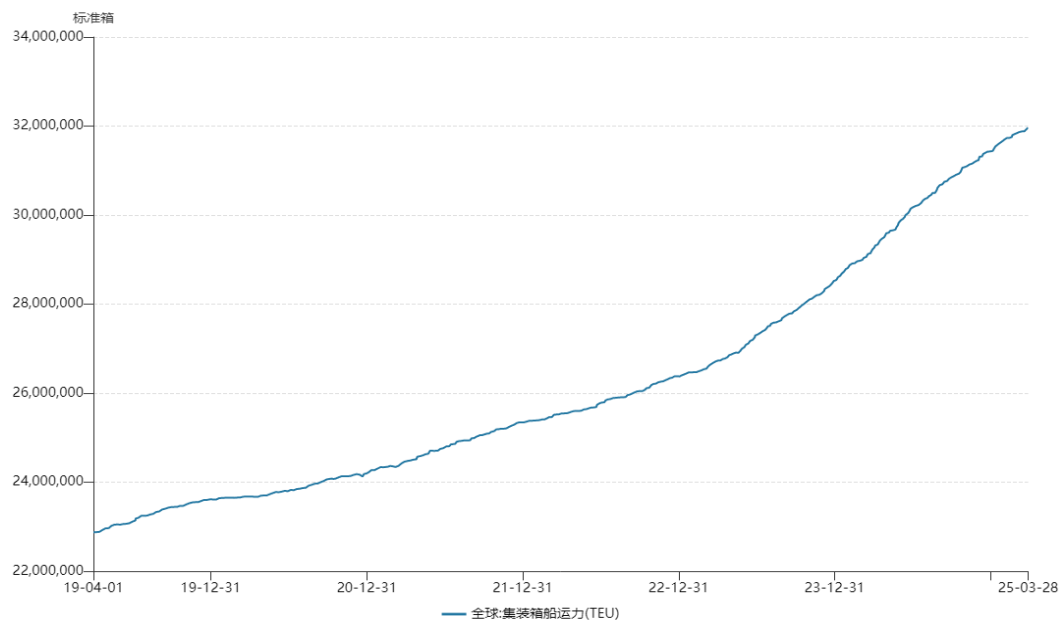
本周出口集装箱运价指数持续回落。

图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



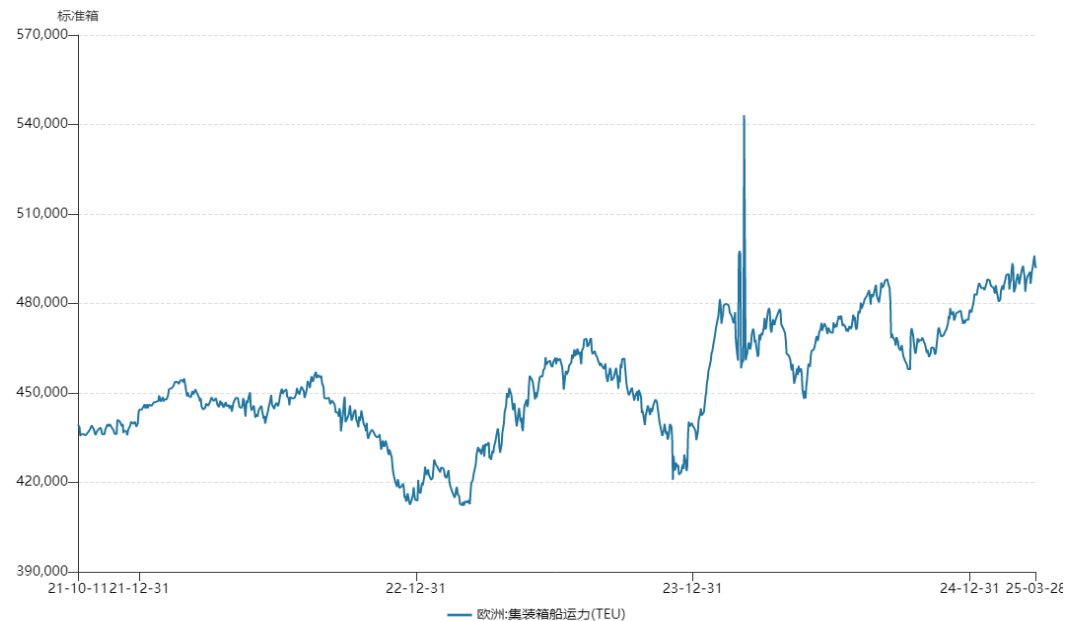
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、全球集装箱船运力



来源：wind 瑞达期货研究院

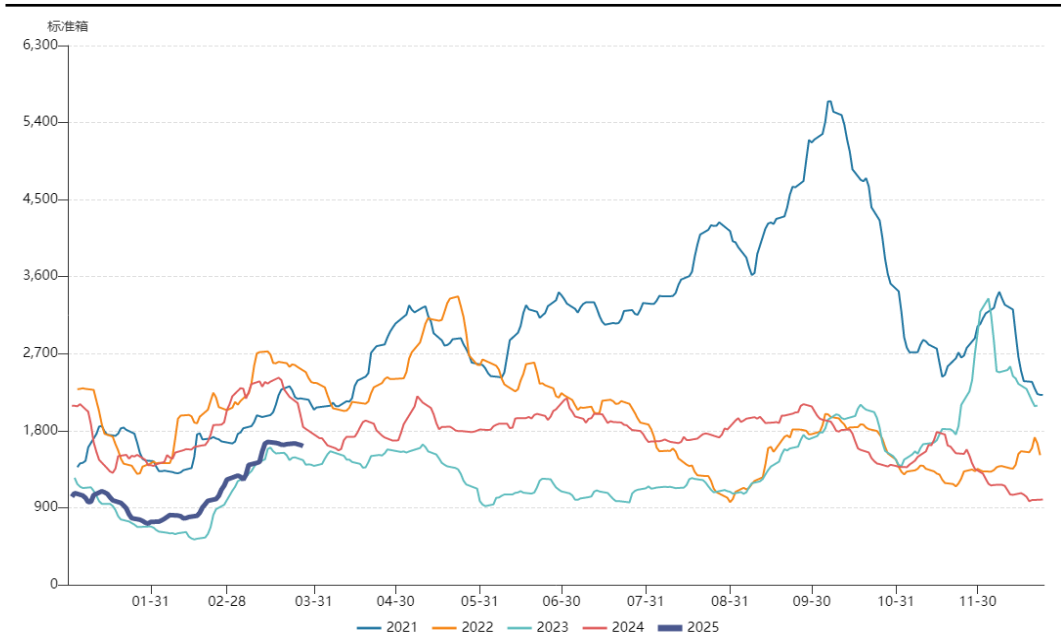
图9、欧洲集装箱运力



来源：wind 瑞达期货研究院

全球集装箱运力仍在上行。

图10、波罗的海干散货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

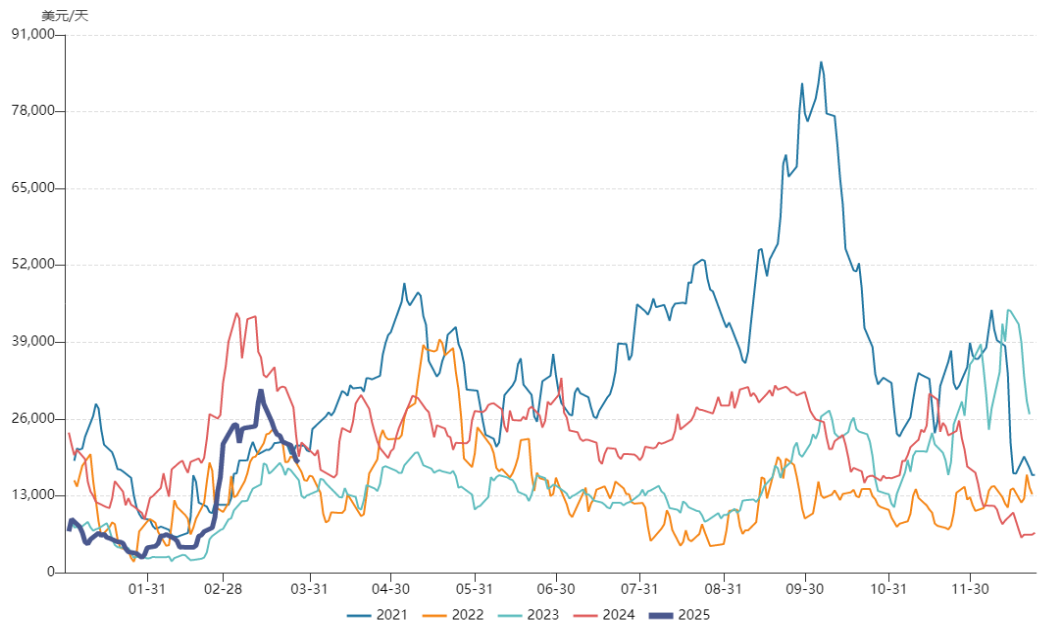
图11、巴拿马型运费指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周BDI及BPI小幅回涨，地缘政治因素影响。

图12、平均租船价格:好望角型船



来源: wind 瑞达期货研究院

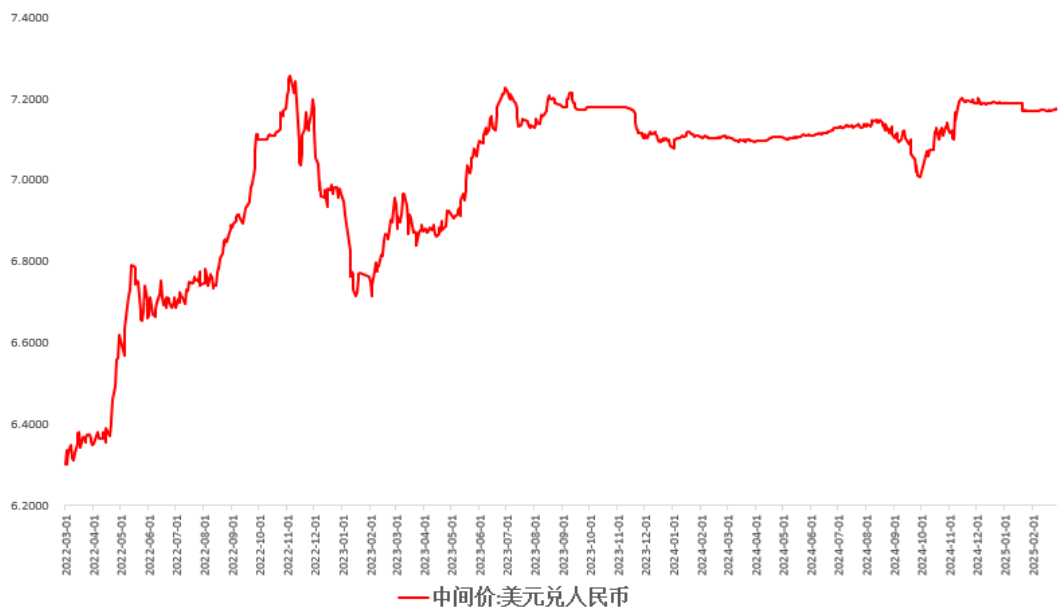
图13、平均租船价格:巴拿马型船



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格持续上升。

图14、人民币兑美元中间价

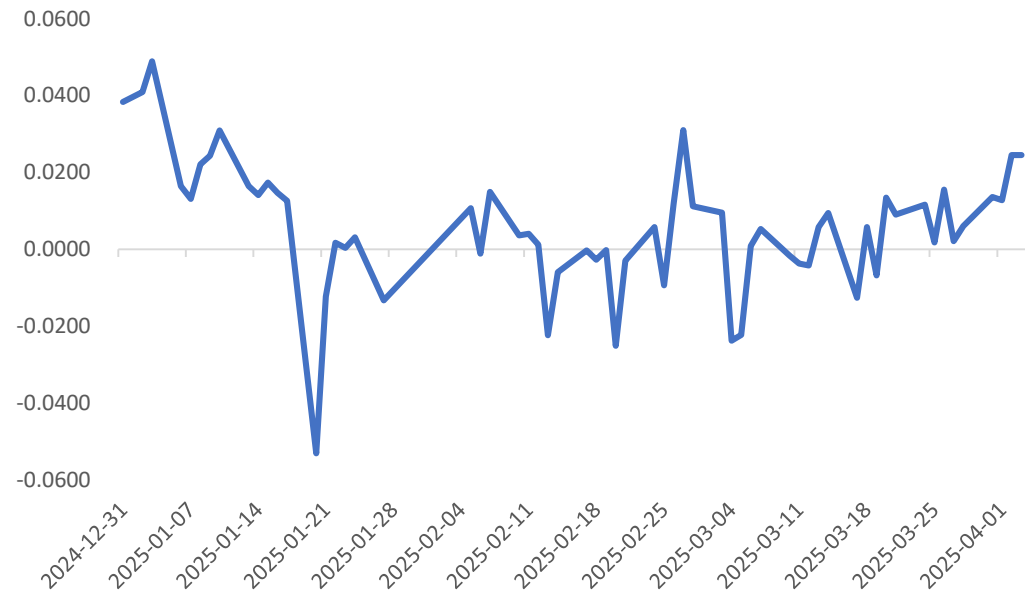


来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价平稳运行。

人民币兑美元离岸和在岸价差走高。

图15、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）期货价格小幅下行，主力合约收跌3.2%，其余合约收跌1-3%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1473.56，较上周回落32.61点，环比下行2.2%。MSC与ONE旗下均有集装箱船出事，对于运力周转可能造成一定不利影响，进而抬升期价。现货端，据Geek Rate所示，4月3日，马士基上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1170，较同期前值下降\$1430，40GP总报价为\$1800，较同期前值下降\$2200，报价腰斩。4月2日，以色列防长证实以军已在拉法发起军事行动，停火谈判“困难重重”，红海复航预期不确定性仍强。欧元区3月制造业PMI持续位于收缩区间，尤其是德国作为欧元区经济引擎，其制造业的持续低迷可能对欧元区整体经济复苏构成压力，同时通胀压力依然存在，经济持续承压。从汇率来看，美国3月ADP就业数据以15.5万人的增幅远超预期的10.5万，较2月修正值8.4万近乎翻倍。亮眼的就业数据提振美元，但随后在新关税政策影响下有所回调。特朗普周三表示，他将对所有进口到美国的商品征收10%的基准关税，并对一些美国最大贸易伙伴征收更高的关税，此举将导致全球贸易战愈演愈烈，市场避险情绪急剧升温，相关避险类资产走强。

总的来看，目前地缘端消息不断，停火谈判推进难度大，关税政策使得贸易战持续升级，船公司因其不确定性较强而持续观望，市场对全球经济的担忧不减。叠加制造业产能的逐步恢复和外贸出货量的季节性回升，二季度现货运价将进入筑底企稳阶段。目前消息驱动特征较为显著，建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制，需持续跟踪关税与地缘相关信息。

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。