

「2025.3.28」

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

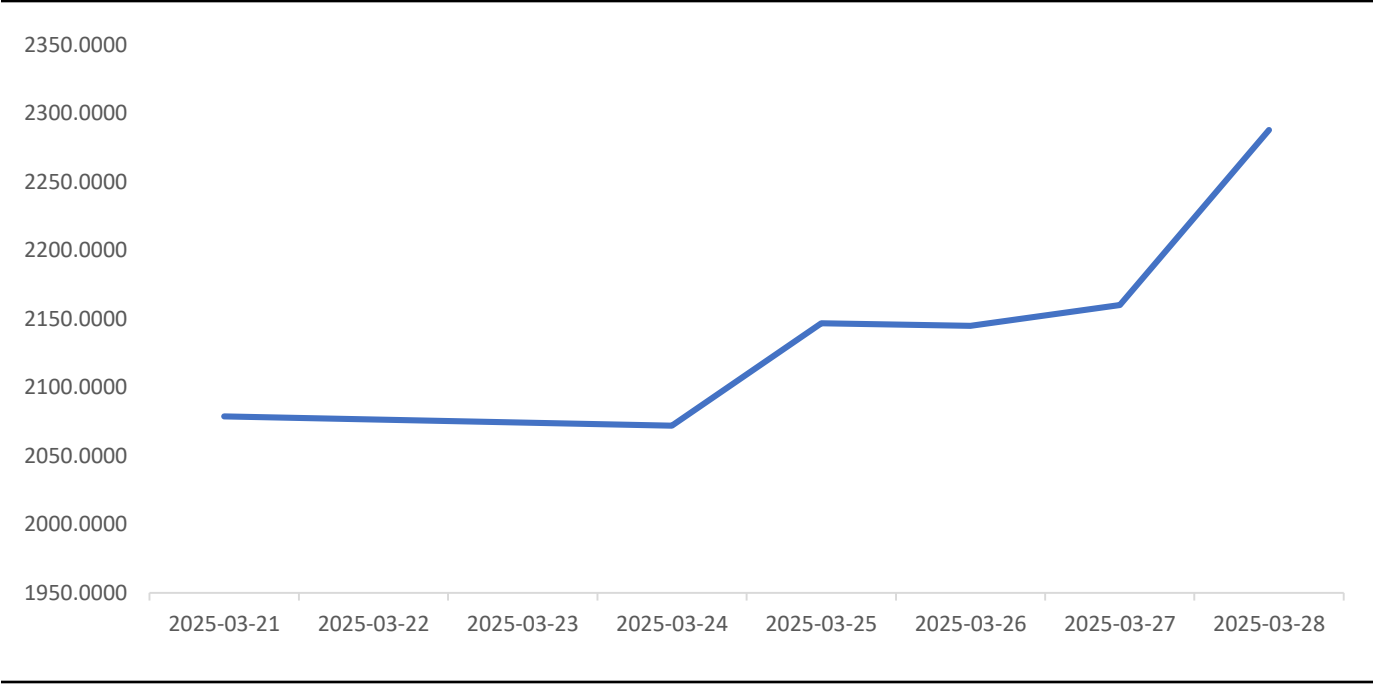
本周集运指数（欧线）期货价格集体上涨，主力合约收涨10.77%，其余合约收涨3-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1611.7，较上周回落65.87点，环比下行3.9%。据Geek Rate所示，4月3日，马士基上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1170，较同期前值下降\$1430，40GP总报价为\$1800，较同期前值下降\$2200，报价腰斩。经过为期三天的接力会谈，美国分别同俄罗斯与乌克兰就确保黑海航行安全与不使用武力达成一致。然而，双方之间的责骂和攻击从未停止。在俄乌互相指责的情况下，进一步的谈判将会“困难重重”，红海复航预期不确定性仍强。欧元区3月制造业PMI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2月零售增长0.2%，1月读数下修为下降1.2%，是2022年11月以来的最大降幅；2月核心CPI同比上涨3.1%，为2021年4月以来的最小涨幅。美国总统特朗普于3月26日投下“关税核弹”，宣布对进口汽车征收25%的高额关税，这项自4月3日起生效的激进政策，标志着其贸易战战略的全面升级。市场再度加剧了投资者对经济衰退的担忧，使得避险类资产走强。

总的来看，目前地缘端消息不断，停火谈判推进难度大，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	4.43	65.50	1545.00
	EC2506	10.77	222.50	2288.00
	EC2508	9.07	199.00	2392.10
	EC2510	5.31	84.00	1666.00
	EC2512	5.22	96.60	1845.20
	EC2602	3.55	55.30	1612.00
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-6.50	-105.53	1506.17

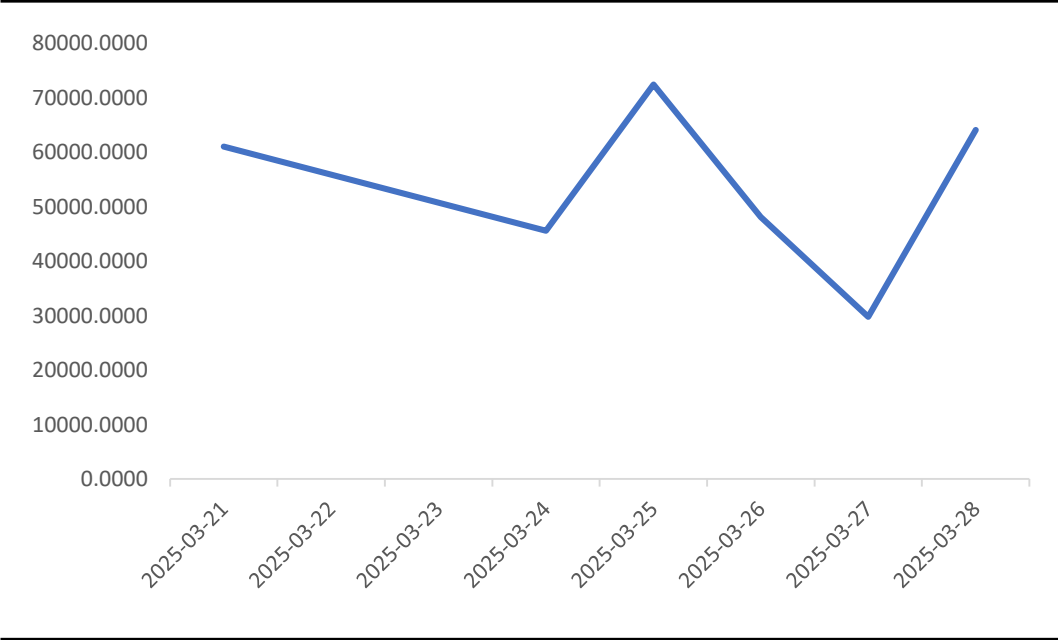
图1、EC2506收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

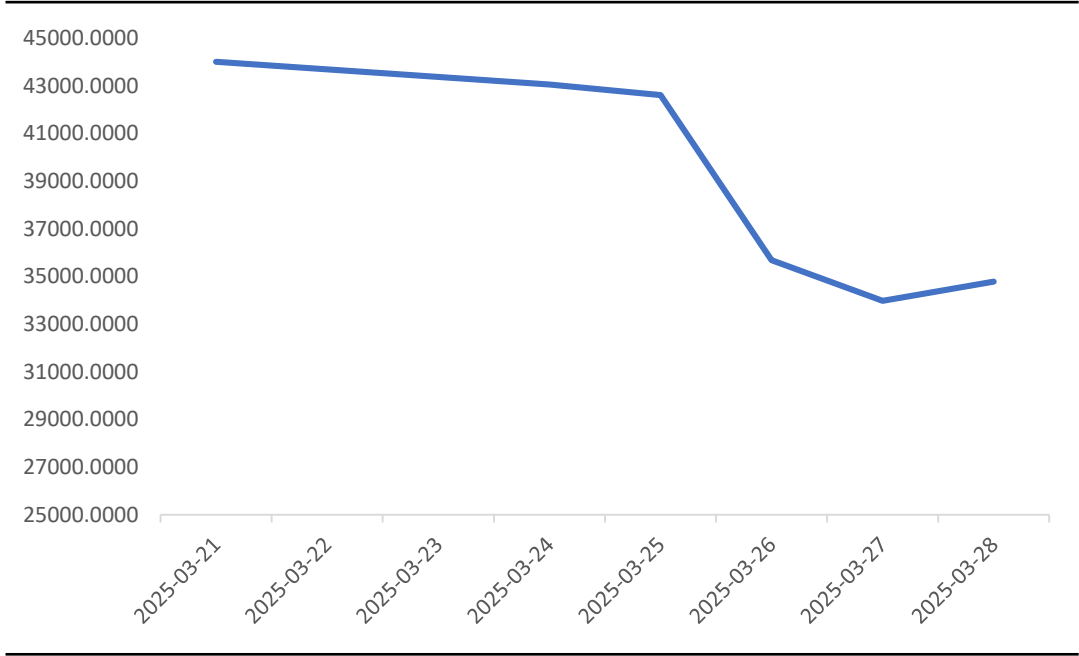
本周集运指数（欧线）期货主力合约价格上涨。

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

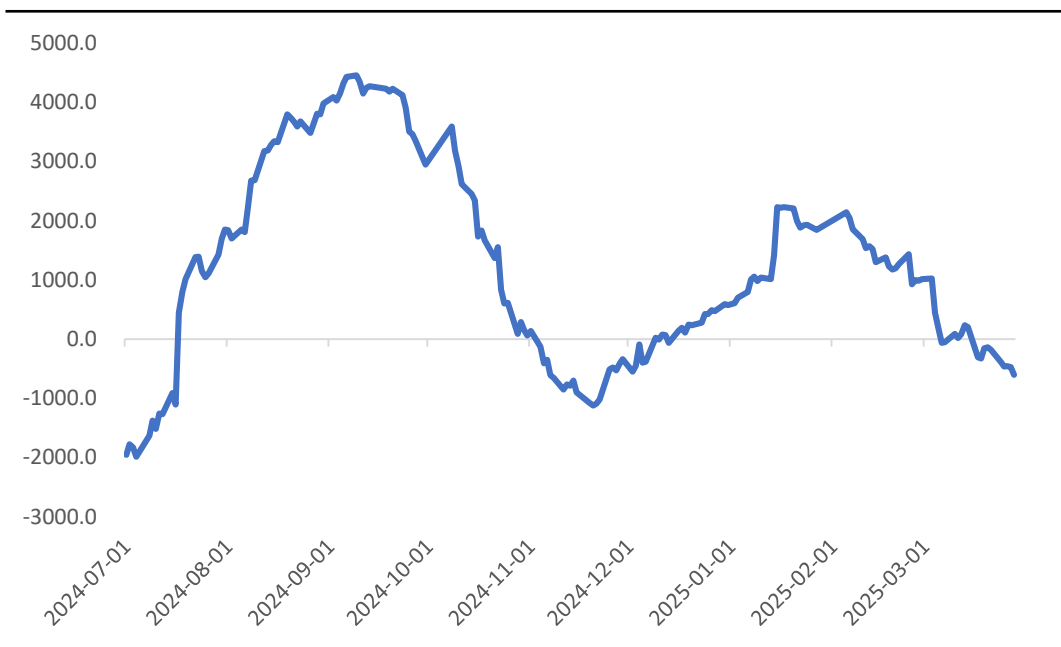
本周EC2506合约成交量及持仓量有所收窄。

二、消息回顾与分析

消 息	影 响
美国总统特朗普表示，将对所有未在美国制造的汽车征收25%的关税；将对制药行业和木材征收关税。25%的关税是在现有关税（目前汽车关税通常为2.5%）的基础上征收的。如果零部件是在美国生产的而整车不是，那么这些零部件将不受关税影响。汽车关税将于4月2日生效，将于4月3日开始征收。在许多情况下，征收的关税低于（其他国家）对美国的关税；汽车关税将是永久性的。	偏多
金十期货3月27日讯，据SMM了解，预计此次极端恶劣天气及大雾的影响将同时波及上海和宁波两大港口，长达36小时的码头作业停滞，不仅对挂靠宁波、上海两大港口的船舶带来的延误，也将导致港口拥堵的多米诺骨牌效应，波及华东和华南各港口，近期外贸出口和货代物流企业需要特别关注此次港口延误带来的后续影响。	短期偏多
日前，赫伯罗特发布公告称，将上调亚洲至南美洲西海岸、南美洲东海岸、墨西哥、中美洲和加勒比地区的综合费率上涨附加费（GRI）。新费用将于4月1日起生效（4月19日起，波多黎各和美属维尔京群岛将适用）。赫伯罗特强调，新GRI将一直有效，直至另行通知。具体收费标准为：500美元/TEU、1000美元/FEU。	中性
针对美国总统特朗普宣布对进口汽车征收25%关税，德国、加拿大、日本、欧盟、韩国、墨西哥、巴西方面纷纷发声，反对美国的新关税政策，并表示将考虑采取措施进行应对。	中性

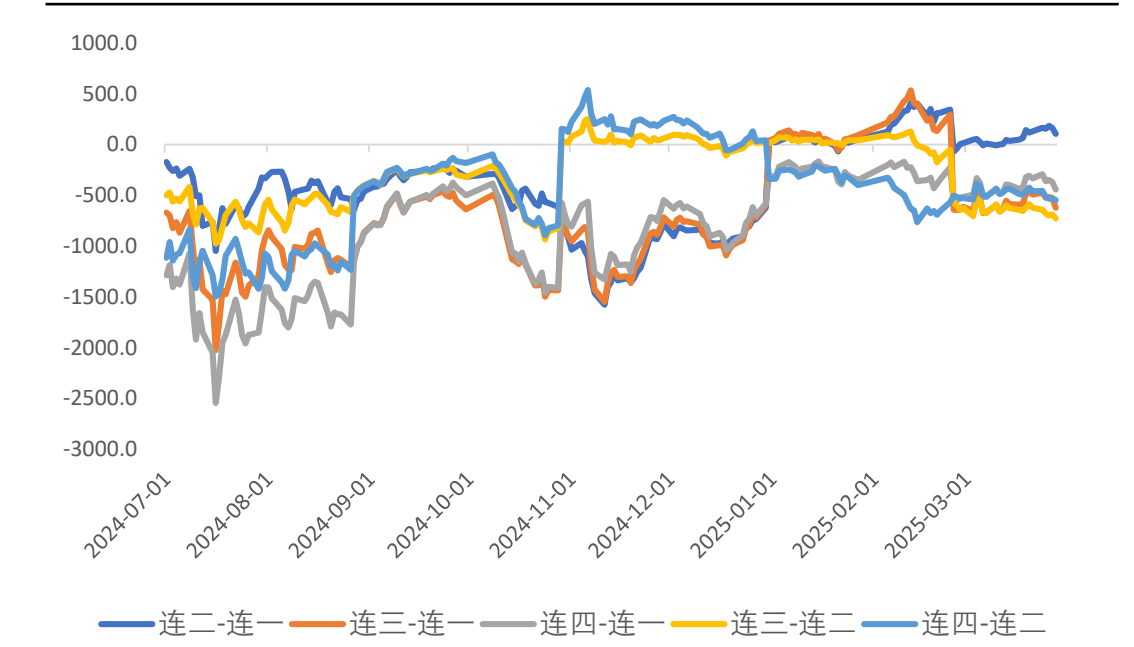
三、周度市场数据

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）

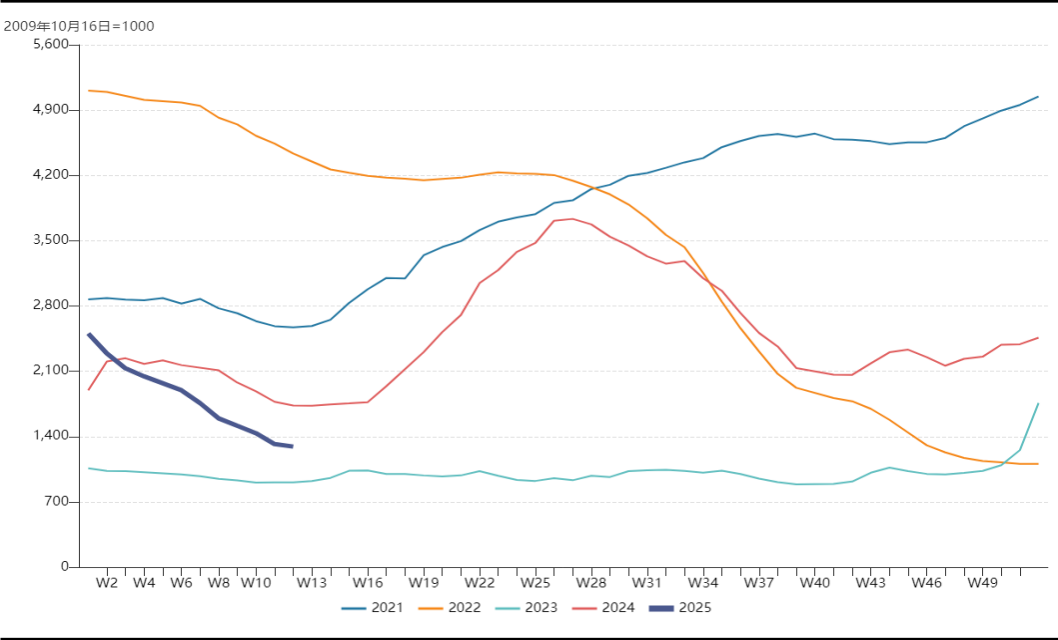
图5、近远月合约价差



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。

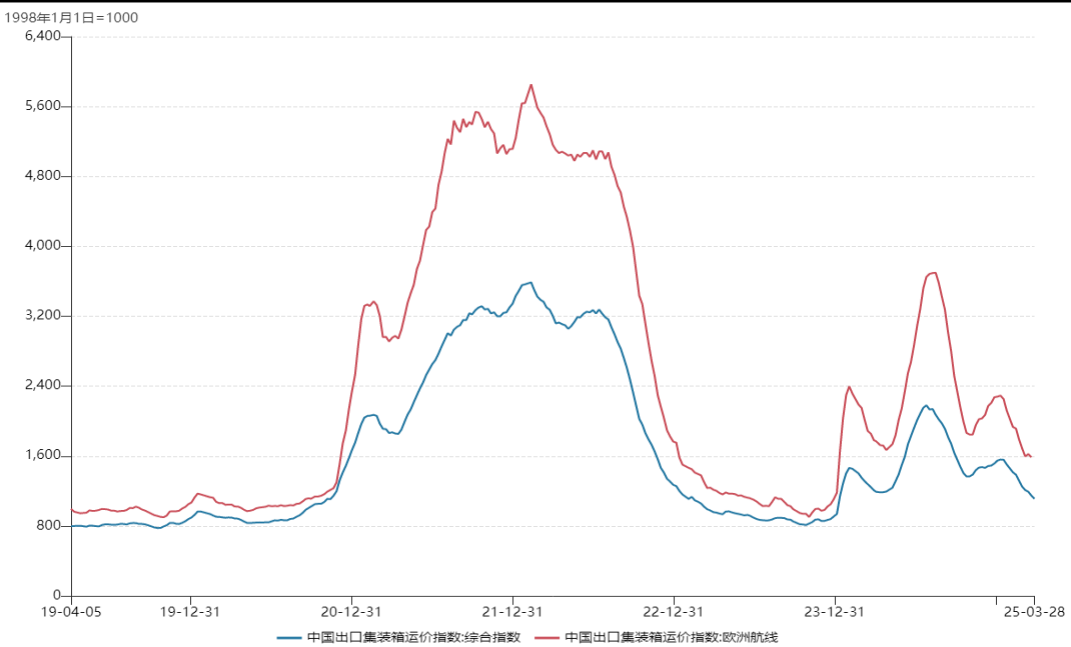
图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

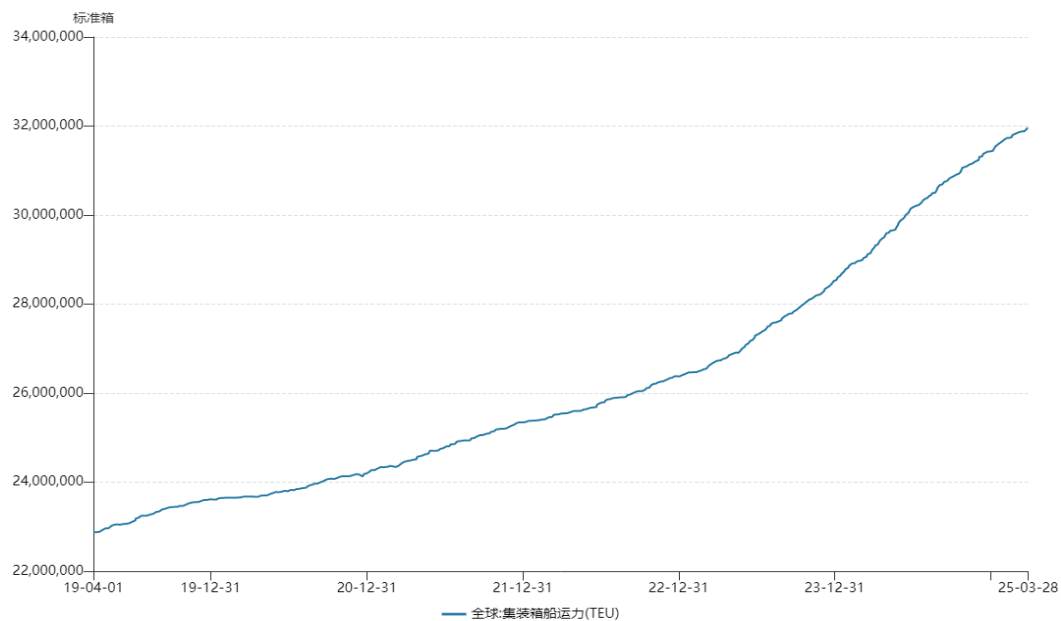
本周出口集装箱运价指数持续回落。

图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



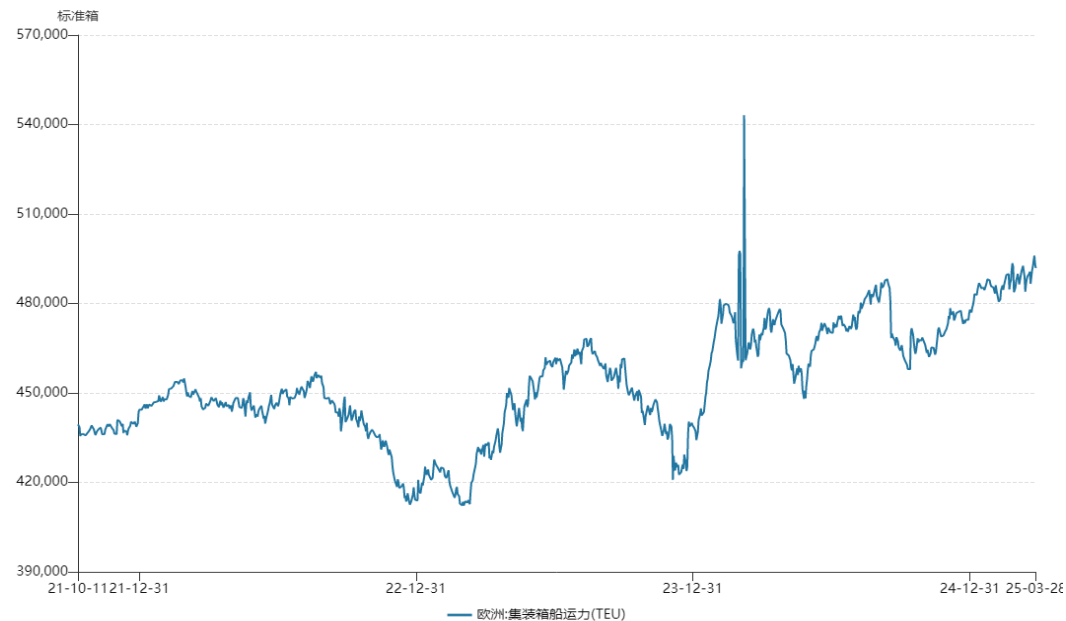
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

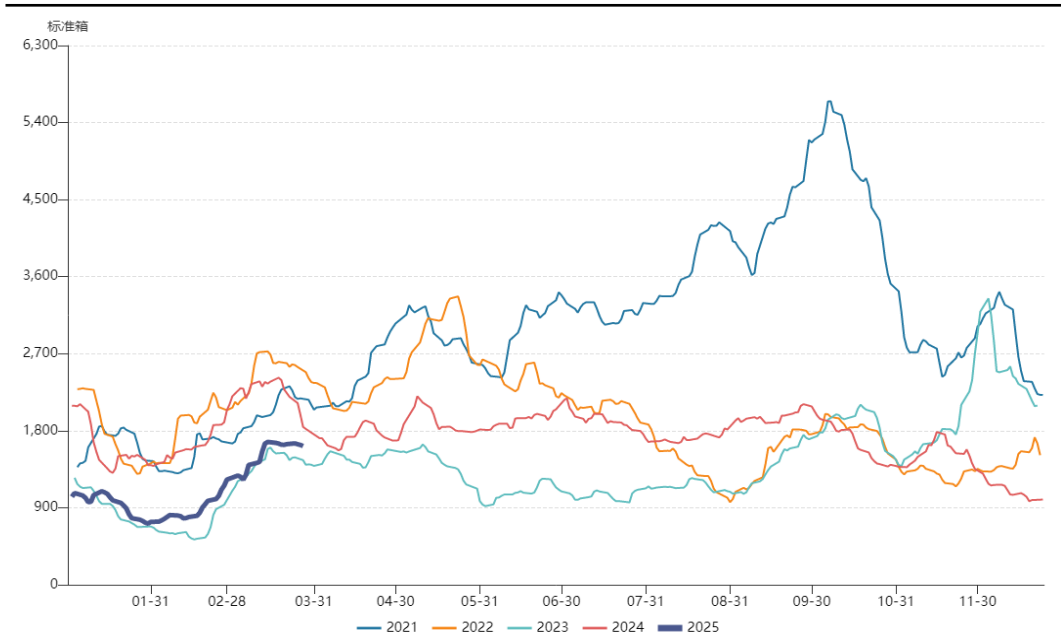
图9、欧洲集装箱运力



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

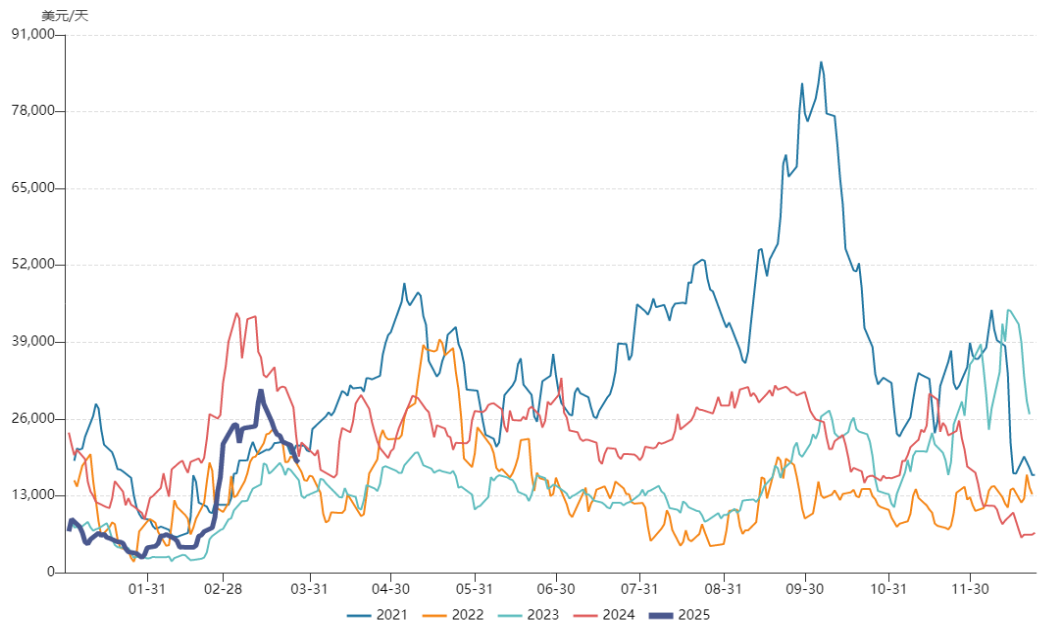
图11、巴拿马型运费指数



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

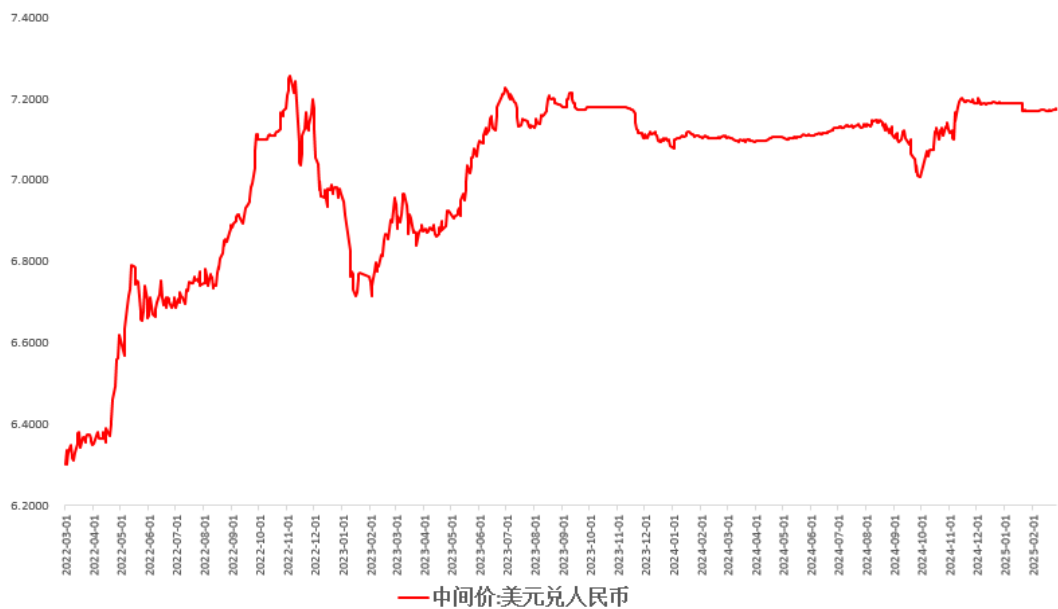
图13、平均租船价格:巴拿马型船



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

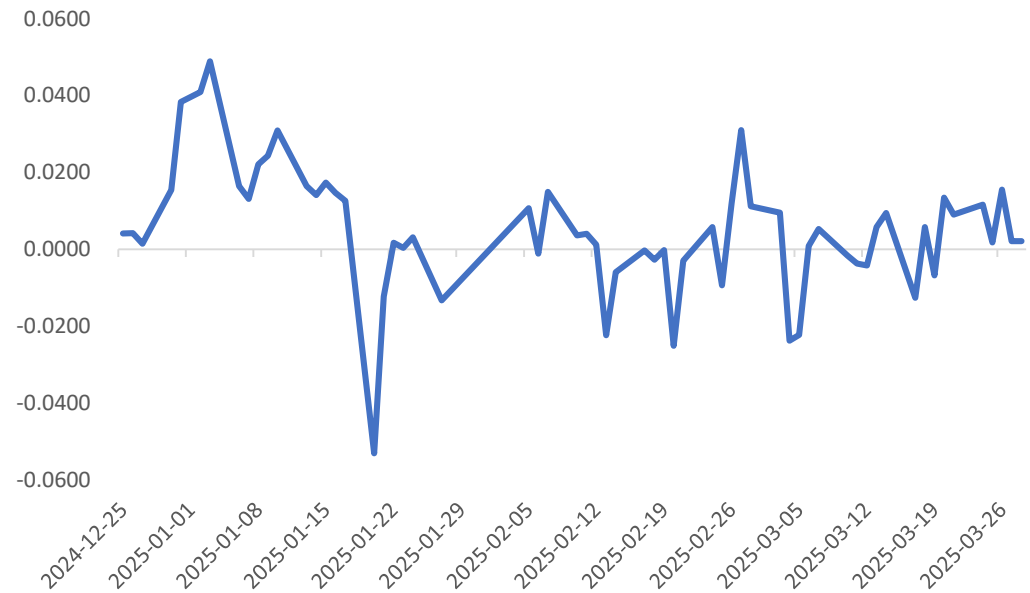


来源: wind 瑞达期货研究院

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小幅波动。

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）期货价格集体上涨，主力合约收涨10.77%，其余合约收涨3-10%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为1611.7，较上周回落65.87点，环比下行3.9%。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。经过为期三天的接力会谈，美国分别同俄罗斯与乌克兰就确保黑海航行安全与不使用武力达成一致。然而，双方之间的责骂和攻击从未停止。在俄乌互相指责的情况下，进一步的谈判将会“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2月零售增长0.2%，1月读数下修为下降1.2%，是2022年11月以来的最大降幅；2月核心CPI同比上涨3.1%，为2021年4月以来的最小涨幅。美国总统特朗普于3月26日投下“关税核弹”，宣布对进口汽车征收25%的高额关税，这项自4月3日起生效的激进政策，标志着其贸易战战略的全面升级。市场再度加剧了投资者对经济衰退的担忧，使得避险类资产走强。

总的来看，目前地缘端消息不断，停火谈判推进难度大，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。