

摘要：今日集运指数（欧线）期货各月合约价格高开震荡偏下行，临近收盘时有所回升。截至收盘，EC各月合约结算价均有所上行。

集装箱运输市场日报

2025年4月10日

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号
俞俊臣 投资咨询证号：Z0021065

EC风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	建议入场区间
舱位管理	已入手舱位，但运力偏饱满，或即将进入市场淡季，担心运价下跌	多	为防止损失，可根据企业舱位，做空集运指数期货来锁定利润	EC2506	卖出	2150~2250
成本管理	船司空班力度加大，或即将进入市场旺季，希望根据订单情况进行订舱	空	为防止运价上涨而增加运输成本，可以在当前买入集运指数期货，以提前确定订舱成本	EC2506	买入	1400~1500

source: 南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货各月合约价格高开震荡偏下行，临近收盘时有所回升。截至收盘，EC各月合约结算价均有所上行。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2506合约多头增仓21手至19753手，空头减仓927手至18332手，交易量减少3872手至96420手（双边）。如此前预期，短期宏观情绪主导盘面走势，特朗普暂停征收关税90天，给予集运市场抢运空间，且利多市场情绪，使得今日远月合约大涨。但需谨防后续关税政策变化，以及可能来自于船司、货量需求等方面的变化。

【利多解读】

1. 金十数据4月10日讯，特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过75个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，我已批准对这些国家实施为期90天的暂停措施，该暂停适用于对等关税，在此期间，普遍关税将降至10%，暂停措施立即生效。这给予美线集运市场转口抢运的空间，也利多市场情绪，而这种影响在短期仍有持续的可能。
2. 路透社9日援引6名消息人士的话称，美国政府正在考虑调整对停靠美港口的中国造船只征收费用的政策。报道称，有关调整可能包括推迟征收港口费的时间以及采用新的计费方法以降低整体费用。消息人士透露，美国政府可能会根据船队里中国造船只的比例来收费，中国船占比少的收费较低。此外，也可能根据船只卸货吨位收费，这样小型船只收费会降低。消息人士还说，美国贸易代表办公室在制定计划时主要

考虑的是运输零售商品的集装箱船，而对大宗商品运输船考虑不足。这很有可能从成本端推动美线集运运价上涨，且对EC同样有情绪利多的作用。

【利空解读】

1. 当地时间4月9日， 欧盟成员国投票通过首轮对美关税反制措施， 将对一系列美国产品征收高达25%关税。本轮反制主要针对美方钢铝关税。欧盟反制措施分阶段实施， 首轮将于4月15日生效。据了解， 首轮反制措施涉及的商品价值约为210亿欧元。欧盟委员会发布新闻公报说， 欧盟认为美国的关税毫无道理且具有破坏性， 对双方乃至全球经济都造成了损害。欧盟已明确表示， 其倾向于与美国通过谈判达成平衡互利的成果。欧盟表示， 如果美国同意达成公平、 平衡的谈判结果， 这些反制措施可以随时停止。此外， 特朗普宣布美国对中国进口商品关税再加码到125%立即生效， 关税带来的远期负面影响仍然存在。
2. 美国零售协会最新预测， 美国5月的进口量为166万个标准箱（TEU）， 比3月的预测值下降22.4%， 也比2024年5月的实际进口量下降20.1%。

EC基差日度变化

2025-04-12	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）
EC2504	-68.68	9.40	-4.54
EC2506	-387.88	75.70	314.76
EC2508	-374.48	28.10	481.66
EC2510	96.52	13.10	236.06
EC2512	-111.28	-18.80	209.16
EC2602	60.02	-22.40	164.26

source：同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

2025-04-12	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-04-12	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
EC2504	1491.1	-0.63%	-3.03%	EC2504-2508	-305.8	18.7	486.2
EC2506	1810.3	-4.01%	-16.81%	EC2508-2512	263.2	-46.9	-272.5
EC2508	1796.9	-1.54%	-22.87%	EC2512-2504	42.6	28.2	-213.7
EC2510	1325.9	-0.98%	-17.80%	EC2504-2506	-319.2	66.3	319.3
EC2512	1533.7	1.24%	-14.51%	E2506-2508	13.4	-47.6	166.9
EC2602	1362.4	1.67%	-13.65%	EC2508-2510	471.0	-46.9	-245.6

source：同花顺iFinD、南华研究



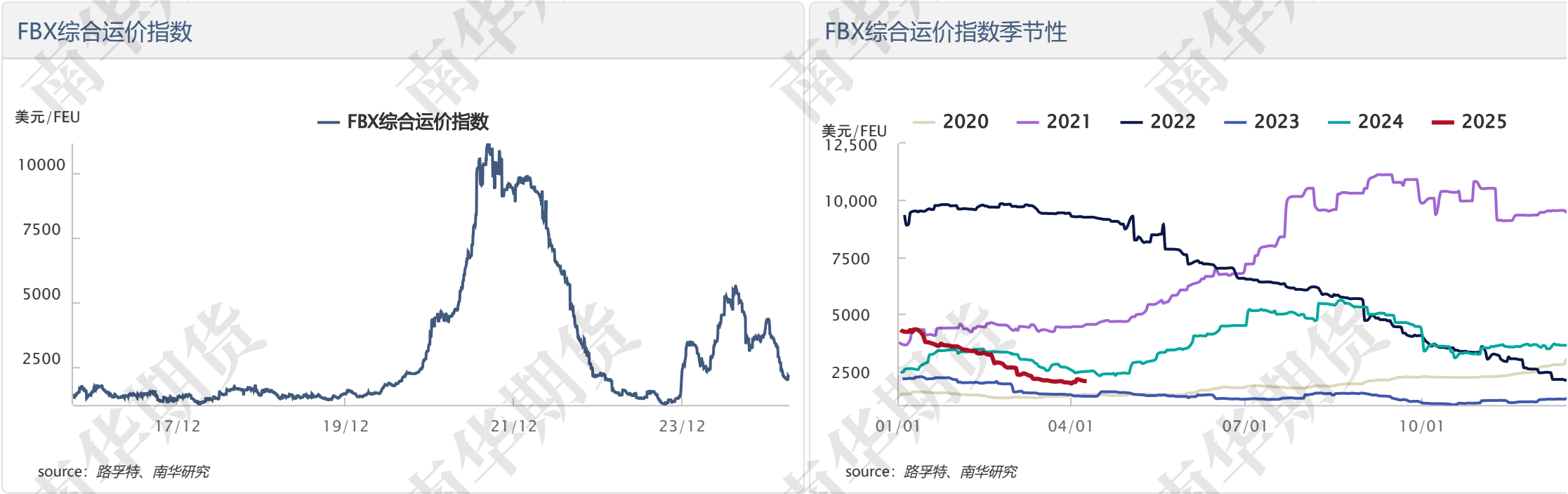
集运现舱报价（CY-CY，上海—鹿特丹）

根据Geek Rate所示，4月17日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1172，较同期前值回升\$15，40GP总报价为\$1973，较同期前值上涨\$22。4月24日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1142，较同期前值回升\$32，40GP总报价为\$1921，较同期前值回升\$61。

全球运价指数

	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1422.42	1473.56	-51.14	-3.47%
SCFIS：美西航线（点）	1129.45	1089.16	40.29	3.70%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1356	1336	20	1.50%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	2202	2313	-111	-4.80%
XSI：欧线（美元/FEU）	2267	2269	-2	-0.09%
XSI：美西线（美元/FEU）	2948	2951	-3	-0.1%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	2067	2069	-2	-0.10%

source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究



FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺iFinD、南华研究

FBX中国/东亚-北美



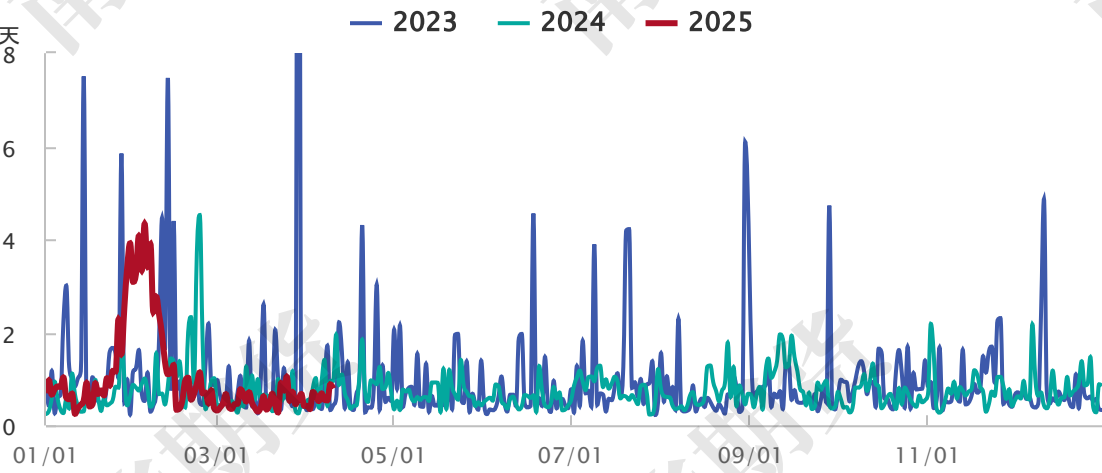
source: 同花顺iFinD、南华研究

全球主要港口等待时间（天）

	2025-04-11	2025-04-10	当日变动	去年同期
香港港	0.790	0.879	-0.089	0.953
上海港	1.605	1.793	-0.188	0.961
盐田港	0.744	1.104	-0.360	1.386
新加坡港	0.807	0.621	0.186	0.706
雅加达港	6.969	6.575	0.394	1.416
长滩港	1.488	1.782	-0.294	1.459
萨凡纳港	2.641	1.828	0.813	1.176

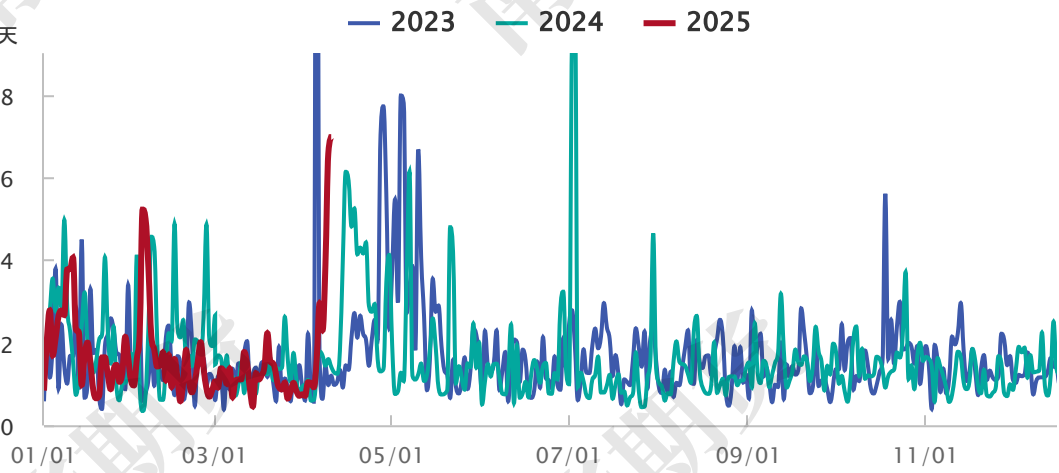
source: 路孚特、南华研究

香港港口等待时间



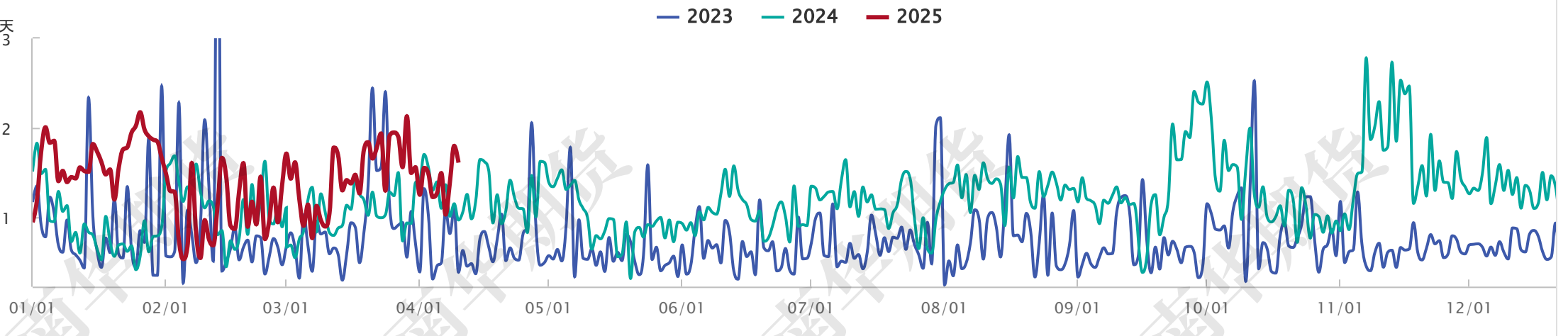
source: 路孚特、南华研究

雅加达港口等待时间

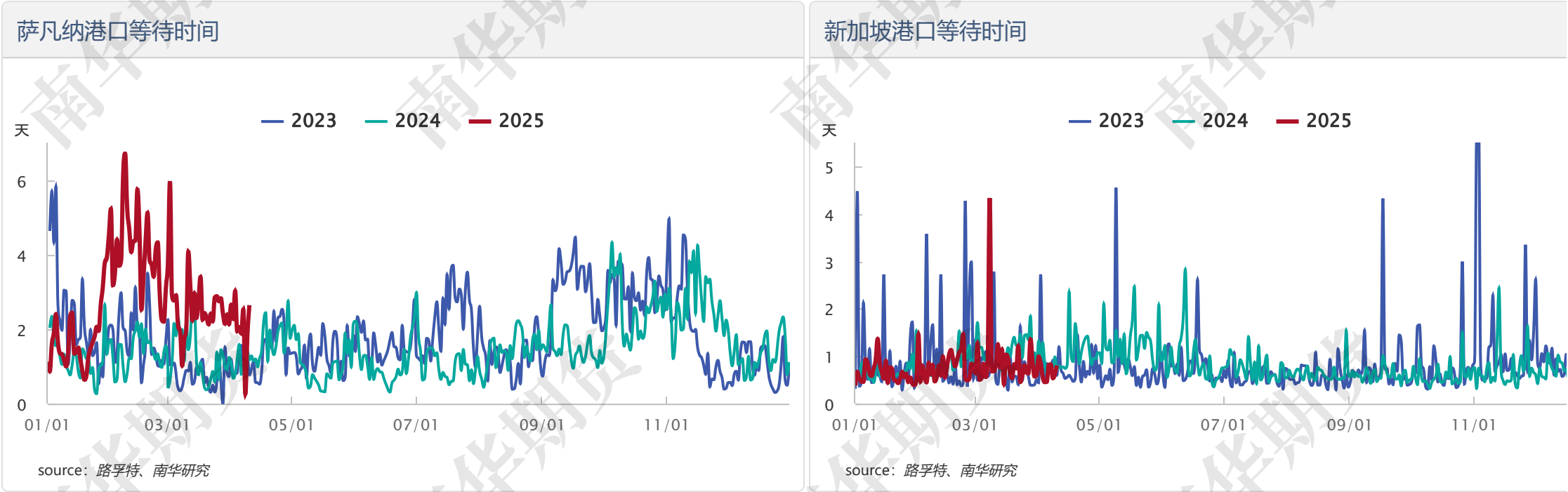
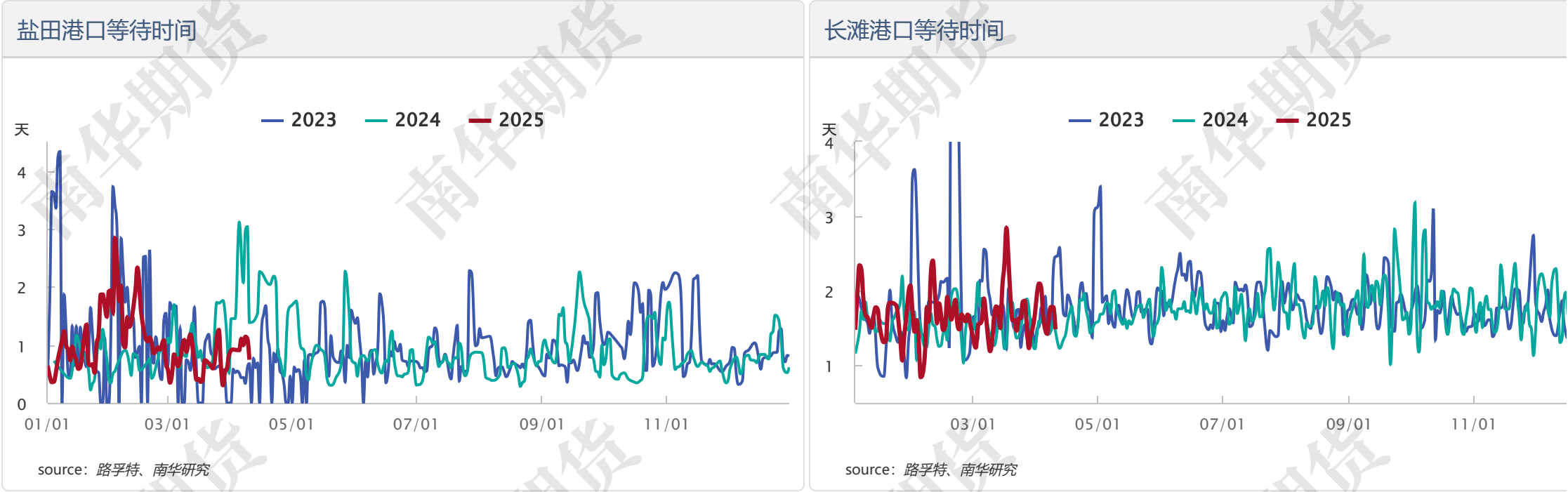


source: 路孚特、南华研究

上海港口等待时间



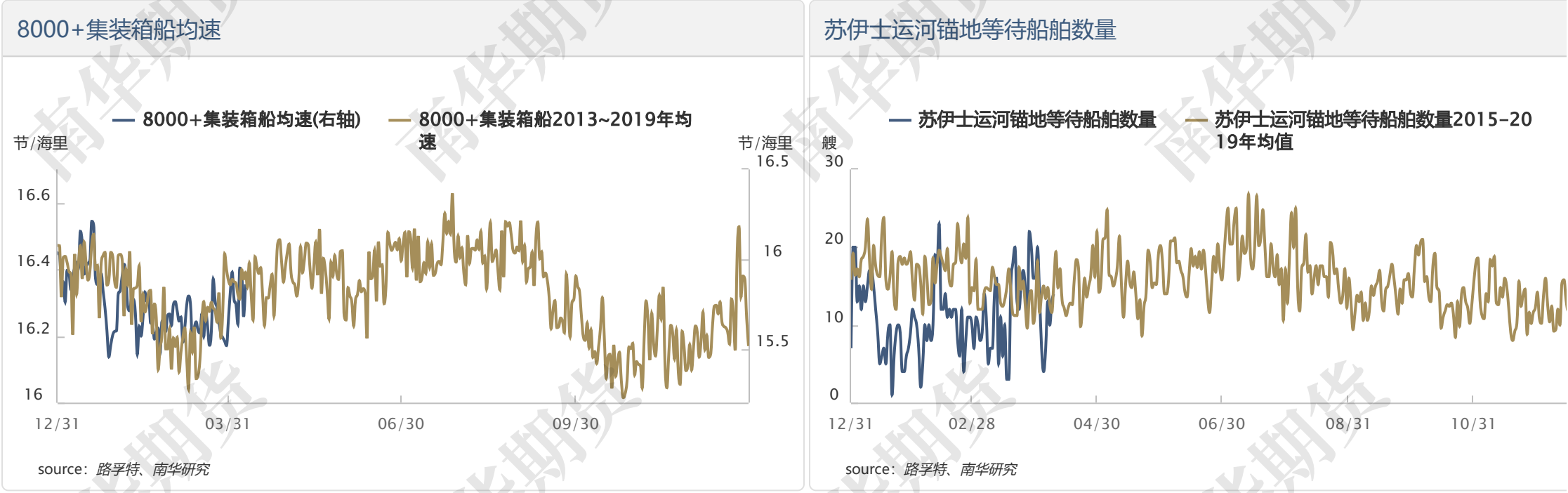
source: 路孚特、南华研究



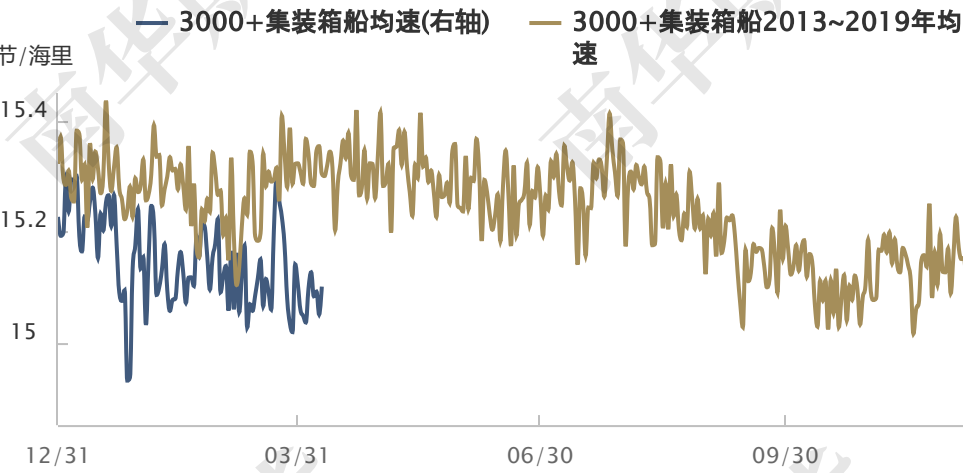
航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量（节/海里、艘）

船型	2025-04-11	2025-04-10	当日变动	去年同期
8000+	15.86	15.679	0.181	15.764
3000+	14.817	14.733	0.084	14.94
1000+	13.487	13.472	0.015	13.503
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	14	13	1	6

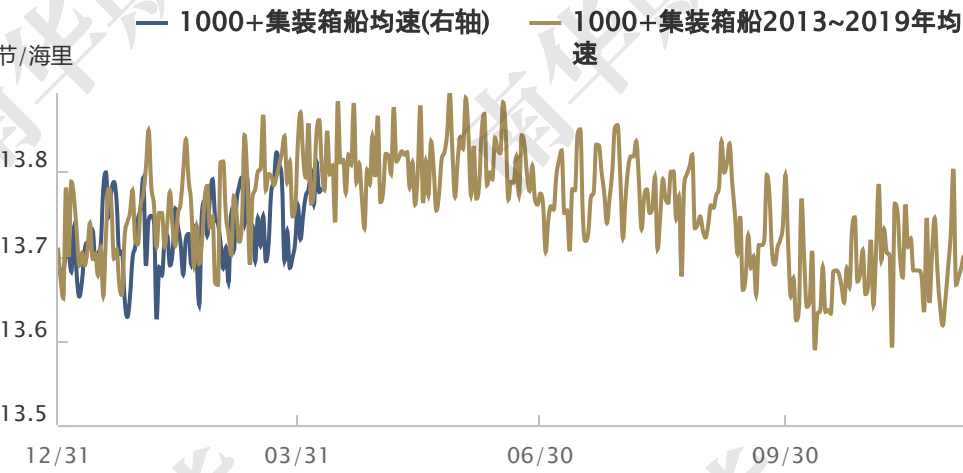
source: 路孚特、南华研究



3000+集装箱船航速



1000+集装箱船航速



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富