

摘要：今日集运指数（欧线）期货各月合约价格高开，后震荡回落。截至收盘，除EC2508外，其余各月合约收盘价均略有回落。

集装箱运输市场日报

2025/04/18

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	1800~1900
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，后震荡回落。截至收盘，除EC2508外，其余各月合约收盘价均略有回落。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2506合约多头减仓666手至19976手，空头增仓13手至21880手，交易量减少12506手至64039手（双边）。期价高开，一方面可能来自于马士基对于北欧港口拥堵状况的公告，供应链周转效率较低，从供应端利好于运价；另一方面则可能来自于美国在关税问题方面略有缓和的态度。而后续期价的下调，延续此前逻辑——主流船司5月报价沿用4月，甚至继续下调，不及市场预期，引领期价下行。此外，美国正式宣布针对中国造船业的行动，略有缓和，短期可能助长美线抢运，中长期则显然对中国船运市场存在显著不利。

【利多解读】

1. 昨日，马士基告知，北欧多个港口（特别是安特卫普和不来梅港）的拥堵程度和运营中断情况日益加剧。这是由多种因素共同作用的结果，例如罢工、整个行业海运网络的逐步启用和逐步淘汰计划、欧洲大陆腹地干线的低水位以及复活节假日前劳动力供应低于往常。这些因素共同导致堆场密度增加，集装箱停泊量超出了港口的运营能力。马士基正在竭尽全力应对这一情况，最大限度地减少延误，但由于码头面临拥堵，预计这将对我们的船舶和驳船时刻表造成影响。港口周转效率受限，对有效运力的需求应有所增长，从供应角度利多市场情绪。

2. 当地时间4月17日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室对记者表示，他不想继续提高对中国的关税了，因为这可能会使两国之间的贸易陷入停滞。彭博社等报道称，在谈到美国会对中国进一步反制措施作

何回应时，特朗普对记者暗示，他可能愿意降低关税。“在某个时候，我不想让关税再提高了，因为到了一定程度，人们就不会购买商品了。”特朗普接着说：“所以我可能不想让关税再提高，甚至可能不想达到现有水平。我可能想降低关税，因为，你知道的，你希望人们购买商品。”美国态度有所缓和，利多市场情绪。

【利空解读】

1. 多家船司5月欧线报价延用4月，甚至有所下降，使得此前部分投资者的5月涨价预期落空，利空市场情绪。
2. 美国当地时间4月17日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布将采取了有针对性的行动，旨在恢复美国造船业，并应对中国为主导海事、物流和造船业而采取的不合理行为、政策和做法。这些行动兼顾了采取行动的必要性和减少对美国出口商干扰的重要性。这些行动将分两个阶段实施：前180天的适用费用为0美元。（1）第一阶段，180天后：根据美国每次航行的净吨位向中国船舶所有者和经营者收取费用，并在随后的几年内逐步增加；根据净吨位或集装箱数量向中国建造船舶的运营商收取费用，并在接下来的几年中逐步增加；为了激励美国建造的汽车运输船，将根据外国建造的汽车运输船的容量收取费用。（2）第二阶段行动三年内不会发生。短期可能助长美线抢运，中长期则显然对中国船运市场存在显著不利。

EC基差日度变化

2025-04-19	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2504	-17.35	9.20	51.33
EC2506	-130.65	22.20	257.23
EC2508	-251.45	-7.80	143.10
EC2510	102.65	15.10	26.20
EC2512	-49.35	13.50	82.00
EC2602	100.35	13.90	60.40

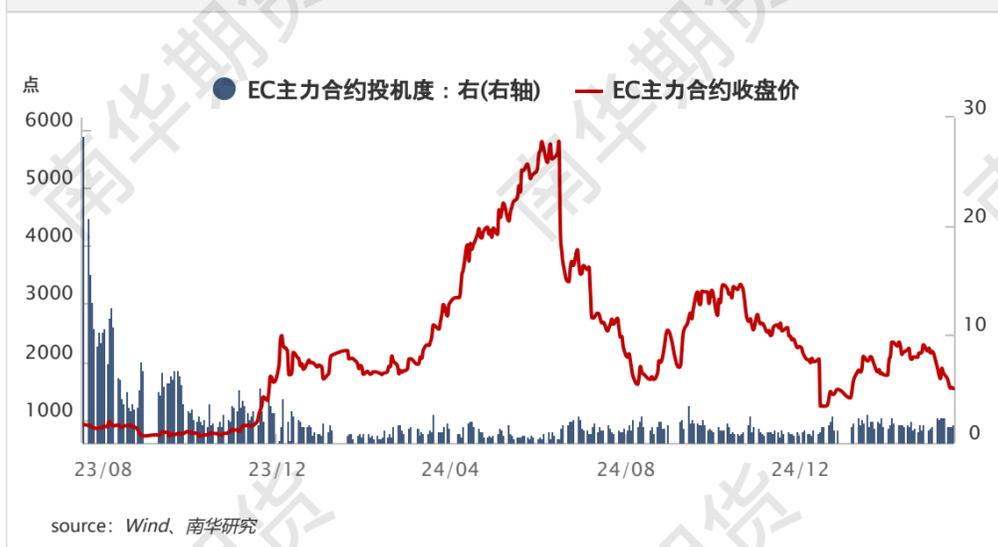
source: 同花顺FinD、南华研究

EC价格及价差

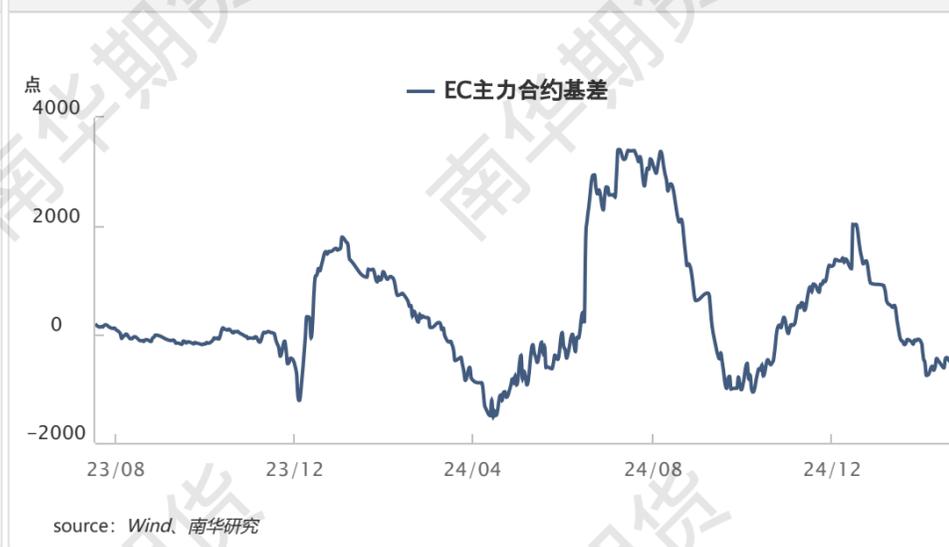
2025-04-19	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-04-19	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2504	1419.7	-0.64%	-4.79%	EC2504-2508	-234.1	-17.0	71.7
EC2506	1533.0	-1.43%	-15.32%	EC2508-2512	202.1	21.3	-61.1
EC2508	1653.8	0.47%	-7.96%	EC2512-2504	32.0	-4.3	-10.6
EC2510	1299.7	-1.15%	-1.98%	EC2504-2506	-113.3	13.0	205.9
EC2512	1451.7	-0.92%	-5.35%	E2506-2508	-120.8	-30.0	-134.2
EC2602	1302.0	-1.06%	-4.43%	EC2508-2510	354.1	21.3	-116.9

source: 同花顺FinD、南华研究

EC主力合约投机度和收盘价



主力基差



集运现舱报价 (CY-CY, 上海—鹿特丹)

根据Geek Rate所示, 5月1日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1127, 较同期前值上涨\$8, 40GP总报价为\$1891, 较同期前值上涨\$13。

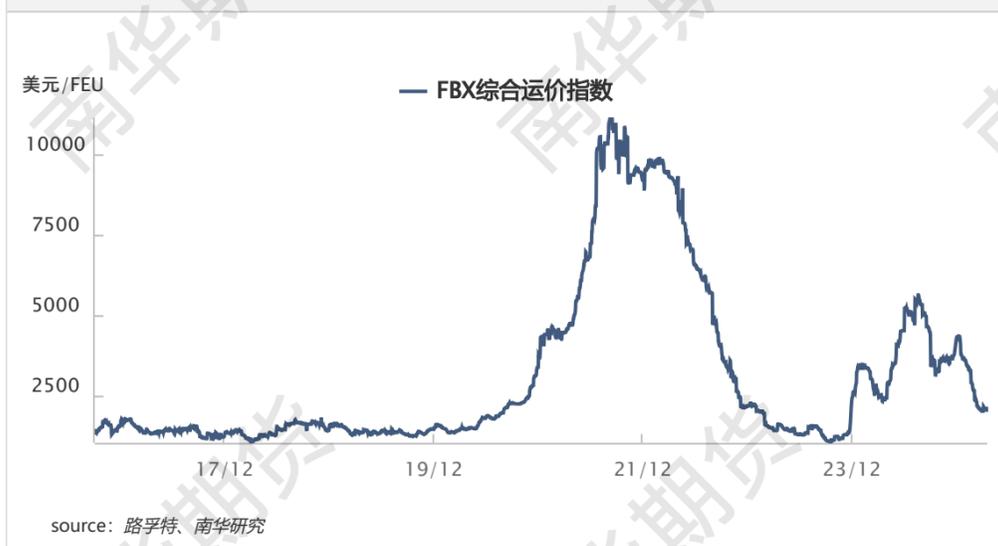
5月初, **长荣海运**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1355, 较同期前值下降\$100, 40GP总报价为\$2260, 较同期前值下降\$100。

全球运价指数

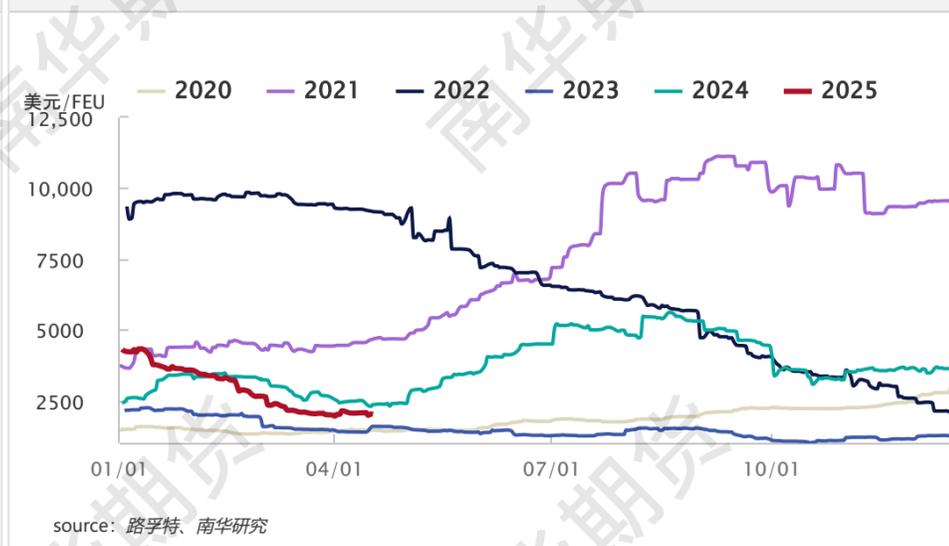
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS: 欧洲航线 (点)	1402.35	1422.42	-20.07	-1.41%
SCFIS: 美西航线 (点)	1587.84	1129.45	458.39	40.59%
SCFI: 欧洲航线 (美元/TEU)	1316	1356	-40	-2.95%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	2103	2202	-99	-4.50%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	2378	2349	29	1.23%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	2868	2878	-10	-0.4%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	2026	2037	-11	-0.54%

source: 同花顺FinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

FBX综合运价指数



FBX综合运价指数季节性

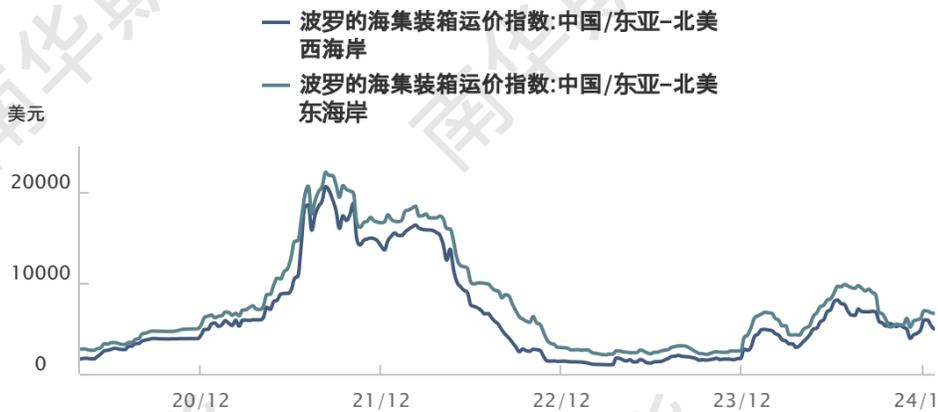


FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺iFinD、南华研究

FBX中国/东亚-北美



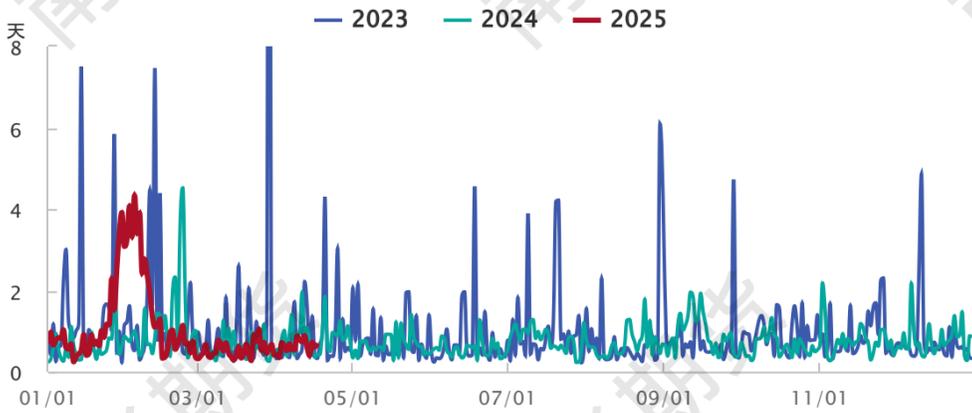
source: 同花顺iFinD、南华研究

全球主要港口等待时间 (天)

	2025-04-18	2025-04-17	当日变动	去年同期
香港港	0.706	0.610	0.096	0.414
上海港	1.154	1.066	0.088	1.523
盐田港	0.553	1.630	-1.077	-
新加坡港	0.772	0.658	0.114	0.992
雅加达港	3.094	2.304	0.790	4.809
长滩港	2.150	1.929	0.221	1.712
萨凡纳港	1.137	1.055	0.082	2.204

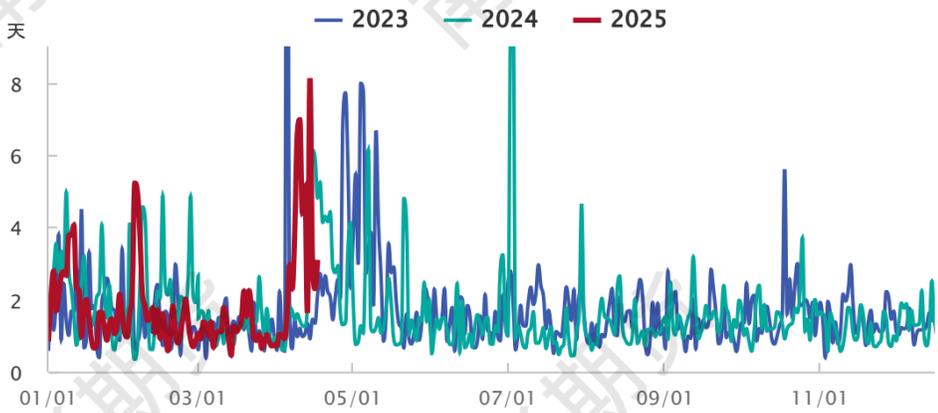
source: 路孚特、南华研究

香港港口等待时间



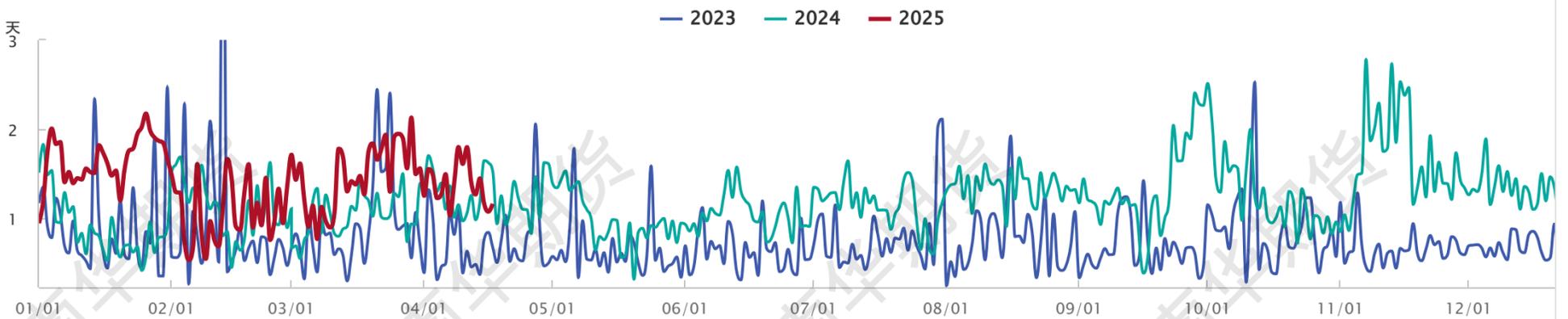
source: 路孚特、南华研究

雅加达港口等待时间



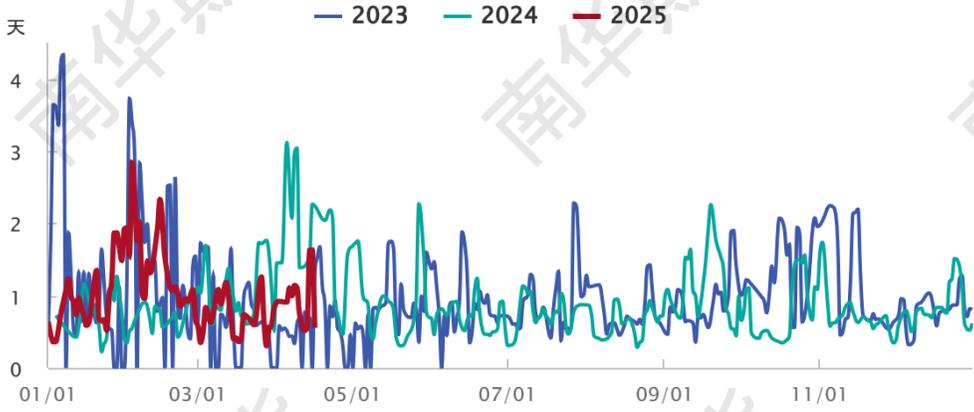
source: 路孚特、南华研究

上海港口等待时间



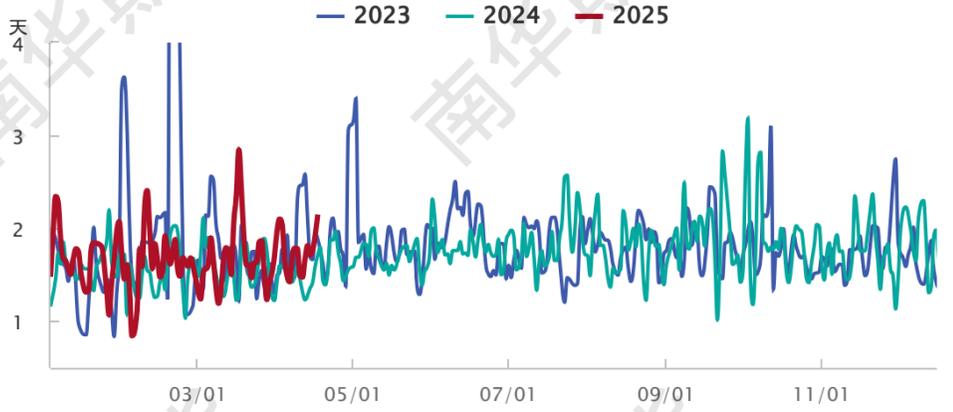
source: 路孚特、南华研究

盐田港口等待时间



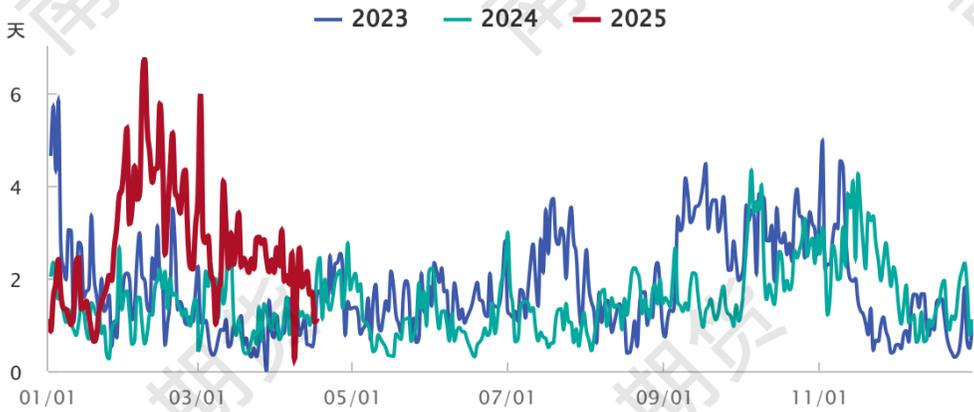
source: 路孚特、南华研究

长滩港口等待时间



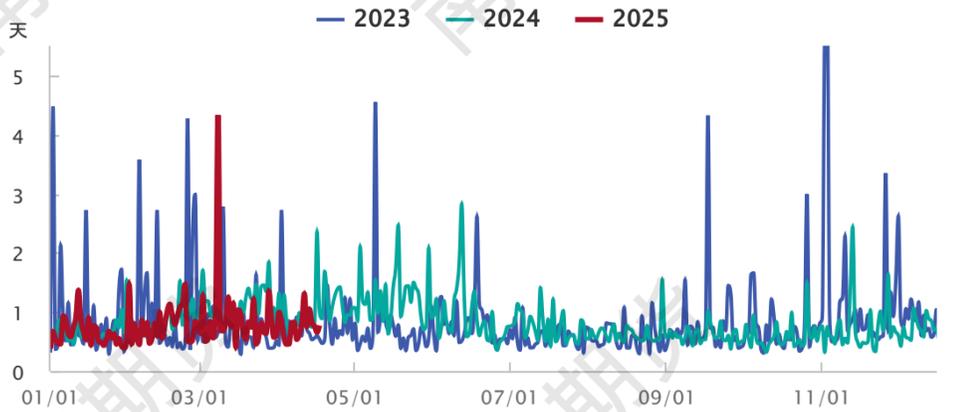
source: 路孚特、南华研究

萨凡纳港口等待时间



source: 路孚特、南华研究

新加坡港口等待时间



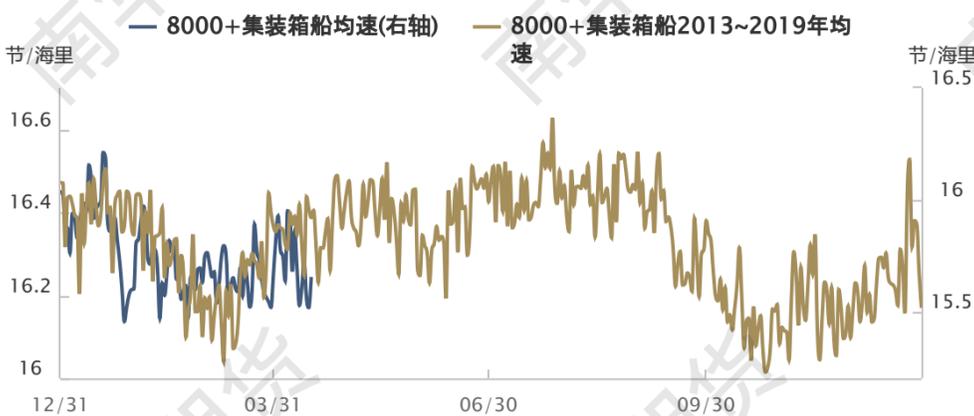
source: 路孚特、南华研究

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	2025-04-18	2025-04-17	当日变动	去年同期
8000+	15.654	15.517	0.137	16.15
3000+	14.858	14.861	-0.003	14.71
1000+	13.622	13.412	0.21	13.604
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	17	18	-1	7

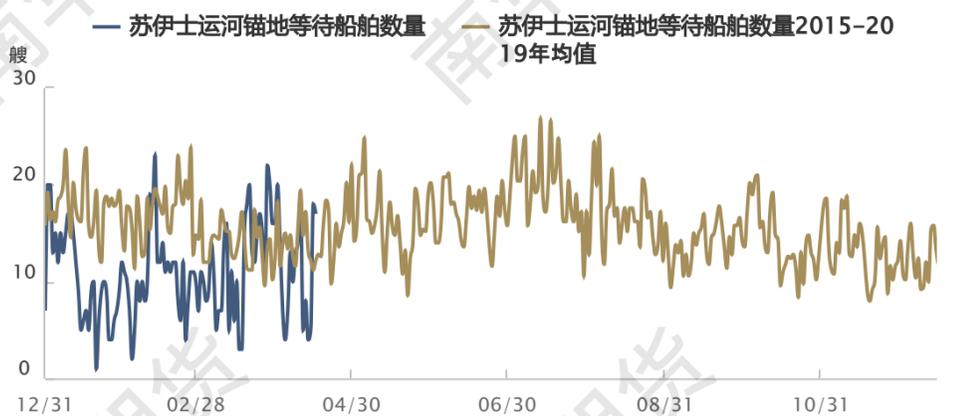
source: 路孚特、南华研究

8000+集装箱船均速



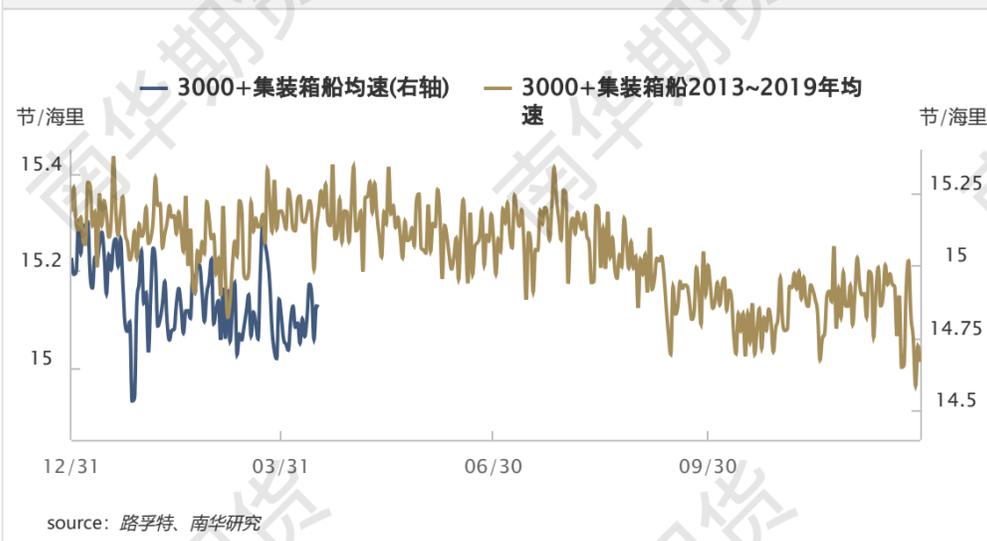
source: 路孚特、南华研究

苏伊士运河锚地等待船舶数量

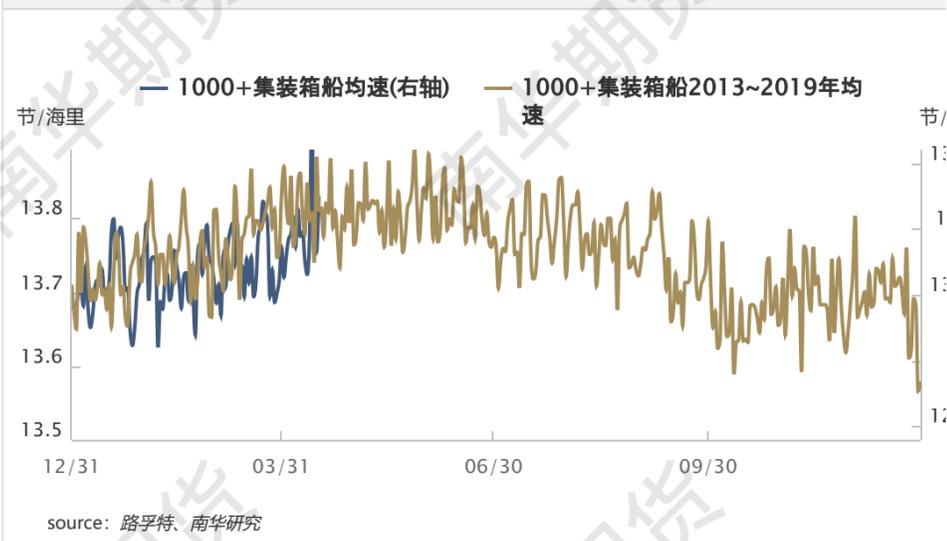


source: 路孚特、南华研究

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