

摘要：今日集运指数（欧线）期货各月合约价格震荡下行。截至收盘，EC各月合约收盘价均有所回落。

集装箱运输市场日报

2025/04/24

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	1500~1600
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	1200~1300

source：南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货各月合约价格震荡下行。截至收盘，EC各月合约收盘价均有所回落。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2506合约多头增仓2203手至24379手，空头增仓2204手至25911手，交易量增加34961手至100527手（双边）。今日EC走势持续下行，主力合约跌幅一度超10%！其中原因，我们一方面认为是来自于关税的影响——此前美方发言虽缓和了高额关税给国际贸易环境带来的负面影响，但中美关税谈判并未正式展开，且从市场订舱情况来看，美线需求并未因此好转，因此，在资金面的影响下，期价显著下行；另一方面，今日马士基、达飞、赫伯罗特再度下调5月上旬欧线现舱报价，马士基5月8日小柜报价跌破一千美元！因此，也可以说是现价引领的期价下行。短期来看，中美高额关税给市场情绪带来的影响还将有所持续，其余船司也可能受马士基等船公司的影响，继续下调欧线现舱报价，引领期价下行，但也需谨防期价低位反弹的可能。后续可以关注中美关税方面的相关消息，欧线现舱报价和运力调配的变化。

【利多解读】

1. 当地时间4月23日，《华尔街日报》援引知情人士独家报道称，特朗普政府正考虑大幅削减对中国进口商品征收的高额关税，在某些情况下削减幅度超过一半。知情人士透露，美国总统特朗普尚未作出最终决定，并声称相关讨论仍存在变数，目前有多个选项正在考量中。一名白宫高级官员称，美国对华关税可能将降至约50%至65%这一税率区间。有知情人士则称，特朗普政府还在考虑采取一种所谓“分级征税”的方案，类似于美国国会众议院“美中战略竞争特别委员会”去年年底提出的方案——对美国认为不构成国家安

全威胁的商品征收35%的关税，而对涉及所谓“美国战略利益”的商品则征收至少100%的关税。这一提案建议，该关税体系在五年内分阶段实施。

2. 据英国金融时报4月24日报道，特朗普拟豁免汽车制造商部分最严苛关税，这是继近期汽车业高管密集游说后，其在贸易战中的又一次让步。此举是对汽车业近期密集游说的直接回应，但核心壁垒依然坚固：进口整车25%关税，另一项汽车零部件25%关税仍将按计划于5月3日启动。金融时报援引知情人士透露，此举将使汽车零部件免受两方面关税影响——一是为打击本土生产而对部分进口商品加征的关税，一是对钢

【利空解读】

- 1. 马士基、达飞、赫伯罗特再度下调5月上旬欧线现舱报价，马士基5月8日小柜报价跌破一千美元！也可以说是现价引领的期价下行。
- 2. 财联社4月24日电，外交部4月24日下午举行例行记者会。记者：近来美方不断有消息称中美之间正在谈判，甚至将会达成协议。请问，您能否证实双方有没有开始谈判？外交部发言人郭嘉昆：这些都是假消息。据我了解，中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。这场关税战是由美方发起的，中方的态度是一贯的、明确的。打，奉陪到底；谈，大门敞开，对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。

EC基差日度变化

2025-04-25	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）
EC2504	69.44	4.80	95.99
EC2506	150.04	150.70	302.89
EC2508	-68.56	129.00	175.09
EC2510	208.84	59.60	121.29
EC2512	43.44	77.70	106.29
EC2602	204.44	48.80	117.99

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

2025-04-25	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-04-25	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
EC2504	1439.0	-0.33%	0.71%	EC2504-2508	-138.0	124.2	79.1
EC2506	1358.4	-9.99%	-12.65%	EC2508-2512	112.0	-51.3	-68.8
EC2508	1577.0	-7.56%	-4.19%	EC2512-2504	26.0	-72.9	-10.3
EC2510	1299.6	-4.38%	-1.16%	EC2504-2506	80.6	145.9	206.9
EC2512	1465.0	-5.04%	-0.01%	E2506-2508	-218.6	-21.7	-127.8
EC2602	1304.0	-3.61%	-0.90%	EC2508-2510	277.4	-51.3	-53.8

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC主力合约投机度和收盘价



主力基差



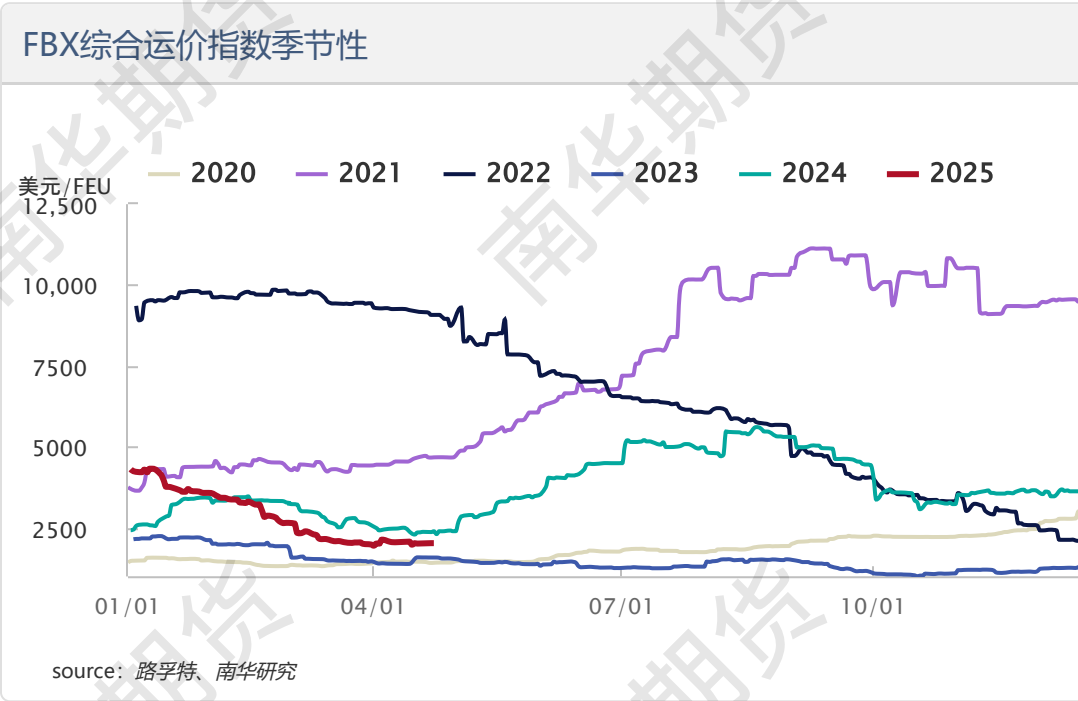
集运现舱报价（CY-CY，上海—鹿特丹）

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\$1157，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1951，较同期前值上涨\$10。5月8日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$964，较同期前值下降\$111，40GP总报价为\$1608，较同期前值下降\$192。

5月初，**达飞**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1285，较同期前值下降\$50，40GP总报价为\$2145，较同期前值下降\$100。**赫伯罗特**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1300，较同期前值下降\$500，40GP总报价为\$2100，较同期前值下降\$900。

全球运价指数				
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1508.44	1402.35	106.09	7.57%
SCFIS：美西航线（点）	1368.41	1587.84	-219.43	-13.82%
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）	2339	2343	-4	-0.17%
XSI：美西线（美元/FEU）	2785	2793	-8	-0.3%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	2039	2039	0	0.00%

source：同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

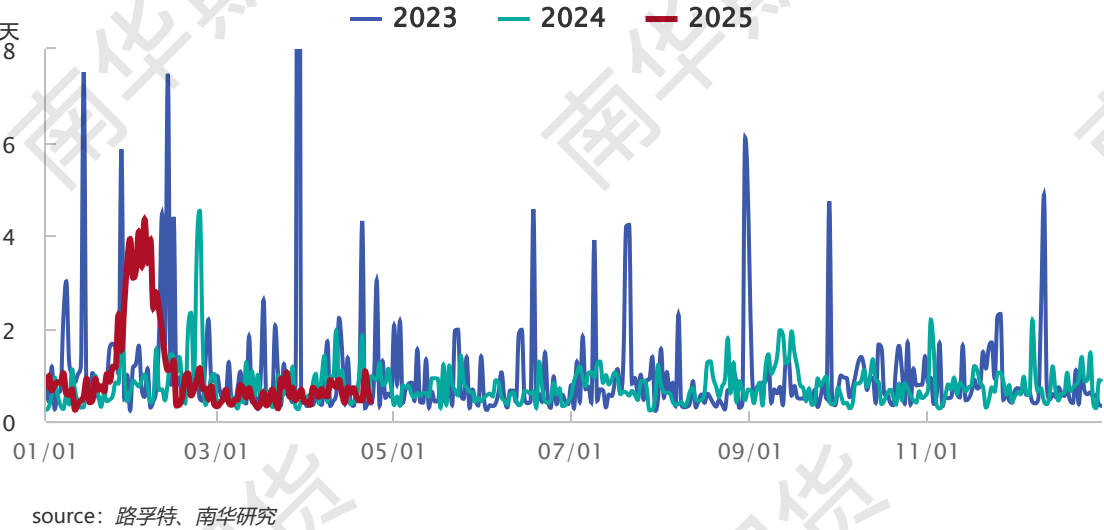


全球主要港口等待时间（天）				
	2025-04-24	2025-04-23	当日变动	去年同期
香港港	0.374	0.645	-0.271	0.964
上海港	1.152	0.976	0.176	1.216
盐田港	0.717	0.828	-0.111	2.082
新加坡港	0.639	0.909	-0.270	1.269
雅加达港	5.231	3.497	1.734	2.888
长滩港	1.846	3.352	-1.506	1.877
萨凡纳港	1.206	0.733	0.473	1.535

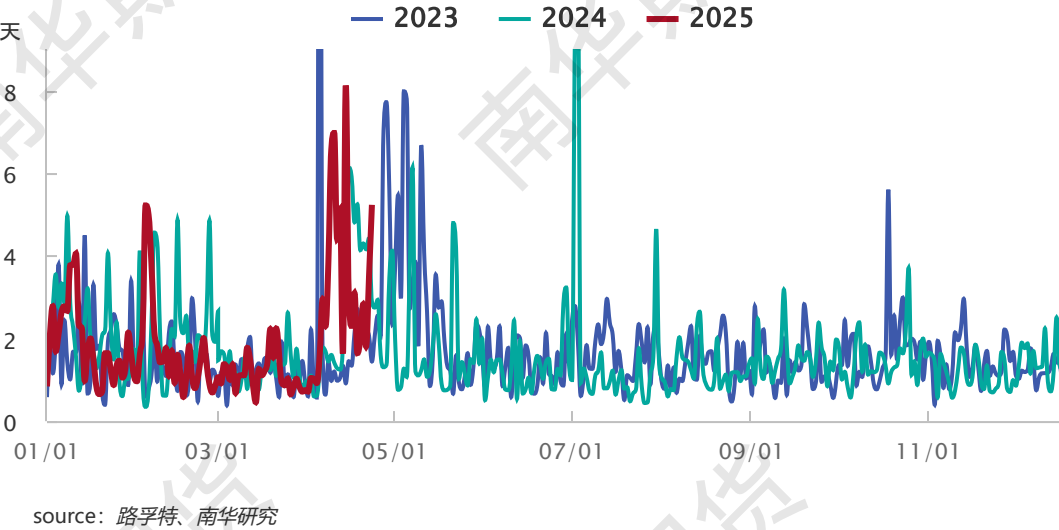
source：路孚特、南华研究



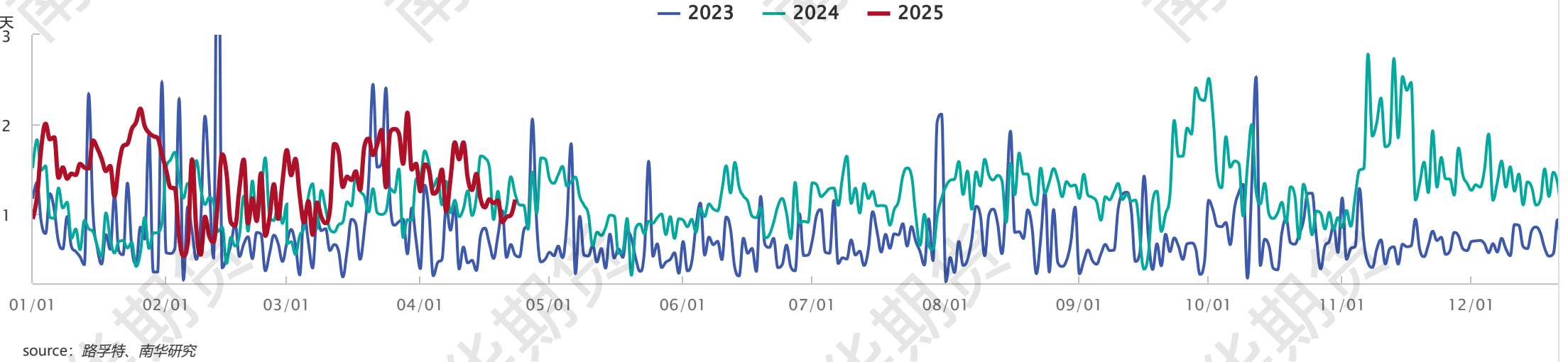
香港港口等待时间



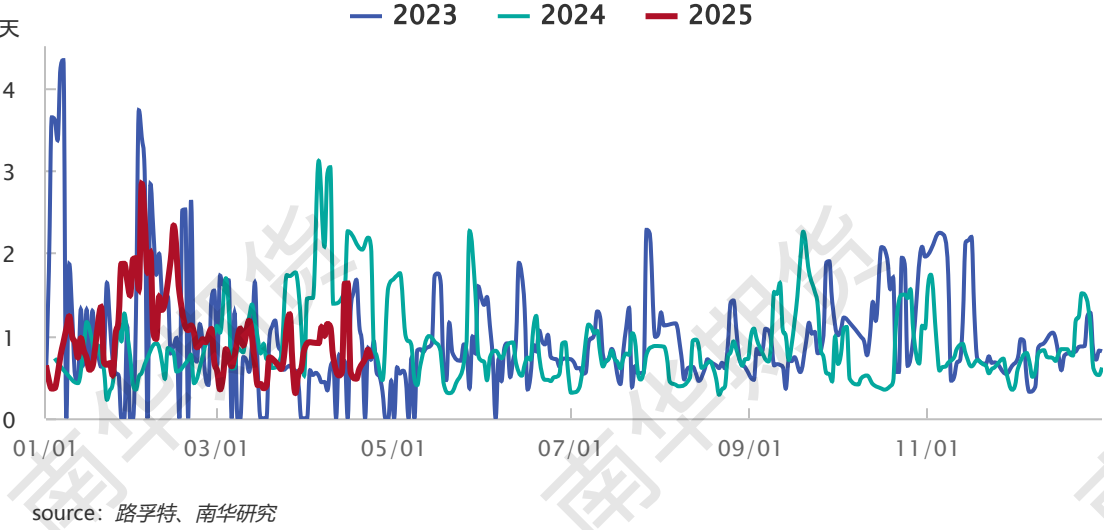
雅加达港口等待时间



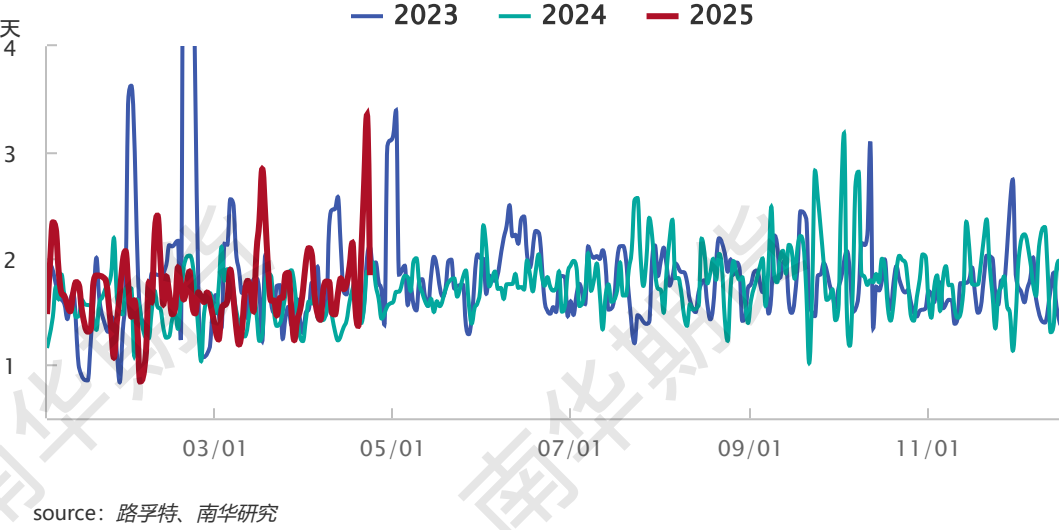
上海港口等待时间



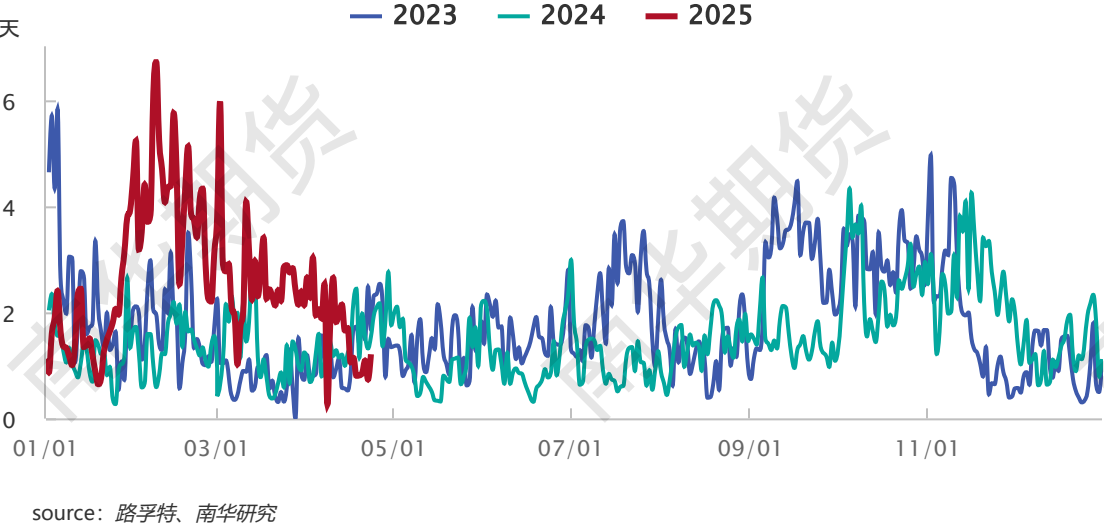
盐田港口等待时间



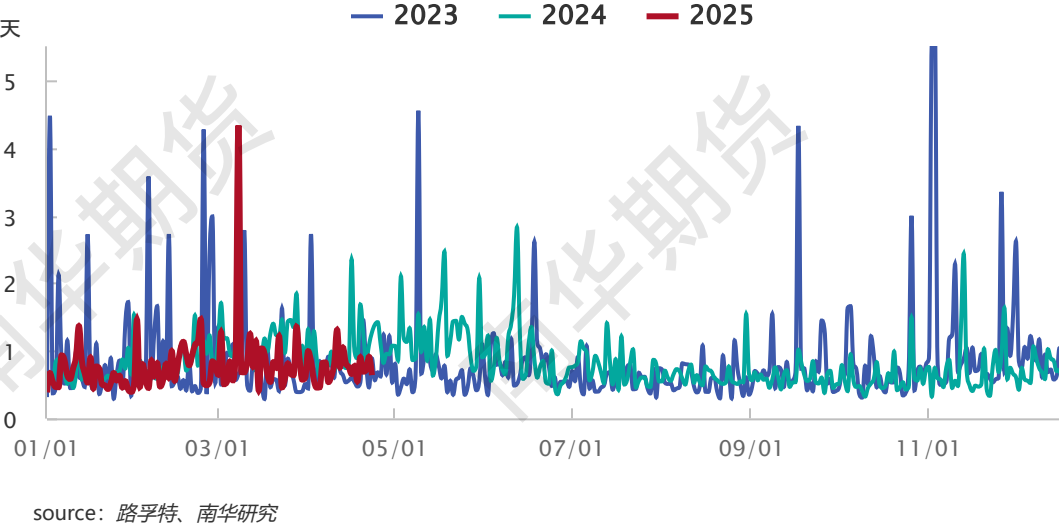
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



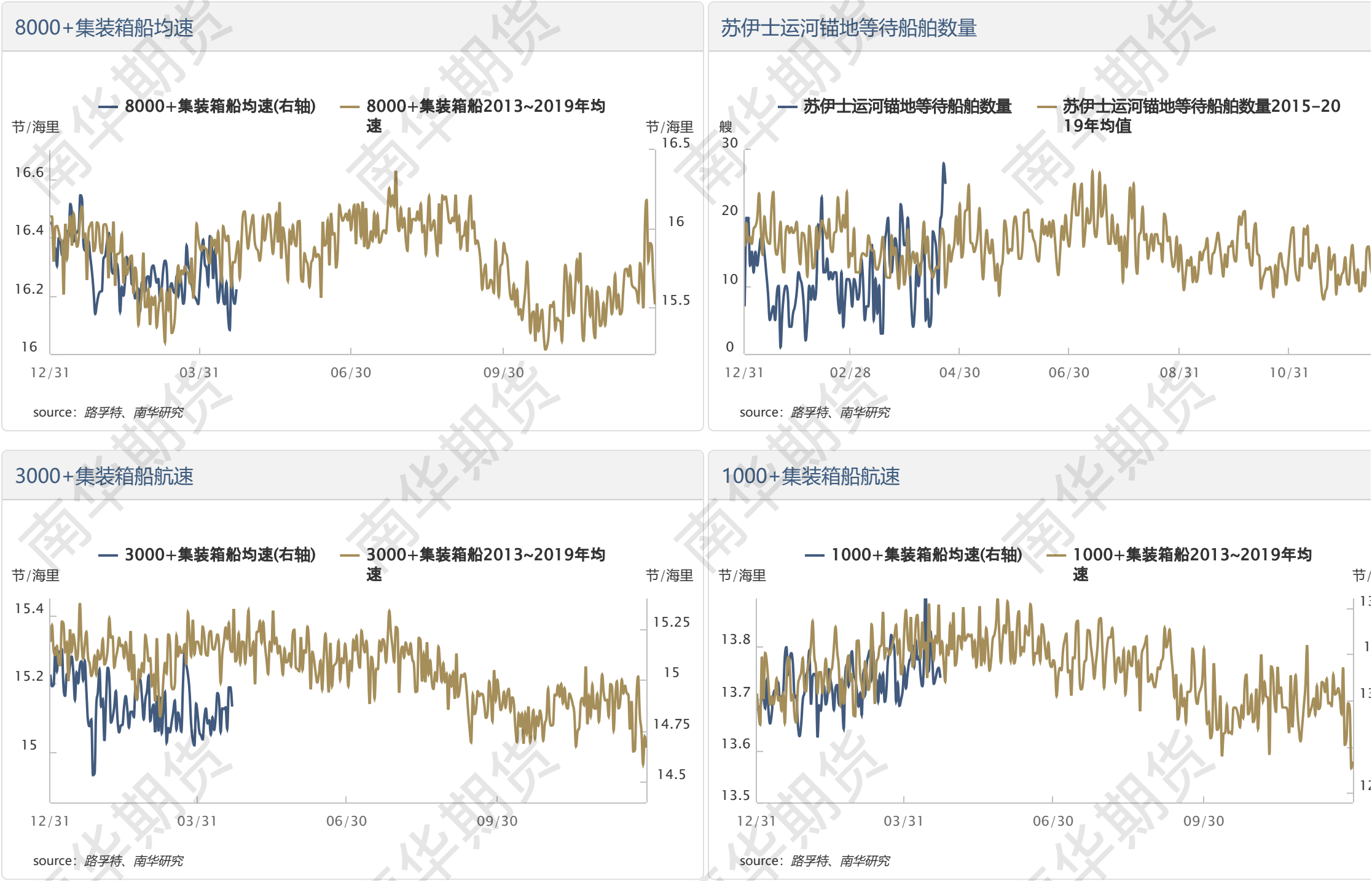
新加坡港口等待时间



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	2025-04-24	2025-04-23	当日变动	去年同期
8000+	15.612	15.520	0.092	15.805
3000+	14.870	14.964	-0.094	14.809
1000+	13.372	13.426	-0.054	13.424
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	25	28	-3	7

source: 路孚特、南华研究



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

南华期货APP

南华期货公众号

南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富