



摘要：今日集运指数（欧线）期货各月合约价格低幅震荡。截至收盘，EC各月合约收盘价涨跌互现。

## 集装箱运输市场日报

2025/04/25

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
仓位管理	已入手仓位，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，可根据企业仓位，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）期货各月合约价格低幅震荡。截至收盘，EC各月合约收盘价涨跌互现。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2506合约多头减仓2003手至22240手，空头减仓2016手至23739手，交易量减少24850手至74604手（双边）。如此前预期，中美高额关税给市场情绪带来的影响有所持续，ONE也受马士基等船公司的影响，下调了5月初欧线现舱报价，使得期价低位震荡，后续部分合约则触“低”回升。对于后市而言，短期延续此前的判断，在欧线即期运价继续下行的情况下，期价整体偏震荡或震荡下行的可能仍然存在，但需谨防期价低位反弹的可能。后续可以继续关注中美关税方面的相关信息，欧线现舱报价和运力调配的变化。

### 【利多解读】

以色列国防军总参谋长扎米尔24日说，如果巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）不尽快释放加沙地带剩余的被扣押人员，以军将在加沙地带发动“更激烈袭击”，直至取得决定性成果，地缘政治风险升级。

### 【利空解读】

1. ONE跟进下调5月上旬欧线现舱报价，可以说是现价引领的期价下行。
2. 金十数据4月25日讯，4月25日下午，外交部举行例行记者会，有记者就美方坚称中美正在谈判一事进行提问。外交部发言人郭嘉昆表示，昨天，我和商务部的同事已经明确回答了这个问题。中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，美方不要混淆视听。

2025-04-27	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2504	67.84	-1.60	85.19
EC2506	143.34	-6.70	273.99
EC2508	-104.56	-36.00	40.80
EC2510	203.54	-5.30	-5.20
EC2512	32.34	-11.10	-24.40
EC2602	196.44	-8.00	-10.00

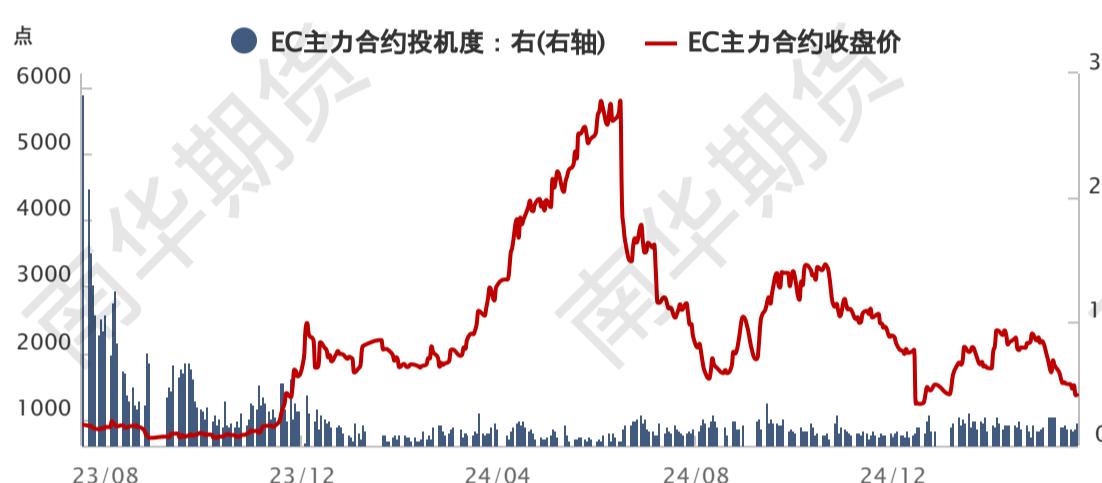
source: 同花顺iFinD、南华研究

### EC价格及价差

2025-04-27	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-04-27	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2504	1440.6	0.11%	1.47%	EC2504-2508	-172.4	-34.4	61.7
EC2506	1365.1	0.49%	-10.95%	EC2508-2512	136.9	24.9	-65.2
EC2508	1613.0	2.28%	-2.47%	EC2512-2504	35.5	9.5	3.5
EC2510	1304.9	0.41%	0.40%	EC2504-2506	75.5	-5.1	188.8
EC2512	1476.1	0.76%	1.68%	E2506-2508	-247.9	-29.3	-127.1
EC2602	1312.0	0.61%	0.77%	EC2508-2510	308.1	24.9	-46.0

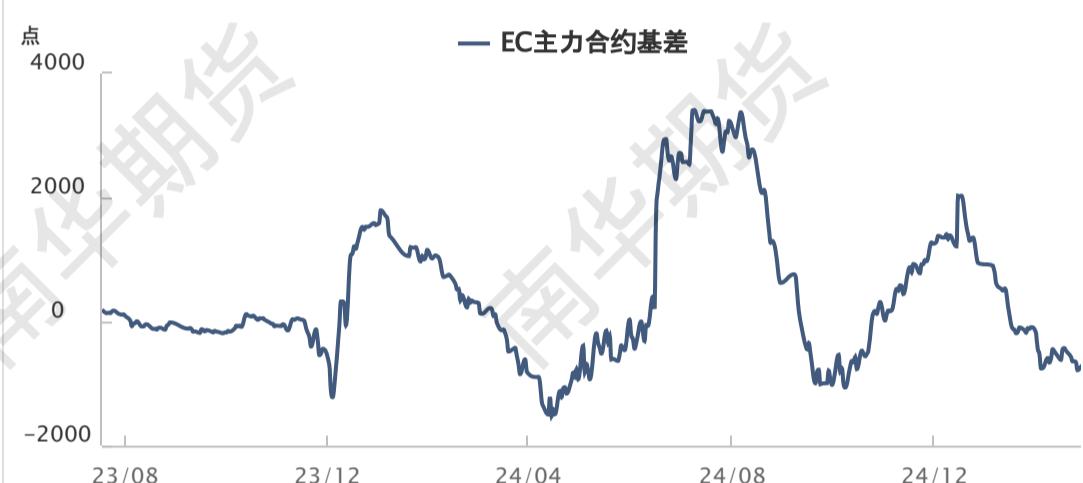
source: 同花顺iFinD、南华研究

### EC主力合约投机度和收盘价



source: Wind、南华研究

### 主力基差



source: Wind、南华研究

## 集运现舱报价 (CY-CY, 上海—鹿特丹)

根据Geek Rate所示，5月8日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$969，较同期前值回升\$5，40GP总报价为\$1618，较同期前值回升\$10。

5月初，**ONE**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1661，较同期前值下降\$180，40GP总报价为\$1637，较同期前值下降\$200。

### 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)	1260	1316	-56	-4.26%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	2141	2103	38	1.81%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	2315	2339	-24	-1.03%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	2759	2785	-26	-0.9%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	2047	2043	4	0.20%

source: 同花顺iFinD, SSE, 彭博, 路孚特, 南华研究

## FBX综合运价指数



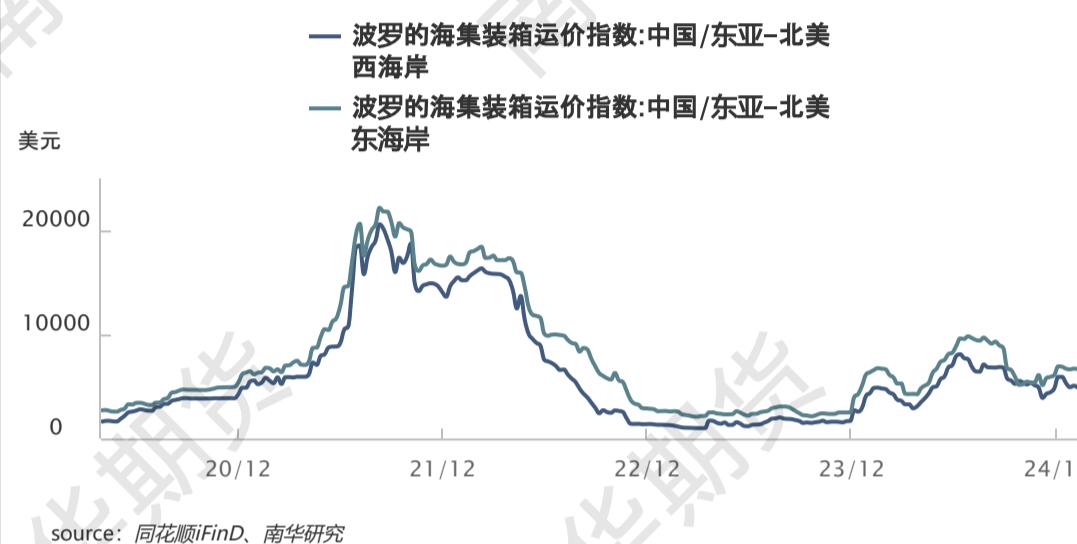
## FBX综合运价指数季节性



## FBX中国/东亚-北欧



## FBX中国/东亚-北美

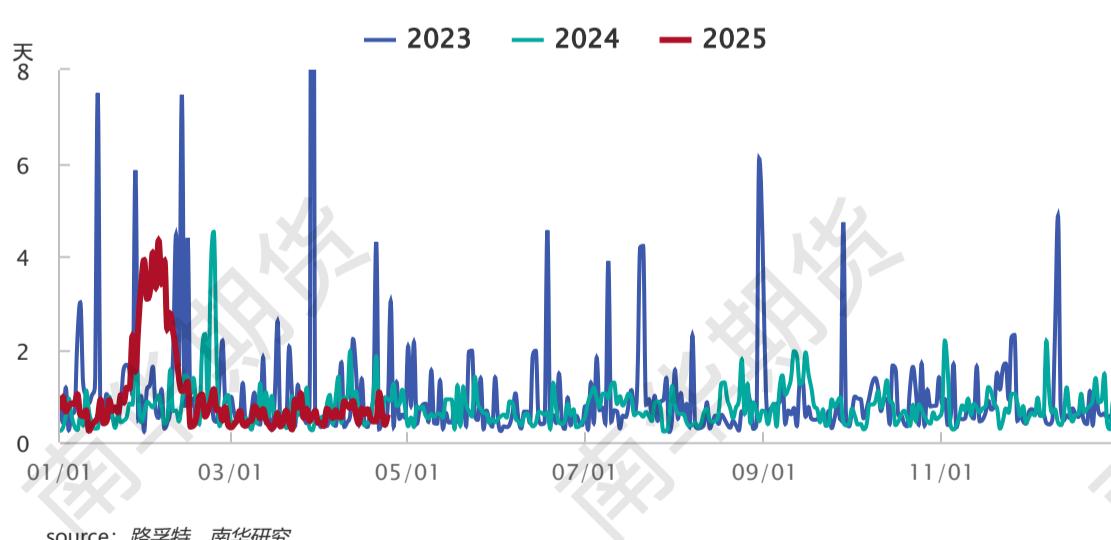


## 全球主要港口等待时间 (天)

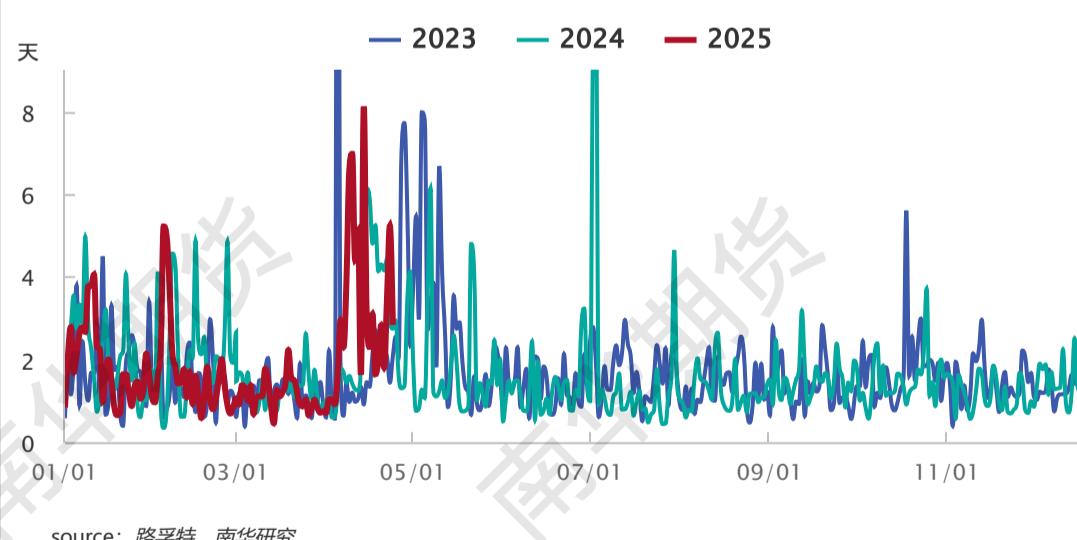
	2025-04-26	2025-04-25	当日变动	去年同期
香港港	0.592	0.374	0.218	0.928
上海港	0.821	1.152	-0.331	1.093
盐田港	0.770	0.717	0.053	0.883
新加坡港	0.888	0.639	0.249	1.384
雅加达港	2.835	5.231	-2.396	2.746
长滩港	1.675	1.846	-0.171	1.966
萨凡纳港	0.970	1.206	-0.236	1.934

source: 路孚特、南华研究

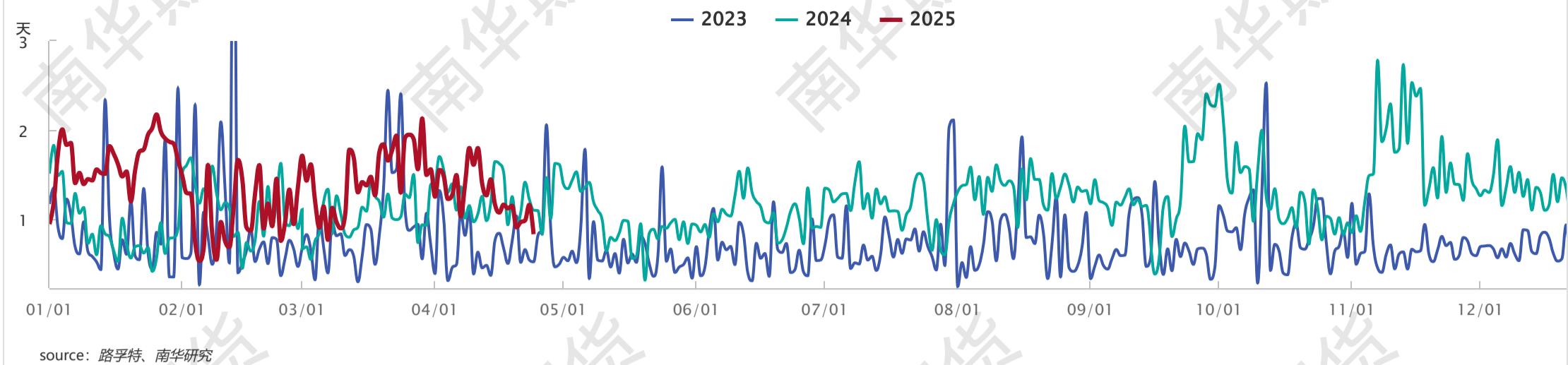
## 香港港口等待时间



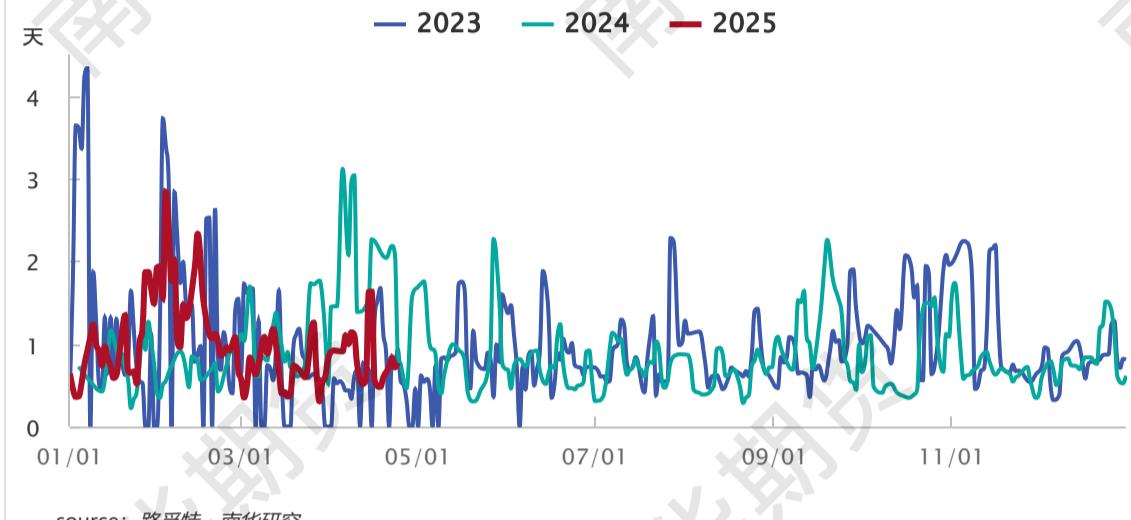
## 雅加达港口等待时间



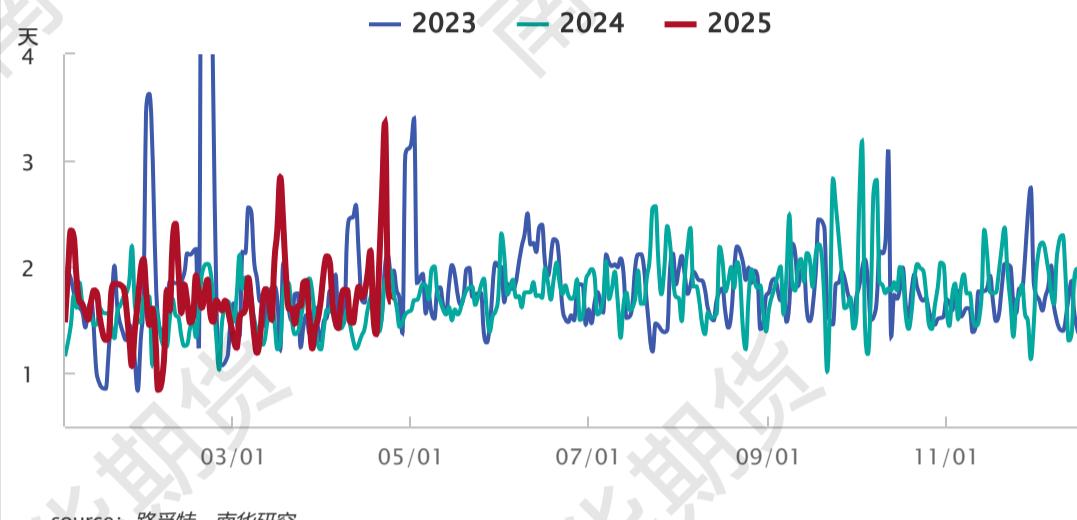
## 上海港口等待时间



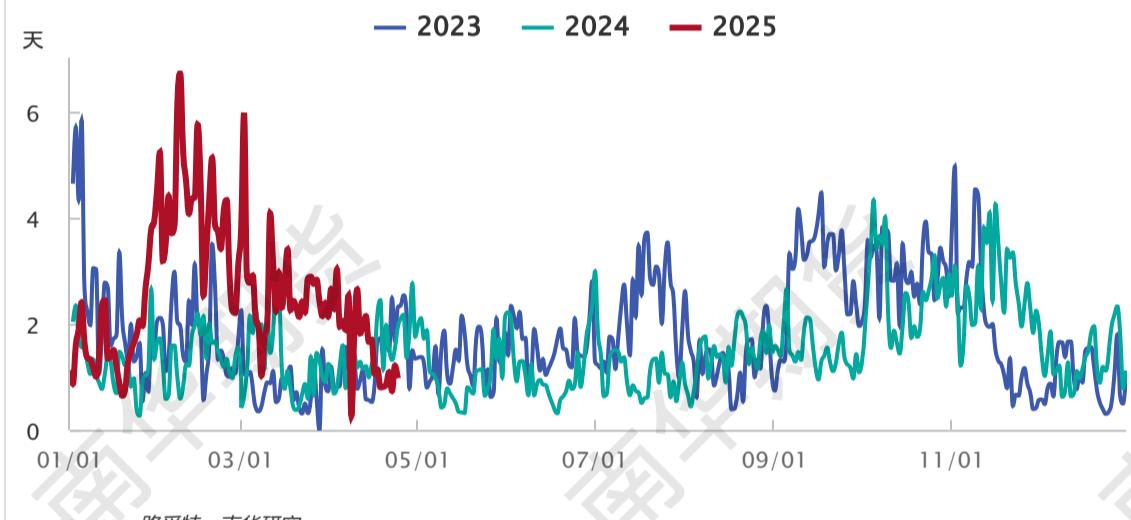
## 盐田港口等待时间



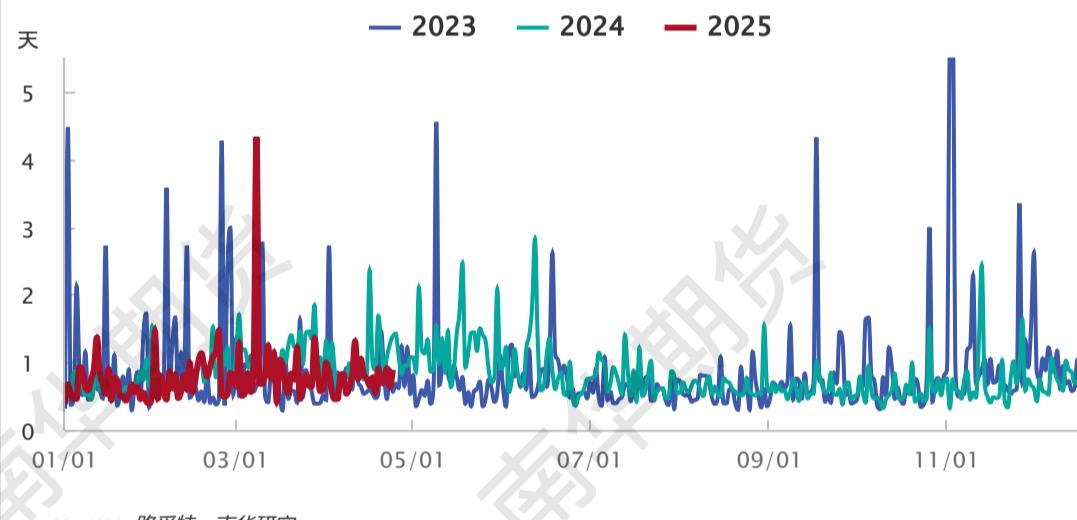
## 长滩港口等待时间



## 萨凡纳港口等待时间



## 新加坡港口等待时间

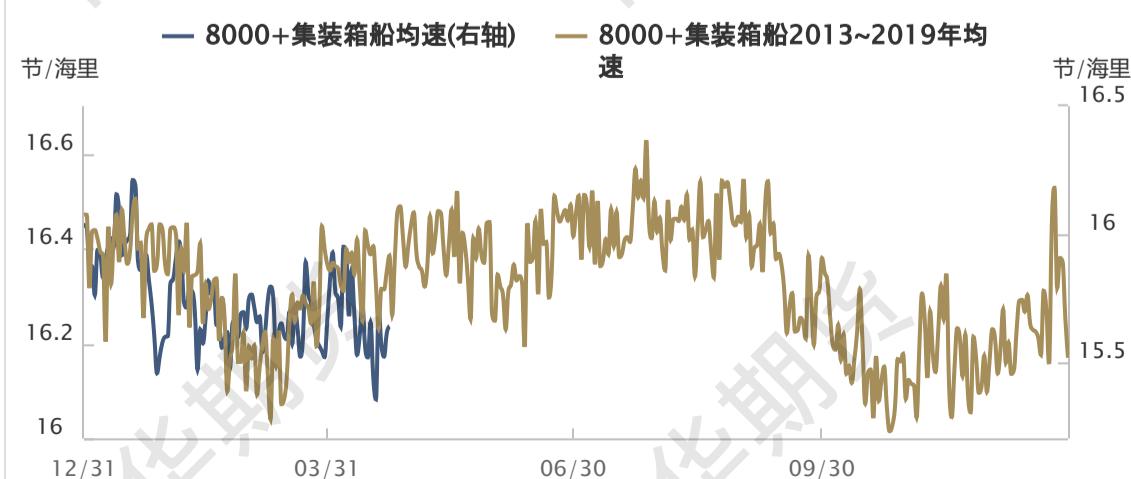


## 航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量 (节/海里、艘)

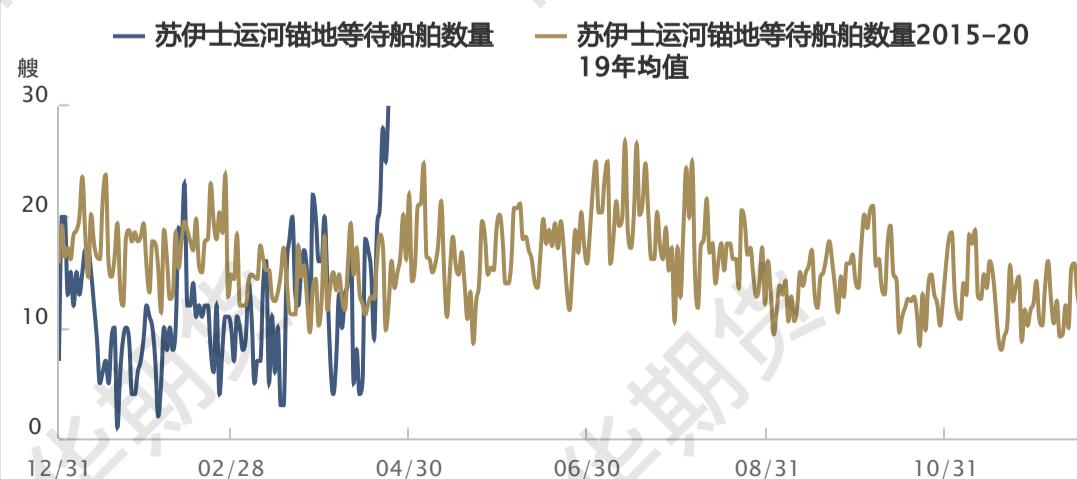
船型	2025-04-26	2025-04-25	当日变动	去年同期
8000+	15.639	15.612	0.027	15.891
3000+	14.931	14.755	0.176	14.924
1000+	13.331	13.372	-0.041	13.486
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	31	25	6	-

source: 路孚特、南华研究

## 8000+集装箱船均速

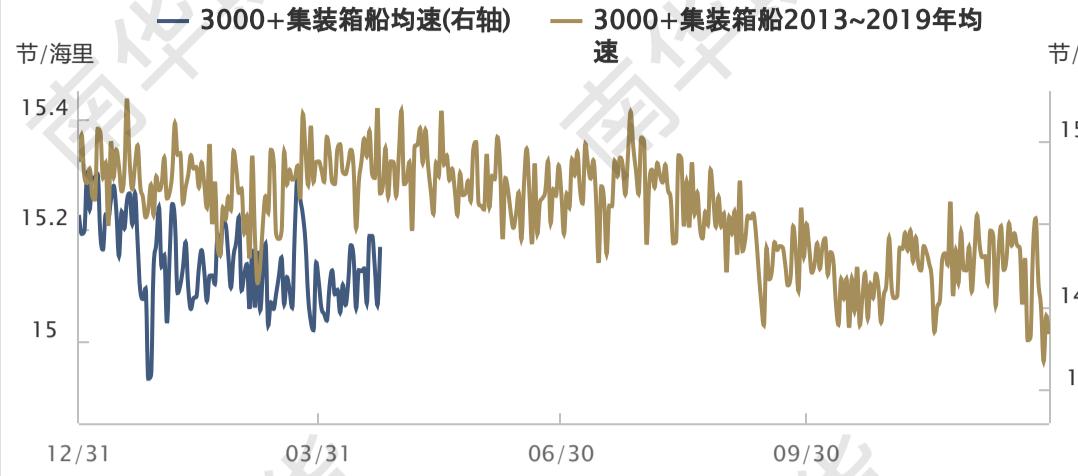


## 苏伊士运河锚地等待船舶数量

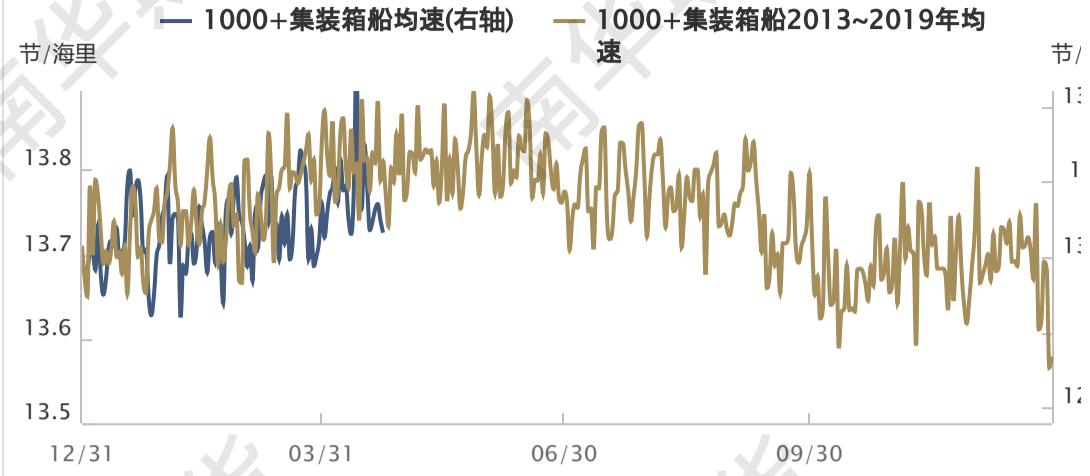


source: 路孚特、南华研究

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](http://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