

集装箱运输市场日报

——即期运价继续下行，短期继续偏空

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	1350~1450
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	1150~1250

source：南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货各月合约价格先低幅震荡，后略有回升。截至收盘，EC各月合约收盘价均有所回升。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2506合约多头减仓1960手至18758手，空头减仓1854手至19137手，交易量减少17791手至40987手（双边）。临近五一假期，部分空头投资者平仓离场，使得期价低位回升。

【利多解读】

美国总统特朗普29日签署公告，允许对进口汽车零部件、在美国组装汽车的汽车生产商进行一定程度的补偿。这一最新举措体现出美国各界对政府关税政策的反对声持续不断，给政府带来越来越大的压力。根据公告，这一补偿用于抵消美国组装的汽车零部件的部分关税，补偿金额最高可达汽车零售价格的3.75%，这一补偿上限在第二年将降至汽车零售价格的2.5%。这在一定程度上利好于美线需求。

【利空解读】

1. MSC本周欧线新开舱位报价跟进下跌。
2. 美国最大、最繁忙集装箱港口洛杉矶港执行董事吉恩·塞罗卡29日表示，随着美国关税政策导致企业削减进口订单，洛杉矶港下周入境货运量预计将比去年同期下跌超过35%。塞罗卡当天接受美国消费者新闻与商业频道节目采访时说，来自中国的货物约占洛杉矶港业务的45%，受关税政策影响，美国部分主要零售商已暂停所有中国商品的发货。塞罗卡预计，随着货物量减少，5月抵达洛杉矶港的船只数量将比往常减少约四分之一。按他的说法，由于美国零售商在关税政策出台前已经囤货，发货量减少的负面影响预计将在5到7周后开始显现。
3. 欧线即期运价进一步下跌。

EC基差日度变化

2025-05-05	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）
EC2506	105.09	-48.70	105.75
EC2508	-76.31	-35.20	121.25
EC2510	170.79	-28.00	21.55
EC2512	-20.61	-32.00	13.65
EC2602	129.39	-27.80	-26.25
EC2604	234.99	-3.90	-

source：同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

2025-05-05	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-05-05	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
EC2506	1324.3	3.82%	-12.25%	EC2506-2510	65.7	20.7	-84.2
EC2508	1505.7	2.39%	-11.74%	EC2510-2602	-41.4	0.2	-47.8
EC2510	1258.6	2.28%	-7.40%	EC2602-2506	-24.3	-20.9	132.0
EC2512	1450.0	2.26%	-6.01%	E2506-2508	-181.4	13.5	15.5
EC2602	1300.0	2.19%	-3.90%	EC2508-2510	247.1	3.2	-99.7
EC2604	1194.4	1.06%	-	EC2510-2512	-191.4	-4.0	-7.9

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）

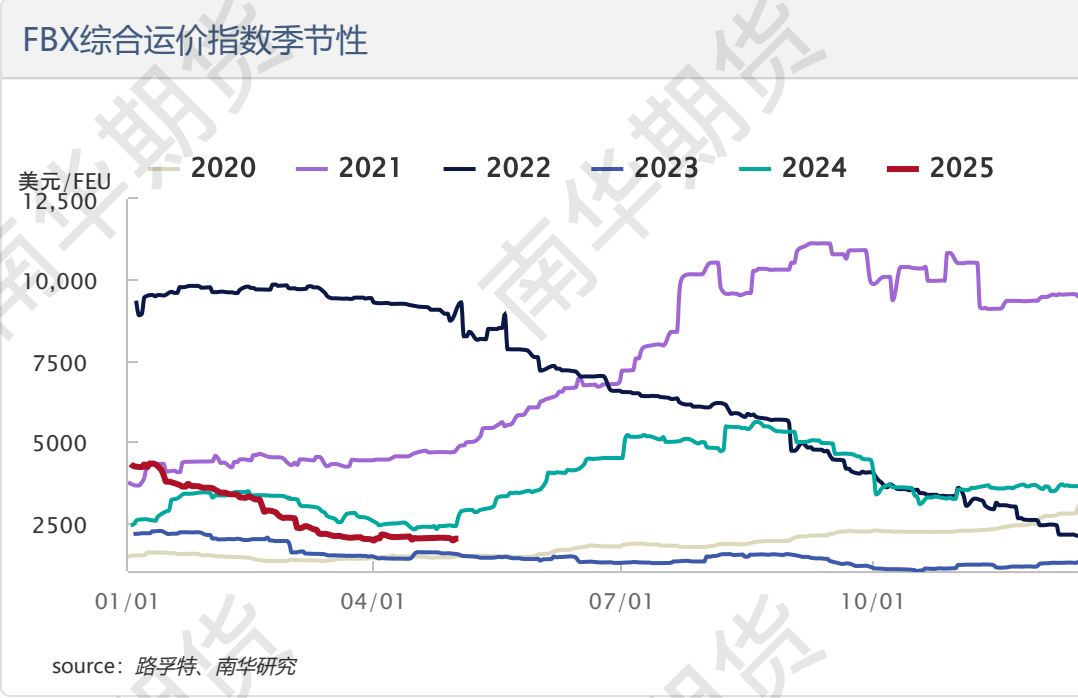
根据Geek Rate所示，5月8日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$977，较同期前值回升\$4，40GP总报价为\$1631，较同期前值回升\$5。5月15日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$917，较同期前值回升\$27，40GP总报价为\$1541，较同期前值回升\$51。5月3日，**MSC**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1160，较同期前值下降\$102，40GP总报价为\$1940，较同

相关衍生合约

全球运价指数

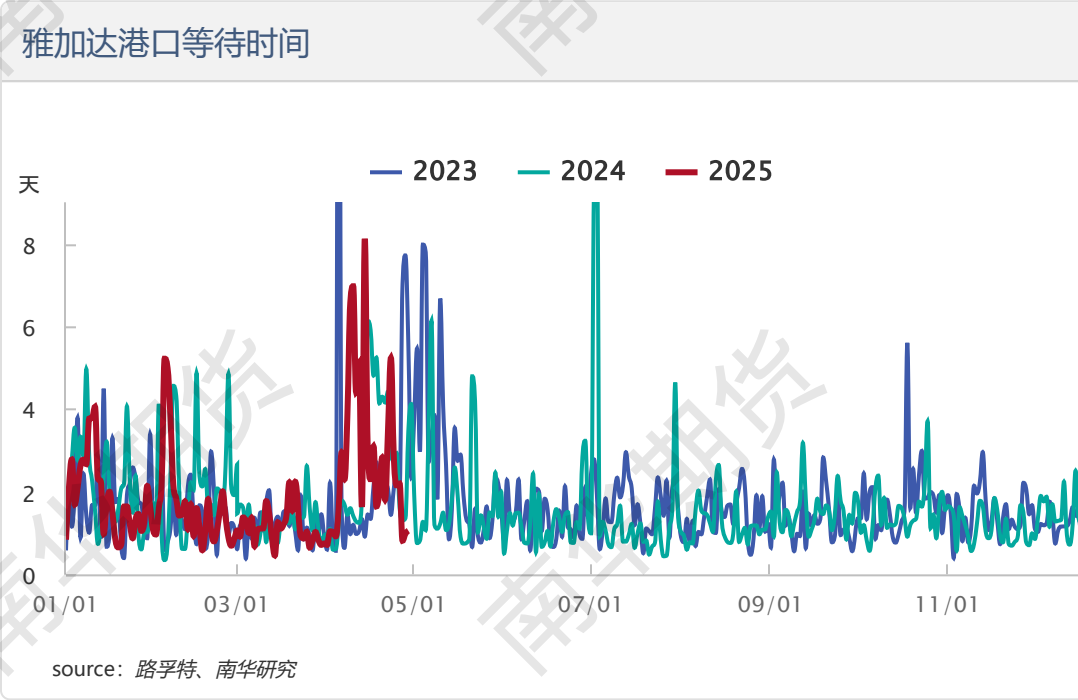
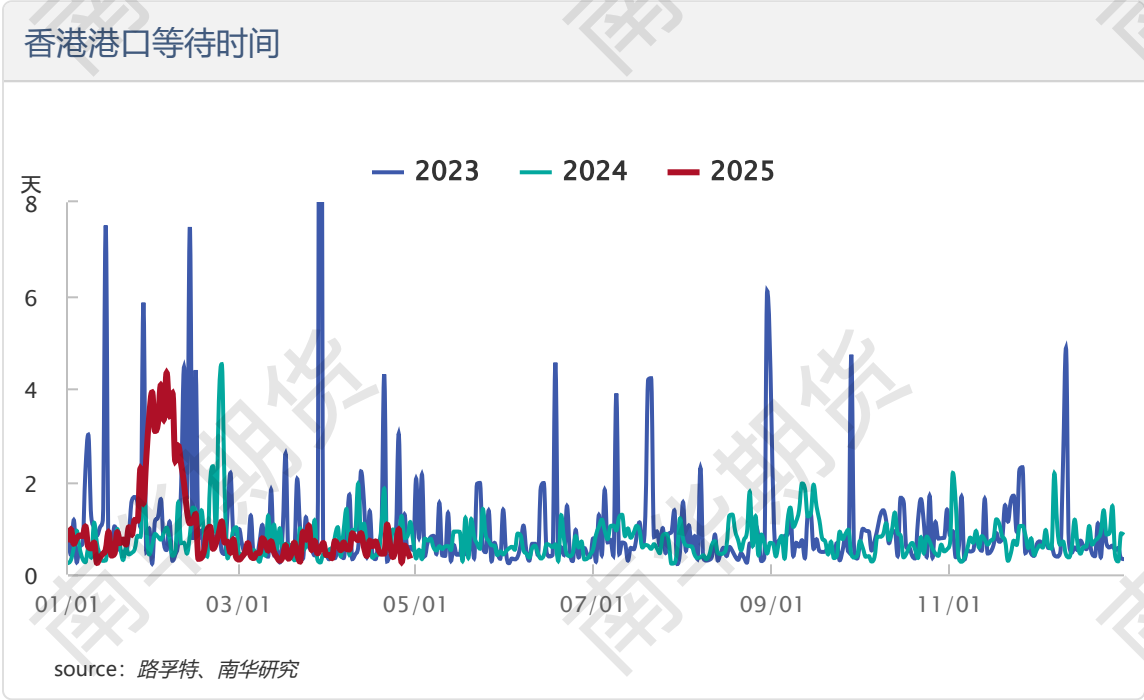
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1379.07	1429.39	-50.32	-3.52%
SCFIS：美西航线（点）	1320.69	1230.28	90.41	7.35%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1200	1260	-60	-4.76%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	2272	2141	131	6.12%
XSI：欧线（美元/FEU）	2087	2262	-175	-7.74%
XSI：美西线（美元/FEU）	2671	2749	-78	-2.8%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	2020	2018	2	0.10%

source：同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

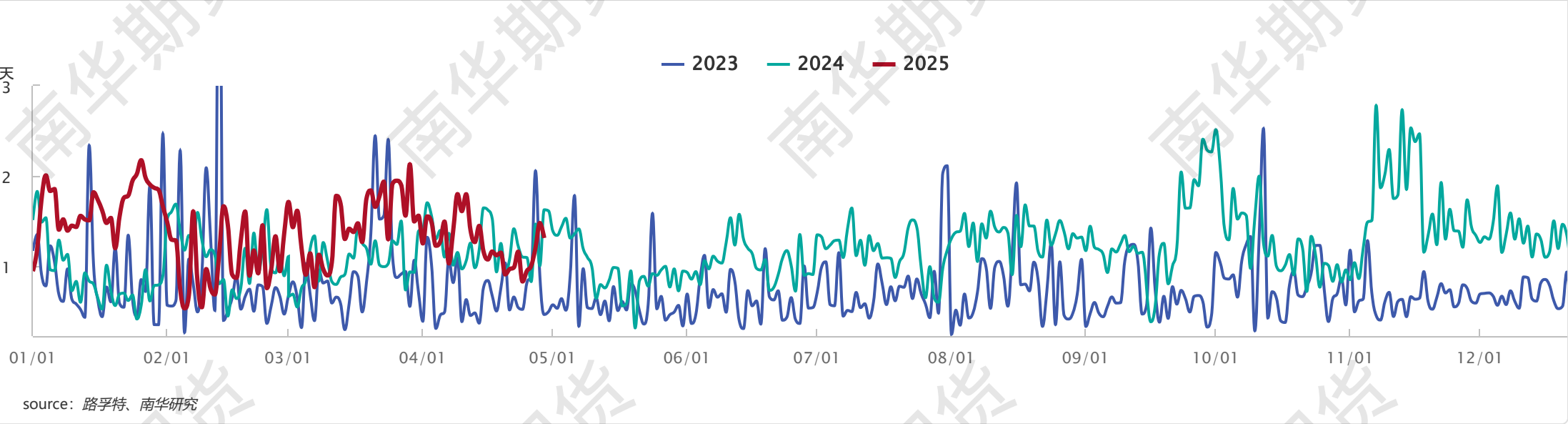


全球主要港口等待时间（天）				
	2025-05-04	2025-05-03	当日变动	去年同期
香港港	0.338	0.499	-0.161	1.124
上海港	1.305	1.471	-0.166	1.619
盐田港	0.474	0.494	-0.020	1.583
新加坡港	0.808	1.255	-0.447	0.947
雅加达港	1.057	0.983	0.074	3.463
长滩港	1.694	1.355	0.339	1.554
萨凡纳港	1.703	0.787	0.916	2.751

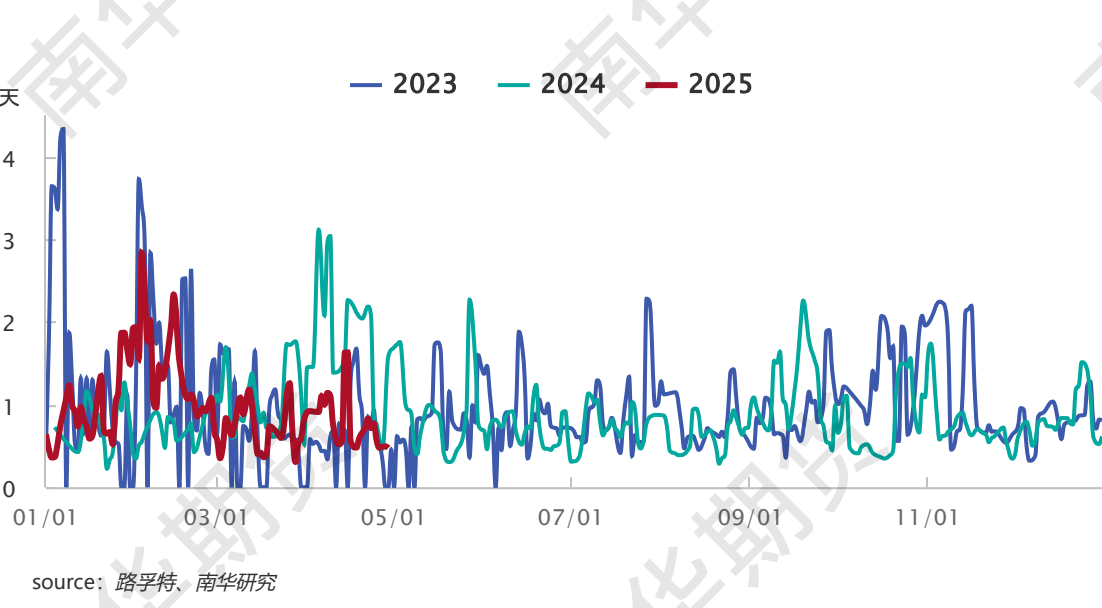
source: 路孚特、南华研究



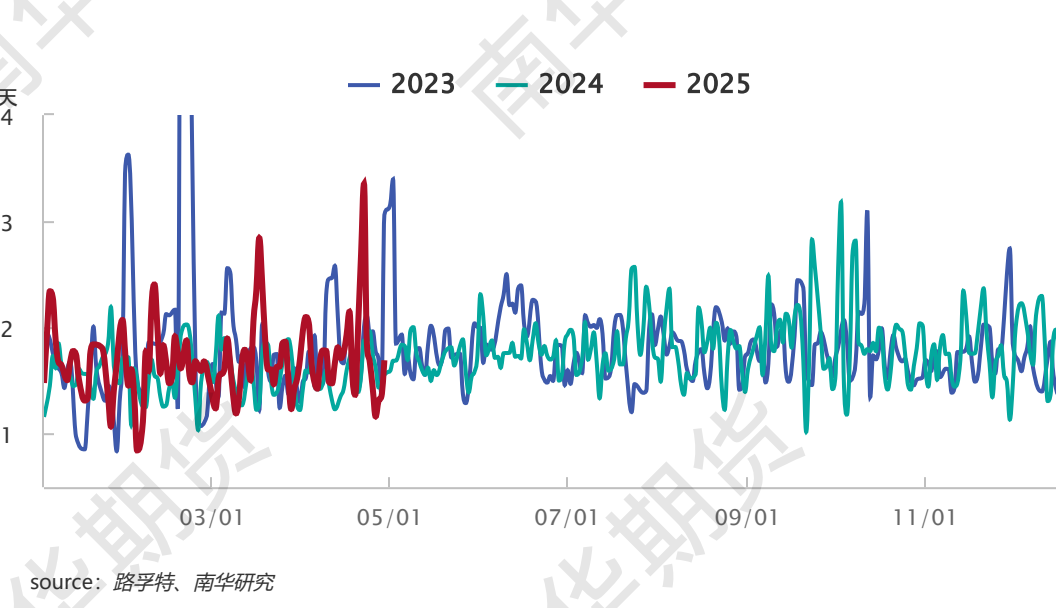
上海港口等待时间



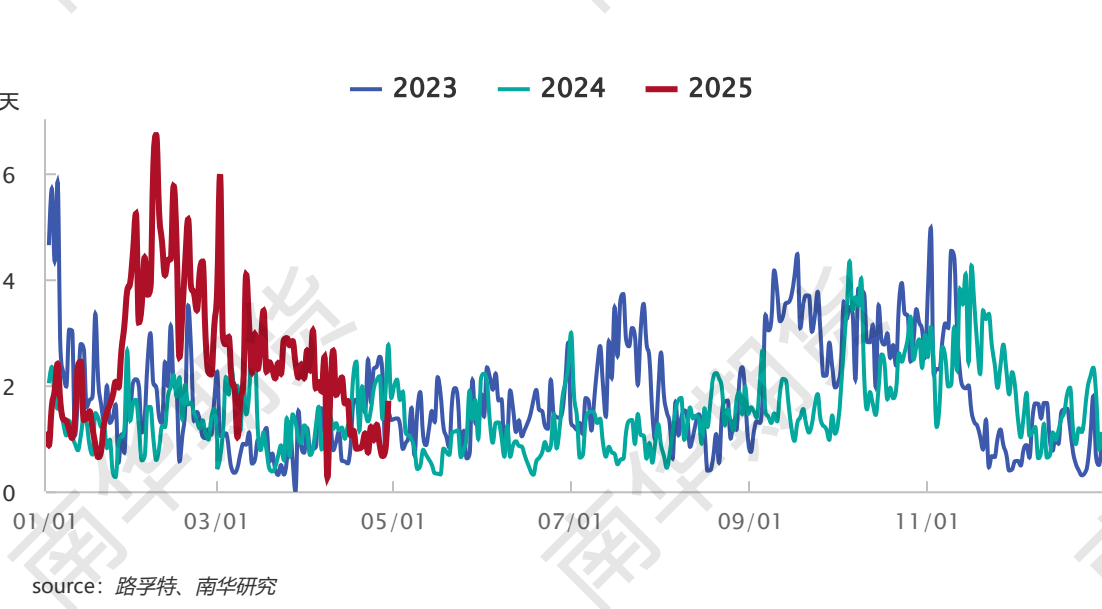
盐田港口等待时间



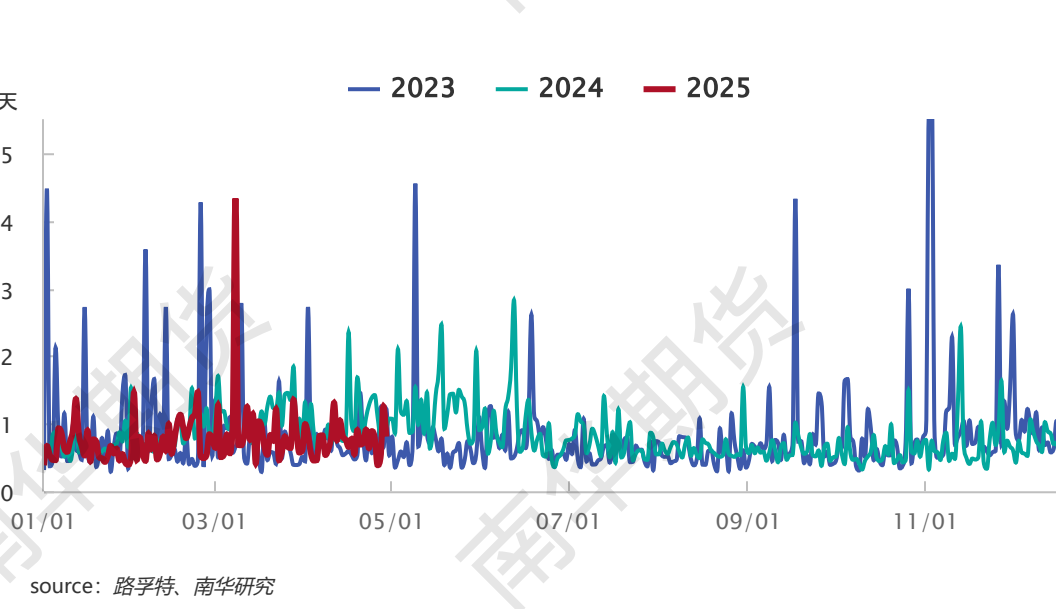
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

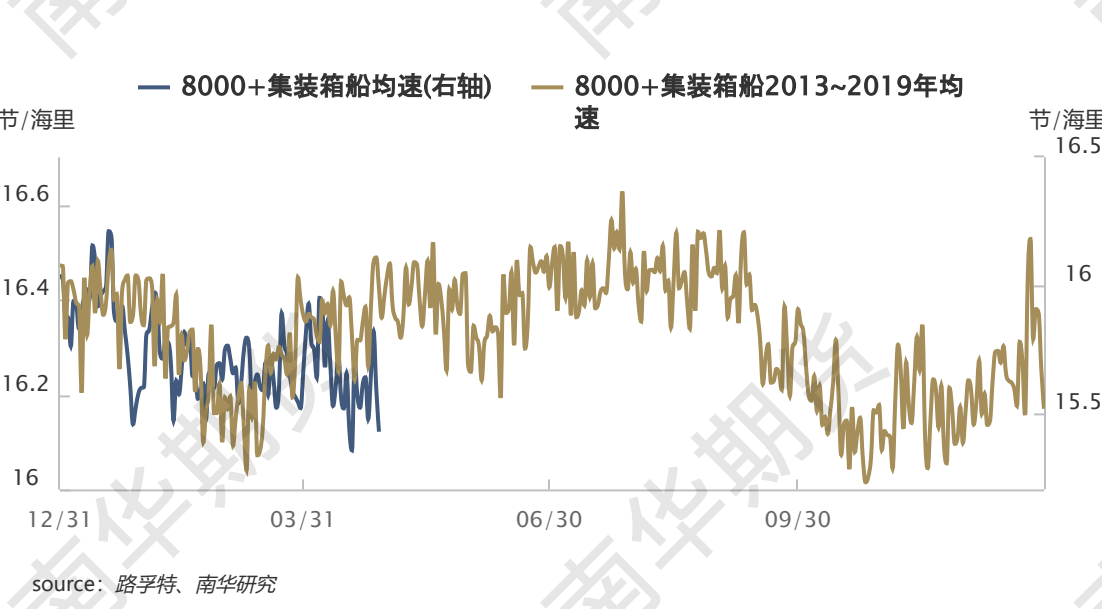


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量（节/海里、艘）

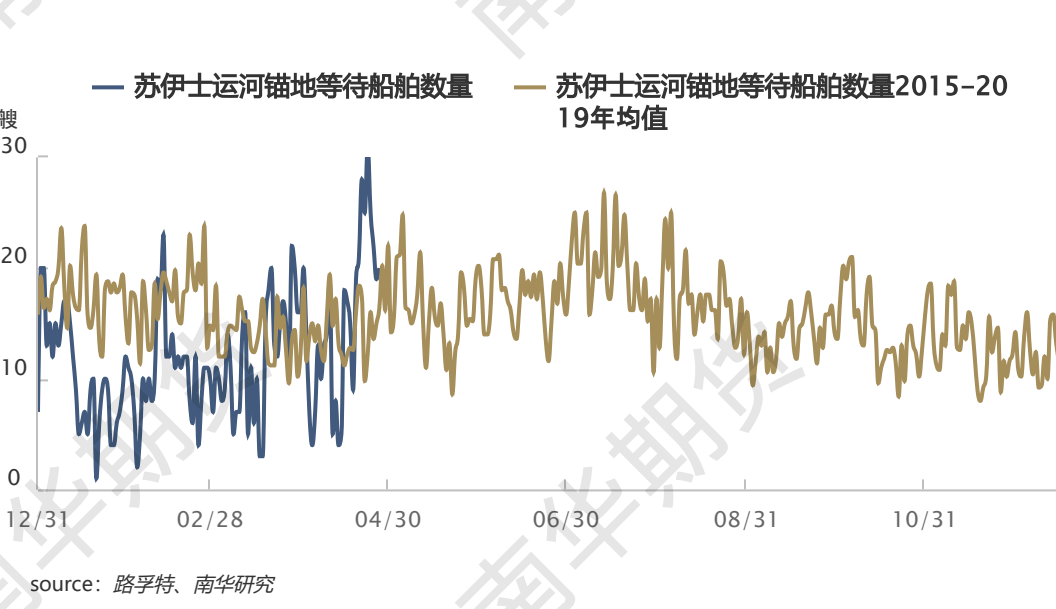
船型	2025-05-04	2025-05-03	当日变动	去年同期
8000+	15.426	15.592	-0.166	15.941
3000+	14.836	14.75	0.086	15.083
1000+	13.383	13.36	0.023	13.34
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	20	19	1	12

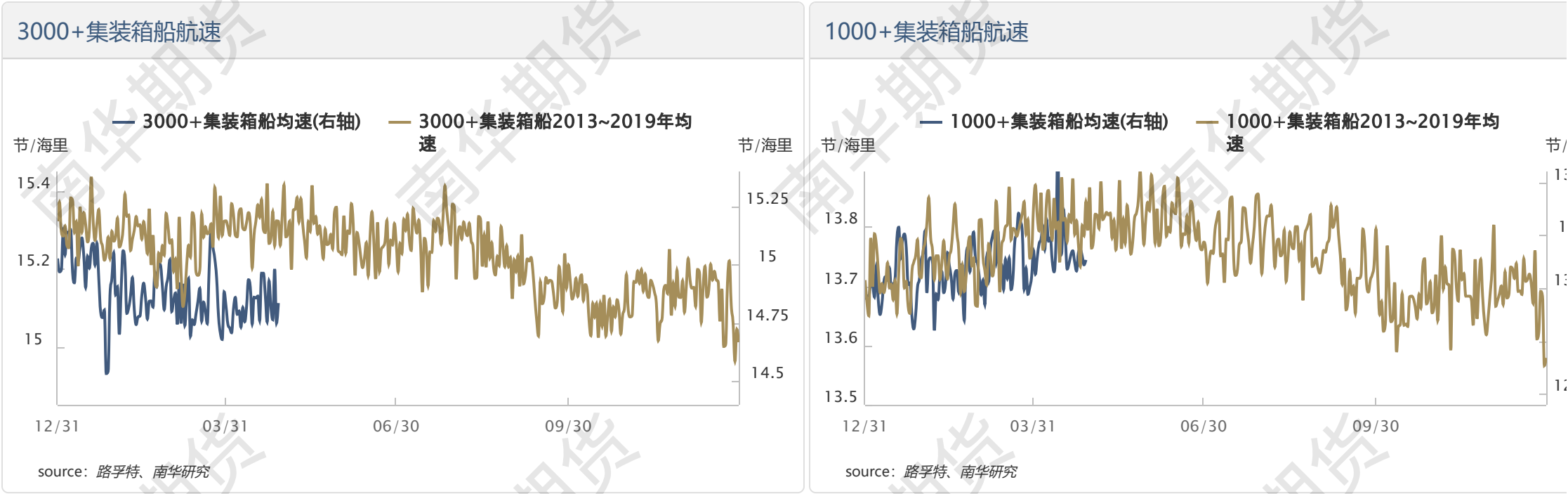
source: 路孚特、南华研究

8000+集装箱船均速



苏伊士运河锚地等待船舶数量





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