

集装箱运输市场日报

—— MSC新添空班，警惕高位风险

2025/9/2

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，或订舱货量不佳，旺季不旺，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	EC2510	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	EC2510	买入	1150~1250

source: 南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货各月合约价格开盘大幅上行，后偏震荡，临近收盘时有所回落。截至收盘，EC各月合约价格均有所上行。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2510合约多头增仓1594手至29364手，空头增仓3054手至33353手，交易量增加52571手至84168手（双边）。今日期价的大幅上行，一方面应仍来自于美国总统特朗普实施的大部分全球关税措施均被美国联邦巡回上诉法院裁定非法，带来一定的宏观情绪利好，且美线运价的上行也对盘面情绪造成一定的外溢影响；另一方面MSC公告了亚欧航线的空班计划，从供应角度利好于期价走势。对于后市而言，马士基新一周开舱报价继续下行，降幅未有明显收窄，EC震荡或震荡偏回落的可能性相对较大。

【利多解读】

- 当地时间29日，美国联邦巡回上诉法院裁定，美国总统特朗普实施的大部分全球关税措施非法。《国际紧急经济权力法》并未明确赋予美国总统加征关税的权力，特朗普援引该法加征关税超越了其职权范围。法院表示，这些加征关税措施可以维持到10月14日，以便美国政府向最高法院上诉。另据路透社报道，法院的这一裁决并不影响特朗普政府根据其他规定而加征的关税，比如加征的钢铝关税。
- 当地时间9月1日，由于预计黄金周假期期间需求放缓，MSC计划将调整第39周至第41周亚洲至欧洲航线的运力，共计有四个航次将被取消。

【利空解读】

- MSK新一周开舱报价继续下调，且降幅基本维持。
- SCFIS欧线加速下降。

EC基差日度变化

2025-09-03	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2510	432.90	-49.30	-238.40
EC2512	40.10	-92.60	-306.20
EC2602	223.50	-88.80	-297.40
EC2604	526.70	-5.10	-190.40
EC2606	334.7	-10.40	-238.90
EC2608	170.5	-1	-191.8

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

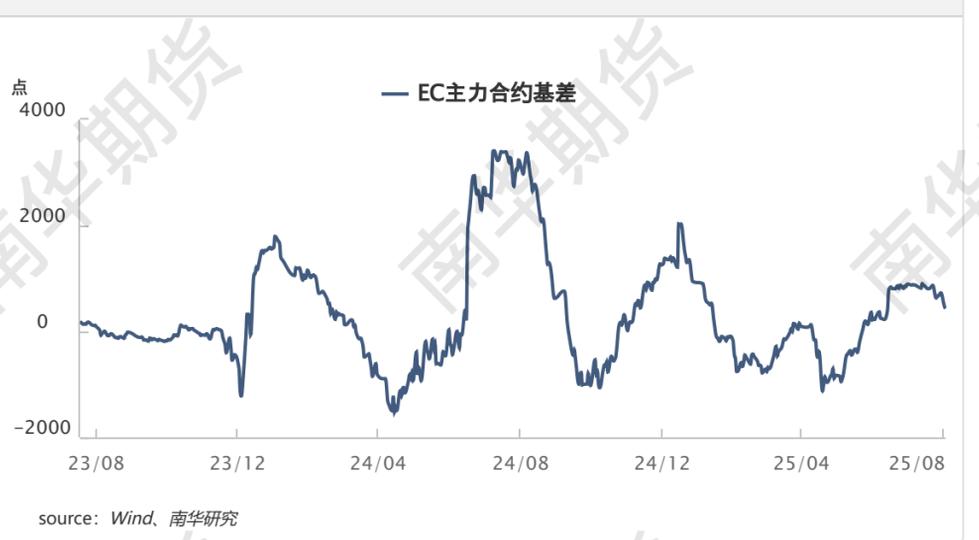
2025-09-03	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-03	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2510	1340.7	3.82%	1.65%	EC2510-2602	-209.4	-39.5	-59
EC2512	1733.5	5.64%	5.45%	EC2602-2606	111.2	78.4	58.5
EC2602	1550.1	6.08%	5.50%	EC2606-2510	98.2	-38.9	0.5
EC2604	1246.9	1.33%	-2.06%	EC2510-2512	-392.8	-43.3	-67.8
EC2606	1438.9	0.73%	1.57%	EC2512-2602	183.4	3.8	-12.8
EC2608	1603.1	0.23%	-0.0152	EC2602-2604	303.2	83.7	107.0

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, 9月11日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1175, 较同期前值上涨\$10, 40GP总报价为\$1970, 较同期前值上涨\$20。9月18日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP开舱报价为\$1020, 较前一周开舱上涨\$120, 40GP开舱报价为\$1700, 较前一周开舱上涨\$200。

9月第二周, **长荣**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1455, 较同期前值下降\$150, 40GP总报价为\$2210, 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)	1773.6	1990.2	-216.6	-10.88%
SCFIS: 美西航线 (点)	1013.9	1041.38	-27.48	-2.64%
SCFI: 欧洲航线 (美元/TEU)	1481	1668	-187	-11.21%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	1923	1644	279	16.97%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	2487	2508	-21	-0.84%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	1856	1842	14	0.8%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	1997	2008	-11	-0.55%

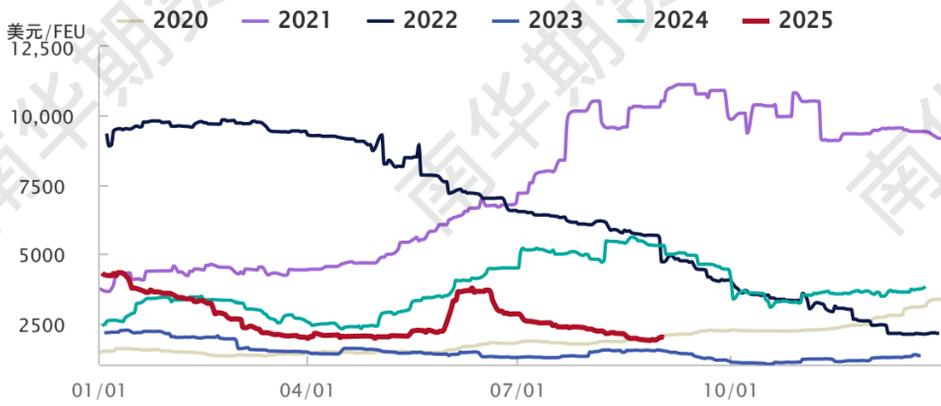
source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

FBX综合运价指数



source: 路孚特、南华研究

FBX综合运价指数季节性



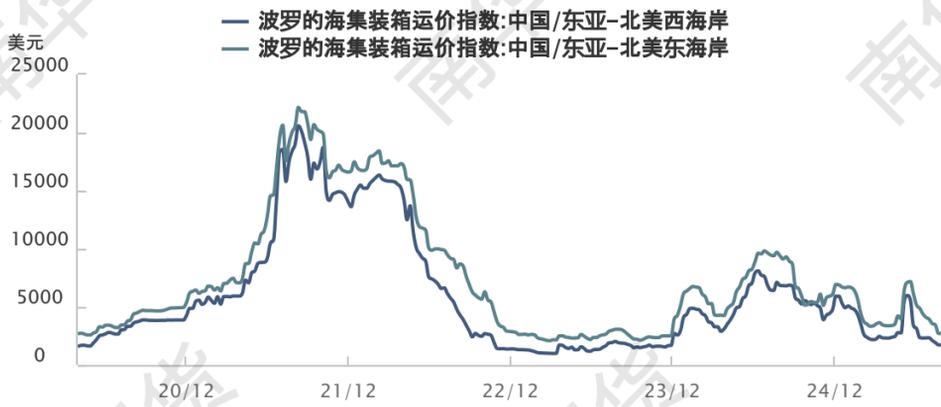
source: 路孚特、南华研究

FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺FinD、南华研究

FBX中国/东亚-北美



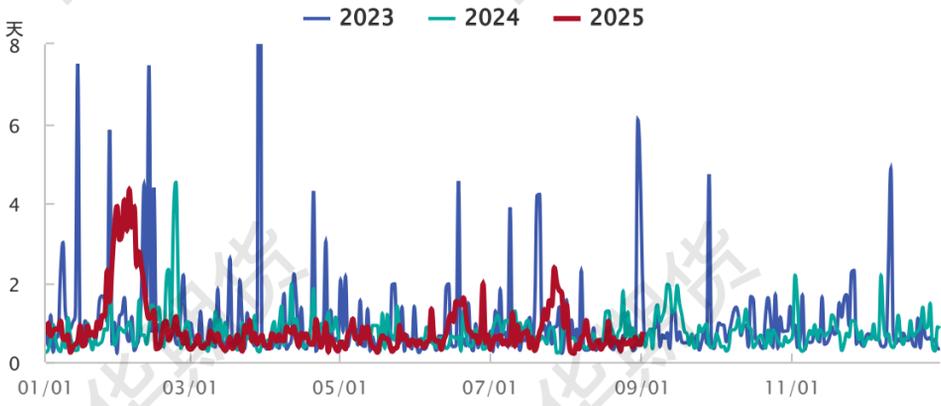
source: 同花顺FinD、南华研究

全球主要港口等待时间 (天)

	2025-09-02	2025-09-01	当日变动	去年同期
香港港	0.760	0.439	0.321	0.659
上海港	1.519	1.340	0.179	1.165
盐田港	1.039	0.968	0.071	0.996
新加坡港	0.569	1.506	-0.937	0.564
雅加达港	0.855	0.904	-0.049	1.518
长滩港	1.789	2.145	-0.356	1.611
萨凡纳港	2.032	1.402	0.630	1.579

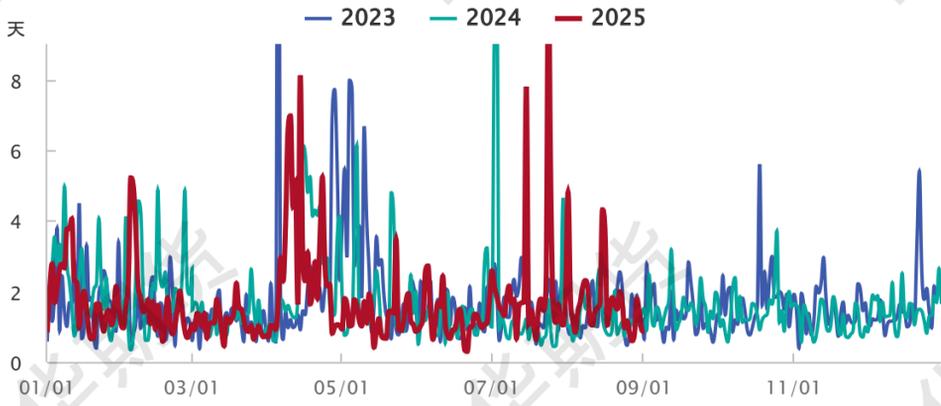
source: 路孚特、南华研究

香港港口等待时间



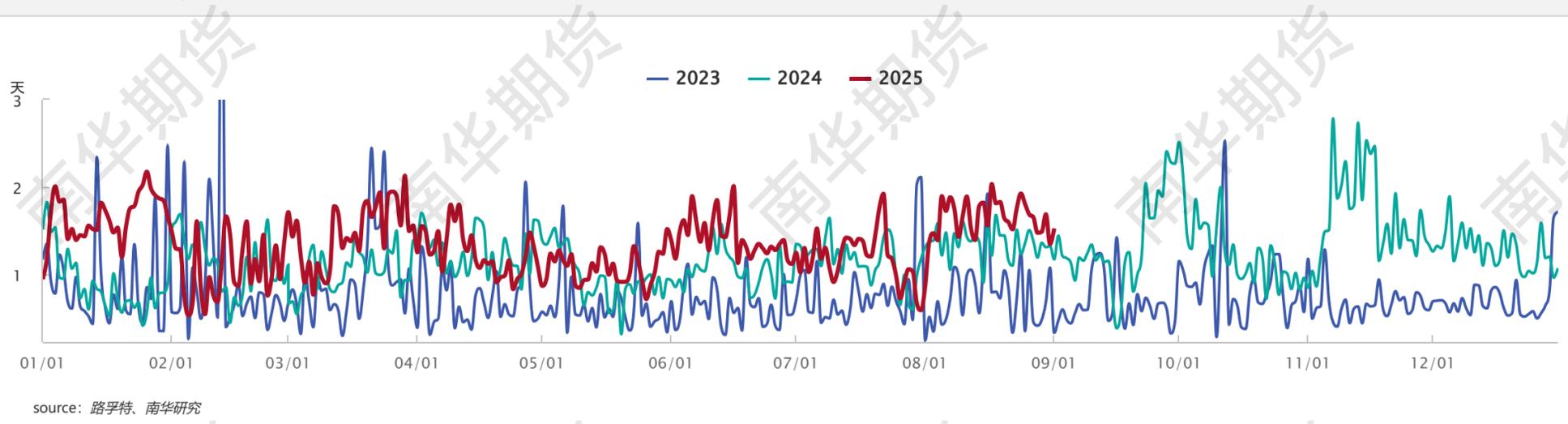
source: 路孚特、南华研究

雅加达港口等待时间

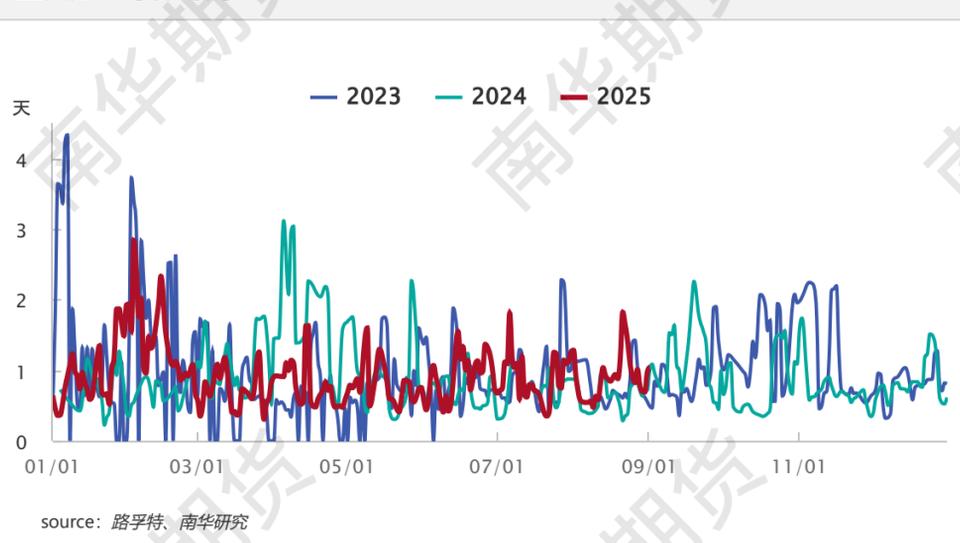


source: 路孚特、南华研究

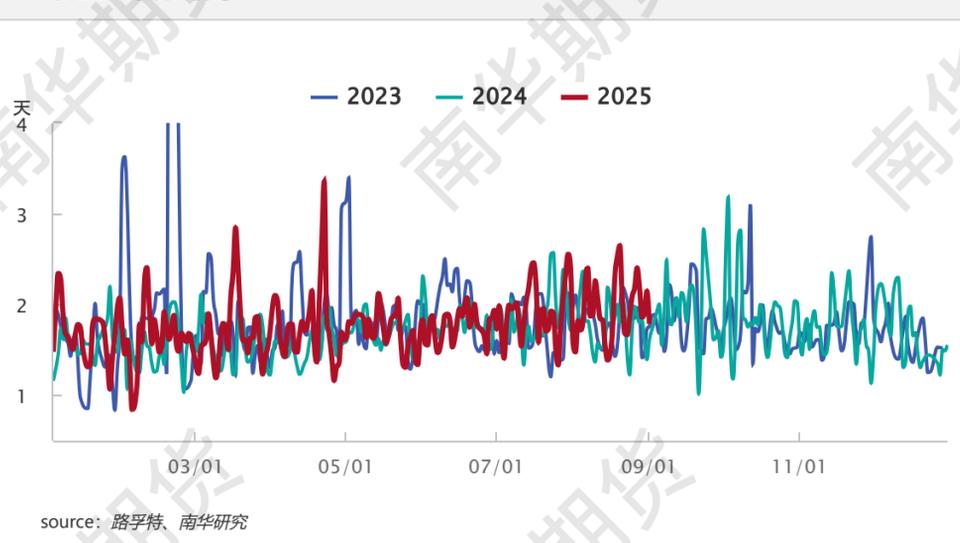
上海港口等待时间



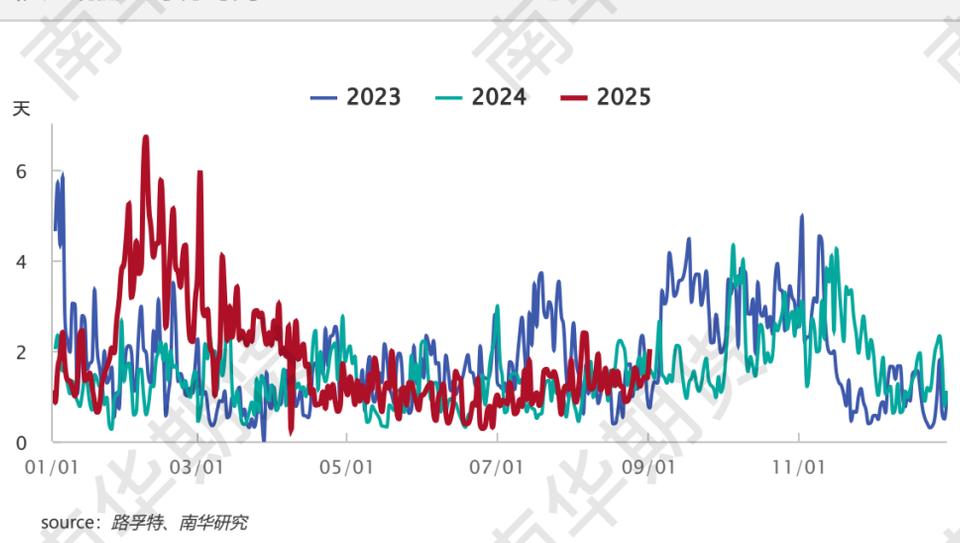
盐田港口等待时间



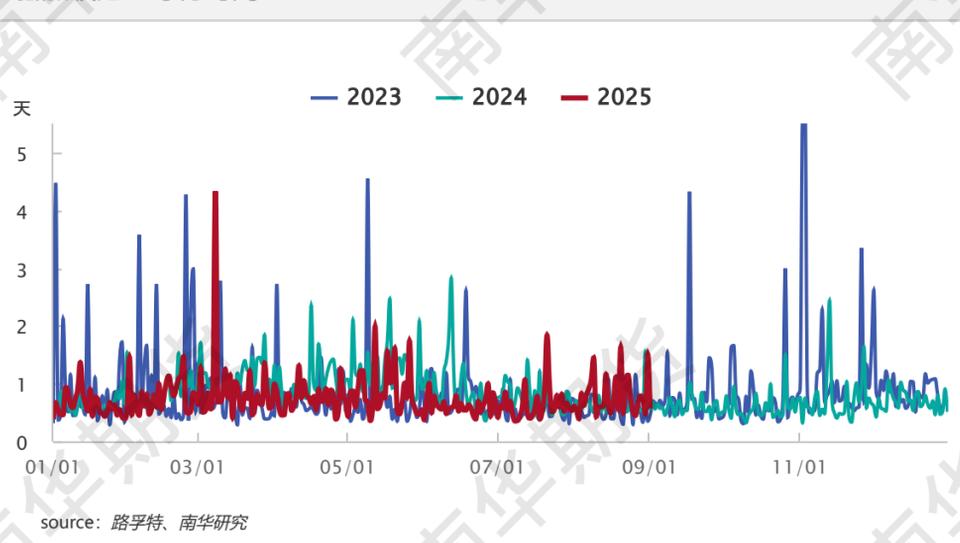
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

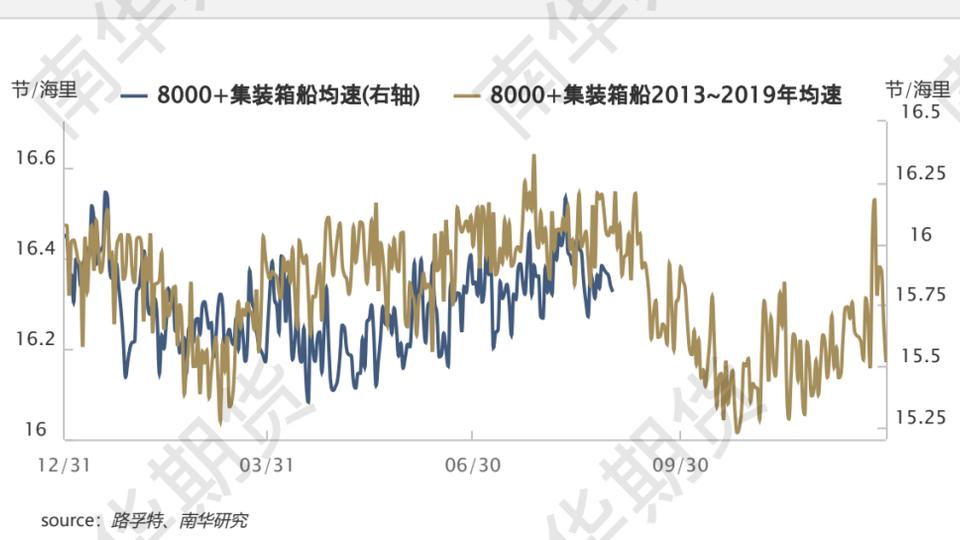


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量 (节/海里、艘)

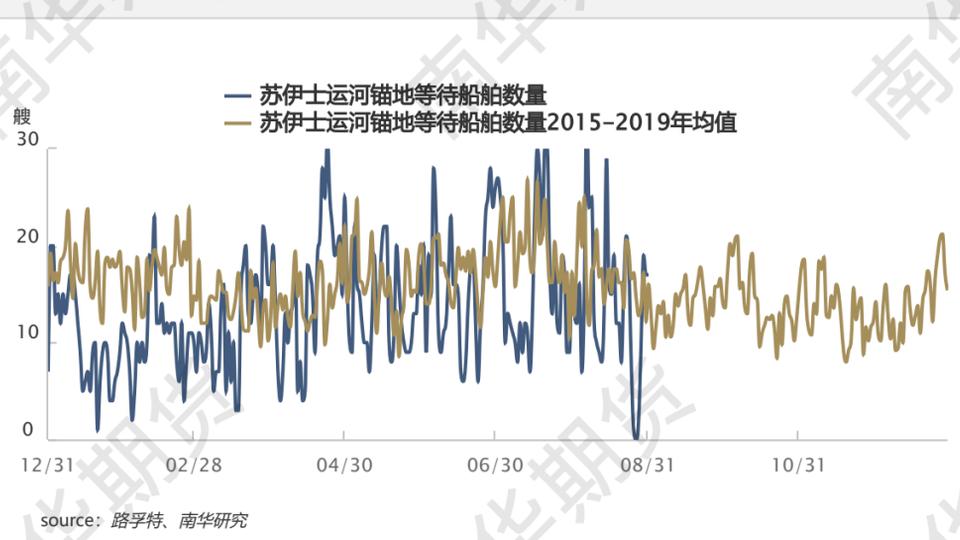
船型	2025-09-02	2025-09-01	当日变动	去年同期
8000+	15.804	15.826	-0.022	16.196
3000+	14.716	14.624	0.092	15.215
1000+	13.324	13.277	0.047	13.371
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	17	17	0	10

source: 路孚特、南华研究

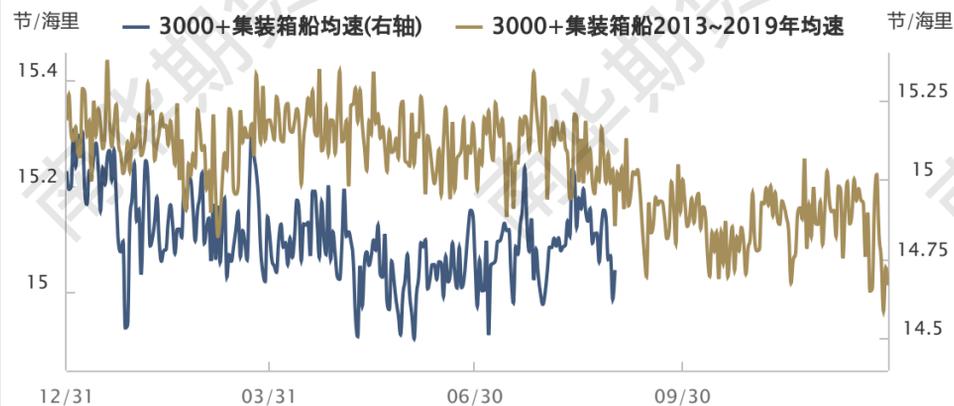
8000+集装箱船均速



苏伊士运河锚地等待船舶数量

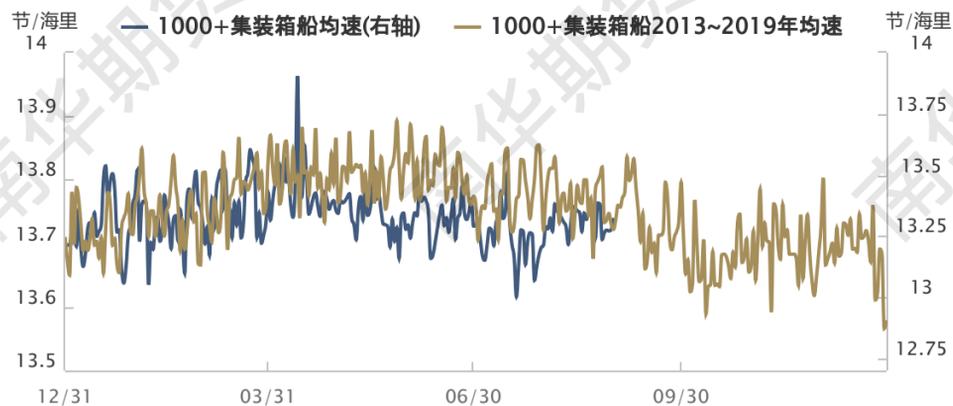


3000+集装箱船航速



source: 路孚特、南华研究

1000+集装箱船航速



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