

集装箱运输市场日报

—— 现舱报价引领期价下行

2025/9/3

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）期货各月合约价格低开震荡。截至收盘，EC各月合约价格均有所回落。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2510合约多头减仓1110手至28037手，空头减仓1076手至32181手，交易量减少52381手至28616手（双边）。期价如预期随欧线现舱报价（特别是马士基新一周开舱报价继续下行）下行而有所回落。对于后市而言，EC延续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。
- 马士基9月上旬部分新增舱位报价增加。

【利空解读】

- MSK新一周开舱报价继续下调，且降幅基本维持。
- MSC、赫伯罗特9月上旬欧线现舱报价继续下行。

EC基差日度变化

2025-09-04	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）
EC2510	450.60	17.70	-223.60
EC2512	72.40	32.30	-297.30
EC2602	239.60	16.10	-309.80
EC2604	518.50	-8.20	-222.90
EC2606	332.5	-2.20	-252.00
EC2608	164.1	-6.4	-238.1

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

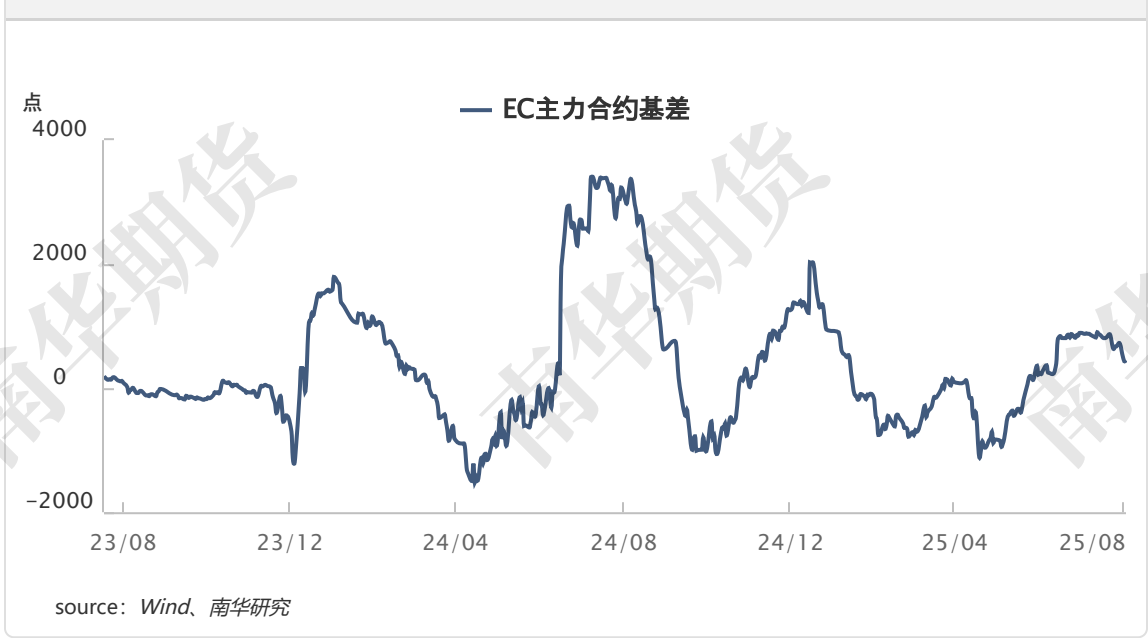
2025-09-04	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-04	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
EC2510	1323.0	-1.32%	0.53%	EC2510-2602	-211	-1.6	-86.2
EC2512	1701.2	-1.86%	4.98%	EC2602-2606	92.9	-18.3	57.8
EC2602	1534.0	-1.04%	6.47%	EC2606-2510	118.1	19.9	28.4
EC2604	1255.1	-1.45%	0.50%	EC2510-2512	-378.2	14.6	-73.7
EC2606	1441.1	0.15%	2.52%	EC2512-2602	167.2	-16.2	-32.6
EC2608	1609.5	-2.34%	0.0135	EC2602-2604	278.9	-24.3	86.9

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）

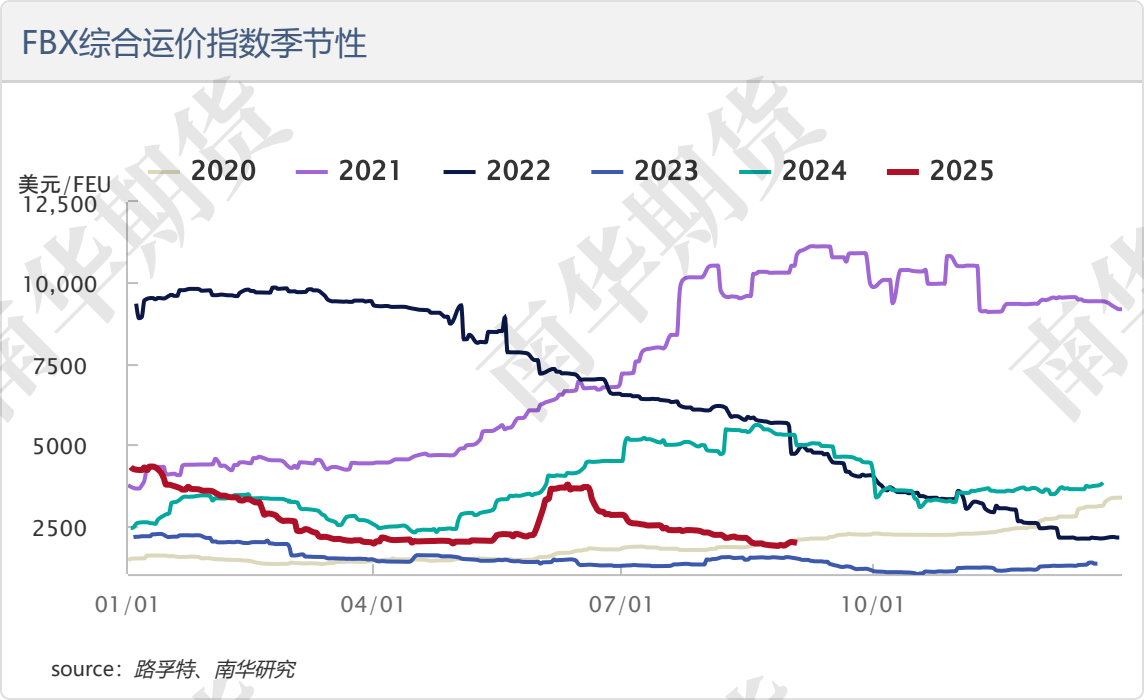
根据Geek Rate所示，9月9日-10日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1233，较同一周其余舱位报价上涨\$58，40GP总报价为\$2068，较同一周其余舱位报价上涨\$98。9月15日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1086，较同一周其余舱位报价上涨\$51，40GP总报价为\$1816，较同一周其余舱位报价上涨\$86。9月18日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1035，较同期前值上涨\$15，40GP总报价为\$1730，较同期前值上涨\$30。后两周，**MSC**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1220，较同期前值下降\$60，40GP总报价为\$2040，较同期前值下降\$100。

近三周，**赫伯罗特**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价均值为\$1185/1135，较同期前值下降\$50，40GP总报价均值为\$1835，较同期前值下降\$100。

全球运价指数

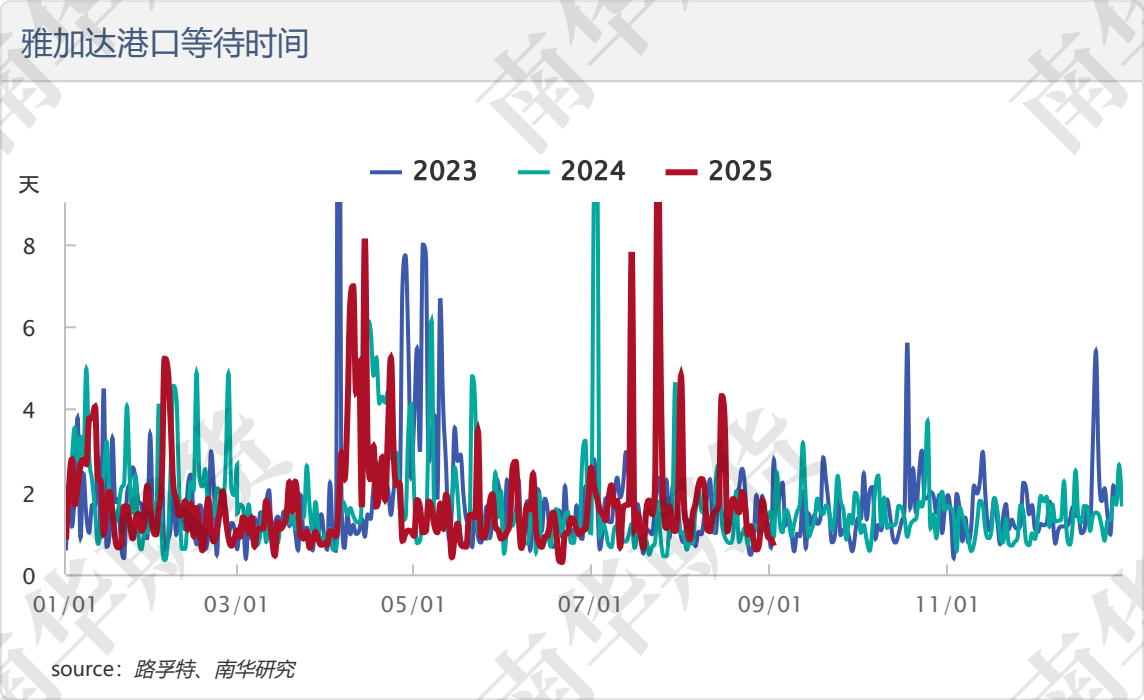
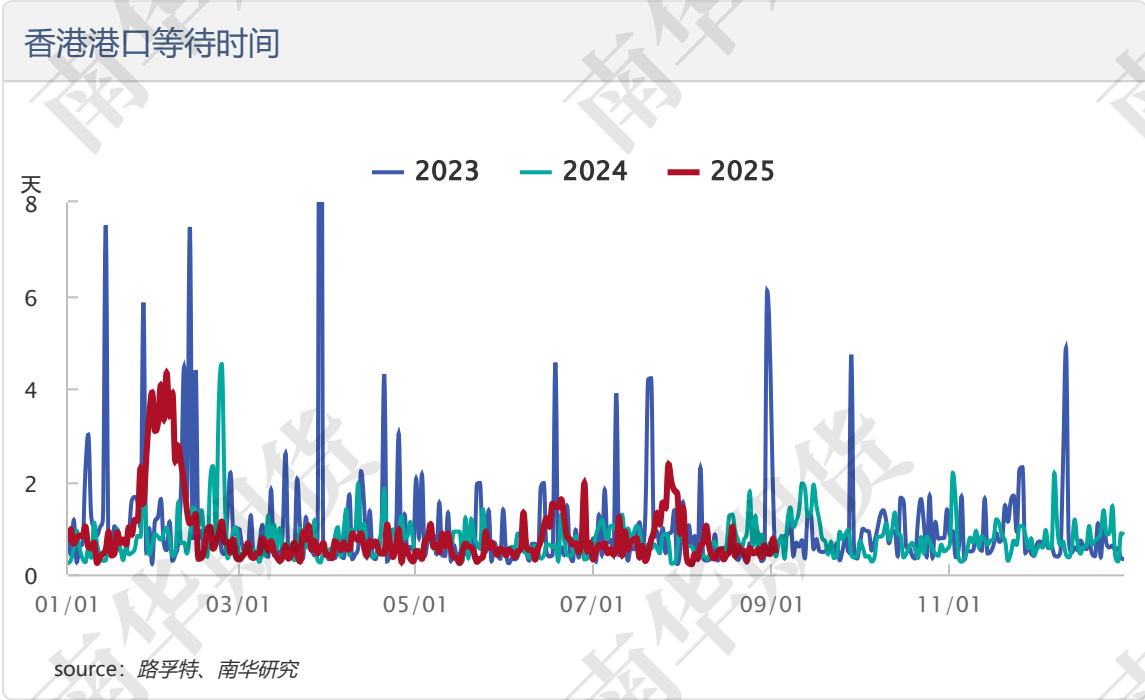
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1773.6	1990.2	-216.6	-10.88%
SCFIS：美西航线（点）	1013.9	1041.38	-27.48	-2.64%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1481	1668	-187	-11.21%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	1923	1644	279	16.97%
XSI：欧线（美元/FEU）	2452	2487	-35	-1.41%
XSI：美西线（美元/FEU）	1938	1856	82	4.4%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	1981	1997	-16	-0.80%

source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

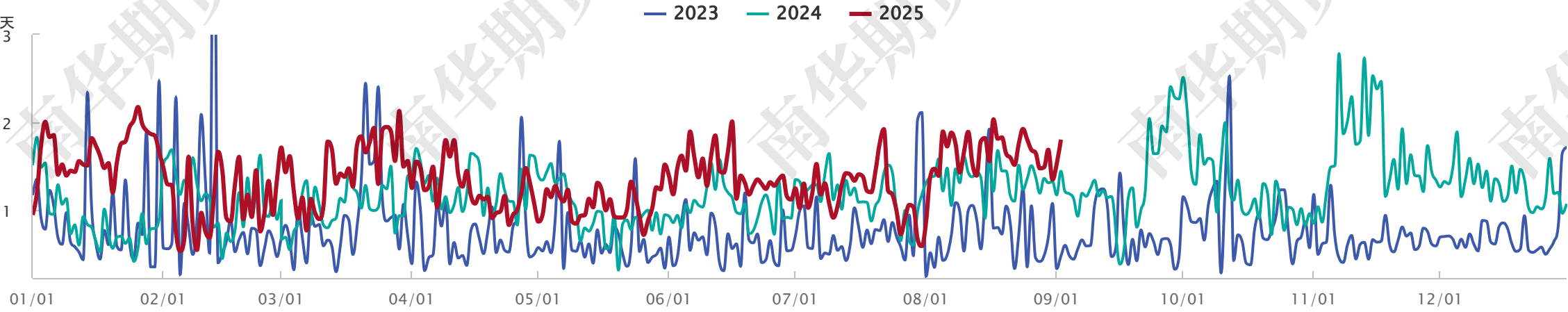


全球主要港口等待时间（天）				
	2025-09-03	2025-09-02	当日变动	去年同期
香港港	0.458	0.760	-0.302	0.389
上海港	1.798	1.519	0.279	1.435
盐田港	0.751	1.039	-0.288	1.084
新加坡港	0.820	0.569	0.251	0.682
雅加达港	0.690	0.855	-0.165	0.913
长滩港	1.947	1.789	0.158	-
萨凡纳港	2.483	2.032	0.451	1.500

source: 路孚特、南华研究

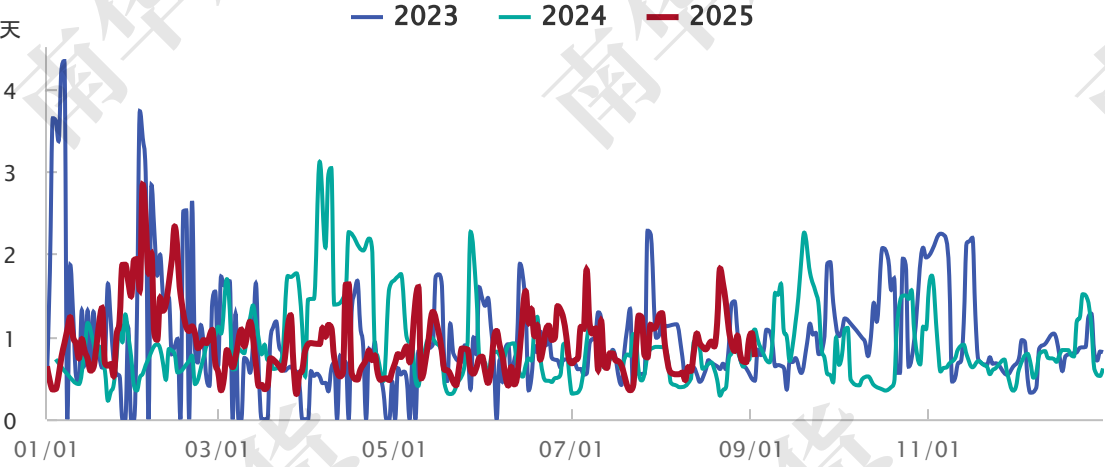


上海港口等待时间



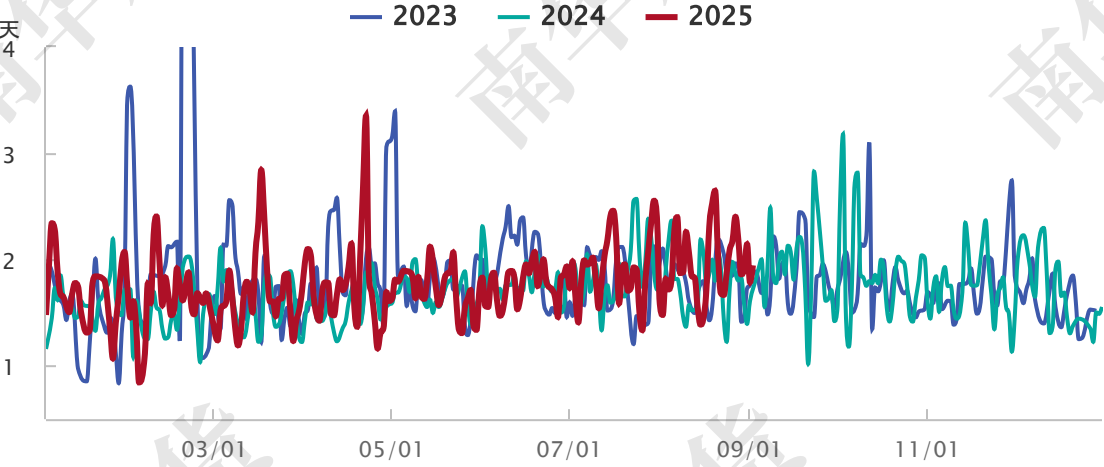
source: 路孚特、南华研究

盐田港口等待时间



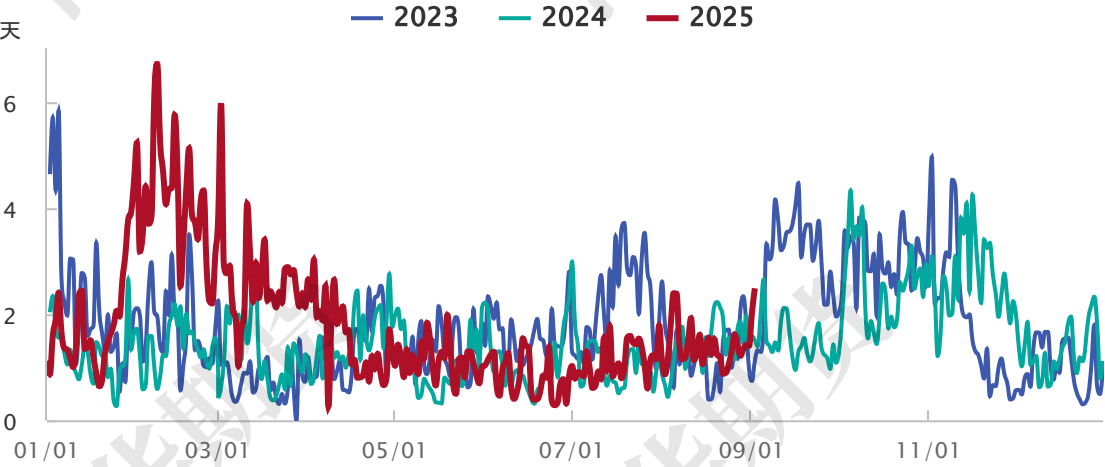
source: 路孚特、南华研究

长滩港口等待时间



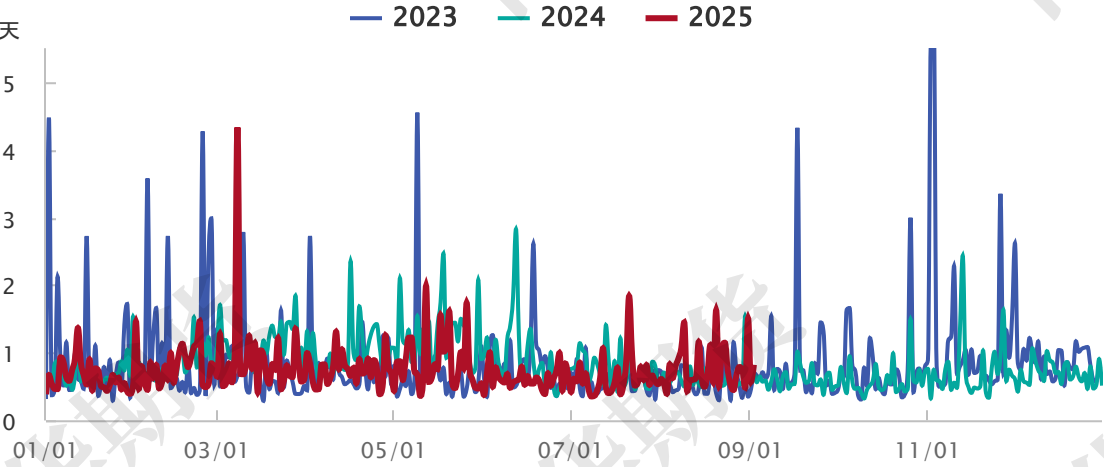
source: 路孚特、南华研究

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



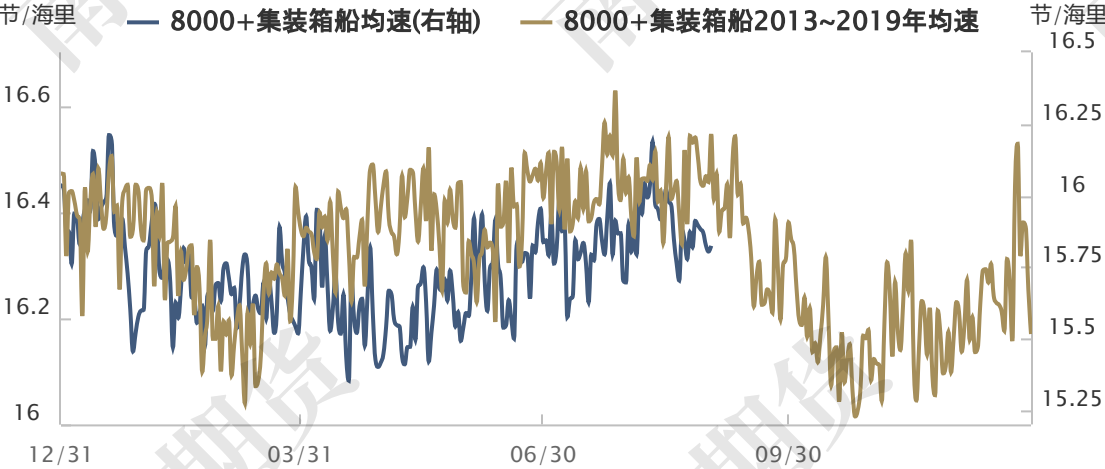
source: 路孚特、南华研究

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	2025-09-03	2025-09-02	当日变动	去年同期
8000+	15.824	15.804	0.02	16.153
3000+	14.752	14.716	0.036	15.221
1000+	13.14	13.324	-0.184	13.51
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	15	17	-2	7

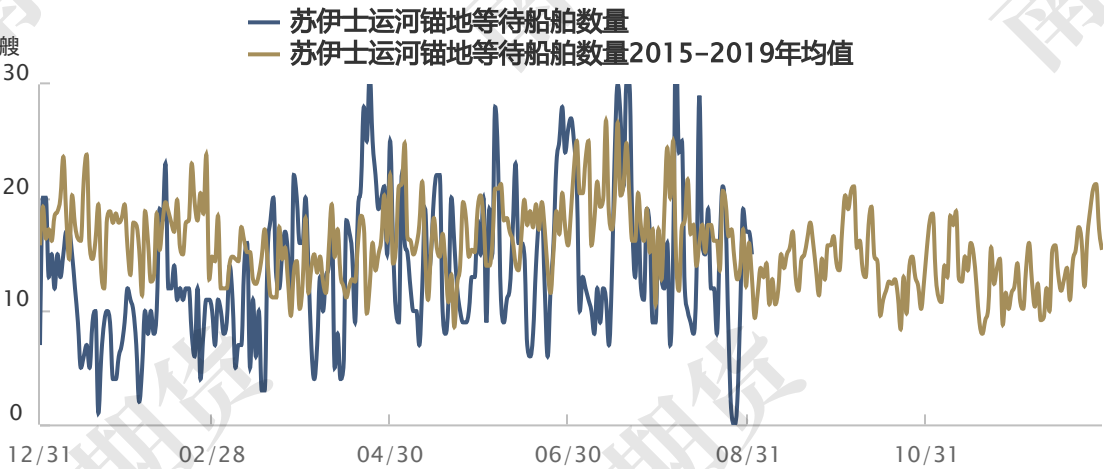
source: 路孚特、南华研究

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

