

集装箱运输市场日报

—— 短期偏弱震荡格局延续，船司陆续公布黄金周空班

2025/9/4

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）期货各月合约价格延续偏弱震荡走势。截至收盘，EC各月合约价格涨跌互现。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2510合约多头减仓780手至27222手，空头减仓1300手至30668手，交易量增加1140手至29546手（双边）。延续此前逻辑，达飞近日持续调降9月欧线报价，期价如预期随欧线现舱报价下行而偏弱震荡。但当前仍存变数，一方面来自于美国关税的不确定性，另一方面则来自于主流船司黄金周的空班计划逐渐公布，从供应角度对期价形成一定支撑。对于后市而言，EC延续震荡的可能性相对较大，建议以暂时观望为主。

【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。
- 达飞9月上旬欧线现舱报价继续下行。

EC基差日度变化

2025-09-05	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2510	472.90	22.30	-232.30
EC2512	97.60	25.20	-321.60
EC2602	254.90	15.30	-335.30
EC2604	525.80	7.30	-248.40
EC2606	330.6	-1.90	-285.60
EC2608	166.2	2.1	-246.8

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

2025-09-05	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-05	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2510	1300.7	-1.69%	1.22%	EC2510-2602	-218	-7	-103
EC2512	1676.0	-1.48%	6.68%	EC2602-2606	75.7	-17.2	49.7
EC2602	1518.7	-1.00%	8.48%	EC2606-2510	142.3	24.2	53.3
EC2604	1247.8	0.33%	2.62%	EC2510-2512	-375.3	2.9	-89.3
EC2606	1443.0	0.13%	5.02%	EC2512-2602	157.3	-9.9	-17.3
EC2608	1607.4	0.37%	0.0191	EC2602-2604	270.9	-8	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）

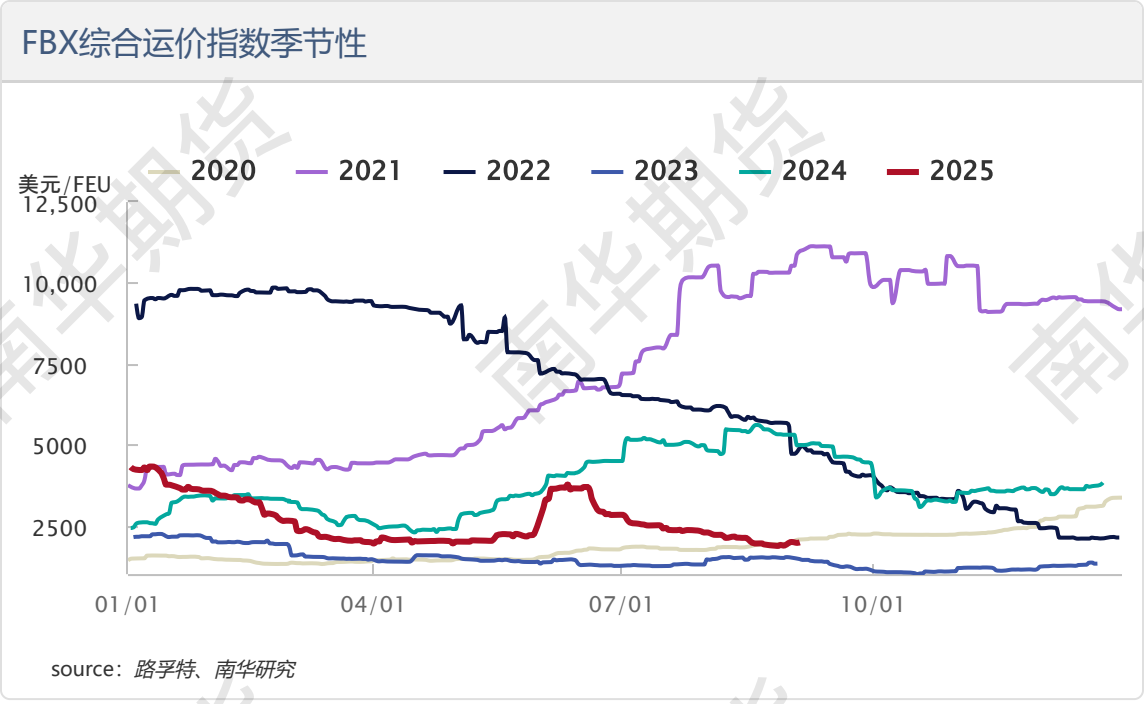
根据Geek Rate所示，9月15日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1092，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1827，较同期前值上涨\$11。9月18日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1040，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1740，较同期前值上涨\$10。

后两周，**达飞**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1210，较同期前值下降\$100，40GP总报价为\$2020，较同期前值下降\$200。

全球运价指数

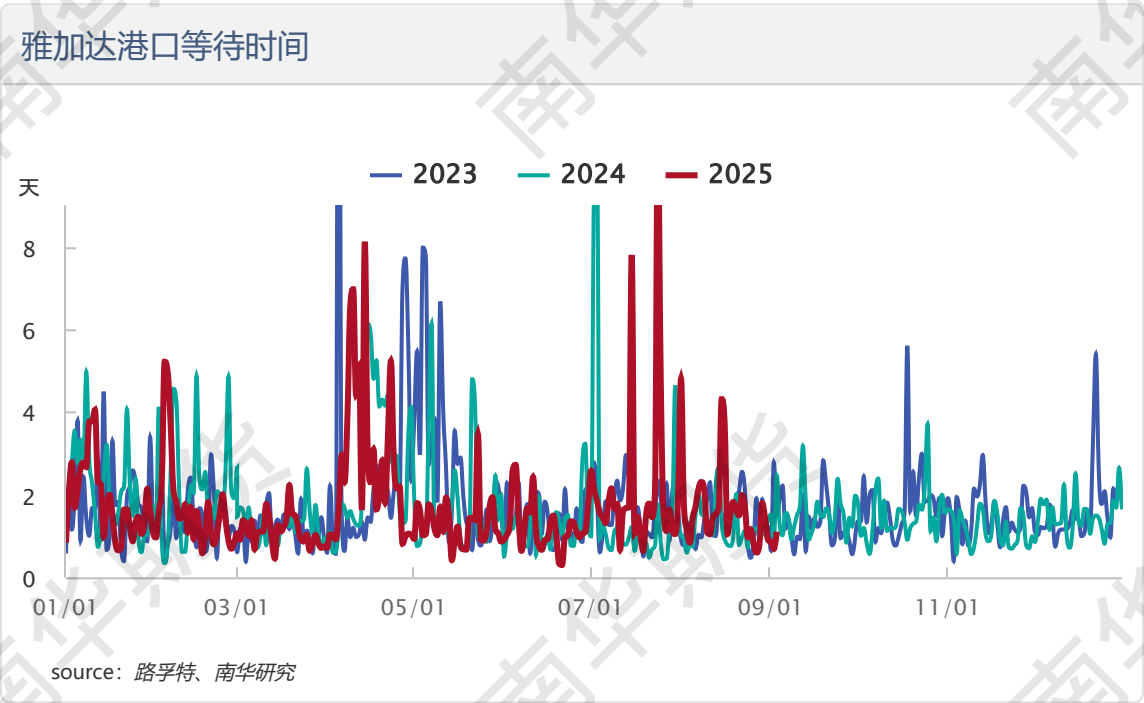
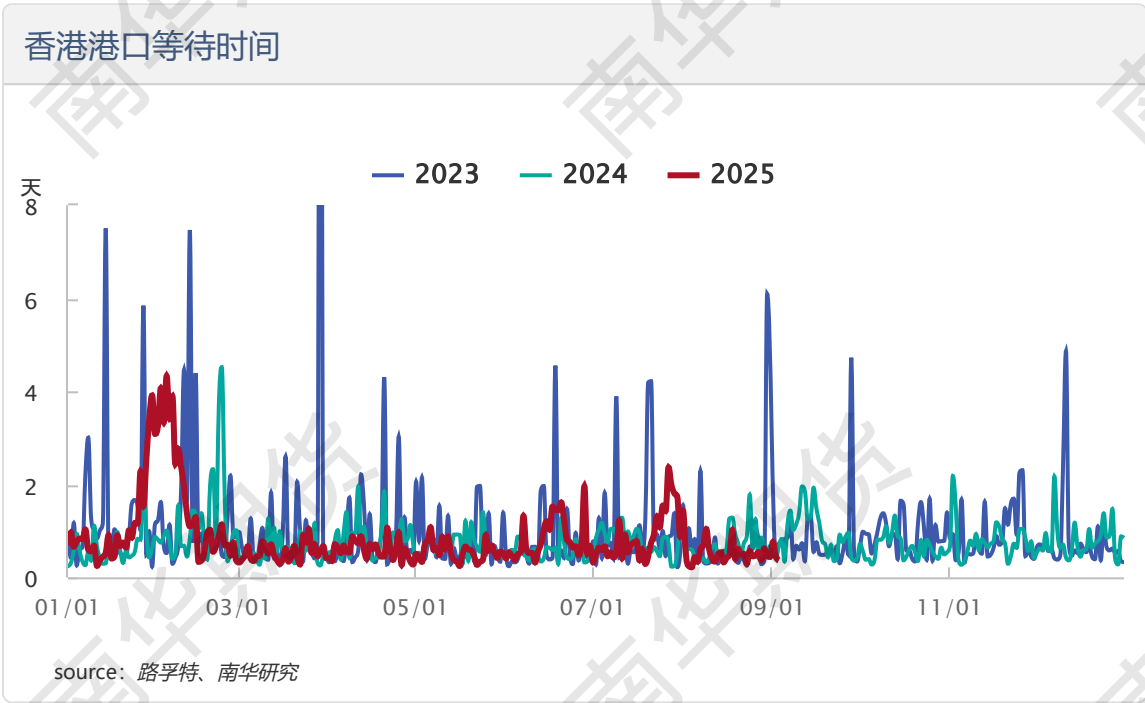
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1773.6	1990.2	-216.6	-10.88%
SCFIS：美西航线（点）	1013.9	1041.38	-27.48	-2.64%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1481	1668	-187	-11.21%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	1923	1644	279	16.97%
XSI：欧线（美元/FEU）	2421	2452	-31	-1.26%
XSI：美西线（美元/FEU）	2034	1938	96	5.0%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	1997	1981	16	0.81%

source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

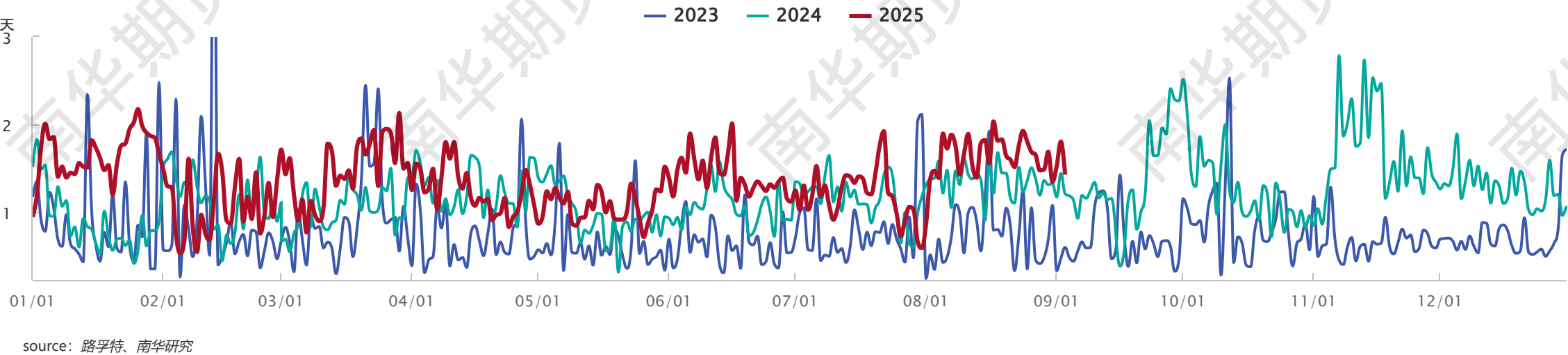


全球主要港口等待时间（天）				
	2025-09-04	2025-09-03	当日变动	去年同期
香港港	0.360	0.458	-0.098	0.665
上海港	1.420	1.798	-0.378	1.201
盐田港	0.843	0.751	0.092	0.957
新加坡港	0.454	0.820	-0.366	0.563
雅加达港	1.104	0.690	0.414	2.467
长滩港	2.430	1.947	0.483	1.817
萨凡纳港	1.912	2.483	-0.571	1.391

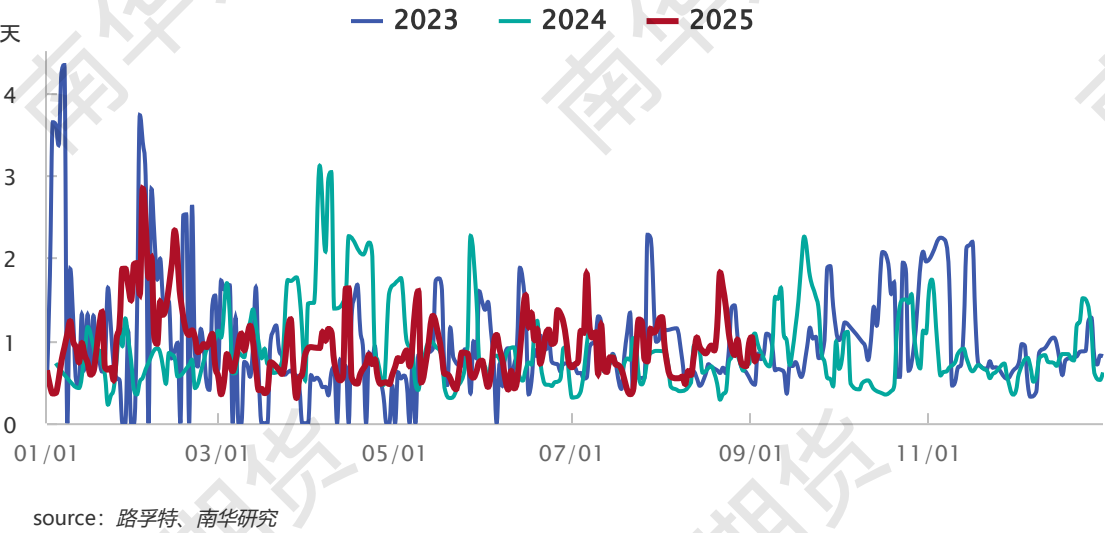
source: 路孚特、南华研究



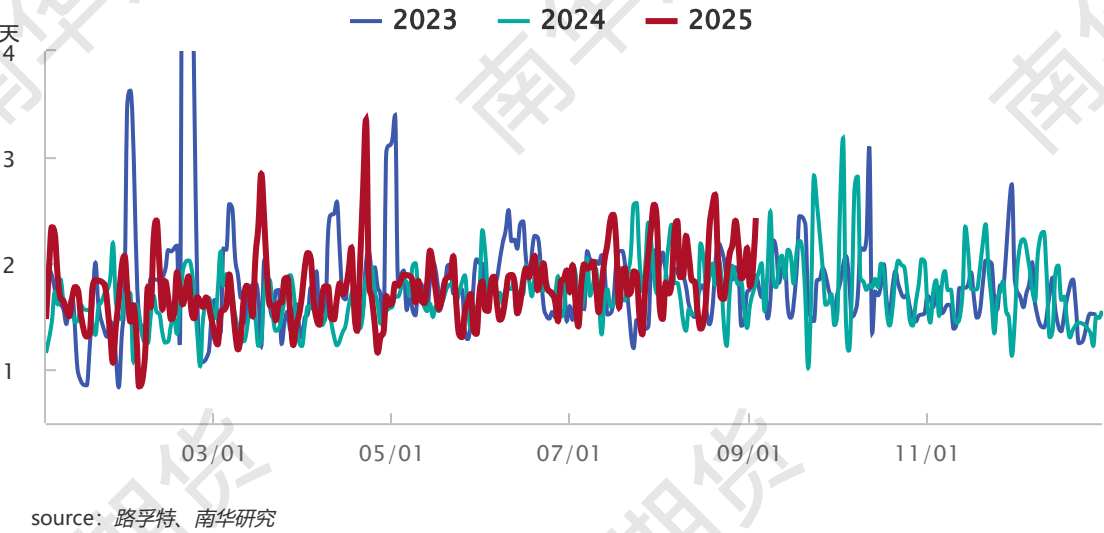
上海港口等待时间



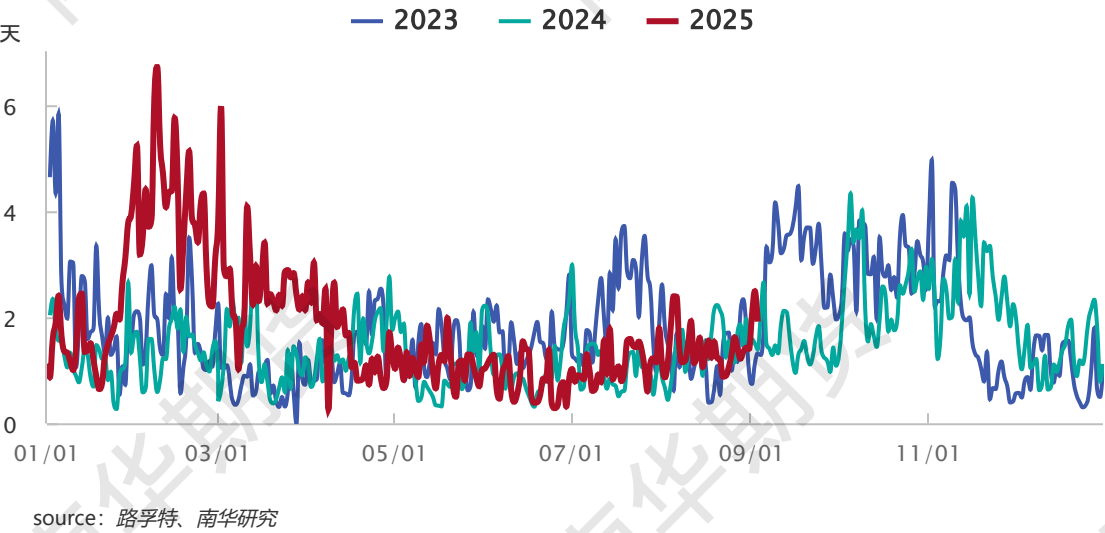
盐田港口等待时间



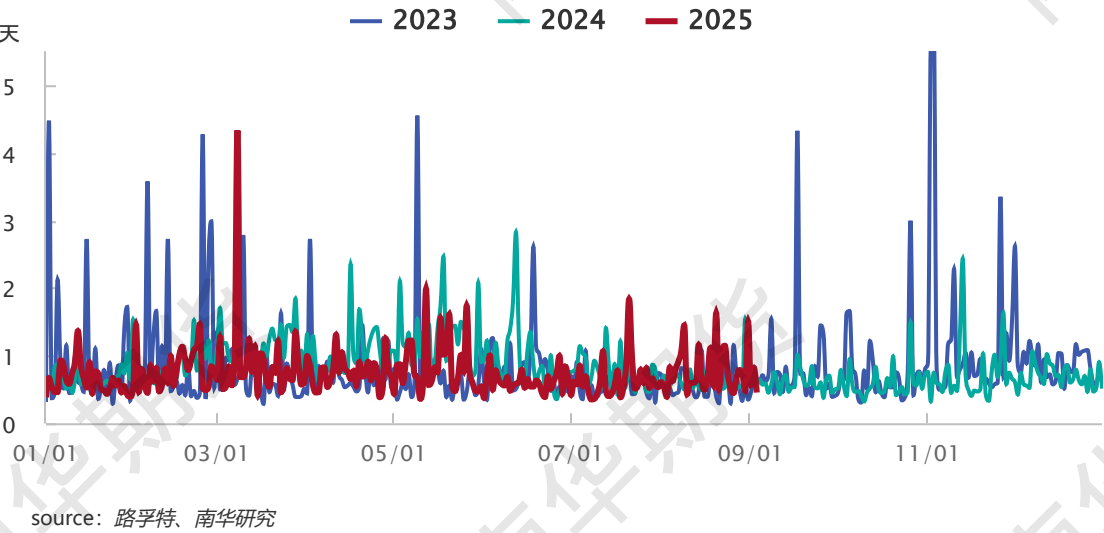
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

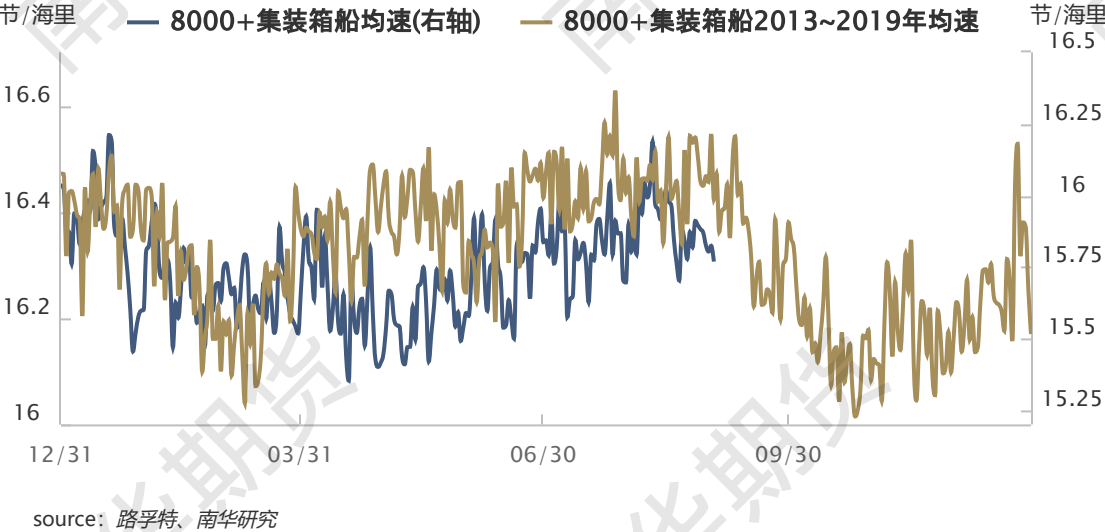


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量（节/海里、艘）

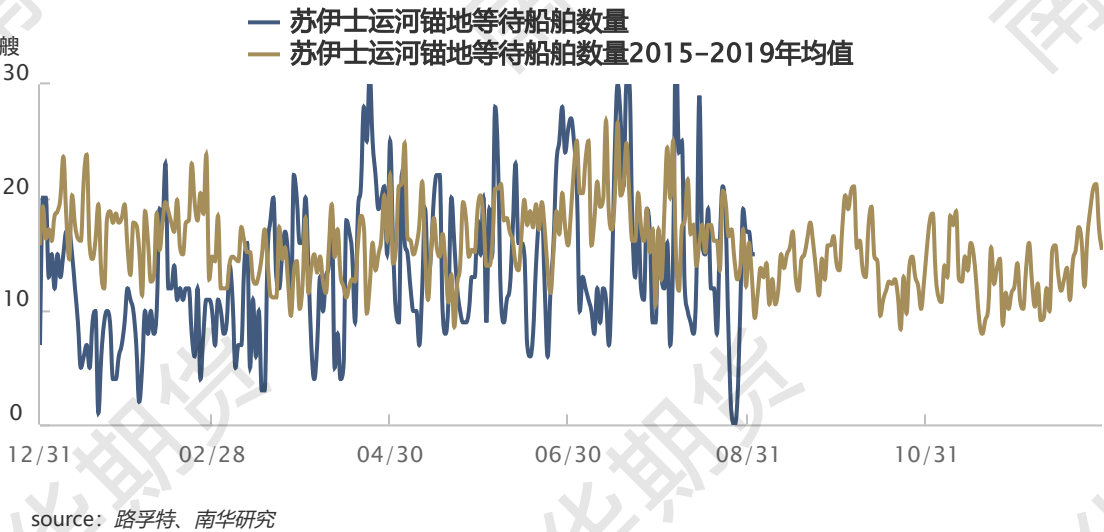
船型	2025-09-04	2025-09-03	当日变动	去年同期
8000+	15.769	15.824	-0.055	16.084
3000+	14.765	14.752	0.013	15.237
1000+	13.323	13.14	0.183	13.444
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	15	15	0	1

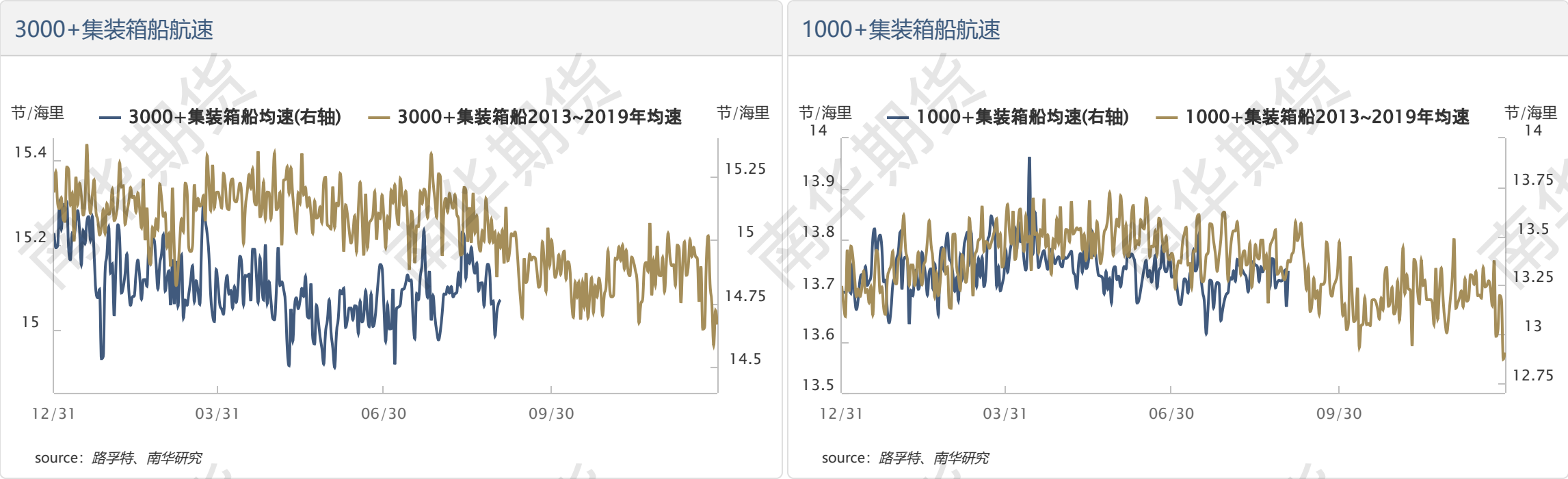
source: 路孚特、南华研究

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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富