

集装箱产业风险管理日报

2025/09/05

俞俊臣（投资咨询证号：Z0021065）
南华研究院投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

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）期货各月合约价格震荡略偏上行。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合约多头减仓496手至26678手，空头减仓254手至30414手，交易量减少2459手至26621手（双边）。如此前预期，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；且部分船司（如达飞）在10月初开舱报价较9月有所上行，在一定程度上带涨期价估值。对于后市而言，SCFI欧线跌幅不减，EC延续震荡或震荡偏回落的可能性相对较大，建议操作上以短线为主。

【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。
- MSC、马士基和HMM相继公布黄金周停航计划。

【利空解读】

- MSK新一周开舱报价继续下调，且降幅基本维持。
- ONE、长荣9月上旬欧线现舱报价继续下行。
- SCFI欧线降幅不减。

EC基差日度变化

日期	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
2025-09-06	458.30	-14.60	-54.30

EC2512	58.00	-39.60	-152.90
EC2602	231.60	-23.30	-133.90
EC2604	513.80	-12.00	-55.40
EC2606	326.1	-4.50	-288.00
EC2608	154	-12.2	-275.2

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

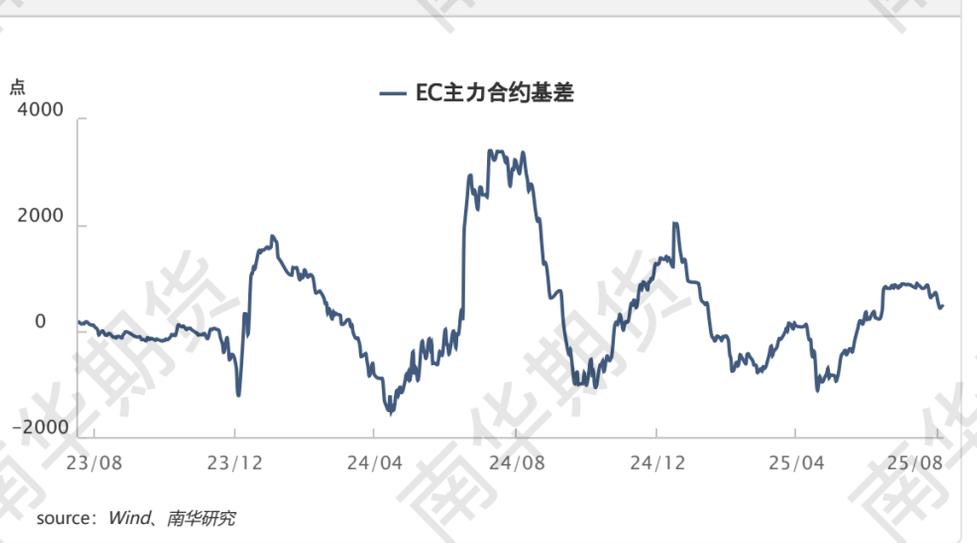
2025-09-06	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-06	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2510	1315.3	1.12%	4.31%	EC2510-2602	-226.7	-8.7	-79.6
EC2512	1715.6	2.36%	9.78%	EC2602-2606	94.5	18.8	62.5
EC2602	1542.0	1.53%	9.51%	EC2606-2510	132.2	-10.1	17.1
EC2604	1259.8	0.82%	4.60%	EC2510-2512	-400.3	-25.0	-98.6
EC2606	1447.5	0.31%	5.19%	EC2512-2602	173.6	16.3	-6.1
EC2608	1619.6	0.99%	0.0375	EC2602-2604	282.2	11.3	78.5

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18日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1045, 较同期前值上涨\$5, 40GP总报价为\$1750, 较同期前值上涨\$10。

后两周, **ONE**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1544, 较同期前值下降\$130/460, 40GP总报价为\$1943, 较同期前值下降\$200/700。9月第三周, **长荣**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1355, 较同期前值下降\$100, 40GP总报价为\$2010, 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)	1315	1481	-166	-11.21%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	2189	1923	266	13.83%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	2405	2421	-16	-0.66%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	2148	2034	114	5.6%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	2035	1997	38	1.90%

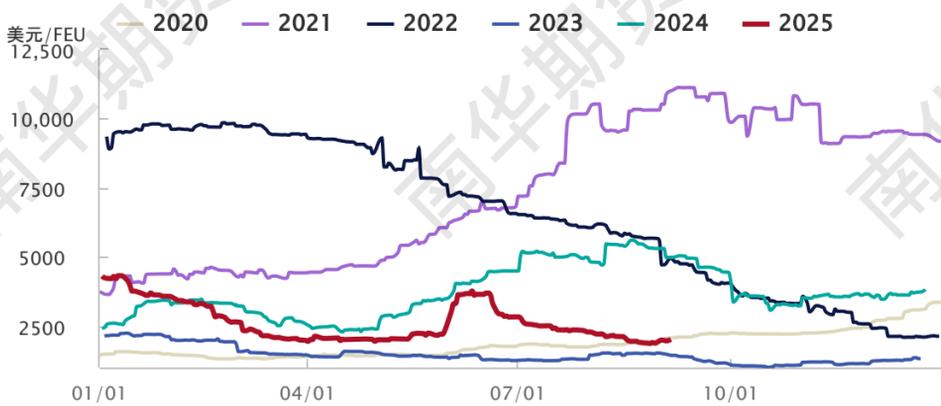
source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

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



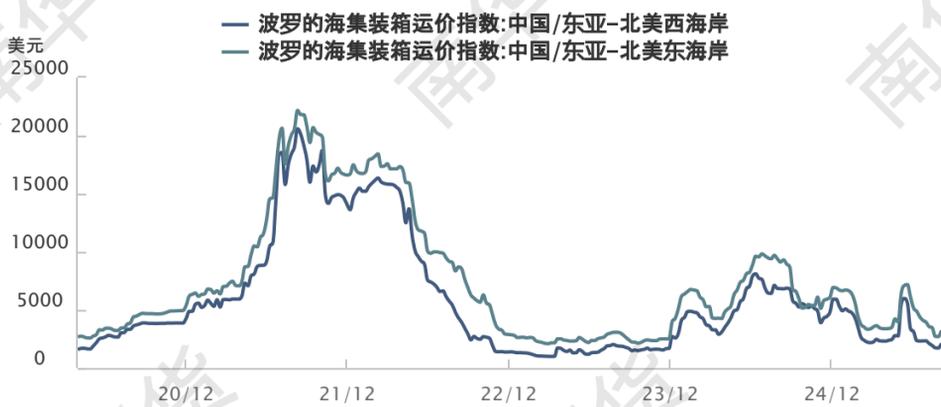
source: 路孚特、南华研究

FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺FinD、南华研究

FBX中国/东亚-北美



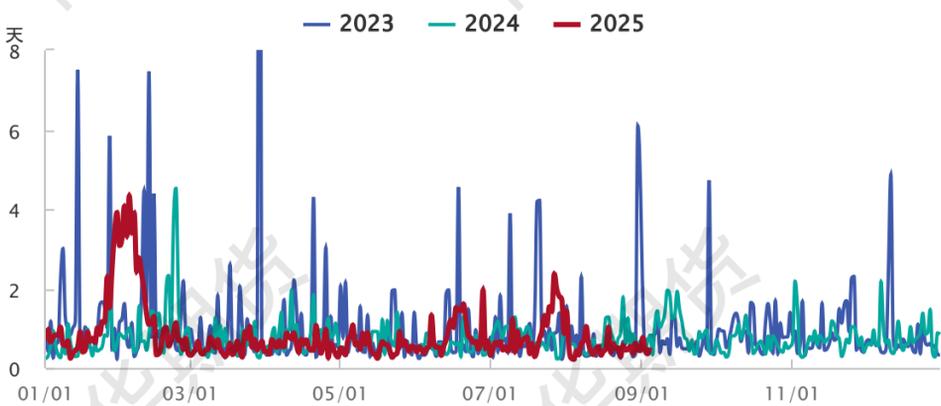
source: 同花顺FinD、南华研究

全球主要港口等待时间 (天)

	2025-09-05	2025-09-04	当日变动	去年同期
香港港	0.515	0.360	0.155	0.824
上海港	1.380	1.420	-0.040	1.177
盐田港	0.895	0.843	0.052	0.862
新加坡港	0.493	0.454	0.039	0.646
雅加达港	0.610	1.104	-0.494	1.267
长滩港	2.126	2.430	-0.304	1.922
萨凡纳港	1.903	1.912	-0.009	2.002

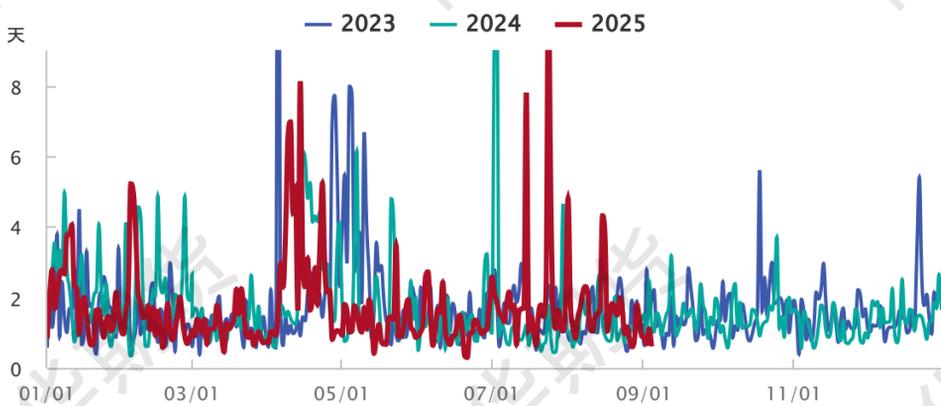
source: 路孚特、南华研究

香港港口等待时间



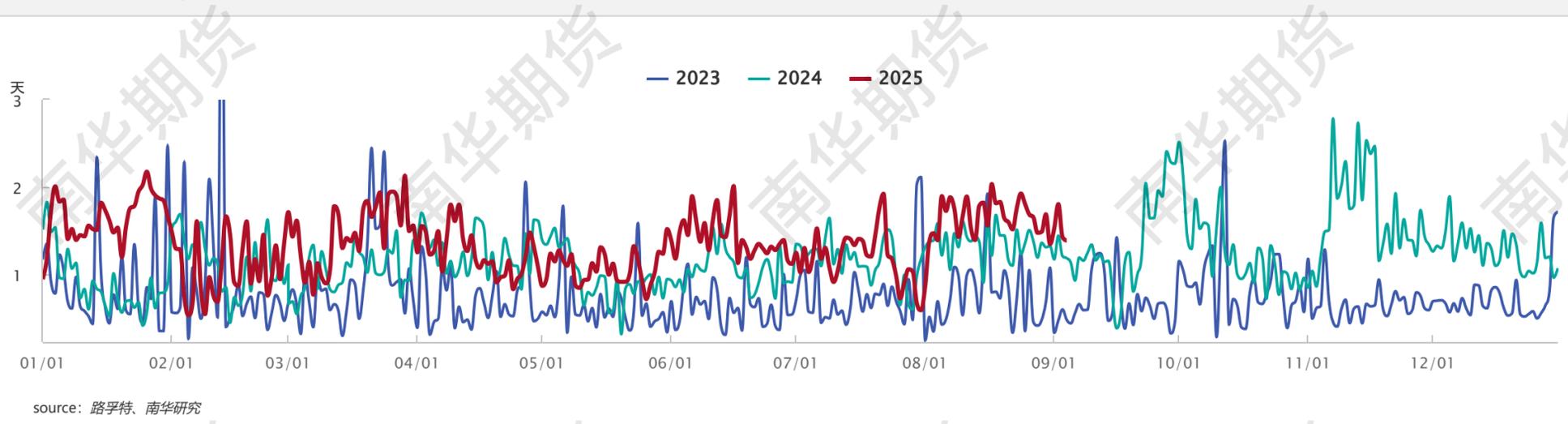
source: 路孚特、南华研究

雅加达港口等待时间

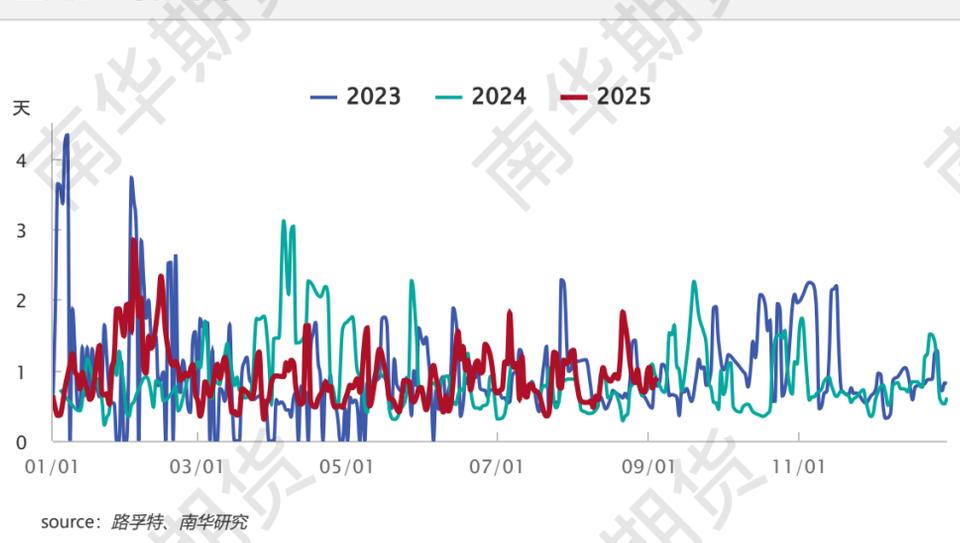


source: 路孚特、南华研究

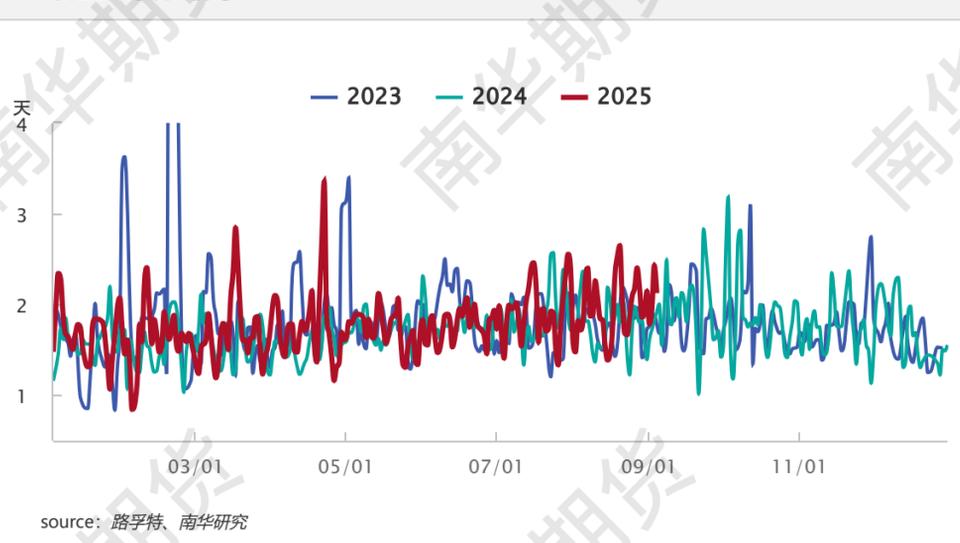
上海港口等待时间



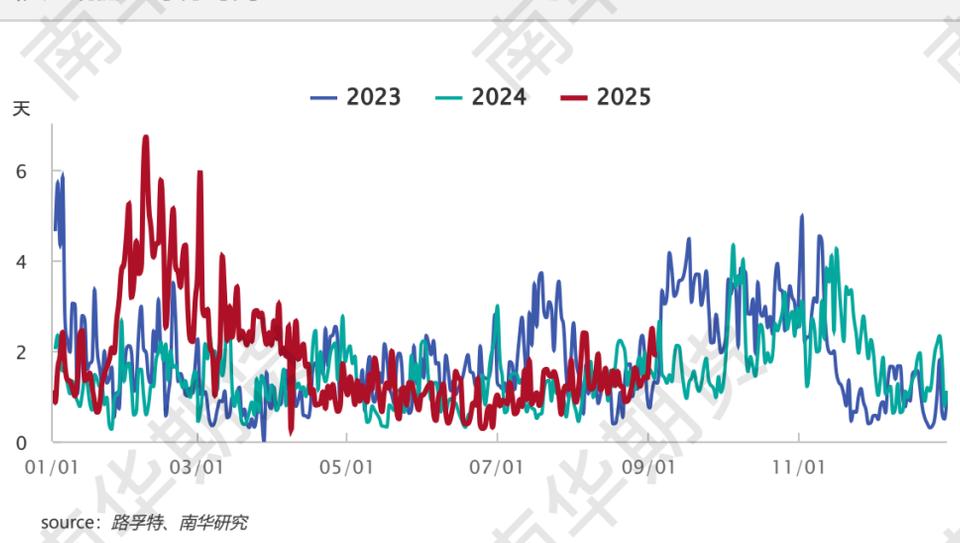
盐田港口等待时间



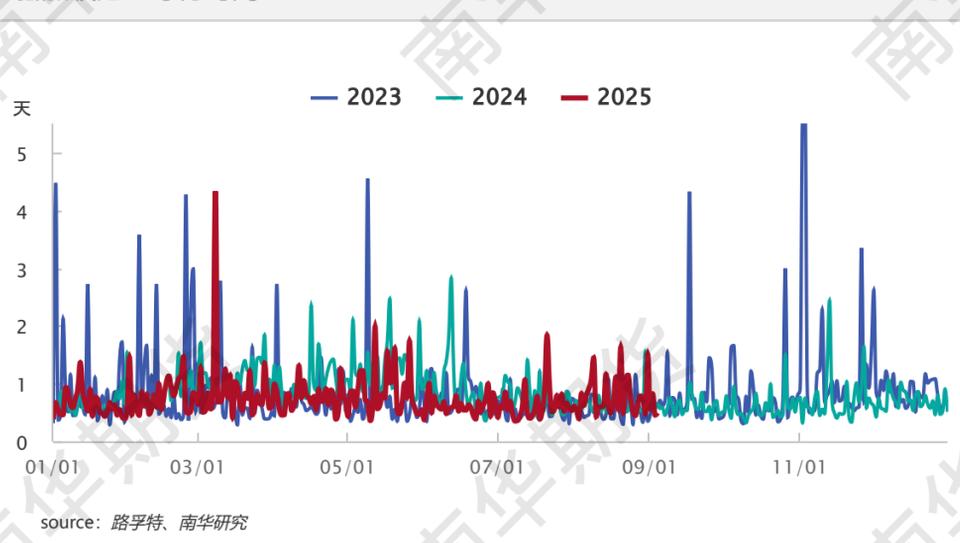
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

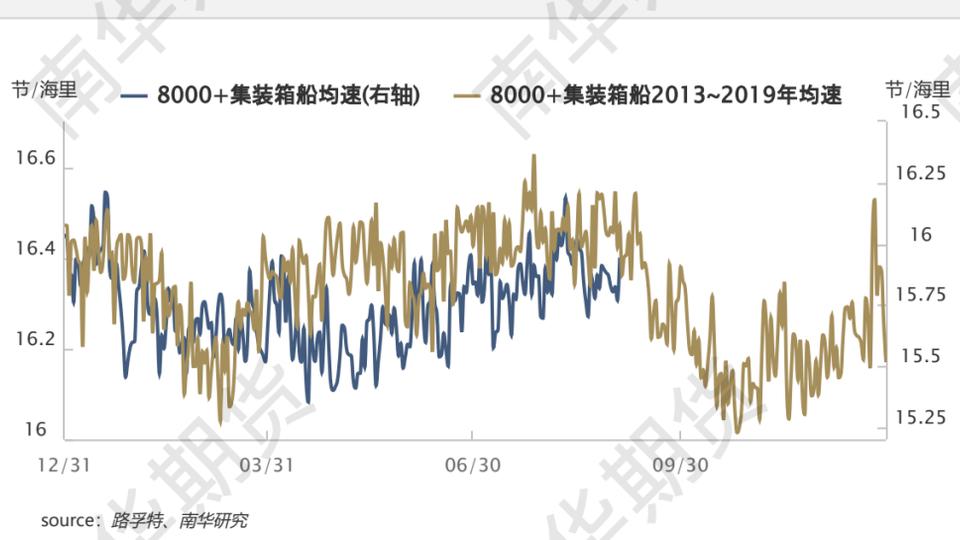


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量 (节/海里、艘)

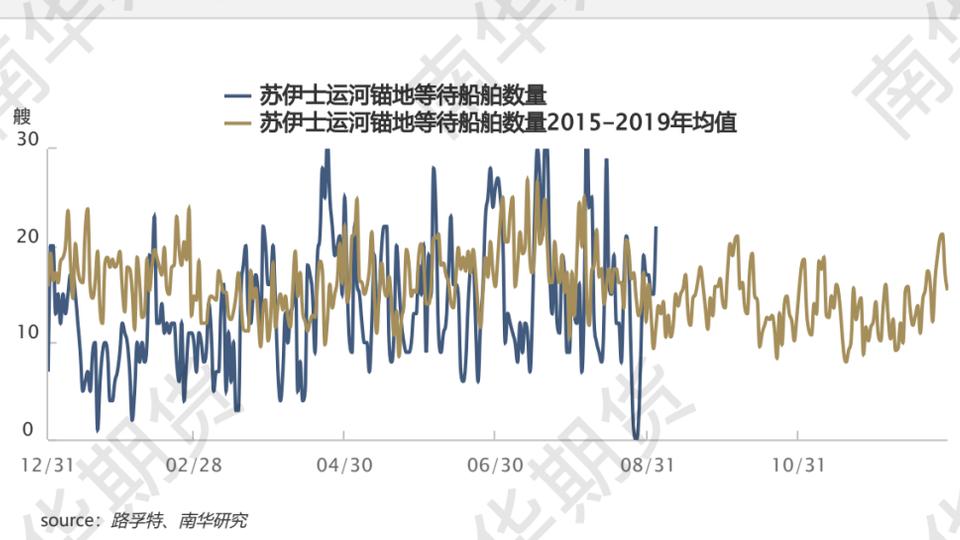
船型	2025-09-05	2025-09-04	当日变动	去年同期
8000+	15.944	15.769	0.175	16.083
3000+	14.924	14.765	0.159	15.159
1000+	13.289	13.323	-0.034	13.423
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	22	15	7	11

source: 路孚特、南华研究

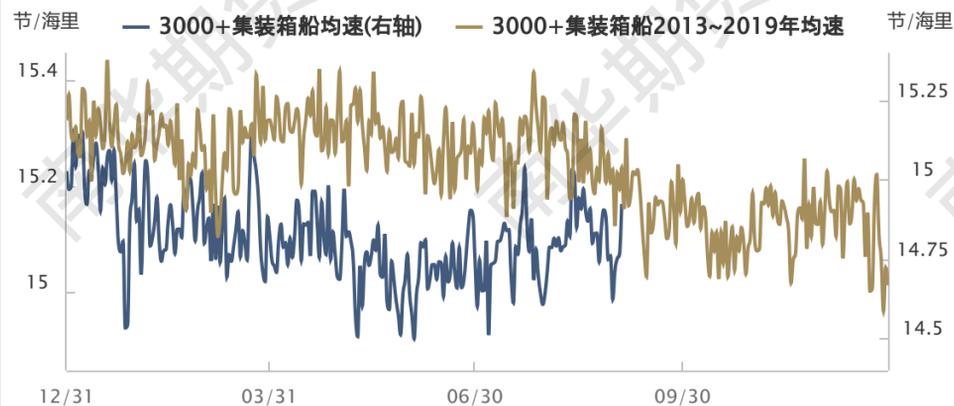
8000+集装箱船均速



苏伊士运河锚地等待船舶数量

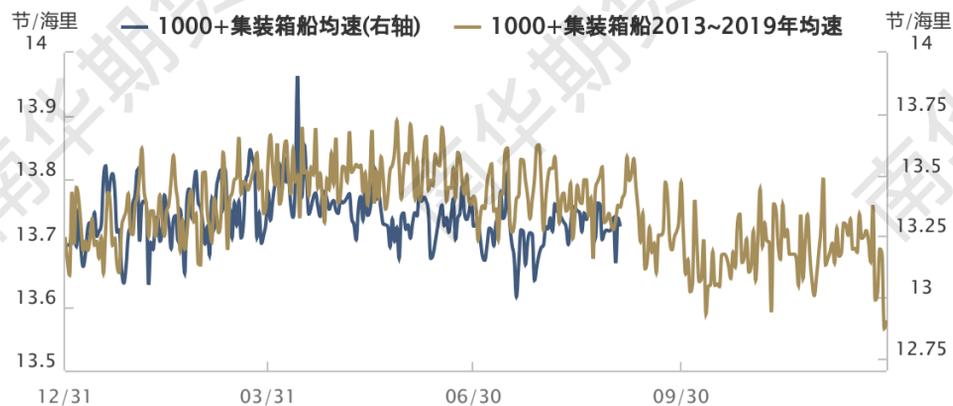


3000+集装箱船航速



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