

集装箱产业风险管理日报

2025/09/10

傅小燕（投资咨询证号：Z0002675）
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）期货早盘开盘后多头抢跑明显，但不敌现货预期疲软，多空胶着，盘整收尾。截至收盘，各合约都有不同程度增仓，其中EC2512合约增仓幅度最大，除了反弹的两个远期合约外，它算是跌幅最小的了。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2510合约多头减仓293手至25913手，空头增仓288手至28509手，交易量减少7636手至17281手（双边）。

总体来讲，集运指数期货的走势还是符合预期的，主力合约估值偏低，但没有驱动。因此只能这么僵持着。资金也没有移仓展期动能，次主力2512合约就这么被晾着。昨日提示的反弹点位在盘中还是有较好支撑，但力度太弱，如果没有驱动，也就是这般行情。操作上建议快进快出为主。

对于套保者来说，昨日提示策略可以尝试。当期价不出现大幅下跌（>30%），“卖出期权+买入期货”组合维持盈利的概率较大。因此，我们可以随时关注期价走势，进行风险控制。

【利多解读】

1. 2025年7月，我国汽车整车出口69.4万辆，同比增长25.6%，环比增长12.1%。同期，我国汽车商品进出口总额为249.8亿美元，同比增长07%，环比增长6.4%。其中出口金额204.8亿美元，同比增长13.6%，环比增长6%。我国汽车出口继续呈现量价齐升的态势。
2. MSC、马士基和HMM相继公布黄金周停航计划。

【利空解读】

1. 全球集装箱航运业在今年第二季度净利润大幅下滑。根据某航运金融分析师报告，航运业二季度实现净收益44亿美元，环比一季度99亿美元骤降56%，同比2024年同期120亿美元大幅下跌63.7%。这已经是行业连续第三个季度盈利下滑。
2. 每日《运价小纸条》数据显示，9月中下旬，船司线上订舱报价中，20GP均值继续下移，40GP均值维稳。

EC基差日度变化			
2025-09-10	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）

EC2510	299.06	1.30	-151.54
EC2512	-107.54	8.90	-179.94
EC2602	42.46	3.40	-197.14
EC2604	320.46	10.70	-198.04
EC2606	122.56	-9.40	-209.94
EC2608	-33.54	8	-197.64

source: 同花顺FinD、南华研究

EC价格及价差

2025-09-10	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-10	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
EC2510	1267.4	-0.10%	-4.20%	EC2510-2602	-256.6	2.1	-45.6
EC2512	1674.0	-0.53%	-1.60%	EC2602-2606	80.1	-12.8	-12.8
EC2602	1524.0	-0.22%	-0.65%	EC2606-2510	176.5	10.7	58.4
EC2604	1246.0	-0.28%	-0.73%	EC2510-2512	-406.6	7.6	-28.4
EC2606	1443.9	0.66%	0.19%	EC2512-2602	150	-5.5	-29.6
EC2608	1600.0	-0.39%	-0.59%	EC2602-2604	278	7.3	-0.9

source: 同花顺FinD、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）

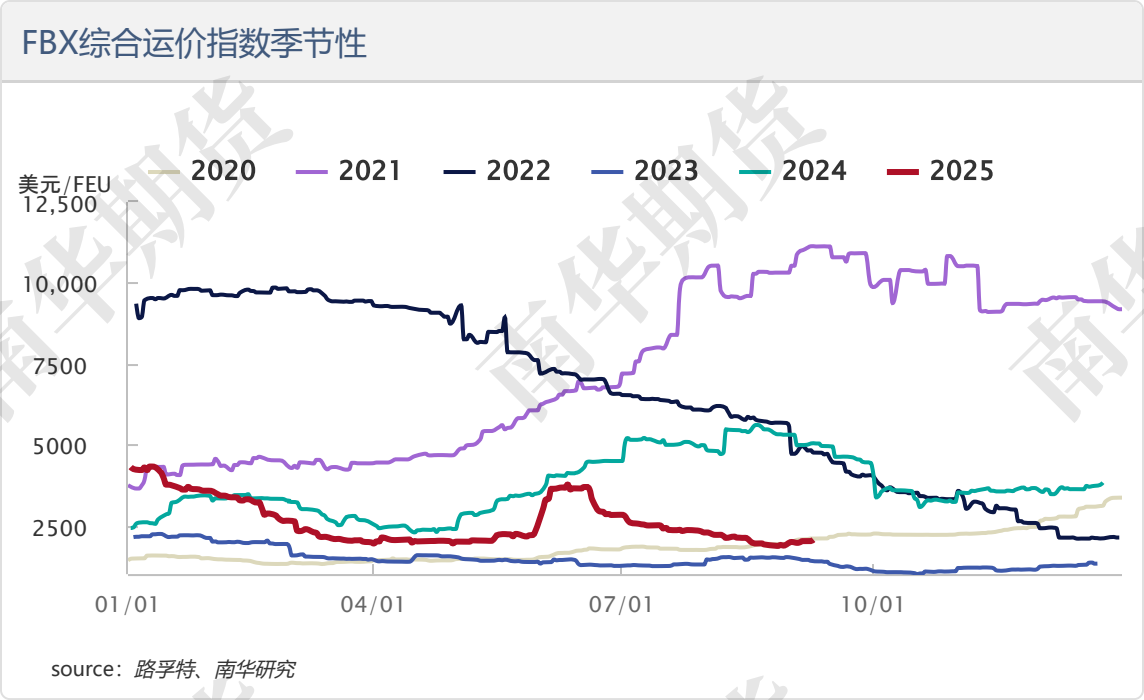
根据当日《欧线运价小纸条》数据统计，9月18日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1050，较17日船期下跌\$52，40GP总报价为\$1760，较17日船期下跌\$88。

同期，9月18日，**赫伯罗特**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP报价\$1035，较17日船期提高\$100，40GP报价\$1535，报价下调\$200。9月25日，**ONE**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP报价为\$1244，较22日船期报价下调\$300，40GP报价为\$1943，报价不变。

全球运价指数

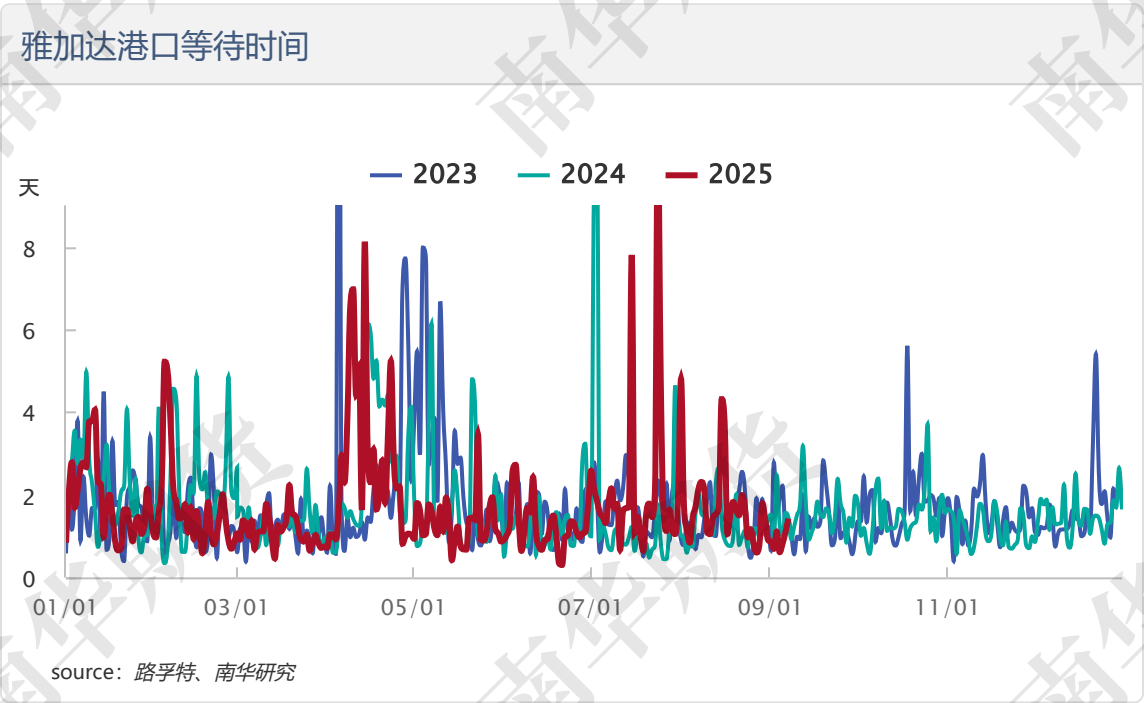
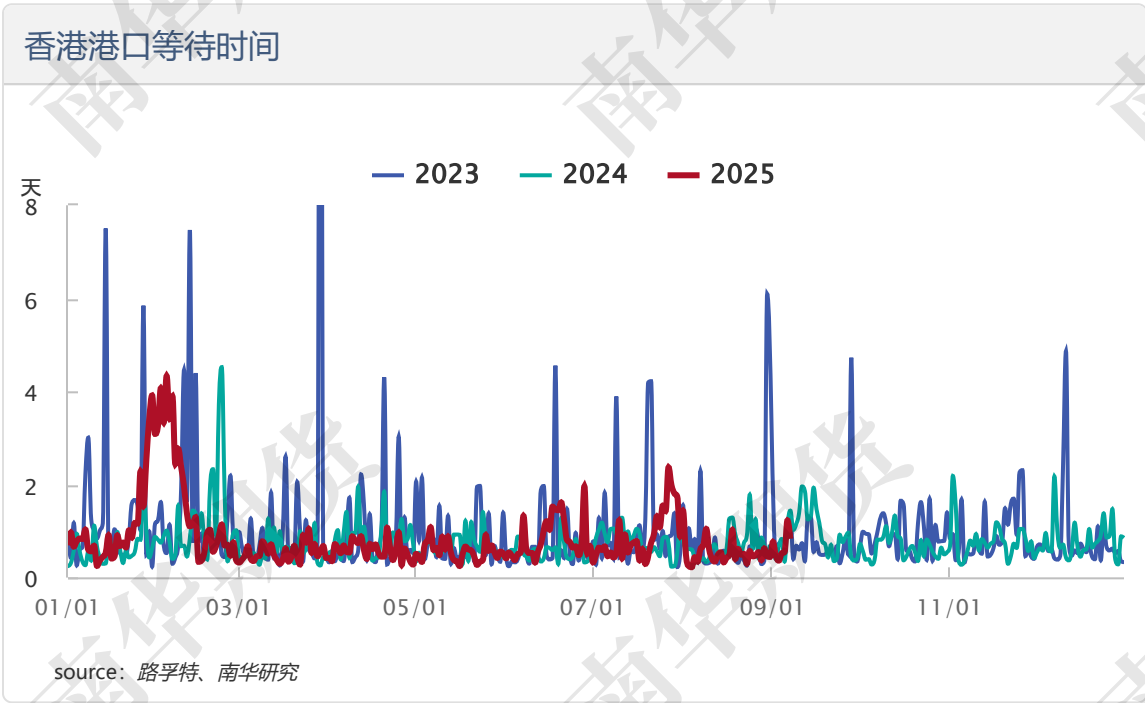
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1566.46	1773.6	-207.14	-11.68%
SCFIS：美西航线（点）	980.48	1013.9	-33.42	-3.30%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1315	1481	-166	-11.21%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	2189	1923	266	13.83%
XSI：欧线（美元/FEU）	2324	2356	-32	-1.36%
XSI：美西线（美元/FEU）	2248	2194	54	2.5%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	2080	2036	44	2.16%

source: 同花顺FinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

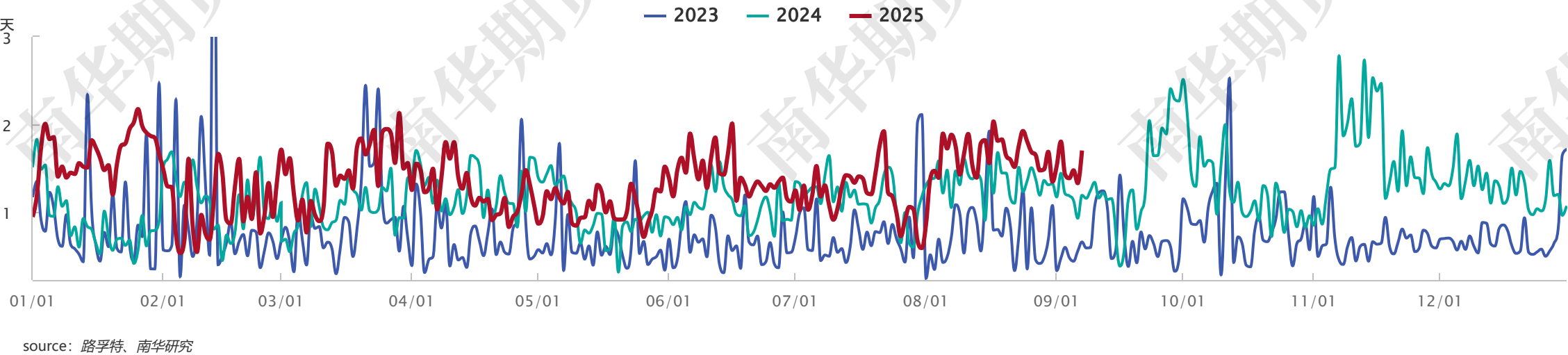


全球主要港口等待时间（天）暂未更新				
	2025-09-09	2025-09-08	当日变动	去年同期
香港港	0.830	1.223	-0.393	1.434
上海港	1.697	1.323	0.374	1.183
盐田港	0.807	0.941	-0.134	-
新加坡港	0.569	0.762	-0.193	0.453
雅加达港	1.422	1.093	0.329	1.454
长滩港	1.849	1.602	0.247	1.925
萨凡纳港	1.953	0.973	0.980	1.403

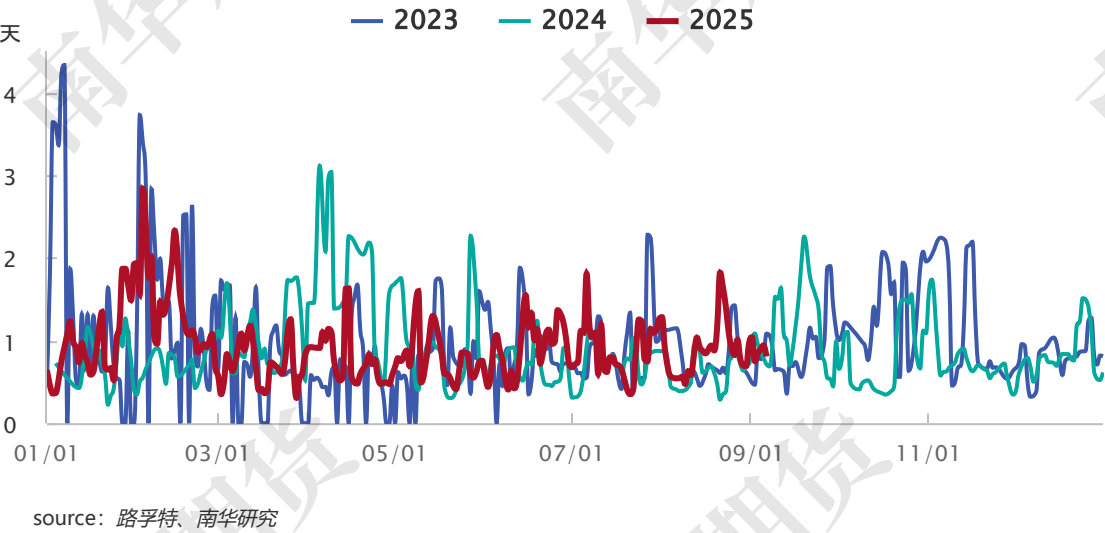
source: 路孚特、南华研究



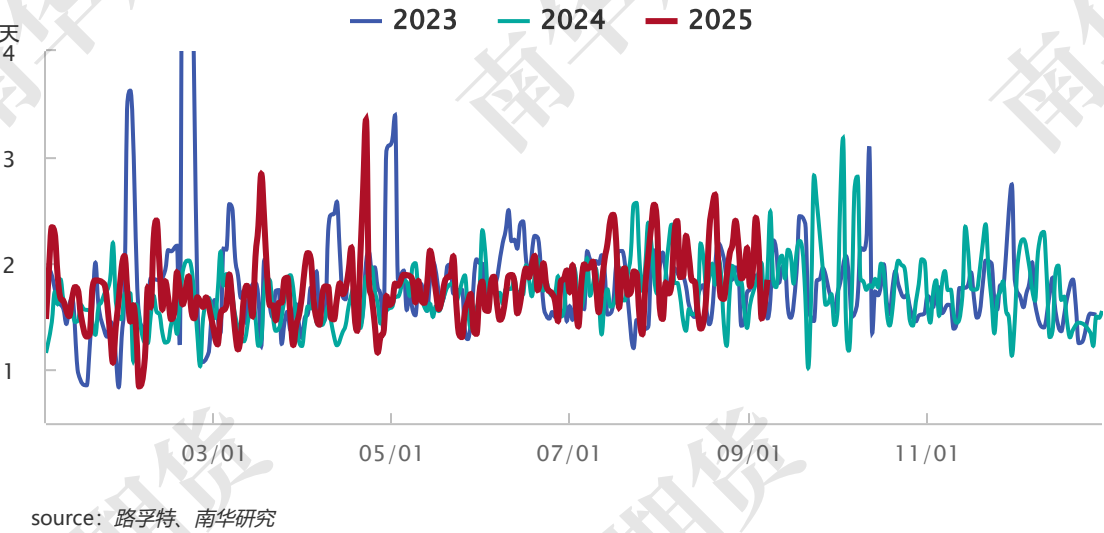
上海港口等待时间



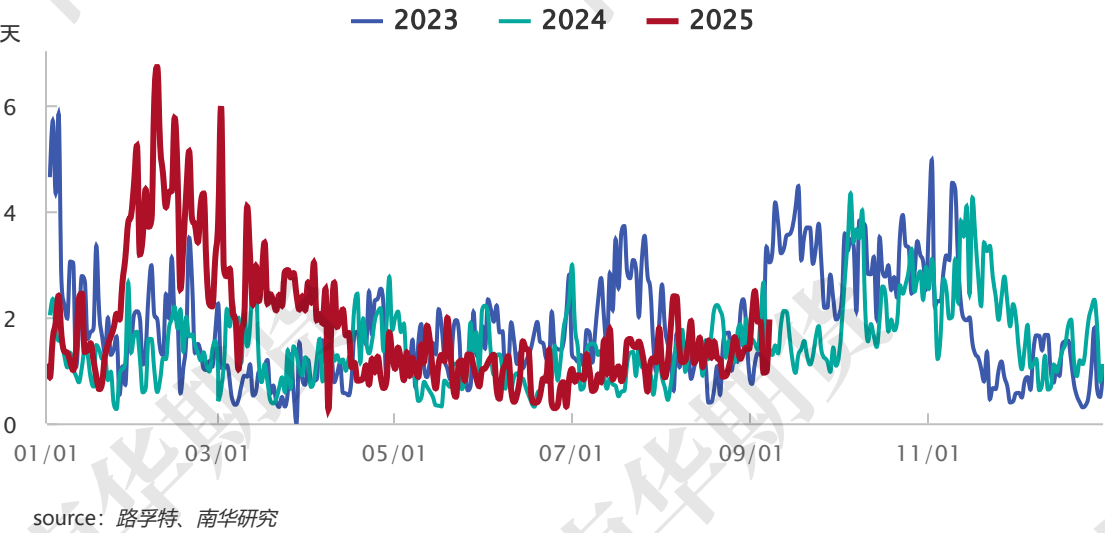
盐田港口等待时间



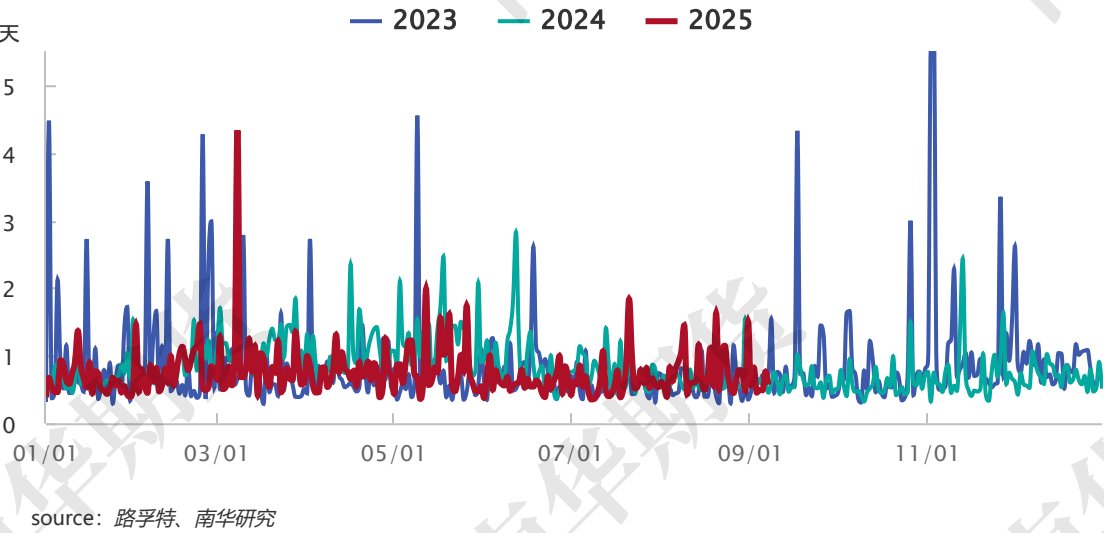
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

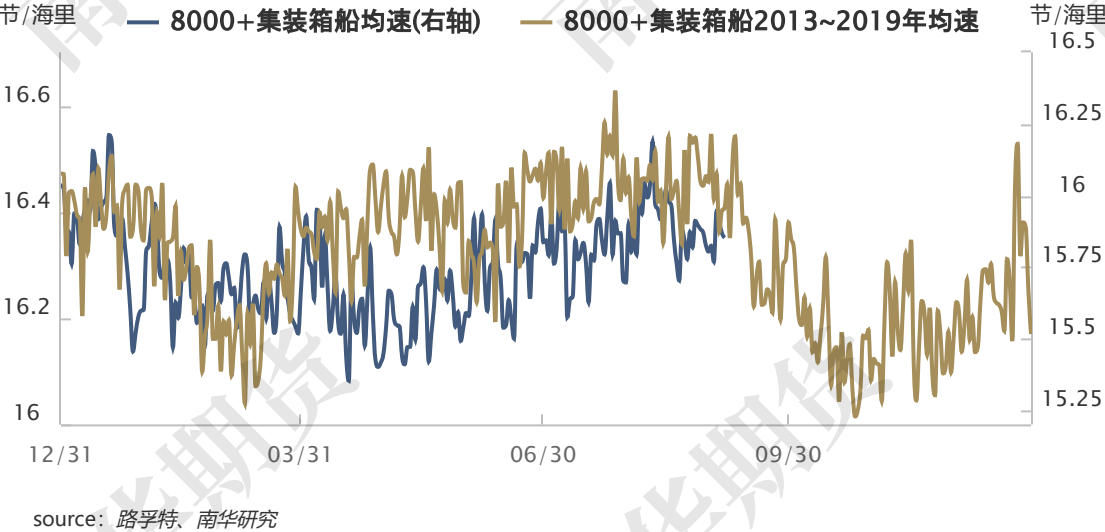


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量（节/海里、艘）暂未更新

船型	2025-09-09	2025-09-08	当日变动	去年同期
8000+	15.852	15.869	-0.017	15.904
3000+	14.789	14.873	-0.084	15.205
1000+	13.29	13.228	0.062	13.525
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	20	22	-2	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

