

集装箱产业风险管理日报

2025/09/11

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	1300~1400
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	1000~1100

source: 南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货明显低开下行。截至收盘，各合约价格都有不同程度下跌。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2510合约多头增仓2011手至27563手，空头增仓943手至28905手，交易量增加19234手至36335手（双边）。

昨日收盘后，马士基新一周开舱报价低于前值，且小柜跌破1000美元，而达飞、长荣也于昨晚再度跟进下调欧线报价，继续带跌期价估值，短期期价整体维持相对跌势的可能性较大。操作上建议快进快出为主，但也需谨防期价跌至短期低位后出现的反弹。

【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】

每日《运价小纸条》数据显示，9月下旬，船司线上订舱报价中，马士基20GP报价已跌破1000美元。

EC基差日度变化

2025-09-11	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）
EC2510	362.66	63.60	-110.24
EC2512	-42.64	64.90	-140.24
EC2602	69.06	26.60	-185.84
EC2604	324.46	4.00	-201.34
EC2606	135.86	13.30	-194.74
EC2608	-28.54	5.00	-194.74

source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

2025-09-11	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-11	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
------------	--------	------	------	------------	--------	-----	-----

EC2510	1203.8	-5.02%	-7.45%	EC2510-2602	-293.6	-37	-75.6
EC2512	1609.1	-3.88%	-3.99%	EC2602-2606	66.8	-13.3	-8.9
EC2602	1497.4	-1.75%	-1.40%	EC2606-2510	226.8	50.3	84.5
EC2604	1242.0	-0.81%	-0.46%	EC2510-2512	-405.3	1.3	-30.0
EC2606	1430.6	-0.92%	-0.86%	EC2512-2602	111.7	-38.3	-71.7
EC2608	1595.0	-0.89%	-0.77%	EC2602-2604	255.4	-22.6	-15.5

source: 同花顺iFinD、南华研究



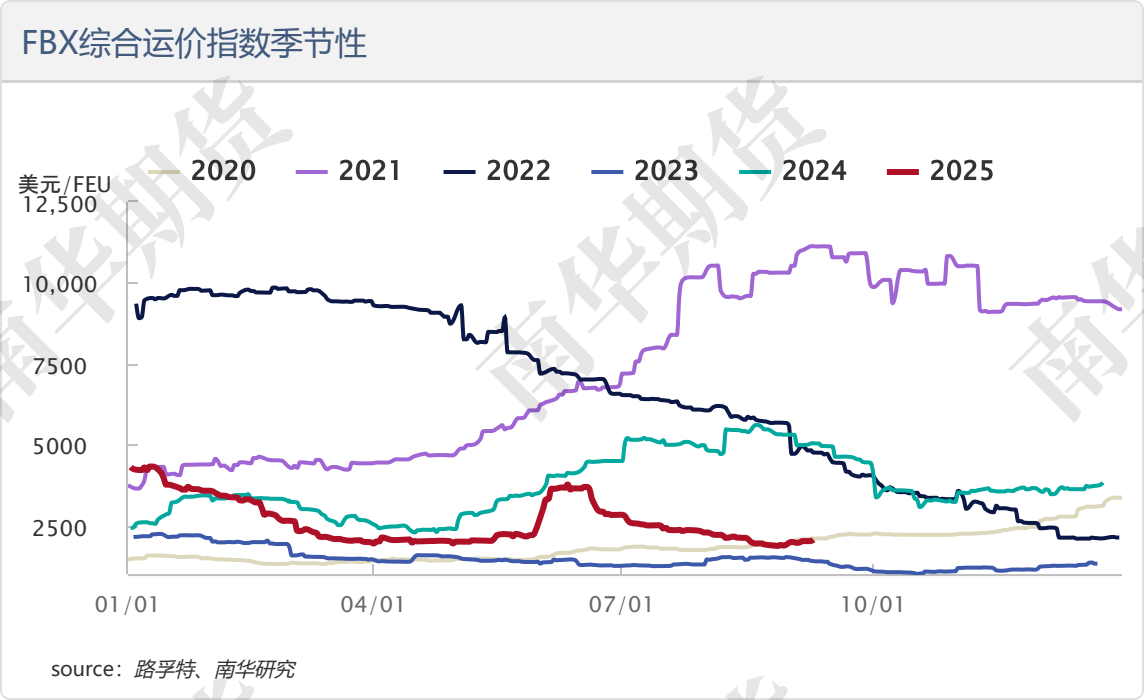
集运现舱报价（CY-CY，上海—鹿特丹）

根据当日《欧线运价小纸条》数据统计，9月15、17日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1107，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1858，较同期前值上涨\$10。9月18日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1055，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1770，较同期前值上涨\$10。**9月25日**，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP**开舱报价**为\$930，较前一周开舱报价再度下降\$90，40GP**开舱报价**为\$1550，较前一周开舱报价再度下降\$150，后报于945美元/TEU和1580美元/FEU。

9月中下旬，**达飞**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1060，较同期前值下调\$150，40GP总报价为\$1720，较同期前值下调\$300。同期，**长荣海运**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1105，较同期前值下调\$250，40GP总报价为\$1710，较同期前值下调\$300。

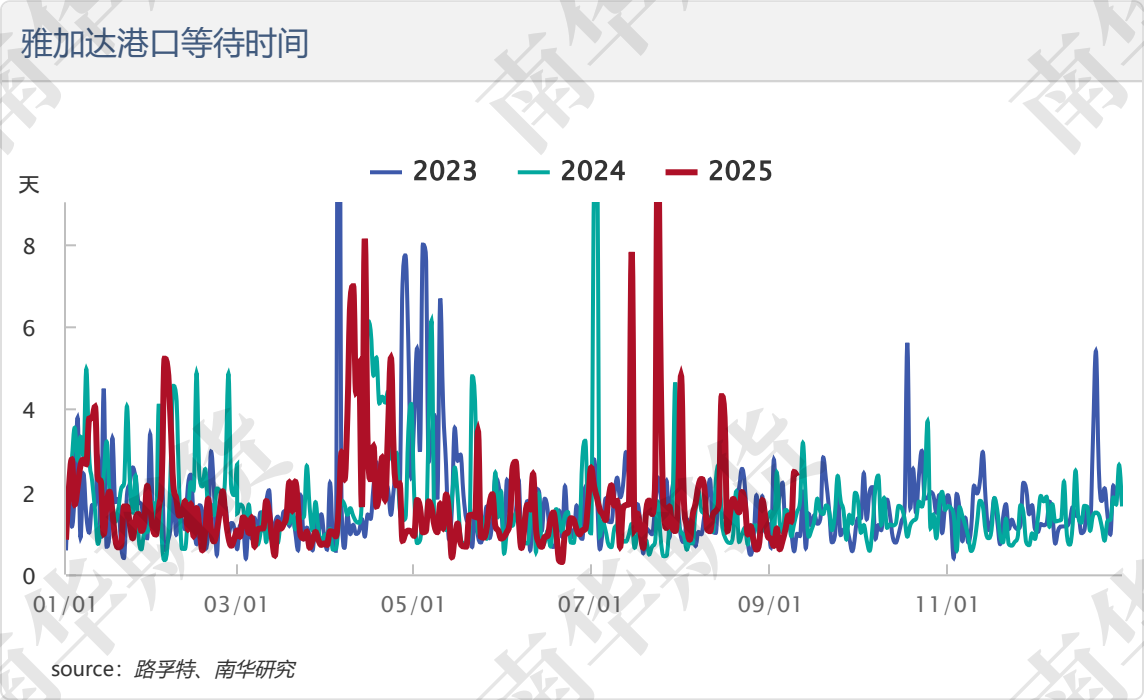
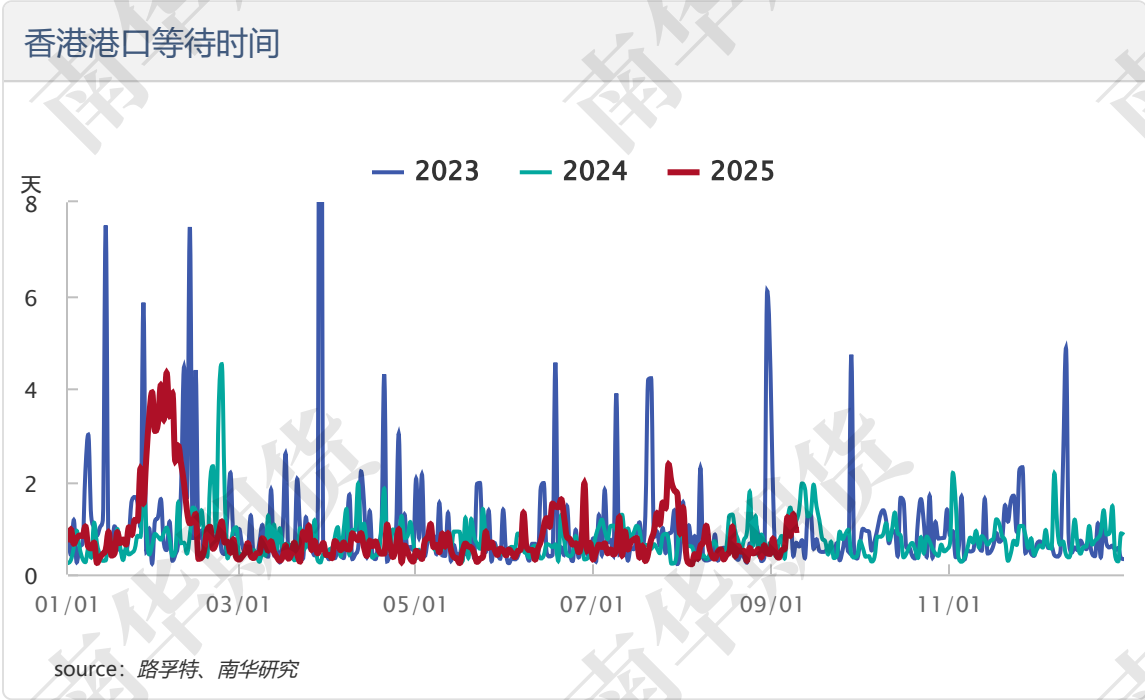
全球运价指数	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1566.46	1773.6	-207.14	-11.68%
SCFIS：美西航线（点）	980.48	1013.9	-33.42	-3.30%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1315	1481	-166	-11.21%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	2189	1923	266	13.83%
XSI：欧线（美元/FEU）	2355	2324	31	1.33%
XSI：美西线（美元/FEU）	2222	2248	-26	-1.2%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	2080	2036	44	2.16%

source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

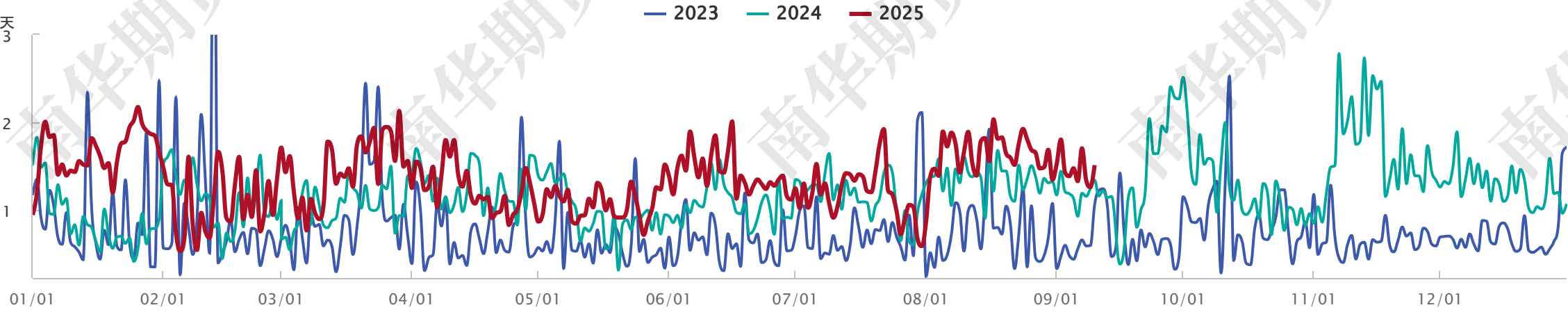


全球主要港口等待时间（天）				
	2025-09-10	2025-09-09	当日变动	去年同期
香港港	0.958	0.953	0.005	1.380
上海港	1.506	1.255	0.251	1.332
盐田港	0.593	0.458	0.135	1.505
新加坡港	0.690	0.923	-0.233	0.615
雅加达港	2.375	2.473	-0.098	1.511
长滩港	2.423	2.253	0.170	1.780
萨凡纳港	1.953	0.973	0.980	1.403

source: 路孚特、南华研究

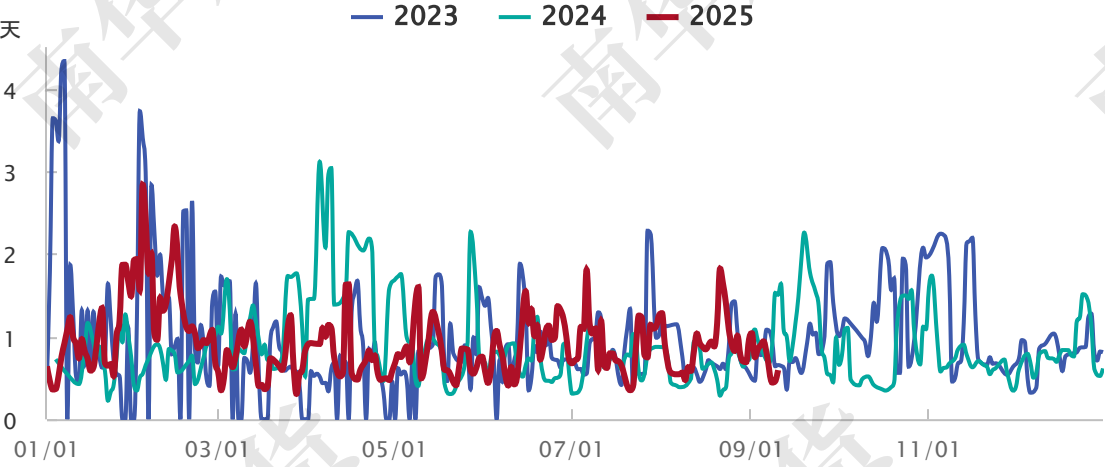


上海港口等待时间



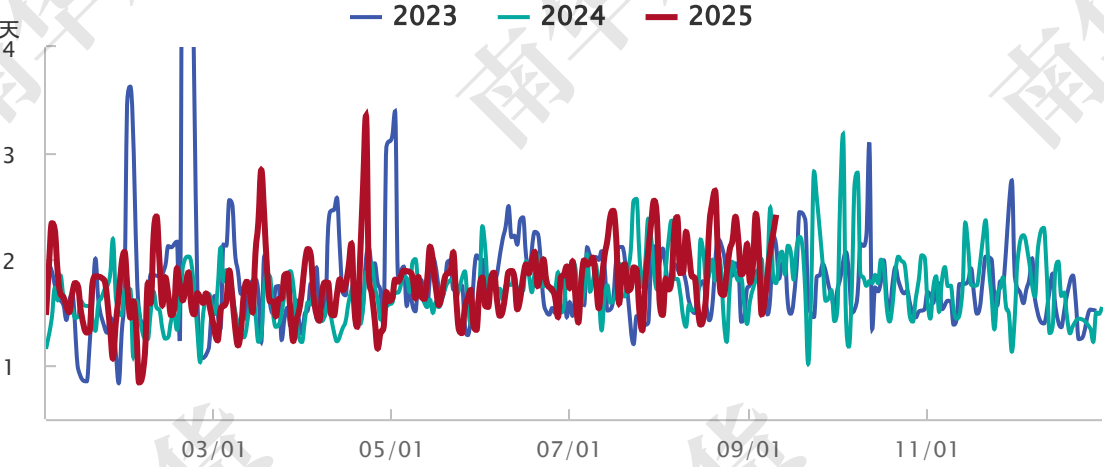
source: 路孚特、南华研究

盐田港口等待时间



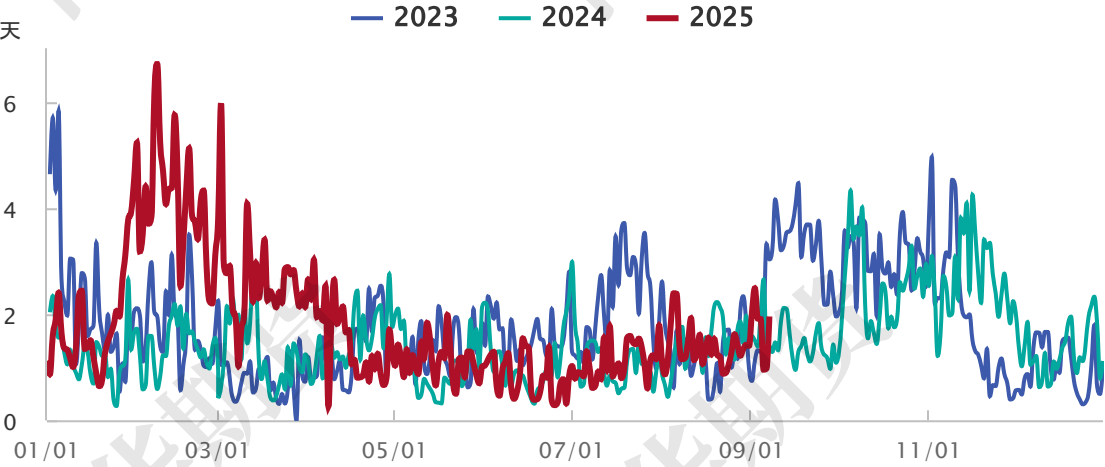
source: 路孚特、南华研究

长滩港口等待时间



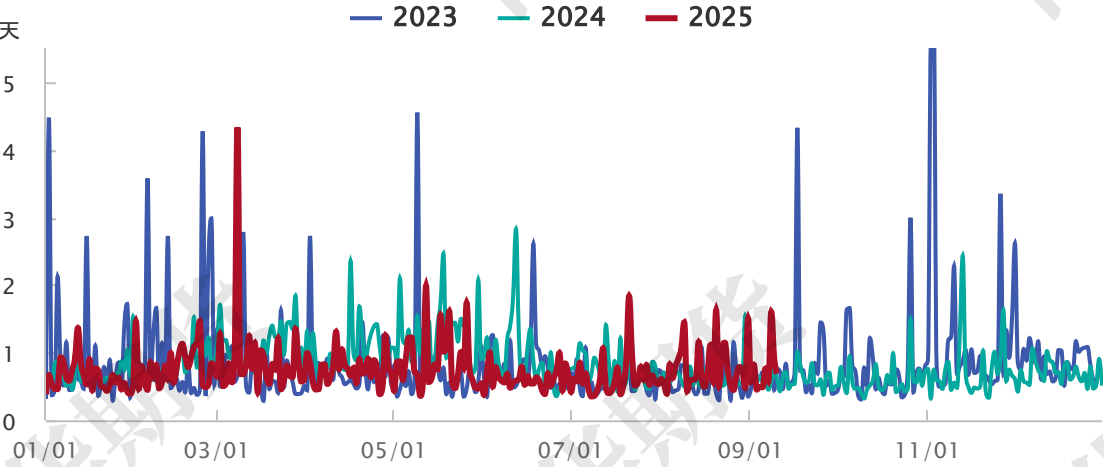
source: 路孚特、南华研究

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



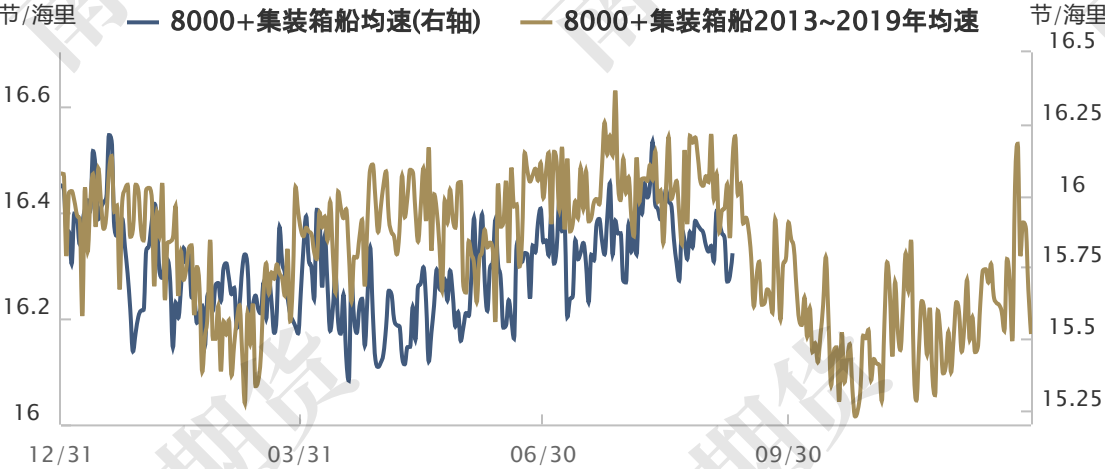
source: 路孚特、南华研究

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	2025-09-10	2025-09-09	当日变动	去年同期
8000+	15.798	15.717	0.081	16.229
3000+	14.910	14.877	0.033	15.252
1000+	13.342	13.277	0.065	13.396
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	8	11	-3	7

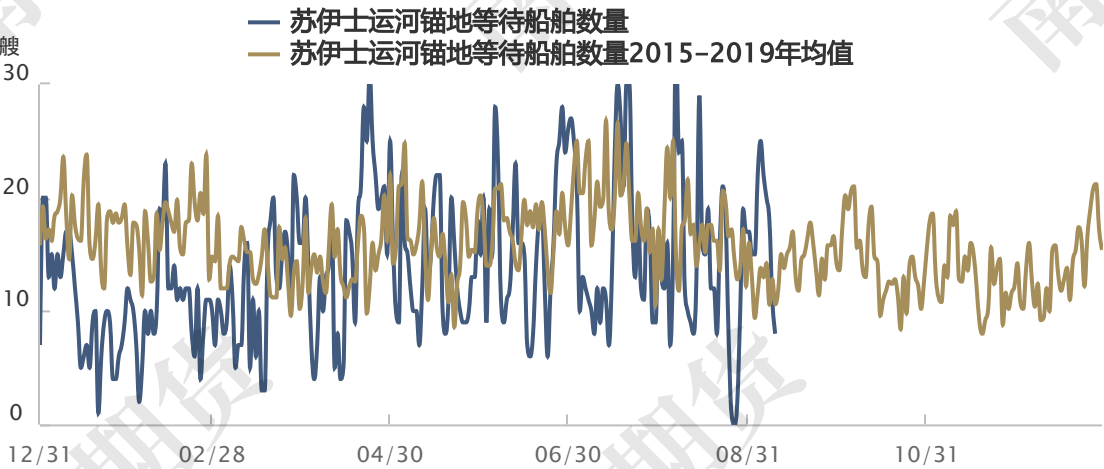
source: 路孚特、南华研究

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

