

集装箱产业风险管理日报

2025/09/12

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）期货继续震荡下行。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合约多头减仓948手至26451手，空头减仓1167手至27579手，交易量减少5185手至30843手（双边）。

延续此前逻辑，马士基新一周开舱报价低于前值，且小柜跌破1000美元，ONE继续跟进下调欧线报价，继续带跌期价估值，主流船司在当前市场淡季保持下调运价，SCFI欧线跌幅不减，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】

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，ONE跟进下调9月下旬欧线报价。
- 当地时间9月11日，联合国安理会就以色列9日袭击卡塔尔一事举行紧急会议。卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德在会上表示，卡塔尔不会容忍任何侵犯其主权和国家安全的行为，并保留根据国际法作出回应的合法权利。他还重申，通往和平的唯一途径是通过谈判，首先必须在加沙地带实现停火，释放所有被扣押人员，以及无条件地向加沙提供人道主义援助并解除封锁。卡塔尔外交部发言人兼首相顾问马吉德·安萨里在接受《国会山报》采访时表示，虽保留报复权利，但仍以斡旋巴以停火为优先。针对此次袭击事件，安萨里批评部分美国共和党议员“盲目支持内塔尼亚胡”，并提醒称袭击发生在“美军与美方人员身后”。

EC基差日度变化

2025-09-12	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2510	408.86	46.20	157.70
EC2512	-43.74	-1.10	105.40

EC2602	65.66	-3.40	41.20
EC2604	336.06	11.60	29.40
EC2606	155.96	20.10	-170.14
EC2608	-19.74	8.80	-173.74

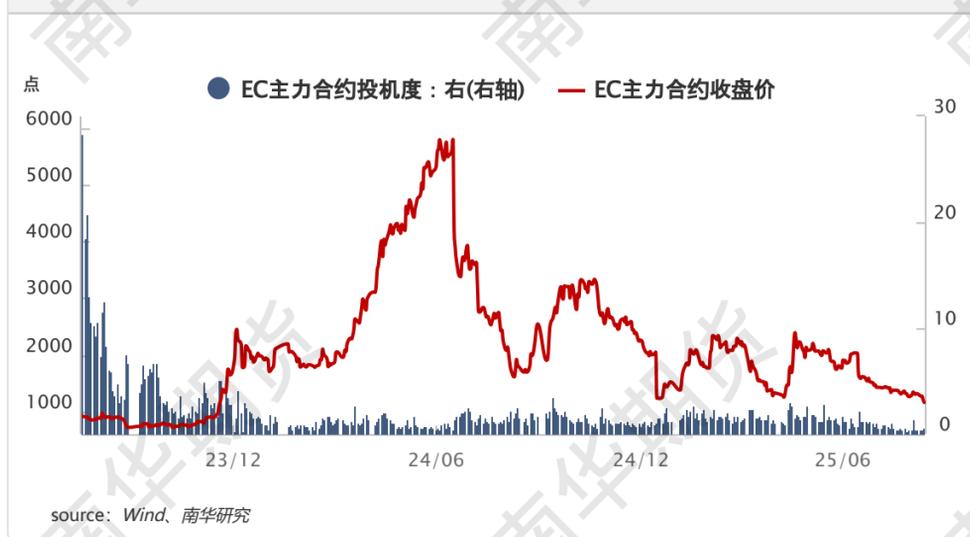
source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

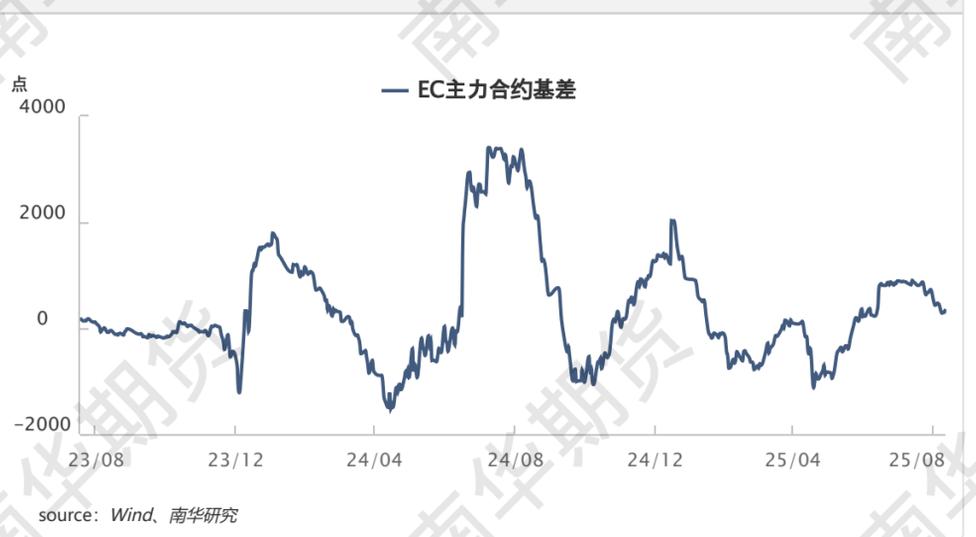
2025-09-12	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-09-12	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2510	1157.6	-5.02%	-7.45%	EC2510-2602	-293.6	-37	-75.6
EC2512	1610.2	-3.88%	-3.99%	EC2602-2606	66.8	-13.3	-8.9
EC2602	1500.8	-1.75%	-1.40%	EC2606-2510	226.8	50.3	84.5
EC2604	1230.4	-0.81%	-0.46%	EC2510-2512	-405.3	1.3	-30.0
EC2606	1410.5	-0.92%	-0.86%	EC2512-2602	111.7	-38.3	-71.7
EC2608	1586.2	-0.89%	-0.77%	EC2602-2604	255.4	-22.6	-15.5

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)

根据当日《欧线运价小纸条》数据统计, 9月22日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$997, 较同期前值上涨\$5, 40GP总报价为\$1669, 较同期前值上涨\$10。

9月中下旬, **ONE**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1354, 较同期前值下调\$190, 40GP总报价为\$1643, 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)	1154	1315	-161	-12.24%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	2370	2189	181	8.27%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	2242	2355	-113	-4.80%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	2273	2222	51	2.3%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	2064	2052	12	0.58%

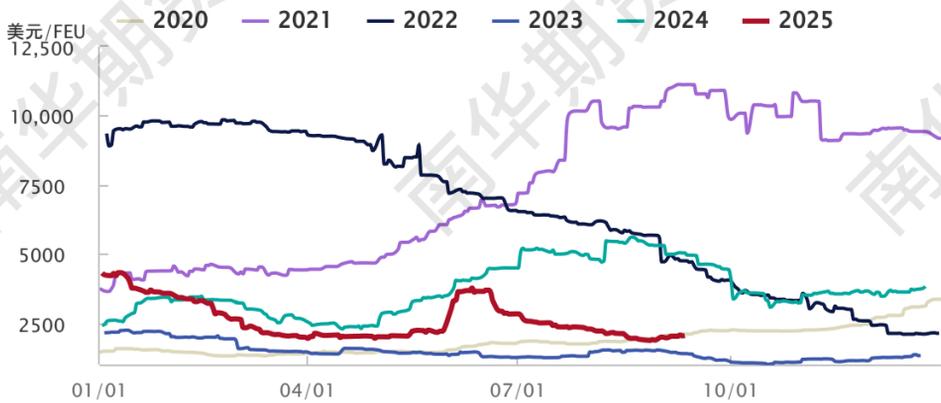
source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

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



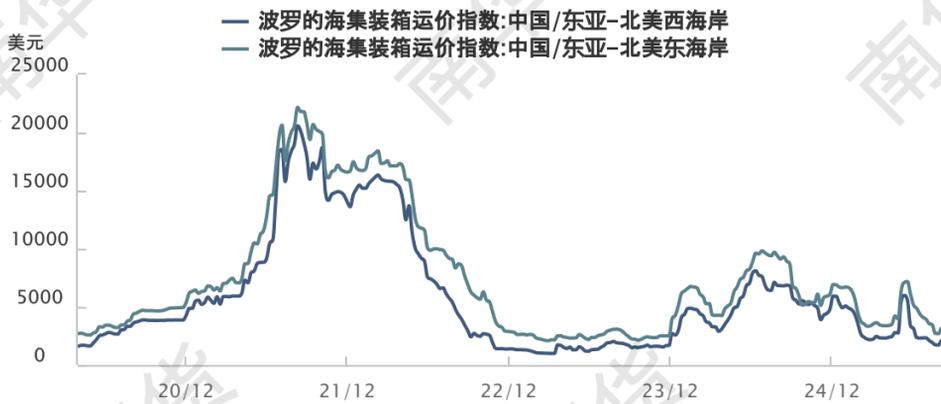
source: 路孚特、南华研究

FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺FinD、南华研究

FBX中国/东亚-北美



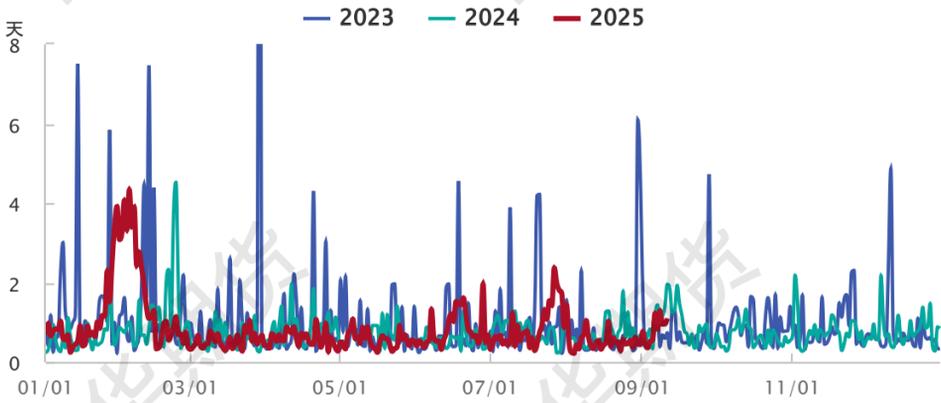
source: 同花顺FinD、南华研究

全球主要港口等待时间 (天)

	2025-09-11	2025-09-10	当日变动	去年同期
香港港	1.098	0.958	0.140	1.954
上海港	1.755	1.506	0.249	1.153
盐田港	0.963	0.593	0.370	1.637
新加坡港	0.842	0.690	0.152	0.430
雅加达港	1.674	2.375	-0.701	1.740
长滩港	2.130	2.423	-0.293	2.004
萨凡纳港	1.217	1.405	-0.188	1.859

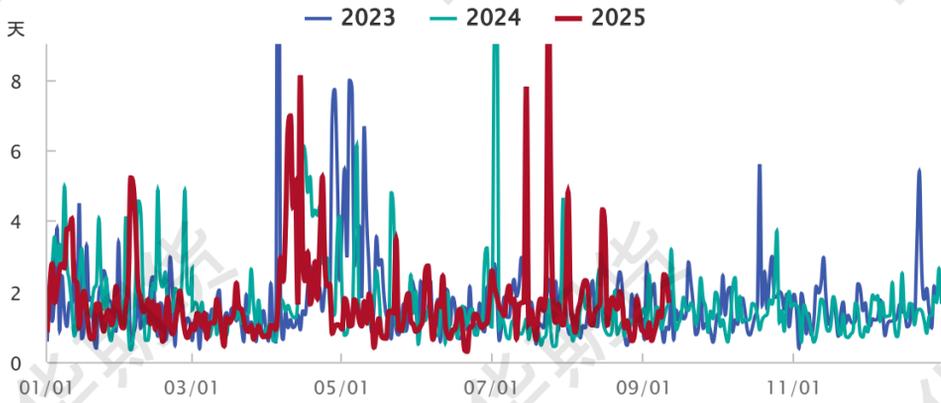
source: 路孚特、南华研究

香港港口等待时间

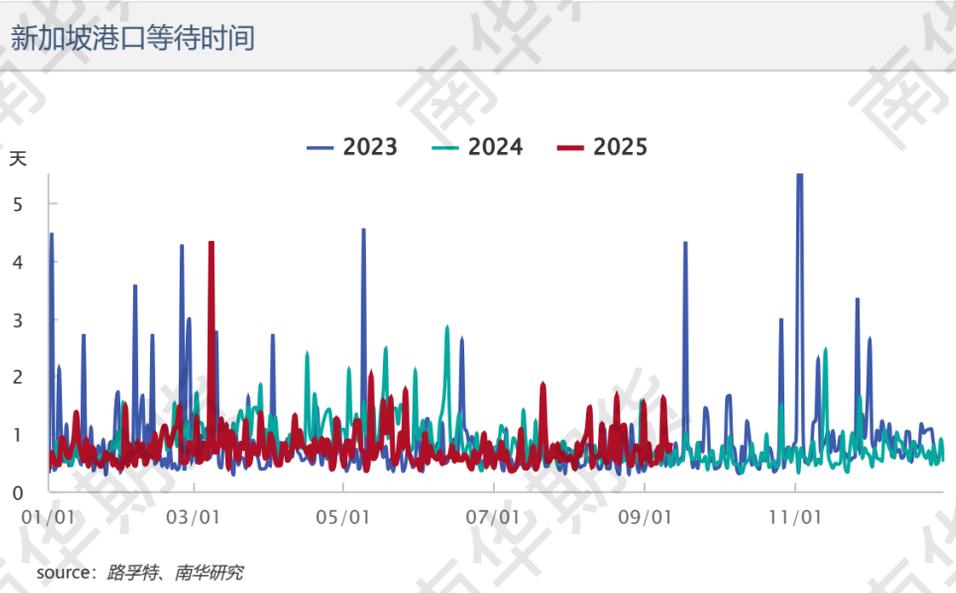
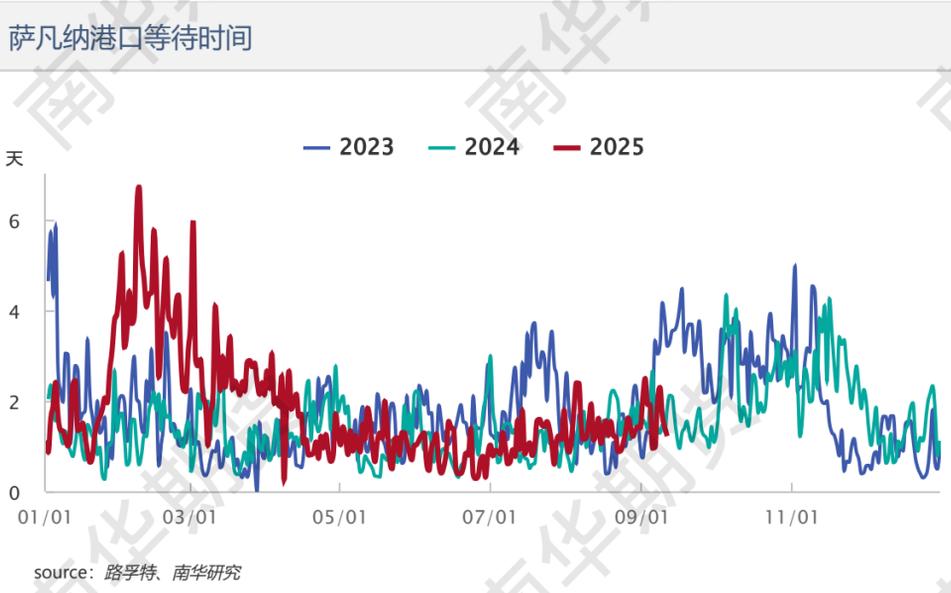
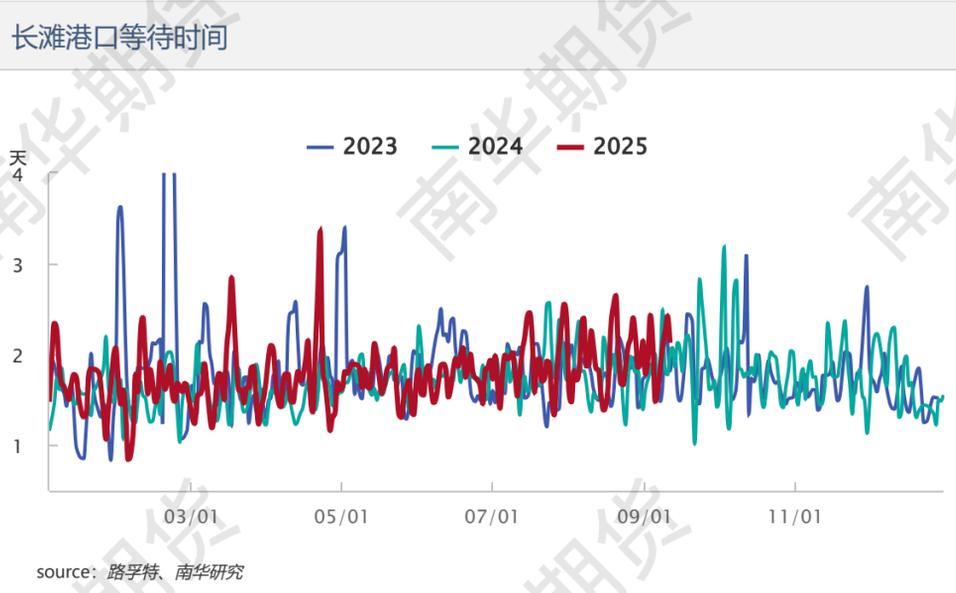
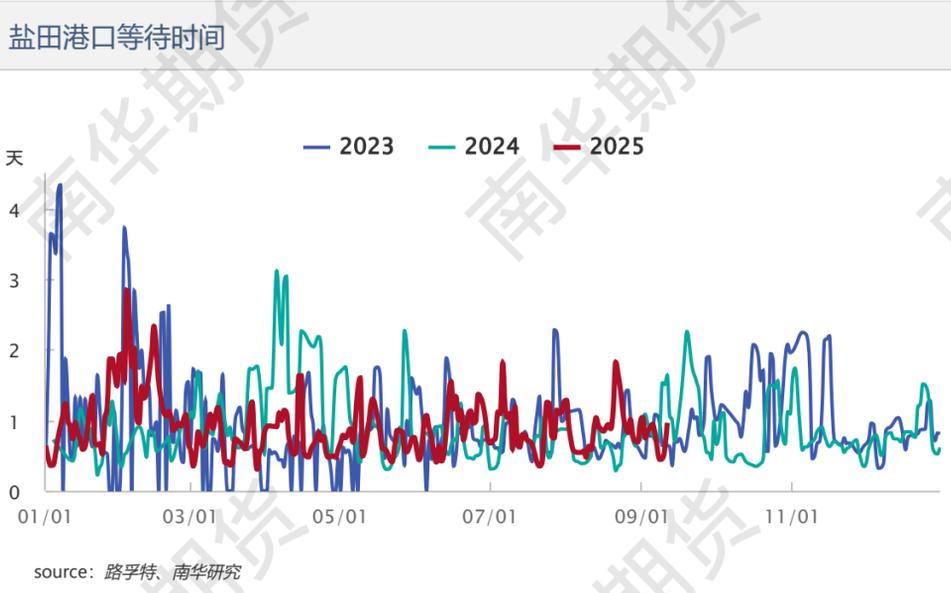
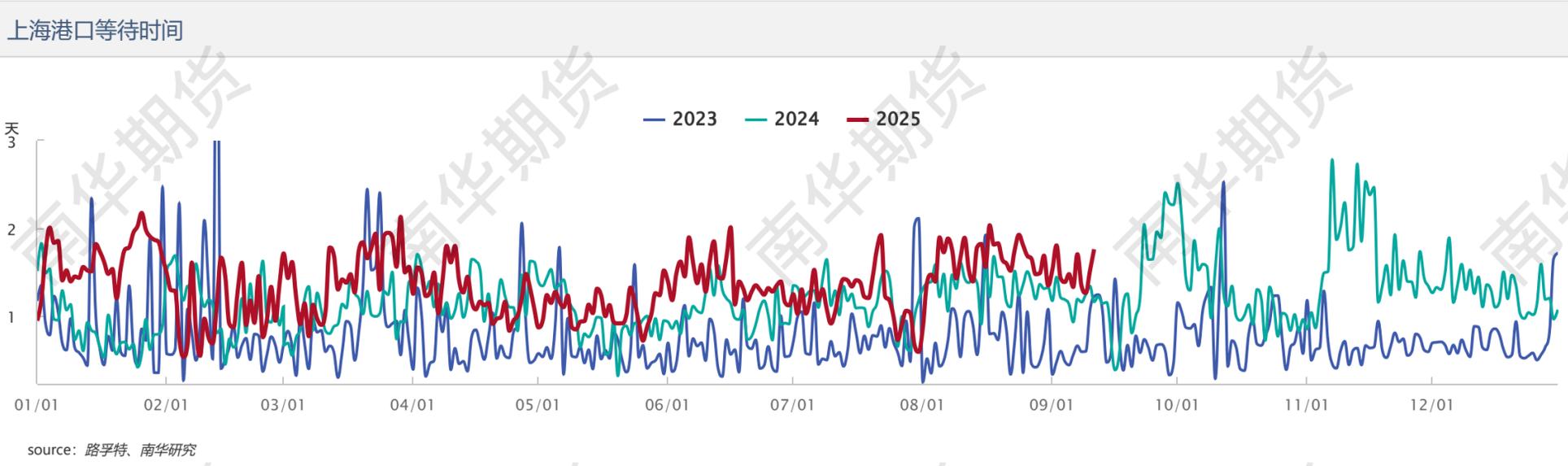


source: 路孚特、南华研究

雅加达港口等待时间



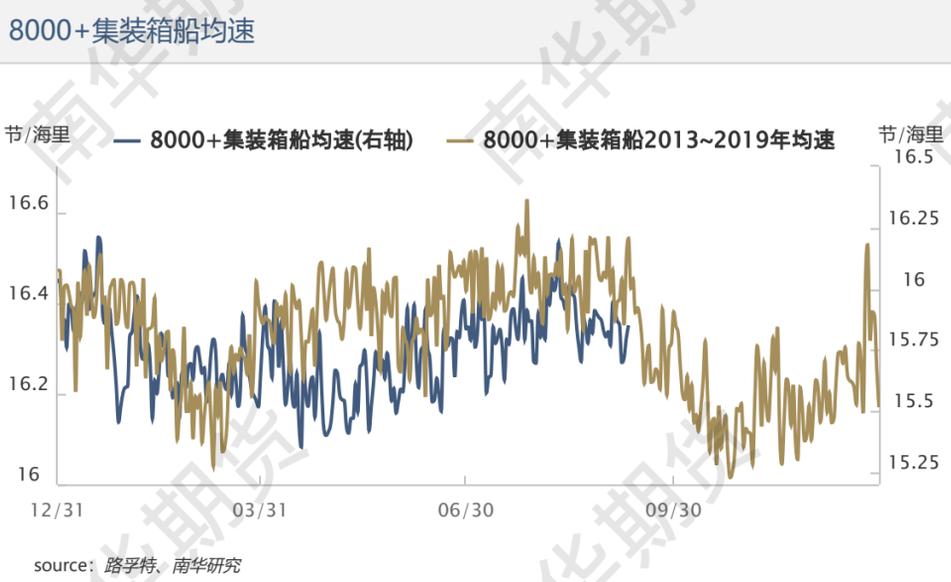
source: 路孚特、南华研究



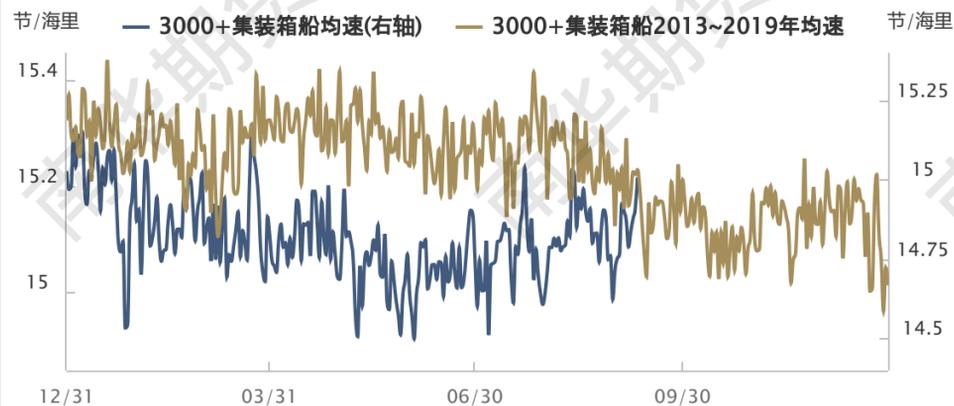
航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量 (节/海里、艘)

船型	2025-09-11	2025-09-10	当日变动	去年同期
8000+	15.851	15.798	0.053	16.021
3000+	15.008	14.91	0.098	15.154
1000+	13.3	13.342	-0.042	13.363
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	21	8	13	10

source: 路孚特、南华研究

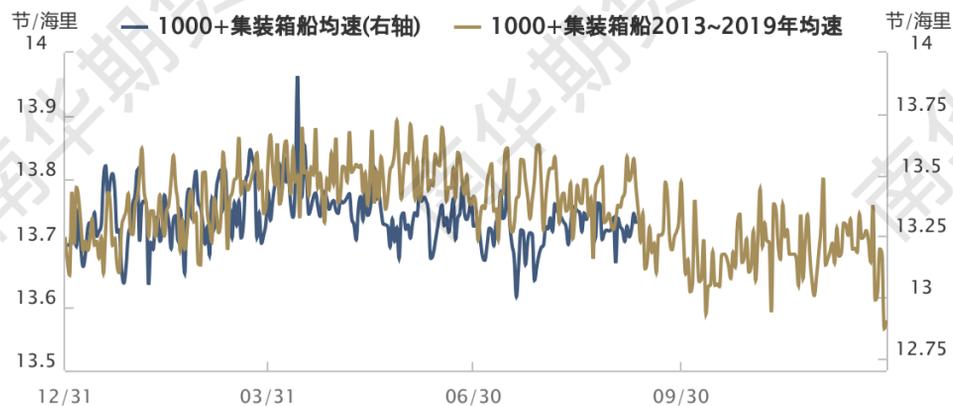


3000+集装箱船航速



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