

集装箱产业风险管理日报

2025/10/10

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	EC2512	卖出	1700~1750
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	EC2512	买入	1500~1550

source: 南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货（EC）价格震荡回落。截至收盘，除EC2510外，其余各合约价格均有不同程度的下行。从交易所排名前20大机构持仓增减去看，EC2510合约多头减仓1311手至10878手，空头减仓1596手至11771手，交易量减少9315手至8415手（双边）。

今日期价下行，一方面应在于加沙停火谈判的初步达成，马士基表示一旦建立长期且可行的安全解决方案，将考虑恢复经由红海的运输，红海复航再度存在可能，利空市场情绪；另一方面，美国征收中国船舶港口费时间临近，中国反击，而市场存在一定预期，宏观情绪角度利空期价走势。而10合约有所回升，则因马士基发布了11月涨价函。短期来看，期价延续震荡偏回落的可能性较大，但有前车之鉴在，加沙停火进程仍存反复的可能，后续需密切关注相关情况，策略上整体整体可以相对偏空或10-12正套。

【利多解读】

MSK发布11月涨价函，自11月3日起，亚洲主要港口至鹿特丹的FAK费率将上涨至1625美元/TEU和2500美元/FEU。

【利空解读】

- 马士基：一旦建立长期且可行的安全解决方案，我们将考虑恢复经由红海的运输。
- 根据《中华人民共和国国际海运条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年10月14日起，对美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；悬挂美国旗的船舶；在美国建造的船舶，由船舶挂靠港口所在地海事管理机构负责收取船舶特别港务费。有关事项公告如下：一、对上述船舶，按航次计收船舶特别港务费，分阶段实施，具体收取标准如下（不足1净吨的按1净吨计）。自2025年10月14日起靠泊中国港口的，按每净吨400元人民币计收；自2026年4月17日起靠泊中国港口的，按每净吨640元人民币计收；自2027年4月17日起靠泊中国港口的，按每

净吨880元人民币计收；自2028年4月17日起靠泊中国港口的，按每净吨1120元人民币计收。二、船舶在同一航次挂靠多个中国港口的，仅在首个挂靠港缴纳船舶特别港务费，后续的挂靠港不再收取。同一艘船舶，一年内收取船舶特别港务费不超过5个航次。

EC基差日度变化

2025-10-11	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2510	-74.60	-1.20	-156.52
EC2512	-524.50	117.00	3.68
EC2602	-291.50	68.00	149.78
EC2604	-22.50	50.90	7.68
EC2606	-202.1	28.90	25.28
EC2608	-347.1	45.00	25.98

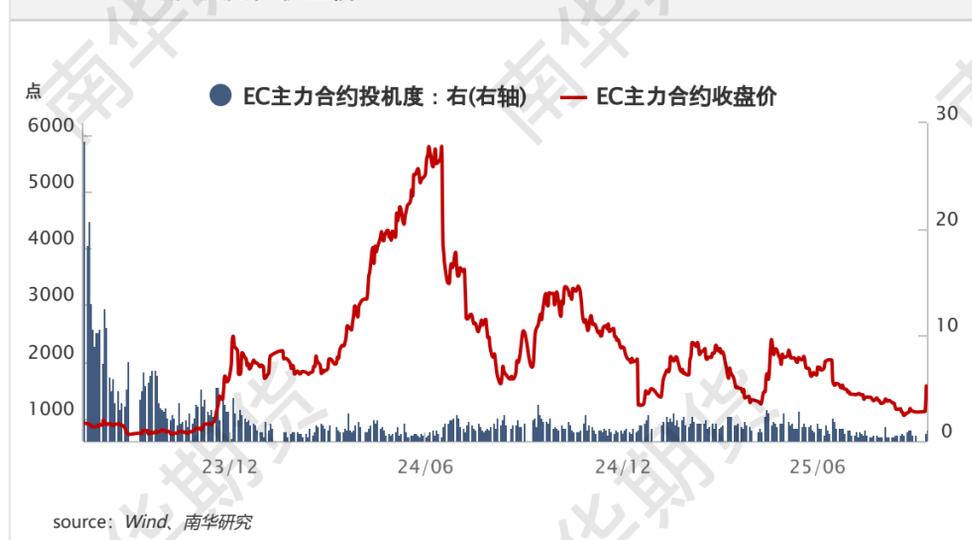
source: 同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

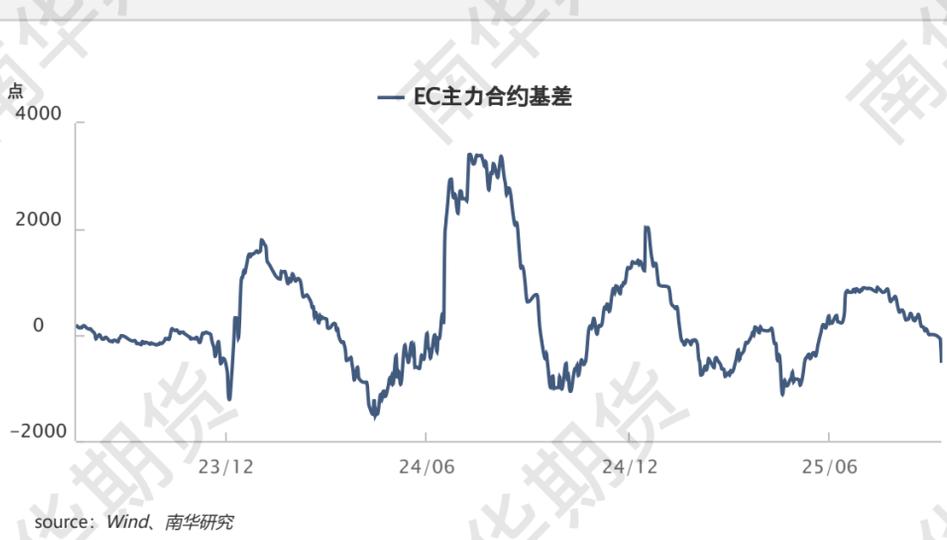
2025-10-11	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-10-11	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2510	1121.1	0.11%	-4.42%	EC2510-2602	-216.9	69.2	306.3
EC2512	1571.0	-6.93%	-11.90%	EC2602-2606	89.4	-39.1	-124.5
EC2602	1338.0	-4.84%	-21.12%	EC2606-2510	127.5	-30.1	-181.8
EC2604	1069.0	-3.55%	-16.82%	EC2510-2512	-449.9	118.2	160.2
EC2606	1248.6	-2.26%	-15.77%	EC2512-2602	233	-49	145.2
EC2608	1393.6	-1.55%	-14.40%	EC2602-2604	269	-17.1	-142.1

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，10月15日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1149，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1821，较同期前值上涨\$10。10月20日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1139，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1900，较同期前值上涨\$10。10月24日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1085，较同期前值上涨\$5，40GP总报价为\$1810，较同期前值上涨\$10。

全球运价指数

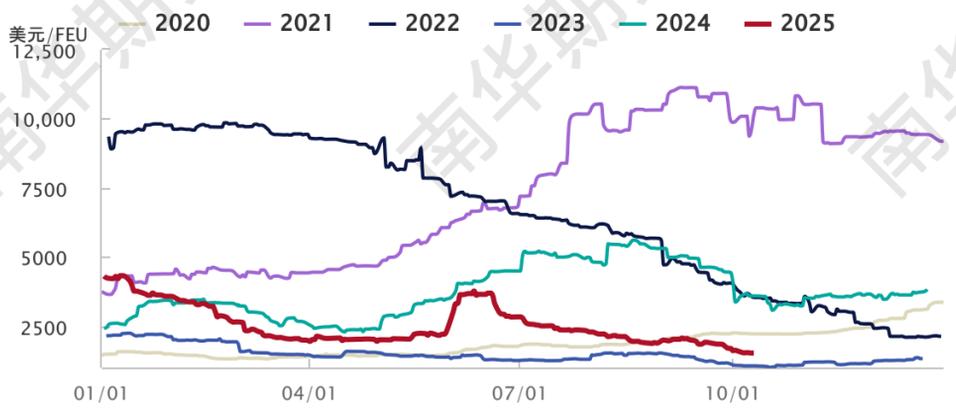
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS: 欧洲航线 (点)	1046.5	1120.49	-73.99	-6.60%
SCFIS: 美西航线 (点)	876.82	921.25	-44.43	-4.82%
SCFI: 欧洲航线 (美元/TEU)	1068	971	97	9.99%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	1468	1460	8	0.55%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	1603	1603	0	0.00%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	1478	1483	-5	-0.3%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	1540	1540	0	0.00%

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



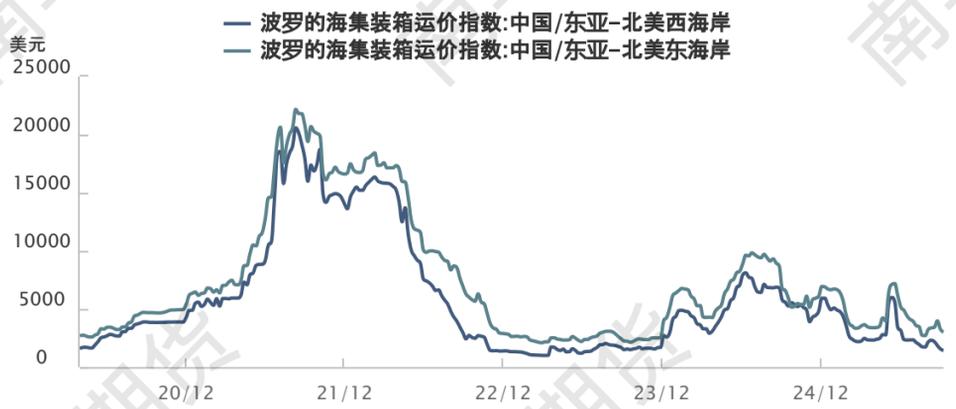
source: 路孚特, 南华研究

FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺FinD, 南华研究

FBX中国/东亚-北美



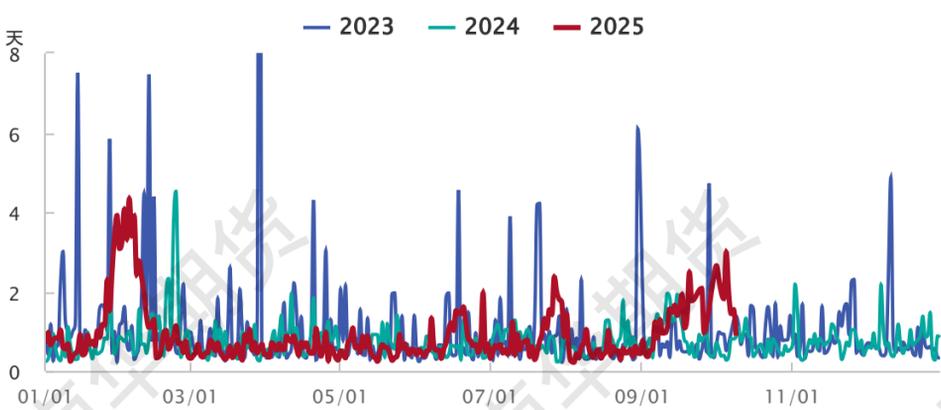
source: 同花顺FinD, 南华研究

全球主要港口等待时间 (天)

	2025-10-10	2025-10-09	当日变动	去年同期
香港港	0.887	1.543	-0.656	0.864
上海港	1.126	0.821	0.305	0.968
盐田港	2.368	1.516	0.852	0.484
新加坡港	0.650	0.620	0.030	0.406
雅加达港	0.872	1.112	-0.240	1.196
长滩港	1.502	2.209	-0.707	1.855
萨凡纳港	0.837	1.583	-0.746	4.003

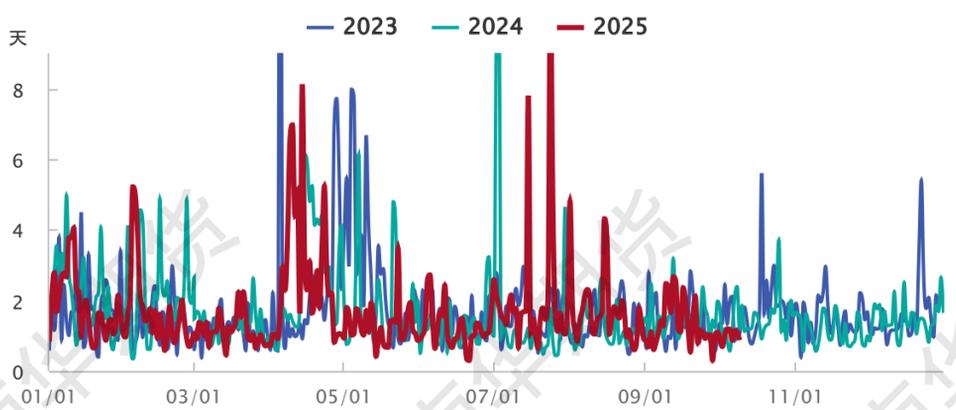
source: 路孚特, 南华研究

香港港口等待时间



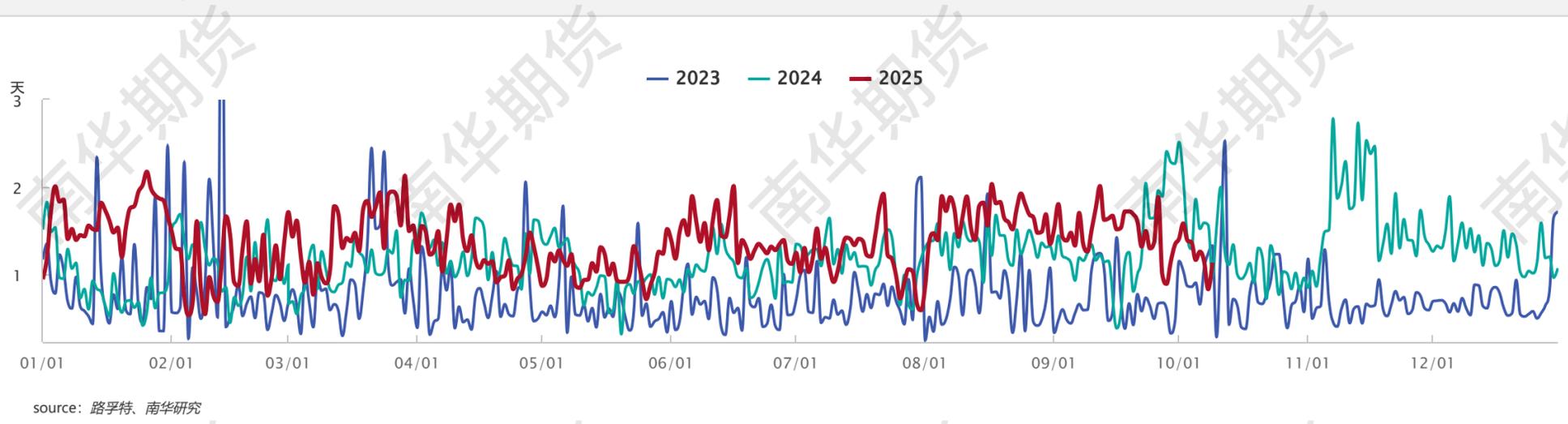
source: 路孚特, 南华研究

雅加达港口等待时间

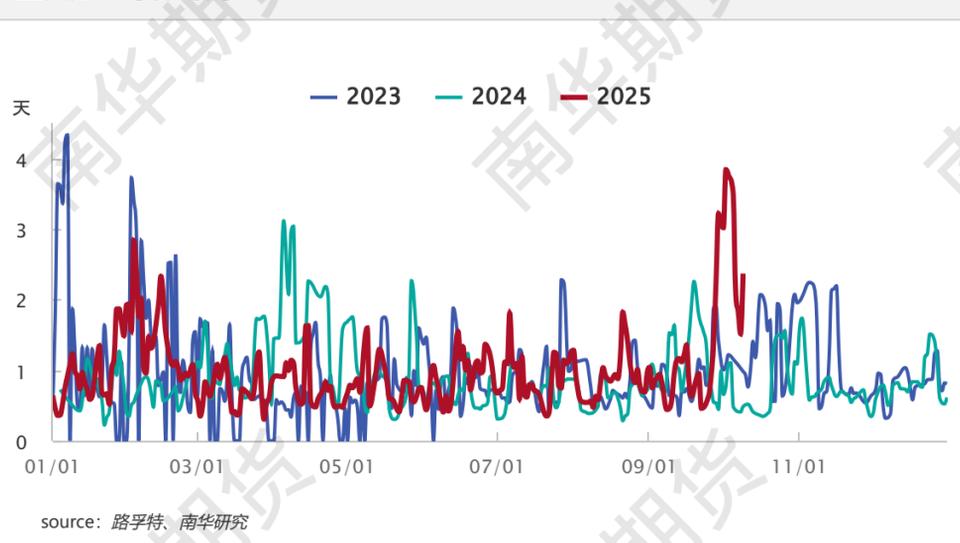


source: 路孚特, 南华研究

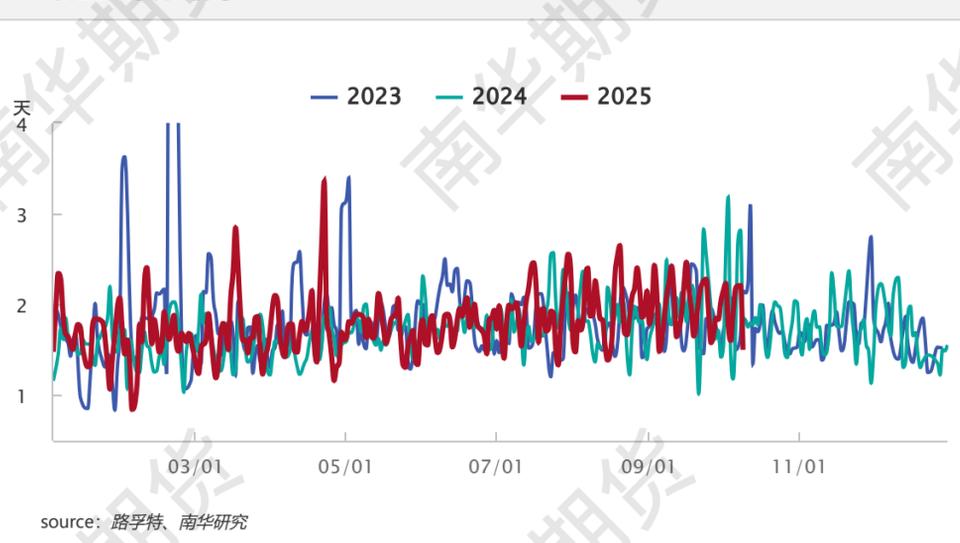
上海港口等待时间



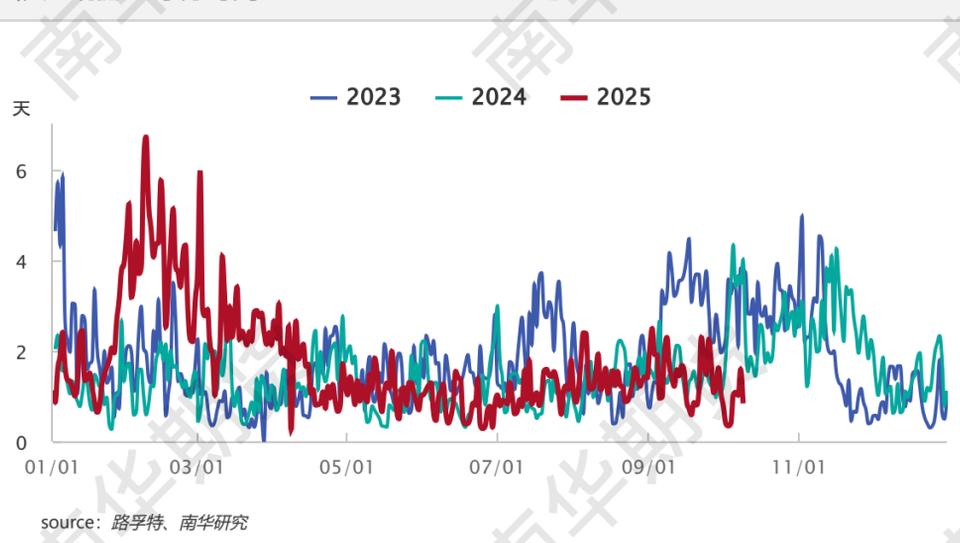
盐田港口等待时间



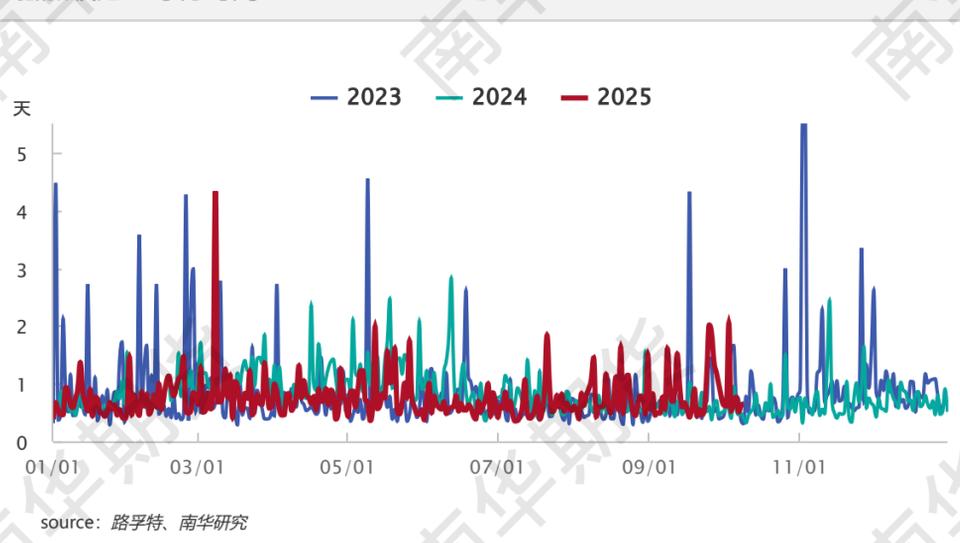
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

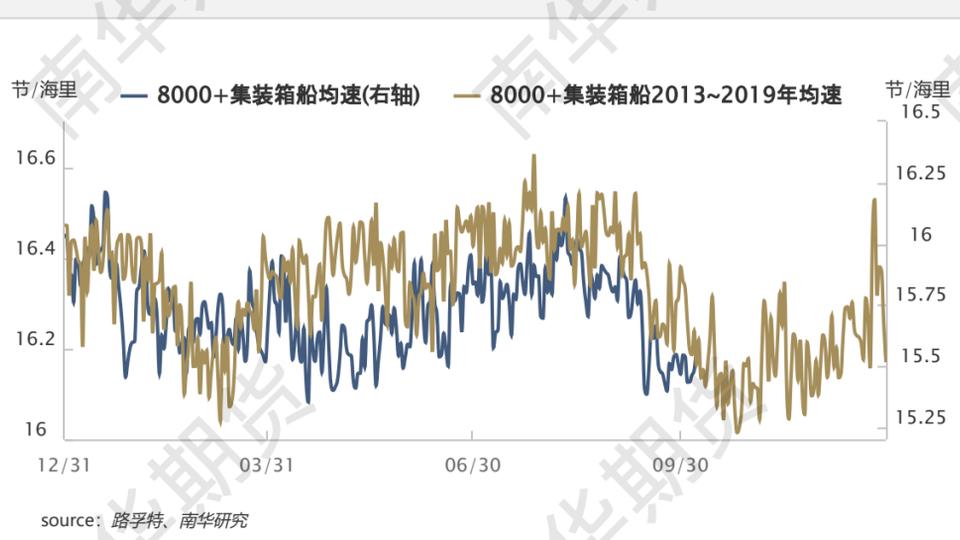


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量 (节/海里、艘)

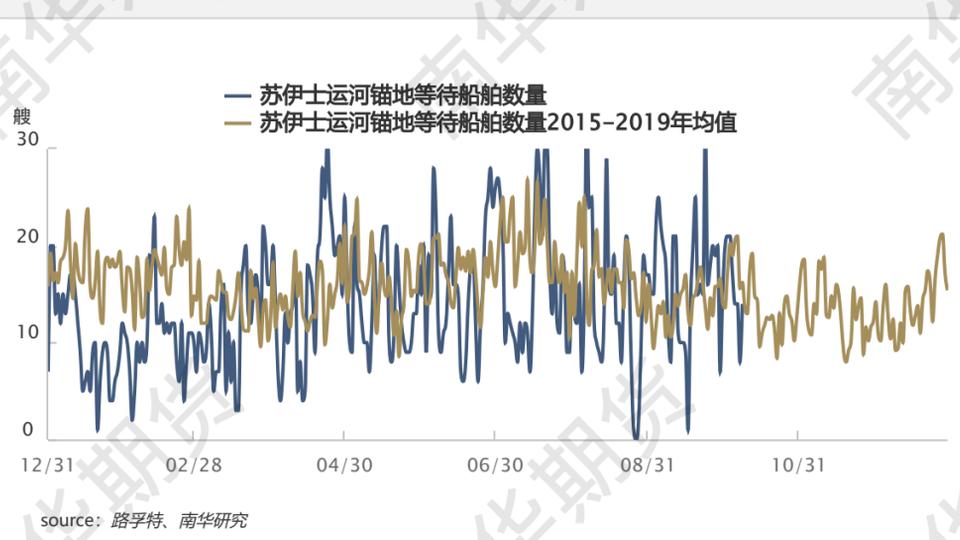
船型	2025-10-10	2025-10-09	当日变动	去年同期
8000+	15.537	15.550	-0.013	15.898
3000+	14.776	14.941	-0.165	15.083
1000+	13.345	13.276	0.069	13.462
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	14	8	6	7

source: 路孚特、南华研究

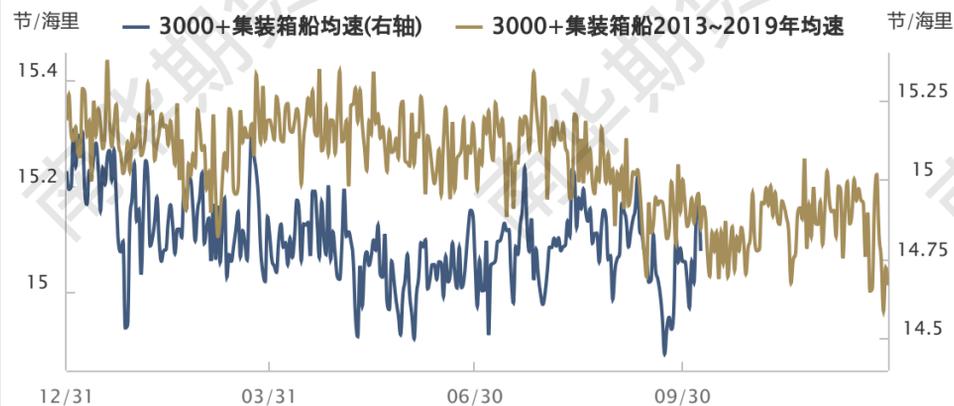
8000+集装箱船均速



苏伊士运河锚地等待船舶数量

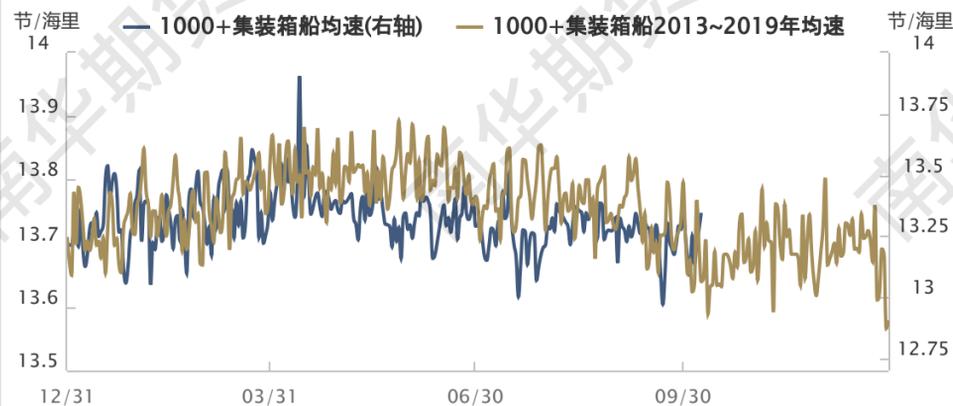


3000+集装箱船航速



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