

集装箱产业风险管理日报

2025/10/14

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	1450~1500

source: 南华期货

【核心矛盾】

今日集运指数（欧线）期货（EC）价格先震荡，午后远月合约明显上行。截至收盘，EC各合约价格均有所增长。

今日期价上行，一方面在于，马士基10月底开舱报价与前两期持平，10月中下旬挺价相对成功，提高了市场对于此后船司挺价成功可能性的预期，且全球排名前三大船司相继发布涨价函，也给予期价支撑；另一方面，鹿特丹港口罢工危机升级，可能影响到港口运转效率，进而可能使得更多有效运力被占，从供应角度对期价形成一定利多。短期来看，在地缘和关税问题都相对不稳的情况下，期价延续震荡的可能性较大，后续需密切关注加沙停火进程与中美关系，策略上整体整体可以先保持观望或尝试10-12正套。

【利多解读】

1. 鹿特丹港罢工危机升级，约700名负责船舶及码头集装箱绑扎作业的货运工人发起罢工，原定48小时停工被无限期延长，导致港口集装箱装卸业务全面停滞。受此影响，集装箱船无法装卸货物，超60艘船舶在海上停泊等待，其中约20艘为等待绑扎工人作业的集装箱船。虽鹿特丹法院下令罢工至周一早上7点后工人须返岗处理积压货物，但实际状况未知。此次罢工给鹿特丹港带来“破坏性极大”的冲击，同时，比利时安特卫普港引航员也罢工，加剧区域供应链不确定性，若局势恶化，欧洲物流网络或面临瘫痪风险。
2. 马士基10月底开舱报价与前两期持平，10月中下旬挺价相对成功。
3. 达飞官宣11月涨价函，自11月1日起，亚洲至北欧航线报价上涨至1500美元/TEU和2600美元/FEU。

【利空解读】

2025年10月10日，特朗普表示将对中国加征 100% 的关税，并对关键软件产品实施新的出口管制。

2025-10-15	基差（点）	日涨跌（点）	周涨跌（点）
EC2510	-104.40	-6.80	-109.89
EC2512	-642.30	-111.60	-6.49
EC2602	-432.60	-104.50	113.91
EC2604	-118.20	-51.50	14.31
EC2606	-287	-50.80	45.21
EC2608	-418.2	-54.20	56.31

source：同花顺iFinD、南华研究

EC价格及价差

2025-10-15	收盘价（点）	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-10-15	收盘价（点）	日涨跌	周涨跌
EC2510	1136.2	0.60%	1.90%	EC2510-2602	-328.2	-97.7	223.8
EC2512	1674.1	7.14%	-4.68%	EC2602-2606	145.6	53.7	-68.7
EC2602	1464.4	7.68%	-12.15%	EC2606-2510	182.6	44.0	-155.1
EC2604	1150.0	5.42%	-8.22%	EC2510-2512	-537.9	-104.8	103.4
EC2606	1318.8	4.01%	-9.22%	EC2512-2602	209.7	7.1	122.8
EC2608	1450.0	4.41%	-9.09%	EC2602-2604	314.4	53	-99.6

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）

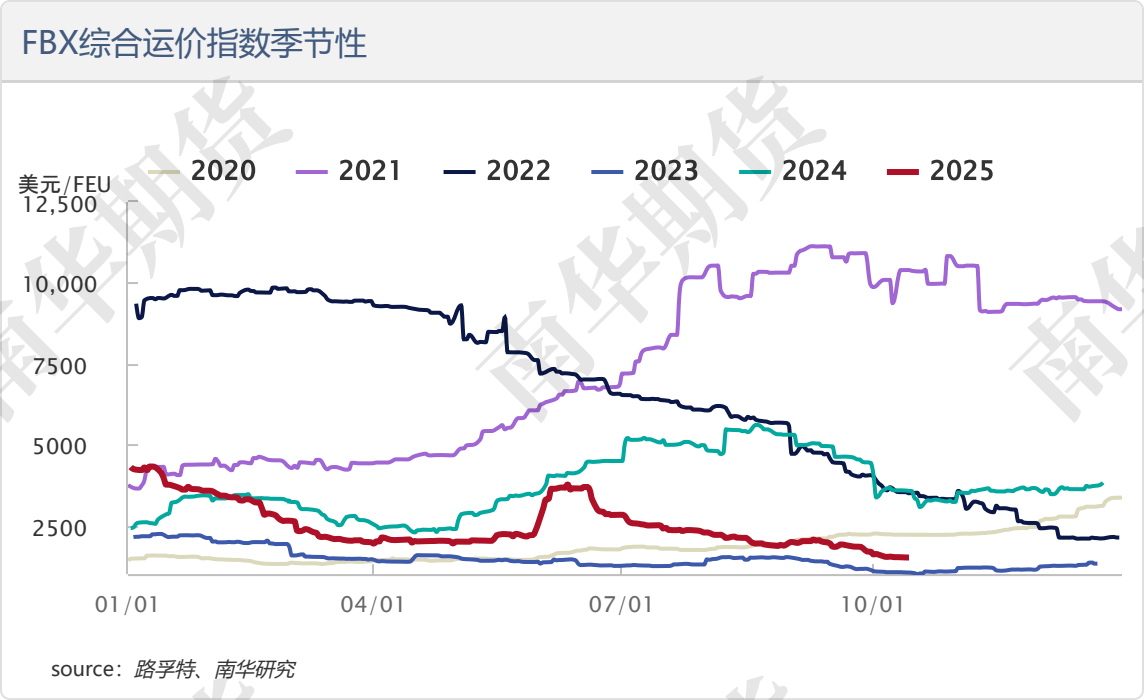
根据当日《欧线运价小纸条》数据统计，10月30日，**马士基**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP**开舱报价**为\$1080，40GP**开舱报价**为\$1800，**均与前两期开舱报价持平**。

10月中旬，**达飞**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1235，较同期前值上涨\$25，40GP总报价为\$2070，较同期前值上涨\$50。11月初，**达飞**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1566，较前一周报价上涨\$221，40GP总报价为\$2731，较前一周报价上涨\$439。10月中下旬，**ONE**上海离港前往鹿特丹的船期，20GP总报价为\$1475/1175，较同期前值下降\$130，40GP总报价为\$1835，较同期前值下降\$200。

全球运价指数

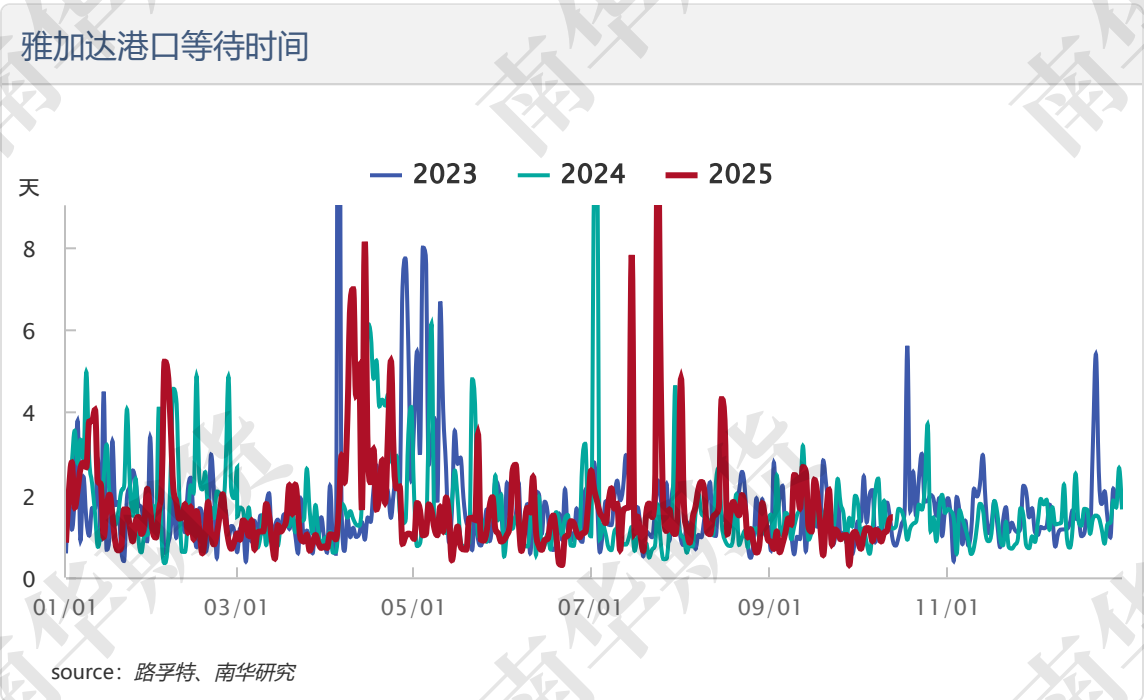
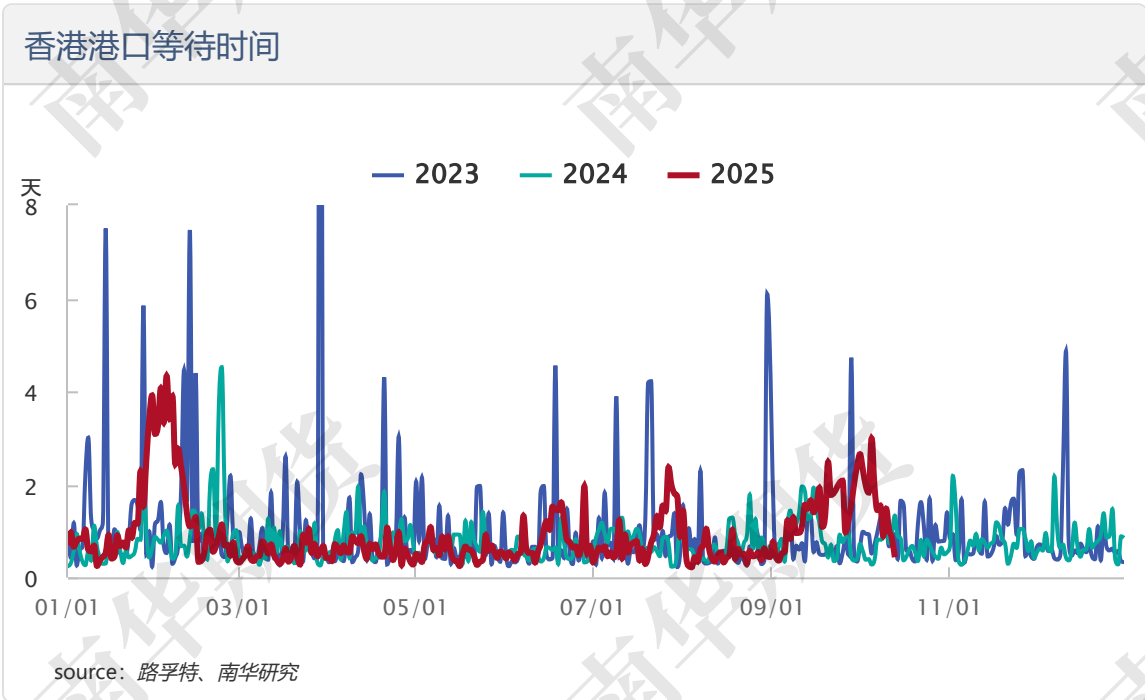
	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
SCFIS：欧洲航线（点）	1031.8	1046.5	-14.7	-1.40%
SCFIS：美西航线（点）	862.48	876.82	-14.34	-1.64%
SCFI：欧洲航线（美元/TEU）	1068	971	97	9.99%
SCFI：美西航线（美元/FEU）	1468	1460	8	0.55%
XSI：欧线（美元/FEU）	1614	1602	12	0.75%
XSI：美西线（美元/FEU）	1468	1471	-3	-0.2%
FBX综合运价指数（美元/FEU）	1529	1530	-1	-0.07%

source：同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

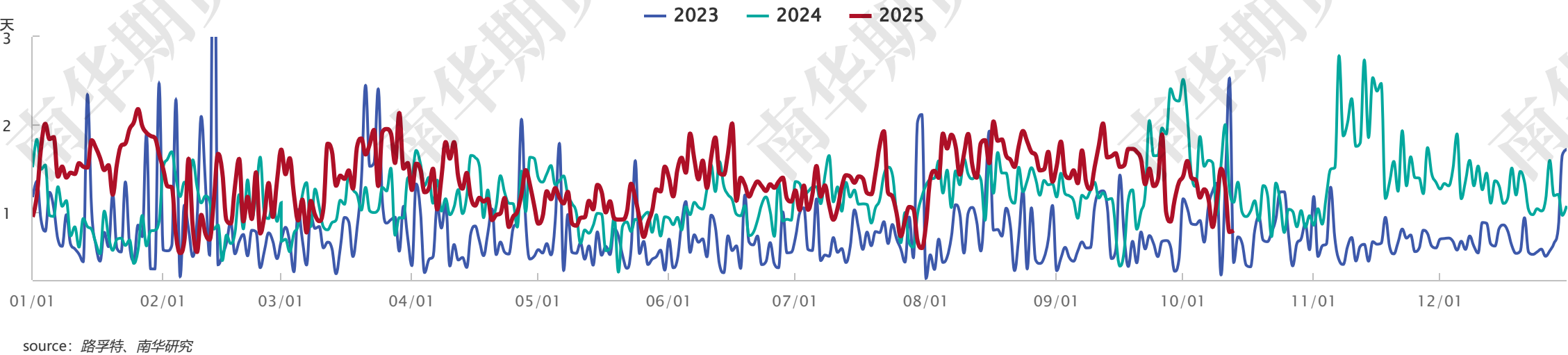


全球主要港口等待时间（天）				
	2025-10-14	2025-10-13	当日变动	去年同期
香港港	0.432	0.832	-0.400	1.325
上海港	0.780	0.763	0.017	1.104
盐田港	1.354	1.925	-0.571	0.413
新加坡港	0.908	1.174	-0.266	0.584
雅加达港	1.457	1.414	0.043	1.182
长滩港	1.693	1.892	-0.199	1.780
萨凡纳港	0.707	1.355	-0.648	1.642

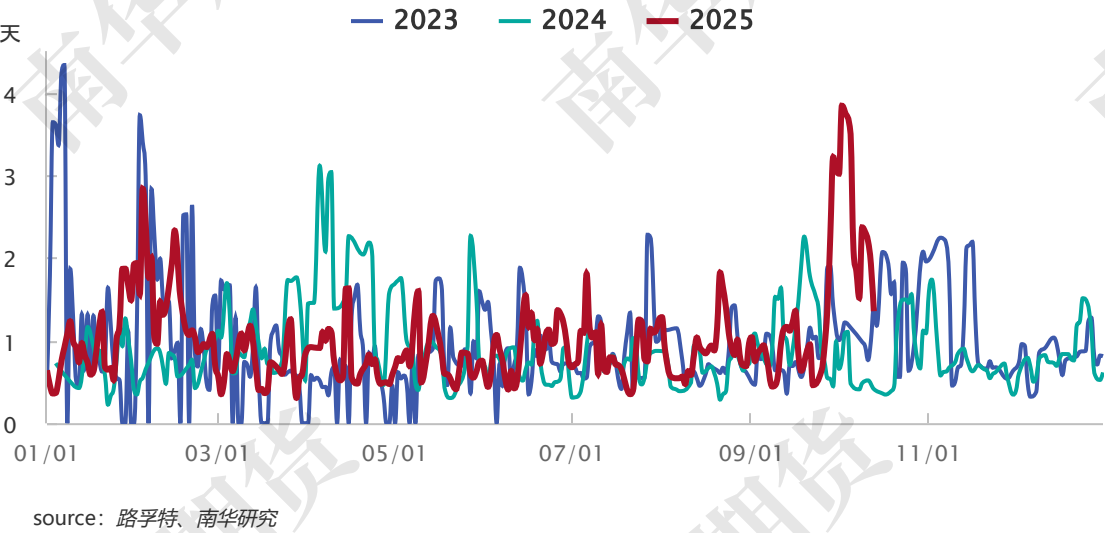
source: 路孚特、南华研究



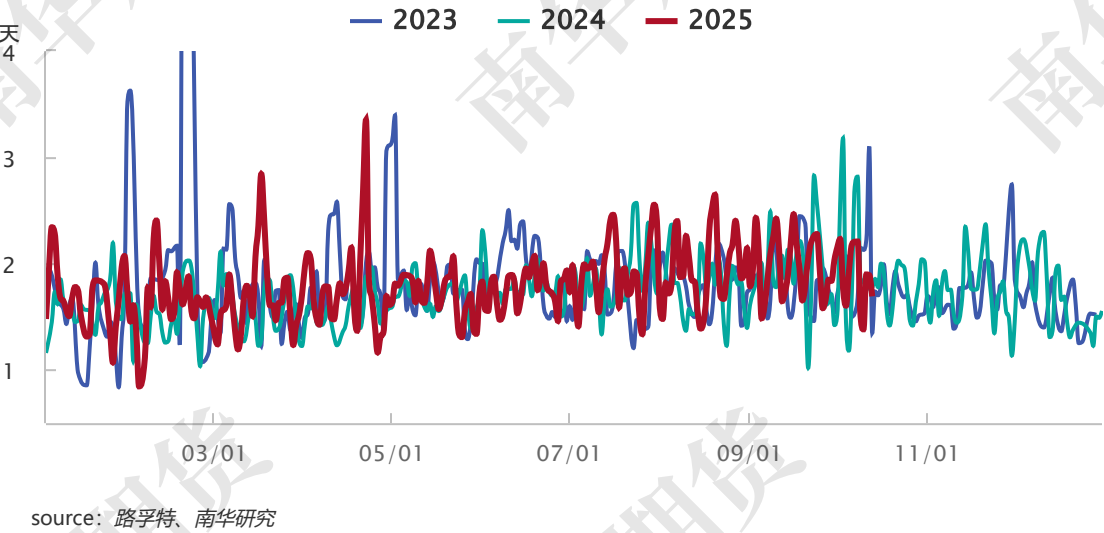
上海港口等待时间



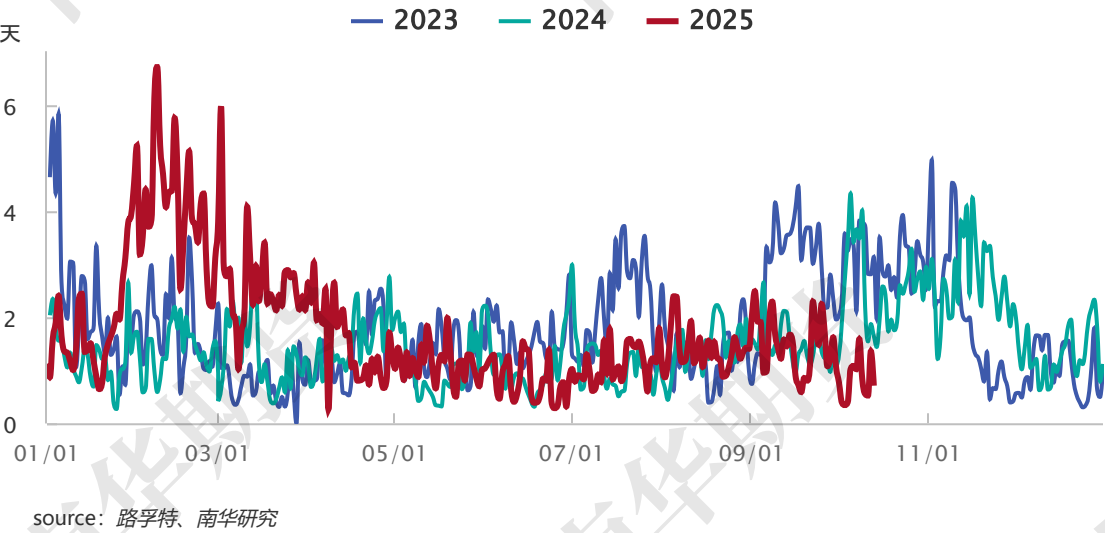
盐田港口等待时间



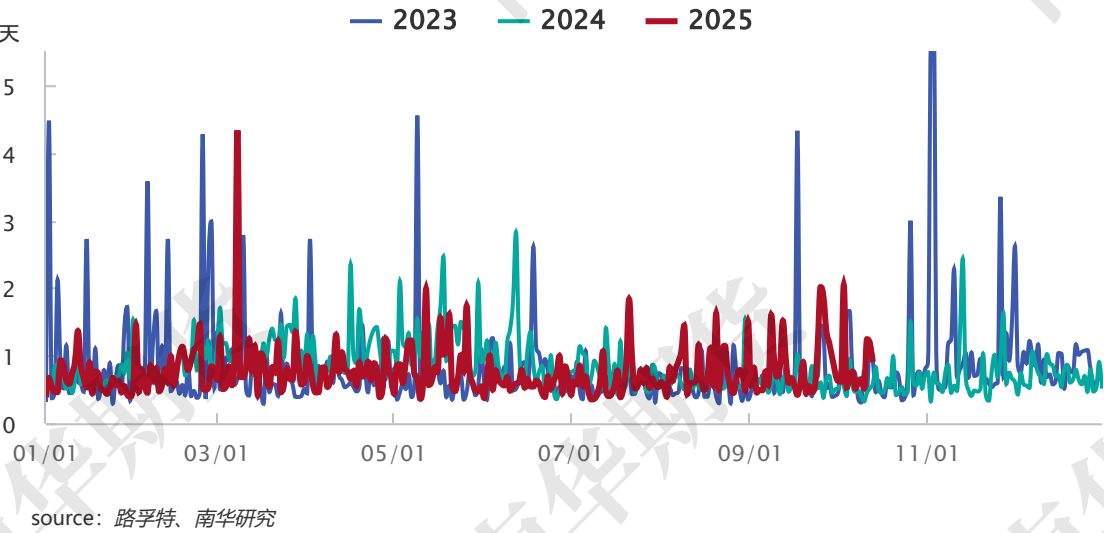
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

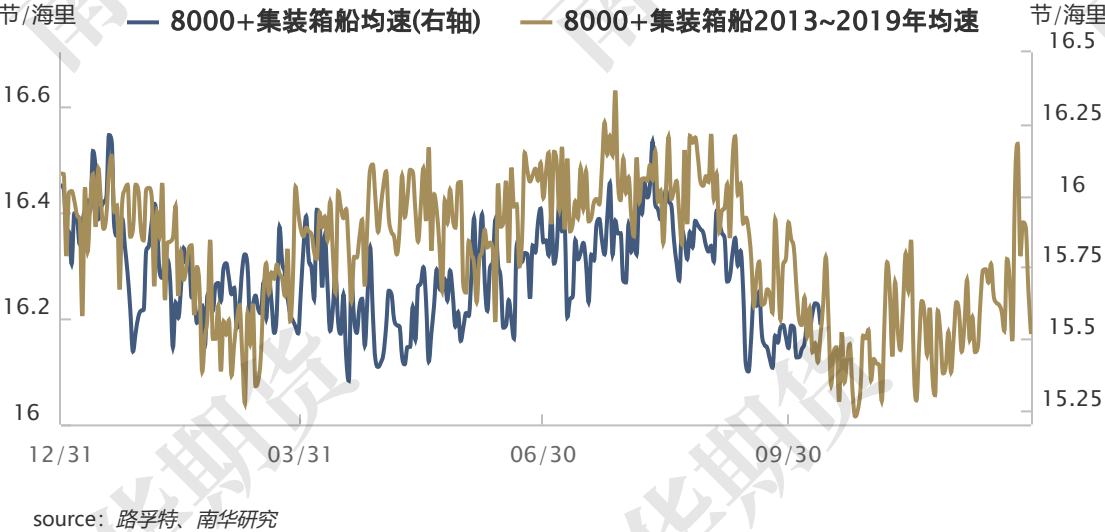


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量（节/海里、艘）

船型	2025-10-14	2025-10-13	当日变动	去年同期
8000+	15.548	15.618	-0.07	15.767
3000+	14.813	14.882	-0.069	15.121
1000+	13.271	13.352	-0.081	13.476
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	15	11	4	15

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

