

集装箱产业风险管理日报

2025/10/17

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）价格开盘回落，后震荡回升。截至收盘，EC各月合约价格涨跌互现。

延续此前逻辑，基本面带来的支撑仍相对偏弱，今日ONE10月下旬欧线报价出现明显回落，以及部分船司有航线尝试复航红海，虽并非欧线，但也带来一定的情绪面利空。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，策略上整体可以先保持观望或偏短线操作，12合约仍存低多机

【利多解读】

1. 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。
2. 马士基、达飞、赫伯罗特均发布11月涨价函。
3. 新华社科威特城10月16日电（记者尹炯）萨那消息：也门胡塞武装16日宣布，其重要军事领导人、总参谋长穆罕默德·阿卜杜勒卡里姆·加马里在此前以色列对也门的空袭中身亡。

【利空解读】

1. 10月底，ONE欧线现舱报价明显回调。
2. SeaLead宣布将于10月27日起对其航线Five Seas Express（5CX）服务进行路线改革，提供每周通过苏伊士运河连接中国、埃及、土耳其等地的航行；达飞也升级了亚洲与红海间航线。

EC基差日度变化

2025-10-18	基差 (点)	日涨跌 (点)	周涨跌 (点)
EC2510	-65.10	4.00	24.20
EC2512	-622.90	-3.60	-83.70
EC2602	-440.20	-42.80	-134.00
EC2604	-92.20	-4.10	-55.00
EC2606	-251.3	-1.90	-49.20
EC2608	-384.4	-5.40	-37.3

source: 同花顺FinD、南华研究

EC价格及价差

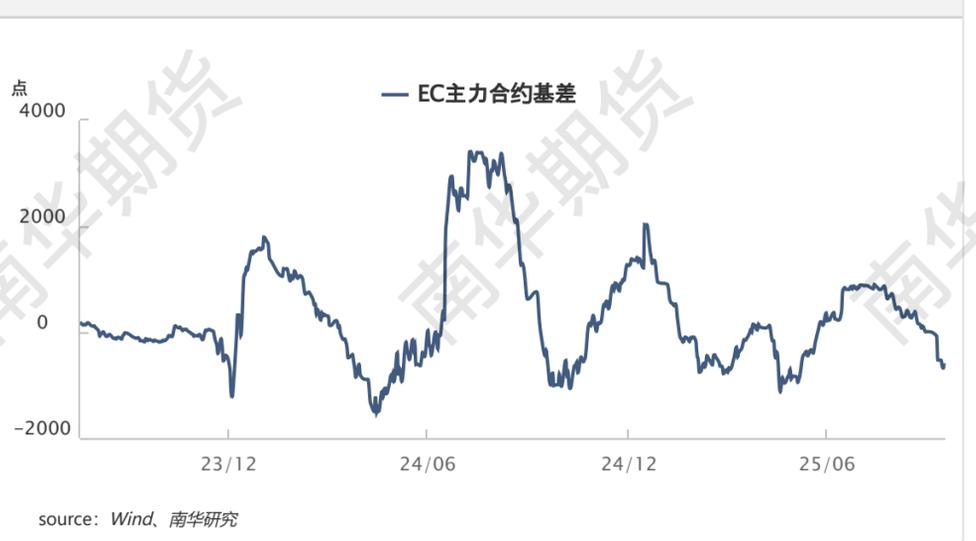
2025-10-18	收盘价 (点)	日涨跌幅	周涨跌幅	2025-10-18	收盘价 (点)	日涨跌	周涨跌
EC2510	1096.9	-0.36%	-2.16%	EC2510-2602	-375.1	-46.8	-158.2
EC2512	1654.7	0.22%	5.33%	EC2602-2606	188.9	40.9	99.5
EC2602	1472.0	2.99%	10.01%	EC2606-2510	186.2	5.9	58.7
EC2604	1124.0	0.85%	5.14%	EC2510-2512	-557.8	-7.6	-107.9
EC2606	1283.1	0.15%	2.76%	EC2512-2602	182.7	-39.2	93.6
EC2608	1416.2	-0.14%	1.62%	EC2602-2604	348	38.7	79.0

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28、29日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1199, 较同船期前值上涨\$5, 40GP总报价为\$2021, 较同船期前值上涨\$11。10月30日, **马士基**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$1145, 较同船期前值上涨\$5。

10月27日, **ONE**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$915, 较同船期前值下降\$560, 40GP总报价为\$1435, 较同船期前值下降\$400。10月29日, **ONE**上海离港前往鹿特丹的船期, 20GP总报价为\$975, 较同船期前值下降\$500, 40GP总报价为\$1535, 较同船期前值下降\$300。

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)	1145	1068	77	7.21%
SCFI: 美西航线 (美元/FEU)	1936	1468	468	31.88%
XSI: 欧线 (美元/FEU)	1964	1958	6	0.31%
XSI: 美西线 (美元/FEU)	1727	1663	64	3.9%
FBX综合运价指数 (美元/FEU)	1867	1818	49	2.70%

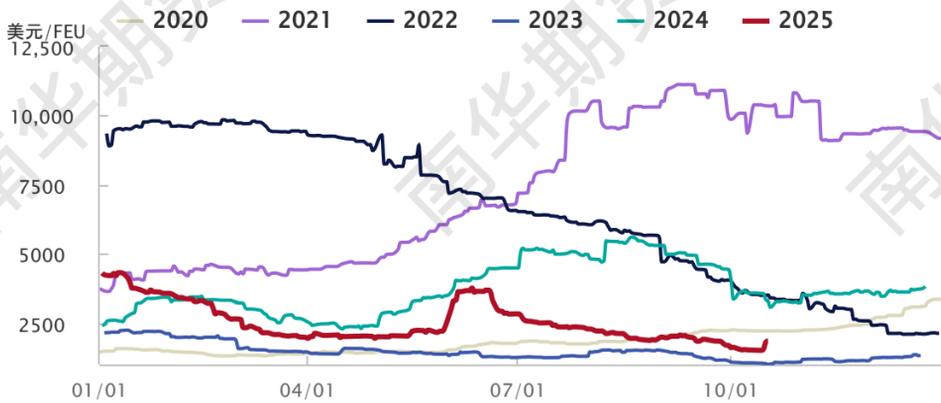
source: 同花顺iFinD、SSE、彭博、路孚特、南华研究

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



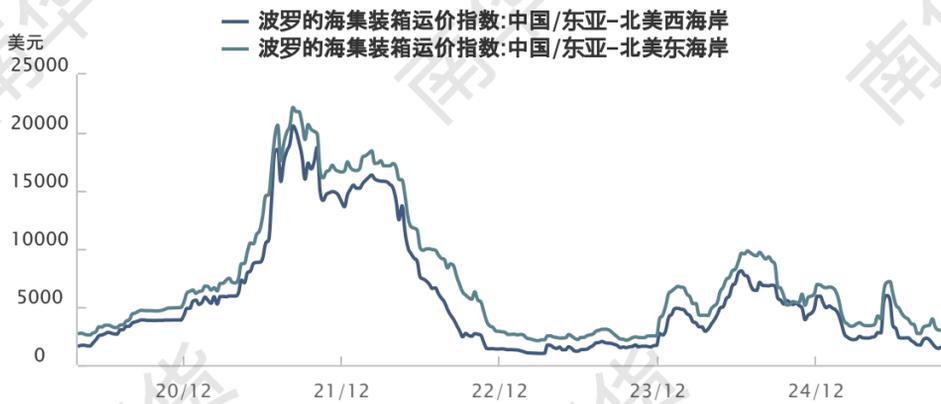
source: 路孚特、南华研究

FBX中国/东亚-北欧



source: 同花顺FinD、南华研究

FBX中国/东亚-北美



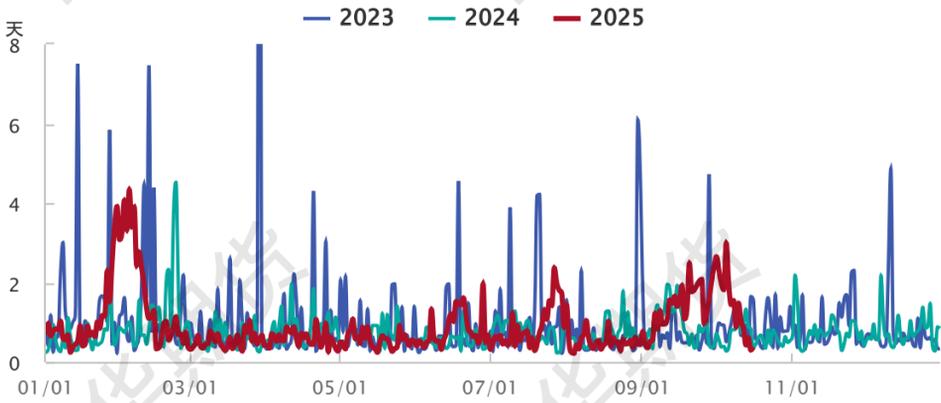
source: 同花顺FinD、南华研究

全球主要港口等待时间 (天)

	2025-10-17	2025-10-16	当日变动	去年同期
香港港	0.373	0.302	0.071	0.366
上海港	0.890	0.302	0.588	0.940
盐田港	1.486	1.619	-0.133	0.359
新加坡港	0.695	0.408	0.287	0.448
雅加达港	1.304	2.032	-0.728	1.656
长滩港	1.815	2.182	-0.367	2.000
萨凡纳港	1.482	2.672	-1.190	2.573

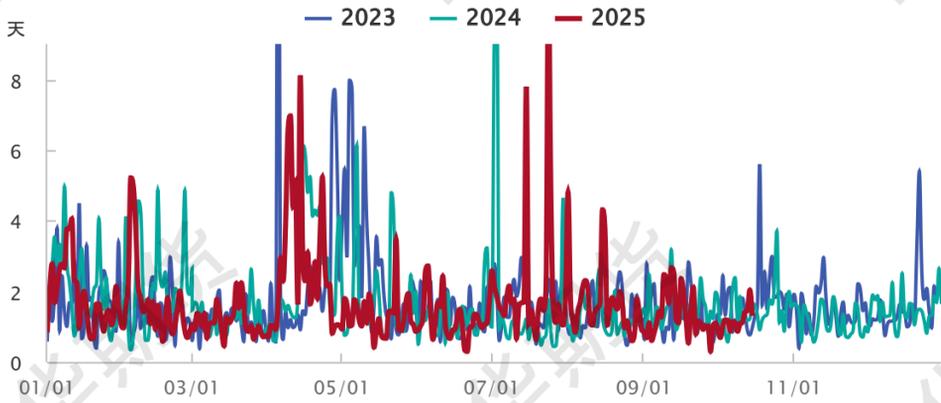
source: 路孚特、南华研究

香港港口等待时间



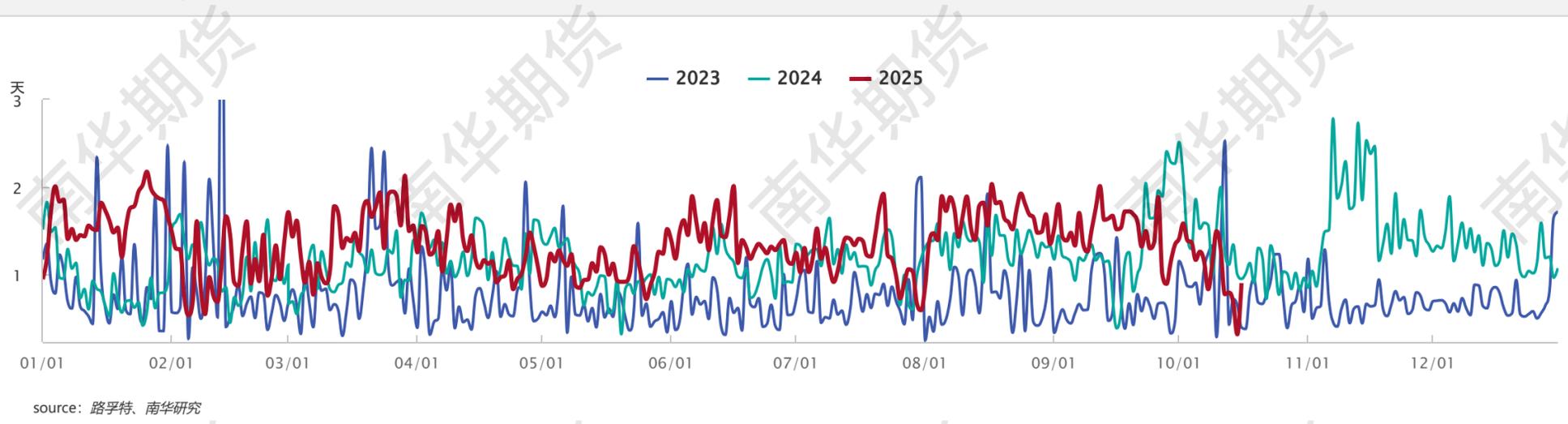
source: 路孚特、南华研究

雅加达港口等待时间

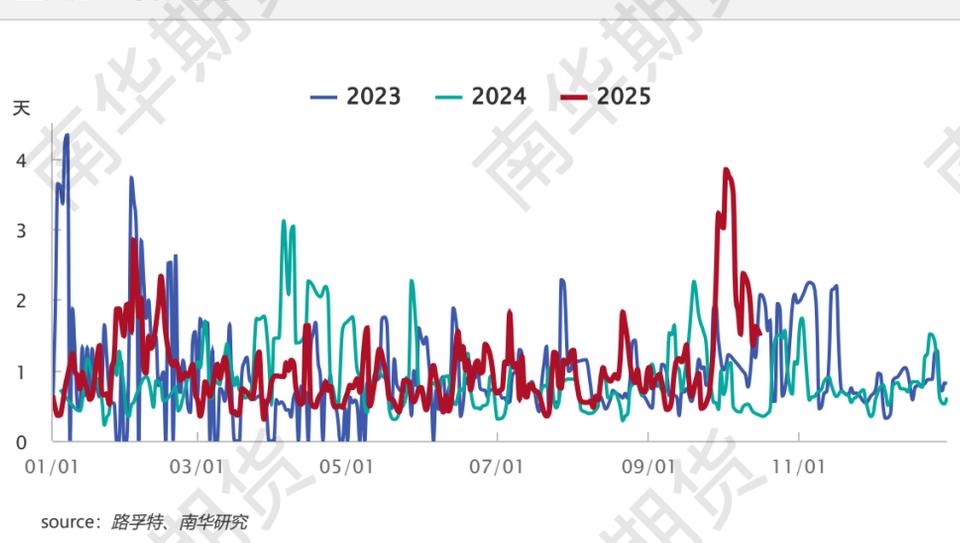


source: 路孚特、南华研究

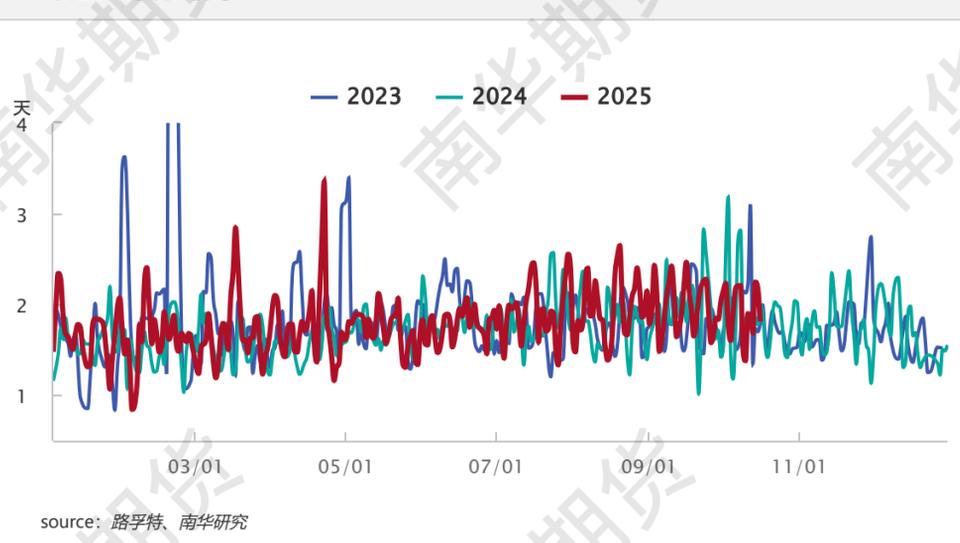
上海港口等待时间



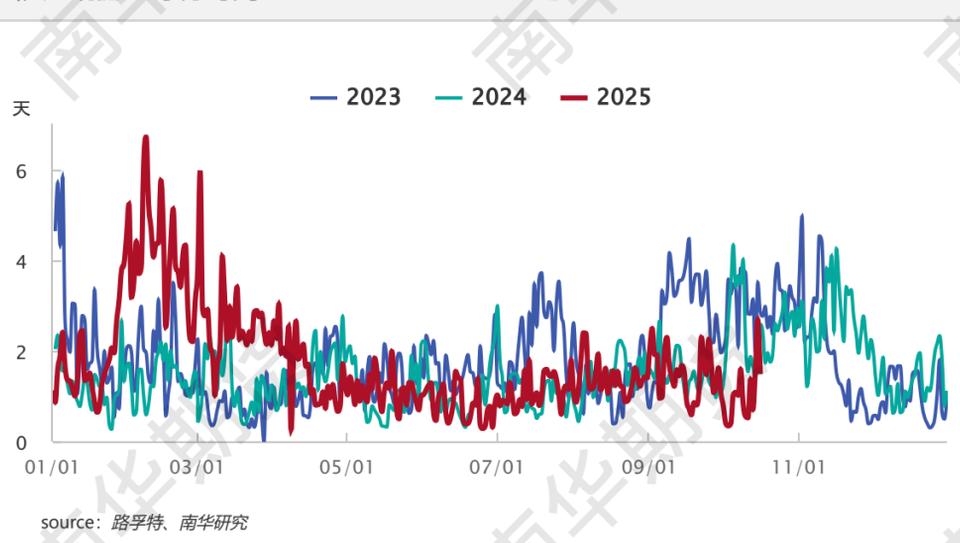
盐田港口等待时间



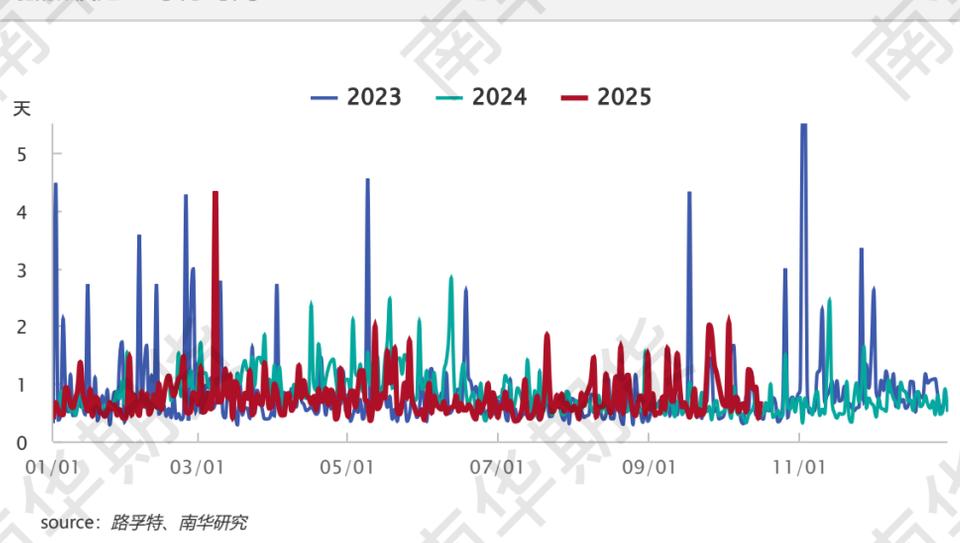
长滩港口等待时间



萨凡纳港口等待时间



新加坡港口等待时间

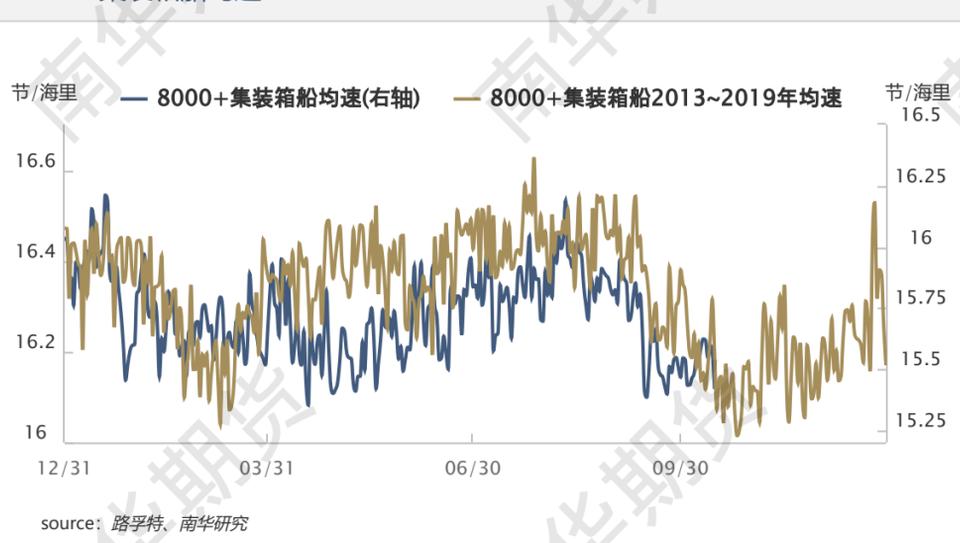


航速及在苏伊士运河港口锚地等待的集装箱船数量 (节/海里、艘)

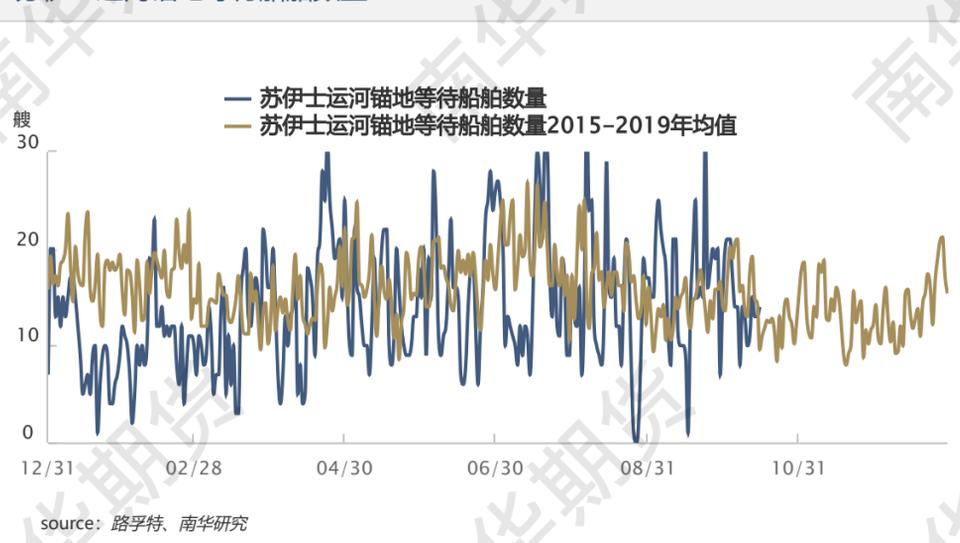
船型	2025-10-17	2025-10-16	当日变动	去年同期
8000+	15.419	15.572	-0.153	15.561
3000+	14.648	14.638	0.01	14.944
1000+	13.315	13.353	-0.038	13.435
在苏伊士运河港口锚地等待船舶	14	13	1	8

source: 路孚特、南华研究

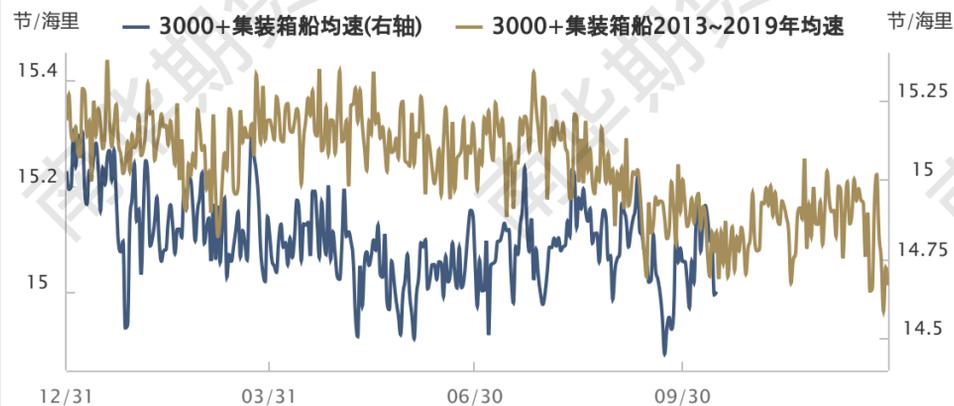
8000+集装箱船均速



苏伊士运河锚地等待船舶数量

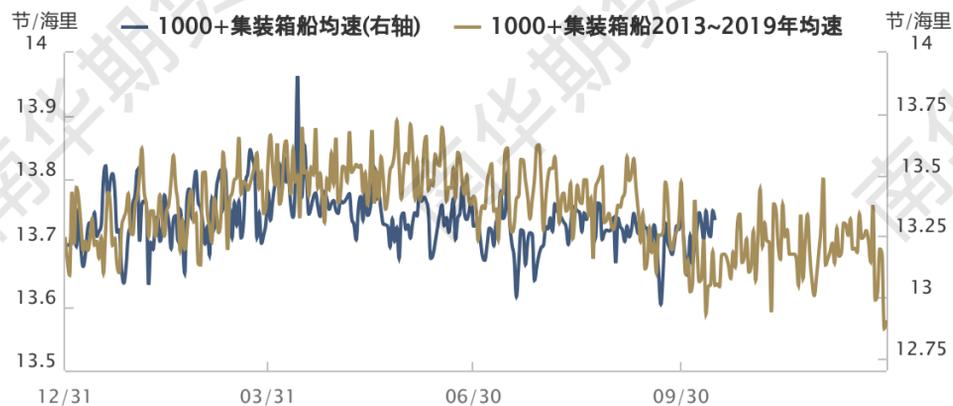


3000+集装箱船航速



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