

BDI小幅回调不改旺季趋势，9月初美西线有望再次提价

——交通运输行业周报

2017年08月26日

看好/维持

交通运输 | 行业周报

市场回顾: 本周沪深300上升1.91%，交通运输行业指数下降1.56%。细分行业中，航空板块下降2.56%，铁路板块下降2.34%，物流板块下降1.58%，高速板块下降0.32%，港口板块下降1.4%，机场板块上升0.45%，航运板块下降2.42%，公交板块下降0.42%。

干散货航运: 本周BDI指数下降4.05%至1209点。今年8-10月份FFA市场隐含的远期BDI数值分别为1141点，1230点，1273点，Q4为1251点。受黑色系价格下跌影响，BDI本周小幅回调，但不影响旺季上涨趋势。铁矿石港口库存连续5周下降，今年旺季BDI大概率再创新高，市场情绪乐观，周五BDI止跌反涨后美股主要干散货板的当天涨幅在6%-12%之间。继续推荐中远海特，中外运航运。

外贸集运: 本周SCFI美西线与CCFI和NCFI（宁波出口集装箱运价指数）大幅背离。综合指数上SCFI指数下降4.49%，CCFI下降0.8%，NCFI下降1.7%。美西航线SCFI下降7.11%，NCFI上涨6.9%，CCFI上涨0.8%。美东SCFI下降6.67%，CCFI上涨0.8%，NCFI上涨0.3%。欧线SCFI上升0.54%，CCFI下降1%，NCFI下降1.8%。本周美西线指数大幅背离反映出部分班轮公司提价意愿较强，不同航商货代报价差别较大，导致运价指数计算上背离较大。根据我们与货代和航运公司的调研，当前美西线装载率良好，预计9月初美线大概率继续提价。

新船订单 方面在行业老三达飞订造万箱集装箱船的意向书签订以来，行业老二MSC也透露出订造万箱船的意愿。我们认为该批订单反映出集运公司对未来前景看好，但再次开启万箱船军备竞赛概率较低。马士基已明确表示2018年以追求盈利为主，不再追求市场份额的扩张。中远海控新船订单占比较高，再次签单概率较低。另一方面，上述订单仅处于意向书阶段，距离真正签约还有一段时间，该批船预计交付也在2019年以后，不会阻碍集运复苏。

内贸集运: 本周TDI指数环比下降0.3%，同比上升1.16%至655.14点。

油运市场: 本周油轮运价涨跌不一，克拉克森VLCC平均收益下降8%，苏伊士型下降9%，阿芙拉型受十余年最强飓风哈维影响上涨48%。

本周组合: 中远海控40%，中远海特30%广深铁路30%

风险提示: 经济增速低于预期，班轮公司开启价格战

郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号:

S1480510120012

联系人: 闫海

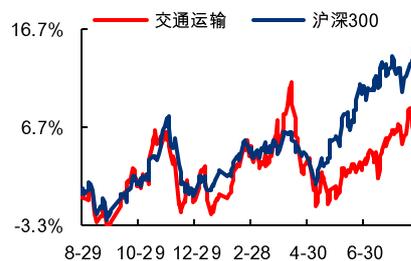
010-66554019

yanhai@dxzq.net.cn

行业基本资料

		占比%
股票家数	100	3.0%
重点公司家数	-	-
行业市值	24256.91 亿元	3.95%
流通市值	16171.13 亿元	3.75%
行业平均市盈率	26.83	/
市场平均市盈率	20.72	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《交通运输行业周报: 好望角型船租金一周涨近20%，看好航运旺季行情》2017-08-21
- 2、《交通运输行业周报: 航运旺季如约而至，回调都是机会》2017-08-14
- 3、《交通运输行业报告: BDI突破1000点，旺季有望再超预期》2017-08-07
- 4、《交通运输行业周报: 美线大幅提价，集运大周期继续向上》2017-07-31

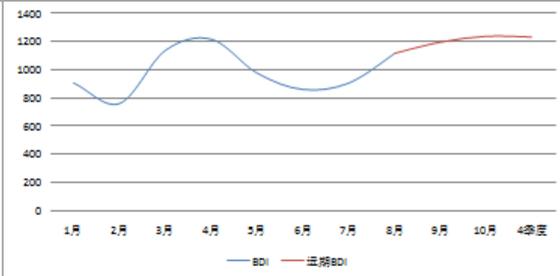
附件: 重点数据跟踪

航运

干散货运输

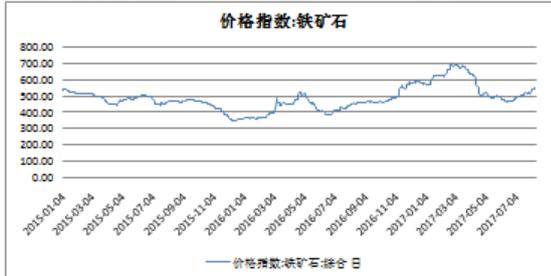
BDI: 1138 同比: 74.27% 周环比: 10.27%

FFA隐含远期BDI曲线: 8月 1119



铁矿石价格指数: 558.2 同比: 21.85% 周环比3.47%

BCI: 2013 同比: 141.66% 周环比: 22.97%



中国沿海煤炭运价指数946.37 同比13.8% 周环比3.02%



油轮

原油运输指数: 621 同比: 24.95% 周环比: 0.32%

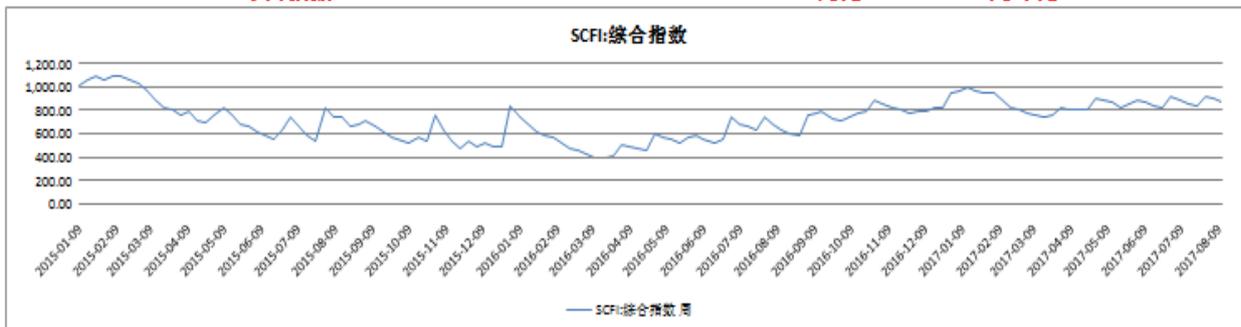
成品油运输指数: 551 同比: 22.17% 周环比: -0.90%



集装箱运输

SCFI综合指数: 878.27

同比: 38.41%; 周环比-2.12%



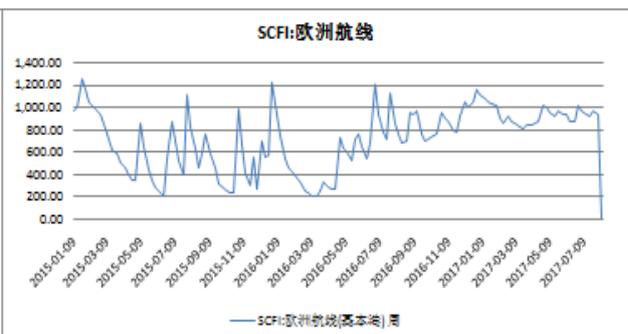
美西航线: 1641 同比: 33.96%; 周环比: -1.20%

美东航线: 2620 同比: 48.19%; 周环比: -1.54%



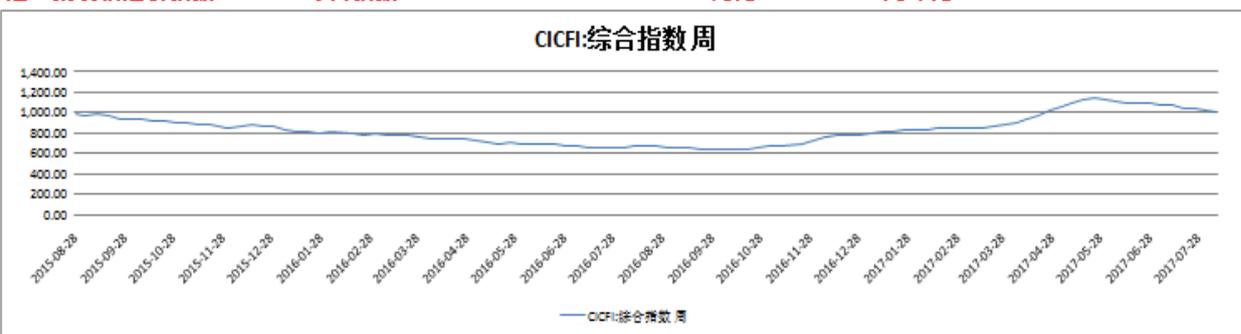
地中海航线: 849 同比: 21.46%; 周环比: -1.16%

欧洲航线: 931 同比: 20.75%; 周环比: -0.43%



进口集装箱运价指数: CICFI综合指数: 1002.28

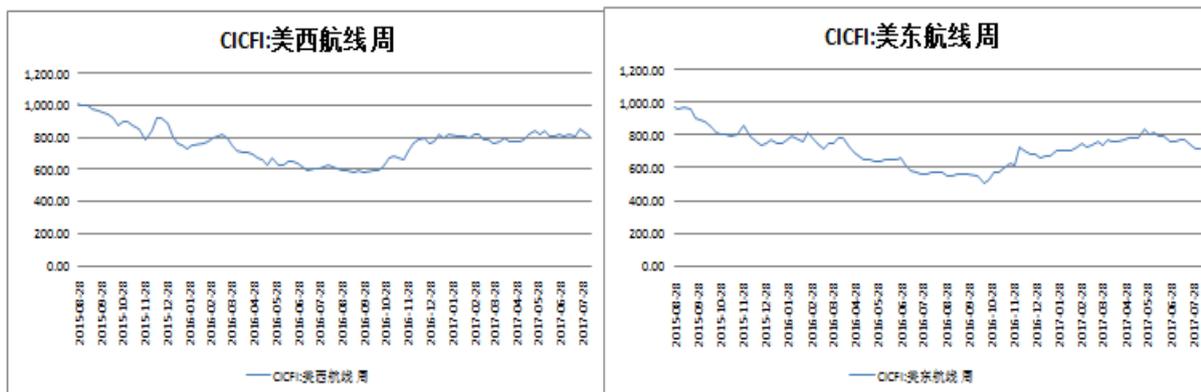
同比: 51.88%; 周环比-1.58%



CICFI 欧洲航线：1109.58 同比：29.34% 环比：-2.99% CICFI 地中海航线：1509.87 同比：100.60% 环比：0.99%



CICFI 美西航线：807.32 同比：36.94% 环比：-2.04% CICFI 美东航线：707.11 同比：25.50% 环比：-0.31%



沿海集装箱运价指数：643.94 同比：0.58% 周环比：-2.17%

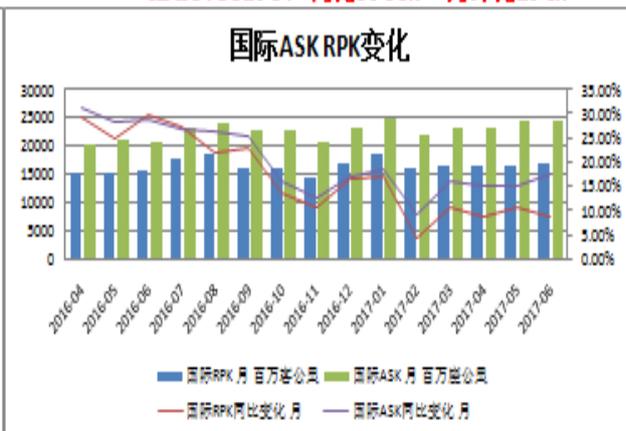


航空

ASK及RPK月度数据及同比变化 (2017-06)

国内ASK 49622.65 同比14.8%；月环比-5.38%
RPK34828.8 同比11.78%；月环比-3.51%

国际ASK 24487.79 同比17.57%；月环比0.68%
RPK17032.07 同比9.13%；月环比2.4%



地区ASK 1694.68 同比-2.03%；月环比-4.42%
RPK1289.40 同比1.36%；月环比-1.66%



布伦特原油 (2017-08-11)

期货价52.10 同比23.36% 周环比-0.52%



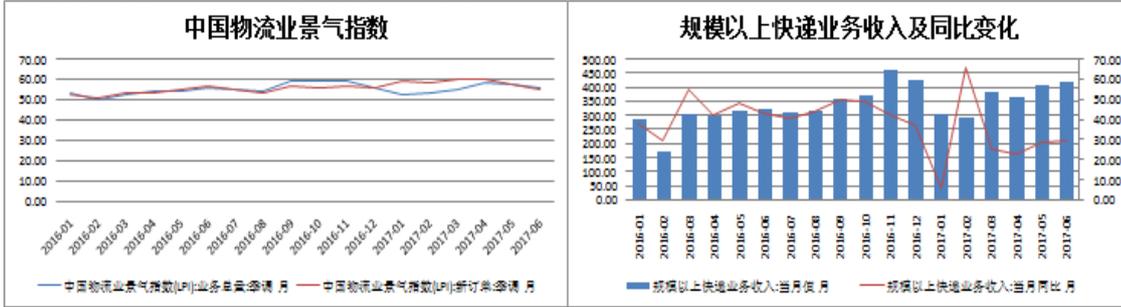
人民币汇率 (2017-08-11)

美元兑人民币价: 6.66 同比: 0.58%；周环比: -0.73%

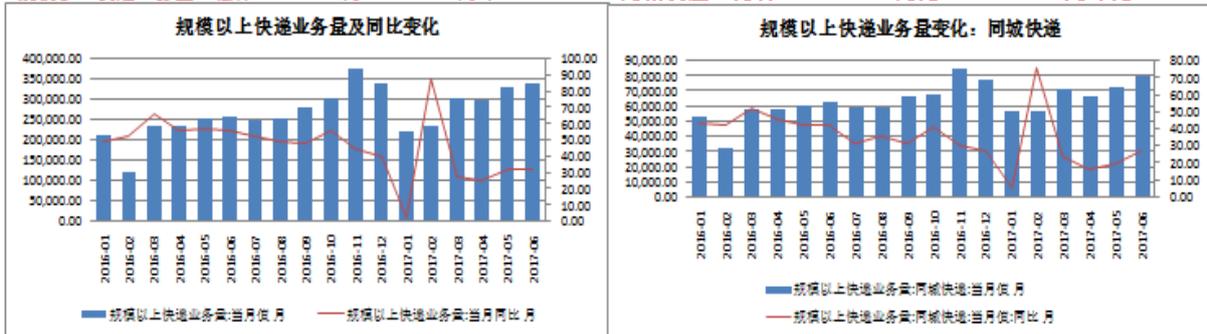


物流快递

物流业景气指数(2017-06) 业务总量55.8 新订单54.9 规模以上快递业务收入(亿元): 419.9 同比: 29.6% 环比: 3.07%



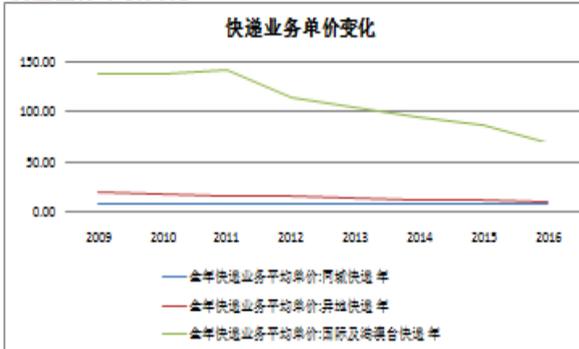
规模以上快递业务量(亿件) 34.05 同比: 32.1% 环比: 1.91% 同城快递(万件) 80143.7 同比: 26.97% 环比: 11.04%



异地快递(万件) 253606.5 同比: 33.36% 环比: -0.66% 国际快递6701.5 同比: 54.31% 环比: 1.50%



快递业务单价变化



快递服务品牌集中度指数77.8 同比: 1.17% 环比: 0.13%



数据来源: Clarksons Wind SSY

表 1:BDI 远期预测

好望角 型	巴拿马 型	超灵便 型	灵便 型	隱含 BDI	变化(较上 月)	End July 隱含 BDI	End June 隱含 BDI
----------	----------	----------	---------	-----------	-------------	--------------------	--------------------

1月				907	/	907	907	
2月				759	/	759	759	
3月				1141	/	1141	1141	
4月				1222	/	1222	1222	
5月				978	/	978	978	
6月				860	/	860	860	
7月				906	/	906	906	
8月	15900	9850	8950	7150	1141	178	963	977
9月	17275	10200	9825	7800	1230	173	1057	/
10月	17600	11200	9900	8000	1273	/	/	/
1季度				936	0	936	936	
2季度				1020	0	1020	1020	
3季度				915	-59	974	990	
4季度	17150	10850	9850	8025	1251	124	1127	1123
全年均值				1030	16	1014	1017	
1季度								
(18)	9725	8725	8250	7125	922	15	907	851
2季度								
(18)	12725	9750	9250	7900	1081	/	/	/

资料来源: 东兴证券研究所

资料来源: 东兴证券研究所

交运行业重大事件点评

1 西安铁路枢纽规划正式获批 将有 4 主 1 辅 5 座客运站

事件: 从西安市发改委获悉, 西安铁路枢纽规划正式获中国铁路总公司批复, 西安铁路将形成衔接 11 个方向及 15 条干线及关中城际铁路等引入的大型环形放射状铁路枢纽。西安铁路枢纽规划将形成由西安北站、西安站、西安东站(纺织城)、新西安南站和阿房宫站构成的“四主一辅”客运系统布局。同时, 将形成“1+2+4”三级物流节点网络, 其中新筑为一级物流基地, 栎阳、渭南经开为二级物流基地, 西安南(引镇)、新丰镇、咸阳、空港(含动车快运)为三级物流基地。

2 铁路改革强力推进, 铁总非运输企业改革年底完成

事件: 近日, 中铁总人士表示, 中国铁路总公司正在按照改革路线图和时间表, 强力推进铁路企业公司制改革, 年底前要完成中铁总非运输企业的公司制改革。中铁总人士表示铁路企业的公司制改革分三步进行。第一步是针对中铁总所属的非运输企业, 目前改革正在按照中铁总制定的指导意见推进, 中铁总要求具备条件的企业年底前完成改制。这部分企业包括中国铁路建设投资公司、中国铁道科学研究所和《人民铁道》报社等 17 家。第二步, 是对全国 18 家铁路局和 3 家专业运输公司(中铁集装箱运输有限责任公司、中铁特货运输有限责任公司、中铁快运股份有限公司)的公司制改革, 即对运输主业的改革。最后一步是对中铁总公司的公司制改革。

3 俄 1500 亿卢布改造两大铁路，普京为“一带一路”提速

事件：据俄罗斯今日经济通讯社网站消息，俄罗斯总统普京下令从国家福利基金中拨款 1500 亿卢布（约合 169 亿元人民币），用于改造东部的贝阿铁路及西伯利亚大铁路，它的总估值高达 5620 亿卢布。其中 1000 亿卢布今年就将拨付到位，供负责相关项目的机构使用，剩余的 500 亿卢布也会在明年年内兑现。这一决定再度证明了，在大力发展远东及东西伯利亚两地的基础设施的时代大潮中，贝阿铁路及西伯利亚大铁路的改造工程被视为优先项目。

4 中车中铁总签署战略合作协议

事件：8 月 21 日中国中车的控股股东中车集团与中国铁路总公司签署战略合作协议。合作内容包括铁路装备战略采购合作、铁路装备高级修合作、铁路配件供应管理合作及装备新技术、新产品研发合作。双方计划采购和供应时速 350 公里中国标准动车组 500 组。

5. 圆通申通两大物流龙头企业落户国际港务区

在 8 月 20 日举办的首届世界西商大会集中签约仪式上，西安国际港务区与圆通、申通两大物流龙头企业签约，将合作建设圆通（西安）跨境商贸及服务产业园项目、申通西北地区转运中心项目。这两大项目的落户，将极大地促进西安的物流产业发展，对西安建设丝绸之路经济带重要的内陆中转枢纽港起到积极的推动作用。

6 国务院发文降低物流成本 中铁总再购百列复兴号

国务院发文降低物流成本，中铁总再购百列复兴号：（1）继 2017 年 4 月中国铁路总公司首次采购中国标准动车组 50 列后，近日中铁总再采购中国标动 104 列，采购总价共 178 亿元左右。（2）国务院办公厅颁布《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》，提出结合国家智能化仓储物流基地示范工作，推广应用先进信息技术及装备，加快智能化发展步伐，提升仓储、运输、分拣、包装等作业效率和仓储管理水平，降低仓储管理成本。

7 我国高速公路建设超 13 万公里 京港澳成“最忙”物流通道

国首部高速公路运行大数据分析报告 - 《2016 年中国高速公路运行大数据分析报告》显示，截至 2016 年底，高速公路网覆盖全国 31 个省（区、市），其中上海、天津、北京、江苏、福建、广东、浙江、河南、山东、河北位列全国高速公路密度排行榜前 10 名。上海高速公路密度以 1310 公里/万平方公里排名第一。

高速公路建设步伐逐步加快，2011 年以来年均新增里程达 1 万公里，而我国从 1988 年第一条高速公路建成通车到 2001 年，全国高速公路总里程只有 2 万公里。

交通运输部科学研究院主任研究员 刘方：目前全国高速公路里程已经突破 13 万公里，稳居全球首位，基本覆盖了全国城镇人口 20 万以上的城市，服务人口越来越多，连通城市越来越密集。

8 建设空中丝绸之路 飞架亚欧

事件：卢森堡—郑州、卢森堡—郑州—芝加哥、米兰—郑州 3 条国际航线已开通，基本形成“一点连三洲，一线串欧美”的航空国际货运网络。从航线运力看，郑卢‘空中丝绸之路’平均每周全货机航班 15 班，是 3 年前刚开航时的 7 倍多。丝路建起来，航班密起来。卢森堡货航全年货运量占郑州机场同期货运总量的 1/4，航点覆盖全球 13 个重要枢纽城市。

9 高铁提速确认 航空面临分流风险

事件：高铁提速确认，航空面临分流风险，机场影响很小。“复兴号”动车组将于 9 月 21 日投入京沪高铁，承接每日 14 班次的运输，这些班次的运行时间将提速至 4.5 小时左右。高铁提速和加班均符合预期，对京沪

线占比高的中国国航和东方航空构成较大的分流压力。虽然暑期旺季已至、梅雨季已过,但航空延误未见改善,因此高铁提速后对旅客的吸引力加大。高铁分流可能导致航空公司削减班次,但考虑上市机场地理位置优良,且常年时刻资源紧张,高铁分流航线让渡出来的时刻资源,可以无缝对接给其他国内航线和国际长航线,因此,首都机场和上海机场的生产量和利润预计不受影响。

公司重大事件公告

1. 航空机场

中国东方航空股份有限公司关于 2017 年第 8 期超短期融资券发行的公告 2017 年 8 月 22 日,中国东方航空股份有限公司完成了 2017 年第 8 期超短期融资券的发行。本期融资券发行额为人民币 30 亿元,期限为 150 天,单位面值为 100 元人民币,年利率为 4.25%。

中国南方航空股份有限公司关于为全资子公司提供担保的公告 公司及厦门航空为自费飞行学员培训费提供贷款担保,所担保的贷款余额分别为人民币 34,585.0 万元和 3,448.73 万元,占本公司最近一期经审计净资产的比例分别约为 0.801%和 0.080%;本公司为全资子公司南航一号租赁(天津)有限公司、南航三号租赁(天津)有限公司、南航四号租赁(广州)有限公司提供的对外担保总额约为 18,291.77 万美元,占本公司最近一期经审计净资产的比例约为 2.84%。厦门航空为其控股子公司河北航空有限公司提供的对外担保总额约为人民币 197,700 万元,占本公司最近一期经审计净资产的比例约为 4.58%。本公司和控股子公司厦门航空逾期担保累计金额约为人民币 2,036.6 万元。

2. 高速铁路

◆**现代投资股份有限公司关于投资控股湖南岳阳巴陵农村商业银行股份有限公司的公告** 2017 年 8 月 21 日,公司召开了第七届董事会第十六次会议,审议通过了《关于投资控股湖南岳阳巴陵农村商业银行股份有限公司的议案》。公司以自有资金 71,910 万元,认购巴陵农商行 30,600 万股,占其股份总数的 51%,为其控股股东。湖南岳阳巴陵农村商业银行股份有限公司的其他股东与公司之间不存在关联关系,本次投资事项不构成关联交易和重大资产重组。

◆**中铁铁龙集装箱物流股份有限公司股票交易异常波动公告**经公司自查,并向公司第一大股东及实际控制人

询问，现公告声明：第一，公司、第一大股东、实际控制人没有正在筹划与本公司相关的并购重组、股份发行、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。第二，公司主营业务没有发生变化，经营业绩平稳，没有发生应披露而未披露的重大事项。

◆东莞市交通投资集团有限公司关于豁免东莞市交通投资集团有限公司要约收购东莞发展

控股股份有限公司股份义务申请的反馈意见的回复据公司 4 月 25 日公告，东莞市政府决定将东莞市资产经营管理有限公司持有的东莞市福民集团公司 100% 股权将无偿划转给公司的控股股东东莞市交通投资集团有限公司，导致东莞交投通过直接和间接方式持有的本公司股权比例由 41.81% 变更为 69.82%。公司回复声明，本次无偿划转，不需要取得国务院或者省级人民政府国有资产监督管理机构或其他主管部门审批；不会导致东莞控股的控股股东及实际控制人发生变化；东莞交投及其一致行动人所持上市公司股份的锁定期不短于本次无偿划转完成后 12 个月；东莞交投不会因为控制东莞市福民集团公司和福民发展有限公司，而与东莞控股构成同业竞争关系；东莞交投已经出具避免同业竞争的书面承诺，承诺避免发生可能存在的潜在同业竞争。

3. 公交物流

◆安凯客车：向合肥公交供应 400 辆新能源车 合同总额 5.3 亿安凯客车(000868)8 月 25 日晚间公告，公司与合肥公交集团签署了《工业品买卖合同》，将向合肥公交集团供应安凯牌客车 400 辆（清洁能源车 160 台、纯电动车 240 台），合同金额 5.3 亿元。合同履行对公司经营业绩有积极影响。

◆深圳市飞马国际供应链股份有限公司关于控股股东所持股份解除质押的公告飞马投资作为深圳市飞马国际供应链股份有限公司的第一大股东，本次共解除质押股数 22,100,000 股，占其所持股份比例的 2.7%。截至公告日，飞马投资持有本公司股份 819,308,700 股，占公司总股本的 49.57%；累计质押股份为 713,792,902 股，占其持有公司股份的 87.12%，占公司总股本的 43.18%。

分析师简介

郑闵钢

房地产行业首席研究员（D），基础产业小组组长。央视财金频道嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯 2014 年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

联系人简介

闫海

伦敦城市大学卡斯商学院航运贸易与金融硕士，4 年航运市场研究经验，2012-2016 年就职于克拉克森研究，2016 年 12 月加入东兴证券研究所，从事交通运输行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。