

# 铁路“十三五”规划出炉，混改加速



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——交通运输行业周报（20171126）

## ❖ 川财周观点

本周，交运指数小幅下跌，受益于航空供给侧改革和铁路“十三五”规划出炉的影响，航空、铁路板块领涨。近期，民航局发布了《关于把控运行总量调整航班结构，提升航班正点率的若干政策措施》的规定，文件的重点主要体现在提高准点率上，通过严格把控运行总量，持续改进保障能力，从而提升航班正点率。10月29日开始，17/18年航空冬春航季计划开始执行，供给收缩。我们认为航空供给侧改革已进入实质阶段，利好整体民航业绩改善，相关公司有中国国航、南方航空、春秋航空等。铁路方面，11月24日，国家发改委、交通部等印发《铁路“十三五”发展规划》，文件中明确提出，到2020年，全国铁路营业里程达到15万公里，其中高速铁路3万公里。规划还提出要拓宽铁路发展基金融资渠道，鼓励采用股权投资方式推进铁路混合所有制改革。本次规划明确提出全面推进投融资体制改革，尤其强调推动东部地区有稳定现金流、资产质量优良的高速铁路企业资产证券化和优质资产股改上市等相关工作。我们认为此举有利于提高市场对铁路混改预期，增强市场信心，相关公司有广深铁路、铁龙物流、大秦铁路。

## ❖ 市场表现

本周上证综指下跌0.86%，交运板块下跌0.71%。其中，航空指数上涨3.60%，铁路指数上涨0.34%，航运指数下跌0.2%，公路指数下跌0.7%，公交指数下跌1.2%，物流指数下跌2.1%，机场指数下跌2.6%，港口指数下跌3.7%。涨幅前五的股票分别为东方航空、南方航空、山东高速、春秋航空、宜昌交运，涨幅分别为8.28%、6.42%、5.36%、5.33%、3.83%。

## ❖ 行业动态

1.近日，中国物流与采购联合会会长何黎明表示，今年前三季度中国社会物流总额已达185万亿元，同比增长6.9%。今年前三季度，中国社会物流总费用与GDP的比例降至14.5%。（中国新闻网）2.据Alphaliner数据显示，2017年第三季度全球集装箱港口吞吐量同比增长7.7%，创7年新高。该增速是Alphaliner根据200个集装箱港口的吞吐量数据统计得出，这些港口的集装箱吞吐量占全球总吞吐量的75%。（Alphaliner官网）

## ❖ 公司动态

1.安通控股（600179）：公司控股股东郭东泽先生将其所持的公司4000万股股份解除质押，占公司股份总数的3.77%。2.招商轮船（601872）：董事会同意向招商局轮船有限公司继续借入款项18亿元人民币，拟通过招商局集团财务有限公司发放此笔借款。借款期限自委托借款协议生效之日起一年，借款年利率为3.48%。

❖ 风险提示：油价及汇率超预期涨跌，需求增速不达预期等。

## 📄 证券研究报告

所属部门 股票研究部  
报告类别 行业周报  
所属行业 交通运输  
报告时间 2017/11/26

## 👤 分析师

邱瀚萱

证书编号：S11000517070001  
010-66495651  
qiuhanxuan@cczq.com

## 👤 联系人

汪云云

证书编号：S1100116060004  
021-68595229  
wangyunyun@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号  
中海国际中心15楼，  
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦  
11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

## 正文目录

一、 市场表现 .....	4
二、关键指标 .....	5
1. 客运规模继续下降，降幅有所收窄 .....	5
2. 货运延续较快增长 .....	6
3. 交通固定资产投资延续快速增长 .....	7
4. 民航安全形势持续向好，民航发展规模持续扩大 .....	7
5. 铁路集装箱多数航线运价承压，综合指数下跌 .....	8
5.1 欧地行情总体回落 .....	10
5.2 北美市场先抑后扬 .....	10
5.3 澳新运价持续攀升 .....	10
5.4 南美市场止跌回升 .....	10
5.5 日本航线基本稳定 .....	10
5.6 国内铁路运输小幅上涨 .....	11
6. 港口吞吐量保持平稳增长 .....	11
7. 沿海（散货）综合运价指数环比小幅上涨 .....	12
7.1 煤炭运输 .....	13
7.2 金属矿石运输 .....	13
7.3 粮食运输 .....	14
7.4 原油及成品油运输 .....	14
8. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势 .....	15
三、行业动态 .....	17
四、公司动态 .....	18
风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1:	本周板块行情表现.....	4
图 2:	交运子板块行情表现.....	5
图 3:	公路客运量 (亿人) .....	6
图 4:	公路旅客周转量 (亿人公里) .....	6
图 5:	公路货运量 (亿吨) .....	6
图 6:	公路货物周转量 (亿吨公里) .....	6
图 7:	公路建设累计值 (亿元) .....	7
图 8:	公路运价指数.....	7
图 9:	民航客运量 (亿人) .....	8
图 10:	民航旅客周转量 (亿人公里) .....	8
图 11:	民航货邮运输量 (万吨) .....	8
图 12:	民航货邮周转量 (亿吨公里) .....	8
图 13:	铁路客运量 (亿人) .....	11
图 14:	铁路旅客周转量 (亿人公里) .....	11
图 15:	铁路货运量 (亿吨) .....	11
图 16:	铁路货物周转量 (亿吨公里) .....	11
图 17:	全国主要港口货物吞吐量 (万吨) .....	12
图 18:	主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱) .....	12
图 19:	主要港口外贸货物吞吐量 (万吨) .....	12
图 20:	港口行业景气指数 .....	12
图 21:	公路货运量 (亿吨) .....	15
图 22:	公路货物周转量 (亿吨公里) .....	15
图 23:	快递业务收入 (亿元) .....	16
图 24:	快递业务量 (万件) .....	16
表格 1.	本周各股指行情表现 .....	4
表格 2.	板块个股表现 .....	4
表格 3.	10 月中国出口集装箱运价指数.....	9
表格 4.	10 月上海出口集装箱运价指数.....	9
表格 5.	10 月中国沿海 (散货) 运价指数表 .....	13
表格 6.	10 月中国沿海 (散货) 运价统计 .....	14
表格 7.	10 月邮政行业运行情况.....	16
表格 8.	交运行业动态 .....	17
表格 9.	交运上市公司重要公告 .....	18

## 一、市场表现

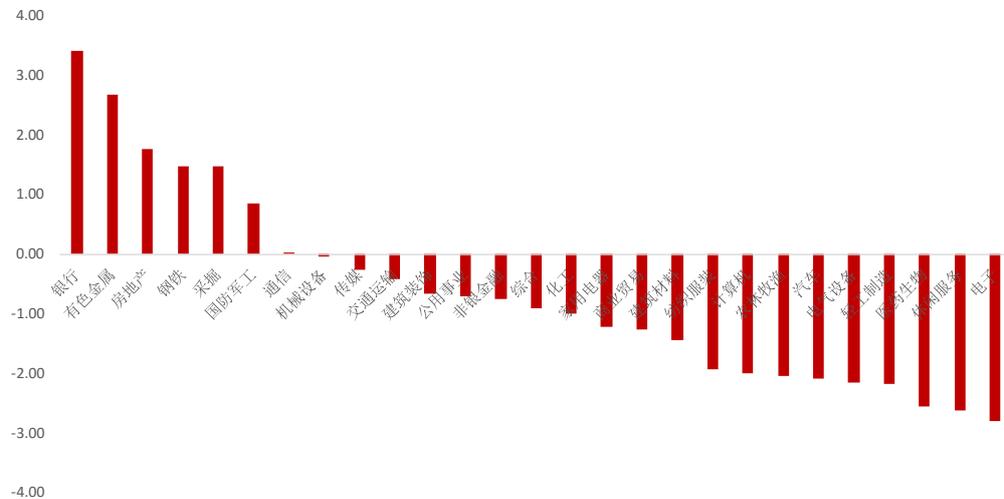
本周上证综指下跌 1.4%，交通运输板块下跌 1.87%。其中，航空指数上涨 5.46%，机场指数上涨 0.16%，铁路指数下跌 0.9%，港口指数下跌 2.3%，公路指数下跌 4.4%，航运指数下跌 4.8%，公交指数下跌 5.5%，物流指数下跌 7.1%。涨幅前五的股票分别为天海投资、中国国航、南方航空、上港集团、东方航空，涨幅分别为 13.12%、12.74%、12.60%、7.73%、4.16%。

表格 1. 本周各股指行情表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3,353.82	-29.09	-0.86
000300.SH	沪深 300	4,104.20	-16.65	-0.40
399001.SZ	深证成指	11,168.39	-124.54	-1.10
399006.SZ	创业板指	1,782.66	-51.24	-2.79
882104.WI	运输指数	3,175.31	-22.80	-0.71

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 1: 本周板块行情表现



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

表格 2. 板块个股表现

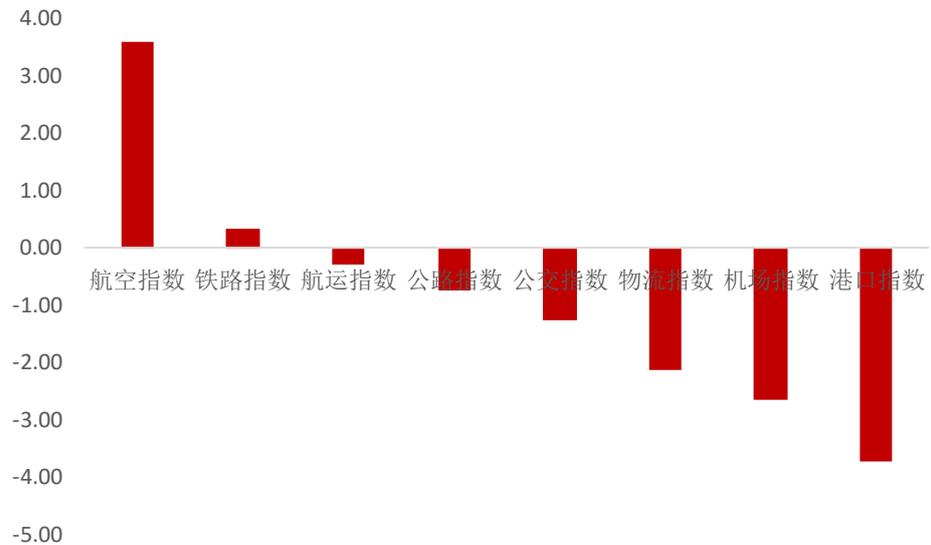
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
600115.SH	东方航空	8.27	603128.SH	华贸物流	-9.71
600029.SH	南方航空	6.42	600018.SH	上港集团	-7.92
600350.SH	山东高速	5.36	000582.SZ	北部湾港	-7.44
601021.SH	春秋航空	5.33	002711.SZ	欧浦智网	-7.34

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

002627.SZ	宜昌交运	3.83	600896.SH	览海投资	-6.56
002245.SZ	澳洋顺昌	3.40	000548.SZ	湖南投资	-6.03
600153.SH	建发股份	2.60	600233.SH	圆通速递	-5.77
601919.SH	中远海控	2.12	600119.SH	长江投资	-5.75
600125.SH	铁龙物流	1.83	300538.SZ	同益股份	-5.74
000429.SZ	粤高速 A	1.52	600798.SH	宁波海运	-5.70

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 2: 交运子板块行情表现



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

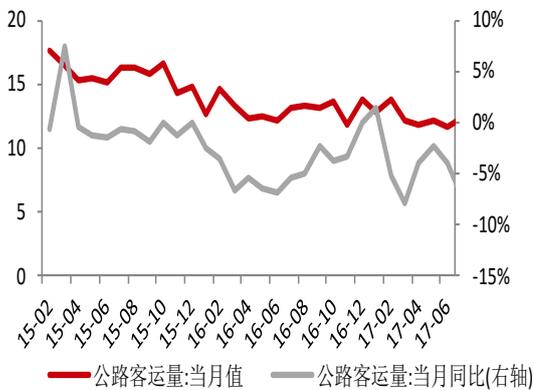
## 二、关键指标

### 1. 客运规模继续下降, 降幅有所收窄

10月, 全社会完成营业性客运量 16.1 亿人, 同比下降 4.5%, 降幅较 9 月收窄 2.4 个百分点。其中, 公路营业性客运量下降 7.8%, 降幅较 9 月收窄 1.7 个百分点, 私家车出行持续快速增长, 高速公路 7 座及以下小客车流量增长 18.1%; 水路客运量下降 0.5%。1-10 月, 全社会累计完成营业性客运量 156.6 亿人, 同比下降 2.7%, 其中公路营业性客运量下降 5.5%、水路客运量增长 4.1%。客运方面。1-10 月份, 公路水路客运均实现较快增长, 累计完成公路客运量 4.02 亿人次、旅客周转量 396.93 亿人公里, 同比分别增长 1%和 2.9%; 累计完成水路客运量 1882 万人次、旅客周转量 10.71 亿人公里, 同比分别增长 8.1%和 4.7%。

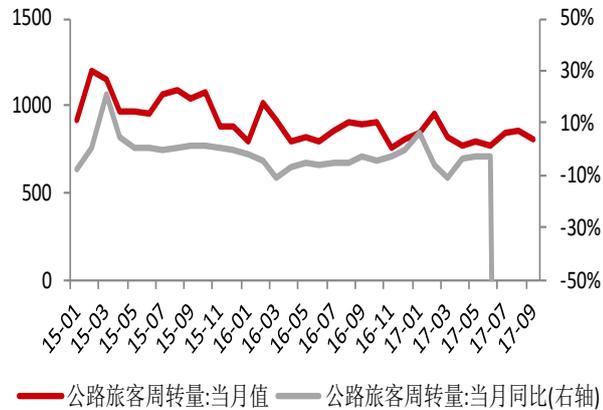
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：公路客运量（亿人）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 4：公路旅客周转量（亿人公里）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

## 2. 货运延续较快增长

1-10 月份，累计完成公路货运量 23.77 亿吨、货物周转量 5474.00 亿吨公里，同比分别增长 18.4%和 12.2%；累计完成水路货运量 1.38 亿吨、货物周转量 1428.01 亿吨公里，同比分别增长 9.5%和 8.7%。10 月，全社会完成货运量 42.2 亿吨，同比增长 8.0%，其中公路货运量增长 9.1%、水路货运量增长 4.2%。快递业务量完成 37.5 亿件，同比增长 23.8%。1-10 月，全社会累计完成货运量 385.6 亿吨，同比增长 10.2%，其中公路货运量增长 10.7%、水路货运量增长 6.2%。快递业务量累计完成 311.4 亿件，同比增长 29.1%。

图 5：公路货运量（亿吨）

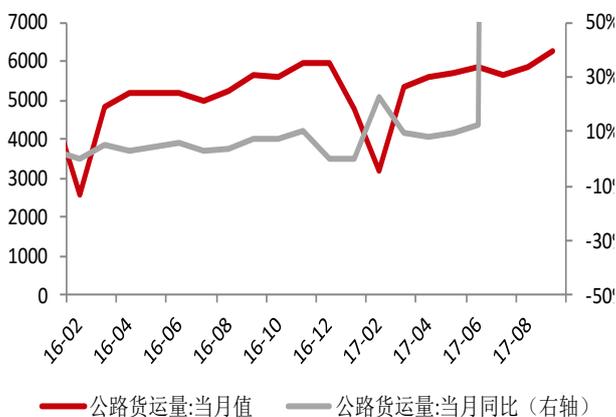
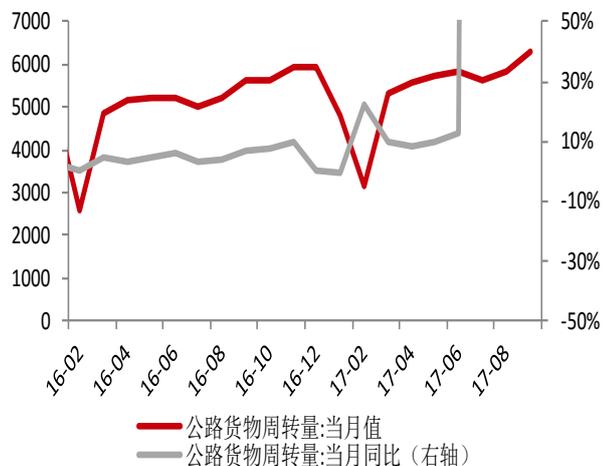


图 6：公路货物周转量（亿吨公里）



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

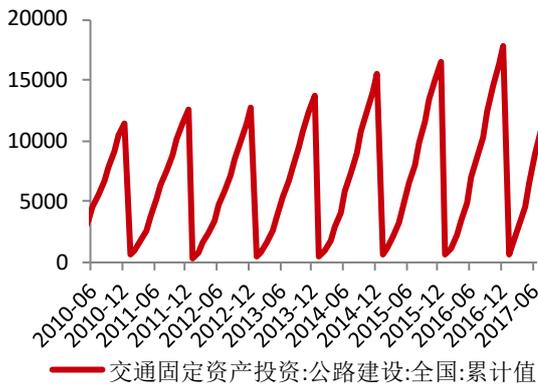
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

### 3. 交通固定资产投资延续快速增长

1-10月, 公路水路完成固定资产投资 1.89 万亿元, 同比增长 18.1%, 完成全年 1.8 万亿元投资目标的 105.0%。其中, 公路建设完成投资 1.77 万亿元, 同比增长 22.0%, 完成全年 1.65 万亿元投资目标的 107.0%, 高速公路、普通国道、农村公路分别完成投资 7165 亿元、6322 亿元和 4171 亿元, 同比分别增长 13.5%、21.3%和 41.2%, 新改建农村公路 25.4 万公里, 完成全年 20 万公里任务目标的 127.1%; 水运建设完成投资 1007 亿元, 同比下降 9.4%, 内河建设完成投资 451 亿元、增长 7.0%, 沿海建设完成投资 556 亿元、下降 19.3%。

图 7: 公路建设累计值 (亿元)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 8: 公路运价指数



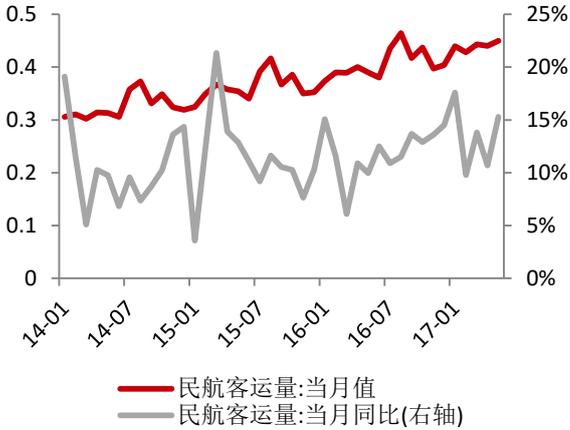
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

### 4. 民航安全形势持续向好, 民航发展规模持续扩大

10 月份, 全国民航完成货运量 59 万吨, 同比增长 8.7%; 1-10 月份, 全国民航累计完成货运量 538 万吨, 同比增长 5.0%。

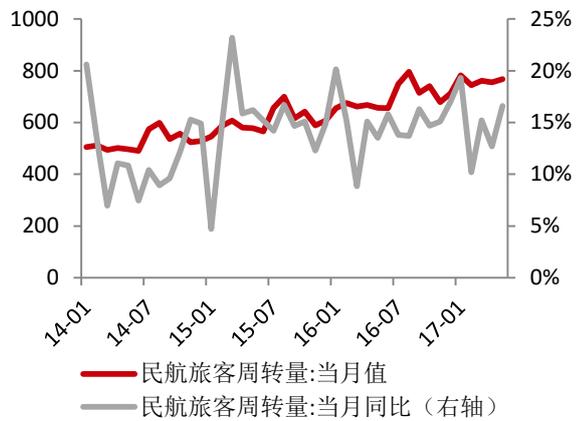
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 9： 民航客运量（亿人）



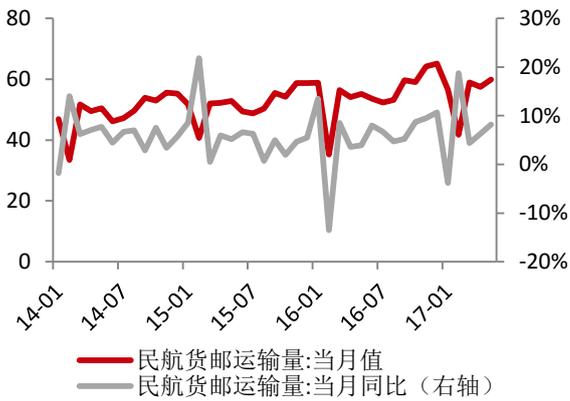
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 10： 民航旅客周转量（亿人公里）



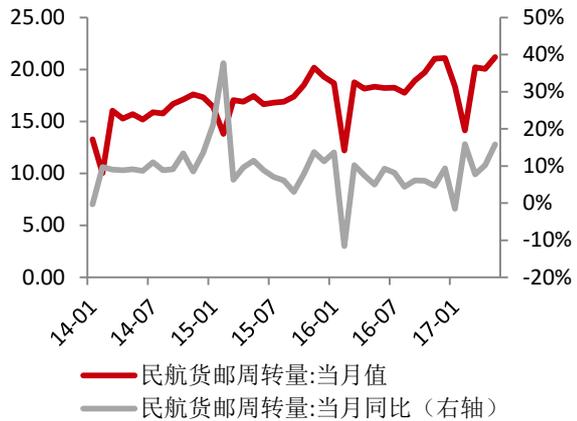
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 11： 民航货邮运输量（万吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 12： 民航货邮周转量（亿吨公里）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

## 5. 铁路集装箱多数航线运价承压，综合指数下跌

10 月份，全国铁路完成货运量 3.07 亿吨，同比增长 11.2%；1-10 月份，全国铁路累计完成货运量 27.11 亿吨，同比下降 3.3%。

10 月，中国出口集装箱运输市场总体需求受“国庆”长假影响出现波动，多数航线运价承压，综合指数下跌。10 月，上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数平均值为 778.11 点，较上月平均下跌 5.9%；反映即期市场的上海出口集装箱综合运价指数平均值为 744.56 点，较上月平均下跌 3.4%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 3. 10 月中国出口集装箱运价指数

航线	2016 年平均	2017 年至今 平均	10 月	与上月比 (%)
综合指数	709.8	830.09	778.11	-5.9
欧洲航线	808	1098	1020	-7.9
地中海航线	809	1126	977	-12.5
美西航线	674	651	615	-4.5
美东航线	837	869	796	-6.2
波红航线	615	799	643	-10.5
澳新航线	629	671	770	8.6
西非航线	449	617	447	-14.4
南非航线	470	769	842	-5.4
南美航线	609	750	733	-7.5
日本航线	636	665	668	-0.6
东南亚航线	620	675	652	-2.2
韩国航线	546	562	585	2.3

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

表格 4. 10 月上海出口集装箱运价指数

项目	单位	去年平均	2017 年 至今平均	10 月	与上月比 (%)
综合指数	点	649	845.1	744.56	-3.4
欧洲（基本港）	USD/TEU	695	906	699	-13.1
地中海（基本港）	USD/TEU	689	864	655	-12.6
美西（基本港）	USD/FEU	1265	1536	1399	-6.9
美东（基本港）	USD/FEU	2082	2578	1863	-16
波斯湾（迪拜）	USD/TEU	403	664	484	15.4
澳新（墨尔本）	USD/TEU	523	556	992	42.9
西非（拉各斯）	USD/TEU	1182	1856	1242	-9.7
南非（德班）	USD/TEU	576	1134	1221	-5
南美（桑托斯）	USD/TEU	1653	2643	2505	15.5
日本关西（基本港）	USD/TEU	187	214	214	-1.9
日本关东（基本港）	USD/TEU	185	215	214	-2
东南亚（新加坡）	USD/TEU	69	145	154	3.6
韩国（釜山）	USD/TEU	103	137	141	2.9

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

### 5.1 欧地行情总体回落

欧洲航线，本月中上旬，虽然航商在节前提前囤货并在节后实施了航班停航措施，但上海港船舶平均舱位利用率仍滑落至九成以下。由于运力供给过剩情况加剧，航商为加强揽货对各自运价逐步下调，市场运价缓步走低。进入下旬，货量复苏，市场基本面好转，部分航商开始上调下月初出运的订舱价格，即期市场运价小幅反弹。10月，中国出口至欧洲航线运价指数平均值为1020.38点，较上月平均下跌7.9%。地中海航线，由于目的地市场需求恢复速度弱于欧洲航线，总体行情较为疲软，月末的推涨计划受航商策略分化影响而未能取得明显效果，航线运价于月内持续回落。10月，中国出口至地中海航线运价指数平均值976.56点，较上月平均下跌12.5%。

### 5.2 北美市场先抑后扬

北美航线，受目的地市场消费需求旺盛带动，总体运输需求较为稳定。节后首周上海港船舶舱位利用率仍稳定在九成左右，市场运价略有下滑。此后随着市场货量快速恢复以及临时停航计划的支撑，船舶舱位利用率稳步回升至95%以上，市场运价企稳。至月末，航线基本面进一步改善，部分班次出现舱位紧张状况，多数航商如期执行运价上涨计划，市场运价止跌回升。10月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为614.60点、795.64点，分别较上月平均下跌4.5%、6.2%。

### 5.3 澳新运价持续攀升

澳新航线，市场货量在传统运输旺季表现良好，节日期间部分班次的临时停航加剧航线运力紧张状况，上海港船舶平均舱位利用率基本保持在满载水平。由于需求强劲，航商对各自订舱运价进行了多轮上调，即期市场运价逐周攀高，并创自2013年4月中旬以来高位。10月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为769.85点，较上月平均上涨8.6%。

### 5.4 南美市场止跌回升

南美航线，市场运输需求回稳，同时在航商部分运力控制措施支撑下，航线供需关系好转，上海港船舶平均舱位利用率稳定在95%左右。由于基本面改善，此前运价连续下跌走势得以遏止，航商于月中和月末的两次运价推涨计划均获得不同程度成功，市场运价止跌回升。10月，中国出口至南美航线运价指数平均值为733.03点，较上月平均下跌7.5%。

### 5.5 日本航线基本稳定

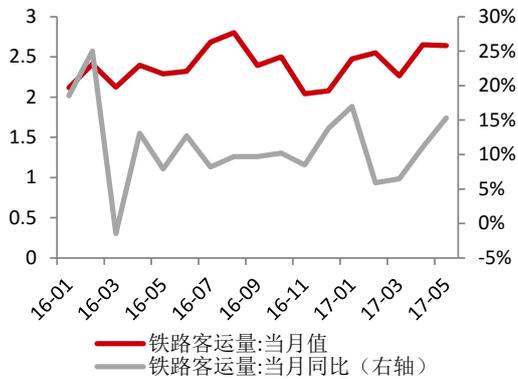
日本航线，运输需求保持稳定，市场运价平稳。10月，中国出口至日本航线运价指数平均值为667.69点，较上月平均下跌0.6%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

## 5.6 国内铁路运输小幅上涨

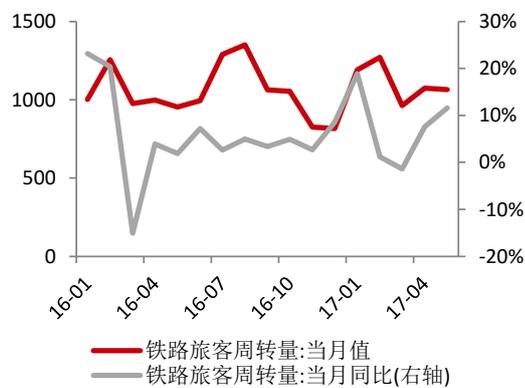
8 铁路完成固定资产投资 5455 亿元，同比增长 0.6%。

图 13： 铁路客运量（亿人）



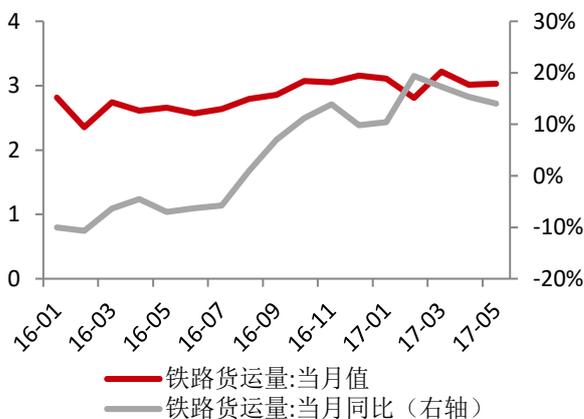
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 14： 铁路旅客周转量（亿人公里）



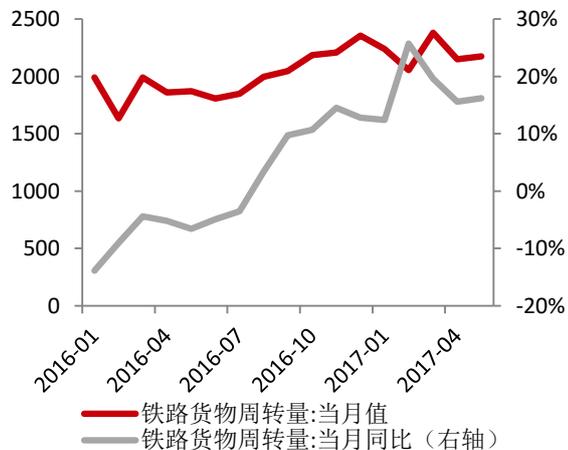
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 15： 铁路货运量（亿吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 16： 铁路货物周转量（亿吨公里）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

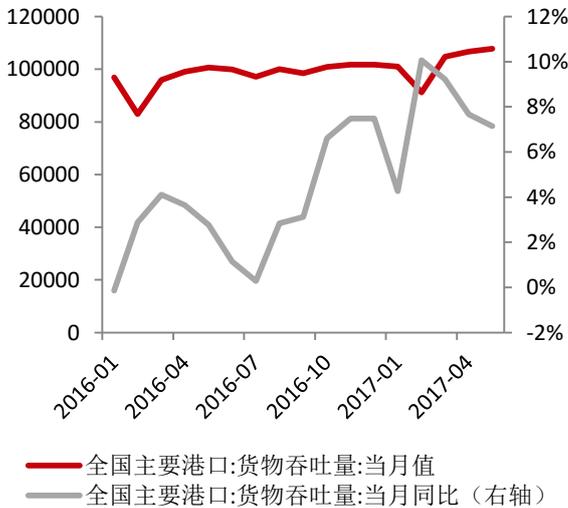
## 6. 港口吞吐量保持平稳增长

10 月，规模以上港口完成货物吞吐量 10.6 亿吨，同比增长 4.0%，增速较 9 月放缓 3.6 个百分点，其中外贸吞吐量增长 4.1%、内贸吞吐量增长 4.1%。完成集装箱吞吐量 2000 万标箱，同比增长 7.4%。1-10 月，港口累计完成货物吞吐量 105.5 亿吨，同比增长 7.4%，其中外贸吞吐量增长 6.9%、内贸吞

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

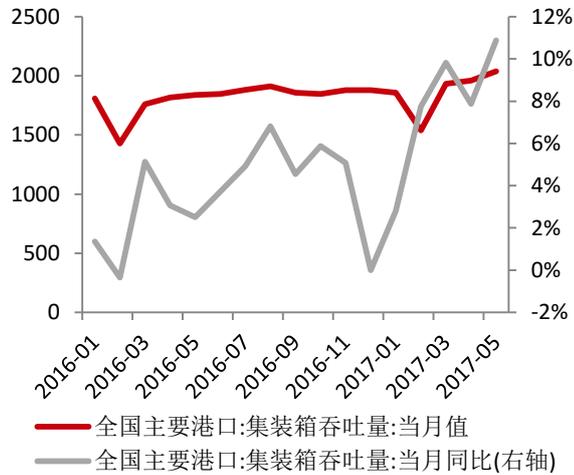
吐量增长 7.7%。累计完成集装箱吞吐量 19702 万标箱，同比增长 8.9%。

图 17： 全国主要港口货物吞吐量（万吨）



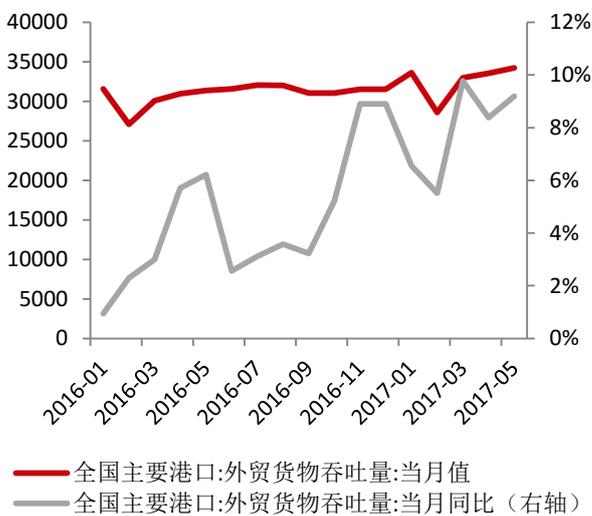
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 18： 主要港口集装箱吞吐量（万标准箱）



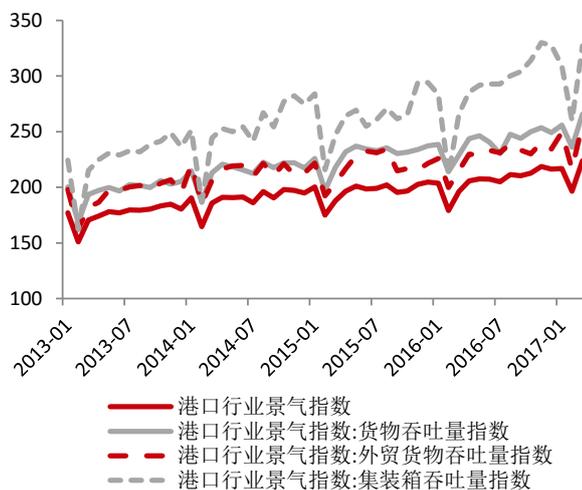
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 19： 主要港口外贸货物吞吐量（万吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 20： 港口行业景气指数



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

## 7. 沿海（散货）综合运价指数环比小幅上涨

10 月份，受“十九大”召开、沿海运力周转缓慢等因素影响，沿海散货运价高位运行，但进入下半月，随着煤价走弱、需求不振，沿海散货运价进入下行通道。10 月 27 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）综合运价指数报收 1249.86

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

点，较上月末上涨 5.7%。

表格 5. 10 月中国沿海（散货）运价指数表

航线	2016 年平均	2017 年至今平均	10 月	与上月比 (%)
综合指数	917.48	1092	1249.86	5.66
煤炭	931.73	1149.35	1334.96	5.71
粮食	782.16	994.58	1253.2	9.92
金属矿石	826.87	1003.5	1187.93	8.85
原油	1541.72	1541.72	1541.72	持平
成品油	1267.83	1273.88	1262.87	持平

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

## 7.1 煤炭运输

“十一”黄金周过后，沿海煤炭运价强势反弹。一方面，由于预计“十九大”期间煤炭运输可能受到影响，下游电厂补库情绪高涨，纷纷增加当月计划运量，急于锁定船期，租船需求急速提升。加之“十九大”期间船舶进江相关限行要求，运力供不应求格局延续，船东心态持续走强，市场凸显“淡季很旺”特征。另一方面，船舶周转受阻仍在持续发力，北方大风压港、华南地区迎来台风、海沙运输需求转好、运输价格持续走高等，致使沿海可用运力进一步缩减。受此推动，沿海煤炭运价一路上涨。“十九大”召开后，下游采购节奏放缓，市场货源明显减少，成交热情降温，部分船东报价亦有所松动。需求方面，沿海六大电厂日均耗煤量下滑至 60 万吨左右，降幅创近两期新高，电厂库存随之回升。煤价方面，23 日发改委发布关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知，保供抑价决心进一步凸显。市场煤价走势同时趋弱，10 月份环渤海动力煤价格指数经历三连跌，累计跌幅 4 元/吨。下半月，市场普遍预计煤价将进一步有所下调，观望情绪渐浓，运力供给紧张现象逐步趋缓。沿海煤炭市场总体成交清淡，运价步入下行通道。

10 月 27 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1334.96 点，较上月末上涨 5.7%。10 月 31 日，上海航运交易所发布的中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛至上海（4-5 万 dwt）航线市场运价为 42.4 元/吨，较上月末下跌 0.4 元/吨；秦皇岛港至张家港（4-5 万 dwt）航线市场运价为 45.4 元/吨，较上月末下跌 0.5 元/吨；秦皇岛至南京（3-4 万 dwt）航线市场运价为 51.4 元/吨，较上月末上涨 0.1 元/吨。华南航线，秦皇岛港至广州（6-7 万 dwt）航线市场运价为 49.8 元/吨，较上月末上涨 1.2 元/吨。

## 7.2 金属矿石运输

十月仍处钢材“金九银十”旺季，上中旬钢厂利润高企，高炉开工率持续回升。加之上半月沿海运力供给较为紧张，沿海金属矿石运价上涨。下旬市场迎来“史上最严”秋冬季限产令，部分钢铁企业开始降低钢铁产量。受此影响，铁

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

矿石需求下降，沿海金属矿石运价涨幅缩窄。10月27日，金属矿石货种运价指数报收1187.93点，较上月末上涨8.9%。

### 7.3 粮食运输

长假过后，新粮陆续上市，下游采购积极性明显提振，粮食价格持续回升，南北贸易利润空间放大，贸易商发货积极，运输需求回暖，沿海粮食运价继续上涨。但受进口粮食冲击，港口玉米报价高位回落，加之煤炭运价下跌，市场氛围转弱。10月27日，粮食货种运价指数报收1253.20点，较上月末上涨10.0%。

### 7.4 原油及成品油运输

伴随“十一”长假结束，出行用油给予的支撑逐步减少，汽油市场迎来季节性淡季。而受入冬前基建工程进度加快提振，柴油需求逐步转好。不过由于十九大召开，成品油批发市场观望情绪较浓，运输市场货源虽有所增多，但价格并未明显回升，沿海成品油运输需求延续淡稳走势。10月27日，上海航运交易所发布的成品油货种运价指数为1262.87点，原油货种运价指数为1541.72点，均与上月持平。

表格 6. 10月中国沿海（散货）运价统计

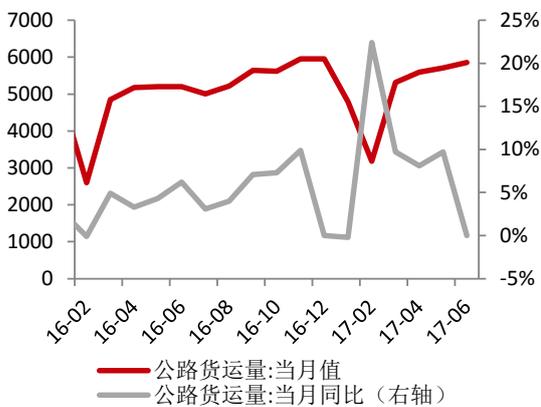
典型航线	船舶吨位 (万载重 吨)	2016 年	2017年 至今	10月平均运 价(元/吨)	与上月比 (%)	2016年
煤炭	秦皇岛-广州	5.0-6.0	31	43.5	54.8	6.8
	秦皇岛-福州	3.0-4.0	31	43.8	52.7	2.1
	秦皇岛-宁波	1.5-2	31.1	42.8	51.9	5.3
	秦皇岛-上海	4.0-5.0	25.4	35.1	44.6	3
	秦皇岛-张家港	2.0-3.0	31.6	40.6	50.3	3.3
	天津-上海	2.0-3.0	29.3	38.5	48.7	5.4
	天津-镇江	1-1.5	37.4	49.2	60	6.6
	黄骅-上海	3.0-4.0	26.7	36.1	46.3	3.3
	京唐、曹妃甸-宁波	4.0-5.0	25.9	36	45.2	2.5
	秦皇岛-南	3.0-	33	43.1	53.6	3.3

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	京	4.0				
	秦皇岛-广州	6.0-7.0	29.1	41.1	52.1	6.3
	秦皇岛-厦门	5.0-6.0	28.5	40.6	51.2	5.3
	秦皇岛-张家港	4.0-5.0	28.1	37.9	47.7	2.1
	天津-镇江	2.0-3.0	34.6	44.8	55.7	5.3
金属矿石	青岛/日照-张家港	2.0-3.0	23.8	32.8	42.1	7.05
	北仑-镇江	3.0-4.0	19.7	21.8	29.6	13.62
	舟山-张家港	0.5-1	19.1	23.9	29.5	10.94
粮食（玉米）	大连-广州	2.0-3.0	42.6	53.4	66.5	8.31
	营口-深圳	4.0-5.0	42.4	54.7	69.6	11.4

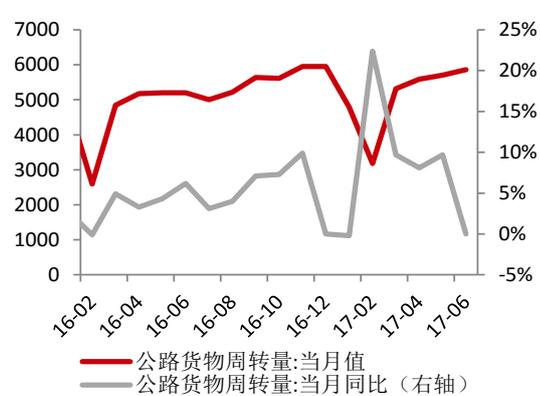
资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

图 21：公路货运量（亿吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 22：公路货物周转量（亿吨公里）



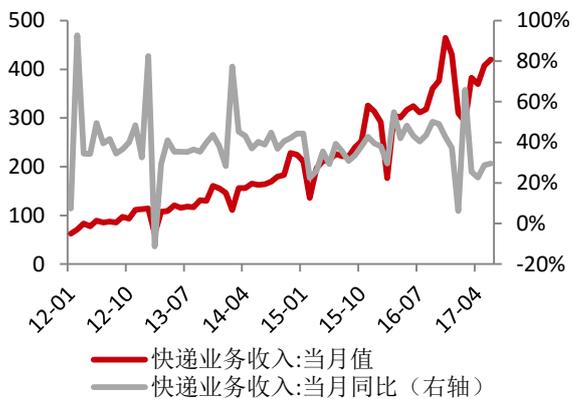
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

## 8. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势

1-10 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 5269.5 亿元，同比增长 23.5%；业务总量累计完成 7635.5 亿元，同比增长 32.4%。10 月份，全行业业务收入完成 577.2 亿元，同比增长 19.4%；业务总量完成 900.6 亿元，同比增长 29.5%。

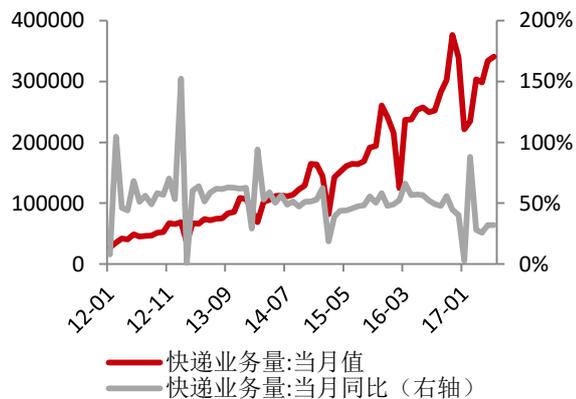
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 23: 快递业务收入 (亿元)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 24: 快递业务量 (万件)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

1-10月, 邮政服务业务总量累计完成 1377.4 亿元, 同比增长 27.7%; 邮政寄递服务业务量累计完成 195.1 亿件, 同比增长 1.1%; 邮政寄递服务业务收入累计完成 288.5 亿元, 同比增长 13.5%。10 月份, 邮政服务业务总量完成 147.5 亿元, 同比增长 33.7%; 邮政寄递服务业务量完成 18.9 亿件, 同比增长 0.9%; 邮政寄递服务业务收入完成 29.1 亿元, 同比增长 14.6%。1-10 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 311.4 亿件, 同比增长 29.1%; 业务收入累计完成 3871.8 亿元, 同比增长 25.7%。其中, 同城业务量累计完成 72.3 亿件, 同比增长 24.7%; 异地业务量累计完成 232.7 亿件, 同比增长 30.4%; 国际/港澳台业务量累计完成 6.4 亿件, 同比增长 32.4%。10 月, 全国快递服务企业业务量完成 37.5 亿件, 同比增长 23.8%; 业务收入完成 446.8 亿元, 同比增长 18.8%。

表格 7. 10 月邮政行业运行情况

指标名称	单位	10 月份		比去年同期增长 (%)	
		累计	当月	累计	当月
一、邮政行业业务收入	亿元	5269.5	577.2	23.5	19.4
1、邮政寄递服务	亿元	288.5	29.1	13.5	14.6
2、快递业务	亿元	3871.8	446.8	25.7	18.8
二、邮政行业业务总量	亿元	7635.5	900.6	32.4	29.5
其中: 邮政寄递服务	万件	1950998	188838.8	1.1	0.9
快递业务	万件	3114064	374771.5	29.1	23.8
其中: 同城	万件	722984.5	84443.1	24.7	22.5
异地	万件	2327335	283003.2	30.4	24
国际/港澳台	万件	63744.4	7325.3	32.4	33.4

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

### 三、行业动态

表格 8. 交运行业动态

序号	标题	概要
1	1-10 月新接船舶订单量保持增长	近日，中国船舶工业行业协会公布 1-10 月船舶工业经济运行情况，1-10 月全国造船完工 3720 万载重吨，同比增长 31.9%；承接新船订单 2220 万载重吨，同比增长 17.9%。
2	国家邮政局公布 10 月邮政行业运行情况	国家邮政局公布 2017 年 10 月邮政行业运行情况，1-10 月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成 5269.5 亿元，同比增长 23.5%；业务总量累计完成 7635.5 亿元，同比增长 32.4%。
3	南京海港枢纽经济区建设三年计划即将完	据南京市交通局披露，《南京海港枢纽经济区建设三年行动计划》目前已累计完成 95%，建成项目 42 个，四大公用新港区建设正在推进，七坝港区多用途码头工程本月底就将试运行，下关长江航运物流服务集聚区一期 4 栋楼宇年底将建成，一批管理机构和企业即将进驻。
4	中国与巴拿马政府签署海运协定	近日，交通运输部部长李小鹏和巴拿马海事局局长巴拉卡特分别作为各自政府授权代表，在北京人民大会堂共同签署了《中华人民共和国政府和巴拿马共和国政府海运协定》。
5	前三季度中国社会物流总额同比增长 6.9%	近日，中国物流与采购联合会会长何黎明表示，今年前三季度中国社会物流总额已达 185 万亿元，同比增长 6.9%。今年前三季度，中国社会物流总费用与 GDP 的比例降至 14.5%。
6	上海自贸港方案已率先上报部委	《经济参考报》记者日前采访多位参与上海自贸试验区的一线建设者和专家学者获悉，上海市已将建设自由贸易港的方案报送至国家有关部委征求意见。与自贸试验区相比，自由贸易港有望在一线（国境线）放开方面取得新突破，将取消或最大程度简化入区货物的贸易管制措施，有望实现不报关、不完税、转口贸易也不受限制。此外，国际融资租赁等离岸产业也将成为上海自贸港的一大亮点。
7	中美 2535 亿美元经贸大单，近一半和航运造船有关	在中美两国元首的正确引领下，这两天，两国企业创造了奇迹，经贸合作的金额达到 2535 亿美元。这既创造了中美经贸合作的纪录，也刷新了世界经贸合作史上的新纪录。本次中美两国多项商务大单中，其中有几项会直接影响到航运及造船行业，中国同意在 2017/18 年度再进口 1200 万吨美国大豆，势必会带动散货船运输的大量需求利好散货船航运及散货船新船建造等业务；东华能源与特朗普访华团 UOP 签署合作协议，势必会推动丙烷脱氢装置装备制造以及重大件船运业的发展；京东未来三年将在美采购 20 亿美元农产品，势必会加速集装箱船运输及活牲畜运输船的发展；中国能源建设和美国西弗吉尼亚州签署 830 亿美元的投资框架协议，势必会推进 LNG 及化学品船运输的发展；这些协议总额加起来高达 1332 亿美元。

资料来源：中国证券网,国家邮政局等媒体,川财证券研究所

## 四. 公司动态

表格 9. 交运上市公司重要公告

公司名	概况	详情
音飞储存	成立合资公司	公司与广东滨海基石投资有限公司、王远模博士共同出资设立一家合营公司。合营公司注册资本为 350 万元，其中公司认缴 175 万元，以现金方式出资，占合资公司注册资本的 50%。
招商轮船	董事会同意向招商局轮船有限公司继续借入款项 18 亿元人民币	董事会同意向招商局轮船有限公司继续借入款项 18 亿元人民币，拟通过招商局集团财务有限公司发放此笔借款。借款期限自委托借款协议生效之日起一年，借款年利率为 3.48%。
中远海能	公司签订船舶建造合同	公司与大连船舶重工集团有限公司于 2017 年 11 月 20 日签订船舶建造合同，约定由大连船舶重工集团有限公司为本公司建造 4 艘 31.9 万载重吨 VLCC 油轮和 3 艘 15.8 载重吨苏伊士型油轮，7 艘船舶总价约为人民币 36.7 亿元。
安通控股	公司控股股东 4000 万股股份解除质押	公司控股股东郭东泽先生将其所持的公司 4000 万股股份解除质押，占公司股份总数的 3.77%。
韵达股份	公布 10 月经营数据	10 月快递服务业务收入 8.64 亿元，同比增 31.31%，业务量 4.63 亿票，同比增 42.90%；快递服务单票收入 1.87 元，同比减 7.88%。

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

## 风险提示

### 油价及汇率超预期涨跌

因国际原油以美元标价，油价及汇率的超预期涨跌将会对航空运输、航海运输等行业成本产生较大影响。

### 需求增速不达预期

四季度为快递旺季，预期需求将上涨。若需求增速不达预期，将会对快递业务量产生一定程度影响。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明