

# 上海市城市总体规划正式发布



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——交通运输行业周报（20180106）

## ❖ 川财周观点

本周，交运指数小幅上涨，自由港概念涨幅明显。1月4日，《上海市城市总体规划（2017-2035年）》正式公布，《规划》明确了上海至2035年并远景展望至2050年的总体目标、发展模式、空间格局、发展任务和主要举措。受此消息影响，自由港概念股迎来普涨。我们认为，自由港主题存在预期差，在此主题催化下，预计我国服务贸易出口额将大幅增长，基建、贸易、运输、旅游、房地产等行业将率先获益。交通运输方面，上港集团、上海临港、上海机场、华贸物流等公司的业务多是在划定的自由贸易港区范围内经营，自由港建设能够带动公司业务量增加，从而带动整体利润的提升。

## ❖ 市场表现

本周上证综指上涨 2.55%，交通运输板块上涨 1.90%。其中，航运指数上涨 4.02%，港口指数上涨 3.64%，铁路指数上涨 3.51%，公交指数上涨 3.29%，物流指数上涨 2.63%，公路指数上涨 1.80%，航空指数下跌 0.8%，机场指数下跌 1.2%。涨幅前五的股票分别为华贸物流、北部湾港、上港集团、中信海直、铁龙物流，涨幅分别为 11.84%、7.80%、7.67%、7.32%、7.21%。

## ❖ 行业动态

1.近日，山东省政府新闻办举办新闻发布会，会上公布 2017 年山东省沿海港口吞吐量突破 15 亿吨，总量居全国第 2 位。其中，外贸、金属矿石、液体散货，均居全国第 1 位。在全国沿海港口货物吞吐量排名前 10 位的港口中，山东省青岛港、日照港和烟台港分别位居第 5 位、第 9 位、第 10 位。（中华航运网）2.中国物流与采购联合会近日发布 2017 年 12 月份行业数据，12 月份中国物流业景气指数为 56.6%，较上月回落 2 个百分点。12 月份，受生产建设活动放缓、物流业务规模增势减弱影响，设备利用率指数回落 2.3 个百分点，回落至 53.8%。（中国物流与采购联合会官网）

## ❖ 公司动态

1. 广州港（601228）：公司发布 2017 年 12 月份及全年主要生产数据提示性公告，2017 年 12 月份，广州港预计完成集装箱吞吐量 146.4 万标准箱，同比下降 3.2%；预计完成货物吞吐量 3527.0 万吨，同比增长 0.3%。2017 年 1-12 月份，广州港预计完成集装箱吞吐量 1723.3 万标准箱，同比增长 9.0%；预计完成货物吞吐量 43653.1 万吨，同比增长 9.7%。2. 上港集团（600018）：公司在第二届董事会第六十一次会议上同意上港集团以不超过人民币 60 亿元的价格通过上海联合产权交易所竞价的方式收购上海星外滩开发建设有限公司 50% 的股权。

❖ **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 2018/1/6

## 👤 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.	出口集装箱运输市场总体平稳	8
5.1	欧地市场增长乏力	10
5.2	北美行情持续回落	10
5.3	澳新航线大幅上涨	10
5.4	南美市场企稳反弹	10
5.5	日本航线基本平稳	10
6.	港口吞吐量保持平稳增长	10
7.	沿海散货运输市场运价震荡走高	12
7.1	煤炭运输	12
7.2	金属矿石运输	13
7.3	粮食运输	13
7.4	原油及成品油运输	13
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:	全国主要港口货物吞吐量 (万吨) .....	11
图 14:	主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱) .....	11
图 15:	主要港口外贸货物吞吐量 (万吨) .....	11
图 16:	港口行业景气指数 .....	11
图 17:	公路货运量 (亿吨) .....	14
图 18:	公路货物周转量 (亿吨公里) .....	14
图 19:	铁路客运量 (亿人) .....	15
图 20:	铁路旅客周转量 (亿人公里) .....	15
图 21:	铁路货运量 (亿吨) .....	15
图 22:	铁路货物周转量 (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.	2017 年 1-11 月全国民航货运量累计值.....	7
表格 4.	11 月中国出口集装箱运价指数.....	9
表格 5.	11 月上海出口集装箱运价指数.....	9
表格 6.	11 月中国沿海 (散货) 运价指数表 .....	12
表格 7.	11 月中国沿海 (散货) 运价统计 .....	14
表格 8.	11 月邮政行业运行情况.....	16
表格 9.	交运行业动态 .....	17
表格 10.	交运上市公司重要公告 .....	18

## 一、市场表现

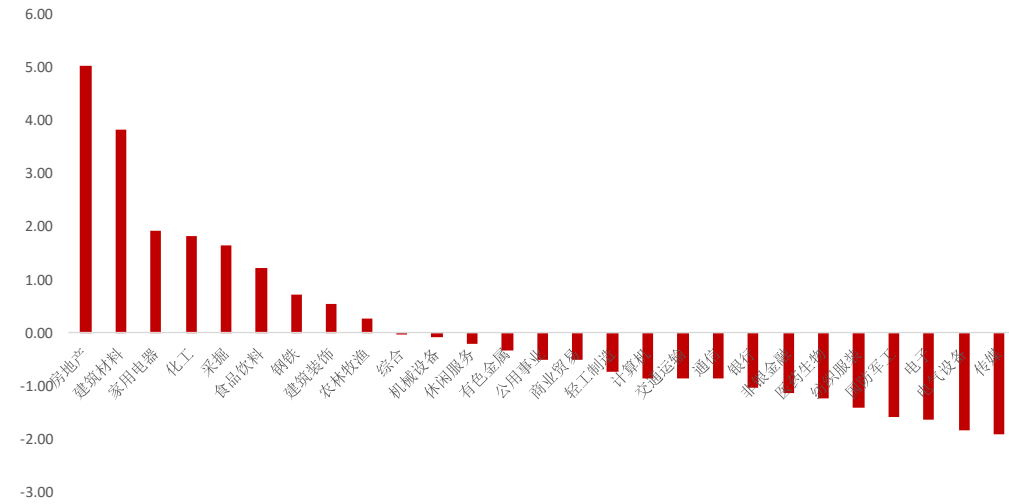
本周上证综指上涨 2.55%，交通运输板块上涨 1.90%。其中，航运指数上涨 4.02%，港口指数上涨 3.64%，铁路指数上涨 3.51%，公交指数上涨 3.29%，物流指数上涨 2.63%，公路指数上涨 1.80%，航空指数下跌 0.8%，机场指数下跌 1.2%。涨幅前五的股票分别为华贸物流、北部湾港、上港集团、中信海直、铁龙物流，涨幅分别为 11.84%、7.80%、7.67%、7.32%、7.21%。

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	3,391.75	84.58	2.56
000300.SH	沪深 300	4,138.75	107.90	2.68
399001.SZ	深证成指	11,342.85	302.40	2.74
399006.SZ	创业板指	1,801.42	48.77	2.78
882104.WI	运输指数	3,240.17	60.45	1.90

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

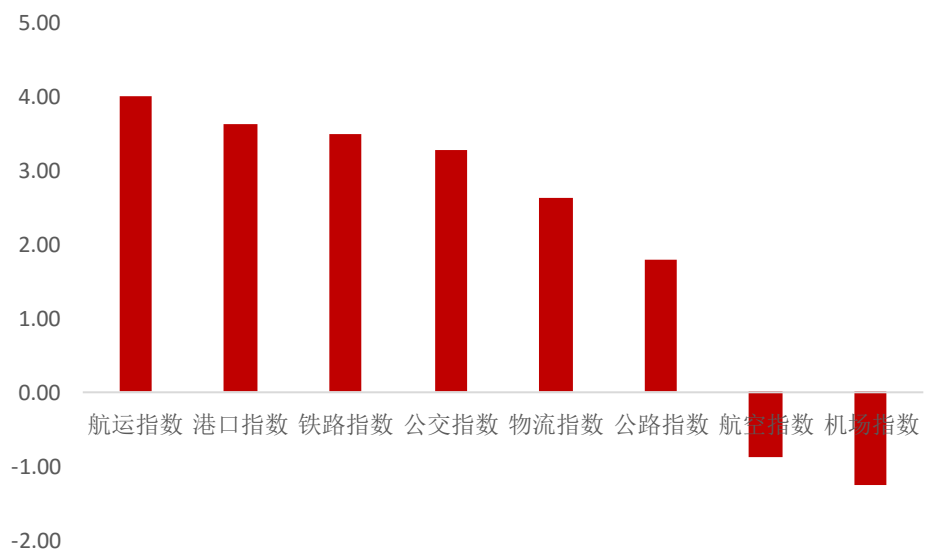
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
603128.SH	华贸物流	11.84	600029.SH	南方航空	-6.29
000582.SZ	北部湾港	7.80	603066.SH	音飞储存	-2.99
600018.SH	上港集团	7.67	300350.SZ	华鹏飞	-2.03

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

000099.SZ	中信海直	7.32	600009.SH	上海机场	-1.91
600125.SH	铁龙物流	7.21	000886.SZ	海南高速	-1.89
601919.SH	中远海控	6.65	603069.SH	海汽集团	-1.41
600692.SH	亚通股份	5.80	002320.SZ	海峡股份	-1.24
603885.SH	吉祥航空	5.76	601111.SH	中国国航	-1.14
000088.SZ	盐田港	5.61	002120.SZ	韵达股份	-1.09
600650.SH	锦江投资	5.51	000548.SZ	湖南投资	-1.05

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



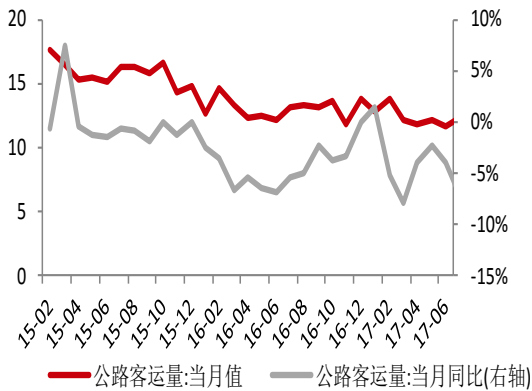
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

## 二、关键指标

### 1. 客运规模继续下降, 降幅有所收窄

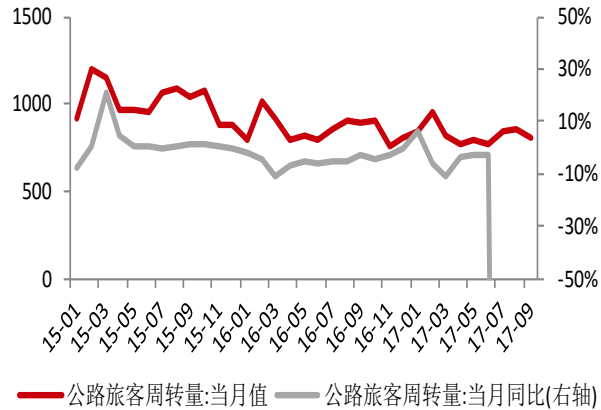
11月, 全社会完成营业性客运量 14.3 亿人, 同比下降 1.4%, 降幅较 10 月收窄 3.2 个百分点。其中, 公路营业性客运量下降 4.2%, 降幅较 10 月收窄 3.6 个百分点, 私家车出行保持快速增长, 高速公路 7 座及以下小客车流量增长 16.2%; 水路客运量增长 5.1%。1-11 月, 全社会累计完成营业性客运量 170.9 亿人, 同比下降 2.6%, 其中公路营业性客运量下降 5.4%、水路客运量增长 4.2%。

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）

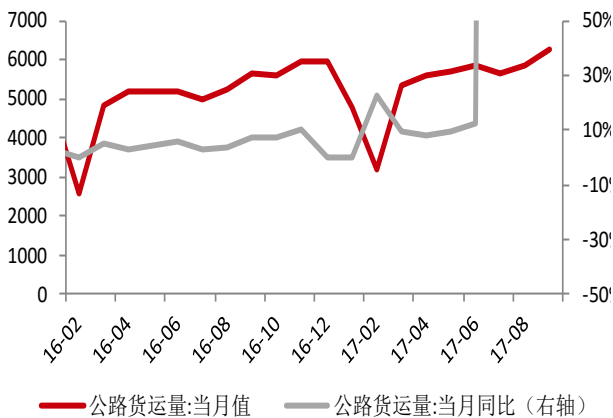


资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

## 2. 货运延续较快增长

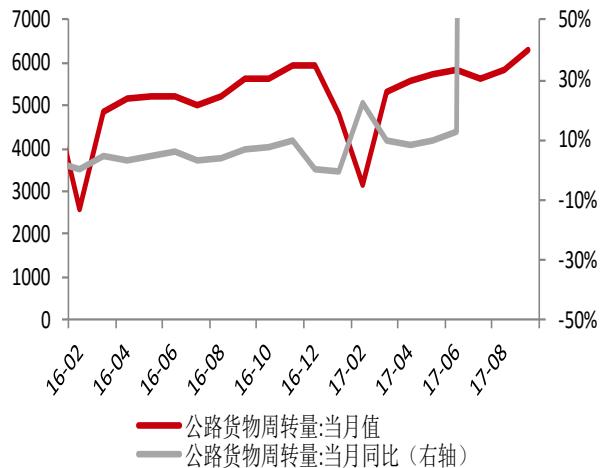
11月，全社会完成货运量44.3亿吨，同比增长7.9%。其中，公路货运量增长10.0%，水路货运量同比持平。快递业务量完成47.1亿件，同比增长25.2%。1-11月，全社会累计完成货运量429.9亿吨，同比增长10.0%。其中，公路货运量增长10.6%，水路货运量增长5.5%。快递业务量累计完成358.6亿件，同比增长28.6%。

图 5：公路货运量（亿吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 6：公路货物周转量（亿吨公里）

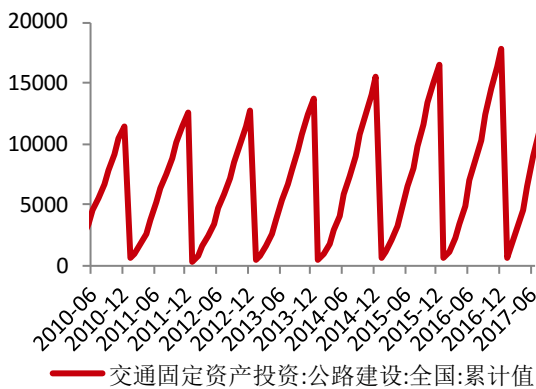


资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

### 3. 交通固定资产投资延续快速增长

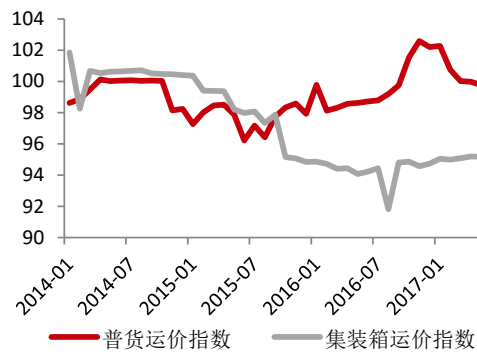
1-11月，公路水路完成固定资产投资 2.12 万亿元，同比增长 17.5%，完成全年 1.8 万亿元投资目标的 118.0%。其中，公路建设完成投资 1.98 万亿元，同比增长 21.1%，完成全年 1.65 万亿元投资目标的 120.2%，高速公路、普通国道、农村公路分别完成投资 8253 亿元、6963 亿元和 4617 亿元，同比分别增长 13.7%、20.4%和 38.6%，新改建农村公路超额完成全年 20 万公里任务目标；水运建设完成投资 1112 亿元，同比下降 11.6%，内河建设完成投资 504 亿元、增长 5.2%，沿海建设完成投资 608 亿元、下降 21.9%。

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

1-11月，全国民航完成货运量 556.5 万吨，同比增长 5.2%(前值 5.3%)，完成货物周转量合计 188 亿吨公里，同比增长 10.3%(前值 9.9%)。全国民航完成客运量 4 亿人，同比增长 11.2%(前值 11.6%)，完成旅客周转量 6663 亿人公里，同比增长 14.8%(前值 15%)。

表格 3. 2017 年 1-11 月全国民航货运量累计值

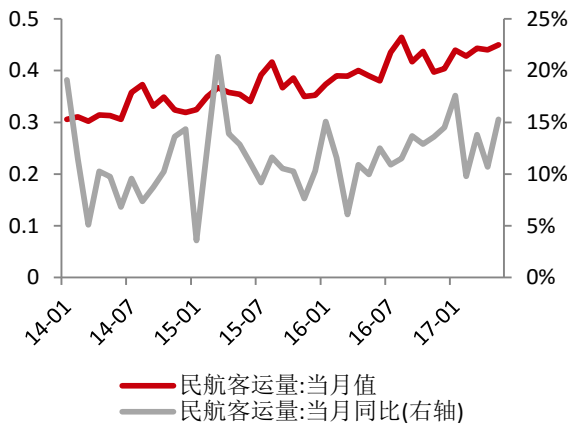
月份	当期值(万吨)	累计值(万吨)	同比增长(%)	累计增长(%)
1月	57	57	-3.8	-3.8
2月	42	98	18.7	4.6
3月	59	157	4.4	4.5
4月	57	215	6.3	5.0
5月	60	274	8.2	5.7
6月	58	333	9.1	6.4
7月	55	388	4.7	6.1

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

8月	57	445	7.2	6.3
9月	64	510	7.1	6.4
10月	62	572	4.5	6.2
11月	67	638	3.4	5.9

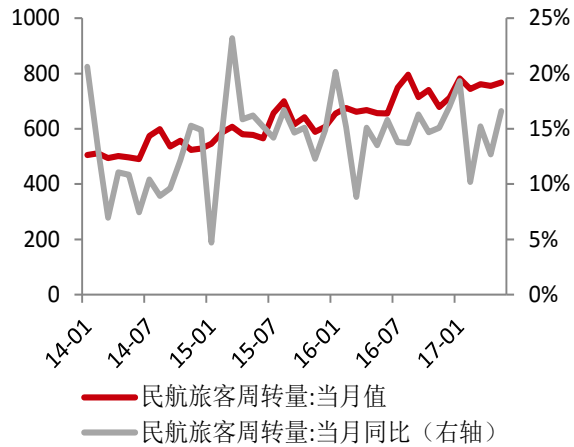
资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

图 9： 民航客运量（亿人）



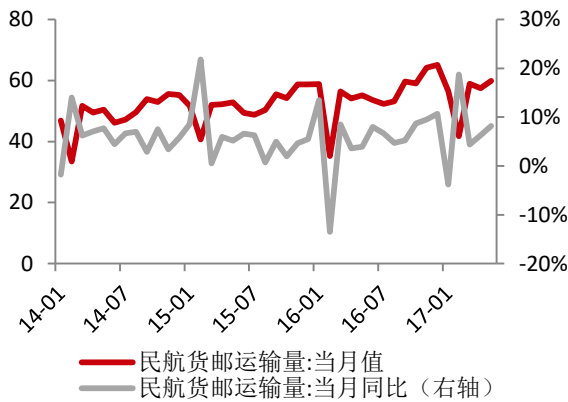
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 10： 民航旅客周转量（亿人公里）



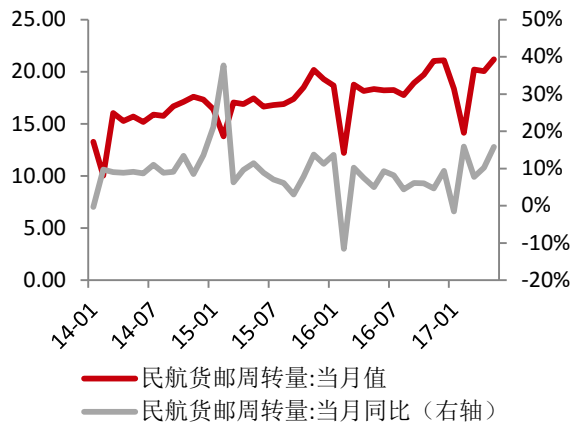
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

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. 出口集装箱运输市场总体平稳

中国出口集装箱运输市场总体平稳，供需基本面基本稳定，综合指数小幅上涨，但不同航线走势有所分化。11 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 784.65 点，较上月平均上涨 0.8%；反映即期市场的上海出

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



口集装箱综合运价指数平均值为 772.78 点，较上月平均上涨 3.8%。

表格 4. 11 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 5. 11 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	11 月	与上月比 (%)
综合指数	点	649	838.81	772.7	3.8
欧洲（基本港）	USD/TEU	695	891	729	4.3
地中海（基本港）	USD/TEU	689	843	623	-4.9
美西（基本港）	USD/FEU	1265	1522	1378	-1.5
美东（基本港）	USD/FEU	2082	2521	1921	3.1
波斯湾（迪拜）	USD/TEU	403	647	475	-1.8
澳新（墨尔本）	USD/TEU	523	618	1264	27.4
西非（拉各斯）	USD/TEU	1182	1822	1465	17.9
南非（德班）	USD/TEU	576	1149	1307	7
南美（桑托斯）	USD/TEU	1653	2656	2796	11.6
日本关西（基本港）	USD/TEU	187	215	215	0.6
日本关东（基本港）	USD/TEU	185	215	215	0.6
东南亚（新加坡）	USD/TEU	69	147	168	9.6
韩国（釜山）	USD/TEU	103	138	153	8.5

资料来源：交通运输部官网，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

### 5.1 欧地市场增长乏力

欧洲航线，据研究机构 Markit 发布的数据显示，欧元区 11 月综合 PMI 初值为 57.5，显示欧元区经济处于较为稳固的态势，支撑了近期较为强劲的运输需求，但随着传统圣诞假期临近，传统运输旺季逐渐进入尾声，货量开始显现出增长乏力的迹象，供求关系较为疲软，市场运价出现下跌。11 月，中国出口至欧洲航线运价指数平均值为 1014.64 点，较上月平均下跌 0.6%。地中海航线，市场情况基本与欧洲航线类似，但整体供求关系较欧洲航线疲软，上海港船舶平均装载率持续下滑，运价承压下跌。11 月，中国出口至地中海航线运价指数平均值 928.14 点，较上月平均下跌 5.0%。

### 5.2 北美行情持续回落

北美航线，据美国商务部公布的数据显示，美国 10 月耐用品订单环比初值下跌 1.2%，显示美国经济发展基础并不稳固，运输需求开始显现出后劲不足迹象，供需基本面有所失衡。月初的涨价成果未能保持，多数航商采取降价揽货的策略维持市场份额，即期市场运价在本月持续回落。11 月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为 629.06 点、787.08 点，分别较上月平均上涨 2.4%、下跌 1.1%。

### 5.3 澳新航线大幅上涨

澳新航线，近期市场一直处于向好态势，运输需求稳步增长，供求关系略显紧张，上海港船舶平均装载率保持在 95% 以上，部分航班满载出航。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。11 月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为 871.79 点，较上月平均上涨 13.2%。

### 5.4 南美市场企稳反弹

南美航线，运输需求总体平稳，部分航商通过停航等措施控制总体运力规模，供求关系有所改善，上海港船舶平均舱位利用率企稳回升。受此支撑，市场运价出现反弹。11 月，中国出口至南美航线运价指数平均值为 790.28 点，较上月平均上涨 7.8%。

### 5.5 日本航线基本平稳

日本航线，运输需求总体平稳，市场运价保持稳定。11 月，中国出口至日本航线运价指数平均值为 667.78 点，与上月持平。

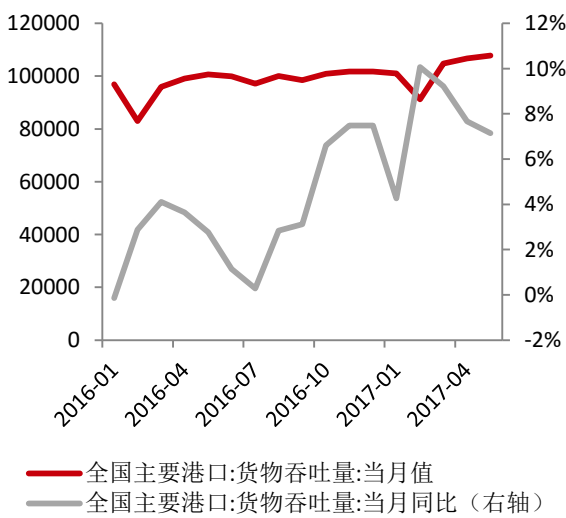
## 6. 港口吞吐量保持平稳增长

1-11 月，港口累计完成货物吞吐量 116.2 亿吨，同比增长 7.0%，其中外贸吞

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

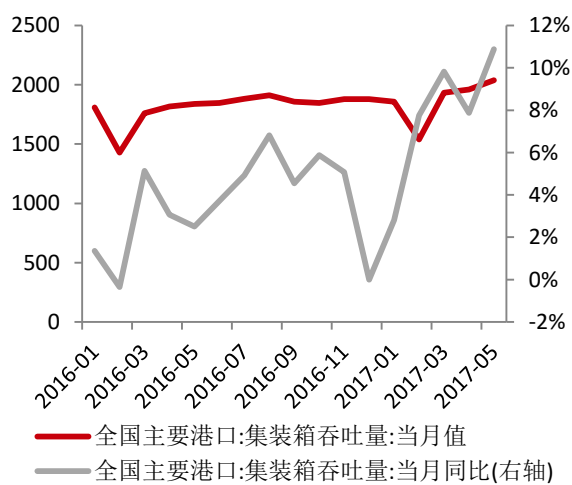
吐量增长 6.3%、内贸吞吐量增长 7.4%。完成集装箱吞吐量 21726 万标箱，同比增长 8.7%。货物吞吐量方面，宁波舟山港居第一，集装箱吞吐量方面，上海港居第一。其中，沿海港口同比增长 6.9%至 79.46 亿吨；内河港口同比增长 7.3%，至 36.70 亿吨；外贸货物吞吐量增速也达 6.3%，为 36.85 亿吨；完成集装箱吞吐量 2.2 亿 TEU，较 2016 年同期增长 8.7%。以上相关数据 2016 年同期增速分别为 3.2%、3.1%、3.3%、4.4%及 3.9%。

图 13： 全国主要港口货物吞吐量（万吨）



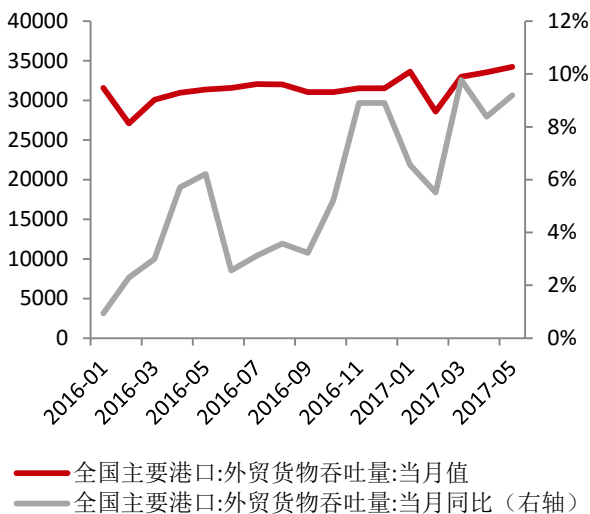
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 14： 主要港口集装箱吞吐量（万标准箱）



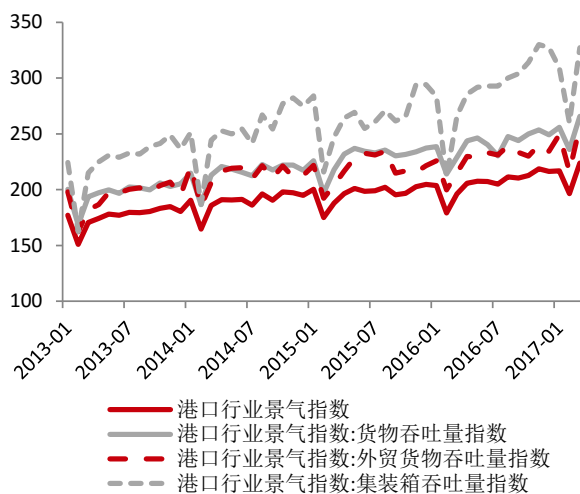
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 15： 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 16： 港口行业景气指数



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

在货物吞吐量方面，宁波舟山港完成货物吞吐量 9.33 亿吨，已超 2016 年整

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

年 9.18 亿吨的水平，目标直奔十亿大港；上海港货物吞吐量也增至 6.87 亿吨，位居第二位。其余 3 至 10 位按吞吐量排名依次为苏州港、唐山港、广州港、青岛港、天津港、大连港、营口港和日照港。11 至 20 位，依次为烟台港、湛江港、黄骅港、秦皇岛港、深圳港、南京港、南通港、广西北部湾港、厦门港及连云港港。

在集装箱吞吐量方面，上海港仍以 3682 万 TEU 且增速高达 8.2%，蝉联第一大集装箱港口；且随着洋山港四期自动化码头于 12 月 10 日的开港试运行，定能为上海港带来新的发展；深圳港前 11 个月完成箱量 2320 万 TEU，同比增速仅为 5.5%，排名第二；宁波-舟山港仅以不足 40 万 TEU 的略微差距，屈居深圳港之后，值得注意的是宁波-舟山港前 11 个月的增速高达 14.3%，远高于深圳港 5.5% 增速，但 2017 年仅仅只剩下 1 个月，宁波-舟山港在 2017 年反超深圳港难度较大，但在 2018 年或将实现。剩余 4 至 12 位的排名，分别为广州港、青岛港、天津港、厦门港、大连港、营口港、苏州港、连云港港及佛山港。

## 7. 沿海散货运输市场运价震荡走高

11 月，受船用油价格持续攀高，煤炭、粮食以及矿石运输需求集体发力等因素影响，沿海散货运输市场运价震荡走高。11 月 24 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）综合运价指数报收 1379.50 点，较上月末上涨 11.1%。

表格 6. 11 月中国沿海（散货）运价指数表

航线	2016 年平均	2017 年至今平均	11 月	与上月比 (%)
综合指数	917.48	1109.68	1295.22	3.63
煤炭	931.73	1168.96	1374.84	2.99
粮食	782.16	1028.97	1389.97	10.91
金属矿石	826.87	1026.35	1266.19	6.59
原油	1541.72	1541.72	1541.72	平
成品油	1267.83	1272.92	1262.87	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

11 月上半月，沿海地区冷空气势力不强，主要电厂电煤日耗水平出现明显下降，电厂库存在经历了 10 月份的积极补库后，一直运行于 1200 万吨以上并不断攀升，大秦线检修影响不及预期，港口库存继续高位运行。下半月，随着全国范围取暖用能需求的增加，“迎峰度冬”供暖用煤旺季来临，沿海地区六大电厂日耗出现持续上涨，存煤可用天数小幅下降。此外，华南地区进口煤配额已基本使用完毕，后续煤炭采购转向内贸市场，电厂在长协煤拉运外，市场煤需求逐步提升，电厂采购积极性较前期有所提高。煤价方面，整个 11 月，受

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

“买涨不买跌”心理影响，贸易商出货困难，为加快出手，部分货源低价抛售，导致市场价格继续走弱，短期内保持弱平衡。至 11 月 29 日，环渤海动力煤价格指数报收于 576 元/吨，与上期持平，终于结束了连续七期下跌。运力方面，受制于气象条件影响，北方港口封航时间较长，周转速度减慢。加上时至年末，长协煤的集中兑现进一步消耗市场可用运力。同时部分非煤货种也迎来运输高峰，粮食、矿石等运输需求均明显提升。运力紧张成为本月运价上涨的主要原因之一。另外，近期燃油价格上涨，船东营运成本大幅增加，为保证当前形势下的盈利空间，抬价心理不断走强。

11 月 24 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1475.65 点，较上月末上涨 12.0%。11 月 30 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 55.3 元/吨，较上月末上涨 12.9 元/吨；秦皇岛港至张家港（4-5 万 dwt）航线市场运价为 58.5 元/吨，较上月末上涨 13.1 元/吨；秦皇岛至南京（3-4 万 dwt）航线市场运价为 64.4 元/吨，较上月末上涨 13.0 元/吨。华南航线，秦皇岛港至广州（6-7 万 dwt）航线市场运价为 60.7 元/吨，较上月末上涨 10.9 元/吨。

## 7.2 金属矿石运输

进入四季度，受冬季取暖期限产影响，部分钢厂提前备货，加上钢厂利润良好，开工虽然受限，但其都在尽最大努力生产，铁矿石库存随之下降。钢厂进口铁矿石可用天数在 23 天，相较于三季度，减少 2-3 天。内贸铁矿石运输需求也随之增加。另一方面，长江枯水期导致吃水下降，进一步加快钢厂租船节奏，铁矿石运输需求较前期明显改善，并对煤炭运输市场形成支撑。11 月 24 日，金属矿石货种运价指数报收 1337.67 点，较上月末上涨 11.3%。

## 7.3 粮食运输

11 月，伴随新粮持续增加，东北新粮报价出现明显回落，加上临储玉米的集中释放，粮食供应呈现宽松格局；下游，因市场担心严厉的环保政策会进一步影响供应，补库需求集中释放，粮食贸易重回正轨，下游备货热情高涨，贸易商发货积极，造成运力阶段性供需紧张，而沿海散货运力持续吃紧使得粮食运输市场“一船难求”，沿海粮食运价大幅上涨。11 月 24 日，粮食货种运价指数报收 1605.75 点，较上月末上涨 30.4%。

## 7.4 原油及成品油运输

四季度，主营炼厂进入检修期，且为了响应国家采暖季期间针对工业企业的错峰生产号召，部分炼厂原油加工量下降明显。市场经过一定时间消耗，中下游用户补库需求提振。局部地区资源紧张，柴油价格持续攀高。运输方面，当前沿海成品油运输市场已步入传统旺季，运输需求呈现回暖态势。且由于临近冬季，市场资源偏紧，下游补库操作活跃，成品油运输市场成交氛围逐步转暖。11 月 24 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 7. 11 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	11 月平均 运价 (元/ 吨)	与上月 比 (%)	2016 年
煤炭	秦皇岛-广州	5.0-5.0	31	58.1	58.1	6
	秦皇岛-福州	3.0-4.0	31	57.7	57.7	9.5
	秦皇岛-宁波	1.5-2	31.1	57.9	57.9	11.6
	秦皇岛-上海	4.0-5.0	25.4	49.3	49.3	10.5
	秦皇岛-张家港	2.0-3.0	31.6	56.4	56.4	12.1
	天津-上海	2.0-3.0	29.3	54.4	54.4	11.7
	天津-镇江	1-1.5	37.4	65.7	65.7	9.5
	黄骅-上海	3.0-4.0	26.7	51	51	10.2
	京唐、曹妃甸-宁波	4.0-5.0	25.9	50	50	10.6
	秦皇岛-南京	3.0-4.0	33	58.4	58.4	9
	秦皇岛-广州	6.0-7.0	29.1	55.2	55.2	6
	秦皇岛-厦门	5.0-6.0	28.5	54.9	54.9	7.2
	秦皇岛-张家港	4.0-5.0	28.1	52.5	52.5	10.1
	天津-镇江	2.0-3.0	34.6	61	61	9.5
金属矿石	青岛/日照-张家港	2.0-3.0	23.8	34	47.2	11.97
	北仑-镇江	3.0-4.0	19.7	22.8	32.6	10.01
	舟山-张家港	0.5-1	19.1	24.6	32.5	10.29
粮食（玉米）	大连 - 广州	2.0-3.0	42.6	55	72.7	9.29
	营口 - 深圳	4.0-5.0	42.4	56.7	78.2	12.39

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

图 17： 公路货运量（亿吨）

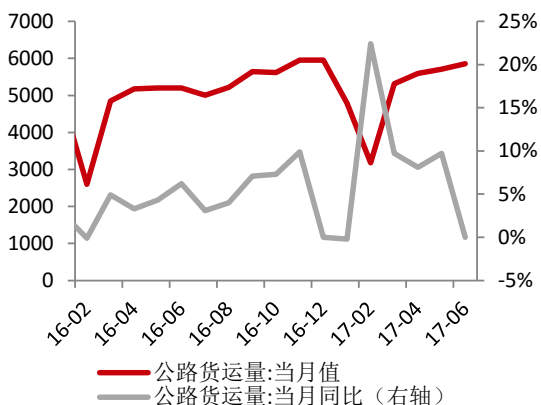
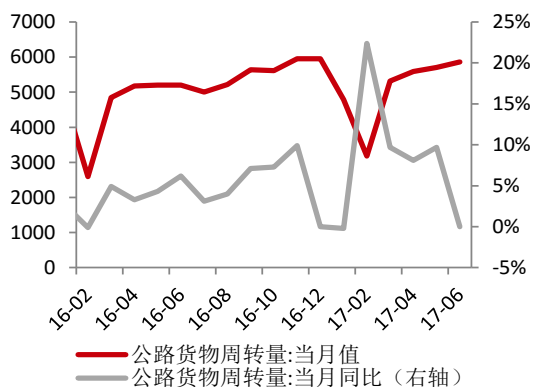


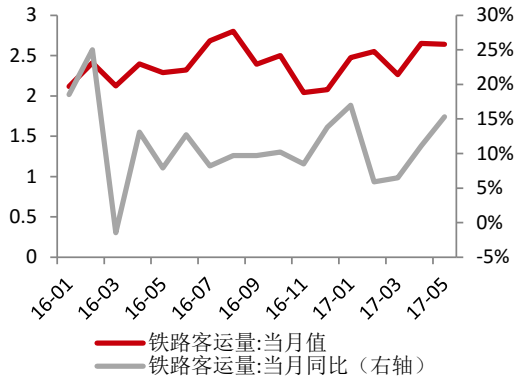
图 18： 公路货物周转量（亿吨公里）



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

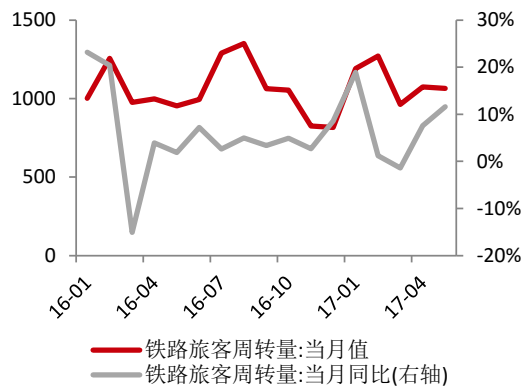
图 19: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

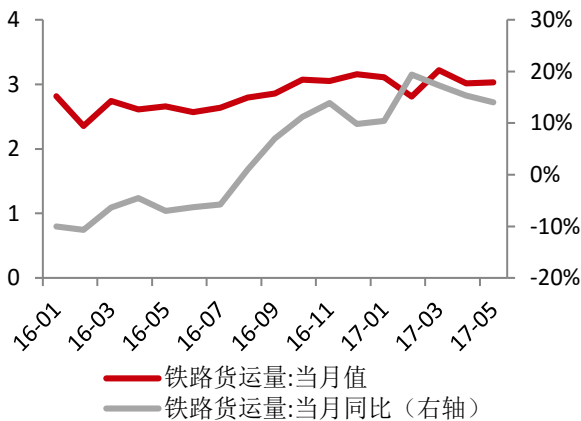
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 20: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



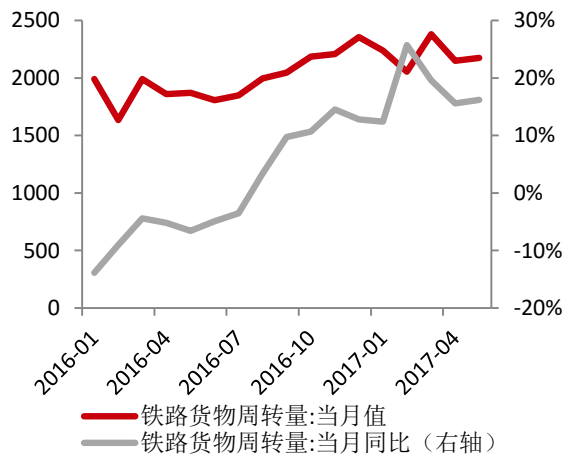
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 21: 铁路货运量 (亿吨)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 22: 铁路货物周转量 (亿吨公里)



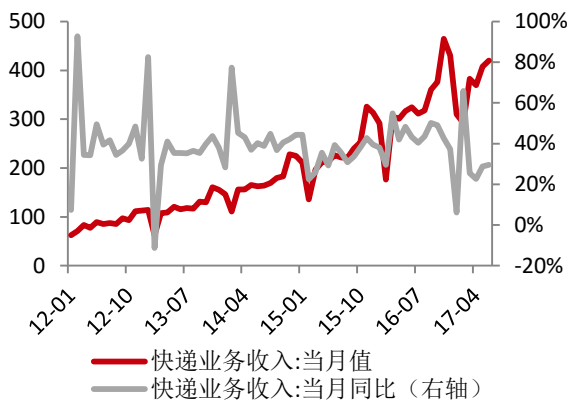
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

## 8. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势

1-11 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 5968.8 亿元, 同比增长 23.4%; 业务总量累计完成 8749.6 亿元, 同比增长 32.3%。11 月份, 全行业业务收入完成 699.3 亿元, 同比增长 22.6%; 业务总量完成 1114.2 亿元, 同比增长 31.5%。

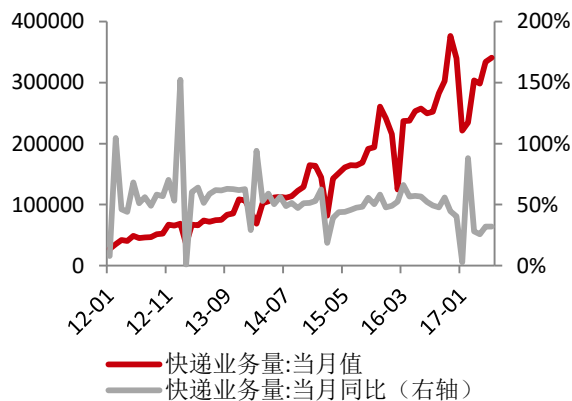
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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

1-11 月, 邮政服务业务总量累计完成 1537 亿元, 同比增长 28.2%; 邮政寄递服务业务量累计完成 215.6 亿件, 同比增长 1.3%; 邮政寄递服务业务收入累计完成 322.9 亿元, 同比增长 14.4%。11 月份, 邮政服务业务总量完成 159.6 亿元, 同比增长 32.9%; 邮政寄递服务业务量完成 20.5 亿件, 同比增长 3%; 邮政寄递服务业务收入完成 34.4 亿元, 同比增长 23.2%。

1-11 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 358.6 亿件, 同比增长 28.6%; 业务收入累计完成 4437.4 亿元, 同比增长 25.2%。其中, 同城业务量累计完成 82.9 亿件, 同比增长 24.8%; 异地业务量累计完成 268.3 亿件, 同比增长 29.7%; 国际/港澳台业务量累计完成 7.3 亿件, 同比增长 33.1%。11 月, 全国快递服务企业业务量完成 47.1 亿件, 同比增长 25.2%; 业务收入完成 565.5 亿元, 同比增长 21.8%。

表格 8. 11 月邮政行业运行情况

指标名称	单位	11 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	5968.80	699.30	23.40	22.60
1、邮政寄递服务	亿元	322.90	34.40	14.40	23.20
2、快递业务	亿元	4437.40	565.50	25.20	21.80
二、邮政行业业务总量	亿元	8749.60	1114.20	32.30	31.50
其中: 邮政寄递服务	万件	2155613.60	204615.40	1.30	3.00
快递业务	万件	3585554.20	471490.30	28.60	25.20
其中: 同城	万件	829499.40	106515.00	24.80	25.60
异地	万件	2682737.20	355402.10	29.70	24.80
国际/港澳台	万件	73317.50	9573.10	33.10	38.20

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：国家邮政局官网，川财证券研究所

### 三、行业动态

表格 9. 交运行业动态

序号	标题	概要
1	2017 年铁路运输总收入同比增长 17%	1 月 2 日，中国铁路总公司在京召开年度工作会议。中国铁路总公司总经理陆东福在会上透露，2017 年全国铁路行业固定资产投资完成 8010 亿元，其中国家铁路完成 7606 亿元，新开工项目 35 个，新增投资规模 3560 亿元，投产新线 3038 公里，“四纵四横”高铁网提前建成。国铁完成旅客发送量 30.39 亿人、同比增长 9.6%，其中动车组发送 17.13 亿人、同比增长 18.7%、占比 56.4%。货物发送量 29.18 亿吨、同比增长 10.1%，其中集装箱、商品汽车、冷链运输分别同比增长 37%、58%、110%。动车、客车、货车、机车的日产量同比分别增长 7.1%、3.6%、9.4%、16.6%。
2	日照市口岸港航局公布其 2017 年经营数据	1 月 2 日，日照市口岸港航局公布其 2017 年经营数据，统计截止到 2017 年 12 月 28 日 18 时，日照市 2017 年港口货物吞吐量累计完成 40040 万吨，提前完成全年计划，并首次突破 4 亿吨大关。
3	交通运输行业今年降低物流成本约 882 亿元	近日，交通运输部召开新闻发布会，会上公布 2017 年交通运输行业可量化措施将降低物流成本约 882 亿元，预计 2018 年推动降低物流成本规模将超过今年水平。
4	全球最大自动化码头 12 月 10 日开港	全球最大自动化码头洋山港四期于 12 月 10 日开港，洋山四期共建设 7 个集装箱泊位、集装箱码头岸线总长 2350 米，设计年通过能力初期为 400 万标准箱，远期为 630 万标准箱。
5	2018 年或将迎来油船市场转折	国际海事战略机构 (MSI) 近日预测，2018 年油船盈利水平与 2017 年大体相当。运费下降的风险依然存在，但是随着 2018 年到来，油船市场仍然出现了一些积极的迹象，如巨大的石油需求增长、船队运力增长率较低、大量的库存缩减、美国海运石油出口增长、炼油市场增长强劲和中国炼油市场的释放等，都有可能让 2018 年的需求比预期更好。
6	《上海市城市总体规划 (2017-2035 年)》正式公布	1 月 4 日，《上海市城市总体规划 (2017-2035 年)》正式公布，《规划》明确了上海至 2035 年并远景展望至 2050 年的总体目标、发展模式、空间格局、发展任务和主要举措。
7	2017 年山东省沿海港口吞吐量突破 15 亿吨	近日，山东省政府新闻办举办新闻发布会，会上公布 2017 年山东省沿海港口吞吐量突破 15 亿吨，总量居全国第 2 位。其中，外贸、金属矿石、液体散货，均居全国第 1 位。在全国沿海港口货物吞吐量排名前 10 位的港口中，山东省青岛港、日照港和烟台港分别位居第 5 位、第 9 位、第 10 位。
8	12 月份中国物流业景气指数为 56.6%	中国物流与采购联合会近日发布 2017 年 12 月份行业数据，12 月份中国物流业景气指数为 56.6%，较上月回落 2 个百分点。12 月份，受生产建设活动放缓、物流业务规模增势减弱影响，设备利用率指数回落 2.3 个百分点，回落至 53.8%。

资料来源：中国证券网，国家邮政局等媒体，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

## 四、公司动态

表格 10. 交运上市公司重要公告

公司名	概况	详情
广州港	发布 2017 年 12 月份及全年主要生产数据提示性公告	公司发布 2017 年 12 月份及全年主要生产数据提示性公告，2017 年 12 月份，广州港预计完成集装箱吞吐量 146.4 万标准箱，同比下降 3.2%；预计完成货物吞吐量 3527.0 万吨，同比增长 0.3%。2017 年 1-12 月份，广州港预计完成集装箱吞吐量 1723.3 万标准箱，同比增长 9.0%；预计完成货物吞吐量 43653.1 万吨，同比增长 9.7%。
瑞茂通	接到控股股东股权质押的通知	公司接到控股股东郑州瑞茂通供应链有限公司通知，郑州瑞茂通其持有的本公司 600 万股无限售流通股质押给了包商银行股份有限公司深圳分行，该业务涉及质押的股份数占公司总股本的 0.59%。郑州瑞茂通持有本公司股份数为 6.18 亿股，占公司总股本的 60.81%。郑州瑞茂通累计质押、冻结的股份数为 511 万股，占其持股总数的 82.67%，占公司总股本的 50.27%。
韵达股份	获准公开发行新股	1. (002120)：公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准韵达控股股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2017〕2340 号），核准公司非公开发行不超过 243,239,726 股新股。 2. (600018)： 3. 澳洋顺昌 (002245)：
上港集团	收购上海星外滩开发建设有限公司 50% 的股权	公司在第二届董事会第六十一次会议上同意上港集团以不超过人民币 60 亿元的价格通过上海联合产权交易所竞价的方式收购上海星外滩开发建设有限公司 50% 的股权。
澳洋顺昌	公司公告 2017 年第四季度可转债转股情况	截至 2017 年 12 月 31 日，顺昌转债尚有 509,546,100 元挂牌交易。2017 年第四季度，顺昌转债因转股减少 245,900 元，转股数量为 26,375 股，剩余可转债余额为 509,546,100 元。

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

交通运输行业与经济发展关系密切，消费、建设、出行等领域的需求变化对公路、铁路、航运、航空等领域会产生一定影响。

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

## 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