

2018-9-15

行业研究 | 行业周报

评级 **中性** 维持

## 运输行业

## 从 OPEC 产量周期看油运盈利周期

本周指数	指标	现值	涨跌幅	指标	现值	涨跌幅
干散货市场 (点、\$/天)	BDI	1,366	-8.3%			
	BCI	1,900	-21.2%	Cape TC	15,938	-14.7%
集运市场 (点、\$/TEU、 \$/FEU)	CCFI	857	0.2%	SCFI	910	-1.3%
	美西 (SCFI)	2,349	0.7%	欧线(SCFI)	821	-7.2%
	美东 (SCFI)	3,512	-0.2%	地线(SCFI)	852	-2.1%
油运市场 (点、\$/天)	BDTI	765	-2.5%	BCTI	513	-3.6%
	VLCC-TCE	10,132	17.0%	TD3-TCE	15,579	16.4%
沿海散货(点)	综合	1,212	2.6%	煤炭	1,278	3.5%
航空市场(点、%)	国内运量	212	11.0	国际运量	305	7.0
	国内运价	90	2.3	国际运价	72	5.9
	国内客座率	86	5.0	国际客座率	76	-1.0
油价(\$/桶、吨)	布伦特	78.09	1.6%	CST380	469	1.2%
汇率	人民币/美元	6.8362	0.2%			
<b>行业最新动态</b>						
物流(看好)	8月快递业务量同比增加25.7%，累计增速27.2%					
航空(看好)	暑运民航旅客运输量同比增加11.4%					
机场(看好)	9月15日东部机场集团有限公司正式挂牌					
铁路(中性)	2018年7月全国铁路货物周转量同比增长9.6%，累计增速6.1%					
公路(中性)	江苏：到2035年建成“十五射六纵十横”高速公路网					
航运(看好)	中石油与卡塔尔天然气签署22年LNG供应协议					
港口(看好)	2018年8月全国港口货物吞吐量同比增长5.3%，累计增速2.3%					
<b>行业投资观点</b>						
物流(看好)	建议关注通达系的估值修复，以及顺丰控股的配置价值					
航空(看好)	短期利空逐步出清，核心逻辑依然不变，推荐航线资源占优的三大航					
机场(看好)	建议关注资源禀赋优势显著、非航业务潜力可观的上海机场					
铁路(中性)	推荐铁改看涨期权广深铁路和类债券品种大秦铁路					
公路(中性)	优选板块中低估值、高股息率相关标的					
航运(看好)	行业从不断过剩走向边际改善，短期贸易争端或成基本面预期最低点					
港口(看好)	优选竞争格局稳定、受益外需回暖的标的					
<b>重点推荐公司</b>						
顺丰控股、德邦股份、韵达股份、大秦铁路、中国国航、春秋航空、广深铁路、中远海控						

分析师 韩轶超

☎ (8621) 61118710

✉ hanyc@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490512020001

联系人 冯启斌

☎ (8621) 61118710

✉ fengqb@cjsc.com.cn

联系人 赵超

☎ (8621) 61118710

✉ zhaochao2@cjsc.com.cn

分析师 于灯灯

☎ (8621) 61118710

✉ yudd@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518060001

联系人 鲁斯嘉

☎ (8621) 61118710

✉ lusj@cjsc.com.cn

联系人 张宜泊

☎ (8621) 61118710

✉ zhangyb1@cjsc.com.cn

联系人 张银哈

☎ (8621) 61118710

✉ zhangyh14@cjsc.com.cn

**相关研究**《油运专题报告：油运牛市是怎么炼成的？》  
2018-9-13

《理性看待航线补贴的变与不变》2018-9-8

《全球视野下的海运“中考”答卷：周期谷底，  
披沙拣金》2018-9-3

**风险提示：**

1. 欧美经济复苏受阻；
2. 原油价格大幅上涨；人民币汇率风险。

## 目录

近期观点：关注风险释放充分的航空投资机会 .....	4
每周一图：从 OPEC 产量周期看油运盈利周期 .....	5
物流板块：8 月快递增速环比下滑，菜鸟战略投资易流科技 .....	6
快递数据：件量增速环比下滑，价格同比跌幅扩大 .....	6
要闻汇总：菜鸟战略投资易流科技，京东拟建国际供应链站点 .....	8
航空板块：暑运民航旅客运输量同比增加 11.4% .....	10
本周数据：油涨汇贬，国内量价齐升 .....	10
航空观点：成本压力趋于缓解，票价弹性逐步显现 .....	11
要闻汇总：暑运民航旅客运输量同比增加 11.4% .....	11
海运板块：散运交易降温，集运走势分化 .....	13
干散货运输：矿运交易降温，运价跌势延续 .....	13
集装箱运输：市场走势分化，欧线运价承压 .....	13
油品运输：供需关系不佳，大船上行小船走低 .....	14
沿海散货运输：市场需求转暖，运价小幅攀升 .....	15
班轮公司提价计划&船舶闲置率 .....	15

## 图表目录

图 1：油运盈利周期与 OPEC 产量周期基本吻合 .....	5
图 2：全国规模以上快递收入及业务量同比增速 .....	6
图 3：快递业务量同比增速（按业务种类） .....	6
图 4：快递业务量同比增速（按地区） .....	7
图 5：快递单票价格同环比走势 .....	7
图 6：快递行业集中度（CR8） .....	7
图 7：国外油价走势（美元/桶） .....	10
图 8：人民币/美元汇率走势 .....	10
图 9：运输量指数同比 .....	10
图 10：价格指数同比 .....	10
图 11：客座率指数 .....	11
图 12：客座率指数同比 .....	11
图 13：BDI 指数报收 1,366 点，较上周下跌 8.3% .....	13
图 14：上海出口集装箱运价指数（SCFI）报 910 点，较上周下跌 1.3% .....	13
图 15：波罗的海重质、轻质油轮运价指数分别为 765（-2.5%）、513（-3.6%）点 .....	14
图 16：中国沿海煤炭运价指数报收于 1,278 点，较上周上涨 3.5% .....	15
图 17：8 月底集运行业船舶闲置率为 1.9% .....	16

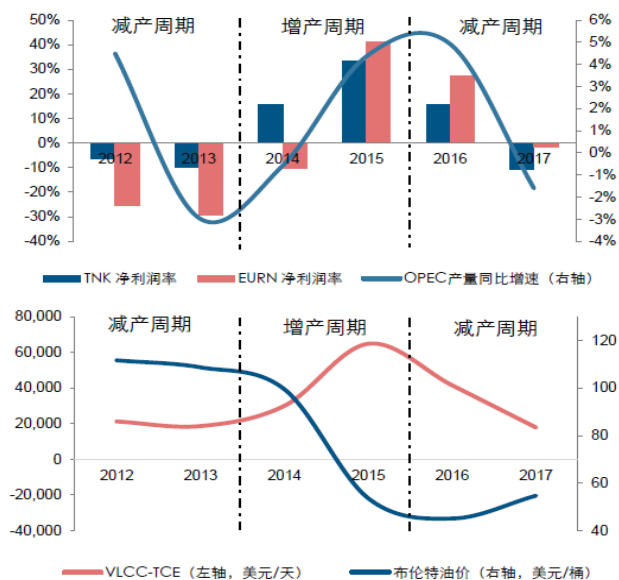
表 1: 波罗的海干散货运价指数一周表现 (单位: 点) .....	13
表 2: 欧美航线集装箱运费 .....	14
表 3: 上海港欧美航线船舶平均舱位利用率 .....	14
表 4: 各类型油轮运费 (单位: 美元/天) .....	14
表 5: 沿海散货运价指数一周表现 (单位: 点) .....	15
表 6: 班轮公司美线和欧线提价计划 .....	15

## 近期观点：关注风险释放充分的航空投资机会

- 在油价走高、贸易摩擦频频的国际局势背景以及去杠杆防风险的国内政策环境下，我们倾向于认为行业的投资机会来自：1) 长周期维度向上确定性高，叠加短期催化的弹性标的；2) 低估值、高安全边际的配置型标的。近期，建议关注汇率反弹和中报风险释放完毕的航空投资机会。
- **快递**：基于运营效率与新业务卡位的二维选股策略。考虑到当前快递行业尚未摆脱同质化竞争的困局，具备运营效率与新业务卡位优势的公司有望胜出。我们推荐成本效率占优、市占率持续提升的韵达股份，大件快递进入收获期的德邦股份；建议关注申通快递、圆通速递基本面改善带来的估值修复，以及多元化布局领先、估值回落后配置价值显现的顺丰控股。
- **防御性配置**：优选机场、铁路、公路。以相对收益作为目标的投资者，可以在高股息率的铁路、公路行业寻找投资机会，以低风险、稳收益作为目标，推荐大秦铁路；同时，可以配置资产负债率低、现金流充裕的机场板块，建议关注上海机场。
- **航空**：由于人民币贬值，航空股大幅回调，估值已经处于历史低位。随着供给控制趋严，市场化改革不断推进，票价弹性逐步显现，收益有望持续改善，建议持续关注航空股。2018年油价和汇率等外部因素的极端变化，掩盖了多重利好带来的业绩弹性，但2019年油价和汇率的负面影响或将减弱。推荐资源优势明显的中国国航、边际改善显著的东方航空及效率持续提升的春秋航空，建议关注弹性较大的南方航空和上海市场占比高的吉祥航空。
- **海运**：中期复苏趋势确立，短期催化迫近。油运行业周期底部已然确立，中长期复苏动力来自：OPEC增产启动，运力增速下行，美国原油出口增加。8、9月份是油运淡季，也是年内运价低点，是左侧投资较好的窗口期。随着后续原油贸易商补库存、伊朗制裁事件发酵和4季度的旺季催化，运价有望实现反弹。

## 每周一图：从 OPEC 产量周期看油运盈利周期

图 1：油运盈利周期与 OPEC 产量周期基本吻合



资料来源：Clarksons, Wind, Bloomberg, 长江证券研究所

相比其他海运子行业（集运、散运等），油运行业与原油的关系更为密切：

- **成本方面**，燃油成本是营业成本的重要组成部分：2017 年，中远海能和招商轮船燃油成本分别占到营业成本的 27.2% 和 32.4%。若以 30% 的占比计算，假设燃油价格上涨 28.1%（2018 年上半年 380CST 的同比增速），营业成本将增长 8.4%，导致油运公司毛利率大幅收窄。燃油价格与油价同向变动，由于原油消费增速基本保持稳定，因此原油供给对油价和燃油价格具有重要影响：**在 OPEC 增产周期中，燃油价格下跌；在 OPEC 减产周期中，燃油价格上涨。**
- **收入方面**，我们在油运专题报告《油运牛市是怎么炼成的？》中指出：原油供需缺口大概率将通过“商品增产—海洋运输”的机制转化为海运需求，并带动海运运价上涨，因此油价是运价的前瞻性指标，而势能转化的节奏取决于原油增产的节奏。**历史经验表明，在 OPEC 增产周期中，油运运价上涨；在 OPEC 减产周期中，油运运价下跌。**

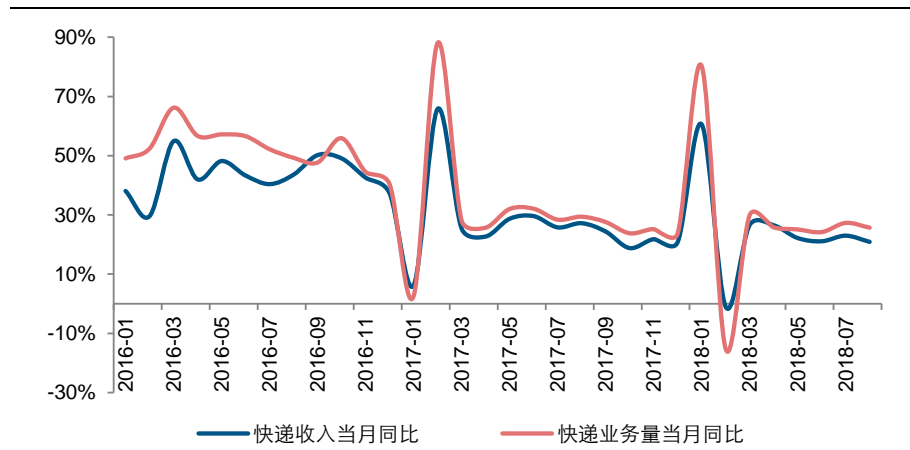
综合来看，在 OPEC 增产周期中，油运运价上涨，燃油价格下降——收入增长，成本减少，盈利加速增厚；在 OPEC 减产周期中，油运运价下跌，燃油价格上涨——收入减少，成本增加，盈利加速恶化。

站在目前时点，自 2016 年初开始的 OPEC 减产周期已经基本结束：OPEC 各成员国决定从今年 7 月开始增加原油产量，预计将在目前的产量基础上增加约 100 万桶/日。随着 OPEC 增产周期的开启，预计油运公司盈利将实现止跌回升，向上弹性逐步体现。

## 物流板块：8月快递增速环比下滑，菜鸟战略投资易流科技

### 快递数据：件量增速环比下滑，价格同比跌幅扩大

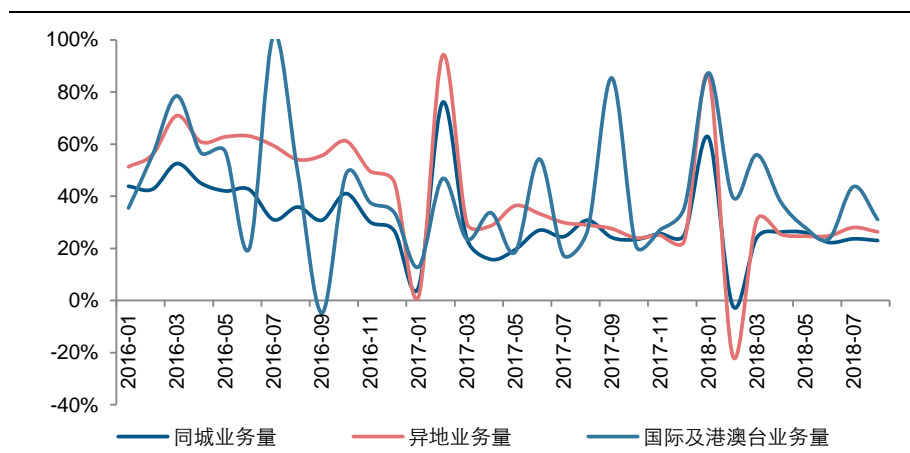
图 2：全国规模以上快递收入及业务量同比增速



8月，全国快递业务量完成41亿件，同比增长25.7%；业务收入完成488.6亿元，同比增长20.9%。8月业务量和收入增速环比分别下降1.6和2.1个百分点。

资料来源：Wind，长江证券研究所

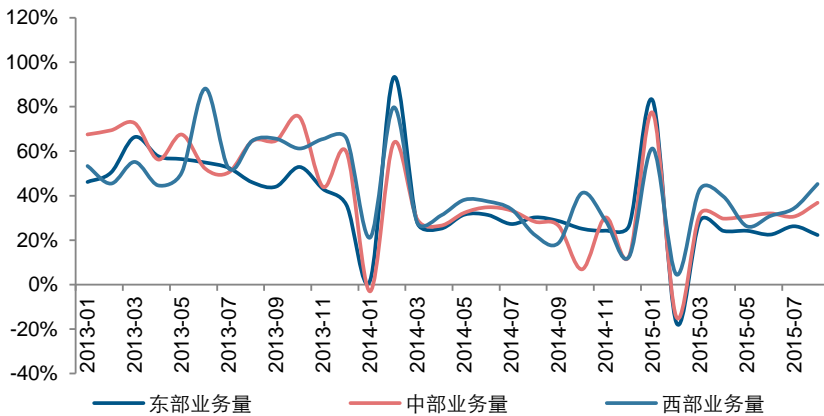
图 3：快递业务量同比增速（按业务种类）



8月，同城、异地、国际/港澳台快递业务量分别同比增长23.0%、26.4%和31.1%，环比分别下降0.7、1.7和12.6个百分点。

资料来源：Wind，长江证券研究所

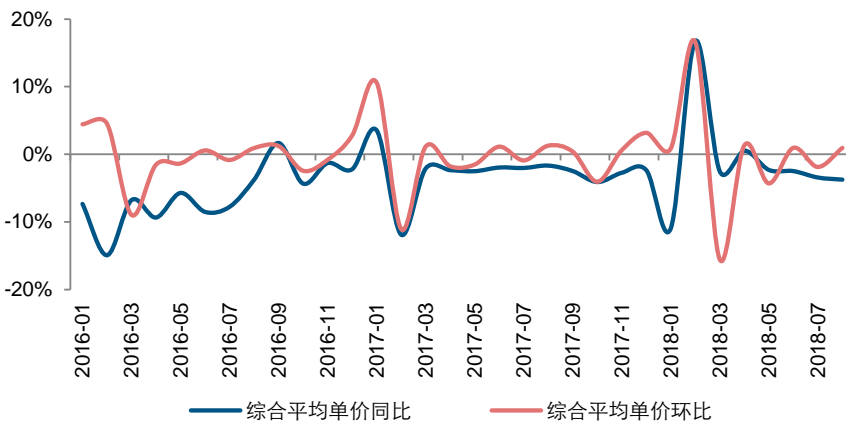
图 4：快递业务量同比增速（按地区）



8月，东、中、西部快递业务量分别同比增长 22.3%、36.8%和 45.2%，环比分别增加-3.9、6.2和 10.9个百分点。

资料来源：Wind，长江证券研究所

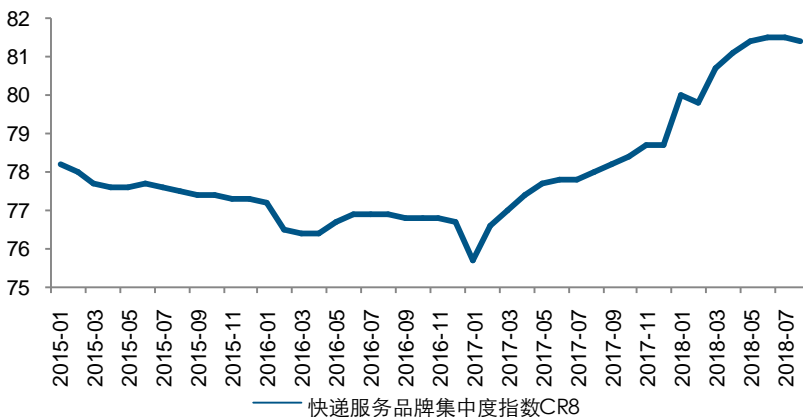
图 5：快递单票价格同环比走势



8月快递单票价格为 11.91 元，同比下降 3.8%，环比增长 0.9%。

资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：快递行业集中度（CR8）



1-8月快递行业集中度指数CR8为 81.4，较 1-7月下降 0.1。

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 要闻汇总：菜鸟战略投资易流科技，京东拟建国际供应链站点

### 菜鸟网络战略投资易流科技

菜鸟网络宣布战略投资物流行业智慧物联网公司易流科技。战略投资后，菜鸟与易流会发挥 IoT 物联网、人工智能和大数据的优势，服务于中国数百万辆货车，帮助货主和车主进行智能线路优化、智能货物配载和驾驶安全调度等，朝供应链全流程数字化迈进。

易流科技已经连接了 140 多万辆物流车和 150 多万名货车司机，覆盖货主、生鲜冷链、电商快递、大型商超、综合物流等 10 多个细分领域，业务范围包括全国及周边亚洲国家、欧美部分国家和地区。

“菜鸟正在加快开辟新物流赛道，通过加大技术前瞻性投入，助力物流企业在数字经济时代向数字化转型。易流科技符合菜鸟的物流数字化升级方向，此次战略投资将为易流带来更好的技术研发能力和更大的技术应用场景，共同加快提升整个物流行业的效率。”菜鸟网络总裁万霖说。

易流科技董事长张景涛表示：“易流一直坚持通过物流基础设施物联网化、物流全链条的数字化和物流全场景智能化，助推中国物流产业数字化转型，提升中国物流行业的整体运行水平。易流与菜鸟的战略合作会带来很好的互补性和协同性。易流将为菜鸟的国家智能物流骨干网效率提升，以及新物流的加速落地提供支持。”

### 新闻来源：中国证券网

长江观点：这是菜鸟全面启动 IoT 战略以来，在物流数字化、智能化方面的又一布局，也是菜鸟加快建设国家智能物流骨干网，提升骨干网效率的重要一步。菜鸟与物流合作伙伴协同使用 IoT 技术，逐步连接起仓储、运输、中转、配送、签收等物流全链路。

### 京东将建设 30 个国际供应链站点

中国电商巨头京东计划在 30 个国家建立供应链站点，这项计划将在 2 到 3 年内完成。

京东集团副总裁黄星在俄罗斯东方经济论坛期间表示，京东希望未来在全球 30 个国家成立大约 30 个国际供应链节点，核心的目标是实现 48 小时之内中国能够通达全球。

外媒指出，京东一段时间以来一直计划重返俄罗斯市场。该公司于 2015 年 6 月进入中国市场，但在半年后，由于水土不服等原因而一度沉寂。

今年 6 月底，京东高管访问了俄罗斯，他们此行是为了与当地潜在合作伙伴交谈。俄罗斯《生意人报》报道称，俄罗斯最大零售平台 X5 零售集团(X5 Retail Group)表示，有意与京东进行进一步合作，并同意与这家中国公司合作进行营销和品牌推广。“俄罗斯对我们来说是非常重要的市场，在俄设立物流枢纽的具体时间还在规划当中。”黄星说道。

日前，俄罗斯直接投资基金(RDIF)CEO 德米特里耶夫(Kirill Dmitriev)在接受 CNBC 采访时也承认“俄罗斯与中国即将开展更多的商业合作，科技(包括电子商务)将是俄罗斯和中国下一步共同追求的一个关键领域。”

**新闻来源：环球网**

长江观点：随着国内电商发展进入瓶颈期，阿里、京东等国内电商巨头纷纷开拓新的领域，一方面，发展新零售，布局线下市场，另一方面，开拓国际电商市场，布局跨境电商。

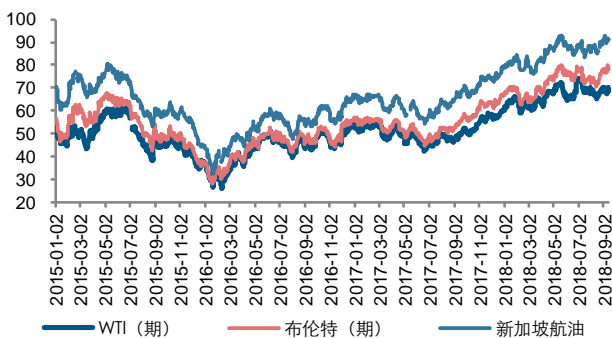
## 航空板块：暑运民航旅客运输量同比增加 11.4%

### 本周数据：油涨汇贬，国内量价齐升

**油价：小幅上涨。**截至9月14日，WTI（期）、布伦特（期）和新加坡航油分别报收68.99美元/桶、78.09美元/桶和91.18美元/桶，较上期分别变化1.83%、1.64%和1.62%。

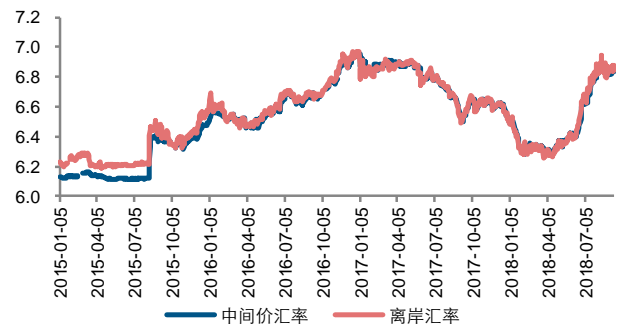
**人民币：小幅贬值。**截至9月14日，人民币兑美元中间价汇率为6.8362，较上周五（9月7日）环比贬值0.22%，三季度以来累计贬值3.32%，2018年初以来累计贬值4.62%。周五离岸汇率最终报收6.8802，较上周五（9月7日）贬值0.16%。

图 7：国外油价走势（美元/桶）



资料来源：Wind，长江证券研究所

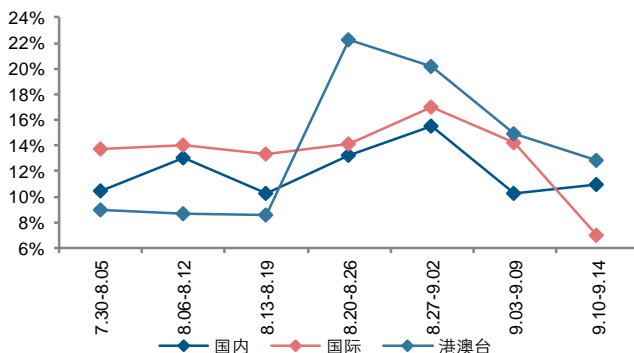
图 8：人民币/美元汇率走势



资料来源：Wind，长江证券研究所

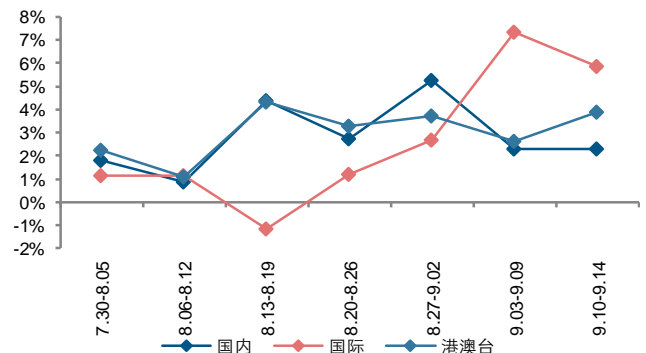
**行业周度数据：国内量价齐升，客座率持续改善。**本周（9.10-9.14），行业客座率整体上升3.0%，票价整体上升3.7%。其中，国内线运输量指标和价格指标分别为212和90，同比变化+11.0%和+2.3%，客座率为86%，同比、环比分别变化+5.0pct、+1.0pct；国际线运输量指标和价格指标分别为305和72，同比变化+7.0%和+5.9%，客座率为76%，同比、环比分别变化-1.0pct、-1.0pct。

图 9：运输量指数同比



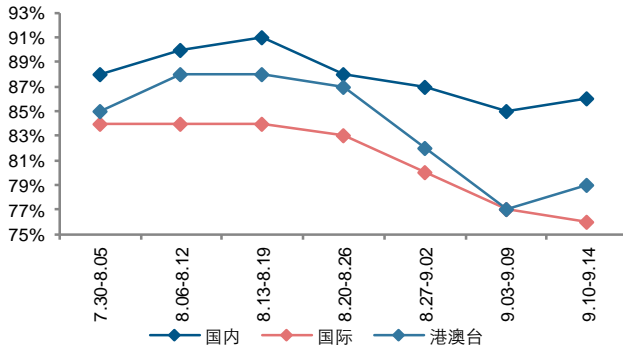
资料来源：中航信，长江证券研究所（注：本周中航信数据为周一至周五数据，下周将对本周数据进行追溯调整）

图 10：价格指数同比



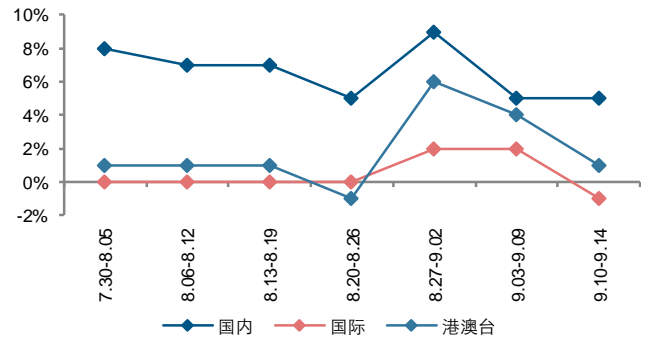
资料来源：中航信，长江证券研究所（注：本周中航信数据为周一至周五数据，下周将对本周数据进行追溯调整）

图 11: 客座率指数



资料来源: 中航信, 长江证券研究所 (注: 本周中航信数据为周一至周五数据, 下周将对本周数据进行追溯调整)

图 12: 客座率指数同比



资料来源: 中航信, 长江证券研究所 (注: 本周中航信数据为周一至周五数据, 下周将对本周数据进行追溯调整)

## 航空观点: 成本压力趋于缓解, 票价弹性逐步显现

**油汇压力趋于缓解:** 站在当前的时点, 随着人民银行重启“逆周期因子”, 人民币兑美元汇率趋于稳定, 人民币贬值的风险释放。燃油附加费重启征收, 对冲油价上涨的压力, 同时, 由于 2017 年下半年油价高基数, 往后看航油成本压力同比趋缓。

**运行效率不断改善:** 民航局控总量调结构的政策严格实施, 航班正常率同比大幅提升, 有利于改善航空公司成本端的压力。正常率提升带来两方面的利好, 1) 航班的虚耗运行缓解, 单位油耗逐步降低; 2) 飞机的利用率提升, 单位非油成本持续摊薄。我们预计政策的实施或将持续, 航空公司的运行效率有望持续改善。

**价格弹性渐渐显现:** 票价改革政策坚定实施, 京沪线等热门航线率先提价, 打开了航空公司价格上涨的空间。随着提价航线数量增多, 价格弹性有望逐步显现。同时, 受益于国际市场的供需改善, 2018 年上半年国际线票价拐点隐隐显现, 将贡献额外盈利空间。

**换季临近改革依旧:** 近期航空安全事件频出, 显示出航空的运行保障能力和行业旺盛的需求之间的矛盾尖锐, 预计 2018/2019 冬春航季控总量调结构的政策或将继续实施, 行业供需有望持续改善。同时, 随着票价改革政策落地实施, 京沪线等热门航线依次提价, 预计新的航季票价改革或将持续, 热门航线的价格上调将释放航空公司的盈利空间。

**建议持续关注航空股:** 由于人民币贬值, 航空股大幅回调, 估值已经处于历史低位。随着供给控制趋严, 市场化改革不断推进, 票价弹性逐步显现, 收益有望持续改善, 建议持续关注航空股, 推荐资源优势明显的中国国航、边际改善显著的东方航空及效率持续提升的春秋航空, 建议关注弹性较大的南方航空和上海市场占比高的吉祥航空。

## 要闻汇总: 暑运民航旅客运输量同比增加 11.4%

### 暑运民航旅客运输量同比增加 11.4%

8 月, 全行业共完成运输总周转量 106.9 亿吨公里, 同比增长 12.6%, 增速较去年同期提升 3.2 个百分点。1 月~8 月, 全行业共完成运输总周转量 794.6 亿吨公里, 同比增长 12.8%, 增速较去年同期提高 0.5 个百分点; 共完成旅客运输量 4.07 亿人次, 同比增长

12.1%，仍保持良好增长势头。7月1日~8月31日暑运两个月期间，全行业完成旅客运输量1.1亿人次，同比增长11.4%。由于市场需求旺盛，8月，国内航线平均客座率达到88.3%，处于月度历史高位。

8月，民航共保障各类飞行49.7万班，日均超过1.6万班，同比增长12.47%。8月，全国航班正常率为70.28%，同比提升15.08个百分点。从航班延误原因来看，天气原因占比最高，占全部延误航班的59.96%。今年6月~8月，在航班量同比增长11.33%的情况下，航班正常率达到73.36%，与去年同期相比大幅提高19.06个百分点，实现了航班量与运行品质的同步提升。截至8月底，运输航空实现持续安全飞行96个月、6446万小时。

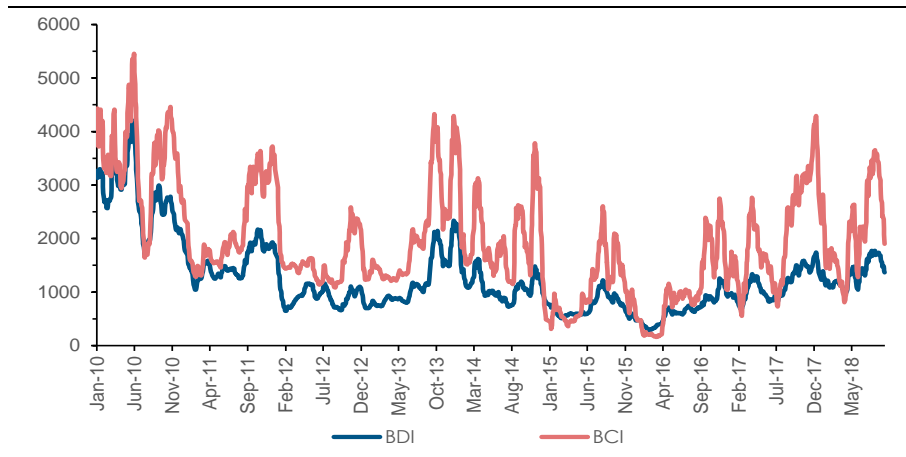
新闻来源：中国民航报

长江观点：2018年暑运旺季民航完成旅客运输量1.1亿人次，同比增长11.4%，客运需求旺盛。民航局控总量调结构政策严控下，一线市场时刻增速逐步放缓，年初至今国内市场供给增速收缩明显，供需格局持续改善，带动8月国内平均客座率提升至88.3%，处于历史高位。上半年票价改革政策持续推进，各航司相继增提了核心航线的经济舱最高限价，预计受益于暑运旺季航空客运需求的集中释放，国内供给增速受限的背景下，提价弹性有望继续兑现，长期利好航司收益水平的改善。

## 海运板块：散运交易降温，集运走势分化

### 干散货运输：矿运交易降温，运价跌势延续

图 13：BDI 指数报收 1,366 点，较上周下跌 8.3%



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

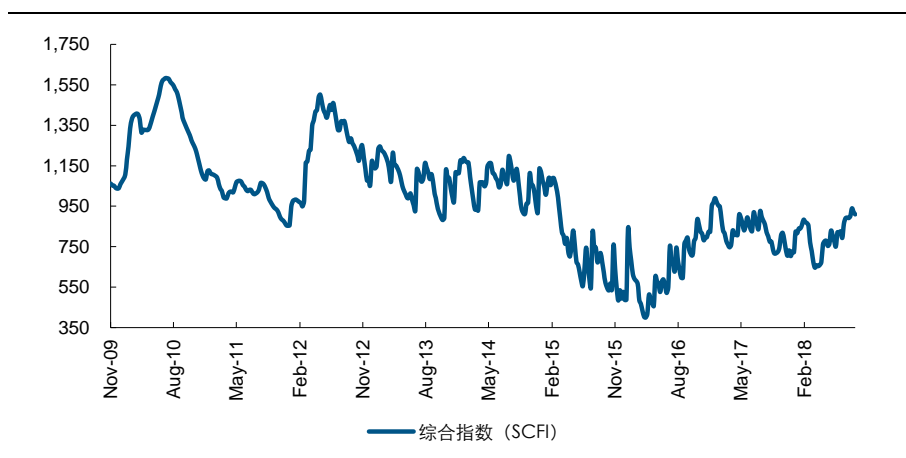
表 1：波罗的海干散货运价指数一周表现（单位：点）

	上周	本周	变动幅度
BDI	1,490	1,366	-8.3%
BCI	2,411	1,900	-21.2%
BPI	1,528	1,523	-0.3%
BSI	1,134	1,134	0.0%
BHSI	568	588	3.5%

资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

## 集装箱运输：市场走势分化，欧线运价承压

图 14：上海出口集装箱运价指数（SCFI）报 910 点，较上周下跌 1.3%



资料来源：中华航运网，长江证券研究所

本周，矿运市场交易持续降温，叠加航线运力释放较多，海岬型船运价延续跌势。最终，BDI 指数报收 1,366 点，较上周下跌 8.3%。

长江观点：散运年后复工行情基本告一段落，需求或将环比走弱，但是受益于供给增速下行，预计 3 季度 BDI 维持震荡。

本周，集运市场运价走势分化：欧线箱量增长疲软，船舶舱位利用率走低，运价承压下行；美线供需关系稳定，运价小幅波动。最终，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报 910 点，较上周下跌 1.3%。

长江观点：集运市场进入传统旺季，船舶装载率环比修复，叠加目前船舶闲置率仍处历史低位，预计 3 季度集运运价呈现稳中有升的趋势。

表 2: 欧美航线集装箱运费

	上周	本周	变动幅度
SCFI (点)	921	910	-1.3%
欧线 (美元/TEU)	885	821	-7.2%
地线 (美元/TEU)	870	852	-2.1%
美西 (美元/FEU)	2,332	2,349	0.7%
美东 (美元/FEU)	3,518	3,512	-0.2%

资料来源: 中华航运网, 长江证券研究所

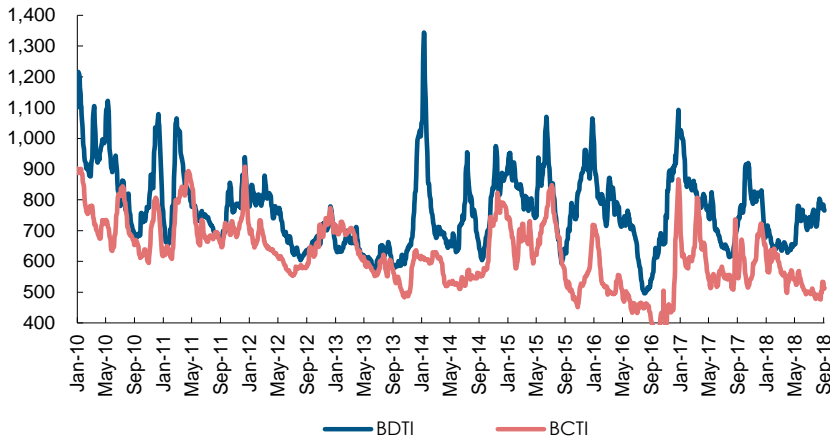
表 3: 上海港欧美航线船舶平均舱位利用率

	上周	本周	变动额
欧线	95.00%	90.00%	-5.00%
地线	92.50%	85.00%	-7.50%
美西	-	95.00%	-
美东	-	95.00%	-

资料来源: 中华航运网, 长江证券研究所

## 油品运输: 供需关系不佳, 大船上行小船走低

图 15: 波罗的海重质、轻质油轮运价指数分别为 765 (-2.5%)、513 (-3.6%) 点



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

表 4: 各类型油轮运费 (单位: 美元/天)

	上周	本周	变动幅度
BDTI	785	765	-2.5%
BCTI	532	513	-3.6%
VLCC-TCE	8,661	10,132	17.0%
Suez-TCE	13,095	11,490	-12.3%
Afra-TCE	13,726	12,571	-8.4%
MR-TCE	7,401	5,197	-29.8%

资料来源: Clarksons, 长江证券研究所 (注: BDTI 和 BCTI 为油运运价指数)

典型船舶行情变化情况如下: VLCC 原油轮 TCE 报收 10,132 美元/天, 较上周上涨 17.0%; Suezmax 原油轮 TCE 报收 11,490 美元/天, 较上周下跌 12.3%; Aframax 原油轮 TCE 报收 12,571 美元/天, 较上周下跌 8.4%; MR 型成品油轮 TCE 报收 5,197 美元/天, 较上周下跌 29.8%。

长江观点: 油运市场在上游原油库存压力缓解, 以及 OPEC 原油增产的背景下, 需求得到改善, 预计 3 季度将逐渐走出低谷, 运价稳步上行。

## 沿海散货运输：市场需求转暖，运价小幅攀升

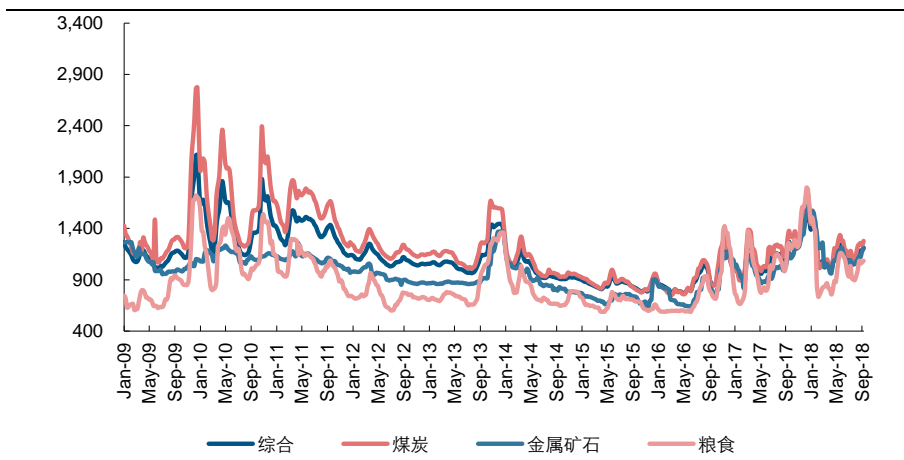
表 5：沿海散货运价指数一周表现（单位：点）

	上周	本周	变动幅度
综合	1,181	1,212	2.6%
煤炭	1,234	1,278	3.5%
金属矿石	1,184	1,205	1.8%
粮食	1,069	1,084	1.4%

资料来源：中华航运网，长江证券研究所

本周，考虑到台风临近，贸易商出货量有所增多，市场需求阶段性改善，沿海煤炭运价小幅上涨。最终，（沿海散货）综合运价指数报收 1,212 点，较上周上涨 2.6%。

图 16：中国沿海煤炭运价指数报收于 1,278 点，较上周上涨 3.5%



资料来源：中华航运网，长江证券研究所

长江观点：夏季用电高峰期临近，沿海煤运市场运输需求将明显改善，预计 3 季度沿海运费呈现季节性上涨。

## 班轮公司提价计划&船舶闲置率

表 6：班轮公司美线和欧线提价计划

船东	公告日期	生效日期	欧线 (美元/TEU)	地中海 (美元/TEU)	美东 (美元/FEU)	美西 (美元/FEU)
赫伯罗特	2018/9/11	2018/10/15			700	700
美总轮船	2018/9/6	2018/10/15			1000	1000
	2018/9/7	2018/9/24	1100 (目标价)	1300 (目标价)		
达飞轮船	2018/9/7	2018/9/24	1000 (目标价)	1300 (目标价)		

资料来源：公司网站，长江证券研究所

图 17: 8月底集运行业船舶闲置率为 1.9%



资料来源: Clarksons, 长江证券研究所

## 投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。