

交通运输

报告日期: 2023年07月22日

23Q2 交运重仓股持仓回落，上半年中国船舶完工量同比+14%

——交通运输行业周报（7月第3周）

投资要点

□ 本周交通运输行业行情回顾

- 1) 在30个中信一级行业中，本周（7月17日-7月21日），交通运输行业累计涨幅+0.0004%，位列第8位；沪深300指数涨幅为-1.98%。
- 2) 在285个中信三级行业中，本周（7月17日-7月21日）物流综合、航空、航运、机场累计涨幅分别为+0.76%、+0.24%、+0.01%、-1.78%，分别位列第68、86、98、169位。
- 3) 境外市场：7月21日，香港恒生指数收19075.26点，本周涨跌幅为-1.74%，道琼斯工业指数收35227.69点，本周涨跌幅为+2.08%。
- 4) 油价及汇率情况：截至7月21日，ICE布油收盘报价80.89元，美元兑离岸人民币收盘报价7.18945，7月14日至7月21日，ICE布油涨跌幅为+1.58%，美元兑离岸人民币涨跌幅为+0.44%。

□ 行业重点事件：

1) 2023Q2末交运行业基金持仓情况

以中信指数为基础统计，根据2023Q2基金季报，2023Q2末交运行业重仓持股占比约为1.76%，中信一级行业指数中排名第17位，较上季度-0.56pct；分子版块看，重仓股持仓占比航空机场、物流、航运港口环比下降，公路铁路环比提升。23Q2前十大重仓个股分别为顺丰控股、春秋航空、吉祥航空、中国国航、中国东航、南方航空、中远海能、大秦铁路、京沪高铁、建发股份。

2) 中国船舶工业行业协会发布《2023年上半年船舶统计数据》

根据《2023年上半年船舶统计数据》，上半年中国船舶完工量、新接订单量、手持订单量分别为2113、3767、12377万载重吨，同比+14.2%、+67.7%、+20.5%，分别占世界份额的49.6%、72.6%和53.2%。1-6月，中国造船完工船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船占比分别为52.6%、11.5%、28.8%和4.1%，新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船占比分别为38.9%、30.4%、16.7%和5.6%。

3) 航空机场2023半年度业绩预告&6月运营情况总结

上市航司整体运力供给：吉祥、春秋运力投放已超过2019年。根据公司公告，6月ASK同比19年：吉祥+27%>春秋+9%>国航-5%>南航-6%>东航-7%。1-6月累计ASK同比19年来看：吉祥+14%>春秋+6%>南航-13%>国航-17.2%>东航-17.4%。

上市航司RPK：吉祥、春秋1-6月累计RPK已超过19年同期。根据公司公告，6月RPK同比19年：吉祥+24%>春秋+8%>南航-9%>东航-14.5%>国航-14.6%。1-6月累计RPK同比19年来看：吉祥+8%>春秋+2%>南航-20%>国航-28%>东航-32%。

详见2023年7月16日报告《航空机场2023半年度业绩预告&6月运营情况总结：Q2航司经营业绩超预期，布局正当时》

□ 航空&机场

行业：7月15日-7月21日，我国国内、国际航线客运航班日均执行量15128班次，环比-2%，同比2022年+51%，同比2019年-1%。

行业评级：看好(维持)

分析师：李丹

执业证书号：S1230520040003

lidan02@stocke.com.cn

研究助理：秦梦鸽

qinmengge@stocke.com.cn

研究助理：卢晓尧

luxiaoyao@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《6月快递件量稳健，顺丰控股出售丰网落地推动票均价中枢上移》 2023.07.20
- 2 《VLCC开始下单，上调23年全球石油消费》 2023.07.18
- 3 《Q2航司经营业绩超预期，布局正当时》 2023.07.16

航司: 本周国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执飞航班量分别为 11343、16706、16409、3389、2845、1945 班次，环比上周分别-2.7%、-3.8%、-1.0%、-0.8%、-1.6%、-2.1%。

利用率: 本周全民航机队利用率约为 8.0 小时/天，环比上周-0.16 小时，其中宽体机利用率为 8.5 小时/天，环比+0.1 小时/天；窄体机为 8.2 小时/天，环比-0.2 小时/天；支线飞机为 4.6 小时/天，环比+0.0 小时/天。

7月15日-7月21日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利用率分别为 7.2、8.3、7.5、8.9、9.4、6.0 小时/天，环比上周分别-0.2、-0.2、+0.0、+0.0、-0.1、-0.1 小时/天。

机场: 7月15日-7月21日，上海浦东、上海虹桥、首都机场、大兴机场、白云机场、深圳机场日均进出港航班量分别为 1194、707、1025、851、1212、961 架次，环比上周分别-1%、-4%、-3%、-5%、-5%、-7%。

香港机场数据: 7月15日-7月21日，香港机场航班量合计 3941 班次，环比上周+0.2%；客流量共计 70.6 万人次，环比上周+4.4%。

海外主要机场: 7月15日-7月21日，纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别恢复至 2019 年同期的 90%、90%、85%、80%、87%、71%。

□ 航运

集运市场: 1) 外贸市场: 7月21日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 866.08，环比-0.4%；上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 966.45 点，环比-1.3%。

2) 内贸市场: 7月8日至7月14日，中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1020 点，较上周下降 21 点，环比-2.02%，同比-37.38%。

干散货市场: 7月17日至7月21日，波罗的海干散货指数 (BDI) 平均为 1014，环比-5.0%。分船型来看，好望角型指数 (BCI) 平均为 1495，环比-7.9%；巴拿马型指数 (BPI) 平均为 1000，环比-5.8%；超级大灵便型指数 (BSI) 平均为 752，环比 +2.3%，小灵便型指数 (BHSI) 平均为 404，环比-2.7%。

油运市场: 7月17日至7月21日，原油运输指数 (BDTI) 平均为 959，环比+2.9%；成品油运输指数 (BCTI) 平均为 584，环比-1.2%。**1) 原油运输:** 截至7月20日，VLCC TCE 运价为 19,116 美元/天，环比-5.9%，月均环比-0.7%；Suezmax TCE 运价为 28,162 美元/天，环比-10.0%，月均环比-3.5%；Aframax TCE 运价为 33,769 美元/天，环比-2.5%，月均环比-1.2%。**2) 成品油运输:** MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 30,053 美元/天，环比-3.3%，月均环比+3.3%；LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 11,117 美元/天，环比-0.1%，月均环比-4.3%；LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 11,581 美元/天，环比+6.9%，月均环比-3.1%。

□ 投资建议

航空机场: 暑期旅游旺季来临，民航局预计暑期日均旅客量较 19 年同期+7%，预售票价较 19 年大幅上涨，看好航空大周期兑现。此外，6 月全国国际航线航班量已恢复至 19 年的 5 成左右，日韩东南亚航线有望陆续加班，看好国际客流恢复。基于预期弹性空间、业绩兑现确定度，推荐南方航空/吉祥航空/春秋航空/白云机场/中国国航/中国东航。

内贸集运: 推荐中谷物流：内贸集装箱运输行业龙头，散改集&多式联运打开赛道成长空间，内贸竞争格局优化及运力供给短缺为运价提供支撑，随着大船订单交付，公司市场份额有望提升，新船进一步提升公司成本竞争力。

油运: 上半年运价淡季不淡充分印证，当前油运已处高景气阶段，行业供给确定性放缓，随着炼厂集中检修完成、传统旺季即将到来，我们继续看好下半年运价持续上行，推荐中远海能、招商南油、招商轮船。

□ **风险提示:** 行业需求不及预期，油价、汇率大幅波动等。

正文目录

1 本周行情回顾	5
1.1 A 股市场行情回顾	5
1.2 境外市场情况	6
2 行业重点事件	7
3 航空机场：本周航班量环比下降	8
3.1 航空：本周航班执行量环比下降 2%	8
3.2 机场：本周北上机场航班量环比下降	9
4 航运：PDCI 环比-2.02%	11
4.1 集运：CCFI 环比-0.4%，PDCI 环比-2.02%	11
4.2 干散货运：周平均 BDI 指数环比-5.0%	12
4.3 油运：周平均 BDTI 环比+2.9%，BCTI 环比-1.2%	13
5 投资建议	14
6 风险提示	15

图表目录

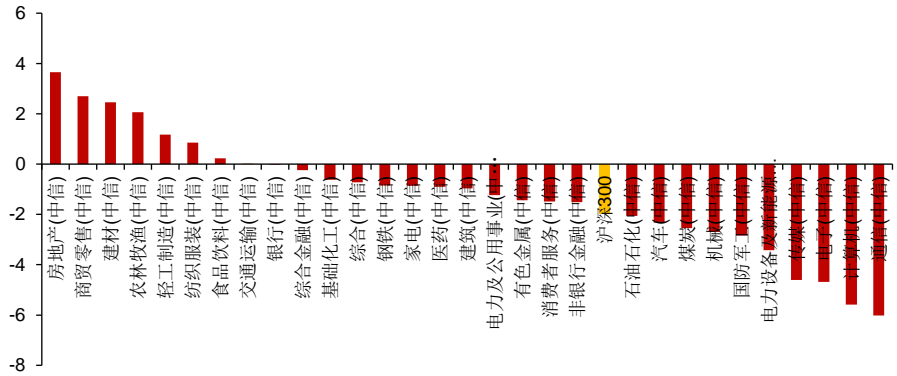
图 1: 中信一级行业本周累计涨幅%	5
图 2: 中信三级行业本周涨幅%	5
图 3: 交运行业重要个股本周涨幅%	5
图 4: 恒生指数年初至今收盘价	6
图 5: 道琼斯工业指数年初至今收盘价	6
图 6: 美股重要个股周涨跌幅 (%)	6
图 7: ICE 布油年初至今收盘价	6
图 8: 美元兑离岸人民币年初至今收盘价	6
图 9: 2023Q2 基金重仓股持仓占比	7
图 10: 2023Q2 基金交运行业重仓股持仓占比	7
图 11: 23Q2 前十大重仓个股	7
图 12: 完工船舶产品构成	8
图 13: 新接船舶产品构成	8
图 14: 国内单日航班执行量 (班次)	8
图 15: 上市航司每周航班执飞量 (架次)	9
图 16: 行业机队日利用率 (小时/天)	9
图 17: 上市航司日均利用率 (小时/天)	9
图 18: 每周机场日均进出港航班量 (班次)	10
图 19: 纽约肯尼迪机场航班量 (班次)	10
图 20: 伦敦希思罗机场航班量 (班次)	10
图 21: 新加坡樟宜机场航班量 (班次)	10
图 22: 日本成田机场航班量 (班次)	10
图 23: 韩国仁川机场航班量 (班次)	11
图 24: 泰国曼谷廊曼机场航班量 (班次)	11
图 25: 香港机场航班量 (班次)	11
图 26: 香港机场客流量 (万人次)	11
图 27: 出口集装箱运价指数	12
图 28: 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI)	12
图 29: 分地区内贸集装箱运价指数	12
图 30: 波罗的海干散货指数 (BDI)	13
图 31: 干散货运输分船型市场指数	13
图 32: 中国沿海散货运价综合指数表现	13
图 33: 中国沿海散货运价指数分市场表现	13
图 34: 原油运输指数 (BDTI) 及成品油运输指数 (BCTI)	13
图 35: VLCC TCE 日度运价历史水平对比 (截至 7 月 20 日)	13
图 36: 截至 7 月 20 日油运市场运价情况 (单位: 美元/天)	14

1 本周行情回顾

1.1 A 股市场行情回顾

在 30 个中信一级行业中，本周（7 月 17 日-7 月 21 日），交通运输行业累计涨幅 +0.0004%，位列第 8 位；沪深 300 指数涨幅为-1.98%。

图1： 中信一级行业本周累计涨幅%



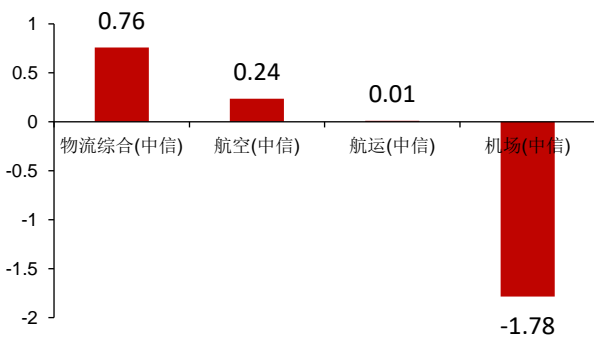
资料来源：Wind，浙商证券研究所

在 285 个中信三级行业中，本周（7 月 17 日-7 月 21 日）物流综合、航空、航运、机场累计涨幅分别为+0.76%、+0.24%、+0.01%、-1.78%，分别位列第 68、86、98、169 位。

本周重要个股累计涨跌幅：

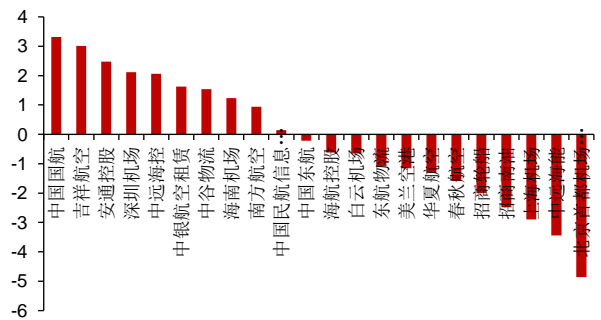
- **航空：**中国国航（+3.31%）、吉祥航空（+3.01%）、南方航空（+0.94%）、中国东航（-0.21%）、海航控股（-0.62%）、华夏航空（-1.31%）、春秋航空（-1.59%）
- **机场：**深圳机场（+2.12%）、海南机场（+1.23%）、白云机场（-0.65%）、美兰空港（H，-1.15%）、上海机场（-2.90%）、北京首都机场股份（H，-4.86%）
- **航运：**安通控股（+2.47%）、中远海控（+2.06%）、中谷物流（+1.54%）、招商轮船（-2.01%）、招商南油（-2.48%）、中远海能（-3.44%）
- **航空货运：**东航物流（-1.07%）
- **其他：**中银航空租赁（H，+1.62%）、中国民航信息网络（H，+0.15%）

图2： 中信三级行业本周涨幅%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3： 交运行业重要个股本周涨幅%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2 境外市场情况

境外股市表现: 7月21日, 香港恒生指数收19075.26点, 本周涨跌幅为-1.74%, 道琼斯工业指数收35227.69点, 本周涨跌幅为+2.08%。

图4: 恒生指数年初至今收盘价

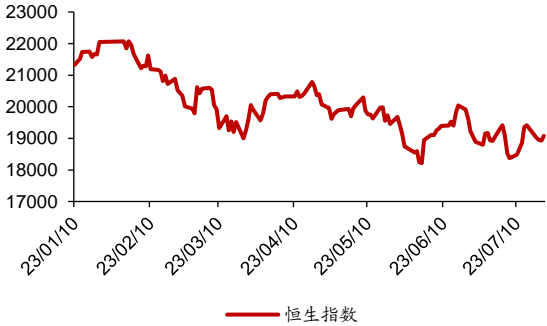
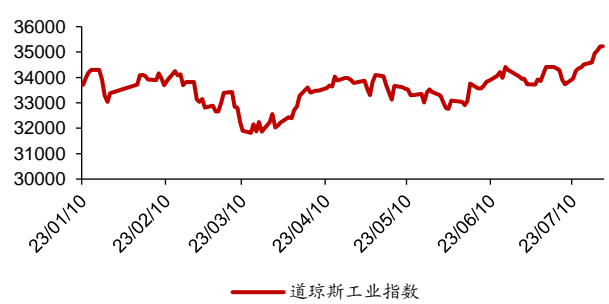


图5: 道琼斯工业指数年初至今收盘价

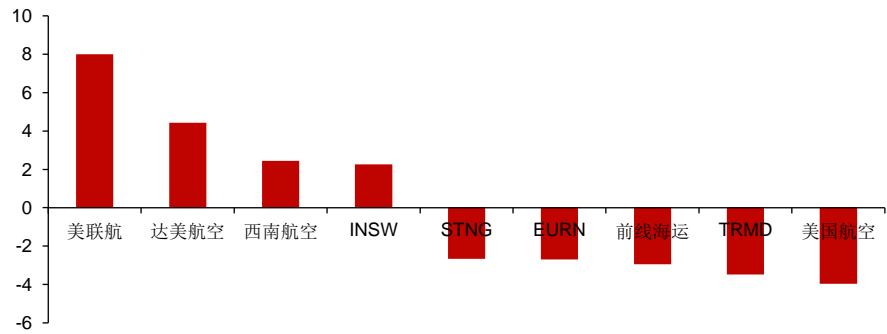


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

美股市场重要个股周涨跌幅: 美联航(+8.01%)、达美航空(+4.43%)、西南航空(+2.45%)、INSW(+2.26%)、STNG(-2.66%)、EURN(-2.70%)、前线海运(-2.95%)、TRMD(-3.47%)、美国航空(-3.97%)

图6: 美股重要个股周涨跌幅(%)



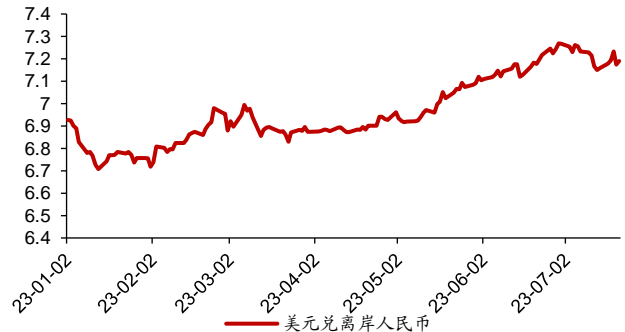
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

油价及汇率变化情况: 截至7月21日, ICE布油收盘报价80.89元, 美元兑离岸人民币收盘报价7.18945, 7月14日至7月21日, ICE布油涨跌幅为+1.58%, 美元兑离岸人民币涨跌幅为+0.44%。

图7: ICE布油年初至今收盘价



图8: 美元兑离岸人民币年初至今收盘价



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

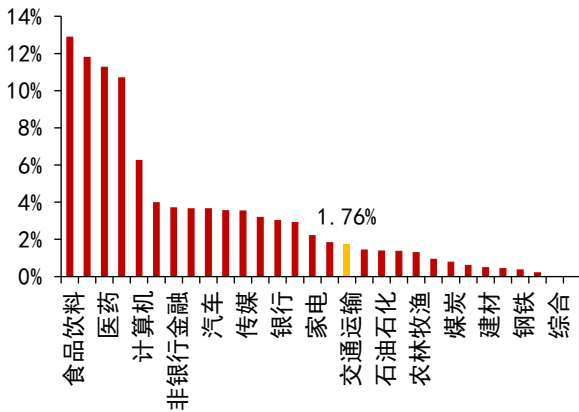
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 行业重点事件

1) 2023Q2 末交运行业基金持仓情况

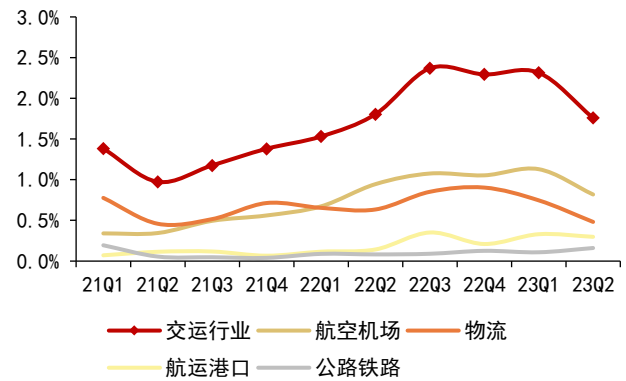
以中信指数为基础统计，根据 2023Q2 基金季报，2023Q2 末交运行业重仓持股占比约为 1.76%，中信一级行业指数中排名第 17 位，较上季度 -0.56 pct；分子板块看，重仓股持仓占比航空机场、物流、航运港口环比下降，公路铁路环比提升。

图9：2023Q2 基金重仓股持仓占比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图10：2023Q2 基金交运行业重仓股持仓占比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

23Q2 前十大重仓个股分别为顺丰控股、春秋航空、吉祥航空、中国国航、中国东航、南方航空、中远海能、大秦铁路、京沪高铁、建发股份。

图11：23Q2 前十大重仓个股

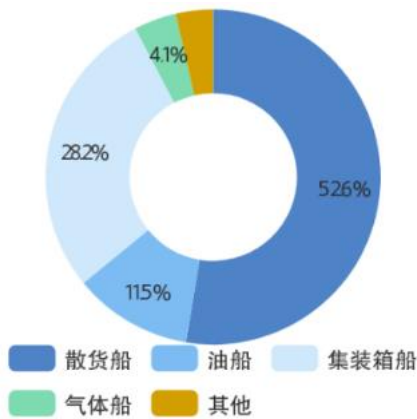
名称	持有基金数	持股总市值 (亿元)	季报持仓变动 (万股)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	本季度排名	上季度排名	排名变化	所属二级行业
顺丰控股	119	70.69	-5,498	0.11	1	1	0	物流
春秋航空	83	56.05	322	0.09	2	4	2	航空机场
吉祥航空	96	47.37	-5,063	0.08	3	3	0	航空机场
中国国航	92	40.11	-15,053	0.06	4	2	-2	航空机场
中国东航	32	24.96	-13,929	0.04	5	6	1	航空机场
南方航空	32	20.77	-25,247	0.03	6	5	-1	航空机场
中远海能	65	19.33	-2,870	0.03	7	9	2	航运港口
大秦铁路	80	18.38	8,459	0.03	8	19	11	公路铁路
京沪高铁	128	16.77	5,243	0.03	9	16	7	公路铁路
建发股份	31	15.82	-4,429	0.03	10	10	0	物流

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2) 中国船舶工业行业协会发布《2023 年上半年船舶统计数据》

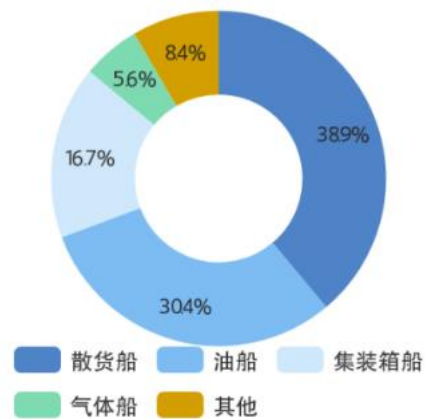
根据《2023 年上半年船舶统计数据》，上半年中国船舶完工量、新接订单量、手持订单量分别为 2113、3767、12377 万载重吨，同比+14.2%、+67.7%、+20.5%，分别占世界份额的 49.6%、72.6%和 53.2%。1-6 月，中国造船完工船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船占比分别为 52.6%、11.5%、28.8%和 4.1%，新接船舶产品中，散货船、油船、集装箱船、气体船占比分别为 38.9%、30.4%、16.7%和 5.6%。

图12: 完工船舶产品构成



资料来源: 中国船舶工业行业协会, 浙商证券研究所

图13: 新接船舶产品构成



资料来源: 中国船舶工业行业协会, 浙商证券研究所

3) 航空机场 2023 半年度业绩预告&6 月运营情况总结

上市航司整体运力供给: 吉祥、春秋运力投放已超过 2019 年。根据公司公告, 6 月 ASK 同比 19 年: 吉祥+27% > 春秋+9% > 国航-5% > 南航-6% > 东航-7%。1-6 月累计 ASK 同比 19 年来看: 吉祥+14% > 春秋+6% > 南航-13% > 国航-17.2% > 东航-17.4%。

上市航司 RPK: 吉祥、春秋 1-6 月累计 RPK 已超过 19 年同期。根据公司公告, 6 月 RPK 同比 19 年: 吉祥+24% > 春秋+8% > 南航-9% > 东航-14.5% > 国航-14.6%。1-6 月累计 RPK 同比 19 年来看: 吉祥+8% > 春秋+2% > 南航-20% > 国航-28% > 东航-32%。

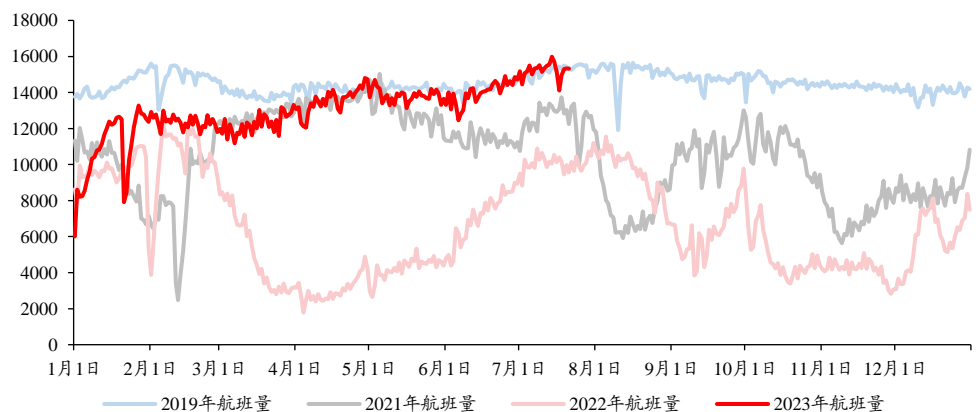
详见 2023 年 7 月 16 日报告《航空机场 2023 半年度业绩预告&6 月运营情况总结: Q2 航司经营业绩超预期, 布局正当时》。

3 航空机场: 本周航班量环比下降

3.1 航空: 本周航班执行量环比下降 2%

本周航班执行量环比上升: 根据航班管家数据, 7 月 15 日-7 月 21 日, 我国国内、国际航线客运航班日均执行量 15128 班次, 环比-2%, 同比 2022 年+51%, 同比 2019 年-1%。

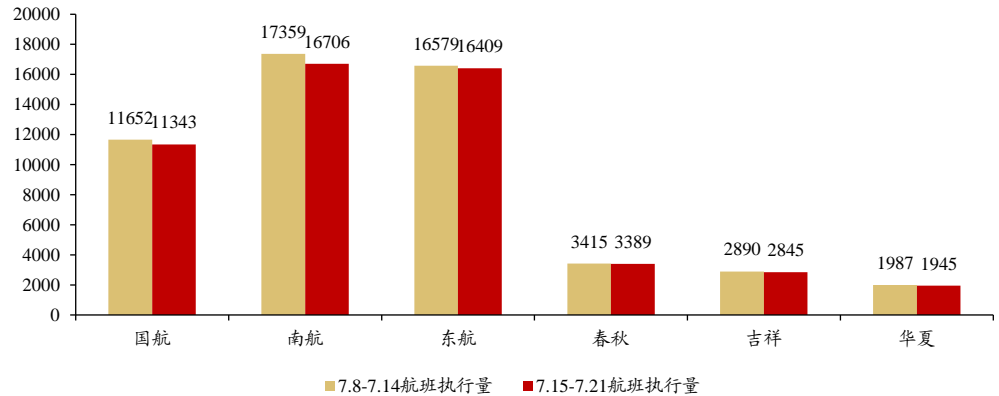
图14: 国内单日航班执行量 (班次)



资料来源: 航班管家, 浙商证券研究所

7月15日-7月21日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执飞航班量分别为11343、16706、16409、3389、2845、1945班次，环比上周分别-2.7%、-3.8%、-1.0%、-0.8%、-1.6%、-2.1%。

图15：上市航司每周航班执飞量（架次）

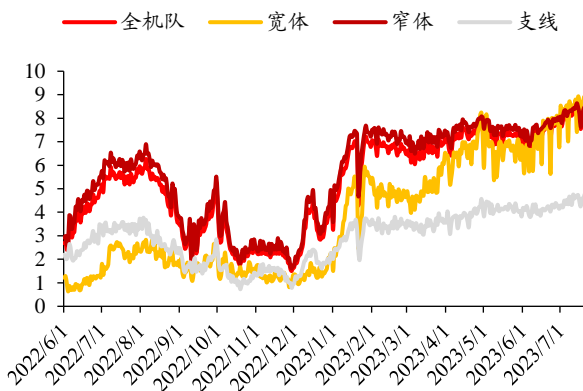


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

本周全民航机队利用率约为8.0小时/天，环比上周-0.16小时，其中宽体机利用率为8.5小时/天，环比+0.1小时/天；窄体机为8.2小时/天，环比-0.2小时/天；支线飞机为4.6小时/天，环比+0.0小时/天。

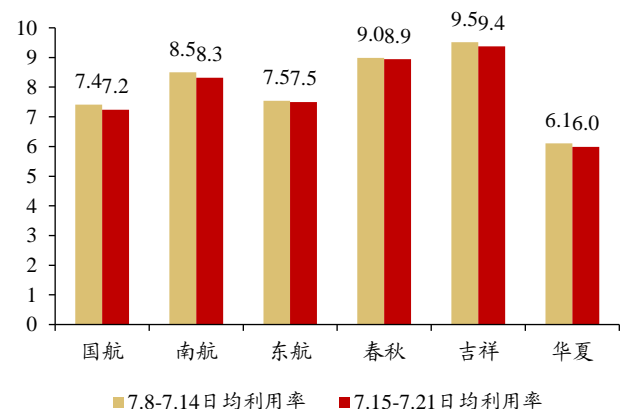
7月15日-7月21日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利用率分别为7.2、8.3、7.5、8.9、9.4、6.0小时/天，环比上周分别-0.2、-0.2、+0.0、+0.0、-0.1、-0.1小时/天。

图16：行业机队日利用率（小时/天）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图17：上市航司日均利用率（小时/天）

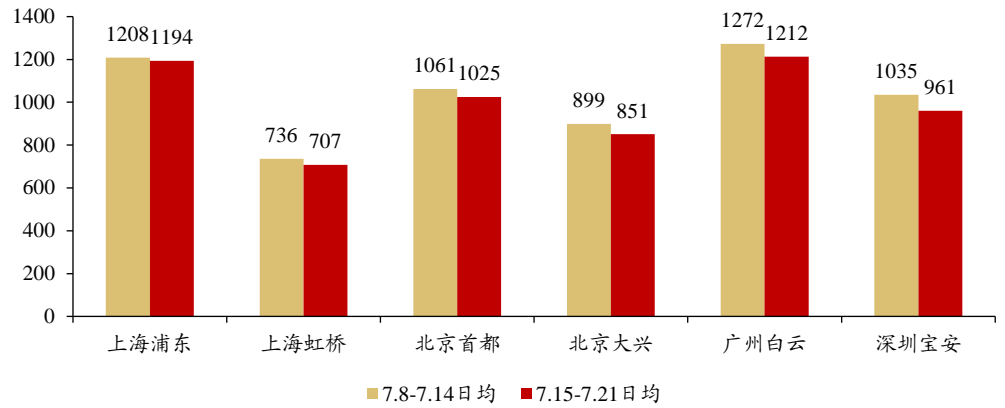


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

3.2 机场：本周北上机场航班量环比下降

7月15日-7月21日，上海浦东、上海虹桥、首都机场、大兴机场、白云机场、深圳机场日均进出港航班量分别为1194、707、1025、851、1212、961架次，环比上周分别-1%、-4%、-3%、-5%、-5%、-7%。

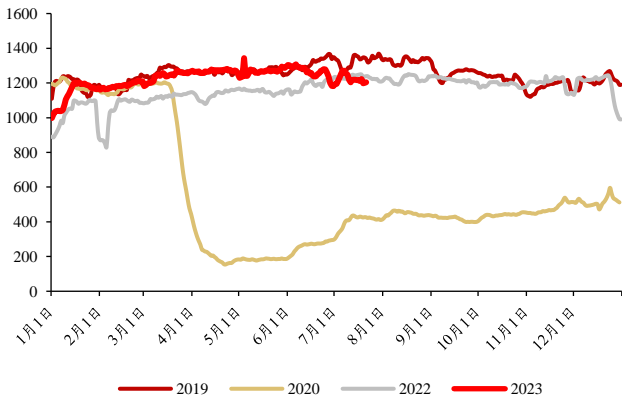
图18: 每周机场日均进出港航班量 (班次)



资料来源: 航班管家, 浙商证券研究所

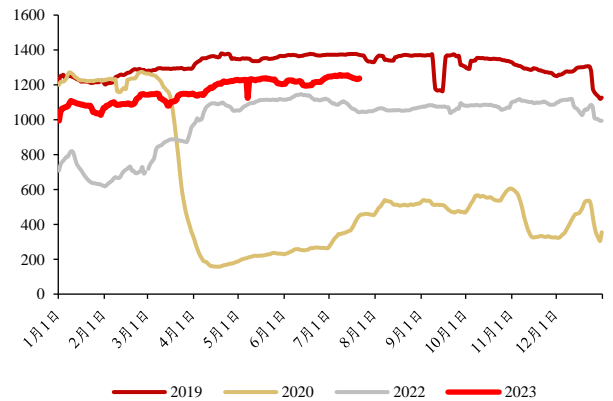
海外主要机场: 7月15日-7月21日, 纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别恢复至2019年同期的90%、90%、85%、80%、87%、71%。

图19: 纽约肯尼迪机场航班量 (班次)



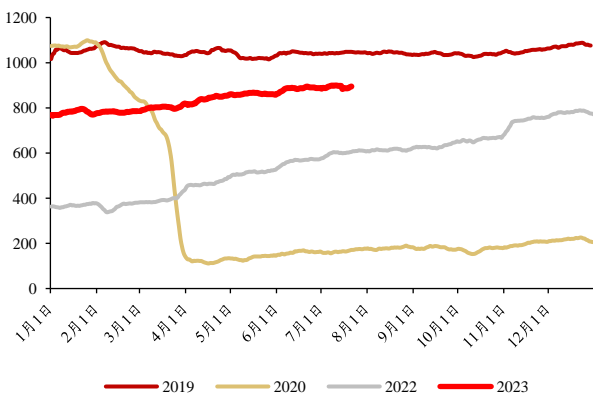
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图20: 伦敦希思罗机场航班量 (班次)



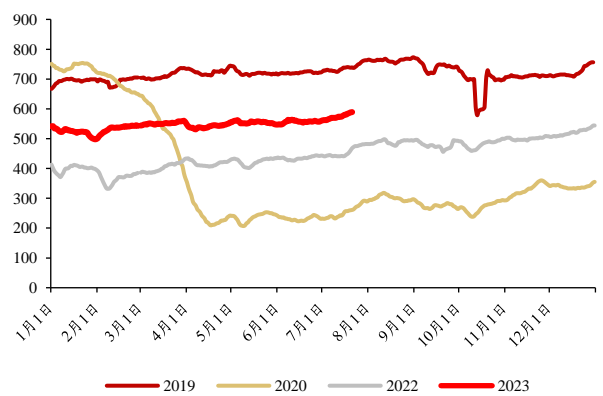
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图21: 新加坡樟宜机场航班量 (班次)



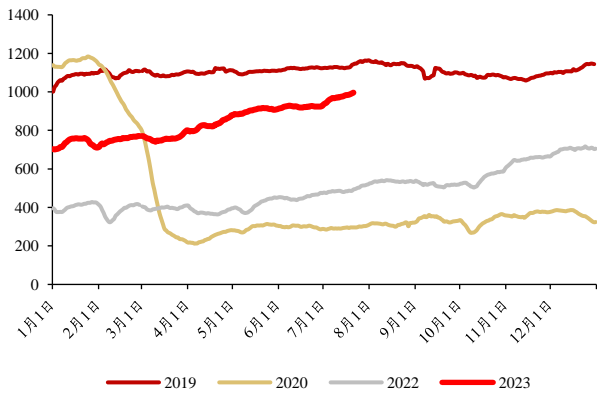
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图22: 日本成田机场航班量 (班次)



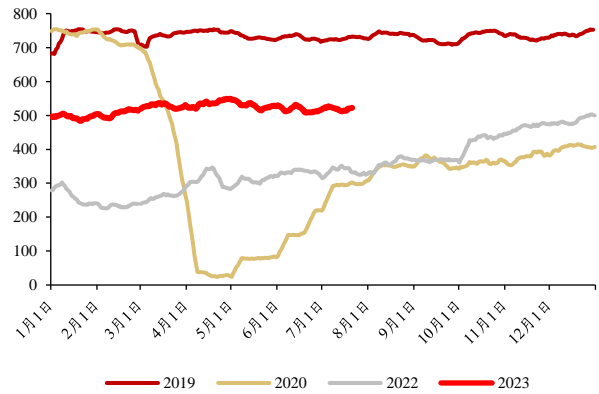
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图23: 韩国仁川机场航班量(班次)



资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

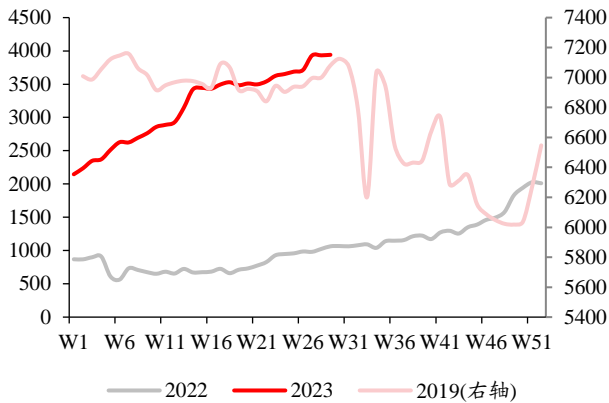
图24: 泰国曼谷廊曼机场航班量(班次)



资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

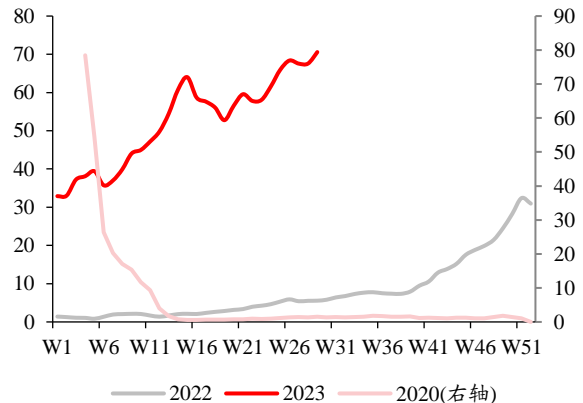
香港机场客流量: 7月15日-7月21日, 香港机场航班量合计 3941 班次, 环比上周+0.2%; 客流量共计 70.6 万人次, 环比上周+4.4%。

图25: 香港机场航班量(班次)



资料来源: 航班管家, 浙商证券研究所

图26: 香港机场客流量(万人次)



资料来源: 香港入境事务处, 浙商证券研究所

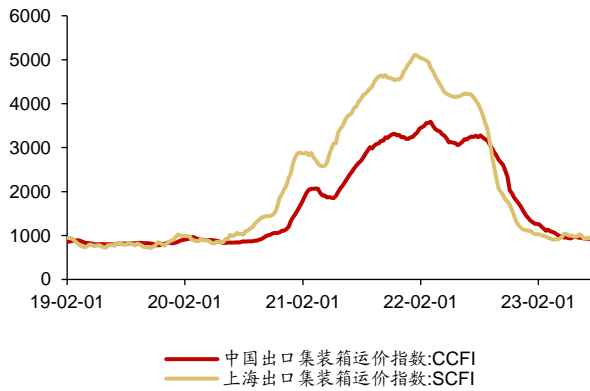
4 航运: PDCI 环比-2.02%

4.1 集运: CCFI 环比-0.4%, PDCI 环比-2.02%

外贸集运: 7月21日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 866.08, 环比-0.4%; 上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 966.45 点, 环比-1.3%。

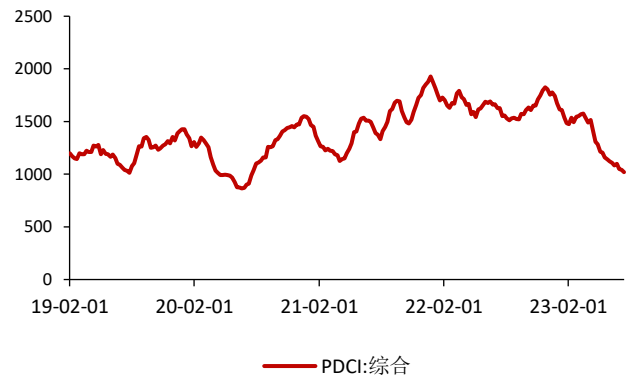
内贸集运: 7月8日至7月14日, 中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1020 点, 较上周下降 21 点, 环比-2.02%, 同比-37.38%。

图27: 出口集装箱运价指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

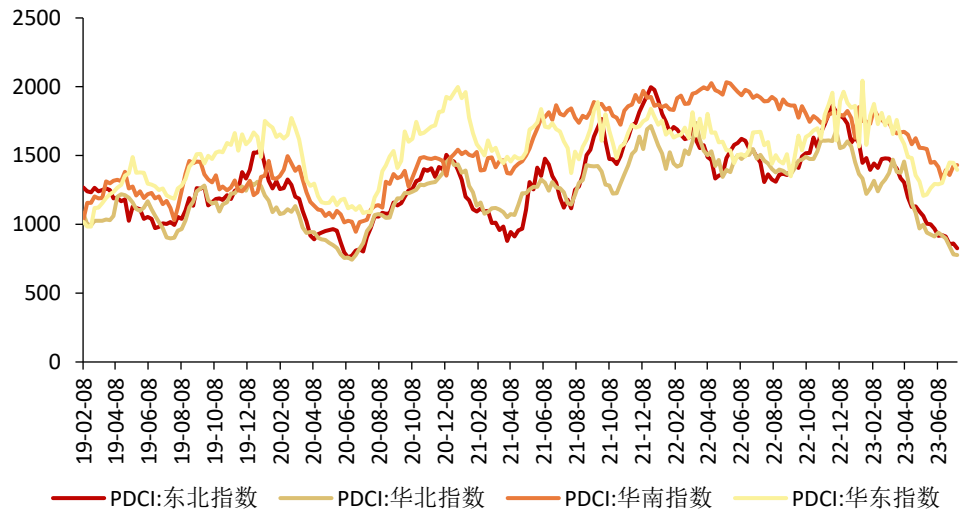
图28: 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

内贸集运行业分地区表现: 7月8日至7月14日, 1) **东北区域**指数为 827 点, 环比下降 34 点, 降幅为 3.95%; 2) **华北区域**指数为 776 点, 环比下降 5 点, 降幅为 0.64%; 3) **华南区域**指数为 1430 点, 环比上涨 7 点, 涨幅为 0.49%; 4) **华东区域**指数为 1395, 环比下降 53 点, 降幅为 3.66%。

图29: 分地区内贸集装箱运价指数

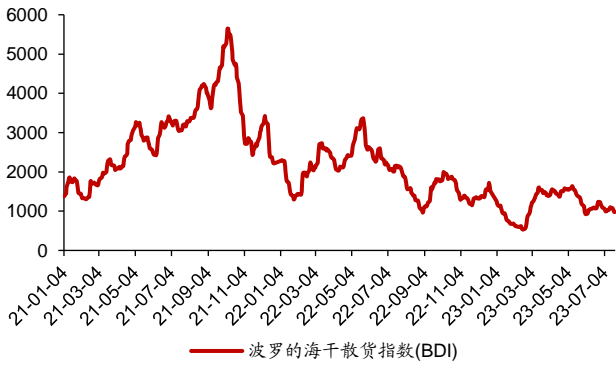


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4.2 干散货运: 周平均 BDI 指数环比-5.0%

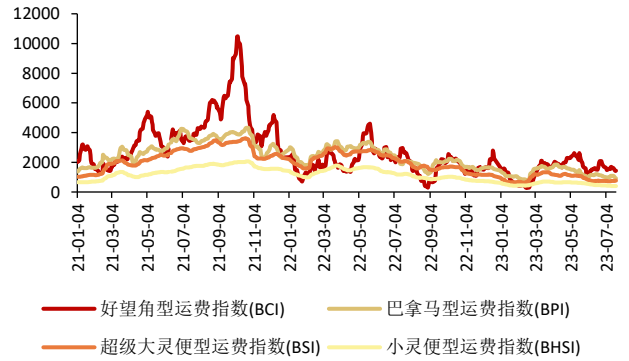
国际干散货运市场: 7月17日至7月21日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 平均为 1014, 环比-5.0%。分船型来看, 好望角型指数 (BCI) 平均为 1495, 环比-7.9%; 巴拿马型指数 (BPI) 平均为 1000, 环比-5.8%; 超级大灵便型指数 (BSI) 平均为 752, 环比+2.3%, 小灵便型指数 (BHSI) 平均为 404, 环比-2.7%。

图30: 波罗的海干散货指数 (BDI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

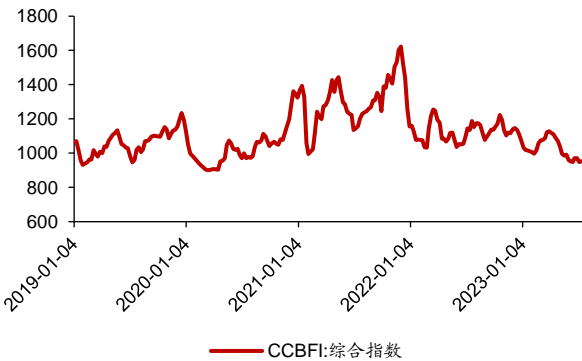
图31: 干散货运输分船型市场指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

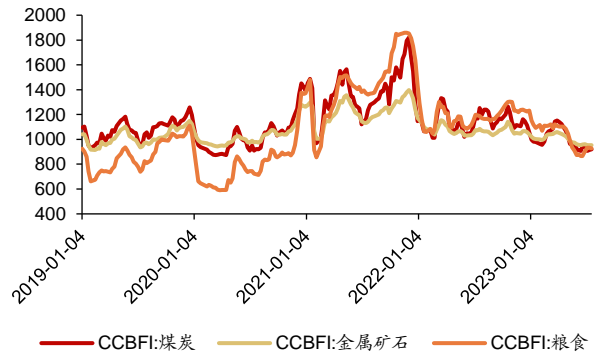
国内干散货运输市场: 截至7月21日, 中国沿海散货运价综合指数为 955.55, 环比+0.4%, 分市场来看, 煤炭市场指数为 919.15, 环比+0.6%, 金属矿石市场指数为 952.66, 环比+0.03%, 粮食市场指数为 927.54, 环比-0.6%。

图32: 中国沿海散货运价综合指数表现



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图33: 中国沿海散货运价指数分市场表现

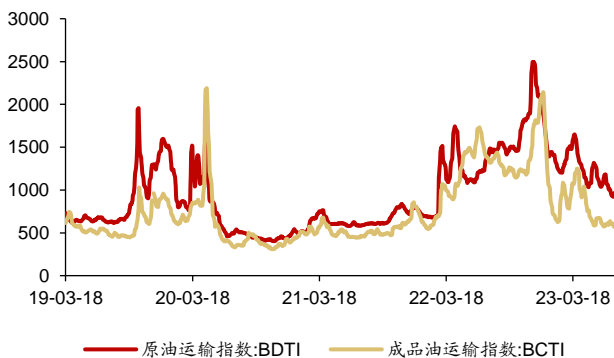


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4.3 油运: 周平均 BDTI 环比+2.9%, BCTI 环比-1.2%

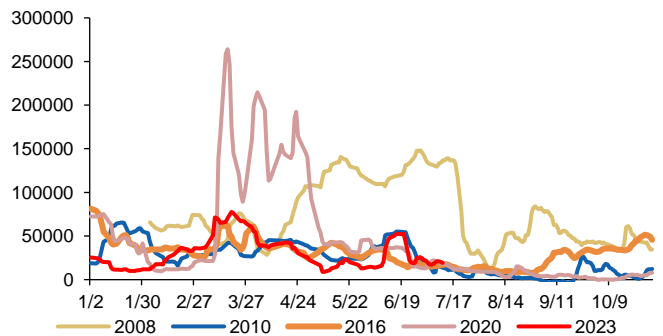
油运市场: 7月17日至7月21日, 原油运输指数 (BDTI) 平均为 959, 环比+2.9%; 成品油运输指数 (BCTI) 平均为 584, 环比-1.2%。

图34: 原油运输指数 (BDTI) 及成品油运输指数 (BCTI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图35: VLCC TCE 日度运价历史水平对比 (截至7月20日)



资料来源: Clarksons, 浙商证券研究所

截至7月20日，1) **原油运输市场**：VLCC TCE 运价为 19,116 美元/天，环比-5.9%，月均环比-0.7%；Suezmax TCE 运价为 28,162 美元/天，环比-10.0%，月均环比-3.5%；Aframax TCE 运价为 33,769 美元/天，环比-2.5%，月均环比-1.2%。

2) **成品油运输市场**：MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 30,053 美元/天，环比-3.3%，月均环比+3.3%；LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 11,117 美元/天，环比-0.1%，月均环比-4.3%；LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 11,581 美元/天，环比+6.9%，月均环比-3.1%。

图36: 截至7月20日油运市场运价情况(单位: 美元/天)

原油运输	航线	TCE运价	环比	同比	月均值	环比	近20日走势
BDTI指数		947	-1.6%	-35.4%	967	-0.7%	
VLCC		19,116	-5.9%	310.0%	20,907	-0.7%	
	TD1中东湾-美湾	6,998	-9.0%	130.5%	9,709	-2.5%	
	TD3C中东湾-中国	31,234	-5.2%	562.3%	32,105	-0.1%	
Suezmax		28,162	-10.0%	-51.6%	37,100	-3.5%	
Aframax		33,769	-2.5%	-28.1%	34,757	-1.2%	
成品油运输	航线	TCE运价	环比	同比	月均值	环比	近20日走势
BCTI指数		602	3.4%	-54.6%	597	-0.1%	
Handysize	TC6地中海区域	19,212	9.2%	-19.7%	19,672	1.9%	
	TC2&TC14大西洋	30,053	-3.3%	-14.0%	22,008	3.3%	
MR	TC12&TC11太平洋	20,987	-0.1%	-61.5%	19,749	-0.4%	
	TC7新加坡-澳洲东	25,698	0.2%	-38.9%	19,139	1.9%	
LR1	TC5中东-日本	11,117	-0.1%	-71.4%	17,586	-4.3%	
LR2	TC1中东-日本	11,581	6.9%	-65.3%	17,203	-3.1%	

资料来源: Clarksons, 浙商证券研究所

5 投资建议

1) **航空机场**：暑期旅游旺季来临，民航局预计暑期日均旅客量较19年同期+7%，预售票价较19年大幅上涨，看好航空大周期兑现。此外，6月全国国际航线航班量已恢复至19年的5成左右，日韩东南亚航线有望陆续加班，看好国际客流恢复。基于预期弹性空间、业绩兑现确定度，推荐**南方航空/吉祥航空/春秋航空/白云机场/中国国航/中国东航**。

2) **内贸集运**：推荐**中谷物流**：内贸集装箱运输行业龙头，散改集&多式联运打开赛道成长空间，内贸竞争格局优化及运力供给短缺为运价提供支撑，随着大船订单交付，公司市场份额有望提升，新船进一步提升公司成本竞争力。

3) **油运**：上半年运价淡季不淡充分印证，当前油运已处高景气阶段，行业供给确定性放缓，随着炼厂集中检修完成、传统旺季即将到来，我们继续看好下半年运价持续上行，推荐**中远海能、招商南油、招商轮船**。

6 风险提示

- (1) 行业需求不及预期;
- (2) 油价、汇率大幅波动等。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及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。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>