

沙特原油设施遭袭，运输成本面临上涨压力

物流行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆**沙特原油设施遭袭，运输成本面临上涨压力**：9月14日凌晨，沙特境内最大的油田和原油处理厂遭遇无人机袭击，预计将导致沙特每天减少原油供应超过570万桶。受此事件影响，9月16日原油期货大幅高开，9月16日收盘，布伦特原油期货报66.83美元/桶，涨幅12.79%；纽约原油期货报61.66美元/桶，涨幅12.52%。油价的大幅上涨将直接抬升石油燃料价格，利空航空、水路及公路运输。如沙特减产持续时间较长，航空、水路及公路行业将直接面对运输成本上升的影响，利空相关板块股票，而航空、水路及公路行业运价受此影响也将上涨，另外全球石油海运业将受石油供给收缩、运输成本上升双重利空。2019年9月16日波罗的海干散货指数报2,311点，相比上周（9月9日）下跌4.58%，回落幅度有所收窄。

◆**8月国家铁路客运量创单月历史新高，货运量增速小幅反弹**：2019年1~8月国家铁路累计发送旅客24.52亿人次，同比增长9.1%，其中8月发送旅客3.71亿人次，同比增长9.8%，创单月客运量历史新高。2019年1~8月国家铁路货物发送量完成22.14亿吨，同比增长6.19%。其中8月完成2.87亿吨，同比增长7%。

◆**风险提示**：全球、我国经济增长不及预期，货运需求下降等因素导致全社会物流需求下降。

内容目录

1. 沙特原油设施遭无人机袭击，利空航空、水路及公路运输.....	3
2. 8月国家铁路客运量创单月历史新高，货运量增速小幅反弹.....	4
3. 行业资讯.....	5
3.1.7月全球航空货运需求同比下降3.2%，连续第9个月同比下降.....	5
3.2.香港机场8月客运量下挫12.4%.....	5
3.3.2019年国家物流枢纽建设名单出炉.....	5
4. 个股及板块表现.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1: 中国公路物流运价指数及其同比增速.....	3
图 2: 波罗的海干散货指数.....	3
图 3: 巴拿马、好望角、超级大灵便型运费指数.....	4
图 4: 波罗的海原油运输指数.....	4
图 5: 铁矿石运价（巴西、澳洲至青岛）.....	4
图 6: 中国沿海（散货）运价指数.....	4
图 7: 沿海集装箱运价指数.....	4
图 8: 全球集装箱运力.....	4
图 9: 国家铁路客运量累计值及累计同比.....	5
图 10: 国家铁路货运量累计值及累计同比.....	5
表 1: 物流上市企业对比.....	6

1. 沙特原油设施遭无人机袭击，利空航空、水路及公路运输

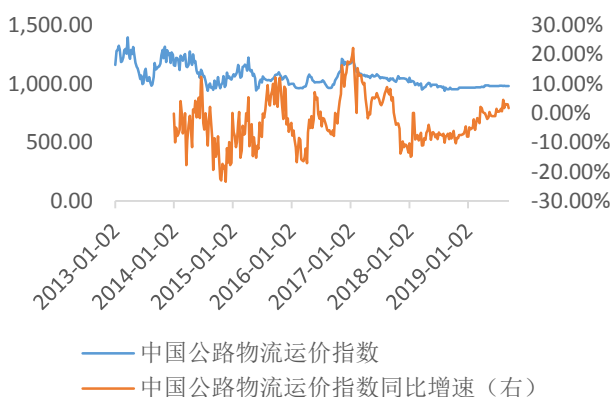
9月14日凌晨，沙特境内最大的油田和原油处理厂遭遇无人机袭击，预计将导致沙特每天减少原油供应超过570万桶。受此事件影响，9月16日原油期货大幅高开，其中布伦特原油期货创下有史以来最大涨幅，最高涨超19%，站上70美元大关。截至9月16日收盘，布伦特原油期货报66.83美元/桶，涨幅12.79%；纽约原油期货报61.66美元/桶，涨幅12.52%。油价的大幅上涨将直接抬升石油燃料价格，利空航空、水路及公路运输。如沙特减产持续时间较长，航空、水路及公路行业将直接面对运输成本上升的影响，利空相关板块股票，而航空、水路及公路行业运价受此影响也将上涨，另外全球石油海运业将受石油供给收缩、运输成本上升双重利空。

2019年9月11日中国公路物流运价指数报980.79点，相比上周小幅上涨0.12%，相比上年同期增长1.59%，公路物流市场需求稳中有升，运力供给总体基本稳定，从后期走势看，公路运价指数可能继续维持震荡波动，但后续需关注石油价格上涨对公路物流运价的影响。

2019年9月16日波罗的海干散货指数报2,311点，相比上周(9月9日)下跌4.58%，连续八天回落，但回落幅度有所收窄，从好望角型(海岬型)、巴拿马型、超级大灵便型运费指数来看，相比上周分别-6.32%、-2.65%、-2.71%，除好望角型运费指数跌幅略有扩大外，巴拿马型、超级大灵便型运费指数回落幅度均有所收窄。2019年9月16日铁矿石海运运价(巴西图巴朗-青岛)26.00美元/吨，相比上周(9月9日)运价27.55美元/吨，回落5.61%；铁矿石海运运价(西澳-青岛)10.95美元/吨，相比上周(9月9日)运价10.86美元/吨，上升0.88%，铁矿石运价近期有触底反弹的迹象。2019年9月16日波罗的海原油运输指数报729点，相比上周(9月9日)上涨6.42%，反弹幅度有扩大的趋势，但目前依然处于历史低点附近。后续需关注石油价格上涨对海运运价的影响。

2019年9月12日中国沿海(散货)运价综合指数报1,095.28点，相比上周上升1.34%，中国沿海(散货)运价金属矿石指数报1012.14点，相比上周上升1.11%，继续呈现出季节性回升的趋势。2019年9月16日沿海集装箱运价指数报827.30点，相比上周(9月9日)回落4.00%，或与假期需求放缓有关，目前处于水路运输旺季，预计沿海集装箱运价指数将保持反弹趋势。2019年9月16日全球集装箱船6,136艘，相比上周(9月9日)增加1艘，运力2,340.34万个标准箱，相比上周(9月9日)增加1.62万个标准箱，集装箱运力充足。后续需关注石油价格上涨对水运运价的影响。

图1：公路物流运价指数及同比（截至9月11日）



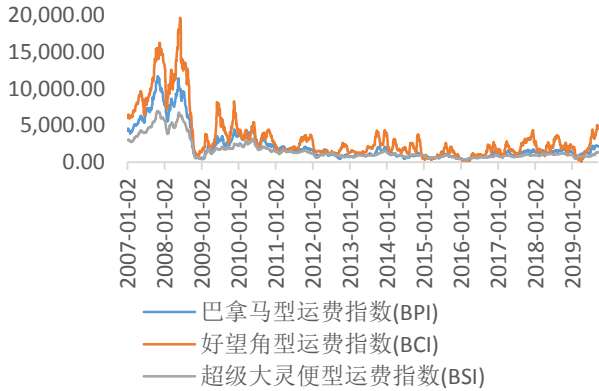
资料来源：华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图2：波罗的海干散货指数（截至9月16日）



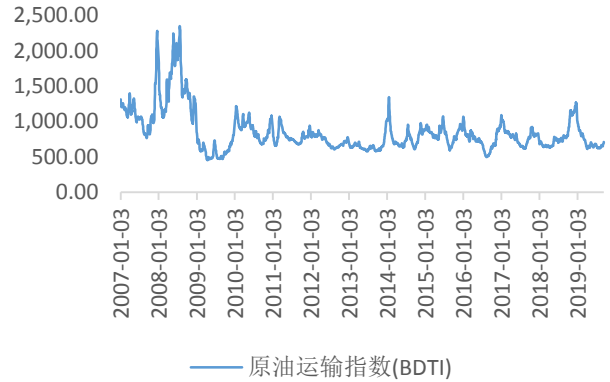
资料来源：华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 3: BPI、BCI、BSI (截至 9 月 16 日)



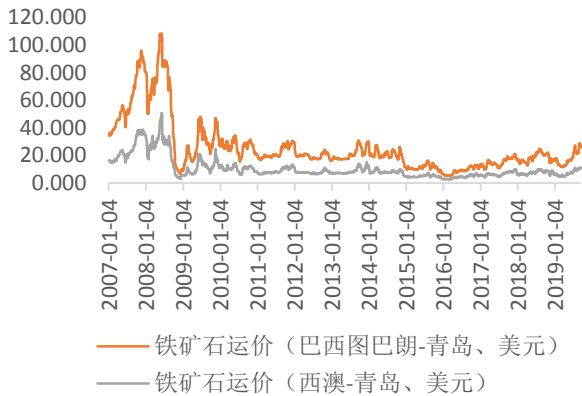
资料来源: 华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 4: 波罗的海原油运输指数 (截至 9 月 16 日)



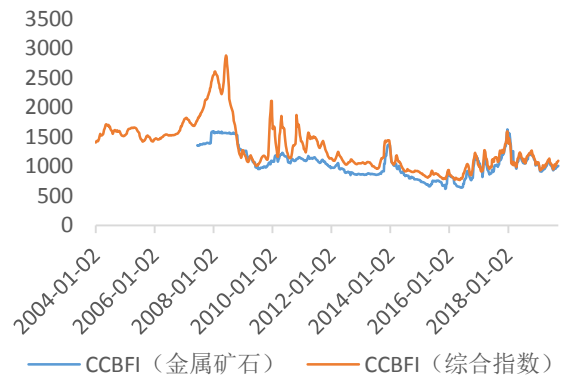
资料来源: 华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 5: 铁矿石运价 (截至 9 月 16 日)



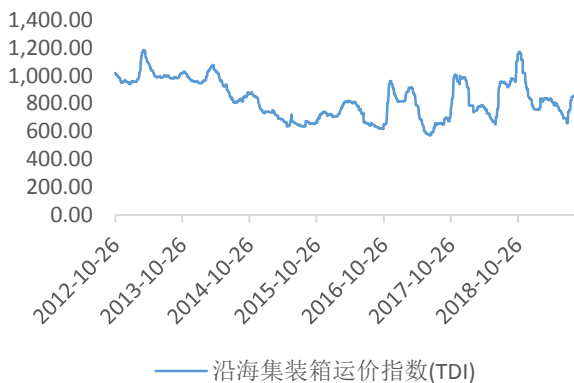
资料来源: 华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 6: 中国沿海 (散货) 运价指数 (截至 9 月 12 日)



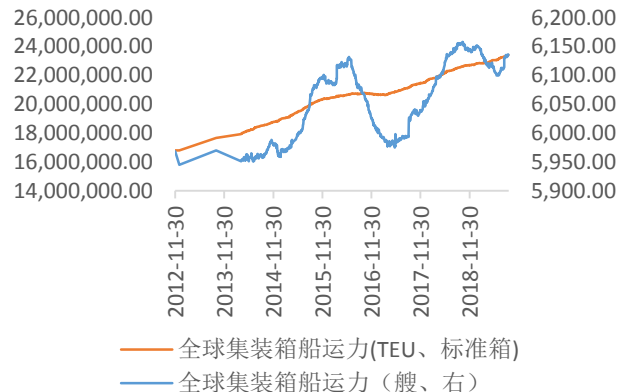
资料来源: 华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 7: 沿海集装箱运价指数 (截至 9 月 16 日)



资料来源: 华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 8: 全球集装箱运力 (截至 9 月 16 日)

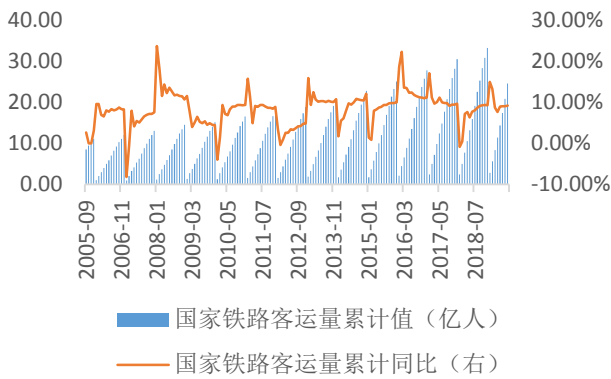


资料来源: 华宝证券研究创新部、Wind 资讯

2. 8 月国家铁路客运量创单月历史新高, 货运量增速小幅反弹

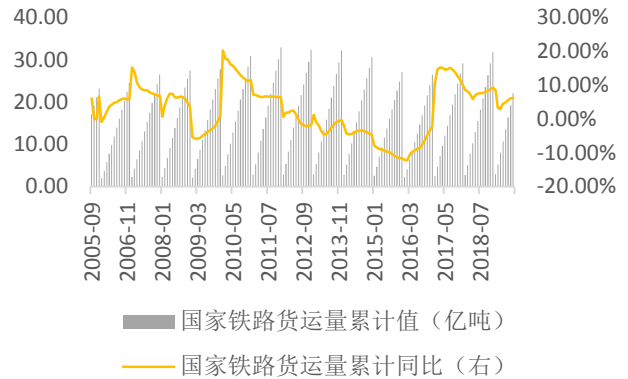
2019 年 1~8 月国家铁路累计发送旅客 24.52 亿人次, 同比增长 9.1%, 其中 8 月发送旅客 3.71 亿人次, 同比增长 9.8%, 创单月客运量历史新高, 8 月动车组列车发送旅客 2.34 亿人次, 同比增长 16%, 铁路客运较为强劲。2019 年 1~8 月国家铁路货物发送量完成 22.14 亿吨, 同比增长 6.19%。其中 8 月完成 2.87 亿吨, 同比增长 7%, 呈现出小幅反弹的趋势。

图 9：国家铁路客运量累计值（截至 8 月 31 日）



资料来源：华宝证券研究创新部、Wind 资讯

图 10：国家铁路货运量累计值（截至 8 月 31 日）



资料来源：华宝证券研究创新部、Wind 资讯

3. 行业资讯

3.1. 7 月全球航空货运需求同比下降 3.2%，连续第 9 个月同比下降

国际航空运输协会日前在日内瓦发布最新一期全球航空货运市场数据分析报告称，以货运吨公里衡量，今年 7 月份航空货运需求同比下降 3.2%，这也是航空货运需求连续第 9 个月同比下降。报告指出，受全球贸易疲软和中美贸易争端持续等因素影响，全球航空货运需求持续走低。从今年 7 月份的业绩看，航空货运需求依然疲软，今后一段时期全球航空货运市场景气仍将低迷。贸易紧张局势给全球航空货运市场带来沉重压力，也对全球经济造成长期负面影响，更高的关税不仅扰乱了跨太平洋的供应链，也阻碍了全球贸易通道的畅通。

3.2. 香港机场 8 月客运量下挫 12.4%

香港机场管理局 9 月 15 日公布的数据显示，香港国际机场 8 月录得客运量 600 万人次及飞机起降量 35,655 架次，分别同比减少 12.4% 及 3.5%，并创下 2009 年 6 月以来的单月最大跌幅。受持续不断的暴力冲击影响，8 月访港旅客人次跌幅持续扩大，比去年同期减少了近四成。与去年同期比较，来往中国内地、东南亚及中国台湾的客运量均录得明显跌幅。同时，8 月份货运量则同比下降 11.5% 至 38.2 万吨，为今年 2 月以来单月最大跌幅。因全球贸易环境不明朗，8 月份货运量持续下跌，转口及进口货运量分别同比减少 19% 及 15%。在主要贸易地区中，来往东南亚及中国内地的货运量跌幅最为显著。

3.3. 2019 年国家物流枢纽建设名单出炉

近日，国家发展改革委、交通运输部联合印发《关于做好 2019 年国家物流枢纽建设工作的通知》（发改经贸〔2019〕1475 号），共有 23 个物流枢纽入选 2019 年国家物流枢纽建设名单，其中东部地区 10 个（天津、上海、南京、金华（义乌）、临沂、广州、宁波—舟山、厦门、青岛、深圳）、中部地区 5 个（太原、赣州、郑州、宜昌、长沙）、西部地区 7 个（乌兰察布—二连浩特、南宁、重庆、成都、西安、兰州、乌鲁木齐）、东北地区 1 个（营口），涵盖陆港型、空港型、港口型、生产服务型、商贸服务型、陆上边境口岸型等 6 种类型，区域、类型分布相对均衡，有利于支撑“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、西部陆海新通道等重大战略实施和促进形成强大国内市场。

4. 个股及板块表现

截至9月17日，近一周跟踪的物流行业42家A股上市公司，9家上涨，33家下跌。

表1：物流上市企业对比

代码	证券简称	总市值 (亿元)	PE(TTM)	PB(MRQ)	近1月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
002024.SZ	苏宁易购	990.59	10.47	1.22	0.19	9.15
002127.SZ	南极电商	230.02	23.45	5.70	-2.19	24.60
600859.SH	王府井	116.05	10.14	1.04	5.28	13.62
600682.SH	南京新百	167.19	9.91	1.17	12.40	41.46
601828.SH	美凯龙	360.28	9.53	0.91	4.41	2.92
000089.SZ	深圳机场	210.00	34.64	1.76	4.17	32.64
600004.SH	白云机场	407.66	47.72	2.54	8.36	97.94
600009.SH	上海机场	1,580.88	32.20	5.33	-2.54	62.89
001872.SZ	招商港口	297.27	10.19	0.96	-0.29	17.01
600018.SH	上港集团	1,408.96	12.51	1.82	5.92	19.92
601018.SH	宁波港	509.79	15.05	1.30	3.48	18.11
601298.SH	青岛港	471.22	13.76	1.78	8.45	23.22
601326.SH	秦港股份	165.93	28.95	1.29	6.21	5.86
001965.SZ	招商公路	499.20	11.89	1.08	2.02	3.75
600350.SH	山东高速	213.13	10.03	0.77	2.55	2.02
600377.SH	宁沪高速	509.87	12.42	1.94	2.09	9.51
002120.SZ	韵达股份	804.02	26.85	6.65	3.29	56.86
002352.SZ	顺丰控股	1,760.10	32.45	4.58	8.02	22.47
002468.SZ	申通快递	356.68	17.71	4.17	4.86	44.55
600233.SH	圆通速递	344.32	17.52	3.03	9.07	22.88
603056.SH	德邦股份	132.67	26.58	3.38	13.00	-15.19
600029.SH	南方航空	776.35	32.22	1.30	-0.30	0.98
600115.SH	东方航空	783.87	36.78	1.56	3.50	12.00
600221.SH	海航控股	313.33	-8.60	0.65	-0.53	-1.06
601021.SH	春秋航空	402.54	24.69	2.85	2.05	38.70
601111.SH	中国国航	1,128.67	17.29	1.35	5.70	10.37
603885.SH	吉祥航空	249.11	20.87	2.49	3.01	1.12
600611.SH	大众交通	91.78	8.63	1.09	3.20	7.94
600834.SH	申通地铁	33.66	135.57	2.26	2.77	5.66
601006.SH	大秦铁路	1,143.26	7.94	1.06	2.40	-1.14
601333.SH	广深铁路	211.82	25.09	0.77	3.27	2.01
600026.SH	中远海能	258.53	38.85	1.09	28.98	71.91
601598.SH	中国外运	279.51	11.03	1.19	5.57	-8.34
601866.SH	中远海发	243.91	15.91	1.89	6.32	19.26
601872.SH	招商轮船	299.08	19.48	1.47	18.80	35.52
601919.SH	中远海控	548.47	24.91	2.05	10.79	22.03
600153.SH	建发股份	250.92	5.16	0.91	9.12	32.52
600704.SH	物产中大	237.73	8.65	1.29	8.24	26.02
600755.SH	厦门国贸	138.95	5.79	1.11	2.00	13.13
600787.SH	中储股份	117.47	20.85	1.06	7.23	7.20

600739.SH	辽宁成大	215.84	20.32	1.02	3.37	34.89
002010.SZ	传化智联	263.23	22.53	2.11	14.94	25.87

资料来源：华宝证券研究创新部、Wind 资讯

5. 风险提示

全球、我国经济增长不及预期，货运需求下降等因素导致全社会物流需求下降。

感谢周炜旻对本报告的支持。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。