

11月上旬枢纽港集装箱吞吐同比-7%，煤炭港存及铁矿石吞吐量同比高增——港口行业专题报告

✍️ : 匡培钦 执业证书编号: S1230520070003
☎️ : 021-80108518
✉️ : kuangpeiqin@stocke.com.cn

行业评级

港口II 看好

报告导读

11月上旬，沿海主要港口货物吞吐量同比同比减少5.5%；其中外贸吞吐量同比-5.9%。八大枢纽港集装箱吞吐量同比-7.4%，其中外贸箱吞吐量同比-5.7%，内贸箱吞吐量同比-12.0%。根据港口协会公开披露信息，本旬大风降温天气对环渤海、长三角地区港口生产带来影响，部分港口出现临时停工。

投资要点

□ 11月上旬港口数据

(1) 总体：沿海主要枢纽港口货物吞吐量：同比-5.5%，其中外贸吞吐量同比-5.9%

11月上旬，沿海主要港口货物吞吐量同比同比减少5.5%；其中外贸吞吐量同比-5.9%，较10月下旬同比+3.0%降低8.9pct，增速转负。

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-7.4%

11月上旬，八大枢纽港集装箱吞吐量同比-7.4%（前值-0.6%）。其中外贸箱吞吐量同比-5.7%（前值-0.8%），内贸箱吞吐量同比-12.0%（前值-0.1%）。

(3) 重点货种吞吐量、港口库存

➤ 原油：吞吐量方面，同比-11.9%（前值+15.1%）；港存方面，同比-4.6%（前值-6.7%）。

➤ 铁矿石：吞吐量方面，同比+16.3%（前值+8.9%）；港存方面，从全国45港口口径看，11月12日铁矿石港存1.50亿吨，较去年同期增长17.4%，较2017年以来港存均值增长12.5%。

➤ 煤炭：吞吐量方面，秦皇岛港+神华黄骅两港同比-18.7%（前值+6.1%），主要受大风降温天气影响；港存方面，按秦皇岛港+神华黄骅口径，同比+22.7%（前值+3.1%），从煤炭集中下水的北方港口口径看，煤炭保供任务有序落实，北方煤炭港存回升明显。

□ 9月全月港口数据

(1) 9月沿海港口货物：吞吐量同比-1.5%（前值+3.0%）

(2) 集装箱：八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-0.9%，增速转负

其中，外贸箱吞吐量同比-5.1%（前值+6.8%），增速回落。

(3) 重点货种吞吐量

➤ 原油：吞吐量方面，9月同比-9.3%（前值-6.1%）（港口协会重点监测港口口径）；

➤ 铁矿石：吞吐量方面，9月同比-3.9%（前值-3.8%）（港口协会重点监测港口口径）；

➤ 煤炭：吞吐量方面，9月同比-16.6%（前值-7.6%）（港口协会重点监测港口口径）；

相关报告

1《10月下旬枢纽港吞吐量同比+5%，北方港口煤炭吞吐量增速转正—港口行业专题报告》2021.11.09

2《10月中旬枢纽港吞吐量同比-4.9%，关注煤炭吞吐数据变动—港口行业专题报告》2021.10.24

3《9月下旬、10月上旬枢纽港外贸箱同比+11%、+13%，旺季行情延续—港口行业专题报告》2021.10.15

4《9月中旬枢纽港吞吐量受台风影响回落，看好青岛港新航线开拓—港口行业专题报告》2021.09.29

5《9月上旬枢纽港外贸箱同比+5.7%，8月出口总额同比高增25.6%—港口行业专题报告》2021.09.15

6《8月下旬枢纽港外贸箱同比+4.9%，多家港口外贸箱增速超20%—港口行业专题报告》2021.09.05

7《8月中旬枢纽港集装箱同比+5.3%，关注龙头港口主业成长新驱动—港口行业专题报告》2021.08.29

8《8月上旬枢纽港外贸箱吞吐量同比+9.2%，7月出口总额同比高增19.3%—港口行业专题报告》2021.08.15

9《7月下旬青岛港集装箱增速超10%，凸显龙头港口韧性—港口行业专题报告》2021.08.08

10《多维度格局向好，建议布局低估值龙头—港口行业深度报告》2020.07.13

报告撰写人：匡培钦

联系人：耿鹏智

口径)。

(4) 沿海重点港口

- 9 月份, 6 家港口货物吞吐量当月同比实现增长, 其中连云港港、北部湾港货物吞吐量当月同比分别达 21.8%、18.2%。
- 9 月份, 锦州港、北部湾港外贸货物吞吐量当月同比高增, 分别达 17.3%、22.1%。
- 9 月份, 多家港口集装箱吞吐量当月同比实现正增长, 其中, 日照港、北部湾港集装箱吞吐量当月同比超 10%。
- 重点港口: 青岛港(大市口径) 9 月当月实现货物吞吐量 0.53 亿吨, 当月同比+3.0%(前值+3.2%), 累计值 4.81 亿吨, 累计同比+6.2%(前值+6.6%);

□ 11 月上旬航运运价指数

- 波罗的海干散货指数(BDI): 11 月 12 日, BDI 指数为 2807 点, 较 11 月 4 日增长 1.4%, 同比增长 146.0%。其中, BCI 指数(波罗的海好望角型船运价指数)为 3836 点, 较 11 月 4 日增长 19.1%, 同比增长 137.8%; BPI 指数(波罗的海巴拿马型散货船运价指)为 2930 点, 较 11 月 4 日下降 7.5%, 同比增长 107.8%。
- 原油运输指数(BDTI): 11 月 12 日, BDTI 指数为 821 点, 较 11 月 4 日增长 2.9%, 同比增长 101.7%。
- 上海出口集装箱运价指数(SCFI): 11 月 12 日, SCFI 指数为 4554 点, 较 11 月 5 日增长 0.4%, 较 1 年前大幅上涨 122.3%。
- 中国出口集装箱运价指数(CCFI): 11 月 12 日, CCFI 指数为 3232 点, 较 11 月 5 日下降 1.6%, 同比大幅增长 169.7%。

□ 投资建议

青岛港: 量增价稳逻辑逐步验证。受益公司拓展航线带动集装箱业务增长及董家口港区新增液体散货产能释放带动液体散货吞吐量增长, 公司 21 前三季度完成货物吞吐量 4.34 亿吨, 同比+8.1%, 完成集装箱吞吐量 1783 万 TEU, 同比+11.1%; 费率方面, 2019 年 8 月山东省港口集团挂牌成立后, 整合“四步走战略”已完成前三步, 区域港口价格竞争持续缓解, 有望进入协同提价大周期, 我们预计费率端持续改善向好。未来看, 公司航线数量有望进一步增加: 21 年前 8 个月已增 16 条外贸航线基础上, 10 月新增中远海运美线直客特快专线。10 月, 青岛港携手山东港口物流集团, 密集走访马士基、达飞、长荣等 13 家船公司, 对接交流海向陆向拓展、中转箱开拓事宜, 未来航线有望进一步增加。

上港集团: 低估值龙头, 受益于区位优势, 空箱调运中心落户临港新片区, 持续看好公司港口主业成长。21 年前三季度, 公司母港集装箱吞吐量同比+9.9%, 货物吞吐量同比 8.6%。21 年 10 月 1 日, 上港集团在海外投资建设并拥有运营权的自动化集装箱港口—以色列海法新港开港投入使用, 一期码头年设计吞吐量为 106 万标准箱。借助海法新港, 公司母港未来有望进一步加强与“海上丝绸之路”各港口间业务联系, 持续巩固公司国际航运枢纽港地位。

□ 风险提示

全球贸易恶化; 全球新冠疫情持续时间超预期; 港口相关政策不及预期。

正文目录

1. 11 月上旬港口数据	5
1.1. 11 月上旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-5.5%.....	5
1.2. 11 月上旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-7.4%.....	5
1.3. 11 月上旬原油、煤炭吞吐量同比转负，铁矿石同比+16.3%.....	6
2. 9 月全月港口数据	9
2.1. 9 月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比.....	9
2.2. 9 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-0.9%.....	10
2.3. 9 月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比降幅扩大.....	10
2.4. 9 月份全国沿海港口累计集装箱吞吐量同比+8.9%.....	12
3. 11 月上旬航运运价指数	13
3.1. 11 月上旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 1.4%.....	13
3.2. 11 月上旬原油运输指数 (BDTI) 环比增长 2.9%.....	14
3.3. 11 月上旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+0.4%、-1.6%.....	14
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 11 月上旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-5.5%.....	5
图 2: 11 月上旬, 沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-5.9%.....	5
图 3: 11 月上旬, 八大枢纽港货物吞吐量同比-7.4%.....	5
图 4: 11 月上旬, 八大枢纽港外贸货物吞吐量同比-5.7%.....	5
图 5: 11 月上旬, 重点港口原油吞吐量同比-11.9%.....	6
图 6: 11 月上旬, 重点港口原油港存同比-4.6%.....	6
图 7: 2021.11.12, 布油期货结算价 82.17 美元/桶.....	6
图 8: 2021.11.12, 纽交所轻质油期货结算价 80.79 美元/桶.....	6
图 9: 11 月上旬, 重点港口铁矿石物吞吐量当旬同比+16.3%.....	7
图 10: 11 月上旬, 重点港口铁矿石港存当旬同比+16.8%.....	7
图 11: 11 月 12 日, 全国 45 港口径铁矿石库存 1.50 亿吨.....	7
图 12: 11 月 3 日, 国内大中钢厂铁矿石物库存可用天数 28 天.....	7
图 13: 11 月上旬, 秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-18.7%.....	8
图 14: 11 月上旬, 秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+22.7%.....	8
图 15: 11 月 12 日, 环渤海六港煤炭港存较去年同期-6.3%.....	8
图 16: 9 月份, 沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.5%.....	9
图 17: 9 月份, 沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-3.3%.....	9
图 18: 9 月份, 沿海主要港口货物吞吐量累计同比+6.3%.....	9
图 19: 9 月份, 沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+5.2%.....	9
图 20: 9 月份, 八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比-0.9%.....	10

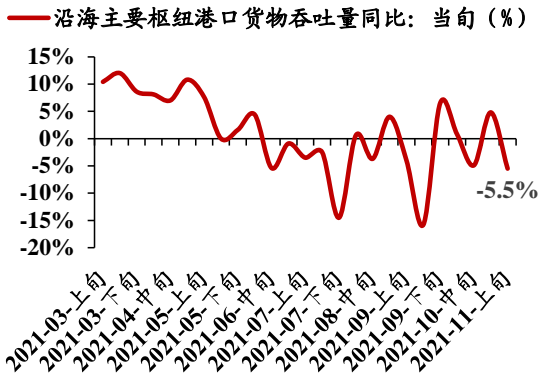
图 21: 9 月份, 八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比-5.1%.....	10
图 22: 9 月份, 重点监测港口原油吞吐量当月同比-9.3%.....	10
图 23: 9 月份, 重点港口铁矿石吞吐量当月同比-3.9%.....	11
图 24: 9 月份, 重点港口煤炭吞吐量当月同比-16.6%.....	11
图 25: 11 月上旬 BDI 干散指数较 11 月 4 日提升 1.4%	13
图 26: 11 月上旬 BCI 干散指数较 11 月 4 日提升 19.1%.....	13
图 27: 11 月上旬 BPI 干散指数较 11 月 4 日减少 7.5%.....	13
图 28: 11 月上旬 BDTI 原油运输指数较 11 月 4 日增长 2.9%.....	14
图 29: 11 月 12 日, SCFI 集运指数较前值增长 0.4%.....	14
图 30: 11 月 12 日, CCFI 集运指数较前值下降 1.6%	14
表 1: 2021 年 9 月, 全国沿海重点港口货物吞吐量同比-1.5%、集装箱吞吐量同比-0.6%	12
表 2: 重点公司估值表 (2021.11.12)	15

1. 11 月上旬港口数据

1.1. 11 月上旬沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-5.5%

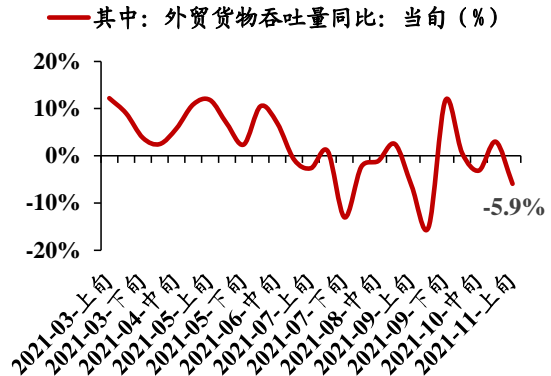
11 月上旬,沿海主要港口货物吞吐量同比同比减少 5.5%;其中外贸吞吐量同比-5.9%,较 10 月下旬同比+3.0%降低 8.9pct, 增速转负。

图 1: 11 月上旬, 沿海主要枢纽港口货物吞吐量同比-5.5%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 2: 11 月上旬, 沿海主要枢纽港口外贸货物吞吐量同比-5.9%

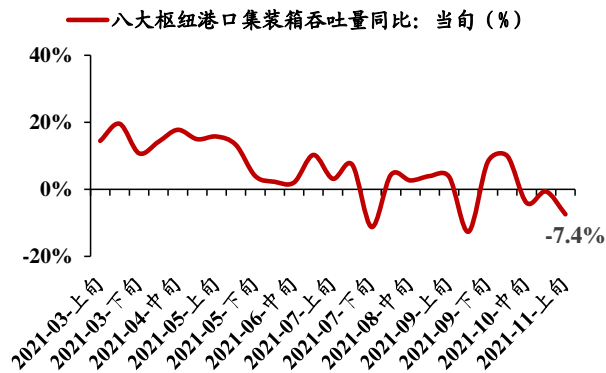


资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.2. 11 月上旬八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-7.4%

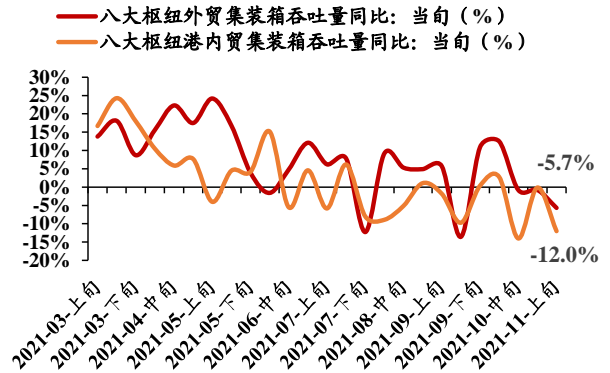
11 月上旬,八大枢纽港集装箱吞吐量同比-7.4% (前值-0.6%)。其中外贸箱吞吐量同比-5.7% (前值-0.8%), 内贸箱吞吐量同比-12.0% (前值--0.1%)。根据港口协会公开披露信息,本月上旬大连、天津、青岛、上海、宁波等港因恶劣天气临时停工,珠三角个别港口生产受到航道维护影响。出口端前瞻看:据港口协会公开披露信息,港口渠道反馈 11 月份圣诞货品出口旺盛,预计外贸集装箱出口将好于 10 月。

图 3: 11 月上旬, 八大枢纽港货物吞吐量同比-7.4%



资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

图 4: 11 月上旬, 八大枢纽港外贸货物吞吐量同比-5.7%



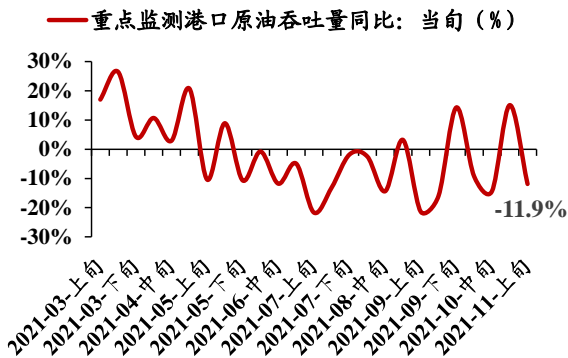
资料来源: 中国港口协会, 浙商证券研究所

1.3. 11 月上旬原油、煤炭吞吐量同比转负，铁矿石同比+16.3%

(1) 原油：11 月上旬重点港口原油吞吐量同比-11.9%

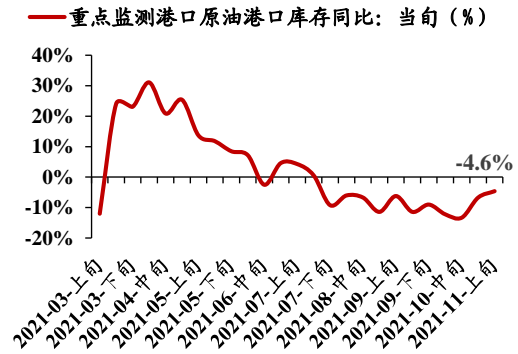
11 月上旬，重点港口原油吞吐量同比-11.9%，较 10 月下旬+15.1%下降 27.0pct；港存方面，11 月上旬原油库存同比-4.6%，降幅较 10 月下旬-6.7%收窄 2.1pct。

图 5：11 月上旬，重点港口原油吞吐量同比-11.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 6：11 月上旬，重点港口原油港存同比-4.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

国际油价方面，美联储政策收紧叠加 OPEC+ 表示增产幅度有限，原油价格仍高位震荡。2021 年 11 月 12 日，布伦特原油期货结算价为 82.17 美元/桶，纽约商品交易所轻质原油期货结算价为 80.79 美元/桶，分别较上月同期-3.2%、-0.6%。

图 7：2021.11.12，布油期货结算价 82.17 美元/桶



资料来源：Wind，IPE，浙商证券研究所

图 8：2021.11.12，纽交所轻质原油期货结算价 80.79 美元/桶

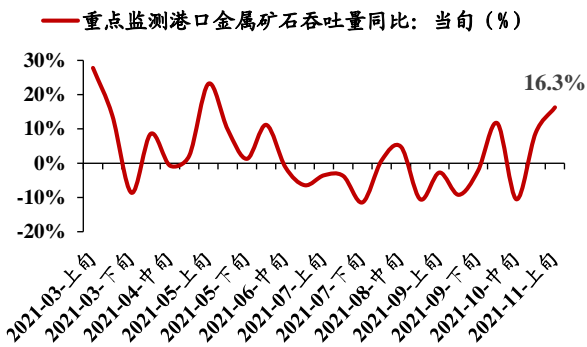


资料来源：Wind，NYMEX，浙商证券研究所

(2) 铁矿石：11月上旬重点港口铁矿石吞吐量同比+16.3%

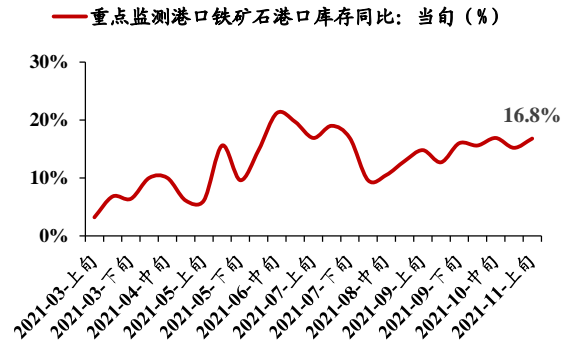
11月上旬，重点港口铁矿石吞吐量同比+16.3%，增速较10月下旬同比+8.9%增长7.4pct。港存方面，11月上旬铁矿石库存同比+16.8%，较10月下旬同比+15.2%增加1.6pct。

图 9：11月上旬，重点港口铁矿石吞吐量当旬同比+16.3%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

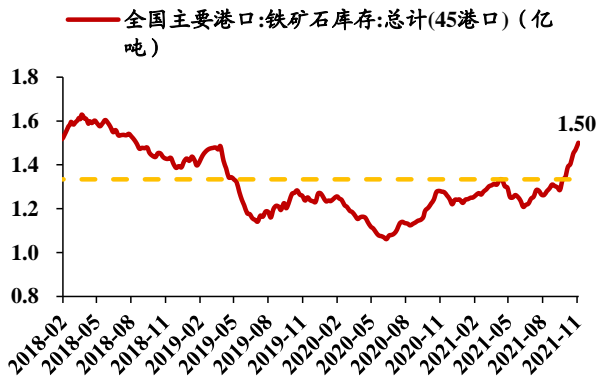
图 10：11月上旬，重点港口铁矿石港存当旬同比+16.8%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

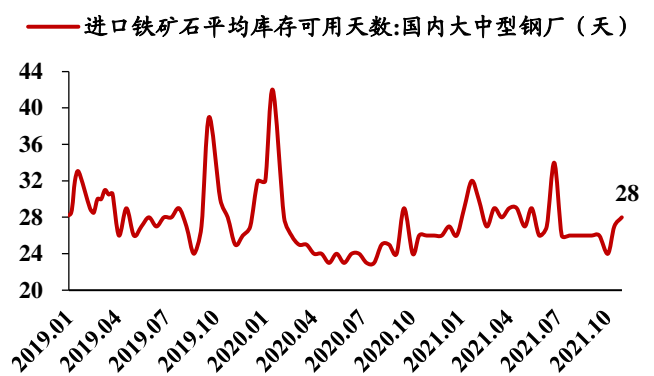
从全国 45 港口口径看，11月12日铁矿石港存为 1.50 亿吨，较去年同期增长 17.4%，较 2017 年以来港存均值增长 12.5%。从下游钢厂铁矿石库存看，11月3日，全国大中型钢厂铁矿石库存可用天数为 28 天，较前期增长 1 天。当前港存超过均值叠加粗钢压减工作持续展开推进，我们预计港口铁矿石补库存速度或将有所放缓。

图 11：11月12日，全国 45 港口铁矿石库存 1.50 亿吨



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：11月3日，国内大中型钢厂铁矿石物库存可用天数 28 天



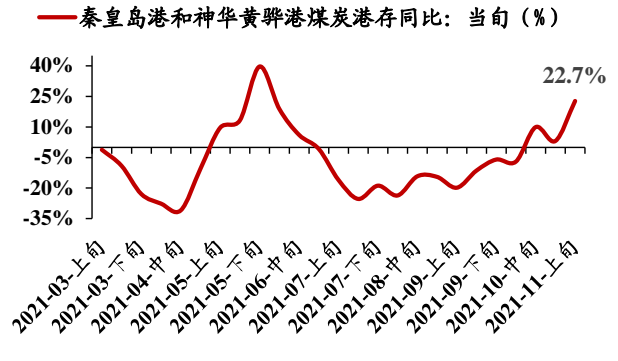
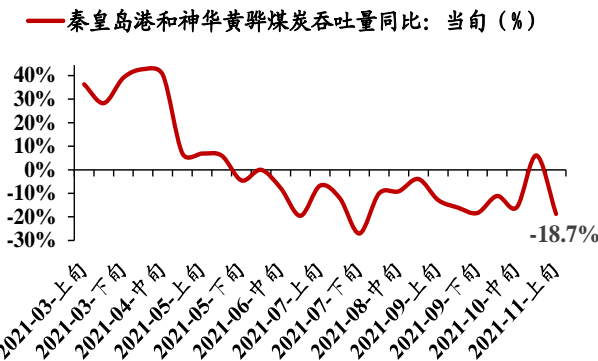
资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 煤炭：11月上旬秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-18.7%

11月上旬,秦皇岛港和神华黄骅两港煤炭吞吐量同比-18.7%,较10月下旬同比+6.1%降低24.8pct,主要受大风降温天气影响。港存方面,11月10日,两港煤炭库存同比+22.7%,前值+3.1%,两港库存显著回升。11月以来,煤炭调控力度明显加大,据国家发改委消息,11月10日,煤炭调度日产量达到1205万吨,创历史新高煤炭产量创历史新高,预计11、12月稳产保供效应将更加显著,煤炭价格有望低位维稳。

图 13：11月上旬,秦皇岛港和神华黄骅港煤炭吞吐量同比-18.7%

图 14：11月上旬,秦皇岛和神华黄骅港煤炭港存同比+22.7%

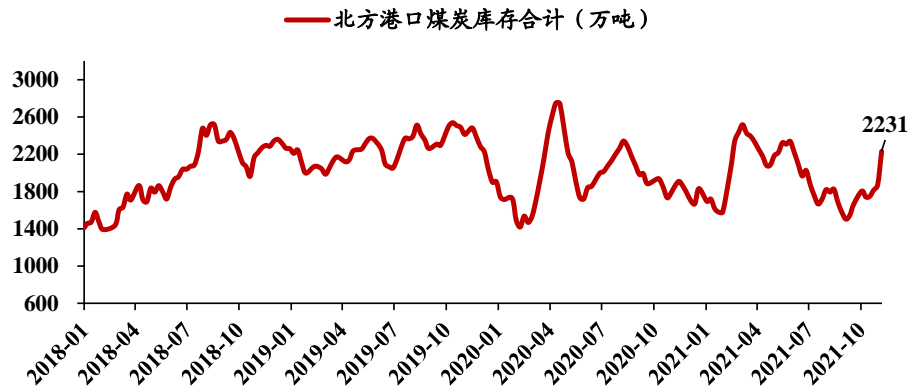


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

从煤炭集中下水的北方港口看,11月12日,北方港口煤炭港存合计2231万吨,同比-6.3%。结合秦皇岛和神华黄骅两港煤炭港存情况,当前煤炭保供任务有序落实,北方煤炭港存回升明显。

图 15：11月12日,环渤海六港煤炭港存较去年同期-6.3%



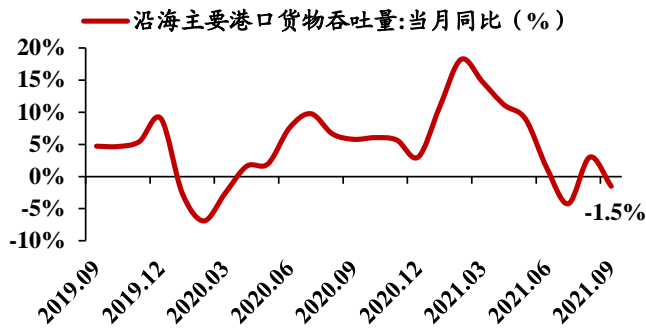
资料来源：Wind，易煤网，浙商证券研究所

2. 9月全月港口数据

2.1. 9月份沿海主要港口货物吞吐量当月同比

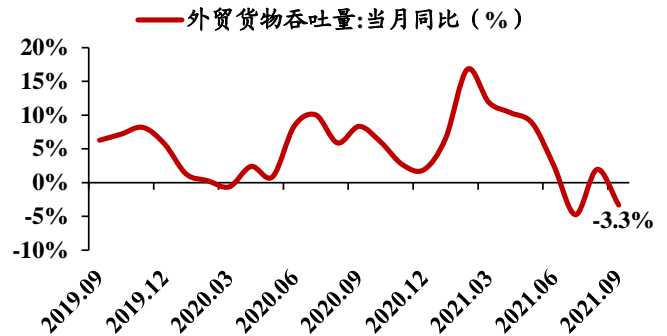
9月全月，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.5%，相比8月吞吐量增速+3.0%减少4.5pct，增速转负；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-3.3%，相比8月吞吐量增速+2.0%减少5.3pct，增速转负。

图 16：9月份，沿海主要港口货物吞吐量当月同比-1.5%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

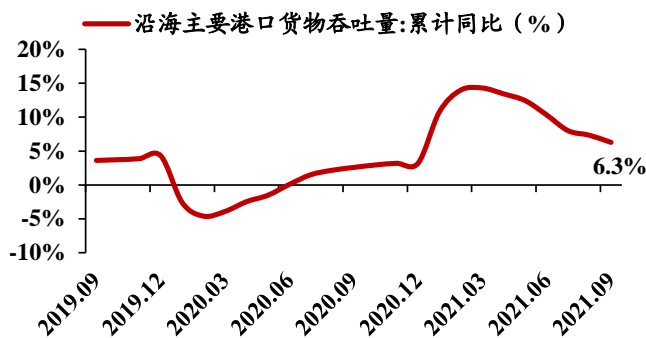
图 17：9月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量当月同比-3.3%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

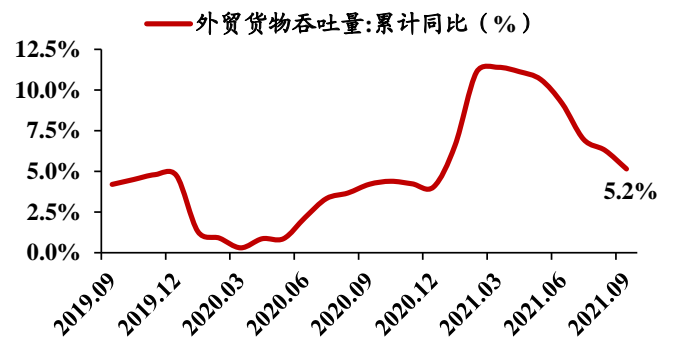
9月全月，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+6.3%，相较8月吞吐量增速+7.3%减少1.0pct；其中，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+5.2%，相较8月吞吐量增速+6.3%减少0.9pct，增速进一步放缓。

图 18：9月份，沿海主要港口货物吞吐量累计同比+6.3%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 19：9月份，沿海主要港口外贸货物吞吐量累计同比+5.2%

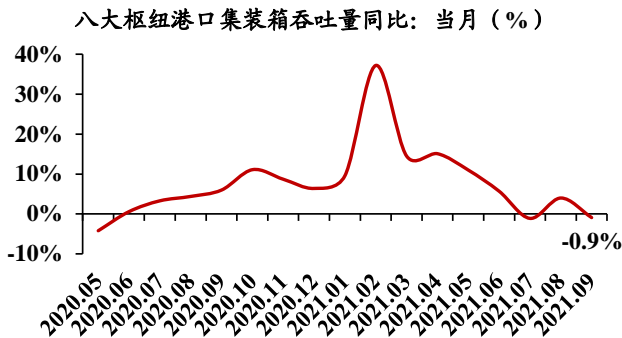


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.2. 9 月份八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-0.9%

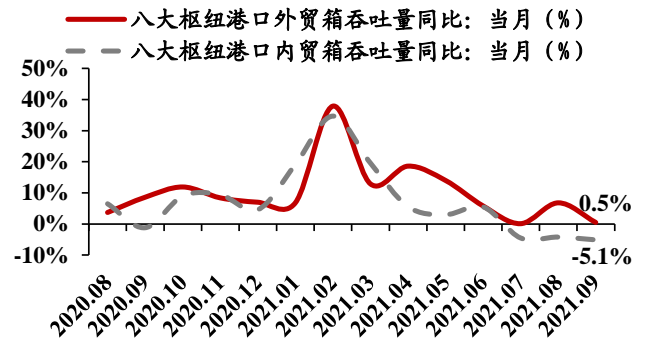
9 月全月，八大枢纽港口集装箱吞吐量同比-0.9%，相较 8 月吞吐量增速+4.0%回落 4.9pct。其中，外贸箱吞吐量同比+0.5%，前值+6.8%；内贸箱吞吐量同比-5.1%，前值-4.2%。

图 20：9 月份，八大枢纽港集装箱吞吐量当月同比-0.9%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

图 21：9 月份，八大枢纽港外贸箱吞吐量当月同比-5.1%



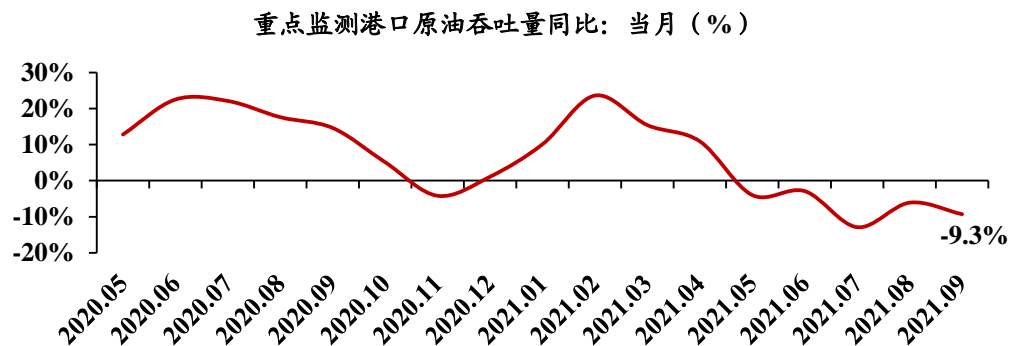
资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.3. 9 月份原油、铁矿石及煤炭吞吐量同比降幅扩大

(1) 原油

吞吐量方面，9 月重点港口原油吞吐量当月同比-9.3%，相较 8 月同比-6.1%，降幅扩大 3.2pct。

图 22：9 月份，重点监测港口原油吞吐量当月同比-9.3%

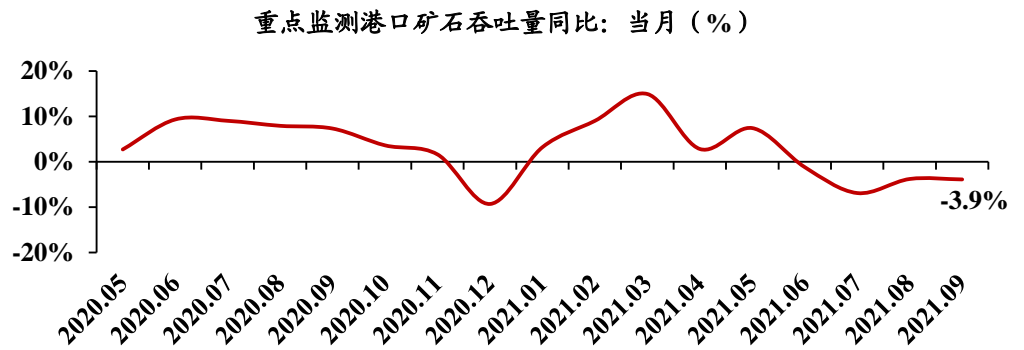


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(2) 铁矿石

9 月港口协会重点监测港口铁矿石吞吐量当月同比-3.9%，相较 8 月同比-3.8%，降幅扩大 0.1pct。

图 23：9 月份，重点港口铁矿石吞吐量当月同比-3.9%

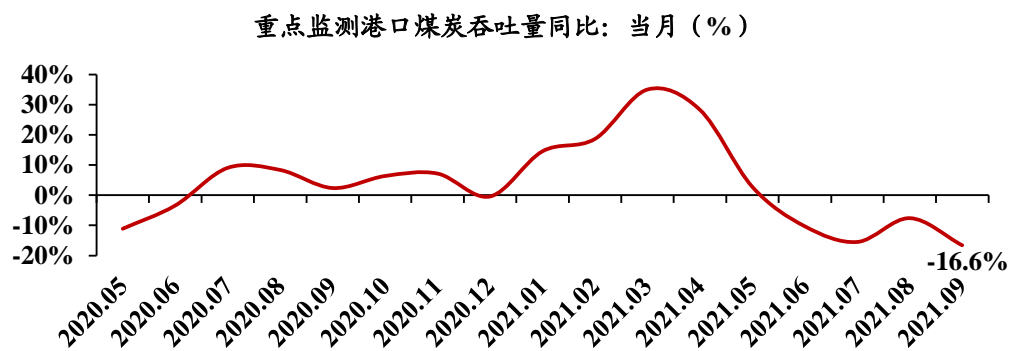


资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

(3) 煤炭

吞吐量方面，9 月重点港煤炭吞吐量当月同比-16.6%，相较 8 月增速-7.6%，降幅扩大 9.0pct。

图 24：9 月份，重点港口煤炭吞吐量当月同比-16.6%



资料来源：中国港口协会，浙商证券研究所

2.4. 9 月份全国沿海港口累计集装箱吞吐量同比+8.9%

全国沿海港口方面：2021 年 1-9 月，全国沿海港口货物吞吐量累计同比增长 6.3%，2021 年 9 月全国沿海港口吞吐量当月同比-1.5%，增速转负。其中，9 月外贸货物吞吐量当月同比-1.8%；集装箱吞吐量当月同比-0.6%。

表 1：2021 年 9 月，全国沿海重点港口货物吞吐量同比-1.5%、集装箱吞吐量同比-0.6%

港口	货物吞吐量 (亿吨)				外贸货物吞吐量 (亿吨)				集装箱吞吐量 (万 TEU)			
	累计	累计同比	当月	当月同比	累计	累计同比	当月	当月同比	累计	累计同比	当月	当月同比
大连	2.36	-7.0%	0.25	-12.8%	1.05	-17.9%	0.10	-25.4%	269	-37.2%	32	0.0%
营口	1.72	-2.3%	0.17	-13.2%	0.61	-11.0%	0.06	-27.1%	396	-4.6%	40	-20.0%
锦州	0.74	-1.5%	0.09	2.5%	0.14	13.7%	0.02	17.3%	132	11.9%	15	0.0%
秦皇岛	1.48	1.8%	0.16	-8.3%	0.04	-7.8%	0.005	0.0%	46	2.3%	5	-16.7%
唐山	5.36	5.7%	0.63	2.8%	1.93	-13.0%	0.22	-11.6%	221	7.0%	38	5.6%
天津	4.04	4.5%	0.45	-5.4%	2.21	2.1%	0.24	-5.4%	1580	14.8%	183	4.0%
青岛	4.81	6.2%	0.54	3.0%	3.53	5.1%	0.39	0.6%	1783	11.1%	204	6.3%
日照	3.99	6.7%	0.47	2.4%	2.56	7.7%	0.29	-5.4%	383	8.9%	48	11.6%
连云港	2.04	12.4%	0.24	21.8%	1.05	7.2%	0.12	1.5%	375	3.8%	42	2.4%
上海	5.22	10.2%	0.56	-3.5%	3.08	7.8%	0.33	-3.8%	3480	9.9%	383	-0.5%
宁波-舟山	9.23	4.1%	0.97	-5.0%	4.25	6.1%	0.45	-2.0%	2397	12.2%	261	-4.4%
厦门	1.69	11.8%	0.18	-7.7%	0.77	11.7%	0.08	-17.9%	900	7.6%	99	-6.6%
深圳	2.09	9.9%	0.24	-5.8%	1.56	14.9%	0.18	-1.1%	2141	13.2%	272	-3.3%
广州	4.66	1.9%	0.50	-6.0%	1.20	14.2%	0.13	0.6%	1786	5.2%	199	-2.5%
珠海	1.00	1.1%	0.10	-9.8%	0.29	7.9%	0.03	10.6%	176	26.1%	14	0.0%
北部湾	2.66	19.7%	0.31	18.2%	1.29	16.7%	0.15	22.1%	419	19.1%	55	14.6%
全国沿海港口总计	74.61	6.3%	8.19	-1.5%	31.56	4.9%	3.48	-1.8%	18637	8.9%	2145	-0.6%

资料来源：交通运输部，Wind，浙商证券研究所

注：（1）全国沿海港口总计口径包含交通运输部公布所有沿海港口，上述表格未全部列示，选取 16 个主要沿海港口；（2）上述港口数据为交通运输部统计下的大市口径，非上市公司口径。

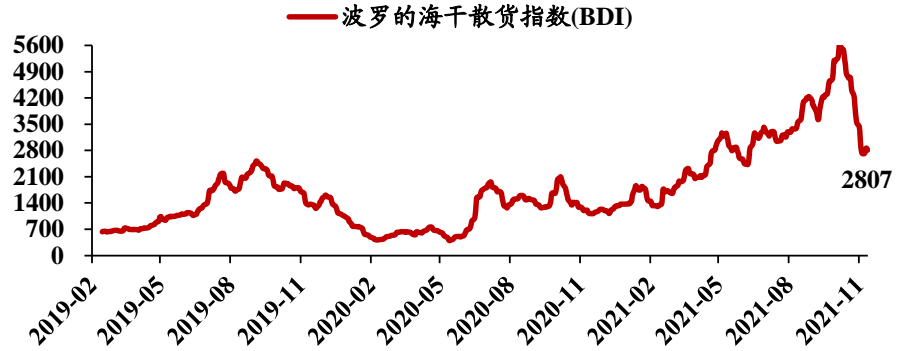
- **分区域看**，9 月，江苏省及广西省主要沿海港口货物吞吐量增速较快，连云港港、北部湾港货物吞吐量当月同比分别达 21.8%、18.2%。
- **外贸方面**，9 月，锦州港、北部湾港外贸货物吞吐量当月同比高增，分别达 17.3%、22.1%。其中，北部湾港外贸货物吞吐量 1-9 月累计同比超 15%。
- **集装箱方面**，唐山港、天津港、日照港、青岛港、连云港港等北方港口及北部湾港集装箱吞吐量当月同比实现正增长。其中，日照港、北部湾港集装箱吞吐量当月同比超 10%。
- **重点港口方面**，9 月，青岛港（大市口径）实现货物吞吐量 0.54 亿吨，当月同比稳增 3.0%。青岛港外贸货物吞吐量、集装箱吞吐量累计同比分别稳增 5.1%、11.1%，显示出山东港口整合后，做强做大青岛港成果初现。

3. 11 月上旬航运运价指数

3.1. 11 月上旬波罗的海干散货指数 (BDI) 环比增长 1.4%

11 月 12 日, BDI 指数为 2807 点, 较 11 月 4 日增长 1.4%, 同比增长 146.0%。

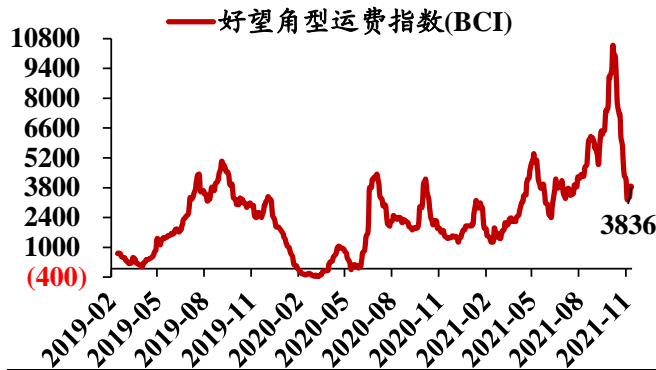
图 25: 11 月上旬 BDI 干散指数较 11 月 4 日提升 1.4%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

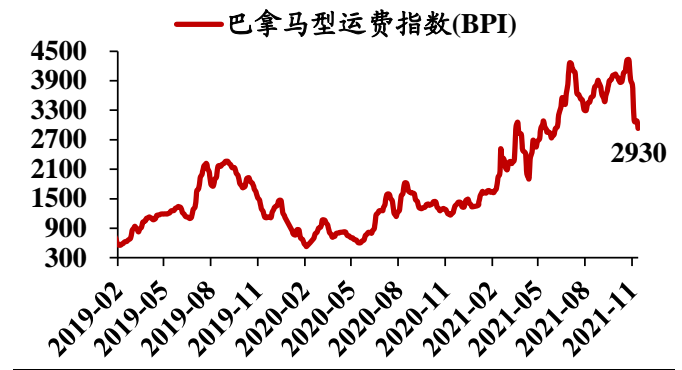
分指数方面, 11 月 12 日: BCI 指数 (波罗的海好望角型船运价指数) 为 3836 点, 较 11 月 4 日增长 19.1%, 同比增长 137.8%; BPI 指数 (波罗的海巴拿马型散货船运价指) 为 2930 点, 较 11 月 4 日下降 7.5%, 同比增长 107.8%。

图 26: 11 月上旬 BCI 干散指数较 11 月 4 日提升 19.1%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 11 月上旬 BPI 干散指数较 11 月 4 日减少 7.5%

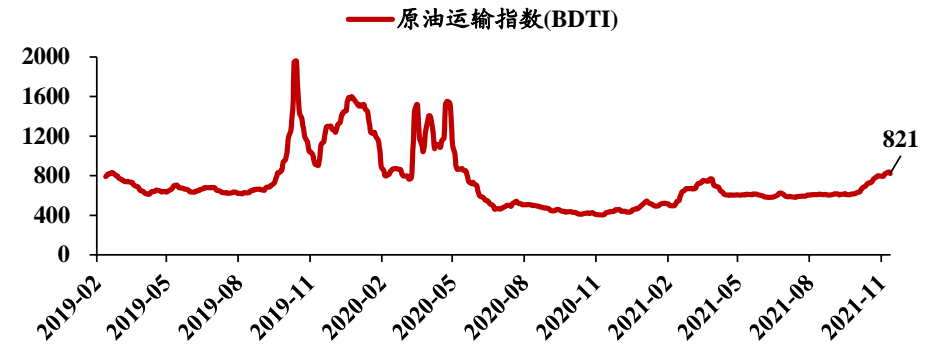


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2. 11 月上旬原油运输指数 (BDTI) 环比增长 2.9%

11 月 12 日, BDTI 指数为 821 点, 较 11 月 4 日增长 2.9%, 同比增长 101.7%。

图 28: 11 月上旬 BDTI 原油运输指数较 11 月 4 日增长 2.9%

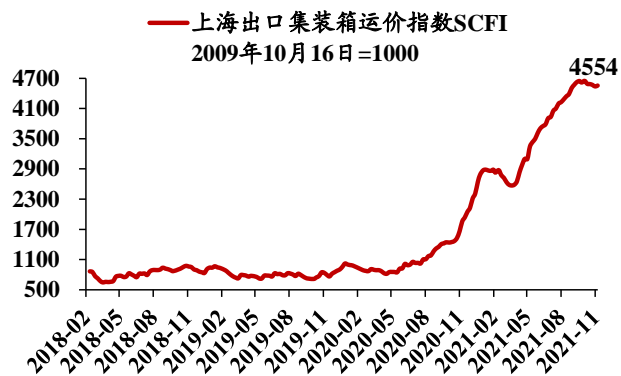


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.3. 11 月上旬集装箱运价指数 SCFI、CCFI 环比分别+0.4%、-1.6%

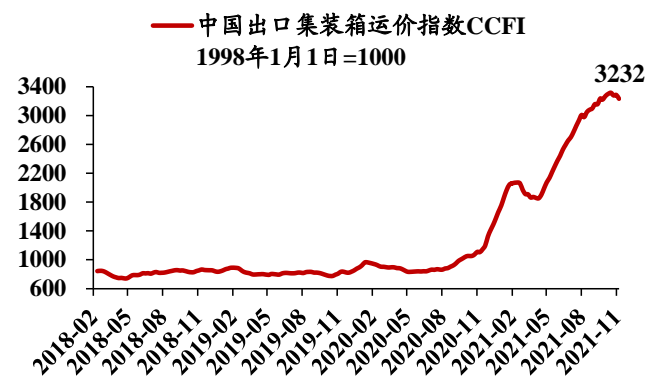
上海出口集装箱运价指数 (SCFI): 11 月 12 日, SCFI 指数为 4554 点, 较 11 月 5 日增长 0.4%, 较 1 年前大幅上涨 122.3%。中国出口集装箱运价指数 (CCFI): 11 月 12 日, CCFI 指数为 3232 点, 较 11 月 5 日下降 1.6%, 同比大幅增长 169.7%。

图 29: 11 月 12 日, SCFI 集运指数较前值增长 0.4%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 11 月 12 日, CCFI 集运指数较前值下降 1.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

4. 投资建议

建议关注低估值龙头港口青岛港及上港集团：

青岛港：根据我们 2020 年 11 月 16 日外发《北方港口龙头量增价好，业绩稳增带来成长性驱动——青岛港深度报告》以及 2021 年 10 月 31 日外发《青岛港：21Q3 营收同比高增 22%，看好公司稳健成长确定性——2021 年三季度报点评》：青岛港吞吐量未来将延续稳增态势，同时受益于区域港口整合，有望进入协同提价大周期，预计费率端持续改善向好。我们预计 2021 年/2022 年归母净利润分别 40.2/45.4 亿元，相对 2020 年利润复合增速分别 4.6%/8.7%，具备稳健成长性；从 PEG 角度看，当前市值对应 2021 年利润 PE 仅 8.8 倍，当前 PEG 为 0.68，估值相对偏低。

上港集团：低估值龙头，受益于区位优势。地处长三角的港口龙头，直接受益长三角经济发展及集运产业链盈利上下游传导，21 年前三季度，公司母港集装箱吞吐量同比 +9.9%，货物吞吐量同比 8.6%。21 年 10 月 1 日，上港集团在海外投资建设并拥有运营权的自动化集装箱港口——以色列海法新港开港投入使用，一期码头年设计吞吐量为 106 万标准箱。借助海法新港，公司母港未来有望进一步加强与“海上丝绸之路”各港口间业务联系，持续巩固公司国际航运枢纽港地位。我们预计上港集团 21-23 年归母净利润分别 143.9 亿元、116.2 亿元、123.0 亿元，对应现股价 PE 分别 7.5 倍、9.3 倍、8.8 倍。

表 2：重点公司估值表（2021.11.12）

证券代码	证券简称	市值(亿元)		PE				PB (LF)
		2021/11/12	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	
601298.SH	青岛港	334	9.2	8.9	8.8	7.8	6.9	1.0
600018.SH	上港集团	1075	12.7	7.7	7.5	9.3	8.8	1.1
601018.SH	宁波港	588	16.8	14.1	-	-	-	1.1
001872.SZ	招商港口	287	13.6	9.2	-	-	-	0.8
601228.SH	广州港	196	22.2	20.4	-	-	-	1.3
601880.SH	大连港	324	39.6	24.9	-	-	-	1.1
000582.SZ	北部湾港	124	11.4	12.5	-	-	-	1.1
601326.SH	秦港股份	133	13.3	14.5	-	-	-	0.9
601000.SH	唐山港	156	8.4	6.9	7.6	7.4	7.4	0.8
600717.SH	天津港	113	16.3	15.3	13.9	13.5	13.1	0.7
000088.SZ	盐田港	117	29.6	27.5	-	-	-	1.3
600017.SH	日照港	81	12.6	13.3	-	-	-	0.6
000507.SZ	珠海港	58	21.5	14.3	13.9	11.2	10.2	1.0
000905.SZ	厦门港务	43	31.9	18.1	-	-	-	1.2
002040.SZ	南京港	29	22.1	18.9	-	-	-	1.0

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：除青岛港、上港集团外，其余公司数据为 wind 一致预期

5. 风险提示

- 1、全球贸易恶化；
- 2、全球新冠疫情持续时间超预期；
- 3、港口相关政策不及预期。

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>