

2022年7月交运行业数据观察

疫情防控常态化，需求稳定修复

行业研究

交通运输行业

投资评级：超配

证券分析师：姜明
021-60933128
jiangming2@guosen.com.cn
S0980521010004

证券分析师：黄盈
021-60893313
huangying4@guosen.com.cn
S0980521010003

证券分析师：罗丹
021-60933142
luodan4@guosen.com.cn
S0980520060003

证券分析师：曾凡喆
010-88005378
zengfanzhe@guosen.com.cn
S0980521030003

证券分析师：高晟
021-60933142
gaosheng2@guosen.com.cn
S0980522070001

数据综述：7月份，1）当前集运运价下行趋势明显，但是强劲的需求或为行业形成托底；7月下半月以来VLCC运价持续提升、成品油运价下旬有所降温。2）民航至暗谷底已过，叠加暑运催化，航空机场数据环比继续改善。3）全国疫情总体可控，快递需求增长继续恢复，7月是快递传统淡季，经营成本比旺季低带动价格下行。4）国内疫情防控常态化，铁路和公路客运量环比均实现提升，铁路货运同比保持增长，公路货运同比小幅下滑。

航运港口：

7月CCFI运价均值为3239.7，环比提升0.35%，供应链效率层面，全球准班率略有下降，仅鹿特丹及我国华东港口准班率有所提升，其余港口准班率均有所回落。

7月VLCC运价持续提升，TD3C平均TCE为1232美元/天，值得注意的是7月下半月以来VLCC运价持续提升，截至8月10日已创出21年以来新高达到近17000美元/天水平；成品油运价下旬有所降温，但仍维持强劲，7月BCTI均值为1383.57，环比下降13.54%。

7月散货运输景气度回落，BDI均值为2076.95，环比下降13.08%，各船型运价指数同步下跌。

航空机场：

7月，全国民航客运量3400万人次，同比下降30.8%，相比于2019年同期下降42.7%。

7月各机场数据环比继续改善，同比有所下降，其中上海浦东机场7月航班起降1.48万架，同比降56.2%，旅客吞吐量86.9万，同比降76.3%；白云机场6月航班起降3.11万架次，同比降1.9%，旅客吞吐量326.5万，同比降9.8%。

快递：

7月，全国快递服务企业业务量完成96.5亿件，同比提升8.0%，全国疫情总体可控，快递需求增长继续恢复，增速环比增加2.6个百分点；业务收入完成898.2亿元，同比提升8.6%。

7月，快递行业单票价格（剔除其他收入）为6.14元，环比下降4.3%，同比下降6.1%，快递行业价格战整体仍然可控，7月是快递传统淡季，经营成本比旺季低带动价格下行，所以7月行业单票价格环比6月旺季减少了0.27元至6.14元，价格环比降幅比往年大是因为6月疫情导致经营成本和终端价格基数偏高，同比降幅仍让维持在相对低位；CR8指数为84.8，环比上升了0.1。

铁路公路：

7月，全国铁路客运环比显著恢复，同比仍有下降，客运量2.26亿人次，同比下降26.7%，铁路货运保持增长，货运量4.10亿吨，同比增长12.3%。

7月，全国公路客运量3.42亿人，同比减少25.2%；货运量32.74亿吨，同比下降3.5%。今年1-7月公路累计客运量21.5亿人，同比减少31.8%；累计货运量209.8亿吨，同比减少4.1%。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，疫情反复，油价汇率剧烈波动。

[01] 航运港口数据跟踪

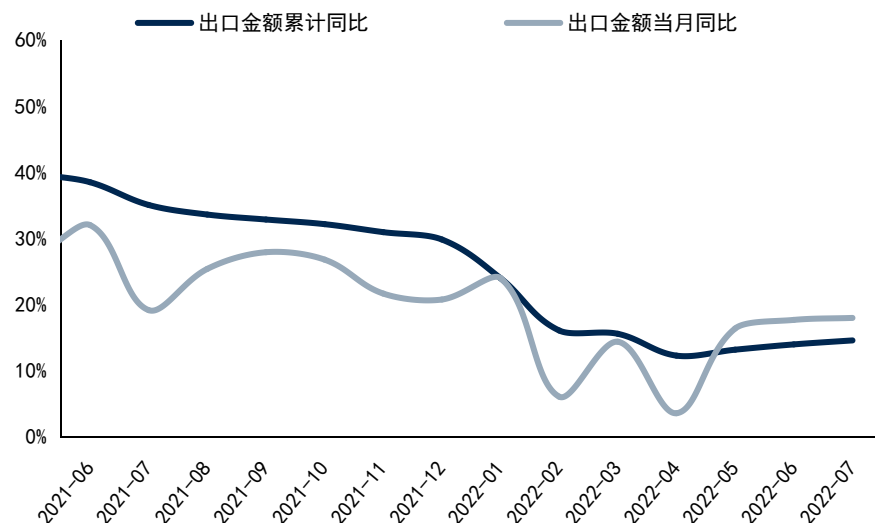
[02] 航空机场数据跟踪

[03] 快递板块数据跟踪

[04] 铁路公路数据跟踪

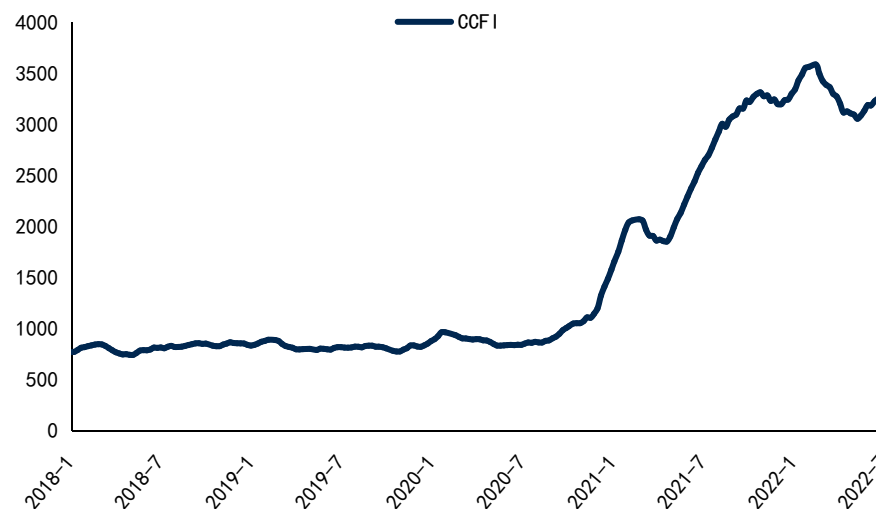
航运港口：出口及集运运价企稳回升

■ 图1：近期出口表现稳中向好



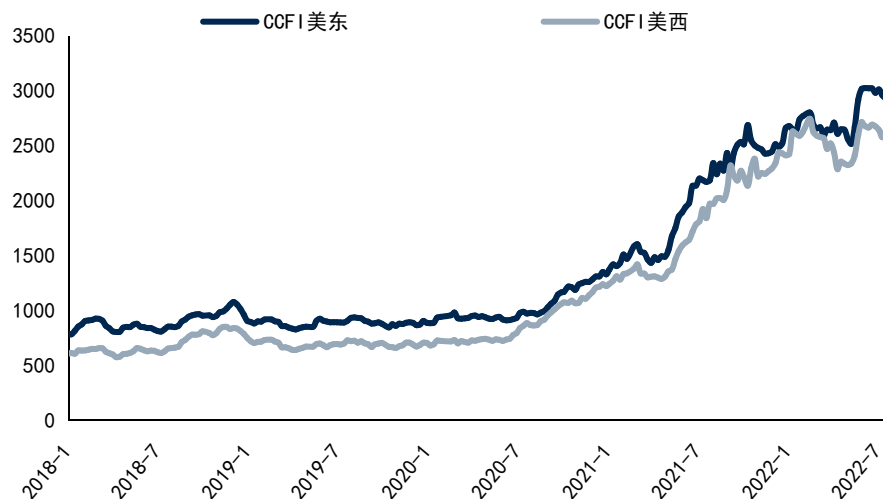
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图2：CCFI运价有所回升



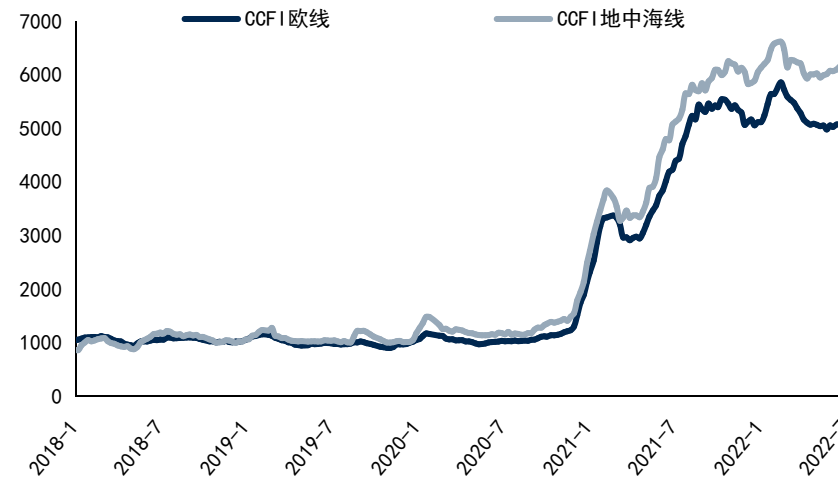
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图3：美线近期有所回调



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

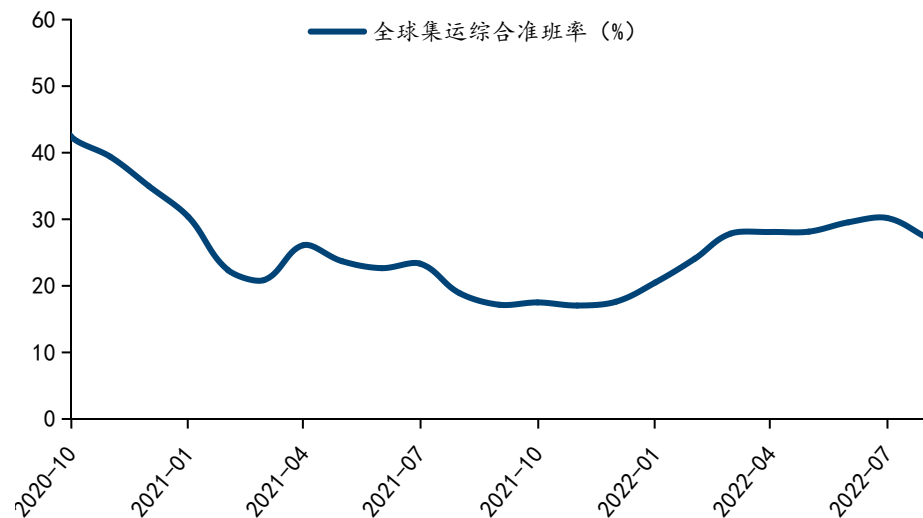
■ 图4：欧线高位震荡



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

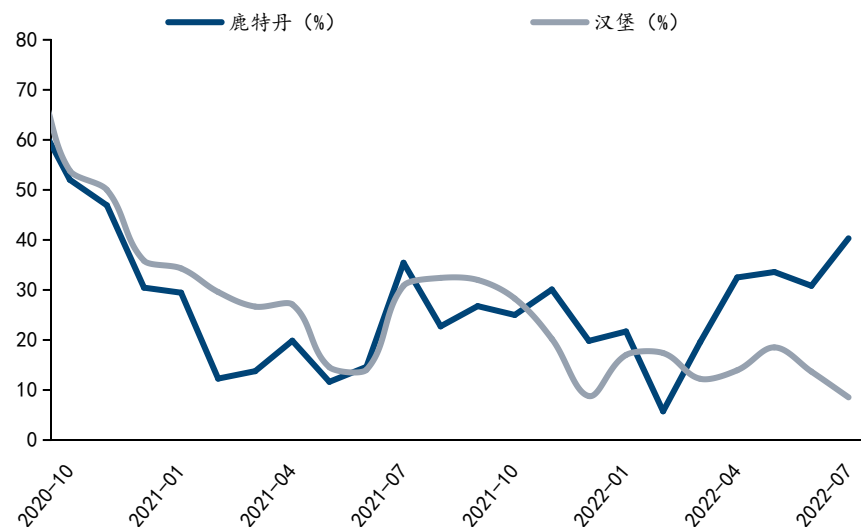
航运港口：全球供应链整体效率有所下降

■ 图5：近期全球综合准班率平稳



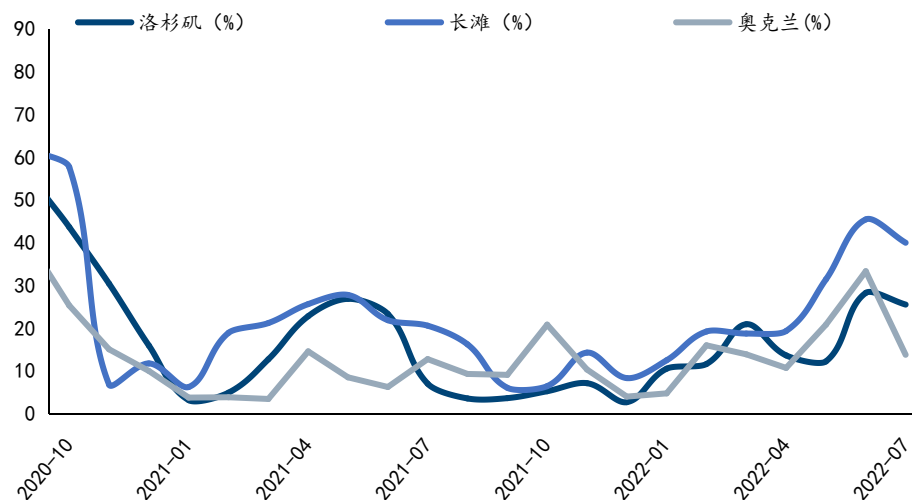
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图7：欧洲港口准班率有所分化



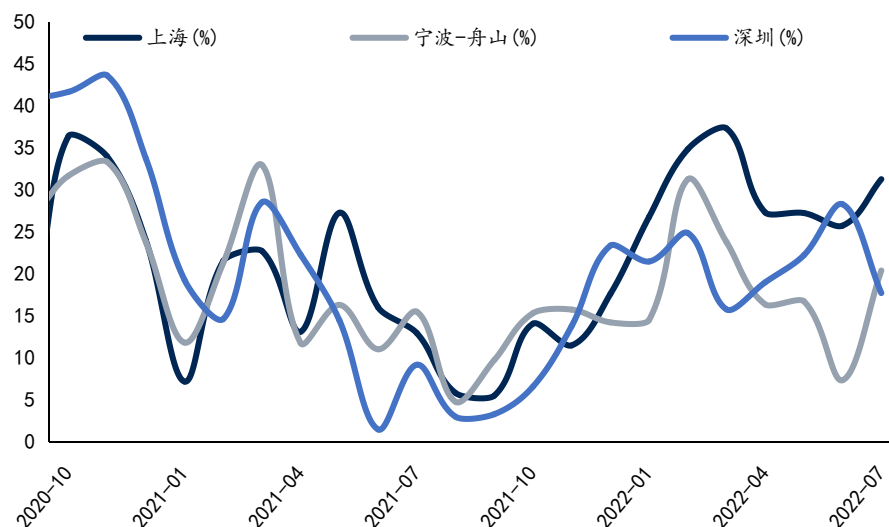
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

■ 图6：美国港口准班率大幅下降



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

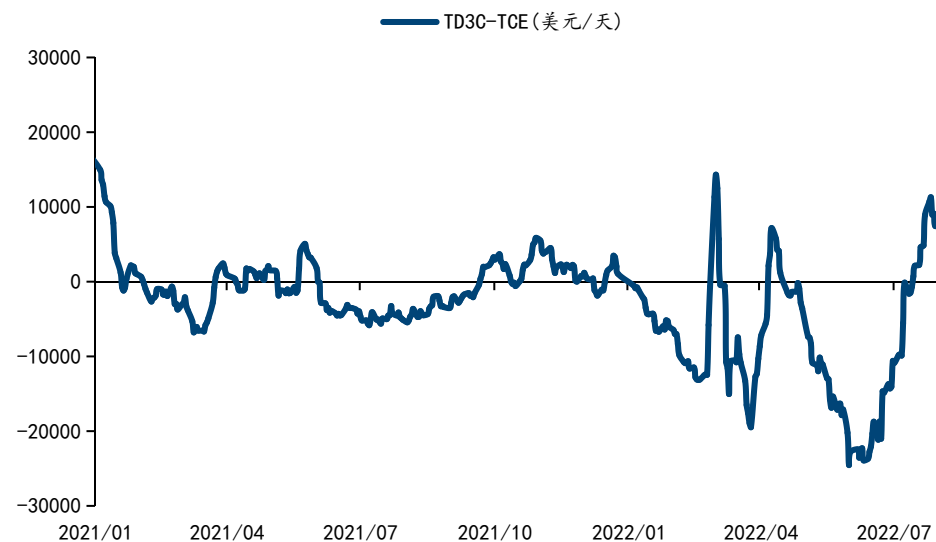
■ 图8：华南港口准班率有所下降，华东回升



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

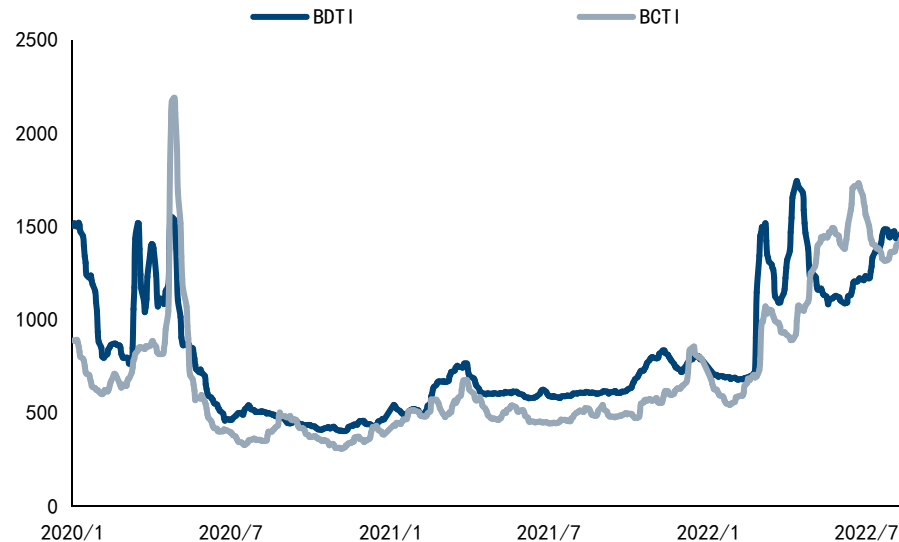
航运港口：VLCC运价刷新21年来新高，成品油运价维持强劲

■ 图9：7月TD3C航线TCE持续上涨



资料来源：Wind，克拉克森，国信证券经济研究所整理

■ 图10：6月下旬以来原油与成品油运价走势分化



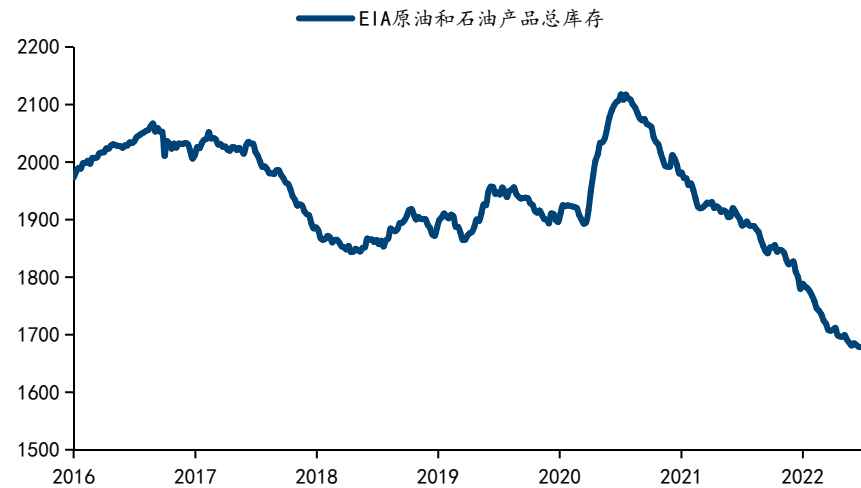
资料来源：Wind，克拉克森，国信证券经济研究所整理

■ 图11：22Q1经合组织原油库存已达2010年以来低位



资料来源：Wind，克拉克森，国信证券经济研究所整理

■ 图12：EIA数据显示近期原油库存下降趋势暂缓



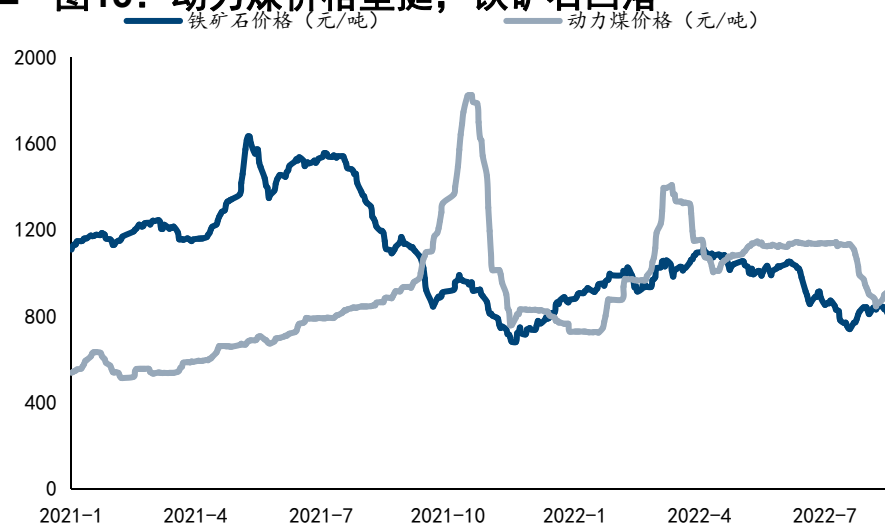
资料来源：Wind，克拉克森，国信证券经济研究所整理

航运港口：散运景气度有所下滑

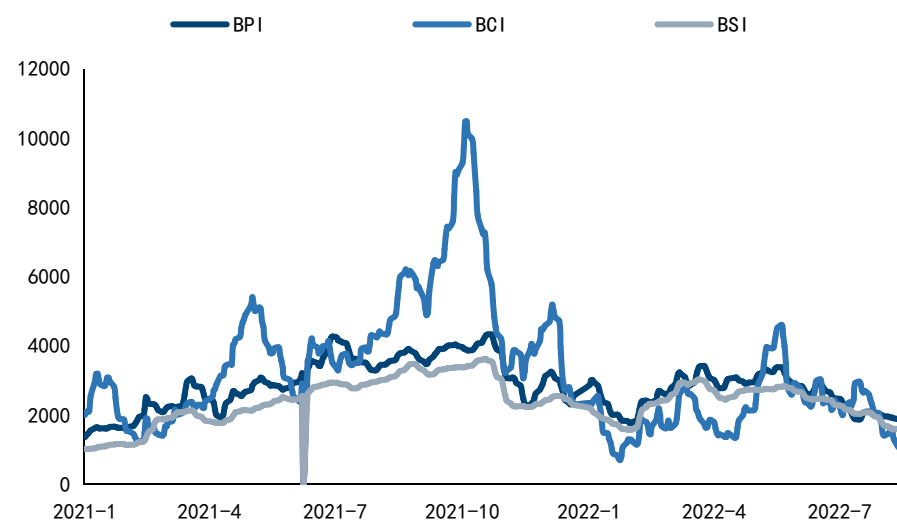
■ 图13：散运景气度回落



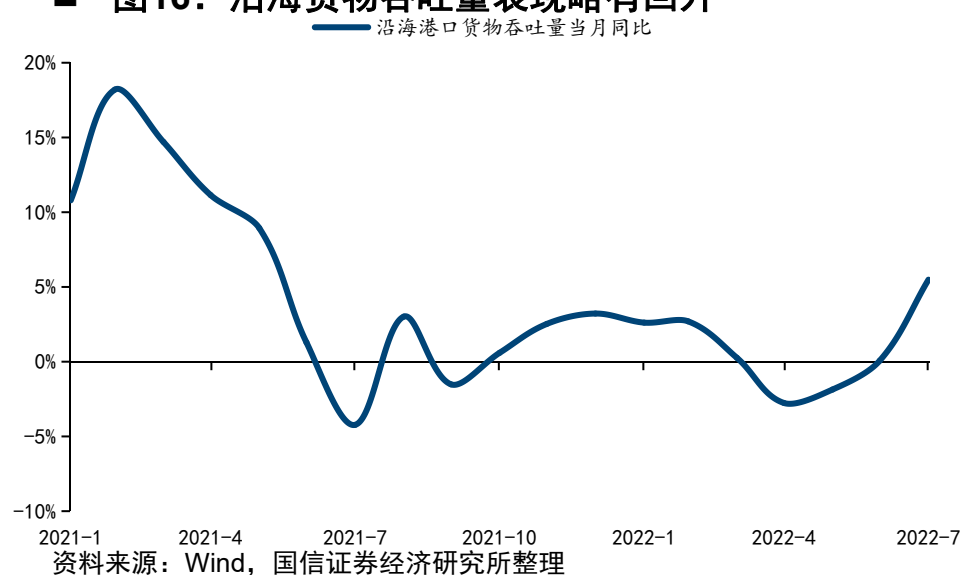
■ 图15：动力煤价格坚挺，铁矿石回落



■ 图14：散货各船型运价同步回落

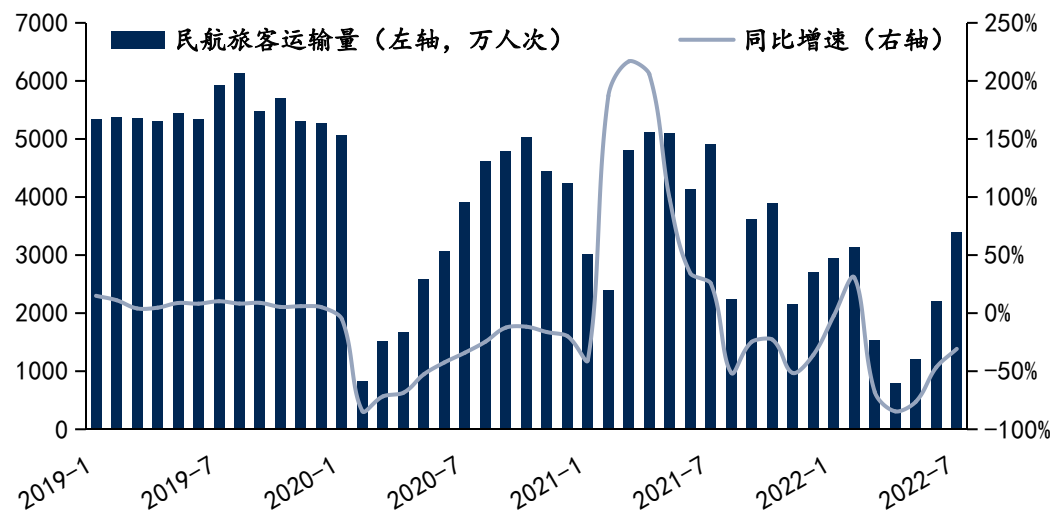


■ 图16：沿海货物吞吐量表现略有回升

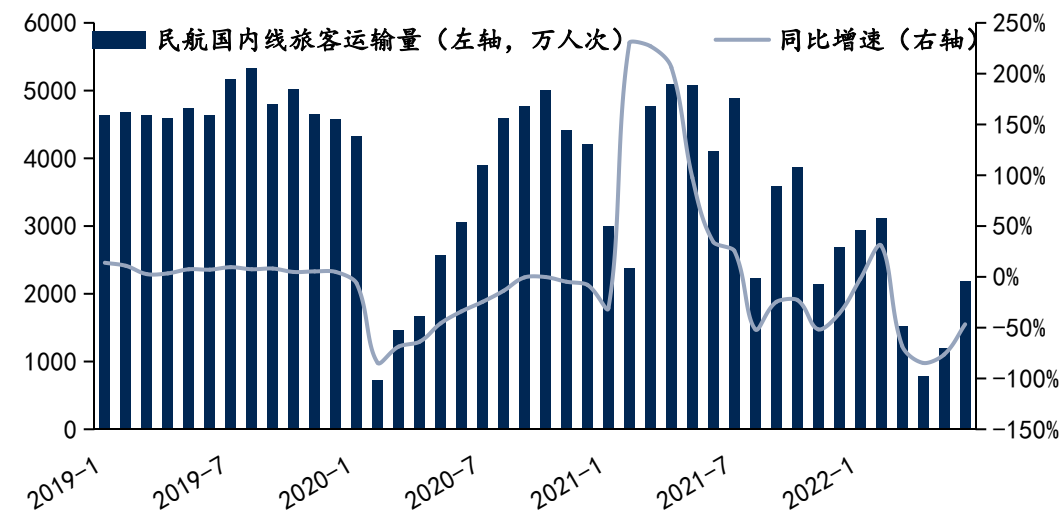


航空：客流环比持续增长

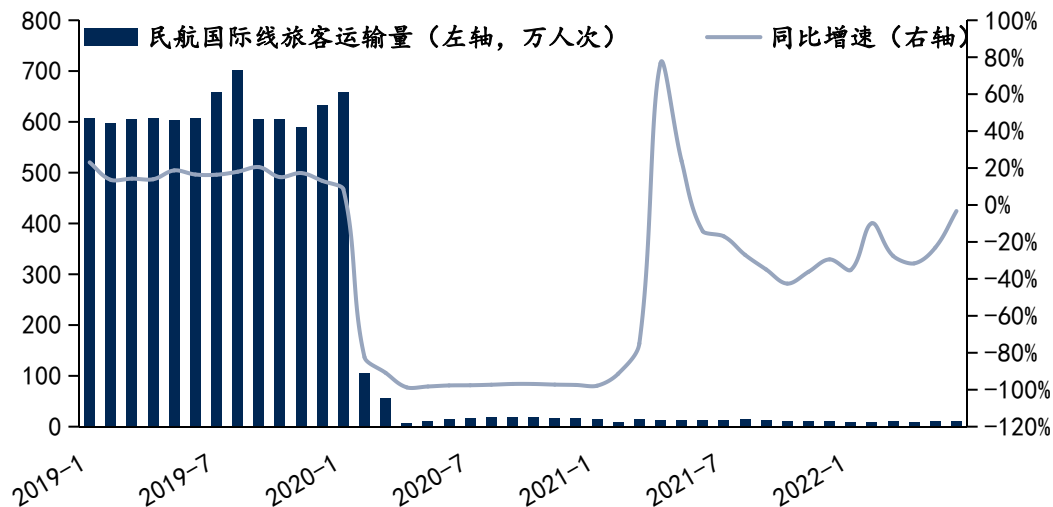
■ 民航旅客运输量



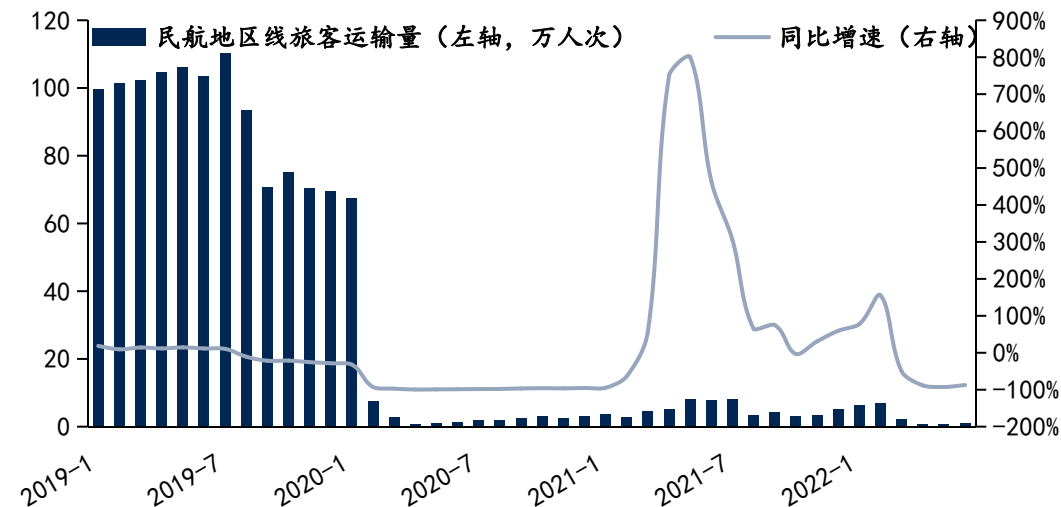
■ 民航国内线旅客运输量



■ 民航国际线旅客运输量



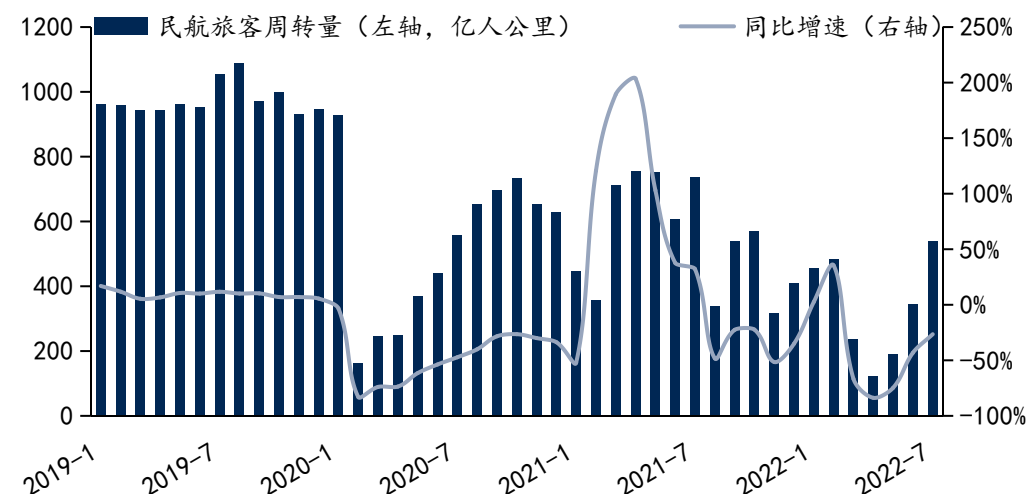
■ 民航地区线旅客运输量



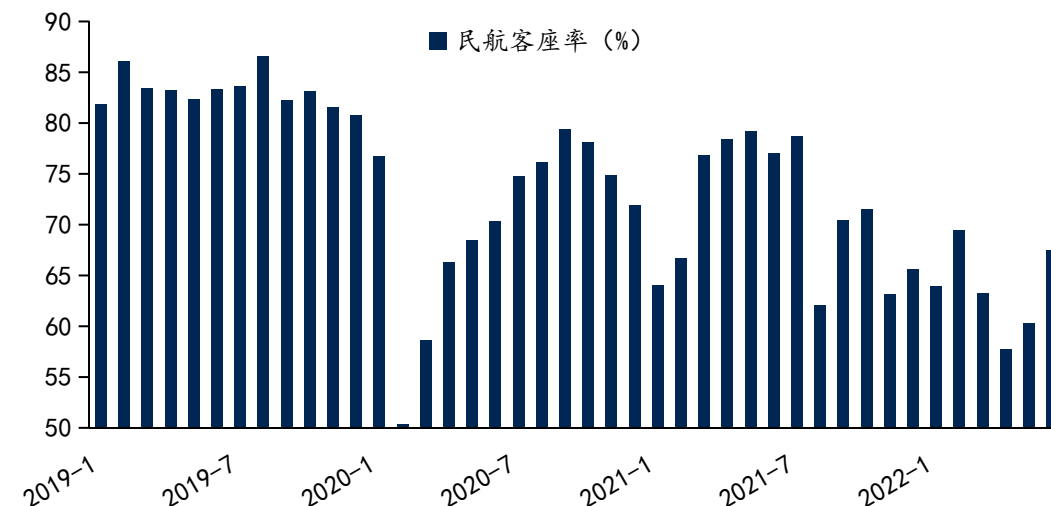
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

航空：客运周转量，客座率，货运情况

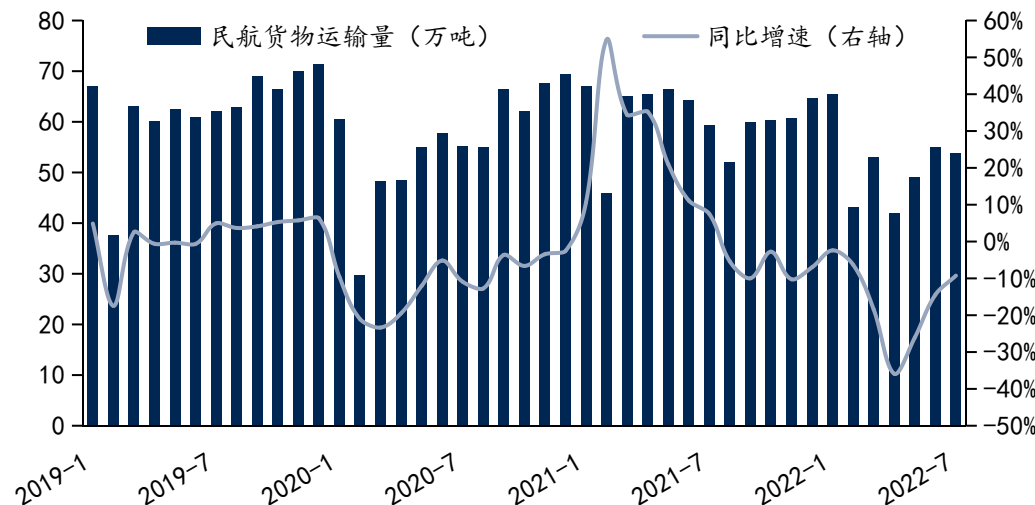
■ 民航旅客周转量



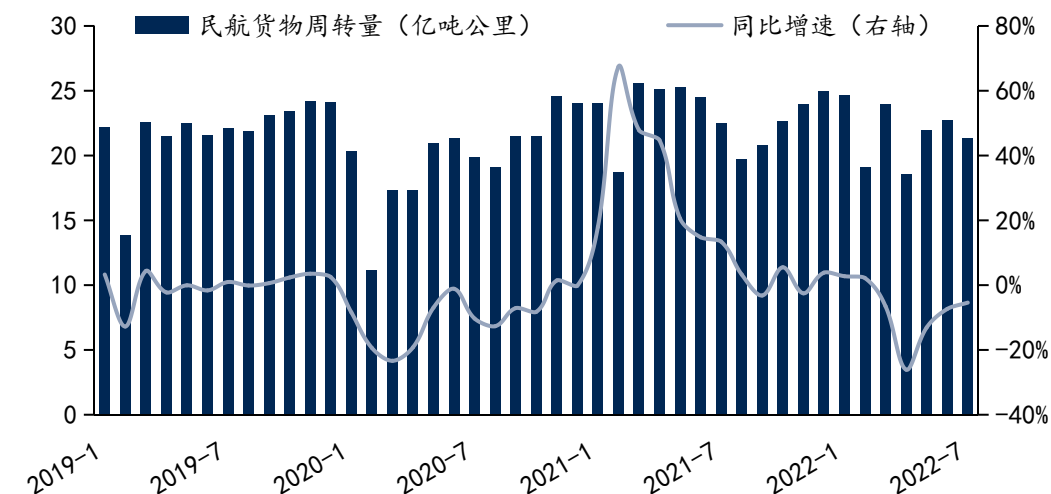
■ 民航正班客座率



■ 民航货物运输量



■ 民航货运周转量



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

■ 民航国内线航班量



■ 民航国际线航班量



■ 民航港澳台航线航班量



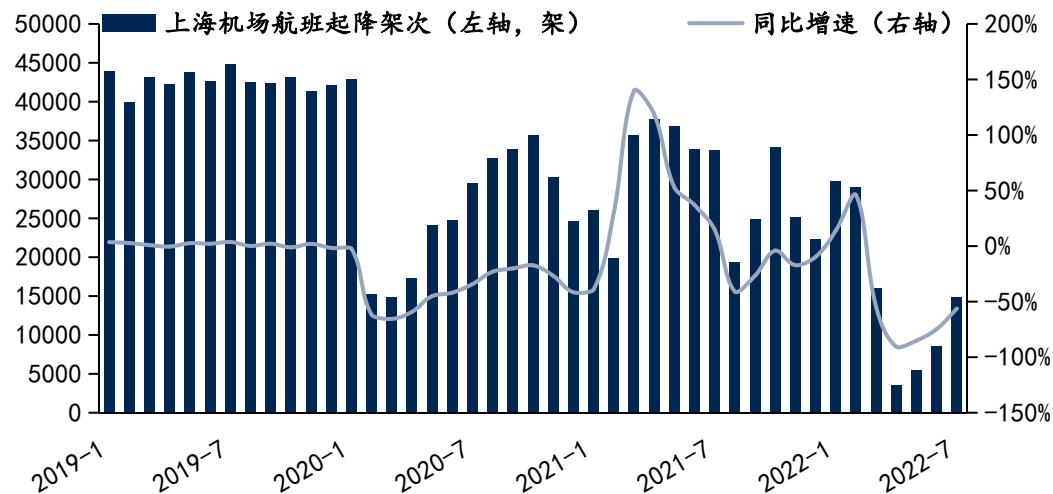
■ 民航国内线航班执行率



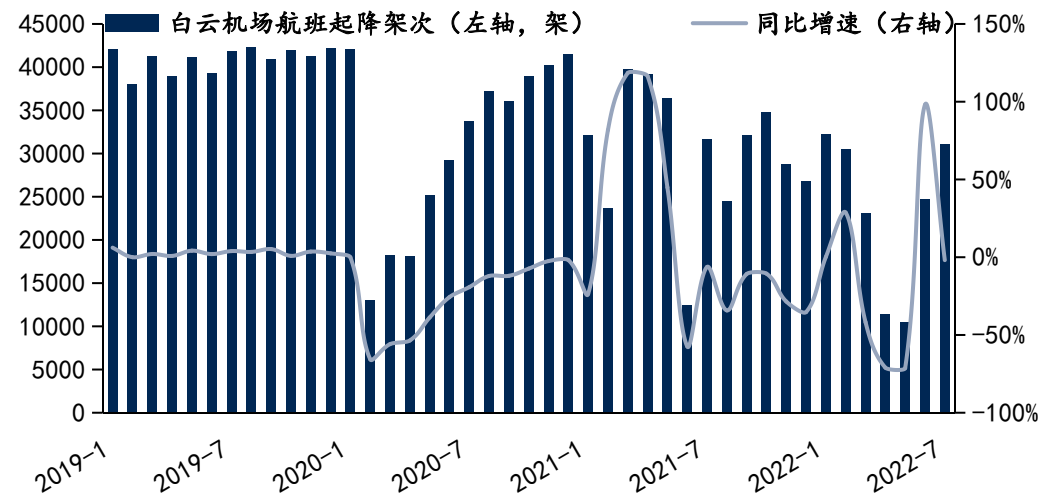
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

机场：A股上市机场航班量

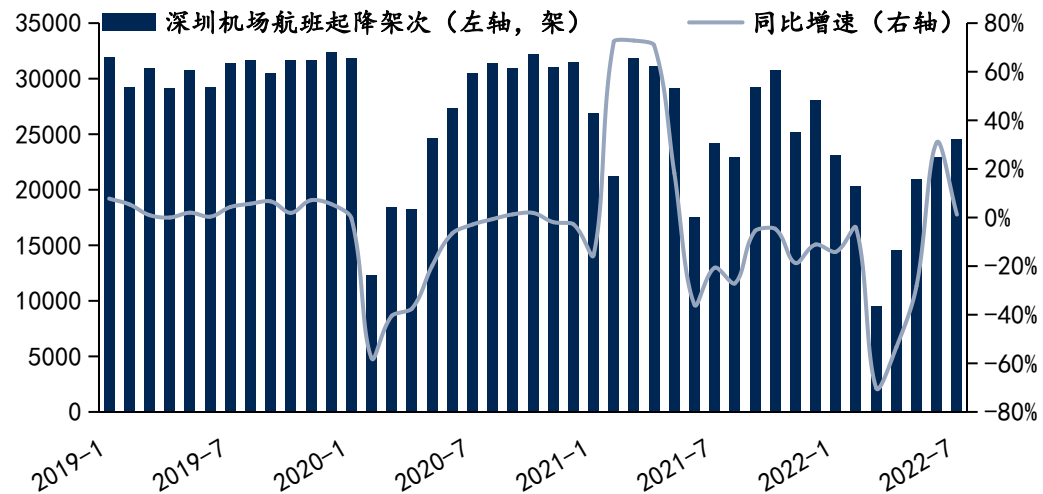
■ 上海机场



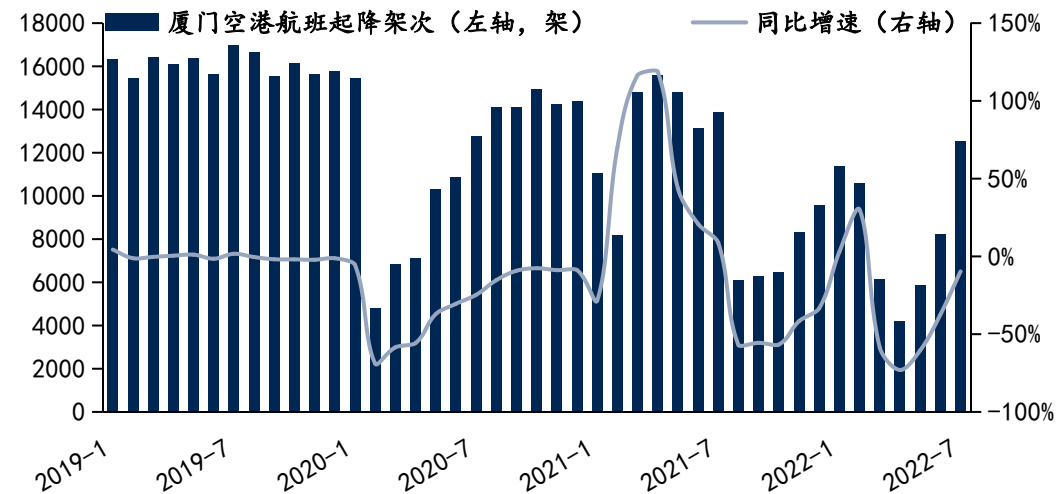
■ 白云机场



■ 深圳机场



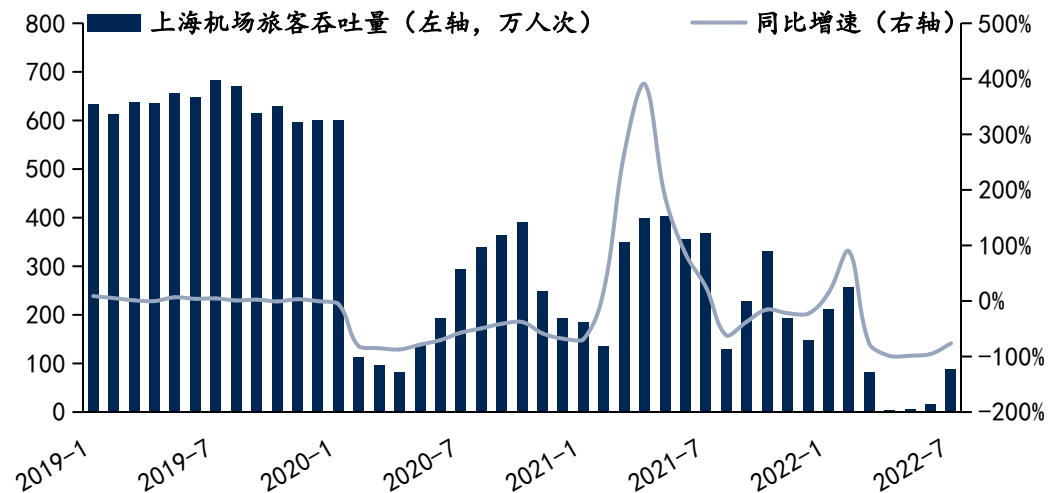
■ 厦门空港



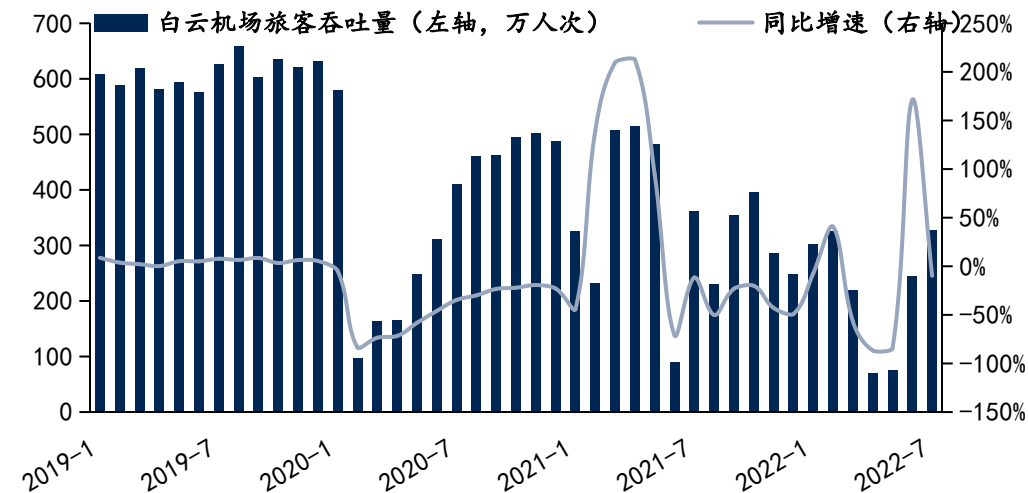
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

机场：A股上市机场旅客吞吐量

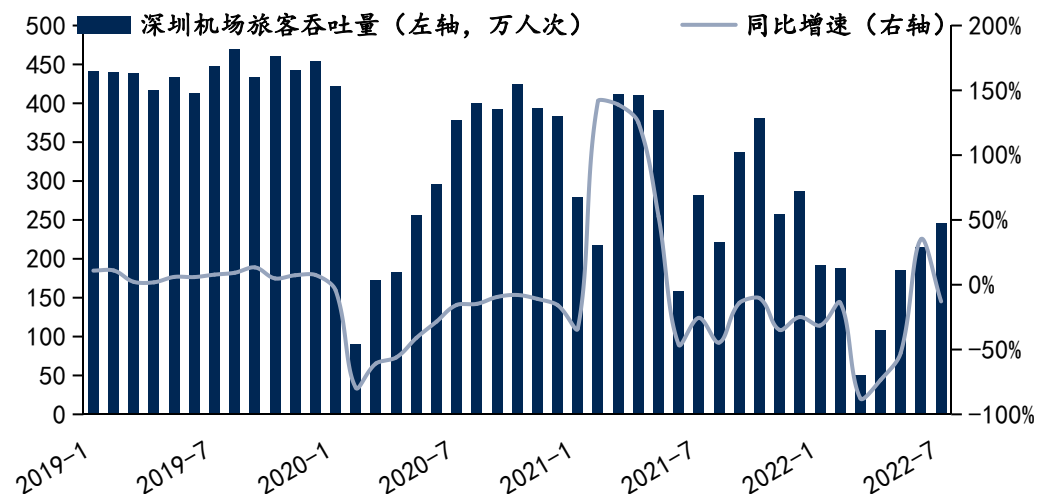
■ 上海机场



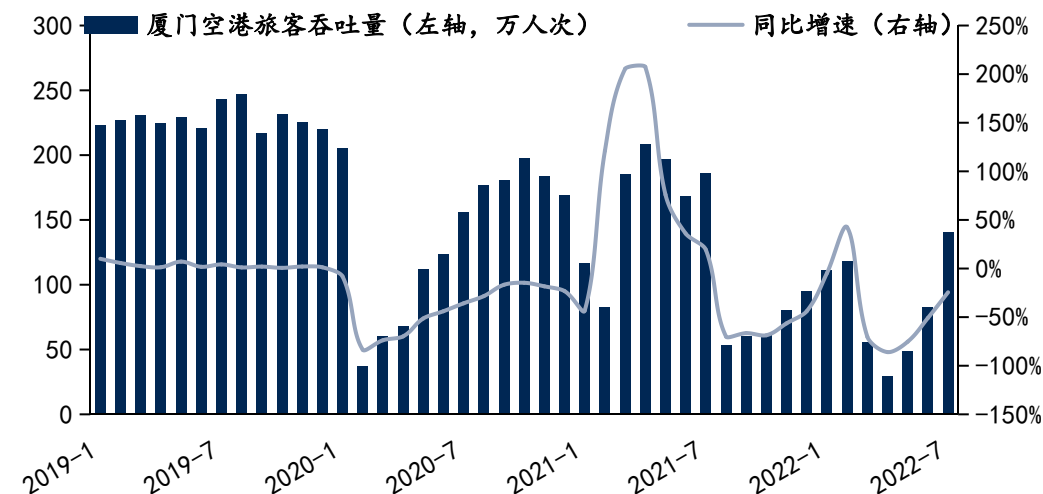
■ 白云机场



■ 深圳机场



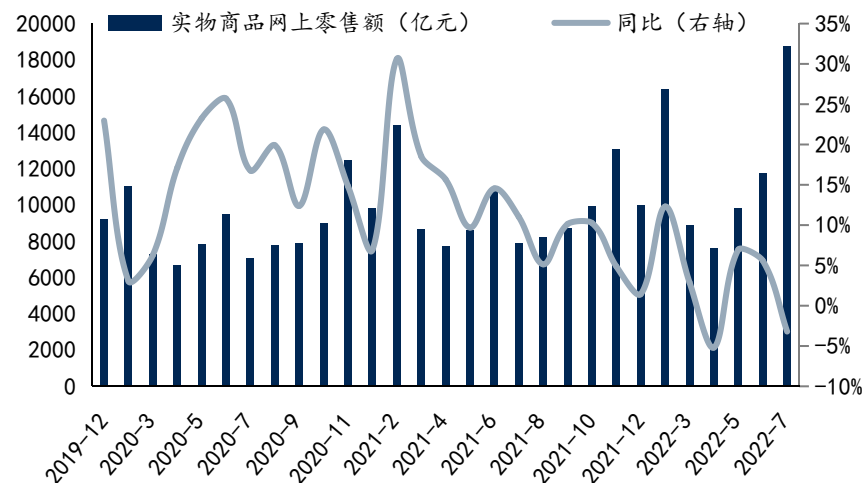
■ 厦门空港



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

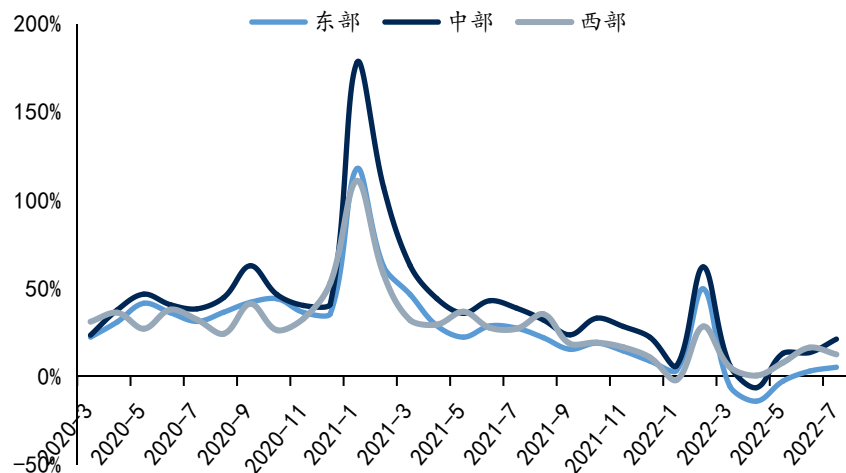
快递：疫情防控常态化，行业需求继续恢复

■ 图37：我国月度实物商品网上零售额及同比



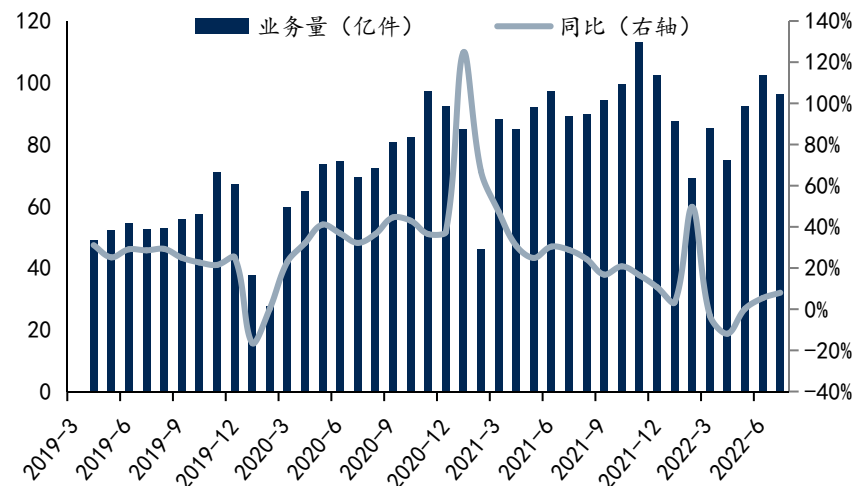
资料来源：国家统计局，国信证券研究所整理

■ 图39：我国东部、中部及西部快递业务量增速



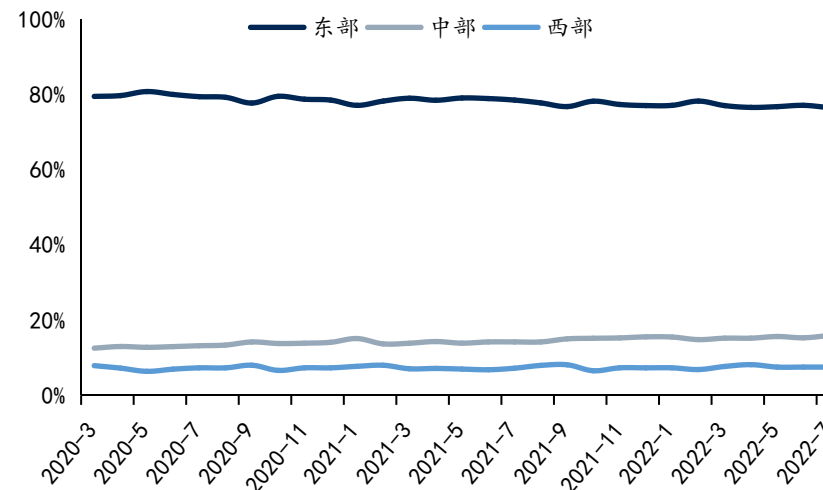
资料来源：国家统计局，国信证券研究所整理

■ 图38：我国快递行业月度业务量及同比



资料来源：国家统计局，国信证券研究所整理

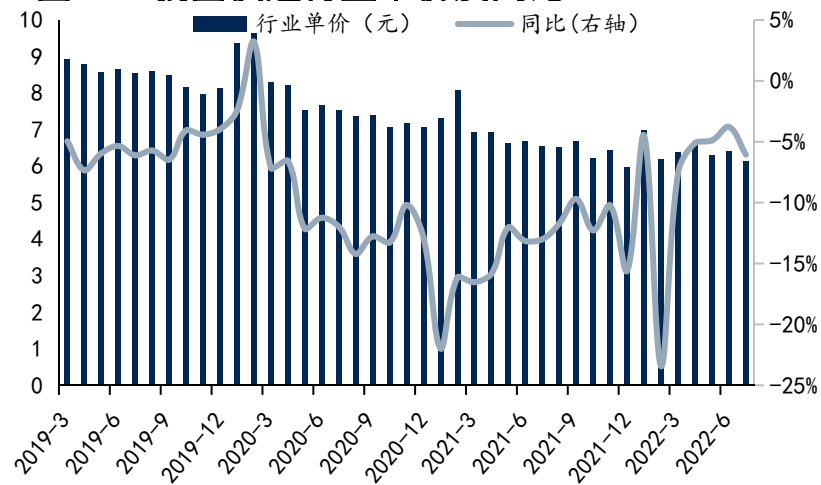
■ 图40：我国东部、中部及西部快递业务量占比



资料来源：国家统计局，国信证券研究所整理

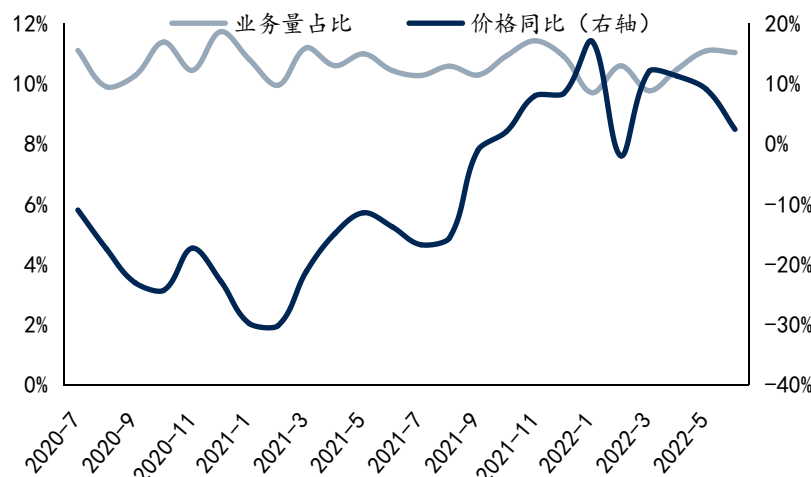
快递：7月传统淡季，行业单票价格环比下降

■ 图41：我国快递行业单价及同比



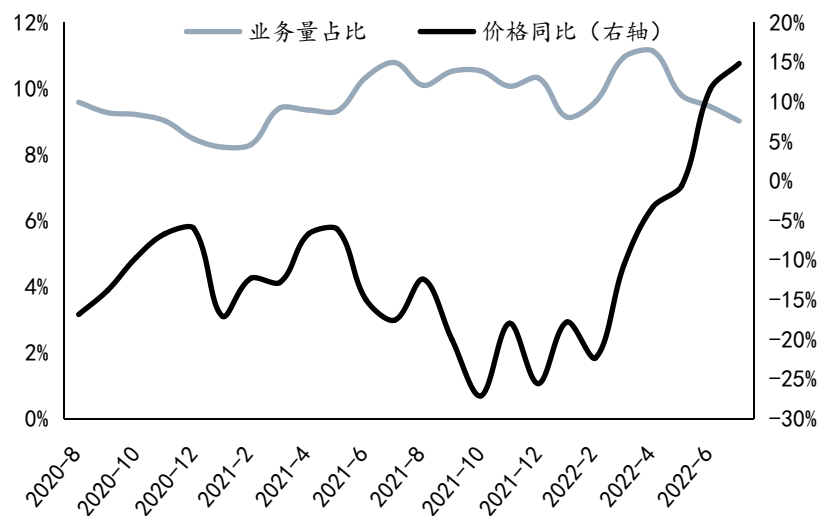
资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

■ 图42：金华地区快递行业单价同比变化



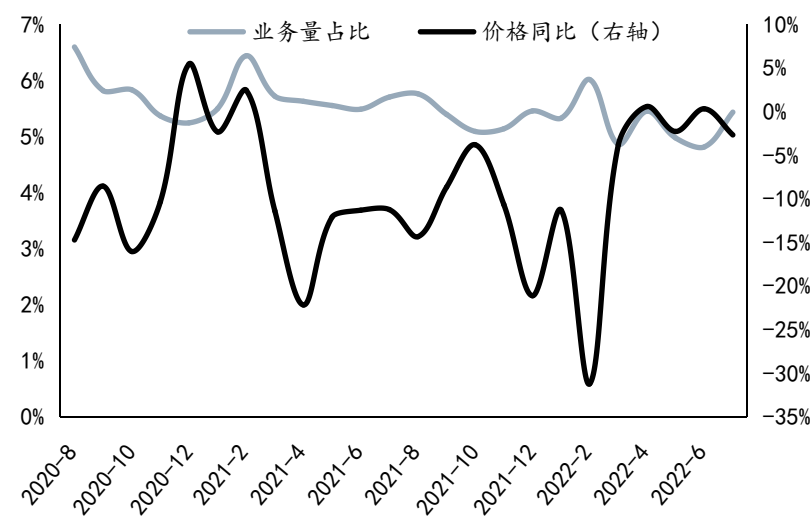
资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

■ 图43：广州地区快递单票价格同比变化



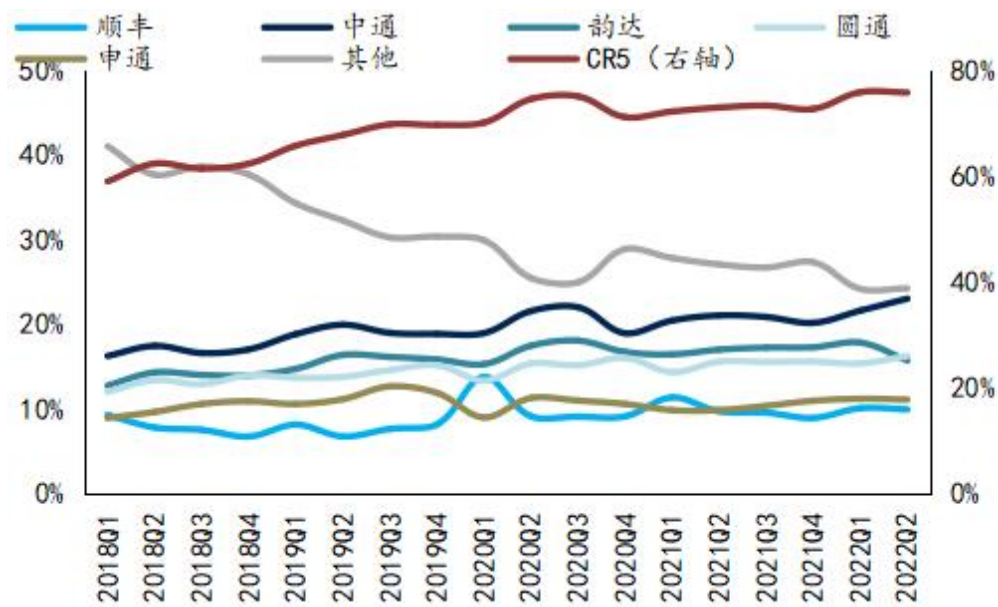
资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

■ 图44：深圳地区快递单票价格同比变化



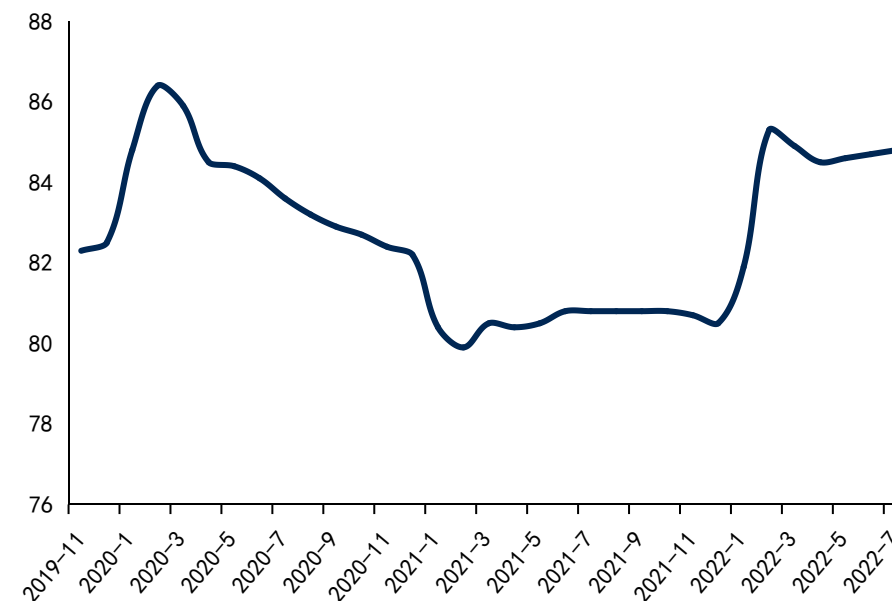
资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

■ 图45：我国快递主流玩家市场份额变化趋势



资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

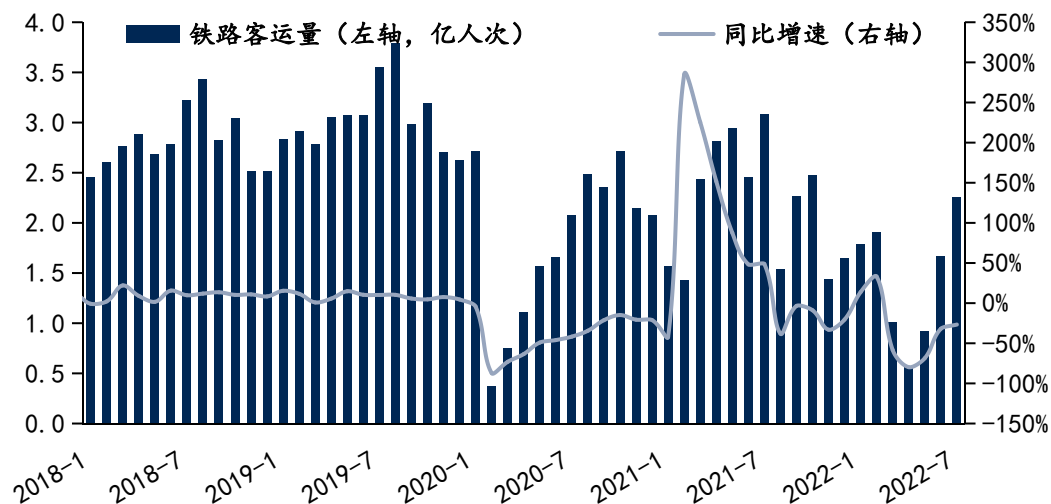
■ 我国快递行业月度CR8指数变化趋势



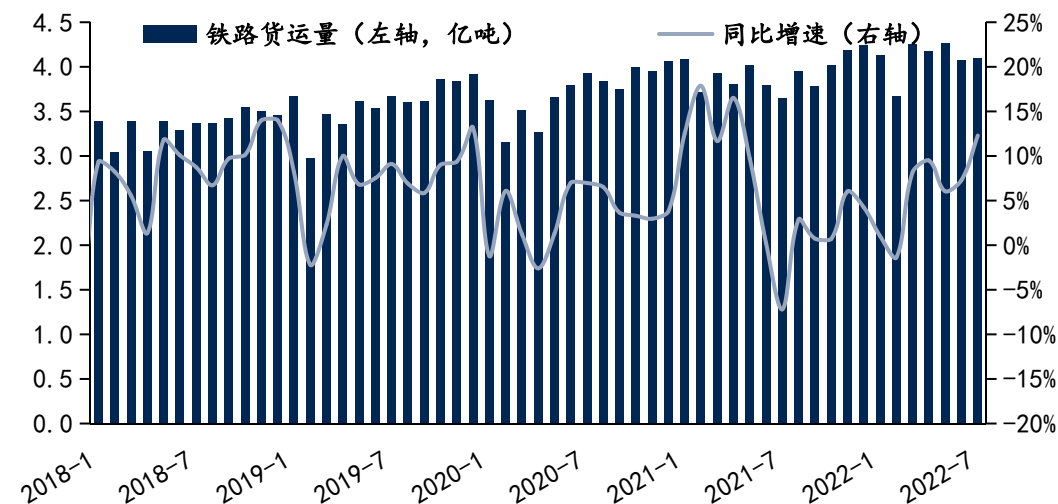
资料来源：国家邮政局，国信证券研究所整理

铁路：铁路客货运输量及大秦线运量

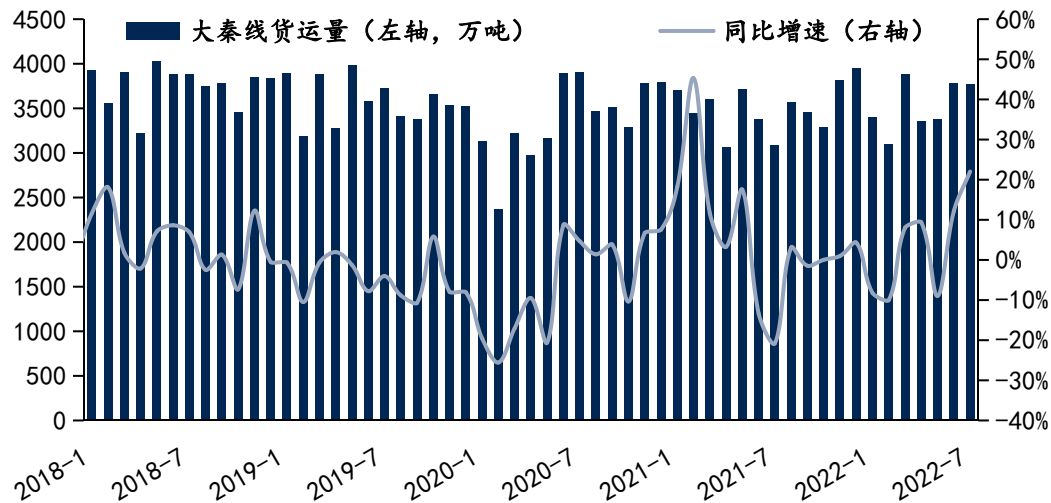
■ 图47：铁路客运量及同比



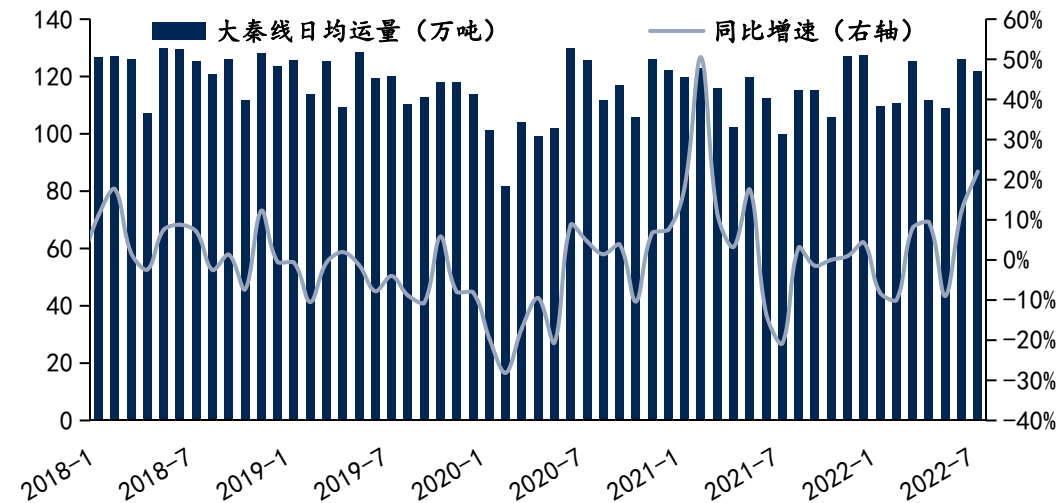
■ 图48：铁路货运量及同比



■ 图49：大秦线货运量及同比



■ 图50：大秦线日均货运量及同比

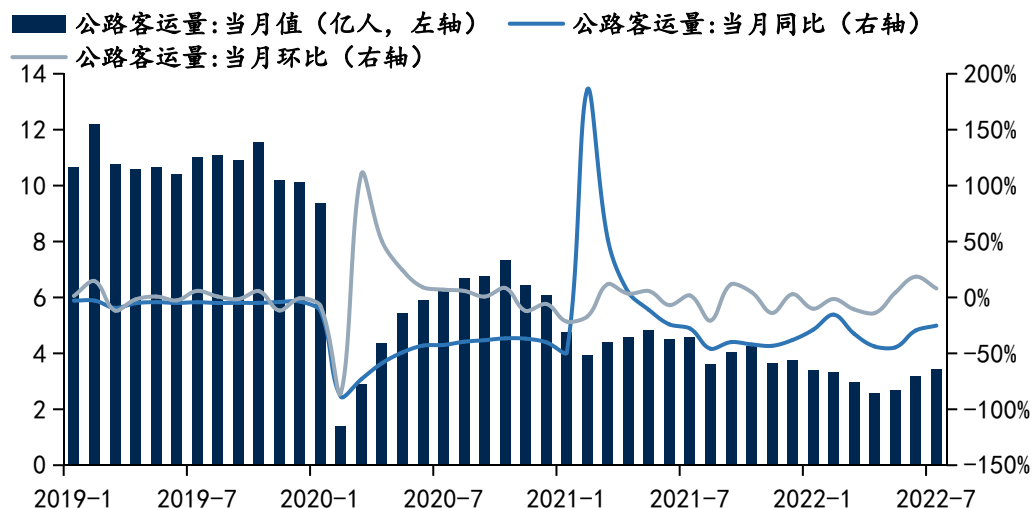


资料来源：Wind，国信证券研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

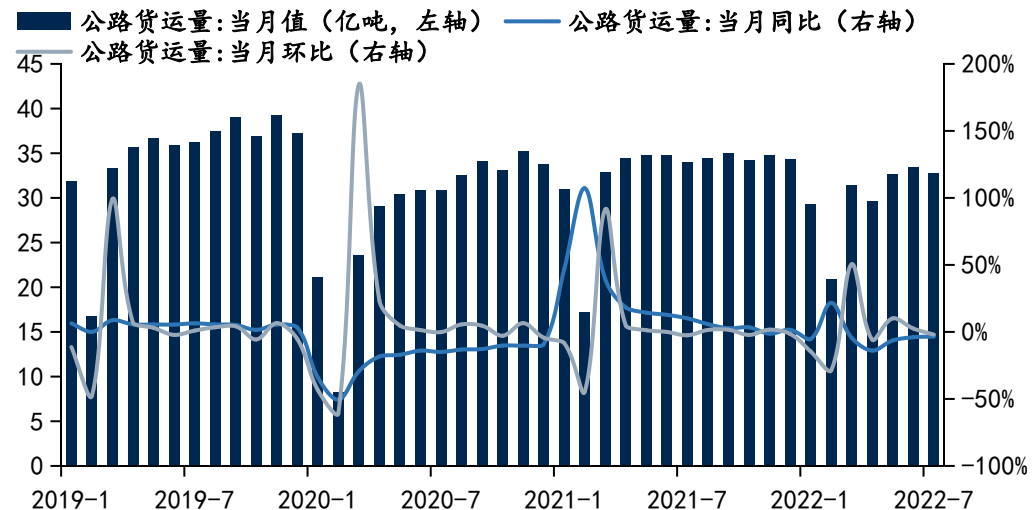
公路：公路客货运输量情况

■ 图51：公路客运量及同比



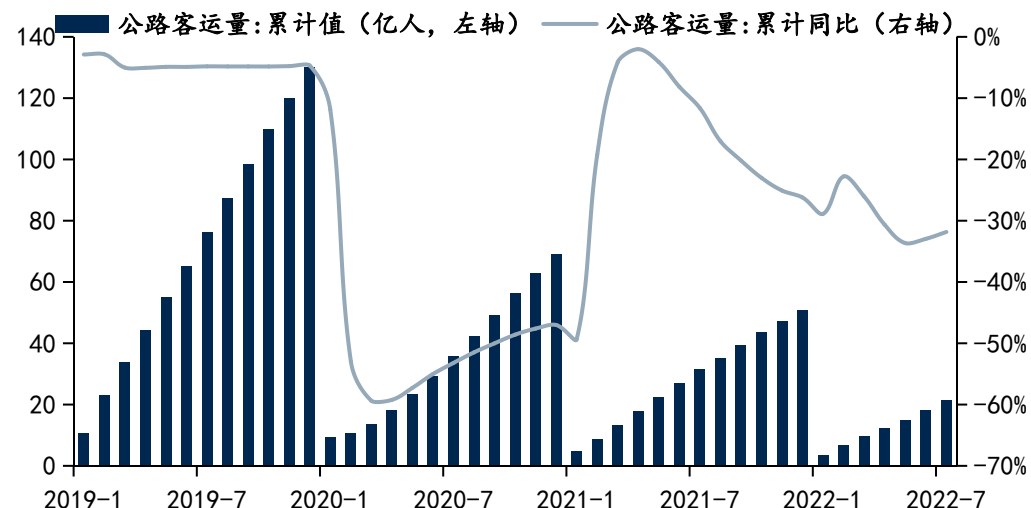
资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图53：公路货运量及同比



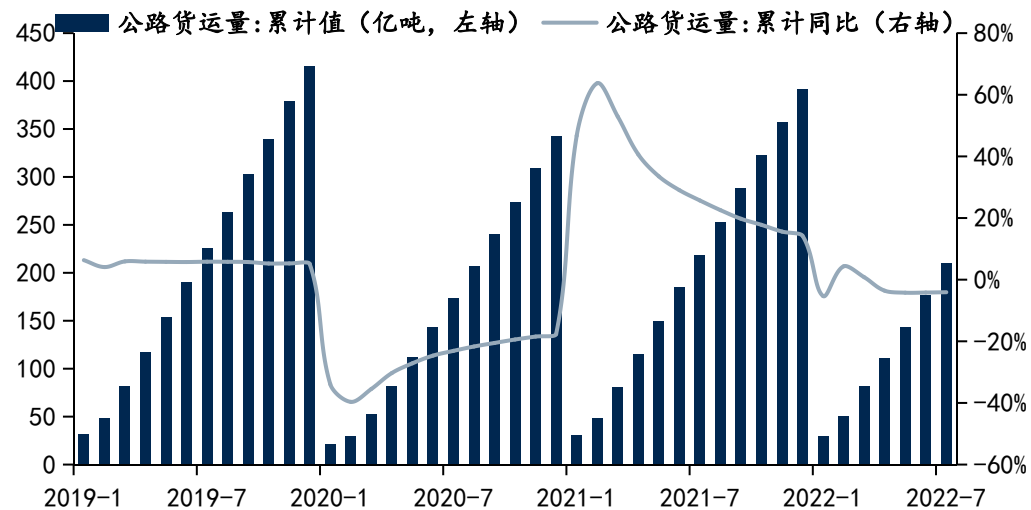
资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图52：公路累计客运量及同比



资料来源：Wind，国信证券研究所整理

■ 图54：公路累计货运量及同比



资料来源：Wind，国信证券研究所整理

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032