交通运输 报告日期：2022 年 12 月 24 日

吉祥航空公布 2023 年国际航线计划，拟恢复宽体机接收工作

——交通运输行业周报（12 月第 4 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（12 月 19 日-12 月 23 日）交通运输行业累计涨幅为-3.63%，位列第 11 位；沪深 300 指数涨幅为-3.19%。

  2）在 285 个**中信三级**行业中，本周（12 月 19 日-12 月 23 日），机场、航空、物流综合、航运累计涨幅分别为-1.83%、-3.26%、-5.85%和-6.66%，分别位列第 50、77、221、251 位。

- **新冠疫情跟踪**

  新冠肺炎确诊情况：12 月 17 日-12 月 23 日，**1）中国：**我国新增报告本土确诊累计 20416 例，环比上周+34.1%。**2）海外（不含中国）：**新增新冠肺炎确诊病例约 352.56 万例，环比-7.4%；新增死亡人数 12421 例，环比+0.9%。**3）美国：**累计新增确诊 45.95 万例，环比-6.1%；累计新增死亡 2969 例，环比-9.1%。**4）新加坡：**累计新增确诊 0.8 万例，环比-10.8%；累计新增死亡 1 例，环比-50.0%。**5）日本：**累计新增确 111.73 万例，环比+11.0%；累计新增死亡 1857 例，环比+21.1%。**6）韩国：**累计新增确诊 47.12 万例，环比+3.5%；累计新增死亡 391 例，环比+20.7%。**7）中国香港：**累计新增确诊 12736 例，环比+13.1%；累计新增死亡 266 例，环比+37.8%。

- **重大事件：**吉祥航空 12 月 20 日公布 2023 年国际重点航线运营计划，将陆续恢复所有国际航线与其对应每周班次的运行，积极规划一批远程洲际航线；自 2023 年起恢复宽体机接收工作；此外，下属餐饮管理公司新品牌“花吉食”宣布成立。

- **航空&机场：航班量环比下降 19.0%**

  行业：本周航班执行量环比下降。根据航班管家数据，12 月 17 日-12 月 23 日，国内、国际航线客运航班日均执行量 5952 班次，环比上周-19.0%，同比 2021 年-28.7%，同比 2019 年-58.1%。

  航司：12 月 17 日-12 月 23 日，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏合计执飞航班量分别为 3903、6446、6018、1650、1577、967 班次，环比上周分别-18.4%、-21.6%、-18.8%、-27.1%、+5.0%、-12.9%。

  本周飞机利用率环比下降。12 月 17 日-12 月 23 日，全民航机队利用率约为 3.2 小时/天，环比上周-0.8 小时，其中宽体机利用率为 1.4 小时/天，环比-0.1 小时/天；窄体机为 3.6 小时/天，环比-0.9 小时/天；支线飞机为 1.9 小时/天，环比-0.3 小时。国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利率用分别为 2.5、3.3、2.8、4.4、5.6、3.1 小时/天，环比上周分别-0.6、-0.9、-0.6、-1.6、+0.3、-0.9 小时/天。

  机场：12 月 17 日-12 月 23 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 389、393、318、256、425、521 架次，环比上周分别-18.5%、-23.9%、-10.4%、-16.8%、-9.8%、-19.0%。

  香港机场数据：12 月 17 日-12 月 23 日，香港机场航班量合计 2026 班次，环比上周+4.2%；客流量共计 32.4 万人次，环比上周+14.6%。

- **海外主要机场：**12 月 17 日-12 月 23 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为 1234、1053、786、523、706、486 架次，环比分别+1.6%、+3.3%、+0.6%、+1.3%、+0.9%、+4.2%，分别恢复至疫情前同期的 98%、83%、72%、73%、63%、67%。

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

相关报告

1 《22 冬春航季航班计划更新，多条国际航线复航 ——交通运输行业周报（10 月第 3 周）》 2022.10.22

2 《9 月快递企业量价环比回升，关注旺季行情及中长期量价成长性——快递行业专题报告》 2022.10.20

3 《海航基础摘帽，达美航空 22Q3 营收再创新高——交通运输行业周报（10 月第 2 周）》 2022.10.15

- **航运：出口集装箱运价指数环比下降 2.4%，内贸集运价格指数环比上涨 1.1%**

集运市场：1）外贸市场：12 月 23 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1307.54 点，环比上周-2.4%，分航线看，美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别-2.9%/+1.3%/-3.7%/-5.2%；上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 1123.29 点，环比-1.3%。**2）内贸市场：**12 月 10 日至 12 月 16 日，中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1775 点，较上周增长 20 点，环比上涨 1.1%，同比下降 102 点，降幅为 5.4%。

油运市场：本周原油运输指数（BDTI）平均为 1935，环比下跌 7.3%；成品油运输指数（BCTI）平均为 2130，环比上涨 4.9%。**1）原油运输：**截至 12 月 22 日，VLCC TCE 运价为 30996 美元/天，环比下跌 7.1%，月均环比下跌 3.6%；Suezmax TCE 运价为 85575 美元/天，环比下跌 4.5%，月均环比下跌 1.9%；Aframax TCE 运价为 74344 美元/天，环比下跌 5.2%，月均环比下跌 2.4%。

2）成品油运输：MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 38173 美元/天，环比下跌 5.8%，月均环比下跌 2.0%；LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 69916 美元/天，环比下跌 0.6%，月均环比增长 1.5%；LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 82128 美元/天，环比下跌 0.6%，月均环比增长 1.0%。

- **投资建议**

1）推荐上海机场、白云机场：国内出行需求边际向上，一旦国际客流恢复，机场免税销售额亦有望恢复，公司有望迎来业绩&估值双重修复。

2）推荐三大航：国际运力占比高，行业供给确定性降速，需求恢复后有望出现供需错配，公司有望显现较大利润弹性。

3）推荐春秋航空：低成本优势下业绩相对稳健，有望受益于休闲旅游需求率先复苏。

4）推荐吉祥航空：国内运力占比较大，业绩率先回暖，国门放开前盈利表现更为稳健，长期成长性高，洲际航线有望成为新增长点。

5）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。

6）推荐中远海能：当前运价持续上涨、行业供给确定性放缓，油运市场景气度上升，公司作为全球油运龙头，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油运行业景气周期。

7）推荐招商南油：炼厂产能转移带动贸易路线重构，俄油脱钩推动运距提升，公司为远东市场领先者，供需差扩大带动运价提升有望为公司带来强业绩弹性。

- **风险提示**

疫情恢复不及预期，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
2 新冠疫情跟踪 6
2.1 中国确诊：本周新增确诊环比+34.1% 6
2.2 海外情况 7
2.3 境外国际和地区出入境防疫政策 10
3 航空机场：本周航班量环比下降 11
3.1 航空：本周航班执行量环比下降 19.0% 11
3.2 机场：本周国内机场航班量环比下降 12
4 航运：出口集装箱运价指数环比下降 2.4%，内贸集运价格指数环比上涨 1.1% 14
5 投资建议： 16
6 风险提示： 16

图表目录

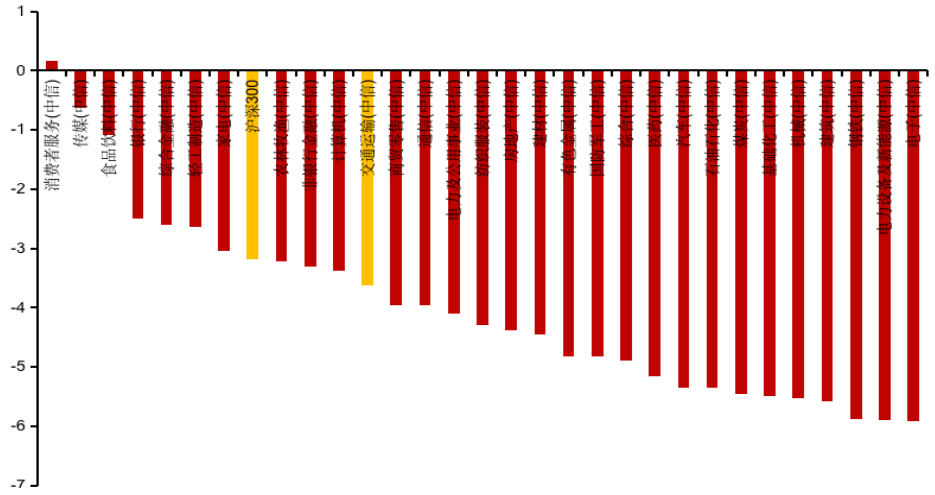
图 1: 中信一级行业本周累计涨幅% 5
图 2: 中信三级行业本周涨幅% 5
图 3: 交运行业重要个股本周涨幅% 5
图 4: 2022 年中国本土确诊及无症状病例（每日新增，例） 7
图 5: 全球（不含中国）新冠肺炎新增确诊情况 7
图 6: 全球（不含中国）新冠肺炎新增死亡病例情况 7
图 7: 美国新冠肺炎确诊情况 8
图 8: 美国新冠肺炎死亡病例情况 8
图 9: 新加坡新冠肺炎确诊情况 8
图 10: 新加坡新冠肺炎死亡病例情况 8
图 11: 日本新冠肺炎确诊情况 8
图 12: 日本新冠肺炎死亡病例情况 8
图 13: 韩国新冠肺炎确诊情况 9
图 14: 韩国新冠肺炎死亡病例情况 9
图 15: 中国香港新冠肺炎确诊情况 9
图 16: 中国香港新冠肺炎死亡病例情况 9
图 17: 国内单日航班执行量（班次） 11
图 18: 上市航司每周航班执飞量（架次） 11
图 19: 行业机队日利用率（小时/天） 12
图 20: 上市航司日均利用率（小时/天） 12
图 21: 每周机场日均进出港航班量（班次） 12
图 22: 纽约肯尼迪机场航班量（班次） 13
图 23: 伦敦希思罗机场航班量（班次） 13
图 24: 新加坡樟宜机场航班量（班次） 13
图 25: 日本成田机场航班量（班次） 13
图 26: 韩国仁川机场航班量（班次） 13
图 27: 泰国曼谷廊曼机场航班量（班次） 13
图 28: 香港机场航班量（班次） 14
图 29: 香港机场客流量（万人次） 14
图 30: 出口集装箱运价指数 14
图 31: 中国内贸集装箱运价指数（PDCI） 14
图 32: 分地区内贸集装箱运价指数 15
图 33: 波罗的海干散货指数（BDI） 15
图 34: 原油运输指数（BDTI）及成品油运输指数（BCTI） 15
图 35: 截至 12 月 22 日油运市场运价情况（单位：美元/天） 16

表 1: 本周（12 月 17 日-12 月 23 日）我国新增本土确诊及无症状病例分布 6
表 2: 出入境防疫政策 10

1 本周行情回顾

在 30 个中信一级行业中，本周（12 月 19 日-12 月 23 日）交通运输行业累计涨幅为-3.63%，位列第 11 位；沪深 300 指数涨幅为-3.19%。

图1： 中信一级行业本周累计涨幅%



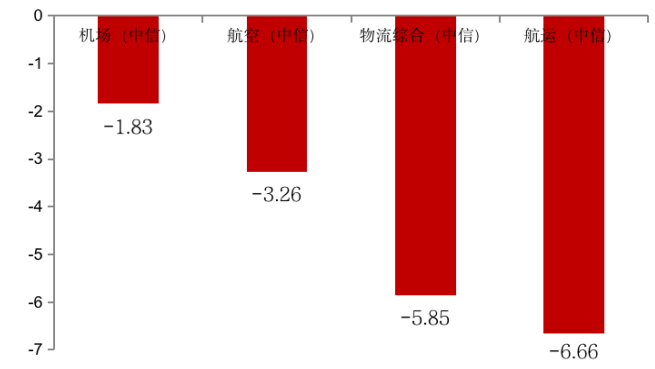
资料来源：Wind，浙商证券研究所

在 285 个中信三级行业中，本周（12 月 19 日-12 月 23 日），机场、航空、物流综合、航运累计涨幅分别为-1.83%、-3.26%、-5.85%和-6.66%，分别位列第 50、77、221、251 位。

本周重要个股累计涨跌幅：

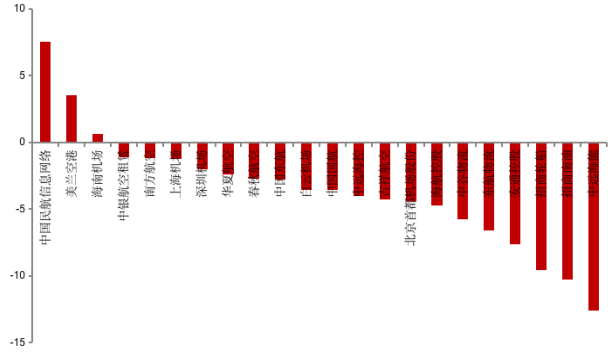
- 航空：南方航空（-1.61%）、华夏航空（-2.39%）、春秋航空（-2.72%）、中国东航（-2.78%）、中国国航（H，-3.60%）、吉祥航空（-4.29%）、海航控股（-4.71%）
- 机场：美兰空港（H，+3.52%）、海南机场（+0.60%）、上海机场（-1.27%）、深圳机场（-2.03%）、白云机场（-3.58%）、北京首都机场股份（H，-4.43%）
- 航运：中远海控（-4.04%）、中谷物流（-5.78%）、安通控股（-7.63%）、招商轮船（-9.61%）、招商南油（-10.28%）、中远海能（-12.64%）
- 航空货运：东航物流（-6.59%）
- 其他：中国民航信息网络（H，+7.51%）、中银航空租赁（H，-1.10%）

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

2 新冠疫情跟踪

2.1 中国确诊：本周新增确诊环比+34.1%

新冠肺炎确诊/死亡情况（新增）： 12 月 17 日-12 月 23 日，我国新增报告本土确诊病例累计 20416 例，环比上周+34.1%；新增死亡病例 7 例。

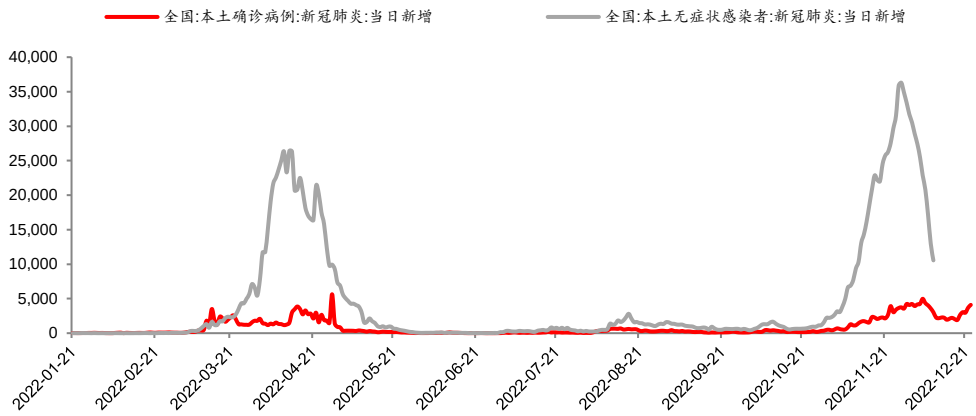
表1： 本周（12 月 17 日-12 月 23 日）我国新增本土确诊及无症状病例分布

	12 月 17 日	12 月 18 日	12 月 19 日	12 月 20 日	12 月 21 日	12 月 22 日	12 月 23 日	本周累计新增
全国	2028	1918	2656	3049	2966	3696	4103	20416
广东	915	846	1075	1171	1325	1599	1737	8668
北京	394	314	456	544	471	547	580	3306
重庆	183	198	189	204	209	271	283	1537
福建	99	87	125	184	187	310	338	1330
云南	55	74	85	127	157	263	309	1070
湖南	79	93	115	119	115	93	109	723
四川	56	65	93	86	97	110	94	601
江西	0	0	137	245	40	23	32	477
上海	17	23	106	108	47	79	80	460
湖北	0	0	0	0	0	112	258	370
天津	41	39	45	59	77	57	51	369
浙江	45	40	47	37	37	32	30	268
河南	30	39	45	36	42	34	33	259
山东	33	33	32	17	20	23	31	189
山西	9	4	13	32	46	18	52	174
陕西	13	15	26	22	31	25	35	167
黑龙江	5	6	17	6	15	41	9	99
河北	14	11	12	15	14	15	13	94
内蒙古	17	23	21	3	5	13	9	91
广西	2	0	3	4	10	15	10	44
江苏	13	2	4	7	13	2	1	42
海南	3	3	4	2	2	9	2	25
青海	5	2	0	5	6	2	5	25
贵州	0	0	1	16	0	1	0	18
吉林	0	0	5	0	0	0	0	5
西藏	0	0	0	0	0	1	1	2
宁夏	0	0	0	0	0	1	1	2
安徽	0	1	0	0	0	0	0	1

资料来源：国家卫健委，浙商证券研究所

新冠肺炎确诊情况（累计）：根据国家卫健委，截至 12 月 23 日 24 时，现有确诊病例 41699 例（其中重症病例 515 例），环比增长 21.5%；尚在医学观察的密切接触者 14.77 万人；累计报告确诊病例 39.72 万例。

图4：2022 年中国本土确诊及无症状病例（每日新增，例）

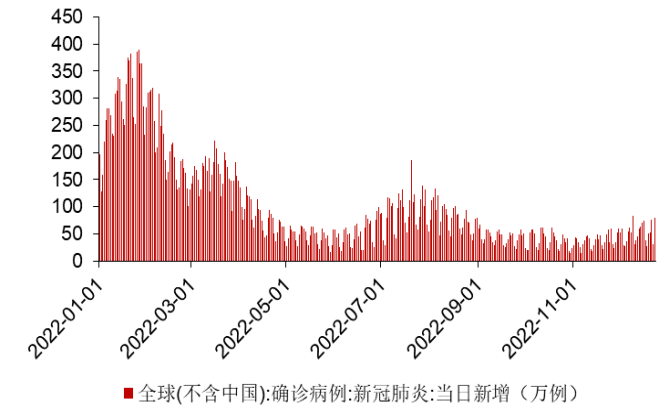


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2 海外情况

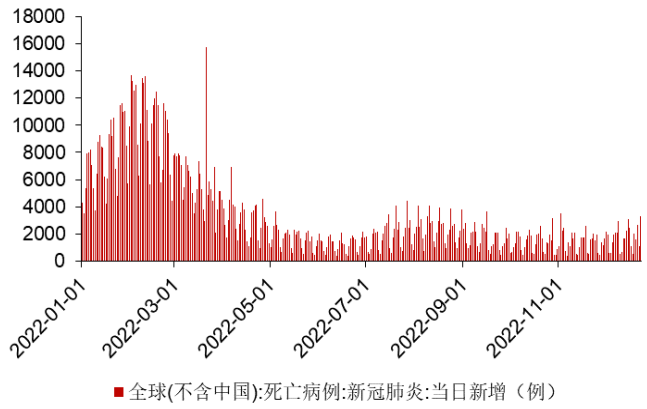
全球（不含中国）新冠疫情：12 月 17 日-12 月 23 日，海外新增新冠肺炎确诊病例约 352.56 万例，环比-7.4%；新增死亡人数 12421 例，环比+0.9%。截至 2022 年 12 月 23 日，全球新冠肺炎确诊病例累计约 6.44 亿例，累计死亡约 664.8 万例。

图5：全球（不含中国）新冠肺炎新增确诊情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

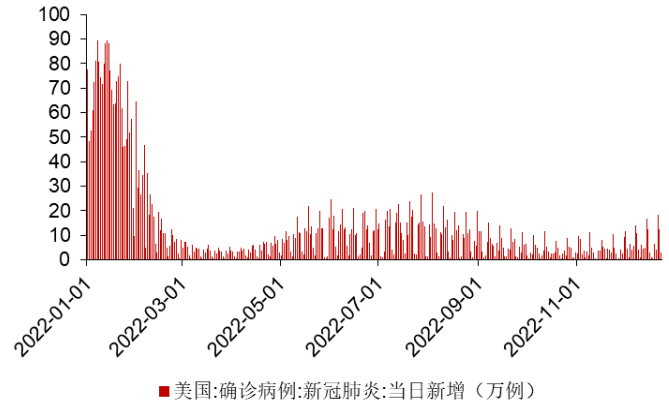
图6：全球（不含中国）新冠肺炎新增死亡病例情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

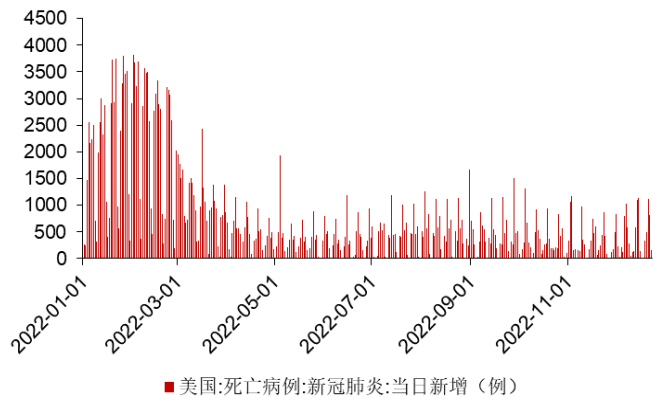
美国：12 月 17 日-12 月 23 日，累计新增确诊 45.95 万例，环比-6.1%；累计新增死亡 2969 例，环比-9.1%。截至 2022 年 12 月 23 日，累计确诊 10220.3 万例，累计死亡 111.6 万例。

图7： 美国新冠肺炎确诊情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

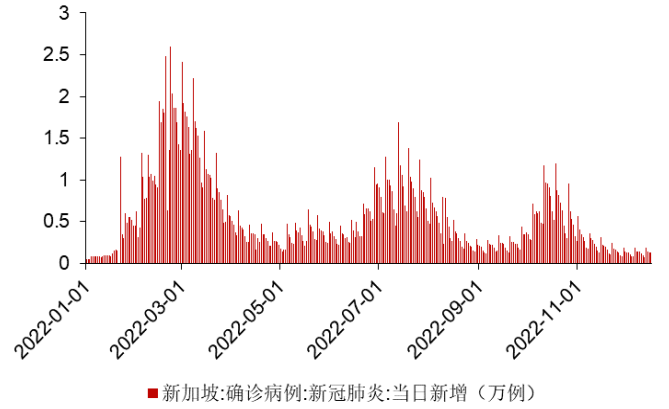
图8： 美国新冠肺炎死亡病例情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

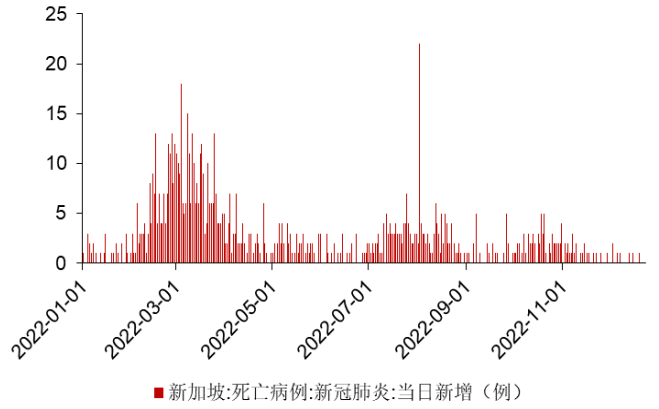
新加坡：12 月 17 日-12 月 23 日，累计新增确诊 0.8 万例，环比-10.8%；累计新增死亡 1 例，环比-50.0%。截至 2022 年 12 月 23 日，累计确诊 219.5 万例，累计死亡 1710 例。

图9： 新加坡新冠肺炎确诊情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

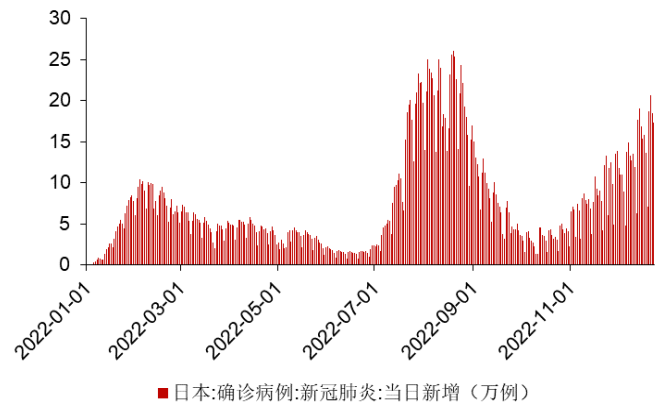
图10： 新加坡新冠肺炎死亡病例情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

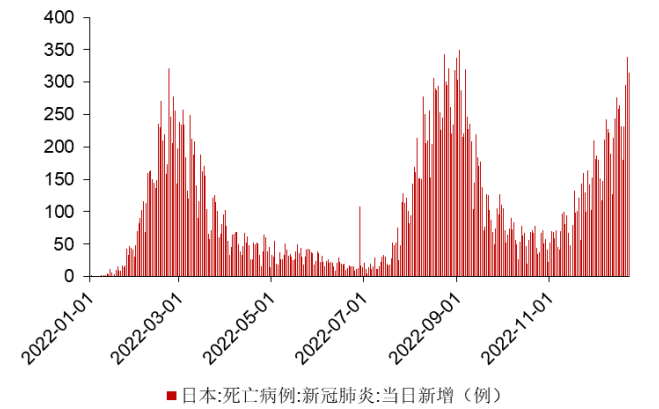
日本：12 月 17 日-12 月 23 日，累计新增确 111.73 万例，环比+11.0%；累计新增死亡 1857 例，环比+21.1%。截至 2022 年 12 月 23 日，累计确诊 2793.9 万例，累计死亡 5.5 万例。

图11： 日本新冠肺炎确诊情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

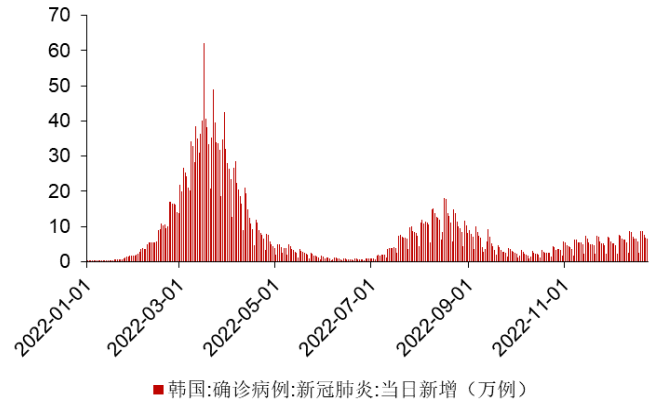
图12： 日本新冠肺炎死亡病例情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

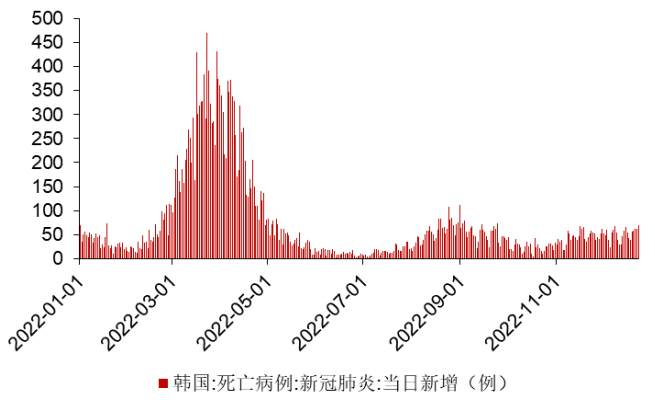
韩国：12 月 17 日-12 月 23 日，累计新增确诊 47.12 万例，环比+3.5%；累计新增死亡 391 例，环比+20.7%。截至 2022 年 12 月 23 日，累计确诊 2860.1 万例，累计死亡 3.2 万例。

图13： 韩国新冠肺炎确诊情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

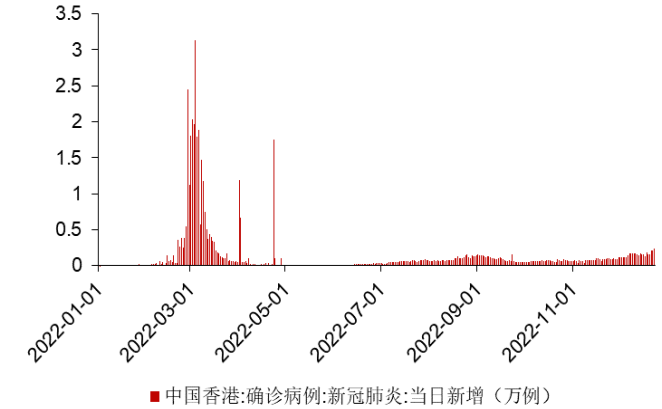
图14： 韩国新冠肺炎死亡病例情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

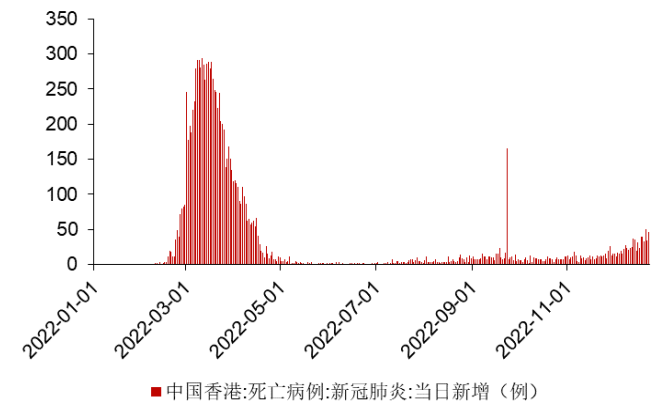
中国香港：12 月 17 日-12 月 23 日，累计新增确诊 12736 例，环比+13.1%；累计新增死亡 266 例，环比+37.8%。截至 2022 年 12 月 23 日，累计确诊 49.6 万例，累计死亡 11373 例。

图15： 中国香港新冠肺炎确诊情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 中国香港新冠肺炎死亡病例情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3 境外国际和地区出入境防疫政策

表2： 出入境防疫政策

国家	入境是否要隔离	生效日期	最新防疫政策
新加坡	否	2022/4/1	12 岁以上需接种世卫批准疫苗，出发前两天进行核酸检测。由低风险国家或地区及通过疫苗接种者通道入境的旅客，无须监管和隔离。
英国	否	2022/3/18	取消所有针对新冠制定的入境限制措施。3 月 18 日后所有入境英国的旅客，无论是否接种过新冠疫苗，都无需进行新冠病毒检测或填写“乘客定位表”（PLF），入境后也无需隔离。
法国	是	2021	入境后在申报住址进行 7 天自我隔离，隔离结束后再次接受 PCR 核酸检测。
韩国	是	2022/4/1	解除国家入境限制，入境提供 48 小时内核酸报告，疫苗接种完成者隔离期间缩短为 7 天，非完成者 10 天。已完成新冠疫苗全程接种且已登记接种史的海外入境者可免除原为 7 日的居家隔离。
泰国	否	2022/5/1	5 月 1 日起向外国游客全面开放，入境将不再进行核酸检测以及隔离措施。
菲律宾	否	2022/4/1	4 月 1 日起，菲律宾全国所有入境口岸的国际旅客入境人数不设限制，允许所有外国公民及菲律宾公民持 24 小时内的新冠检测阴性报告入境。
比利时	否	2022/5/23	5 月 23 日起，比利时取消非必要旅行禁令，来比旅客无需提供必要旅行证明，无需出示疫苗接种、康复或检测证明，无需填写旅客定位表(PLF)。
意大利	否	2022/6/1	6 月 1 日起，入境意大利人员无需证明已接种疫苗或出示入境前新冠检测阴性报告。
德国	否	2022/6/1	从 6 月 1 日起至 8 月底，入境德国的旅客不再需要遵守“3G”规则，即无需证明自己已接种疫苗，或感染后已康复，也无需出示阴性检测证明。
韩国	否	2022/6/8	所有入境韩国者皆可免除隔离，仅需在入境前及入境后 3 日各进行 1 次核酸检测。
日本	是	2022/6/10	6 月 1 日起，此前 1 万人的每天入境人数上限上调至 2 万人，根据疫苗接种状况对入境时的检测和居家隔离予以免除。从 6 月 10 日起开放以观光为目的的外国人入境。对象包括感染风险较低的美国、中国、韩国等 98 个国家和地区。
美国	是	2022/6/12	2022 年 6 月 12 日零点起，取消外国旅客在入境美国出发前对新冠病毒进行检测的要求。
加拿大	是	2022/6/20	6 月 11 日起，暂停已完全接种疫苗的外国旅客入境后在机场的随机核酸检测。6 月 20 日起，暂停实施对搭乘飞机和火车的国内及出境旅行者的新冠疫苗强制接种要求。
新西兰	是	2022/6/21	6 月 21 日起，前往新西兰的旅客将不再需要进行出发前核酸测试，旅客到新西兰后仍需在六日内进行两次 RAT 检测。
俄罗斯	否	2022/7/15	7 月 15 日期，取消从 2020 年 3 月起针对防控新冠疫情所实施的陆路入境限制。
缅甸	否	2022/8/1	8 月 1 日起，乘坐国际商业航班和救援航班入境的旅客们，需出具 48 小时内未感染新冠病毒的新冠快速检测试剂盒检测或核酸检测证明。
泰国	否	2022/9/20	取消入境抗原检测和接种疫苗要求。
日本	否	2022/9/22	从 10 月 11 日起恢复个人免签入境，取消入境旅客人数限制。
香港	否	2022/9/23	自 9 月 26 日起，入境无需入住检疫酒店，只需居家医学监测 3 天，期间可外出，但不可以去餐厅、酒吧等部分场所。
韩国	否	2022/9/30	从 10 月 1 日起，入境韩国的人员无需再履行入境 24 小时内进行核酸检测的义务

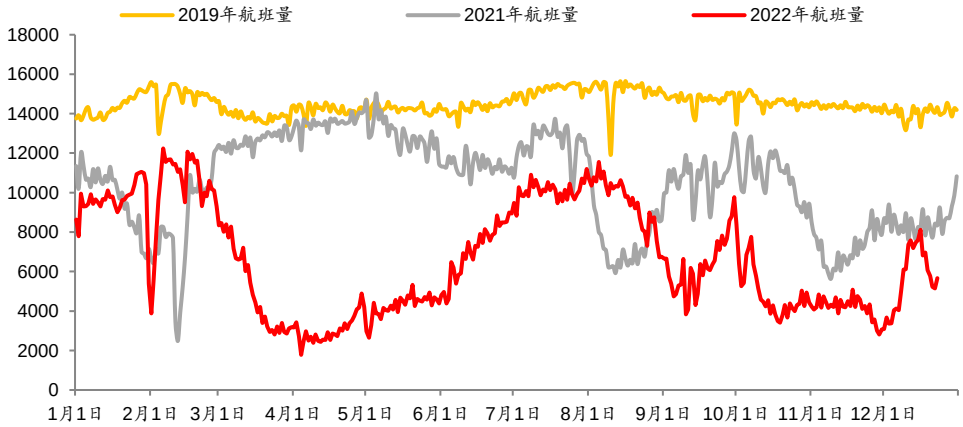
资料来源：中新网、中国侨网，浙商证券研究所

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 19.0%

本周航班执行量环比下降：根据航班管家数据，12 月 17 日-12 月 23 日，我国国内、国际航线客运航班日均执行量 5952 班次，环比上周-19.0%，同比 2021 年-28.7%，同比 2019 年-58.1%。

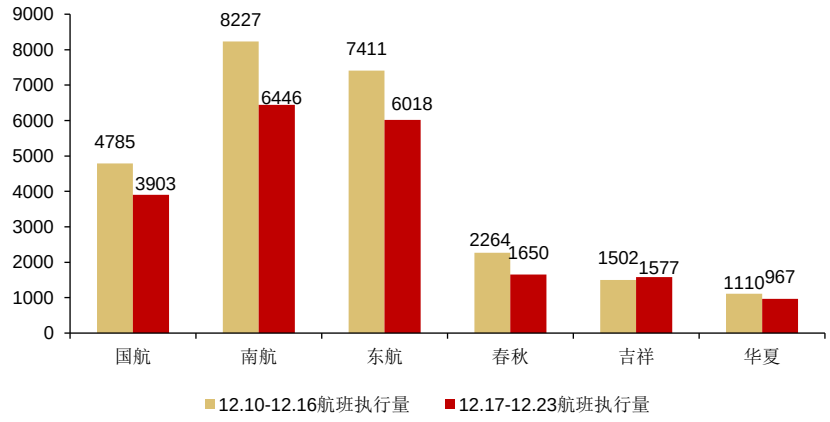
图17： 国内单日航班执行量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

12 月 17 日-12 月 23 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 3903、6446、6018、1650、1577、967 班次，环比上周分别-18.4%、-21.6%、-18.8%、-27.1%、+5.0%、-12.9%。

图18： 上市航司每周航班执飞量（架次）

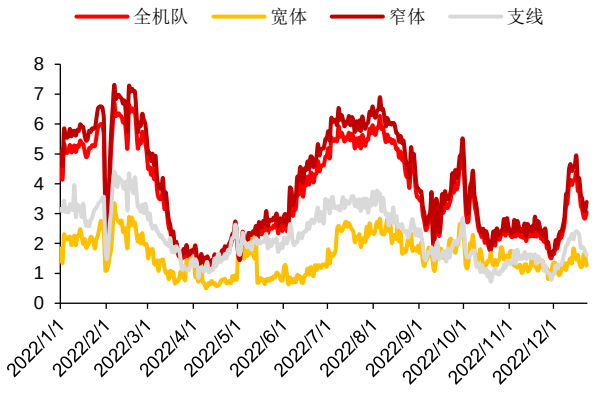


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

本周全民航机队利用率约为 3.2 小时/天，环比上周-0.8 小时，其中宽体机利用率为 1.4 小时/天，环比-0.1 小时/天；窄体机为 3.6 小时/天，环比-0.9 小时/天；支线飞机为 1.9 小时/天，环比-0.3 小时。

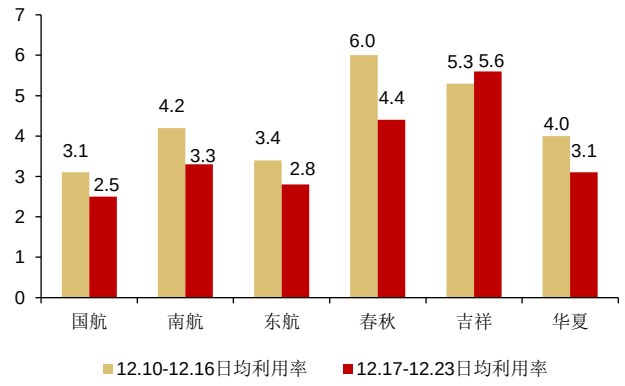
12 月 17 日-12 月 23 日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利率用分别为 2.5、3.3、2.8、4.4、5.6、3.1 小时/天，环比上周分别-0.6、-0.9、-0.6、-1.6、+0.3、-0.9 小时/天。

图19： 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20： 上市航司日均利用率（小时/天）

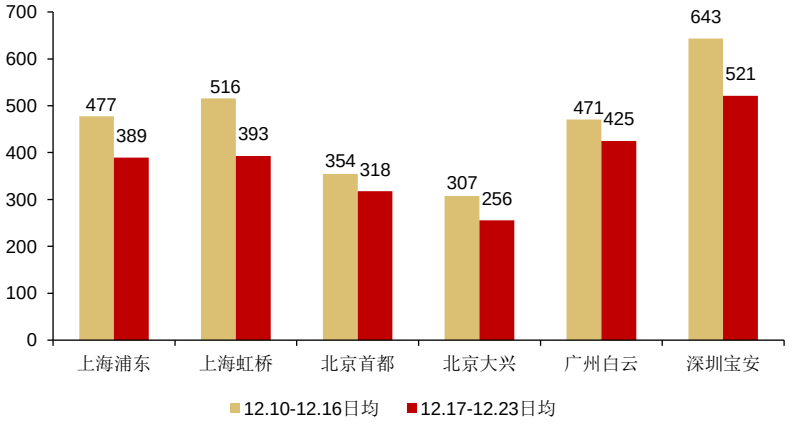


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

3.2 机场：本周国内机场航班量环比下降

12 月 17 日-12 月 23 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 389、393、318、256、425、521 架次，环比上周分别-18.5%、-23.9%、-10.4%、-16.8%、-9.8%、-19.0%。

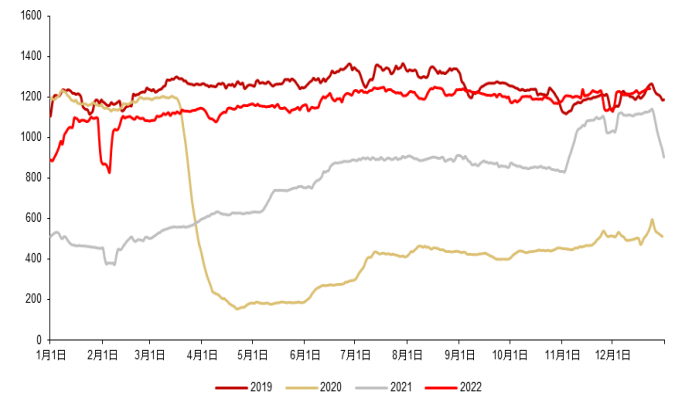
图21： 每周机场日均进出港航班量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

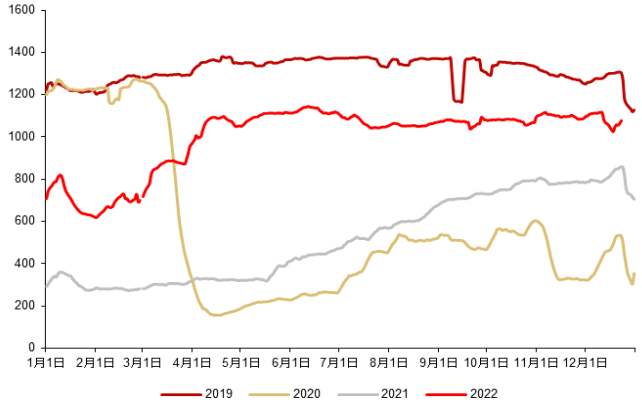
海外主要机场及香港机场：12 月 17 日-12 月 23 日，纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别为 1234、1053、786、523、706、486 架次，环比分别+1.6%、+3.3%、+0.6%、+1.3%、+0.9%、+4.2%，分别恢复至疫情前同期的 98%、83%、72%、73%、63%、67%。

图22： 纽约肯尼迪机场航班量（班次）



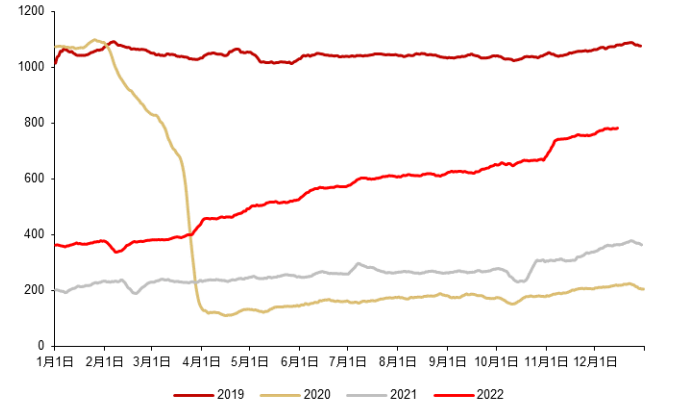
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图23： 伦敦希思罗机场航班量（班次）



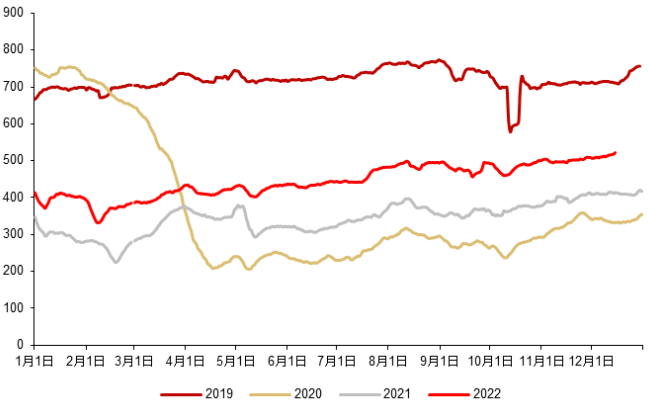
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图24： 新加坡樟宜机场航班量（班次）



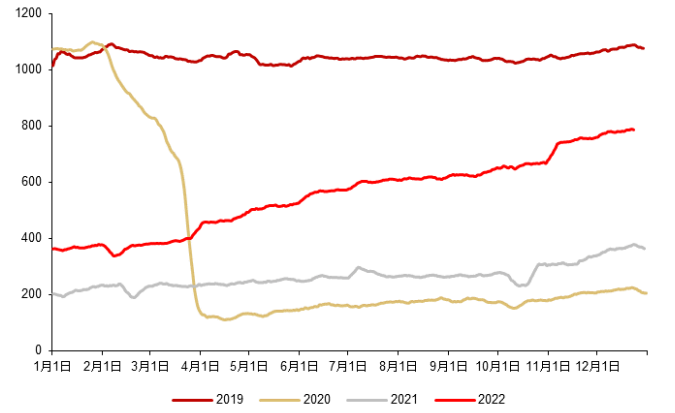
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图25： 日本成田机场航班量（班次）



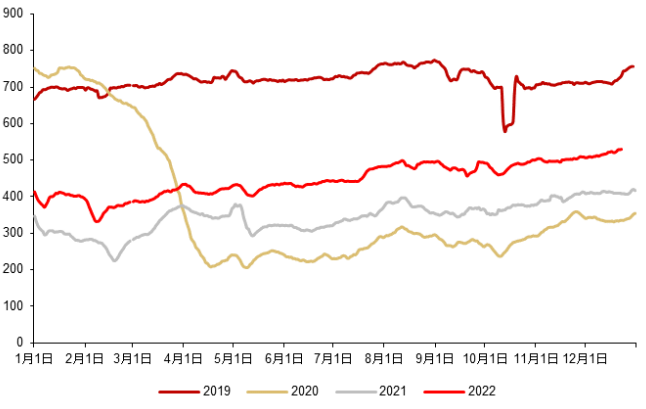
资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

图26： 韩国仁川机场航班量（班次）



资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

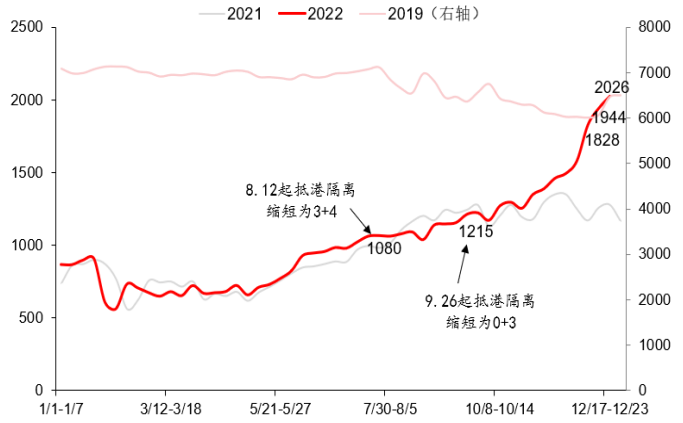
图27： 泰国曼谷廊曼机场航班量（班次）



资料来源：FlightAware，浙商证券研究所

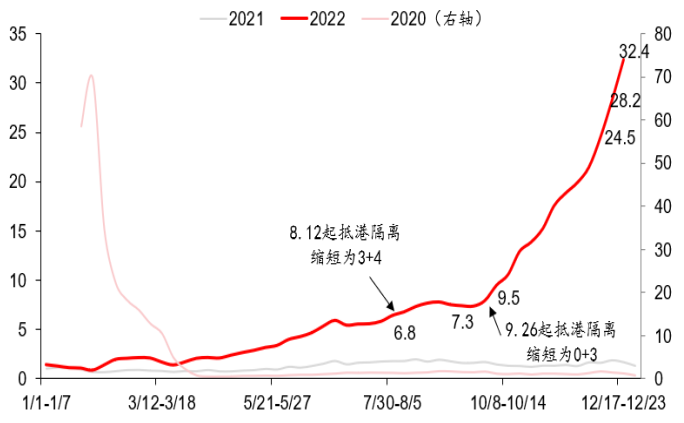
香港机场客流量：12 月 17 日-12 月 23 日，香港机场航班量合计 2026 班次，环比上周+4.2%；客流量共计 32.4 万人次，环比上周+14.6%。

图28： 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29： 香港机场客流量（万人次）



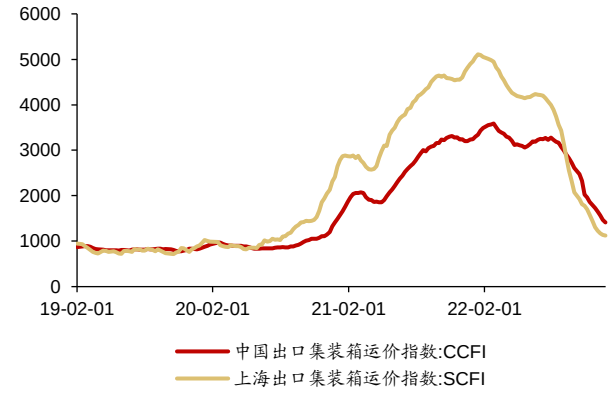
资料来源：香港入境事务处，浙商证券研究所

4 航运：出口集装箱运价指数环比下降 2.4%，内贸集运价格指数环比上涨 1.1%

外贸集运：12 月 23 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1307.54 点，环比上周-2.4%，分航线看，美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别-2.9%/+1.3%/-3.7%/-5.2%；上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 1123.29 点，环比-1.3%。

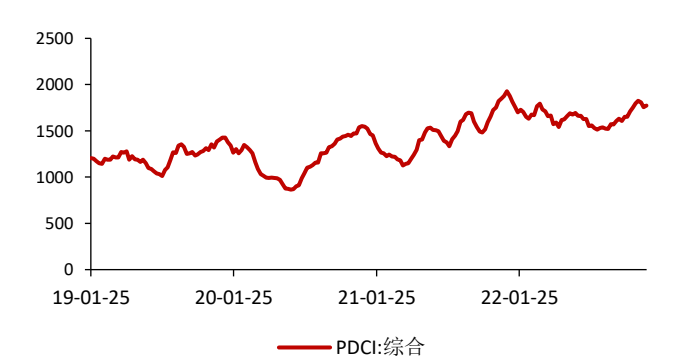
内贸集运：12 月 10 日至 12 月 16 日，中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1775 点，较上周增长 20 点，环比上涨 1.1%，同比下降 102 点，降幅为 5.4%。

图30： 出口集装箱运价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

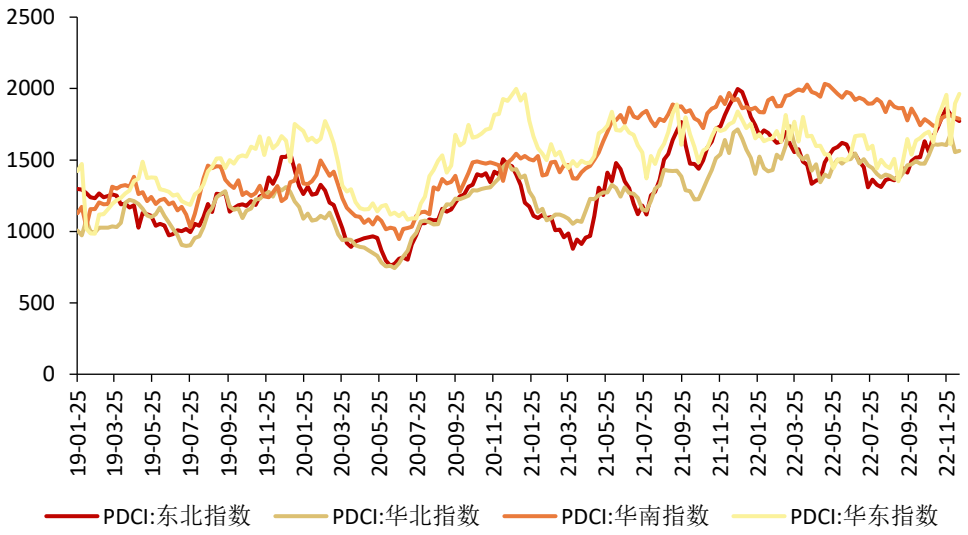
图31： 中国内贸集装箱运价指数（PDCI）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

内贸集运行业分地区表现：12 月 10 日至 12 月 16 日，**1）东北区域**指数为 1773 点，环比下降 17 点，降幅为 0.9%；**2）华北区域**指数为 1563 点，环比增长 8 点，增幅为 0.5%；**3）华南区域**指数为 1788 点，环比下降 8 点，降幅为 0.4%；**4）华东区域**指数为 1963，环比增长 68 点，增幅为 3.6%。

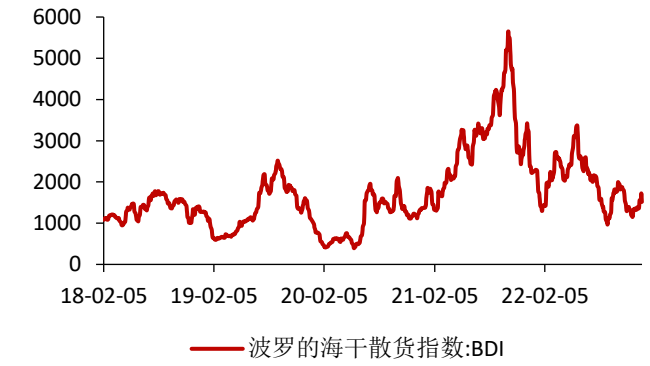
图32： 分地区内贸集装箱运价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所

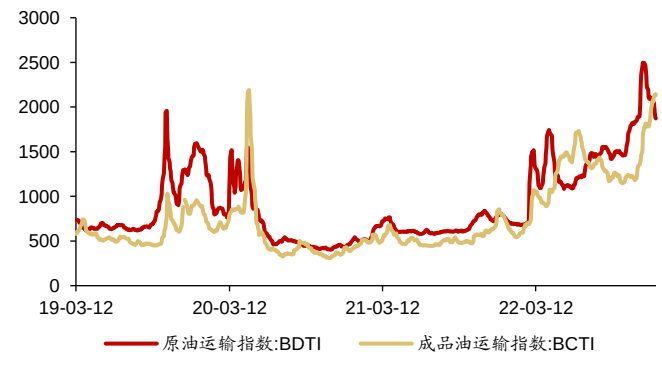
干散货运市场：12 月 19 日至 12 月 23 日，波罗的海干散货指数（BDI）平均为 1606，环比上涨 11.4%。**油运市场：**原油运输指数（BDTI）平均为 1935，环比下跌 7.3%；成品油运输指数（BCTI）平均为 2130，环比上涨 4.9%。

图33： 波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

截至 12 月 22 日，**1）原油运输市场：**VLCC TCE 运价为 30996 美元/天，环比下跌 7.1%，月均环比下跌 3.6%；Suezmax TCE 运价为 85575 美元/天，环比下跌 4.5%，月均环比下跌 1.9%；Aframax TCE 运价为 74344 美元/天，环比下跌 5.2%，月均环比下跌 2.4%。**2）成品油运输市场：**MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 38173 美元/天，环比下跌 5.8%，月均环比下跌 2.0%；LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 69916 美元/天，环比下跌 0.6%，月均环比增长 1.5%；LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 82128 美元/天，环比下跌 0.6%，月均环比增长 1.0%。

图35：截至 12 月 22 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		1,887	-1.8%	139.5%	2,154	-1.4%	
VLCC		30,996	-7.1%	NA	38,624	-3.6%	
	TD1 中东湾-美湾	22,636	-5.4%	NA	27,270	-3.5%	
	TD3C中东湾-中国	39,356	-8.1%	1107.6%	49,977	-3.6%	
Suezmax		85,575	-4.5%	1898.5%	110,003	-1.9%	
Aframax		74,344	-5.2%	603.0%	99,467	-2.4%	
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		2,143	0.7%	168.9%	1,925	1.1%	
	TC2&TC14大西洋	38,173	-5.8%	177.7%	59,944	-2.0%	
MR	TC12&TC11太平洋	58,683	-1.3%	NA	61,006	0.7%	
	TC7新加坡-澳洲东	49,317	-5.7%	NA	53,753	0.1%	
LR1	TC5中东-日本	69,916	-0.6%	531.9%	62,605	1.5%	
LR2	TC1中东-日本	82,128	-0.6%	412.0%	74,021	1.0%	

资料来源：Clarksons，浙商证券研究所

5 投资建议：

1）推荐上海机场、白云机场：国内出行需求边际向上，一旦国际客流恢复，机场免税销售额亦有望恢复，公司有望迎来业绩&估值双重修复。

2）推荐三大航：国际运力占比高，行业供给确定性降速，需求恢复后有望出现供需错配，公司有望显现较大利润弹性。

3）推荐春秋航空：低成本优势下业绩相对稳健，有望受益于休闲旅游需求率先复苏。

4）推荐吉祥航空：国内运力占比较大，业绩率先回暖，国门放开前盈利表现更为稳健，长期成长性高，洲际航线有望成为新增长点。

5）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。

6）推荐中远海能：当前运价持续上涨、行业供给确定性放缓，油运市场景气度上升，公司作为全球油运龙头，盈利弹性大，预计后续将显著受益于油运行业景气周期。

7）推荐招商南油：炼厂产能转移带动贸易路线重构，俄油脱钩推动运距提升，公司为远东市场领先者，供需差扩大带动运价提升有望为公司带来强业绩弹性。

6 风险提示：

（1）疫情恢复不及预期；

（2）行业需求不及预期；

（3）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