

欧盟对俄成品油制裁生效, 本周 BCTI 环比上涨 17%

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(2月6日-2月10日)交通运输行业累计涨幅+0.72%, 位列第 11 位; 沪深 300 指数涨幅为-0.85%。

2) 在 285 个中信三级行业中, 本周(2月6日-2月10日), 航运、航空、物流综合、机场累计涨幅分别为+2.29%、+2.24%、+1.58%和-0.22%, 分别位列第 55、59、83、198 位。

□ 欧盟对俄罗斯成品油制裁和限价机制已于 2023 年 2 月 5 日正式生效: 对俄罗斯出口的汽油、柴油、煤油等较贵产品设定每桶 100 美元的价格上限, 对较便宜的石油产品如燃料油、石脑油等设定每桶 45 美元的价格上限。

□ 出行复苏跟踪

地铁出行客流量: 2月3日-2月9日, 1) **一线城市:** 北京、上海、广州、深圳周平均地铁客流量分别为 869、918、751、665 万人次/天, 环比增长 16%、14%、15%、25%, 同比 22 年的恢复率分别为 111%、93%、104%、127%, 同比 19 年的恢复率分别为 85%、93%、92%、141%; 2) **新一线城市:** 成都、重庆、武汉、长沙周平均地铁客流量分别为 497、360、317、199 万人次/天, 成都、重庆、武汉环比增长 3%、11%、12%, 长沙环比下降 5%, 同比 22 年的恢复率分别为 93%、110%、104%、130%, 同比 19 年的恢复率分别为 129%、127%、107%、305%; 3) **二线城市:** 石家庄、昆明、大连周平均地铁客流量分别为 37、72、47 万人次/天, 环比增长 13%、14%、13%, 同比 22 年的恢复率分别为 107%、118%、105%, 同比 19 年的恢复率分别为 128%、123%、90%。

□ 航空&机场

行业: 2月4日-2月10日, 我国国内、国际航线客运航班日均执行量 12410 班次, 环比上周-2.0%, 同比 2022 年+9.8%, 同比 2019 年-14.6%。

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 8748、14476、13771、2666、2428、1399 班次, 环比上周分别-0.7%、-7.3%、-3.6%、+6.6%、+4.4%、-0.2%。

利用率: 本周全民航机队利用率约为 6.8 小时/天, 环比上周-0.1 小时, 其中宽体机利用率为 4.8 小时/天, 环比-0.5 小时/天; 窄体机为 7.3 小时/天, 环比-0.1 小时/天; 支线飞机为 3.4 小时/天, 环比-0.2 小时。国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利用率分别为 5.5、7.1、6.3、7.4、8.7、4.6 小时/天, 环比上周分别+0.0、-0.5、-0.2、+0.4、+0.3、+0.0 小时/天。

机场: 2月4日-2月10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 924、684、832、722、1087、901 架次, 环比上周分别+0.6%、+0.7%、+1.6%、-3.8%、-6.8%、-4.0%。

香港机场数据: 2月4日-2月10日, 香港机场航班量合计 2628 班次, 环比上周+5%; 客流量共计 35.7 万人次, 环比上周-9%。

海外主要机场: 2月4日-2月10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 1170、1092、783、530、740、493 架次, 环比分别+0.3%、+0.4%、+0.6%、+4.1%、+2.0%、-1.4%, 分别恢复至疫情前同期的 100%、87%、73%、80%、69%、66%。

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 《上市公司发布 2022 年业绩预告, 航空机场亏损同比扩大——交通运输行业周报(2月第 1 周)》 2023.02.04

2 《12 月价格依然坚挺, 2023 年疫情缓和下履约能力加速修复——快递行业专题报告》 2023.01.29

3 《春运高速公路车流超预期回升, 看好板块业绩估值双修复——高速公路行业专题分析》 2023.01.29

□ 航运

集运市场: 1) **外贸市场:** 2月10日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1133.10 点, 环比+2.1%, 分航线看, 美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别+1.6%/+6.5%/-1.1%/+5.3%; 上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 995.16 点, 环比-1.2%。

2) **内贸市场:** 1月28日至2月3日, 中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1477 点, 较上周减少 7 点, 环比下降 0.5%, 同比下降 226 点, 降幅为 13.3%。

油运市场: 本周原油运输指数 (BDTI) 平均为 1213, 环比下跌 4.2%; 成品油运输指数 (BCTI) 平均为 742, 环比上涨 16.7%。1) **原油运输:** 截至 2 月 9 日,

VLCC TCE 运价为 17307 美元/天, 环比下跌 3.1%, 月均环比增长 2.7%;

Suezmax TCE 运价为 62323 美元/天, 环比下跌 1.0%, 月均环比下跌 2.2%;

Aframax TCE 运价为 50125 美元/天, 环比下跌 1.9%, 月均环比下跌 1.6%。2)

成品油运输: MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 41968 美元/天, 环比增长 58.4%, 月均环比增长 6.9%; LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 19959 美元/天, 环比增长 1.1%, 月均环比下跌 3.9%; LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 21561 美元/天, 环比增长 1.9%, 月均环比下跌 3.8%。

□ 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 出行数据跟踪	6
2.1 市内交通出行: 地铁出行客流量环比小幅增长.....	6
3 航空机场: 本周航班量环比下降	9
3.1 航空: 本周航班执行量环比下降 2.0%	9
3.2 机场: 本周国内北、上机场航班量环比上升.....	10
4 航运: 出口集装箱运价指数环比上涨 2.1%, 内贸集运价格指数环比下降 0.5%	12
5 投资建议:	14
6 风险提示:	14

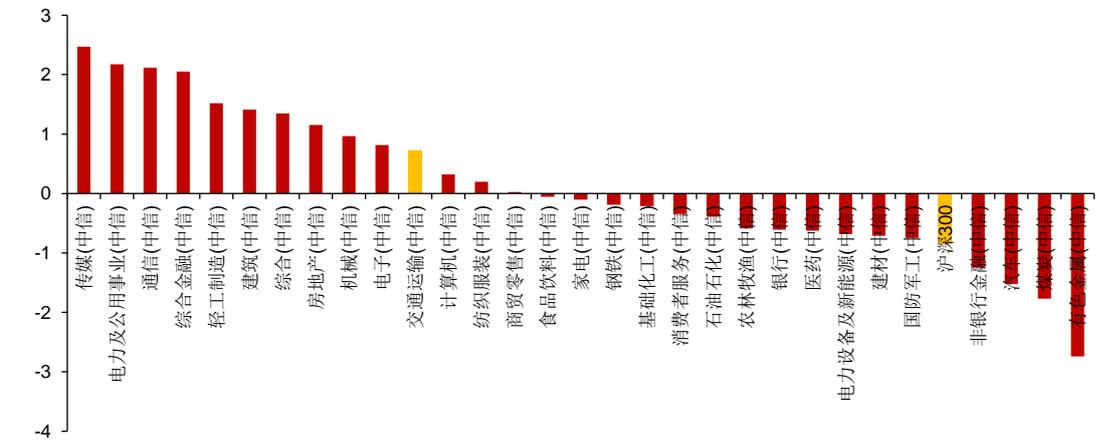
图表目录

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: 本周地铁客流量一览 (单位: 万人次/天)	6
图 5: 七日平均地铁客流量: 一线城市	7
图 6: 七日平均地铁客流量: 新一线城市	7
图 7: 拥堵延时指数: 一线城市 (七日平滑)	7
图 8: 拥堵延时指数: 新一线城市 (七日平滑)	7
图 9: 拥堵延时指数: 二线城市 (七日平滑)	8
图 10: 拥堵延时指数: 三线城市 (七日平滑)	8
图 11: 国内单日航班执行量 (班次)	9
图 12: 上市航司每周航班执飞量 (架次)	9
图 13: 行业机队日利用率 (小时/天)	10
图 14: 上市航司日均利用率 (小时/天)	10
图 15: 每周机场日均进出港航班量 (班次)	10
图 16: 纽约肯尼迪机场航班量 (班次)	11
图 17: 伦敦希思罗机场航班量 (班次)	11
图 18: 新加坡樟宜机场航班量 (班次)	11
图 19: 日本成田机场航班量 (班次)	11
图 20: 韩国仁川机场航班量 (班次)	11
图 21: 泰国曼谷廊曼机场航班量 (班次)	11
图 22: 香港机场航班量 (班次)	12
图 23: 香港机场客流量 (万人次)	12
图 24: 出口集装箱运价指数	12
图 25: 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI)	12
图 26: 分地区内贸集装箱运价指数	13
图 27: 波罗的海干散货指数 (BDI)	13
图 28: 原油运输指数 (BDTI) 及成品油运输指数 (BCTI)	13
图 29: 截至 2 月 9 日油运市场运价情况 (单位: 美元/天)	14

1 本周行情回顾

在 30 个中信一级行业中，本周（2 月 6 日-2 月 10 日）交通运输行业累计涨幅 +0.72%，位列第 11 位；沪深 300 指数涨幅为-0.85%。

图1： 中信一级行业本周累计涨幅%



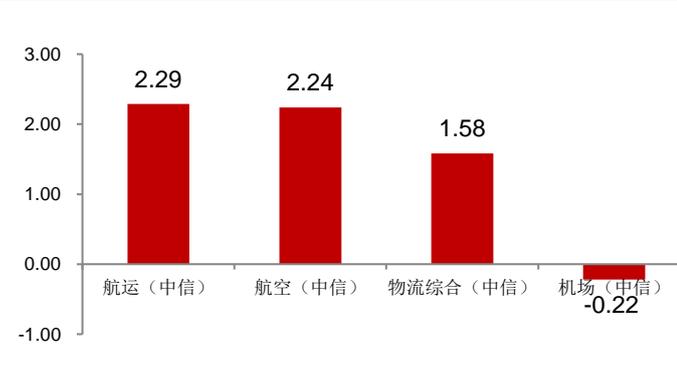
资料来源：Wind，浙商证券研究所

在 285 个中信三级行业中，本周（2 月 6 日-2 月 10 日），航运、航空、物流综合、机场累计涨幅分别为+2.29%、+2.24%、+1.58%和-0.22%，分别位列第 55、59、83、198 位。

本周重要个股累计涨跌幅：

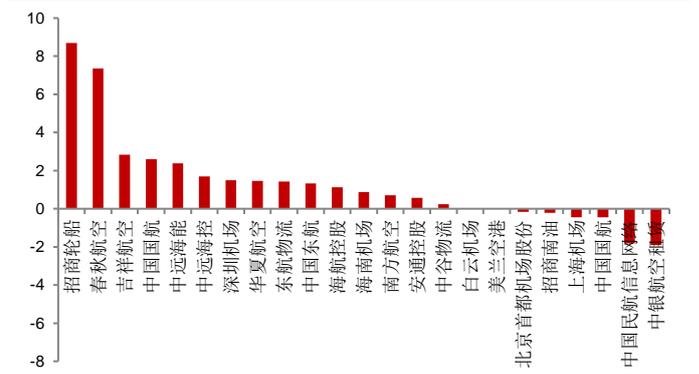
- **航空：**春秋航空 (+7.36%)、吉祥航空 (+2.83%)、中国国航 (+2.59%)、华夏航空 (+1.47%)、中国东航 (+1.33%)、海航控股 (+1.12%)、南方航空 (+0.70%)、中国国航 (H, -0.45%)
- **机场：**深圳机场 (+1.50%)、海南机场 (+0.88%)、白云机场 (0.00%)、美兰空港 (H, 0.00%)、北京首都机场股份 (H, -0.17%)、上海机场 (-0.44%)
- **航运：**招商轮船 (+8.69%)、中远海能 (+2.39%)、中远海控 (+1.69%)、安通控股 (+0.58%)、中谷物流 (+0.24%)、招商南油 (-0.22%)
- **航空货运：**东航物流 (+1.42%)
- **其他：**中国民航信息网络 (H, -1.83%)、中银航空租赁 (H, -1.91%)

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 出行数据跟踪

2.1 市内交通出行：地铁出行客流量环比小幅增长

地铁客流量：2月3日-2月9日，1) **一线城市：**北京、上海、广州、深圳周平均地铁客流量分别为869、918、751、665万人次/天，环比增长16%、14%、15%、25%，同比22年的恢复率分别为111%、93%、104%、127%，同比19年的恢复率分别为85%、93%、92%、141%；2) **新一线城市：**成都、重庆、武汉、长沙周平均地铁客流量分别为497、360、317、199万人次/天，成都、重庆、武汉环比增长3%、11%、12%，长沙环比下降5%，同比22年的恢复率分别为93%、110%、104%、130%，同比19年的恢复率分别为129%、127%、107%、305%；3) **二线城市：**石家庄、昆明、大连周平均地铁客流量分别为37、72、47万人次/天，环比增长13%、14%、13%，同比22年的恢复率分别为107%、118%、105%，同比19年的恢复率分别为128%、123%、90%。

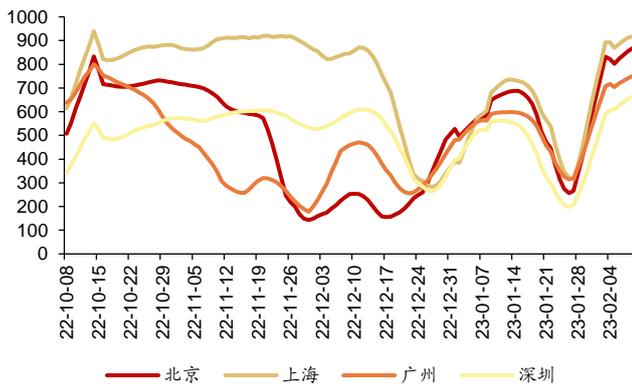
图4：本周地铁客流量一览（单位：万人次/天）

城市	周五 (3)	周六 (4)	周日 (5)	周一 (6)	周二 (7)	周三 (8)	周四 (9)	周均值	同比22年 恢复率	同比19年 恢复率
一线城市										
北京	964	575	552	971	997	1014	1008	869	111%	85%
环比	143%	-9%	-21%	18%	13%	12%	10%	16%		
上海	1018	659	587	1015	1067	1068	1012	918	93%	93%
环比	149%	0%	-21%	12%	11%	9%	4%	14%		
广州	803	622	543	802	817	834	835	751	104%	92%
环比	91%	14%	-14%	15%	11%	9%	9%	15%		
深圳	695	524	529	712	724	734	740	665	127%	141%
环比	146%	27%	5%	22%	16%	13%	12%	25%		
新一线城市										
成都	599	428	399	608	596	604	245	497	93%	129%
环比	101%	8%	-12%	15%	7%	6%	7%	3%		
重庆	386	316	303	381	374	381	378	360	110%	127%
环比	54%	5%	11%	7%	2%	4%	4%	11%		
西安	380	374	348	354	353	338	348	356	129%	131%
环比	48%	21%	5%	-1%	-4%	-6%	-3%	6%		
苏州	130	124	118	118	128	128	118	123	182%	139%
环比	18%	25%	11%	3%	6%	3%	-3%	8%		
武汉	326	269	261	348	349	336	335	317	104%	107%
环比	59%	6%	-9%	14%	10%	6%	12%	12%		
南京	270	221	189	253	262	260	245	243	97%	80%
环比	82%	12%	-12%	5%	2%	0%	-2%	8%		
天津	134	103	98	142	137	286	136	148	170%	110%
环比	61%	-6%	-14%	16%	8%	131%	7%	28%		
郑州	140	127	121	140	139	138	137	135	110%	162%
环比	91%	28%	7%	15%	12%	16%	14%	22%		
长沙	210	170	156	205	213	213	222	199	130%	305%
环比	30%	-11%	-26%	-9%	-9%	-8%	4%	-5%		
东莞	12	11	10	11	11	11	11	11	105%	83%
环比	50%	14%	-1%	7%	-1%	-2%	-2%	8%		
沈阳	119	95	96	124	123	124	123	115	111%	128%
环比	71%	1%	-6%	13%	9%	10%	7%	13%		
二线城市										
合肥	103	87	85	104	102	101	98	97	102%	202%
环比	71%	14%	-2%	11%	4%	3%	5%	12%		
石家庄	39	31	30	38	38	38	42	37	107%	128%
环比	67%	1%	-8%	11%	8%	7%	19%	13%		
昆明	73	64	62	74	75	76	76	72	118%	123%
环比	66%	18%	-1%	7%	7%	8%	10%	14%		
大连	48	36	37	51	51	52	51	47	105%	90%
环比	75%	-4%	-7%	12%	11%	15%	12%	13%		
哈尔滨	57	49	53	59	61	61	61	57	115%	228%
环比	32%	-3%	0%	6%	6%	8%	9%	8%		
南宁	89	73	67	85	86	88	87	82	133%	138%
环比	31%	-10%	-21%	-2%	-1%	4%	3%	0%		
南昌	82	68	60	86	92	82	88	80	90%	229%
环比	14%	-18%	-31%	-5%	0%	-9%	6%	-7%		

资料来源：Wind，浙商证券研究所

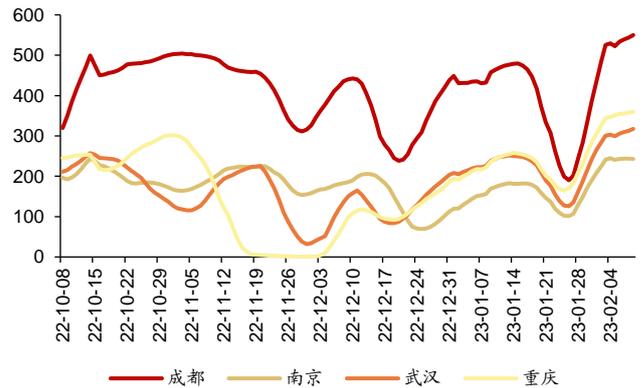
注：城市排名参考《2021年城市商业魅力排行榜》

图5: 七日平均地铁客流量: 一线城市



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图6: 七日平均地铁客流量: 新一线城市



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

从城市拥堵延时指数来看, 截至2023年2月10日:

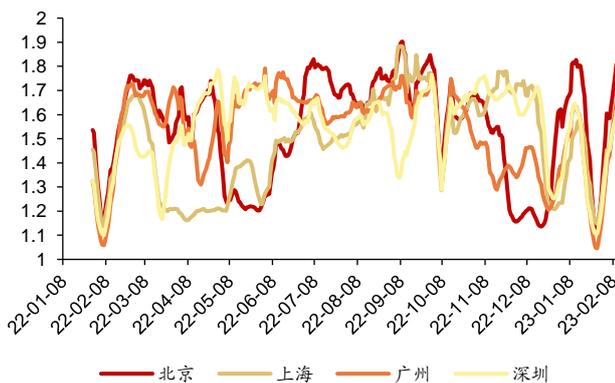
一线城市北京、上海、广州、深圳周日均指数环比分别+12.8%、+13.5%、+19.5%、+14.0%。

新一线城市成都、重庆、西安、苏州等周日均指数环比分别+10.2%、+9.5%、+6.8%、+14.0%。

二线城市合肥、大连、哈尔滨、石家庄等周日均指数环比分别+7.9%、+6.0%、+6.2%、+7.4%。

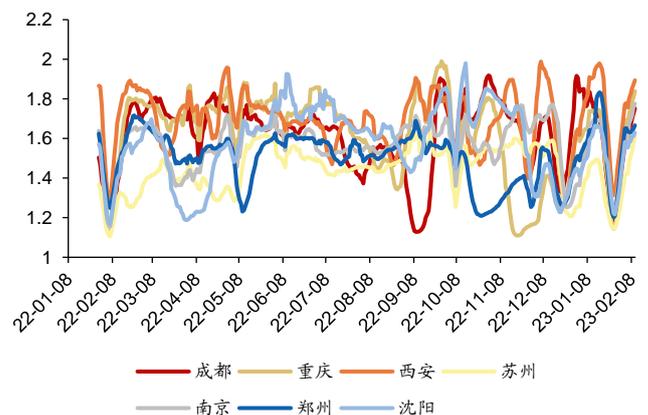
三线城市海口、乌鲁木齐、桂林、三亚等周日均指数环比分别+2.5%、+3.7%、+3.2%、-6.8%。

图7: 拥堵延时指数: 一线城市 (七日平滑)



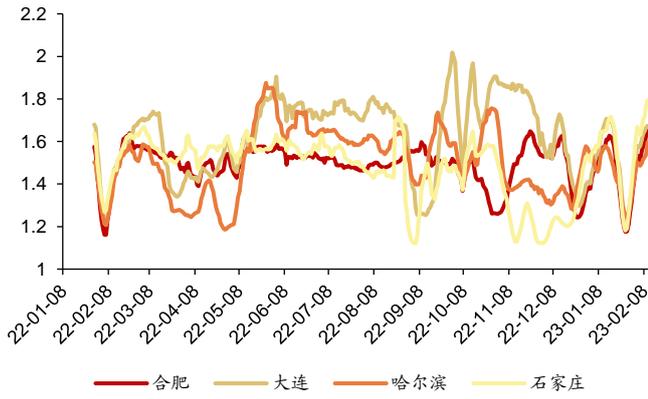
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图8: 拥堵延时指数: 新一线城市 (七日平滑)



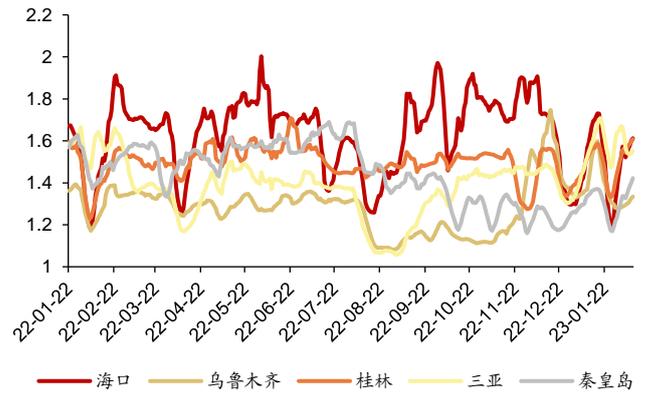
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图9: 拥堵延时指数: 二线城市 (七日平滑)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 拥堵延时指数: 三线城市 (七日平滑)



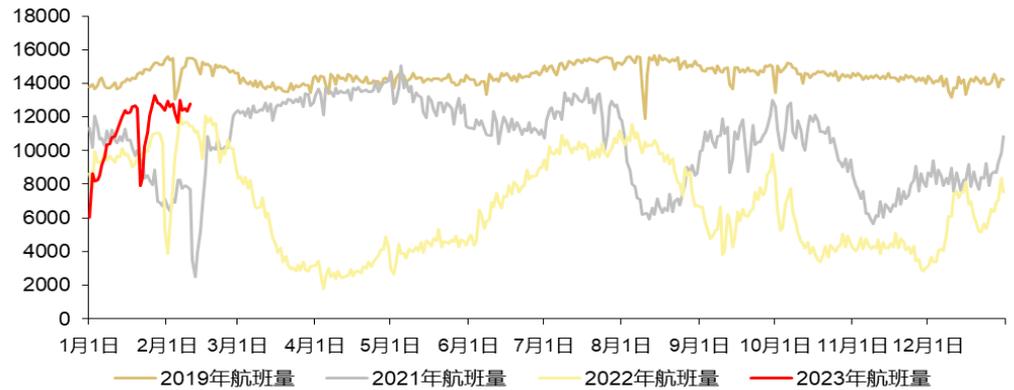
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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 2.0%

本周航班执行量环比下降：根据航班管家数据，2月4日-2月10日，我国国内、国际航线客运航班日均执行量 12410 班次，环比上周-2.0%，同比 2022 年+9.8%，同比 2019 年-14.6%。

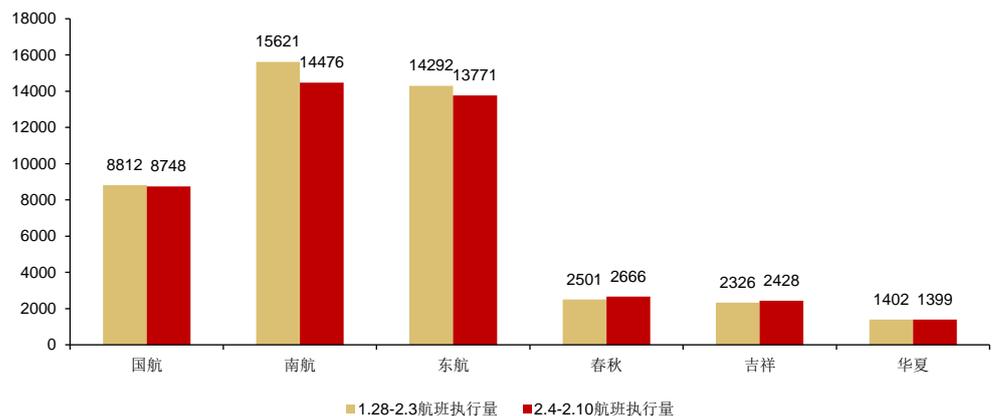
图11：国内单日航班执行量（班次）



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

2月4日-2月10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 8748、14476、13771、2666、2428、1399 班次，环比上周分别-0.7%、-7.3%、-3.6%、+6.6%、+4.4%、-0.2%。

图12：上市航司每周航班执飞量（架次）

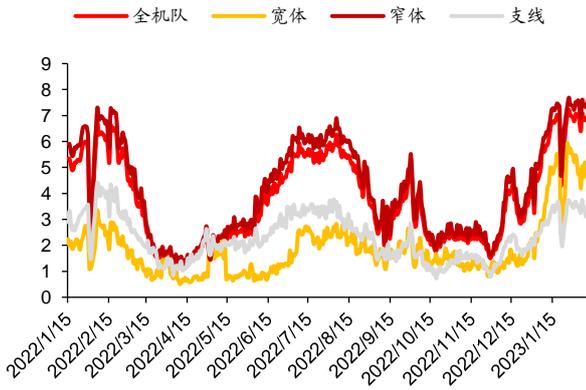


资料来源：航班管家，浙商证券研究所

本周全民航机队利用率约为 6.8 小时/天，环比上周-0.1 小时，其中宽体机利用率为 4.8 小时/天，环比-0.5 小时/天；窄体机为 7.3 小时/天，环比-0.1 小时/天；支线飞机为 3.4 小时/天，环比-0.2 小时。

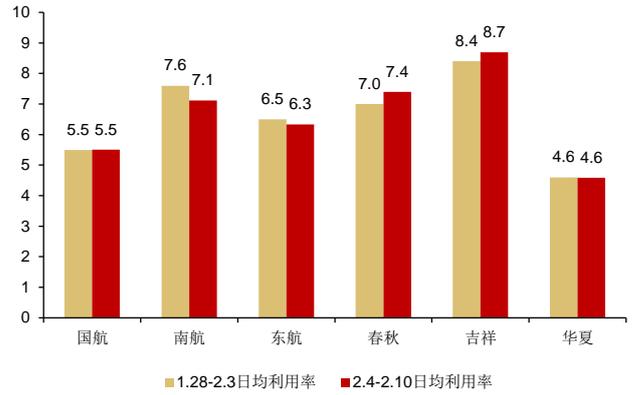
2月4日-2月10日，根据航班管家数据，国航、南航、东航、春秋、吉祥、华夏日均利用率分别为 5.5、7.1、6.3、7.4、8.7、4.6 小时/天，环比上周分别+0.0、-0.5、-0.2、+0.4、+0.3、+0.0 小时/天。

图13: 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14: 上市航司日均利用率 (小时/天)

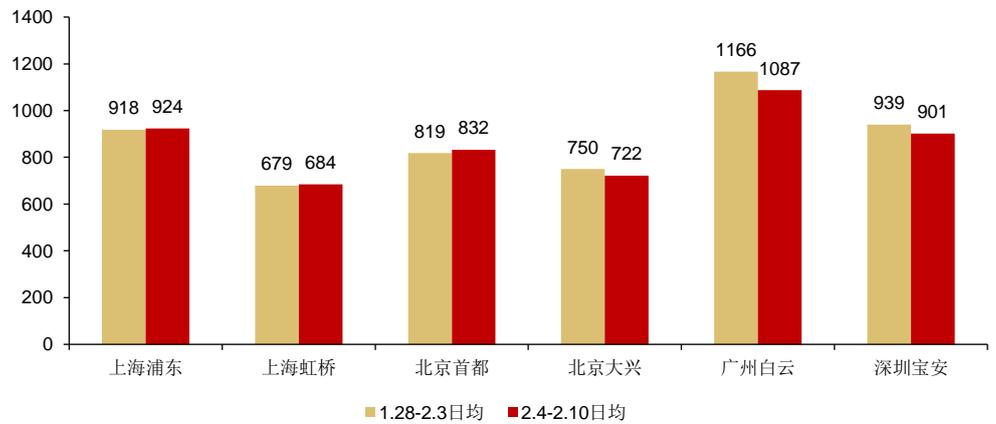


资料来源: 航班管家, 浙商证券研究所

3.2 机场: 本周国内北、上机场航班量环比上升

2月4日-2月10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 924、684、832、722、1087、901 架次, 环比上周分别+0.6%、+0.7%、+1.6%、-3.8%、-6.8%、-4.0%。

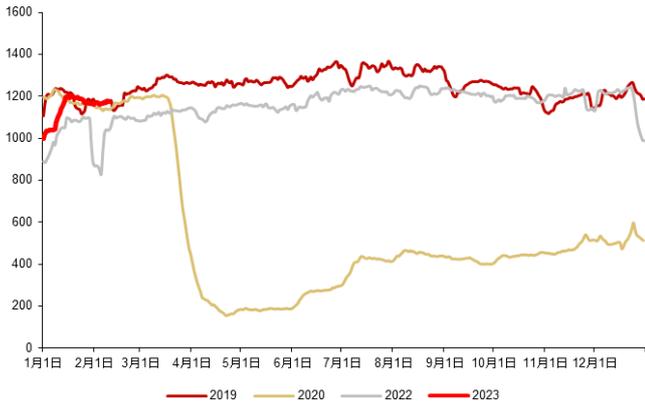
图15: 每周机场日均进出港航班量 (班次)



资料来源: 航班管家, 浙商证券研究所

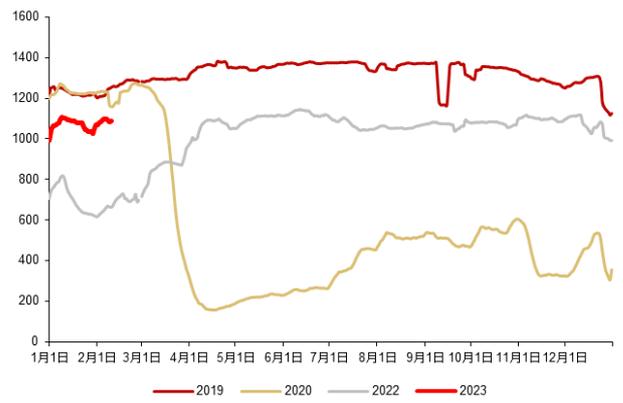
海外主要机场: 2月4日-2月10日, 纽约肯尼迪机场、伦敦希思罗机场、新加坡樟宜机场、日本成田机场、韩国仁川机场、泰国曼谷廊曼机场日均进出港航班量分别为 1170、1092、783、530、740、493 架次, 环比分别+0.3%、+0.4%、+0.6%、+4.1%、+2.0%、-1.4%, 分别恢复至疫情前同期的 100%、87%、73%、80%、69%、66%。

图16: 纽约肯尼迪机场航班量 (班次)



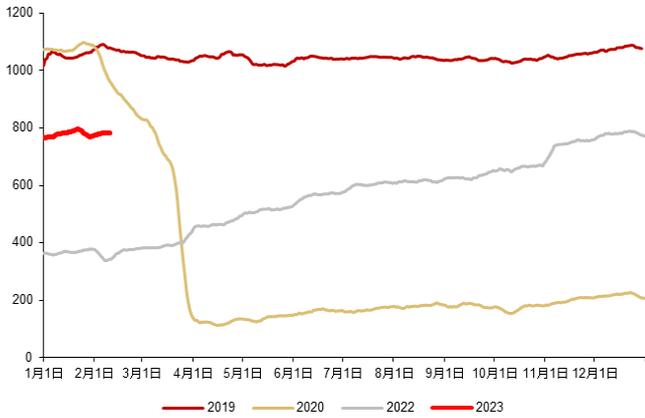
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图17: 伦敦希思罗机场航班量 (班次)



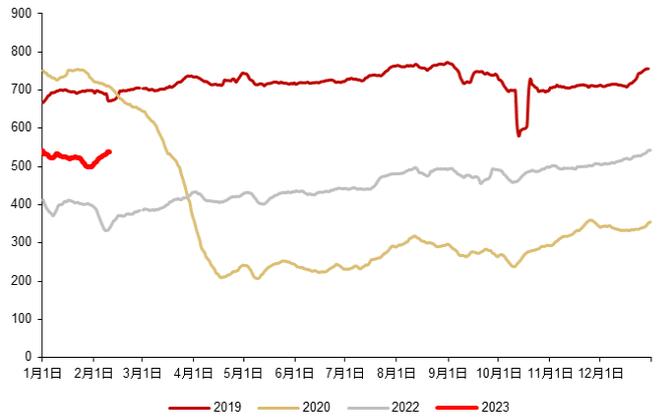
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图18: 新加坡樟宜机场航班量 (班次)



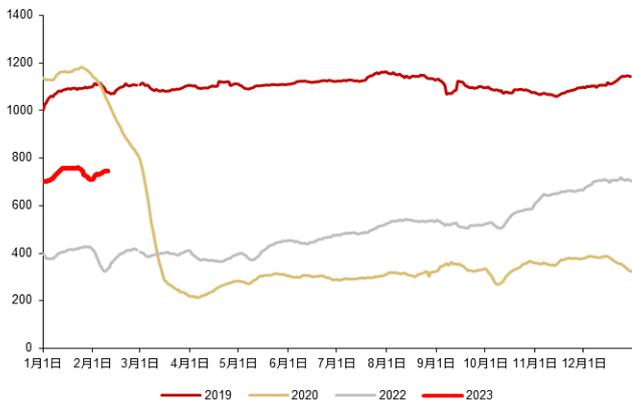
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图19: 日本成田机场航班量 (班次)



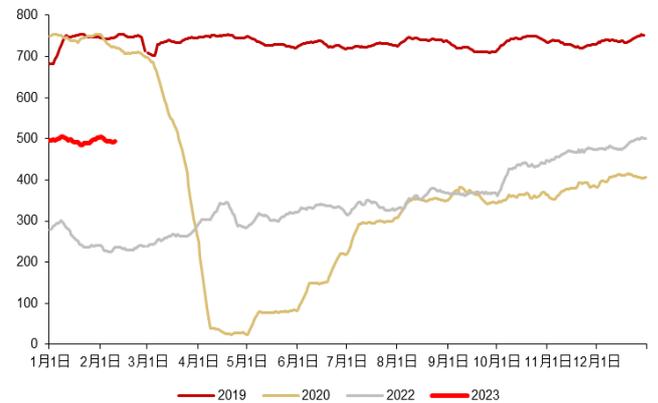
资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

图20: 韩国仁川机场航班量 (班次)



资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

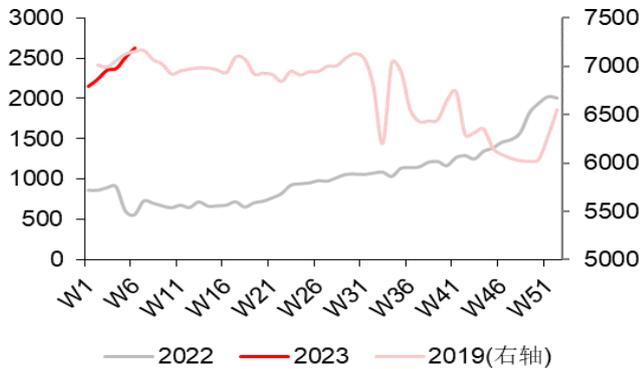
图21: 泰国曼谷廊曼机场航班量 (班次)



资料来源: FlightAware, 浙商证券研究所

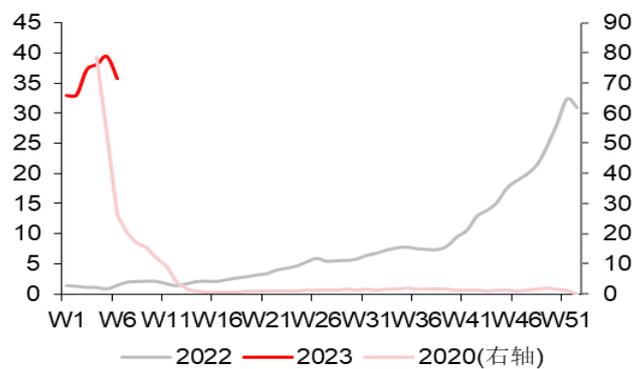
香港机场客流量: 2月4日-2月10日, 香港机场航班量合计 2628 班次, 环比上周+5%; 客流量共计 35.7 万人次, 环比上周-9%。

图22: 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23: 香港机场客流量 (万人次)



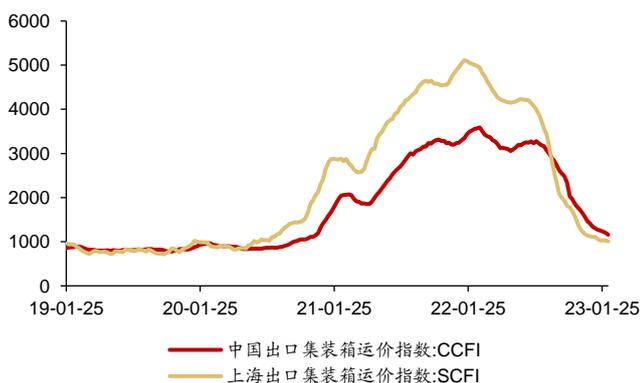
资料来源: 香港入境事务处, 浙商证券研究所

4 航运: 出口集装箱运价指数环比上涨 2.1%, 内贸集运价格指数环比下降 0.5%

外贸集运: 2月10日, 中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1133.10 点, 环比+2.1%, 分航线看, 美东/美西/欧洲/东南亚航线环比分别+1.6%/+6.5%/-1.1%/+5.3%; 上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 995.16 点, 环比-1.2%。

内贸集运: 1月28日至2月3日, 中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 1477 点, 较上周减少 7 点, 环比下降 0.5%, 同比下降 226 点, 降幅为 13.3%。

图24: 出口集装箱运价指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

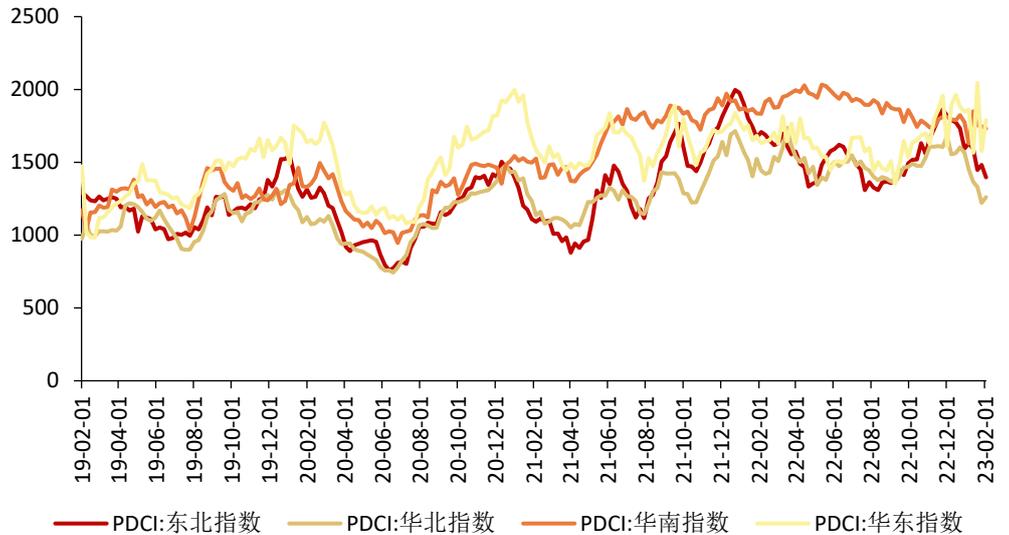
图25: 中国内贸集装箱运价指数 (PDCI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

内贸集运行业分地区表现: 1月28日至2月3日, 1) 东北区域指数为 1396 点, 环比下降 87 点, 降幅为 5.9%; 2) 华北区域指数为 1261 点, 环比增长 40 点, 增幅为 3.3%; 3) 华南区域指数为 1731 点, 环比下降 17 点, 降幅为 1.0%; 4) 华东区域指数为 1790, 环比增长 213 点, 增幅为 13.5%。

图26: 分地区内贸集装箱运价指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

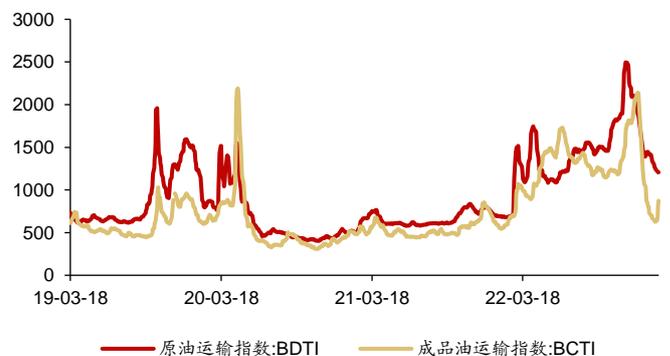
干散货运市场: 2月6日至2月10日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 平均为 601, 环比下跌 8.6%。**油运市场:** 原油运输指数 (BDTI) 平均为 1213, 环比下跌 4.2%; 成品油运输指数 (BCTI) 平均为 742, 环比上涨 16.7%。

图27: 波罗的海干散货指数 (BDI)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图28: 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2月9日, 1) **原油运输市场:** VLCC TCE 运价为 17307 美元/天, 环比下跌 3.1%, 月均环比增长 2.7%; Suezmax TCE 运价为 62323 美元/天, 环比下跌 1.0%, 月均环比下跌 2.2%; Aframax TCE 运价为 50125 美元/天, 环比下跌 1.9%, 月均环比下跌 1.6%。
2) **成品油运输市场:** MR 船型 TC2&TC14 大西洋航线 TCE 运价 41968 美元/天, 环比增长 58.4%, 月均环比增长 6.9%; LR1 船型 TC5 中东至日本航线 TCE 运价 19959 美元/天, 环比增长 1.1%, 月均环比下跌 3.9%; LR2 船型 TC1 中东至日本航线 TCE 运价 21561 美元/天, 环比增长 1.9%, 月均环比下跌 3.8%。

图29: 截至2月9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		1,205	-0.7%	76.9%	1,309	-1.0%	
VLCC		17,307	-3.1%	-187.8%	12,602	2.7%	
	TD1中东湾-美湾	8,076	-6.7%	-128.0%	4,974	2.6%	
	TD3C中东湾-中国	26,537	-1.9%	-349.2%	20,229	2.7%	
Suezmax		62,323	-1.0%	-7832.4%	75,478	-2.2%	
Aframax		50,125	-1.9%	1551.0%	59,242	-1.6%	
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		822	15.4%	35.2%	683	0.2%	
	TC2&TC14大西洋	41,968	58.4%	355.4%	17,447	6.9%	
MR	TC12&TC11太平洋	39,155	-0.5%	488.3%	31,592	1.3%	
	TC7新加坡-澳洲东	36,016	-5.1%	511.5%	26,891	2.0%	
LR1	TC5中东-日本	19,959	1.1%	1655.4%	18,569	-3.9%	
LR2	TC1中东-日本	21,561	1.9%	-622.2%	18,482	-3.8%	

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>