



Research and
Development Center

航运港口 2025 年 1 月专题：

吞吐量整体稳健，关注内需复苏

航运港口

2025 年 1 月 24 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

航运港口

投资评级 看好

匡培钦 交运行业首席分析师

执业编号：S1500524070004

邮箱：kuangpeiqin@cindasc.com

黄安 交运行业分析师

执业编号：S1500524110001

邮箱：huangan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

航运港口 2025 年 1 月专题：吞吐量整体稳健，关注内需复苏

2025 年 1 月 24 日

本期内容提要：

一、综述：全国进出口总额及货物吞吐量情况

- **进出口总额**：2024 年 12 月，全国进出口总额实现 4.07 万亿元，同比增长 6.75%。其中，机电产品进口总额实现 0.67 万亿元，同比增长 6.97%，机电产品出口总额实现 1.43 万亿元，同比增长 12.44%。
- **货物吞吐量**：2024 年 12 月，全国沿海主要港口货物吞吐量实现 9.5 亿吨，同比增长 5.12%，全国沿海主要港口外贸货物吞吐量实现 4.03 亿吨，同比增长 6.11%。
 - **山东沿海主要港口**：2024 年 11 月，货物吞吐量实现 1.72 亿吨，同比增长 3.97%，外贸货物吞吐量实现 0.88 亿吨，同比增长 1.05%。
 - **上海沿海主要港口**：2024 年 11 月，货物吞吐量实现 0.63 亿吨，同比下滑 2.74%，外贸货物吞吐量实现 0.34 亿吨，同比下滑 6.92%。
 - **广东沿海主要港口**：2024 年 11 月，货物吞吐量实现 1.64 亿吨，同比增长 1.46%，外贸货物吞吐量实现 0.67 亿吨，同比增长 11.94%。

二、集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况

- **集运运价**：2025 年 1 月 17 日，CCFI 收于 1557.76 点，同比增长 20.99%，环比 2025 年 1 月 10 日下滑 0.2%。其中，欧线同比增长 10.75%，环比 2025 年 1 月 10 日下滑 1.71%；SCFI 收于 2130.82 点，同比下滑 4.86%，环比 2025 年 1 月 10 日下滑 6.98%。
- **集装箱吞吐量**：2024 年 11 月，全国沿海主要港口集装箱吞吐量实现 2462 万标准箱，同比增长 4.9%。
 - **青岛港口**：2024 年 11 月，集装箱吞吐量实现 262 万标准箱，同比增长 4.8%，占全国比重为 10.64%。
 - **深圳港口**：2024 年 11 月，集装箱吞吐量实现 275 万标准箱，同比下滑 2.83%，占全国比重为 11.17%。

➤ **三、液体散货：油运运价及原油吞吐量情况**

- **油运运价：**2025年1月22日，波罗的海原油航运运费指数BDTI收于882点，同比下滑34.33%，环比2025年1月15日下滑0.23%。2025年1月21日，BDTI-TD3C航线TCE收于4.61万美元/日，同比增长16.93%，环比2025年1月14日下滑7.07%。
- **原油进口量：**2024年12月，原油进口量实现0.48亿吨，同比下滑1.08%。
 - **中东7国：**2024年12月，来自中东7国的原油进口量实现0.2亿吨，同比下滑5.23%。
 - **俄罗斯：**2024年11月，来自俄罗斯的原油进口量实现0.09亿吨，同比下滑3.96%。
- **原油吞吐量：**2024年11月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现0.32亿吨，同比增长16.08%。

➤ **四、干散货：散运运价及铁矿石、煤炭吞吐量情况**

- **散运运价：**2025年1月22日，波罗的海干散货运价指数BDI收于893点，同比下滑39.38%，环比2025年1月15日下滑15.99%。
- **铁矿石港存及吞吐量：**2025年1月22日，港口铁矿石库存收于1.44亿吨，同比增长19.01%，环比2025年1月15日增长0.32%。2024年11月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现1.09亿吨，同比增长4.55%。
- **煤炭港存及吞吐量：**2025年1月17日，北方港口煤炭库存收于0.26亿吨，同比增长11.89%，环比2025年1月10日增长2.48%。2024年11月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现0.62亿吨，同比增长5.38%。

➤ **投资建议：**现阶段我国原油进口量阶段性承压，港口铁矿石库存、北方港口煤炭库存略高于过去3年均值，全国各主要港口整体吞吐量表现平稳。我们认为若内需改善，相关货种运价和吞吐量有望提升，给予航运港口板块“看好”评级。

➤ **风险提示：**宏观经济不及预期；OPEC+原油减产超预期；油轮船队规模扩张超预期；航运环保监管执行力度不及预期。

一、综述：全国进出口总额及货物吞吐量情况.....	6
二、集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况.....	10
三、液体散货：油运运价及原油吞吐量情况.....	14
四、干散货：散运运价及铁矿石、煤炭吞吐量情况.....	17
4.1 铁矿石价格、进口量及吞吐量情况.....	17
4.2 煤炭价格、进口量及吞吐量情况.....	18
五、重点港口上市公司月度吞吐量情况.....	21
六、风险提示.....	24
附：航运港口核心高频数据.....	25

图目录

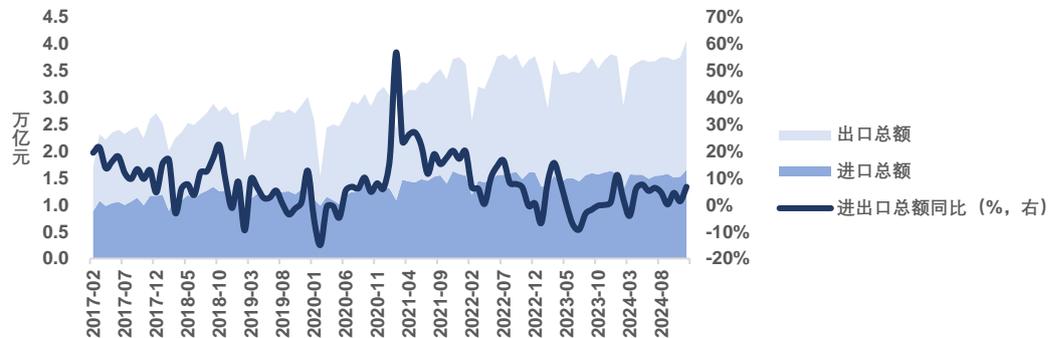
图 1： 中国进出口总额.....	6
图 2： 中国进口总额分品类.....	6
图 3： 中国出口总额分品类.....	7
图 4： 中国沿海主要港口货物吞吐量.....	8
图 5： 中国沿海主要港口外贸货物吞吐量.....	9
图 6： 中国出口集装箱运价指数 CCFI.....	10
图 7： 上海出口集装箱运价指数 SCFI.....	10
图 8： 中国进口总额分国内地区.....	11
图 9： 中国出口总额分国内地区.....	12
图 10： 中国沿海主要港口集装箱吞吐量.....	13
图 11： 波罗的海原油航运运费指数 BDTI.....	14
图 12： 波罗的海成品油航运运费指数 BCTI.....	14
图 13： BDTI-TD3C 航线（波斯湾→远东）等效期租租金（TCE）.....	14
图 14： 布伦特原油期货结算价.....	15
图 15： OPEC 原油产量.....	15
图 16： 中国原油进口量.....	15
图 17： 中国原油进口均价.....	15
图 18： 主要原油接卸港口企业原油吞吐量.....	16
图 19： 波罗的海干散货运价指数 BDI.....	17
图 20： 铁矿石现货价格指数 CSI（62 进口块矿）.....	17
图 21： 港口铁矿石库存.....	17
图 22： 中国铁矿石进口量.....	18
图 23： 中国铁矿石进口均价.....	18
图 24： 主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量.....	18
图 25： 动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价.....	19
图 26： 北方港口煤炭库存.....	19
图 27： 山西、陕西、内蒙古合计原煤产量.....	19
图 28： 中国动力煤进口量.....	20
图 29： 中国动力煤进口均价.....	20
图 30： 北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量.....	20
图 31： 上港集团货物吞吐量.....	21
图 32： 上港集团集装箱吞吐量.....	21
图 33： 宁波港货物吞吐量.....	21

图 34: 宁波港集装箱吞吐量	21
图 35: 招商港口珠三角码头集装箱吞吐量	22
图 36: 招商港口珠三角码头散杂货吞吐量	22
图 37: 招商港口海外码头集装箱吞吐量	22
图 38: 招商港口海外码头散杂货吞吐量	22
图 39: 北部湾港货物吞吐量	23
图 40: 北部湾港集装箱吞吐量	23
图 41: 航运港口核心高频数据	25

一、综述：全国进出口总额及货物吞吐量情况

进出口总额：2024年12月，全国进出口总额实现4.07万亿元，同比增长6.75%；2024年1~12月，全国进出口总额实现43.85万亿元，同比增长5%。

图1：中国进出口总额

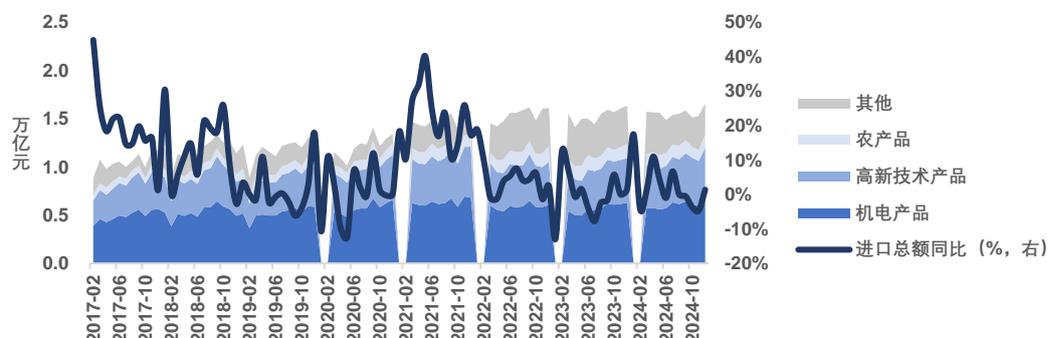


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

进口总额：2024年12月，全国进口总额实现1.66万亿元，同比增长1.38%；2024年1~12月，全国进口总额实现18.39万亿元，同比增长2.3%。

- **机电产品：**2024年12月，机电产品进口总额实现0.67万亿元，同比增长6.97%，占全国比重为40.62%；2024年1~12月，机电产品进口总额实现7.01万亿元，同比增长7.3%，占全国比重为38.11%。
- **高新技术产品：**2024年12月，高新技术产品进口总额实现0.52万亿元，同比增长13.11%，占全国比重为31.55%；2024年1~12月，高新技术产品进口总额实现5.36万亿元，同比增长11.9%，占全国比重为29.13%。
- **农产品：**2024年12月，农产品进口总额实现0.13万亿元，同比下滑11.9%，占全国比重为7.88%；2024年1~12月，农产品进口总额实现1.53万亿元，同比下滑6.7%，占全国比重为8.32%。

图2：中国进口总额分品类

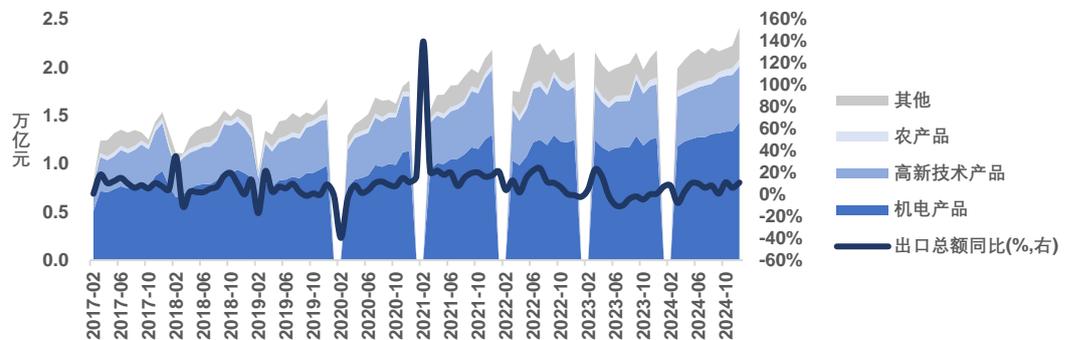


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

出口总额：2024年12月，全国出口总额实现2.41万亿元，同比增长10.78%；2024年1~12月，全国出口总额实现25.45万亿元，同比增长7.1%。

- **机电产品：**2024年12月，机电产品出口总额实现1.43万亿元，同比增长12.44%，占全国比重为59.34%；2024年1~12月，机电产品出口总额实现15.12万亿元，同比增长8.7%，占全国比重为59.42%。
- **高新技术产品：**2024年12月，高新技术产品出口总额实现0.58万亿元，同比增长4.56%，占全国比重为23.96%；2024年1~12月，高新技术产品出口总额实现6.28万亿元，同比增长6%，占全国比重为24.67%。
- **农产品：**2024年12月，农产品出口总额实现0.08万亿元，同比增长12.43%，占全国比重为3.14%；2024年1~12月，农产品出口总额实现0.73万亿元，同比增长5.3%，占全国比重为2.88%。

图3：中国出口总额分品类



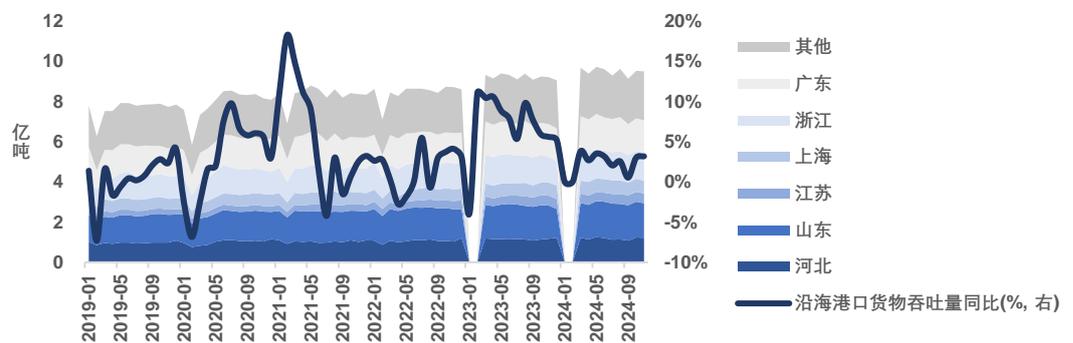
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

货物吞吐量：2024年12月，全国沿海主要港口货物吞吐量实现9.5亿吨，同比增长5.12%；2024年1~12月，全国沿海主要港口货物吞吐量实现112.18亿吨，同比增长3.5%。

- **河北沿海主要港口：**2024年11月，货物吞吐量实现1.22亿吨，同比增长3.63%，占全国比重为12.83%；2024年1~11月，货物吞吐量实现12.81亿吨，同比增长3.2%，占全国比重为11.42%。
- **山东沿海主要港口：**2024年11月，货物吞吐量实现1.72亿吨，同比增长3.97%，占全国比重为18.06%；2024年1~11月，货物吞吐量实现19.18亿吨，同比增长4.8%，占全国比重为17.1%。
- **江苏沿海主要港口：**2024年11月，货物吞吐量实现0.49亿吨，同比下滑0.04%，占全国比重为5.18%；2024年1~11月，货物吞吐量实现5.13亿吨，同比增长6.8%，占全国比重为4.57%。

- **上海沿海主要港口：**2024年11月，货物吞吐量实现0.63亿吨，同比下滑2.74%，占全国比重为6.67%；2024年1~11月，货物吞吐量实现7.23亿吨，同比增长5.6%，占全国比重为6.44%。
- **浙江沿海主要港口：**2024年11月，货物吞吐量实现1.37亿吨，同比增长6.54%，占全国比重为14.37%；2024年1~11月，货物吞吐量实现15.55亿吨，同比增长3.3%，占全国比重为13.86%。
- **广东沿海主要港口：**2024年11月，货物吞吐量实现1.64亿吨，同比增长1.46%，占全国比重为17.24%；2024年1~11月，货物吞吐量实现17.72亿吨，同比增长3%，占全国比重为15.79%。

图4：中国沿海主要港口货物吞吐量



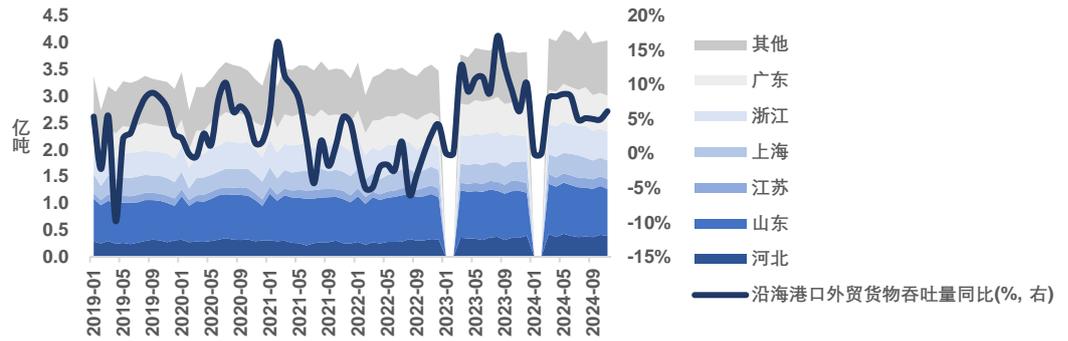
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

外贸货物吞吐量：2024年11月，全国沿海主要港口外贸货物吞吐量实现4.03亿吨，同比增长6.11%；2024年1~11月，全国沿海主要港口外贸货物吞吐量实现44.47亿吨，同比增长7.3%。

- **河北沿海主要港口：**2024年11月，外贸货物吞吐量实现0.39亿吨，同比增长8.65%，占全国比重为9.65%；2024年1~11月，外贸货物吞吐量实现4.32亿吨，同比增长13.8%，占全国比重为9.71%。
- **山东沿海主要港口：**2024年11月，外贸货物吞吐量实现0.88亿吨，同比增长1.05%，占全国比重为21.81%；2024年1~11月，外贸货物吞吐量实现10.1亿吨，同比增长5.9%，占全国比重为22.72%。
- **江苏沿海主要港口：**2024年11月，外贸货物吞吐量实现0.18亿吨，同比增长1.27%，占全国比重为4.54%；2024年1~11月，外贸货物吞吐量实现1.94亿吨，同比增长11%，占全国比重为4.37%。
- **上海沿海主要港口：**2024年11月，外贸货物吞吐量实现0.34亿吨，同比下滑6.92%，占全国比重为8.51%；2024年1~11月，外贸货物吞吐量实现4.11亿吨，同比增长6.8%，占全国比重为9.24%。

- **浙江沿海主要港口：**2024年11月，外贸货物吞吐量实现0.54亿吨，同比增长12.28%，占全国比重为13.49%；2024年1~11月，外贸货物吞吐量实现6.17亿吨，同比增长4.9%，占全国比重为13.87%。
- **广东沿海主要港口：**2024年11月，外贸货物吞吐量实现0.67亿吨，同比增长11.94%，占全国比重为16.56%；2024年1~11月，外贸货物吞吐量实现7.24亿吨，同比增长11.8%，占全国比重为16.28%。

图5：中国沿海主要港口外贸货物吞吐量



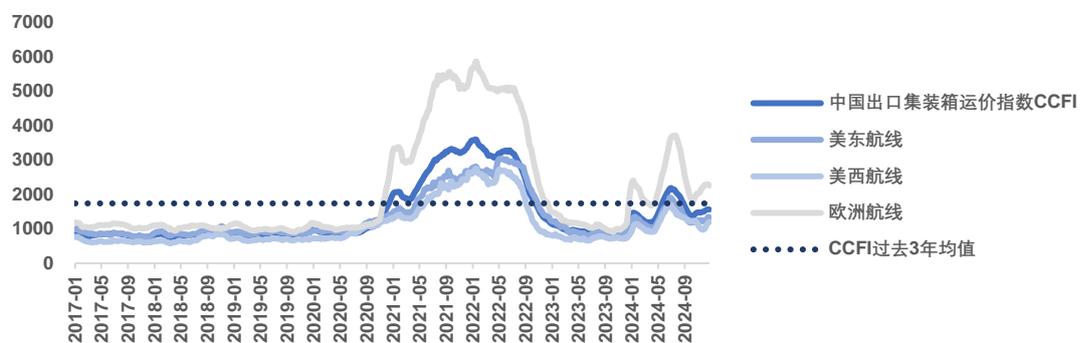
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况

中国出口集装箱运价指数 CCFI: 2025 年 1 月 17 日, CCFI 收于 1557.76 点, 同比增长 20.99%, 环比 2025 年 1 月 10 日下滑 0.2%。

- **美东航线:** 2025 年 1 月 17 日, 收于 1334.74 点, 同比增长 27.13%, 环比 2025 年 1 月 10 日增长 0.33%。
- **美西航线:** 2025 年 1 月 17 日, 收于 1198.07 点, 同比增长 40.64%, 环比 2025 年 1 月 10 日增长 3.41%。
- **欧洲航线:** 2025 年 1 月 17 日, 收于 2252.56 点, 同比增长 10.75%, 环比 2025 年 1 月 10 日下滑 1.71%。

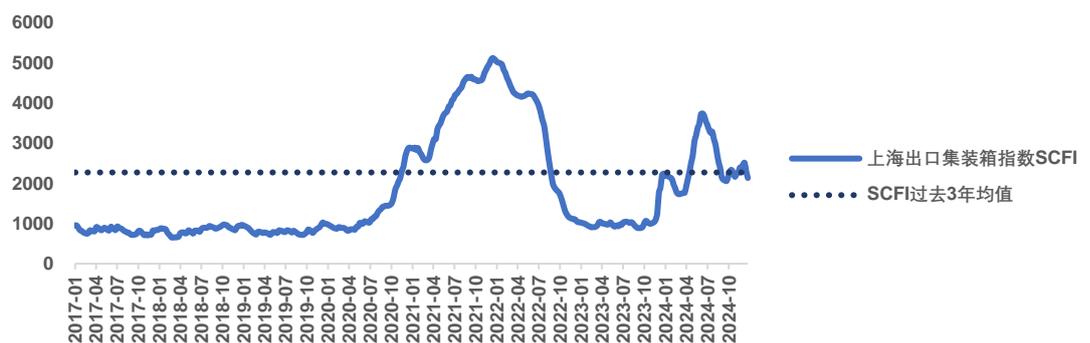
图6: 中国出口集装箱运价指数 CCFI



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

上海出口集装箱运价指数 SCFI: 2025 年 1 月 17 日, SCFI 收于 2130.82 点, 同比下滑 4.86%, 环比 2025 年 1 月 10 日下滑 6.98%。

图7: 上海出口集装箱运价指数 SCFI



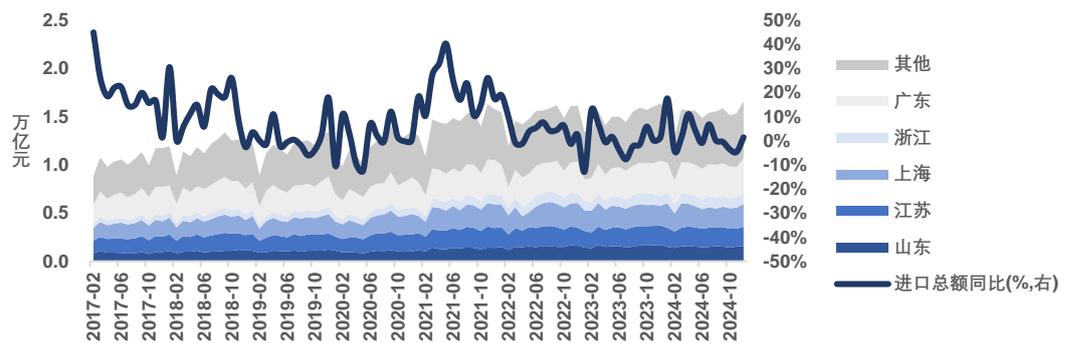
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

进口总额国内地区结构:

- **山东:** 2024 年 12 月, 进口总额实现 0.16 万亿元, 同比下滑 6.3%, 占全国比重为 9.53%; 2024 年 1~12 月, 进口总额实现 1.81 万亿元, 同比下滑 3.2%, 占全国比重为 9.82%。

- **江苏**: 2024年12月, 进口总额实现0.2万亿元, 同比下滑1.3%, 占全国比重为11.9%; 2024年1~12月, 进口总额实现2.32万亿元, 同比增长2%, 占全国比重为12.62%。
- **上海**: 2024年12月, 进口总额实现0.24万亿元, 同比增长14.51%, 占全国比重为14.28%; 2024年1~12月, 进口总额实现2.64万亿元, 同比下滑0.2%, 占全国比重为14.35%。
- **浙江**: 2024年12月, 进口总额实现0.12万亿元, 同比增长11.16%, 占全国比重为7%; 2024年1~12月, 进口总额实现1.27万亿元, 同比增长2.6%, 占全国比重为6.91%。
- **广东**: 2024年12月, 进口总额实现0.36万亿元, 同比下滑0.52%, 占全国比重为21.75%; 2024年1~12月, 进口总额实现3.87万亿元, 同比增长9.3%, 占全国比重为21.02%。
- **深圳**: 2024年12月, 进口总额实现0.17万亿元, 同比增长2.87%, 占全国比重为10.35%; 2024年1~12月, 进口总额实现1.76万亿元, 同比增长15.4%, 占全国比重为9.56%。

图8: 中国进口总额分国内地区



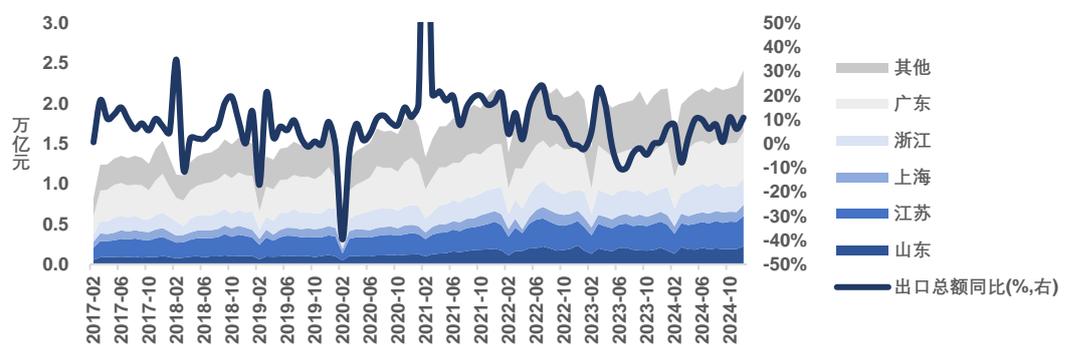
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

出口总额国内地区结构:

- **山东**: 2024年12月, 出口总额实现0.22万亿元, 同比增长8.51%, 占全国比重为9.29%; 2024年1~12月, 出口总额实现2.26万亿元, 同比增长7.4%, 占全国比重为8.89%。
- **江苏**: 2024年12月, 出口总额实现0.38万亿元, 同比增长15.84%, 占全国比重为15.71%; 2024年1~12月, 出口总额实现3.86万亿元, 同比增长8.9%, 占全国比重为15.17%。
- **上海**: 2024年12月, 出口总额实现0.14万亿元, 同比增长15.14%, 占全国比重为5.74%; 2024年1~12月, 出口总额实现1.43万亿元, 同比增长3.1%, 占全国比重为5.64%。

- **浙江**：2024年12月，出口总额实现0.32万亿元，同比增长17.05%，占全国比重为13.41%；2024年1~12月，出口总额实现3.77万亿元，同比增长10.4%，占全国比重为14.79%。
- **广东**：2024年12月，出口总额实现0.58万亿元，同比增长6.85%，占全国比重为24.19%；2024年1~12月，出口总额实现6.3万亿元，同比增长7.3%，占全国比重为24.77%。
- **深圳**：2024年12月，出口总额实现0.24万亿元，同比增长7.18%，占全国比重为9.95%；2024年1~12月，出口总额实现2.65万亿元，同比增长11%，占全国比重为10.42%。

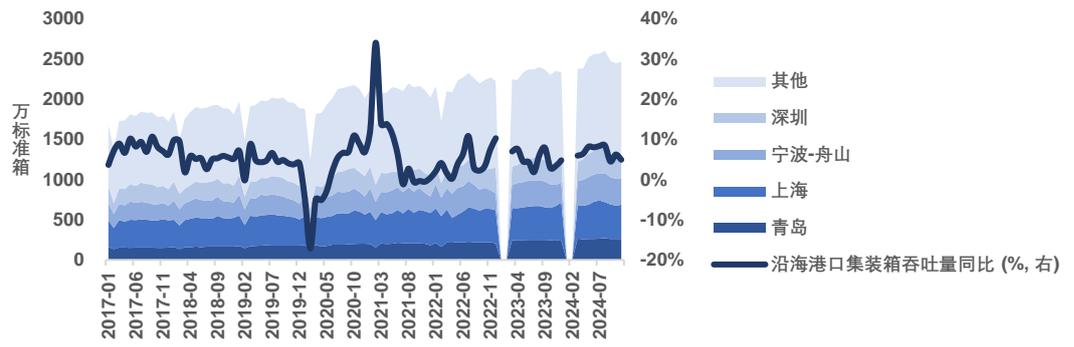
图9：中国出口总额分国内地区



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

集装箱吞吐量：2024年11月，全国沿海主要港口集装箱吞吐量实现2462万标准箱，同比增长4.9%；2024年1~11月，全国沿海主要港口集装箱吞吐量实现26753万标准箱，同比增长7.6%。

- **青岛港口**：2024年11月，集装箱吞吐量实现262万标准箱，同比增长4.8%，占全国比重为10.64%；2024年1~11月，集装箱吞吐量实现2838万标准箱，同比增长7.6%，占全国比重为10.61%。
- **上海港口**：2024年11月，集装箱吞吐量实现424万标准箱，同比增长0.95%，占全国比重为17.22%；2024年1~11月，集装箱吞吐量实现4739万标准箱，同比增长6.7%，占全国比重为17.71%。
- **宁波-舟山港口**：2024年11月，集装箱吞吐量实现331万标准箱，同比增长27.31%，占全国比重为13.44%；2024年1~11月，集装箱吞吐量实现3614万标准箱，同比增长10.2%，占全国比重为13.51%。
- **深圳港口**：2024年11月，集装箱吞吐量实现275万标准箱，同比下滑2.83%，占全国比重为11.17%；2024年1~11月，集装箱吞吐量实现3041万标准箱，同比增长13.1%，占全国比重为11.37%。

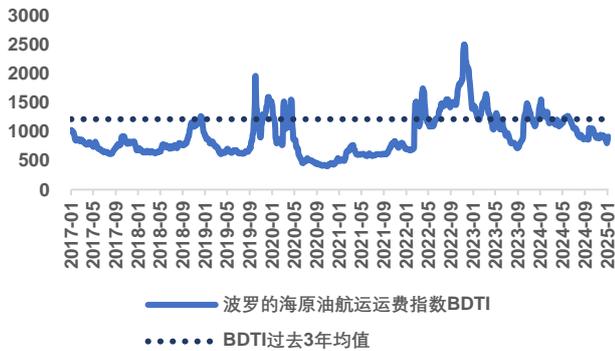
图10：中国沿海主要港口集装箱吞吐量


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

三、液体散货：油运运价及原油吞吐量情况

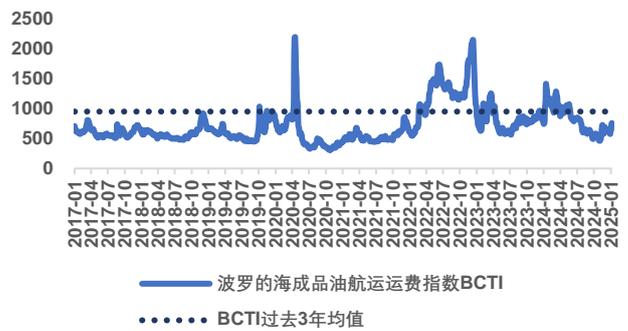
波罗的海运费指数：2025年1月22日，波罗的海原油航运运费指数BDTI收于882点，同比下滑34.33%，环比2025年1月15日下滑0.23%；波罗的海成品油航运运费指数BCTI收于762点，同比下滑42.36%，环比2025年1月15日增长3.53%。

图11：波罗的海原油航运运费指数BDTI



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

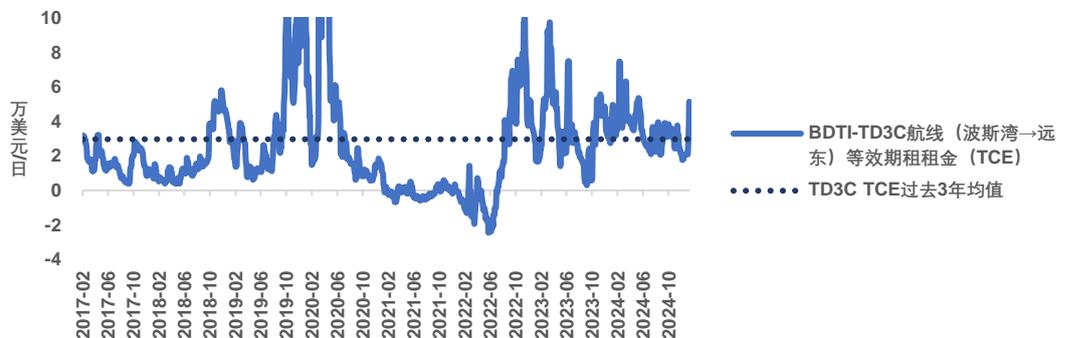
图12：波罗的海成品油航运运费指数BCTI



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

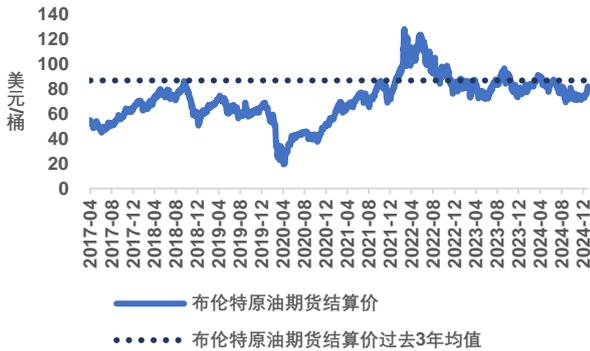
- **BDTI-TD3C 航线（波斯湾→远东）等效期租租金（TCE）：**2025年1月21日，BDTI-TD3C 航线 TCE 收于 4.61 万美元/日，同比增长 16.93%，环比 2025 年 1 月 14 日下滑 7.07%。

图13：BDTI-TD3C 航线（波斯湾→远东）等效期租租金（TCE）

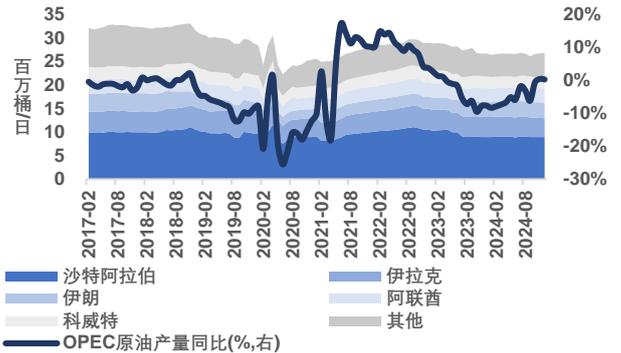


资料来源：Clarksons，信达证券研发中心

油价和 OPEC 原油产量：2025 年 1 月 22 日，布伦特原油期货结算价收于 79 美元/桶，同比下滑 0.69%，环比 2025 年 1 月 15 日下滑 3.69%。2024 年 12 月，OPEC 原油产量实现 26.74 百万桶/日，同比增长 0.22%；2024 年 1~12 月，OPEC 原油产量实现 26.58 百万桶/日，同比下滑 4.49%。

图14：布伦特原油期货结算价


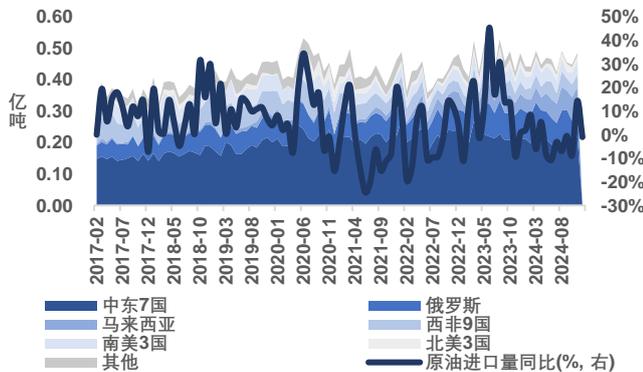
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图15：OPEC原油产量


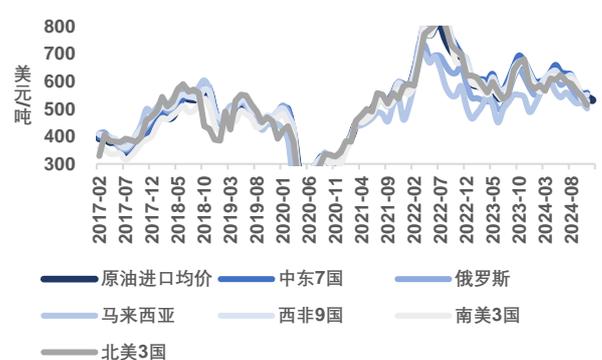
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

中国原油进口量及均价：2024年12月，原油进口量实现0.48亿吨，同比下滑1.08%，原油进口均价为531.47美元/吨，同比下滑12.4%。2024年1~12月，原油进口量实现5.53亿吨，同比下滑1.9%，原油进口均价为586.89美元/吨，同比下滑1.92%。

- **中东7国：**2024年12月，来自中东7国的原油进口量实现0.2亿吨，同比下滑5.23%，来自中东7国的原油进口均价为544.92美元/吨，同比下滑14.4%。2024年1~12月，来自中东7国的原油进口量实现2.45亿吨，同比下滑6.22%，来自中东7国的原油进口均价为602.7美元/吨，同比下滑3.02%。
- **俄罗斯：**2024年11月，来自俄罗斯的原油进口量实现0.09亿吨，同比下滑3.96%，来自俄罗斯的原油进口均价为533.82美元/吨，同比下滑13.36%。2024年1~11月，来自俄罗斯的原油进口量实现0.99亿吨，同比增长1.63%，来自俄罗斯的原油进口均价为574.65美元/吨，同比增长3.62%。
- **马来西亚：**2024年12月，来自马来西亚的原油进口量实现0.07亿吨，同比增长46.63%，来自马来西亚的原油进口均价为519.49美元/吨，同比增长6.33%。2024年1~12月，来自马来西亚的原油进口量实现0.7亿吨，同比增长27.85%，来自马来西亚的原油进口均价为539.88美元/吨，同比增长5.35%。

图16：中国原油进口量


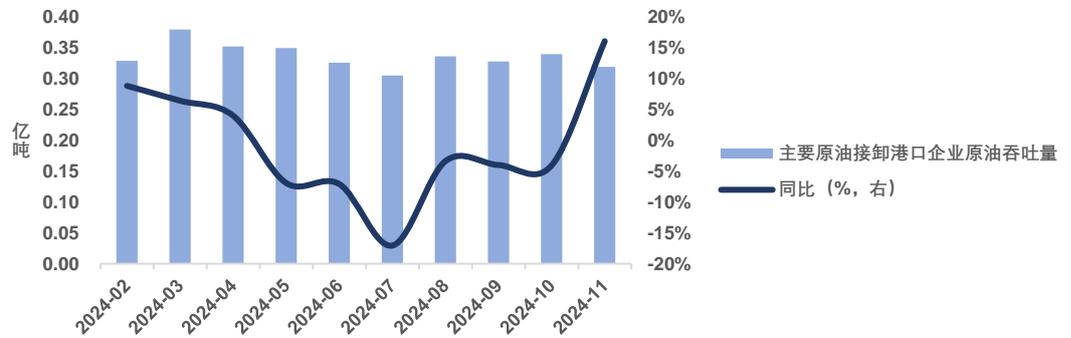
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图17：中国原油进口均价


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

主要港口企业原油吞吐量：2024年11月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现0.32亿吨，同比增长16.08%；2024年1~11月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现3.72亿吨，同比下滑0.92%。

图18：主要原油接卸港口企业原油吞吐量

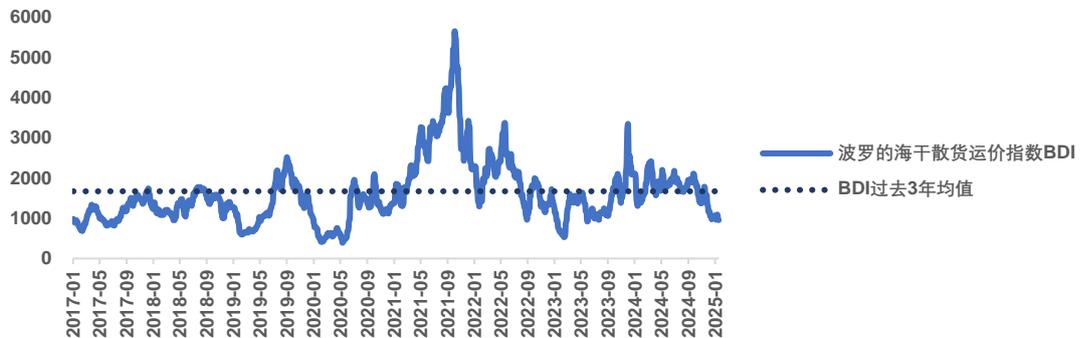


资料来源：中国港口协会，信达证券研发中心

四、干散货：散运运价及铁矿石、煤炭吞吐量情况

波罗的海运费指数：2025年1月22日，波罗的海干散货运价指数 BDI 收于 893 点，同比下滑 39.38%，环比 2025 年 1 月 15 日下滑 15.99%。

图19：波罗的海干散货运价指数 BDI

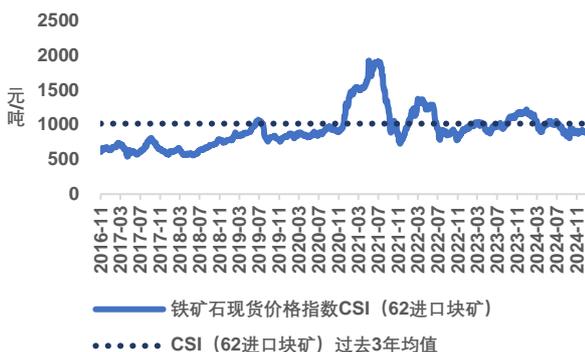


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

4.1 铁矿石价格、进口量及吞吐量情况

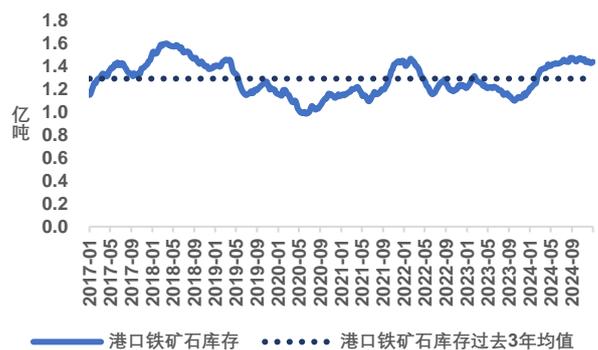
铁矿石价格及港存：2025年1月22日，铁矿石现货价格指数 CSI（62 进口块矿）收于 920 元/吨，同比下滑 19.9%，环比 2025 年 1 月 15 日增长 1.32%。2025 年 1 月 22 日，港口铁矿石库存收于 1.44 亿吨，同比增长 19.01%，环比 2025 年 1 月 15 日增长 0.32%。

图20：铁矿石现货价格指数 CSI（62 进口块矿）



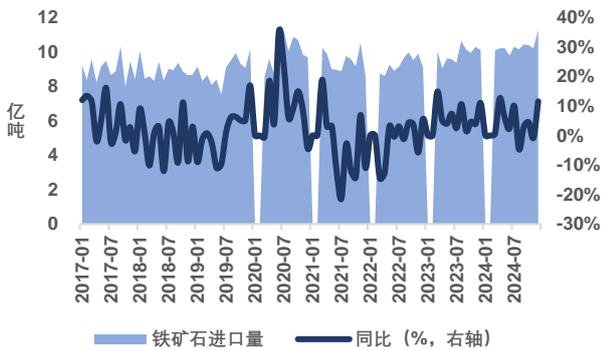
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图21：港口铁矿石库存

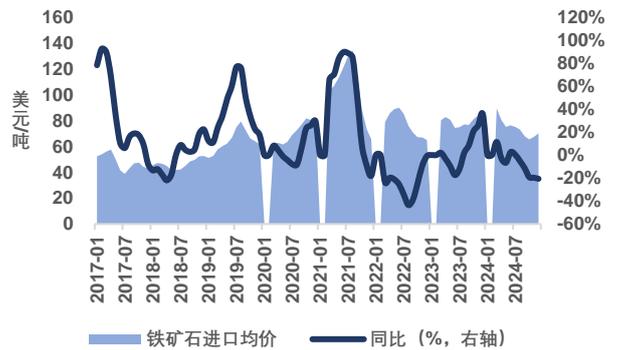


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

铁矿石进口量及均价：2024 年 12 月，中国铁矿石进口量实现 11.25 亿吨，同比增长 11.53%，铁矿石进口均价实现 70.1 美元/吨，同比下滑 20.64%。2024 年 1~12 月，中国铁矿石进口量实现 123.65 亿吨，同比增长 4.9%，铁矿石进口均价实现 76.07 美元/吨，同比下滑 4.77%。

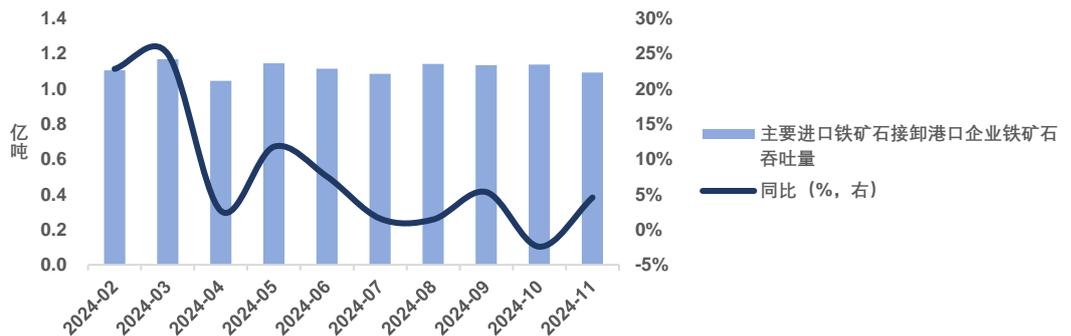
图22：中国铁矿石进口量


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图23：中国铁矿石进口均价


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

主要港口企业铁矿石吞吐量：2024年11月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现1.09亿吨，同比增长4.55%；2024年1~11月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现12.34亿吨，同比增长5.08%。

图24：主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量


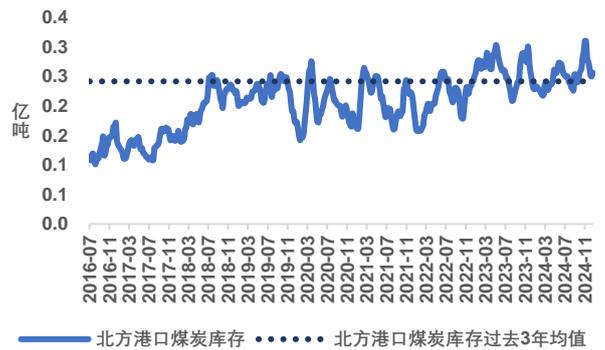
资料来源：中国港口协会，信达证券研发中心

4.2 煤炭价格、进口量及吞吐量情况

煤炭价格及港存：2025年1月22日，动力煤Q5500 澳大利亚→宁波港到港价收于840元/吨，同比下滑4.55%，环比2025年1月15日下滑0.59%。2025年1月17日，北方港口煤炭库存收于0.26亿吨，同比增长11.89%，环比2025年1月10日增长2.48%。

图25：动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价

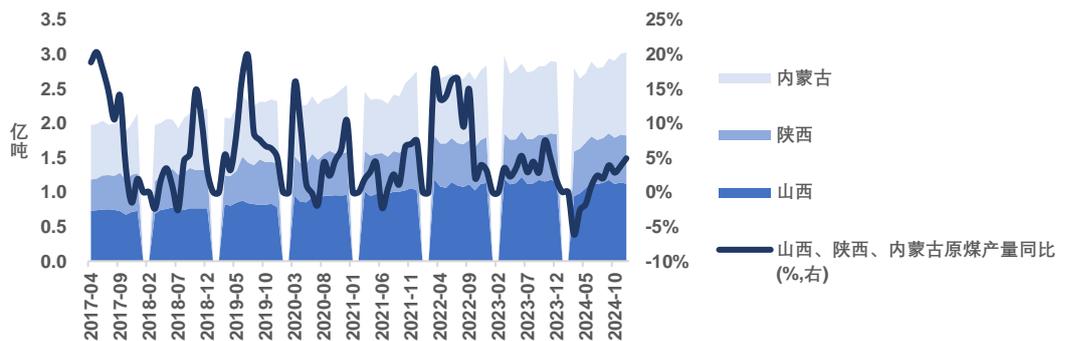

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图26：北方港口煤炭库存


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

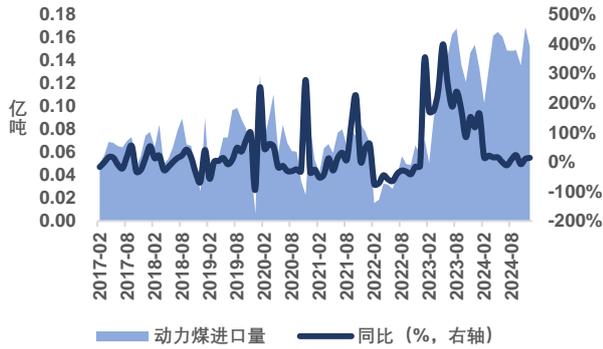
山西、陕西、内蒙古原煤产量：2024年12月，山西、陕西、内蒙古合计原煤产量实现3.03亿吨，同比增长4.92%；2024年1~12月，山西、陕西、内蒙古合计原煤产量实现33.46亿吨，同比增长0.5%。

- **山西：**2024年12月，山西原煤产量实现1.13亿吨，同比下滑3.3%；2024年1~12月，山西原煤产量实现12.69亿吨，同比下滑6.9%。
- **陕西：**2024年12月，陕西原煤产量实现0.7亿吨，同比增长0.9%；2024年1~12月，陕西原煤产量实现7.8亿吨，同比增长2%。
- **内蒙古：**2024年12月，内蒙古原煤产量实现1.21亿吨，同比增长11.6%；2024年1~12月，内蒙古原煤产量实现12.97亿吨，同比增长5.4%。

图27：山西、陕西、内蒙古合计原煤产量


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

动力煤进口量及均价：2024年12月，中国动力煤进口量实现0.15亿吨，同比下滑1.2%，动力煤进口均价实现90.81美元/吨，同比下滑15.74%。2024年1~12月，中国动力煤进口量实现1.75亿吨，同比增长18.13%，动力煤进口均价实现95.94美元/吨，同比下滑16.15%。

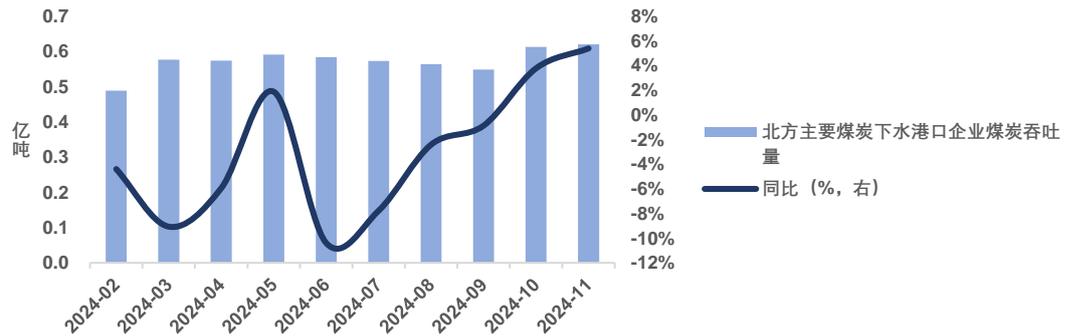
图28：中国动力煤进口量


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图29：中国动力煤进口均价


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

主要港口企业煤炭吞吐量：2024年11月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现0.62亿吨，同比增长5.38%；2024年1~11月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现6.34亿吨，同比下滑2.09%。

图30：北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量


资料来源：中国港口协会，信达证券研发中心

五、重点港口上市公司月度吞吐量情况

上港集团：

- **货物吞吐量：**2024年12月，货物吞吐量实现0.47亿吨，同比下滑11.33%；2024年1~12月，货物吞吐量实现5.81亿吨，同比增长3.03%。
- **集装箱吞吐量：**2024年12月，集装箱吞吐量实现412.1万标准箱，同比下滑13.33%；2024年1~12月，集装箱吞吐量实现5150.8万标准箱，同比增长4.78%。

图31：上港集团货物吞吐量

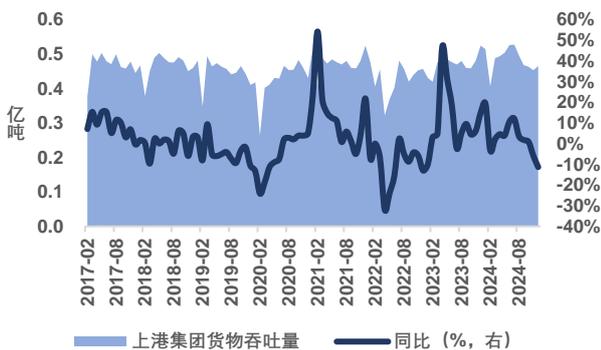
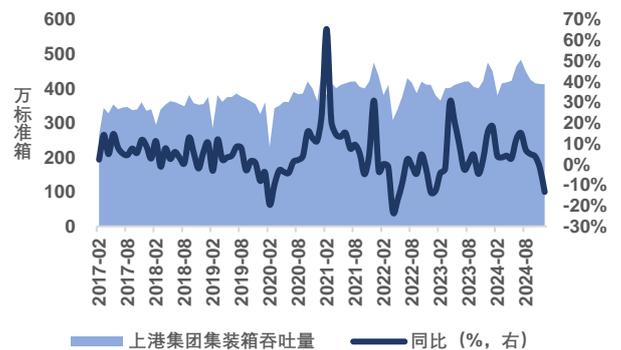


图32：上港集团集装箱吞吐量



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

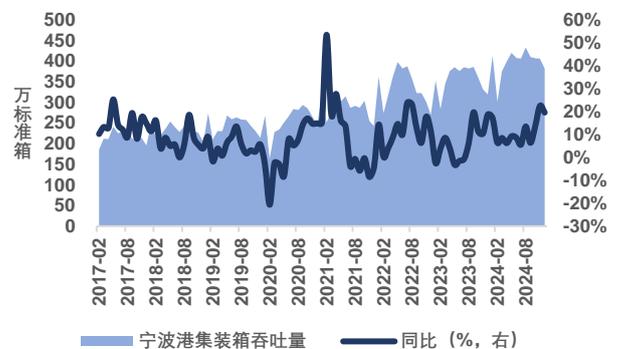
宁波港：

- **货物吞吐量：**2024年12月，货物吞吐量实现0.94亿吨，同比增长19.33%；2024年1~12月，货物吞吐量实现11.19亿吨，同比增长3.35%。
- **集装箱吞吐量：**2024年12月，集装箱吞吐量实现381万标准箱，同比增长19.44%；2024年1~12月，集装箱吞吐量实现4749万标准箱，同比增长11.17%。

图33：宁波港货物吞吐量



图34：宁波港集装箱吞吐量



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

招商港口：

- **珠三角码头集装箱吞吐量：**2024年12月，珠三角码头集装箱吞吐量实现141.8万标准箱，同比增长8%；2024年1~12月，珠三角码头集装箱吞吐量实现1726.7万标准箱，同比增长16.32%。
- **珠三角码头散杂货吞吐量：**2024年12月，珠三角码头散杂货吞吐量实现451.3万吨，同比增长46.76%；2024年1~12月，珠三角码头散杂货吞吐量实现4388.5万吨，同比增长0.25%。

图35：招商港口珠三角码头集装箱吞吐量

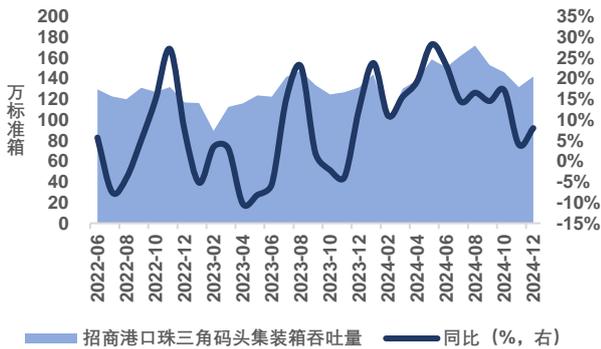
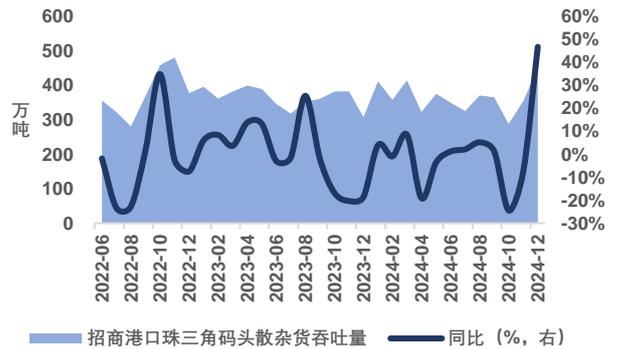


图36：招商港口珠三角码头散杂货吞吐量



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- **海外码头集装箱吞吐量：**2024年12月，海外码头集装箱吞吐量实现304.6万标准箱，同比增长2.84%；2024年1~12月，海外码头集装箱吞吐量实现3736.3万标准箱，同比增长9.68%。
- **海外码头散杂货吞吐量：**2024年12月，海外码头散杂货吞吐量实现68.6万吨，同比下滑5.77%；2024年1~12月，海外码头散杂货吞吐量实现925.4万吨，同比增长33.83%。

图37：招商港口海外码头集装箱吞吐量

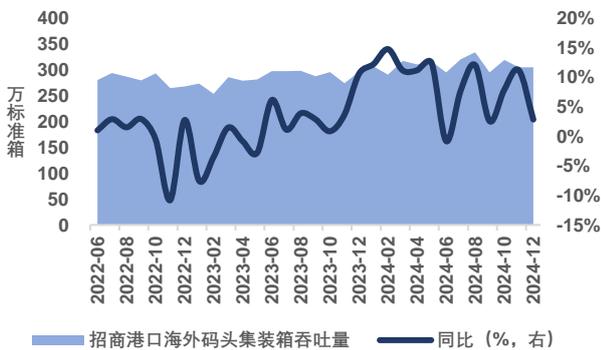
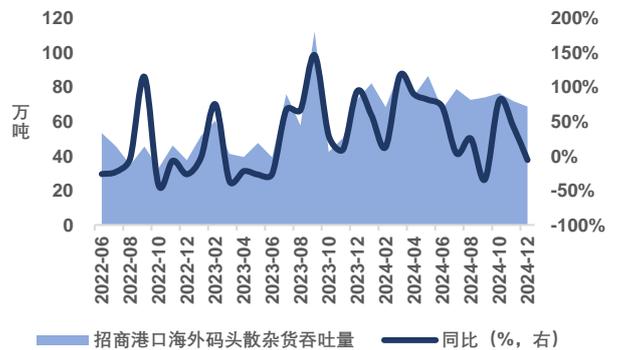


图38：招商港口海外码头散杂货吞吐量



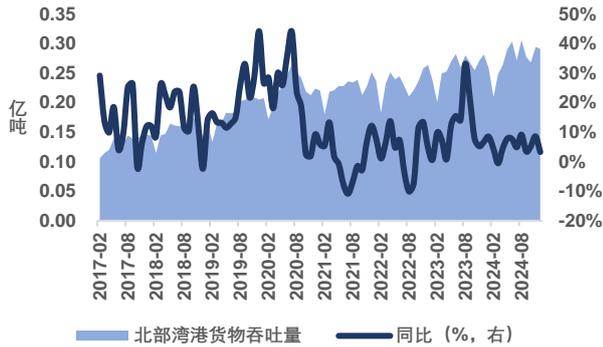
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

北部湾港:

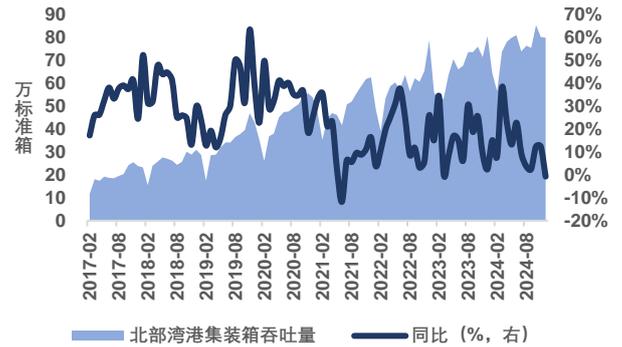
- **货物吞吐量:** 2024年12月, 货物吞吐量实现0.29亿吨, 同比增长3.22%; 2024年1~12月, 货物吞吐量实现3.28亿吨, 同比增长5.61%。
- **集装箱吞吐量:** 2024年12月, 集装箱吞吐量实现79.65万标准箱, 同比下滑0.81%; 2024年1~12月, 集装箱吞吐量实现901.52万标准箱, 同比增长12.38%。

图39: 北部湾港货物吞吐量



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图40: 北部湾港集装箱吞吐量



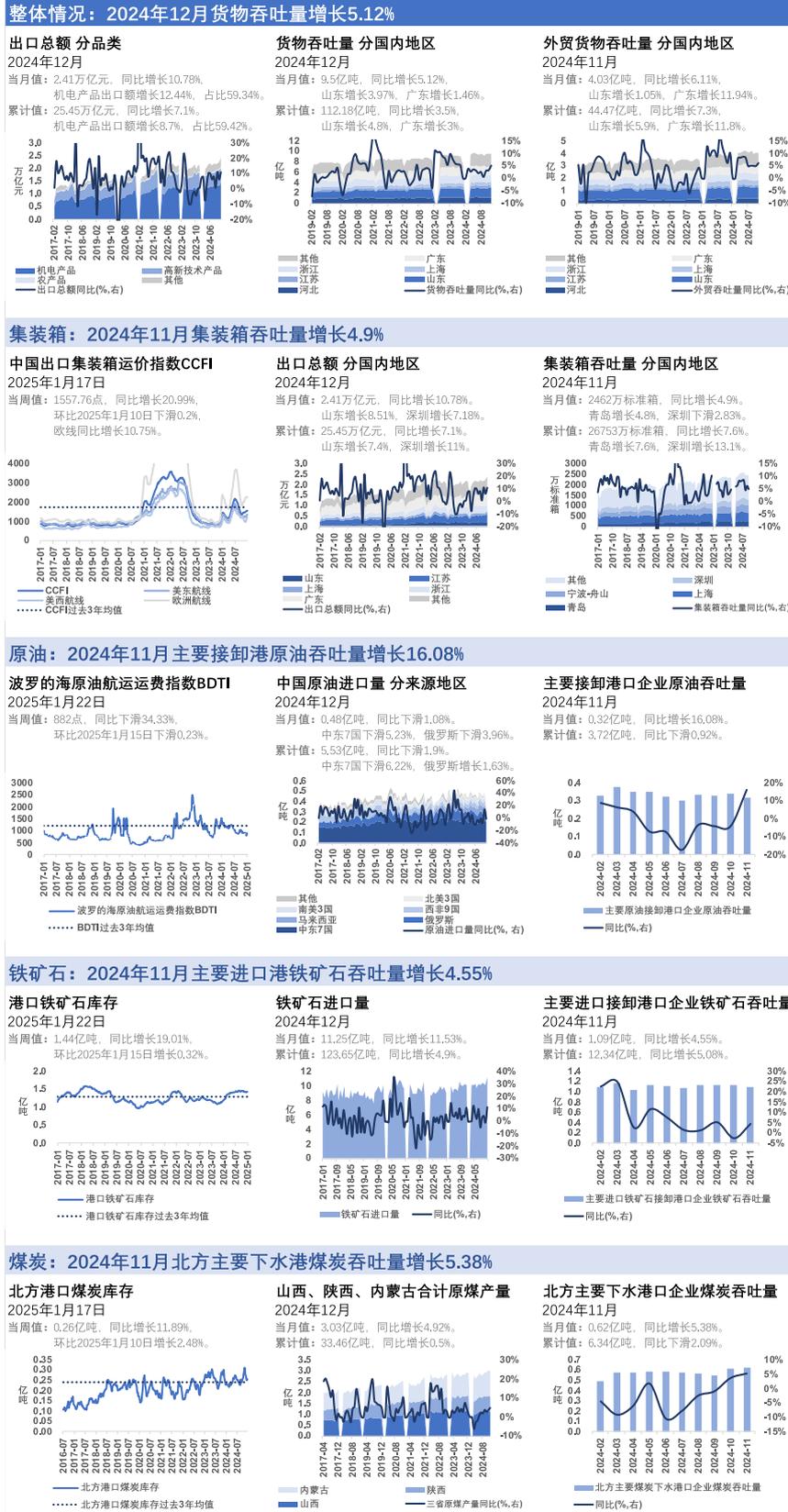
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

六、风险提示

- **宏观经济不及预期:** 宏观经济是港口吞吐量的基础,若宏观经济不及预期,港口吞吐量或不及预期。
- **OPEC+原油减产超预期:** OPEC+原油产量对全球原油航运需求具备决定性的影响力,若 OPEC+原油减产超预期,全球原油航运需求或不及预期。
- **油轮船队规模扩张超预期:** 油运运价弹性的释放基于船队规模扩张缓慢,若船队扩张超预期,全球油运运价的弹性或不及预期。
- **航运环保监管执行力度不及预期:** 环保监管对油运供给能力形成一定限制,若监管执行力度不及预期,供给受限不足或导致全球油运运价的弹性不及预期。

附：航运港口核心高频数据

图41：航运港口核心高频数据



资料来源：iFinD，中国港口协会，信达证券研发中心

研究团队简介

匡培钦，现任信达证券交运首席分析师，上海交通大学本硕，先后就职于申万研究所及浙商研究所担任交运首席分析师，专注于交通运输物流行业的产业链研究，深耕快递、物流、公路、铁路、港口、航空、海运等大交通领域，2021年/2022年新财富入围，2022年金牌分析师交运行业第一名，2022年金麒麟新锐分析师第一名。

黄安，现任信达证券交运分析师，香港中文大学金融学硕士，先后就职于长城证券研究所、浙商证券研究所，2023年加入信达，主要负责海运、港口、危化品运输等行业的研究。

陈依晗，现任信达证券交运研究员，对外经贸大学硕士，曾就职于浙商证券研究所，2023年加入信达，主要负责航空、机场等行业的研究。

秦梦鸽，现任信达证券交运分析师，上海财经大学硕士，曾就职于浙商证券研究所，2024年加入信达，主要负责快递、物流、公路等行业的研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (以下简称基准)； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。