



Research and  
Development Center

航运港口 2025 年 3 月专题：

集装箱吞吐量维持稳增，散杂货吞吐量阶段性承压

航运港口专题

2025 年 4 月 7 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

交通运输

投资评级 看好  
上次评级 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 3 月专题：集装箱吞吐量维持稳增，散杂货吞吐量阶段性承压

2025 年 4 月 7 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**：2025 年 1~2 月，全国进出口总额实现 6.54 万亿元，同比下滑 1.2%。其中，机电产品进口总额实现 1 万亿元，同比增长 3.2%，机电产品出口总额实现 2.33 万亿元，同比增长 5.4%。
- **货物吞吐量**：2025 年 1~2 月，全国沿海主要港口货物吞吐量实现 17.54 亿吨，同比增长 1.6%，全国沿海主要港口外贸货物吞吐量实现 7.83 亿吨，同比增长 1.8%。
  - **山东沿海主要港口**：2025 年 1~2 月，货物吞吐量实现 3.46 亿吨，同比增长 4.5%，占全国比重为 19.75%，外贸货物吞吐量实现 1.81 亿吨，同比增长 0.6%，占全国比重为 23.15%。
  - **上海沿海主要港口**：2025 年 1~2 月，货物吞吐量实现 1.22 亿吨，同比下滑 1.3%，占全国比重为 6.95%，外贸货物吞吐量实现 0.78 亿吨，同比增长 5.3%，占全国比重为 9.91%。
  - **广东沿海主要港口**：2025 年 1~2 月，货物吞吐量实现 2.84 亿吨，同比下滑 1.2%，占全国比重为 16.19%，外贸货物吞吐量实现 1.2 亿吨，同比增长 3.5%，占全国比重为 15.38%。

### 二、集装箱：集运运价及集装箱吞吐量情况

- **集运运价**：2025 年 3 月 28 日，CCFI 收于 1111.71 点，同比下滑 8%，环比 2025 年 3 月 21 日下滑 3.14%。其中，欧线同比下滑 14.27%，环比 2025 年 3 月 21 日下滑 3.76%；SCFI 收于 1356.88 点，同比下滑 21.61%，环比 2025 年 3 月 21 日增长 4.96%。
- **集装箱吞吐量**：2025 年 1~2 月，全国沿海主要港口集装箱吞吐量实现 4733 万标准箱，同比增长 8.1%。
  - **青岛港口**：2025 年 1~2 月，集装箱吞吐量实现 506 万标准箱，同比增长 7.7%，占全国比重为 10.69%。

- **深圳港口**：2025年1~2月，集装箱吞吐量实现557万标准箱，同比增长15.4%，占全国比重为11.77%。

➤ **三、液体散货：油运运价及原油吞吐量情况**

- **油运运价**：2025年4月1日，波罗的海原油航运运费指数BDTI收于1102点，同比下滑2.39%，环比2025年3月25日增长9%。2025年3月28日，BDTI-TD3C航线TCE收于3.99万美元/日，同比下滑3.96%，环比2025年3月21日下滑14.43%。
- **原油进口量**：2025年2月，原油进口量实现0.43亿吨，同比下滑3.29%。
  - **中东7国**：2025年2月，来自中东7国的原油进口量实现0.19亿吨，同比下滑2.89%。
  - **俄罗斯**：2025年2月，来自俄罗斯的原油进口量实现0.08亿吨，同比下滑14.78%。
- **原油吞吐量**：2025年2月，主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现0.3亿吨，同比下滑7.5%。

➤ **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4月1日，波罗的海干散货运价指数BDI收于1587点，同比下滑7.41%，环比2025年3月25日下滑3.35%。
- **铁矿石港存及吞吐量**：2025年3月26日，港口铁矿石库存收于1.37亿吨，同比下滑0.16%，环比2025年3月19日增长0.18%。2025年2月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现1.04亿吨，同比下滑6.02%。
- **煤炭港存及吞吐量**：2025年3月28日，北方港口煤炭库存收于0.31亿吨，同比增长30.87%，环比2025年3月21日下滑0.77%。2025年2月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现0.45亿吨，同比下滑8.77%。

➤ **投资建议**：吞吐量整体表现平稳，维持航运港口板块“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。

## 目录

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 .....	9
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

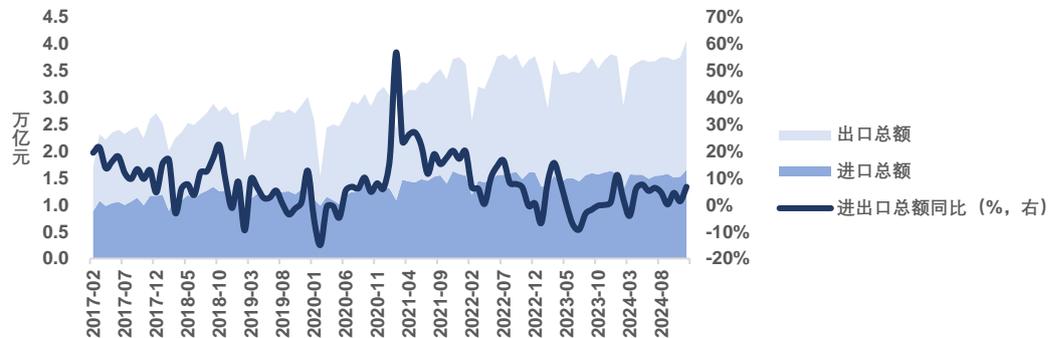
图 1：中国进出口总额 .....	6
图 2：中国进口总额分品类 .....	6
图 3：中国出口总额分品类 .....	7
图 4：中国沿海主要港口货物吞吐量 .....	8
图 5：中国沿海主要港口外贸货物吞吐量 .....	8
图 6：中国出口集装箱运价指数 CCFI .....	9
图 7：上海出口集装箱运价指数 SCFI .....	9
图 8：中国进口总额分国内地区 .....	10
图 9：中国出口总额分国内地区 .....	11
图 10：中国进口总额分海外地区 .....	12
图 11：中国出口总额分海外地区 .....	12
图 12：中国沿海主要港口集装箱吞吐量 .....	13
图 13：波罗的海原油航运运费指数 BDTI .....	14
图 14：波罗的海成品油航运运费指数 BCTI .....	14
图 15：BDTI-TD3C 航线（波斯湾→远东）TCE .....	14
图 16：BDTI-TD25 航线（美洲湾→欧洲）TCE .....	14
图 17：BDTI-TD22 航线（美洲湾→中国）TCE .....	15
图 18：BCTI-TC7 航线（新加坡→澳洲）TCE .....	15
图 19：布伦特原油期货结算价 .....	15
图 20：OPEC 原油产量 .....	15
图 21：中国原油进口量 .....	16
图 22：中国原油进口均价 .....	16
图 23：主要原油接卸港口企业原油吞吐量 .....	16
图 24：波罗的海干散货运价指数 BDI .....	17
图 25：铁矿石现货价格指数 CSI（62 进口块矿） .....	17
图 26：港口铁矿石库存 .....	17
图 27：中国铁矿石进口量 .....	18
图 28：中国铁矿石进口均价 .....	18
图 29：主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量 .....	18
图 30：动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价 .....	19
图 31：北方港口煤炭库存 .....	19
图 32：山西、陕西、内蒙古合计原煤产量 .....	19
图 33：中国动力煤进口量 .....	20

图 34: 中国动力煤进口均价.....	20
图 35: 北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量.....	20
图 36: 上港集团货物吞吐量.....	21
图 37: 上港集团集装箱吞吐量.....	21
图 38: 宁波港货物吞吐量.....	21
图 39: 宁波港集装箱吞吐量.....	21
图 40: 招商港口珠三角码头集装箱吞吐量.....	22
图 41: 招商港口珠三角码头散杂货吞吐量.....	22
图 42: 招商港口海外码头集装箱吞吐量.....	22
图 43: 招商港口海外码头散杂货吞吐量.....	22
图 44: 北部湾港货物吞吐量.....	23
图 45: 北部湾港集装箱吞吐量.....	23
图 46: 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：**2025年1~2月，全国进出口总额实现6.54万亿元，同比下滑1.2%。

图1：中国进出口总额

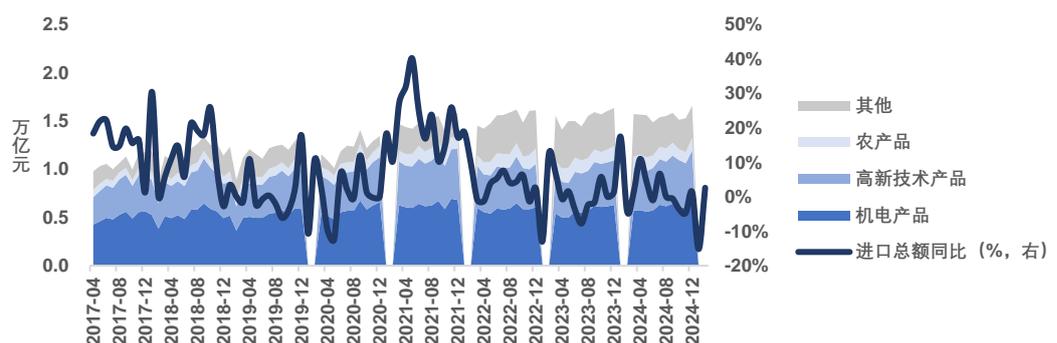


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**进口总额：**2025年2月，全国进口总额实现1.32万亿元，同比增长2.6%；2025年1~2月，全国进口总额实现2.66万亿元，同比下滑7.3%。

- **机电产品：**2025年1~2月，机电产品进口总额实现1万亿元，同比增长3.2%，占全国比重为37.66%。
- **高新技术产品：**2025年1~2月，高新技术产品进口总额实现0.79万亿元，同比增长7.7%，占全国比重为29.63%。
- **农产品：**2025年1~2月，农产品进口总额实现0.22万亿元，同比下滑13.6%，占全国比重为8.31%。

图2：中国进口总额分品类

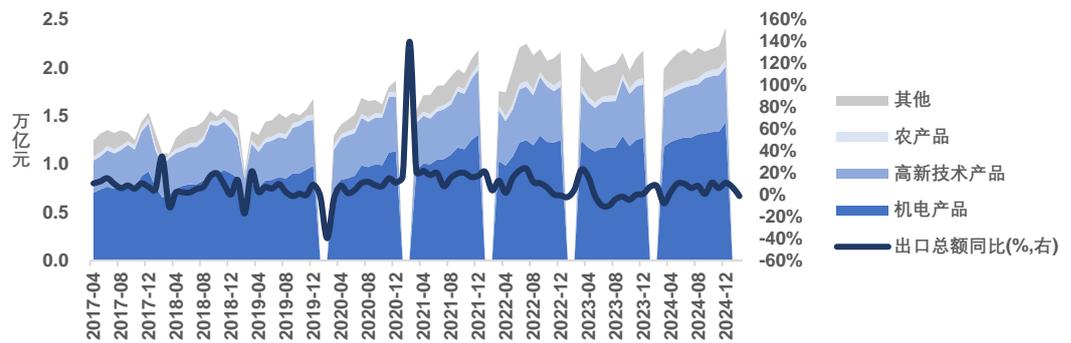


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**出口总额：**2025年2月，全国出口总额实现1.55万亿元，同比下滑1.3%；2025年1~2月，全国出口总额实现3.88万亿元，同比增长3.4%。

- **机电产品：**2025年1~2月，机电产品出口总额实现2.33万亿元，同比增长5.4%，占全国比重为59.96%。
- **高新技术产品：**2025年1~2月，高新技术产品出口总额实现0.95万亿元，同比增长6.6%，占全国比重为24.43%。
- **农产品：**2025年1~2月，农产品出口总额实现0.11万亿元，同比增长4.2%，占全国比重为2.82%。

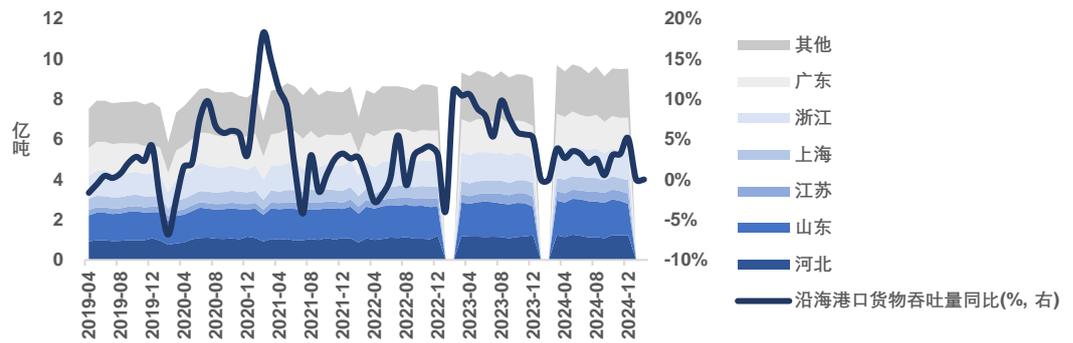
图3：中国出口总额分品类



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**货物吞吐量：**2025年1~2月，全国沿海主要港口货物吞吐量实现17.54亿吨，同比增长1.6%。

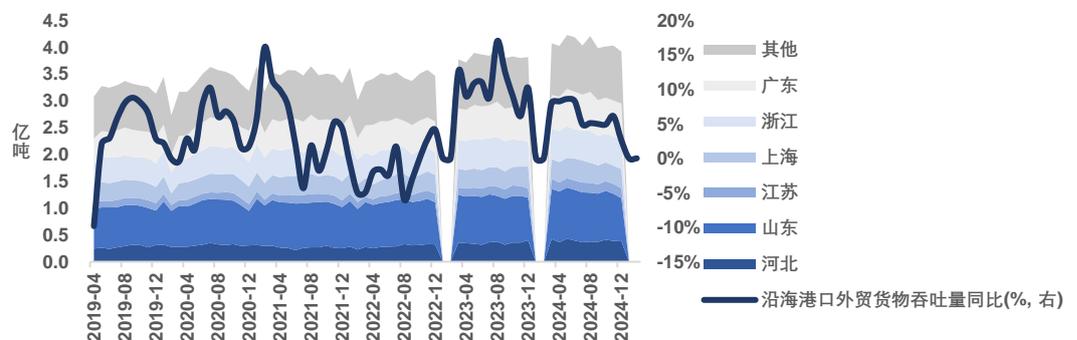
- **河北沿海主要港口：**2025年1~2月，货物吞吐量实现2.13亿吨，同比下滑3.6%，占全国比重为12.12%。
- **山东沿海主要港口：**2025年1~2月，货物吞吐量实现3.46亿吨，同比增长4.5%，占全国比重为19.75%。
- **江苏沿海主要港口：**2025年1~2月，货物吞吐量实现0.96亿吨，同比增长8.9%，占全国比重为5.49%。
- **上海沿海主要港口：**2025年1~2月，货物吞吐量实现1.22亿吨，同比下滑1.3%，占全国比重为6.95%。
- **浙江沿海主要港口：**2025年1~2月，货物吞吐量实现2.73亿吨，同比增长1%，占全国比重为15.55%。
- **广东沿海主要港口：**2025年1~2月，货物吞吐量实现2.84亿吨，同比下滑1.2%，占全国比重为16.19%。

**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：**2025年1~2月，全国沿海主要港口外贸货物吞吐量实现7.83亿吨，同比增长1.8%。

- **河北沿海主要港口：**2025年1~2月，外贸货物吞吐量实现0.77亿吨，同比下滑1%，占全国比重为9.88%。
- **山东沿海主要港口：**2025年1~2月，外贸货物吞吐量实现1.81亿吨，同比增长0.6%，占全国比重为23.15%。
- **江苏沿海主要港口：**2025年1~2月，外贸货物吞吐量实现0.34亿吨，同比下滑0.5%，占全国比重为4.31%。
- **上海沿海主要港口：**2025年1~2月，外贸货物吞吐量实现0.78亿吨，同比增长5.3%，占全国比重为9.91%。
- **浙江沿海主要港口：**2025年1~2月，外贸货物吞吐量实现1.09亿吨，同比下滑2.4%，占全国比重为13.88%。
- **广东沿海主要港口：**2025年1~2月，外贸货物吞吐量实现1.2亿吨，同比增长3.5%，占全国比重为15.38%。

**图5：中国沿海主要港口外贸货物吞吐量**


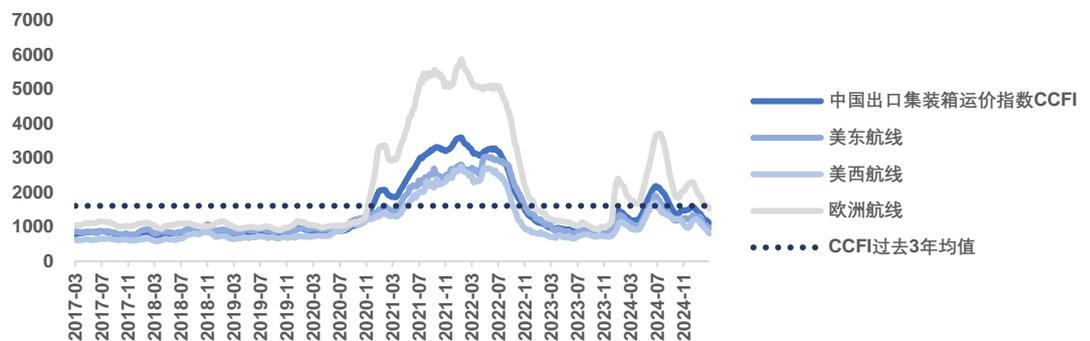
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

## 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 3 月 28 日, CCFI 收于 1111.71 点, 同比下滑 8%, 环比 2025 年 3 月 21 日下滑 3.14%。

- **美东航线:** 2025 年 3 月 28 日, 收于 963.1 点, 同比下滑 14.05%, 环比 2025 年 3 月 21 日下滑 3.83%。
- **美西航线:** 2025 年 3 月 28 日, 收于 806.01 点, 同比下滑 15.94%, 环比 2025 年 3 月 21 日下滑 6.27%。
- **欧洲航线:** 2025 年 3 月 28 日, 收于 1526.99 点, 同比下滑 14.27%, 环比 2025 年 3 月 21 日下滑 3.76%。

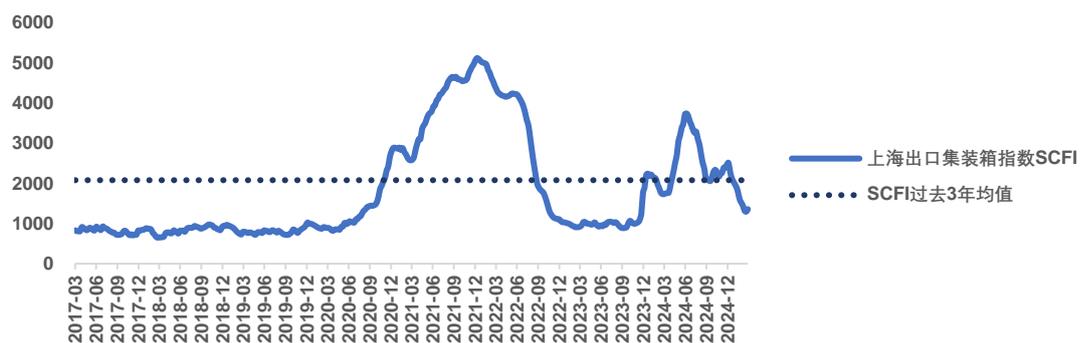
图6: 中国出口集装箱运价指数 CCFI



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 3 月 28 日, SCFI 收于 1356.88 点, 同比下滑 21.61%, 环比 2025 年 3 月 21 日增长 4.96%。

图7: 上海出口集装箱运价指数 SCFI



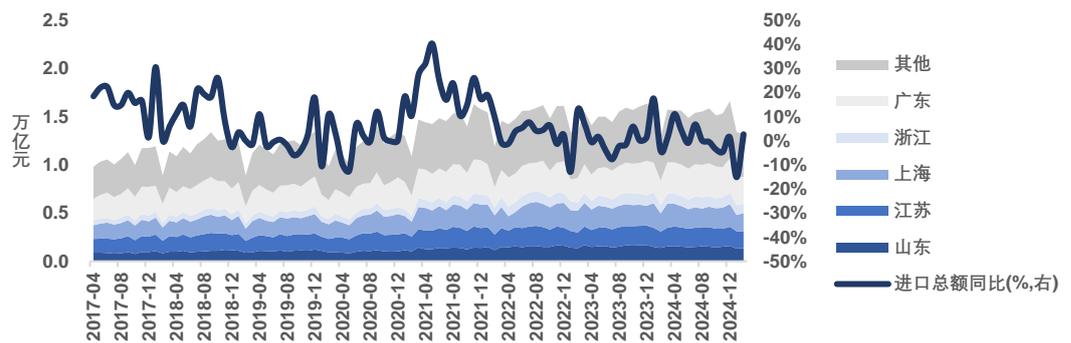
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

### 进口总额国内地区结构:

- **山东:** 2025 年 2 月, 进口总额实现 0.14 万亿元, 同比下滑 2.97%, 占全国比重为 10.26%; 2025 年 1~2 月, 进口总额实现 0.27 万亿元, 同比下滑 8.7%, 占全国比重为 10%。

- **江苏**: 2025年2月, 进口总额实现0.14万亿元, 同比下滑2.97%, 占全国比重为10.26%; 2025年1~2月, 进口总额实现0.27万亿元, 同比下滑8.7%, 占全国比重为10%。
- **上海**: 2025年2月, 进口总额实现0.17万亿元, 同比增长2.23%, 占全国比重为13.12%; 2025年1~2月, 进口总额实现0.35万亿元, 同比下滑4.3%, 占全国比重为13.28%。
- **浙江**: 2025年2月, 进口总额实现0.19万亿元, 同比增长1.31%, 占全国比重为14.49%; 2025年1~2月, 进口总额实现0.36万亿元, 同比下滑18.9%, 占全国比重为13.59%。
- **广东**: 2025年2月, 进口总额实现0.1万亿元, 同比增长12.09%, 占全国比重为7.23%; 2025年1~2月, 进口总额实现0.2万亿元, 同比增长0.3%, 占全国比重为7.36%。
- **深圳**: 2025年2月, 进口总额实现0.28万亿元, 同比增长8.8%, 占全国比重为21.11%; 2025年1~2月, 进口总额实现0.57万亿元, 同比增长1.4%, 占全国比重为21.6%。

图8: 中国进口总额分国内地区



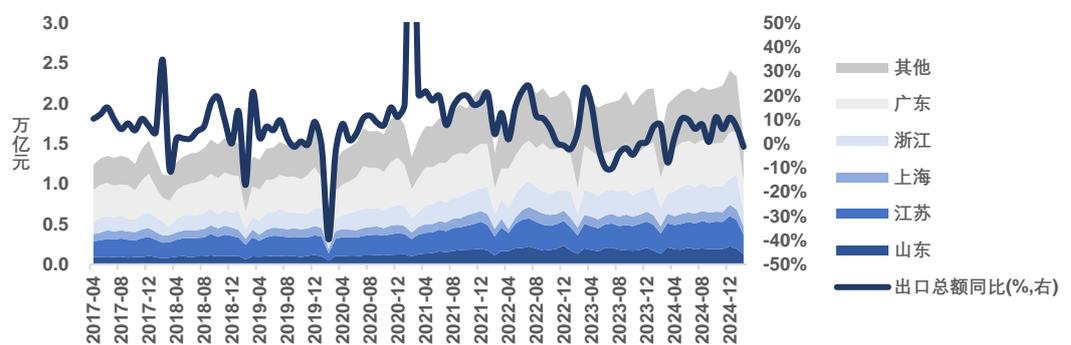
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

#### 出口总额国内地区结构:

- **山东**: 2025年2月, 出口总额实现0.13万亿元, 同比下滑3.22%, 占全国比重为8.26%; 2025年1~2月, 出口总额实现0.32万亿元, 同比增长6.2%, 占全国比重为8.26%。
- **江苏**: 2025年2月, 出口总额实现0.13万亿元, 同比下滑3.22%, 占全国比重为8.26%; 2025年1~2月, 出口总额实现0.32万亿元, 同比增长6.2%, 占全国比重为8.26%。
- **上海**: 2025年2月, 出口总额实现0.24万亿元, 同比下滑2.31%, 占全国比重为15.63%; 2025年1~2月, 出口总额实现0.6万亿元, 同比增长4.9%, 占全国比重为15.42%。

- **浙江**: 2025年2月, 出口总额实现0.11万亿元, 同比增长16.13%, 占全国比重为6.86%; 2025年1~2月, 出口总额实现0.24万亿元, 同比增长14%, 占全国比重为6.11%。
- **广东**: 2025年2月, 出口总额实现0.18万亿元, 同比下滑18.2%, 占全国比重为11.8%; 2025年1~2月, 出口总额实现0.62万亿元, 同比增长6.5%, 占全国比重为15.9%。
- **深圳**: 2025年2月, 出口总额实现0.39万亿元, 同比增长1.46%, 占全国比重为25.21%; 2025年1~2月, 出口总额实现0.92万亿元, 同比下滑2.3%, 占全国比重为23.78%。

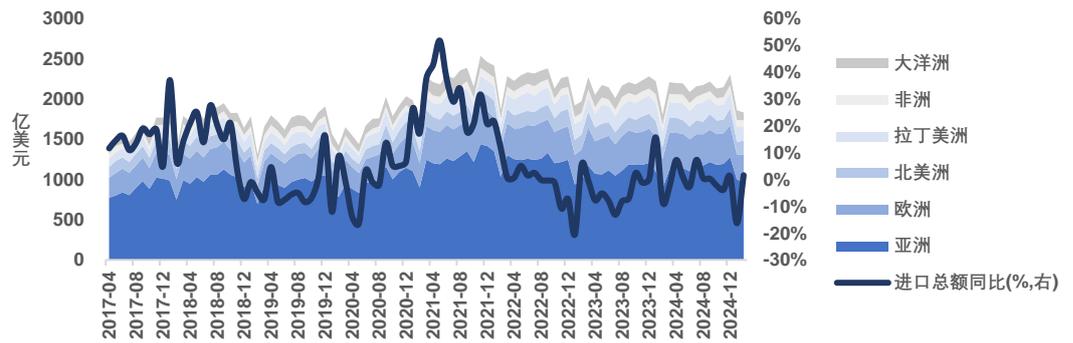
图9: 中国出口总额分国内地区



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

#### 进口总额海外地区结构:

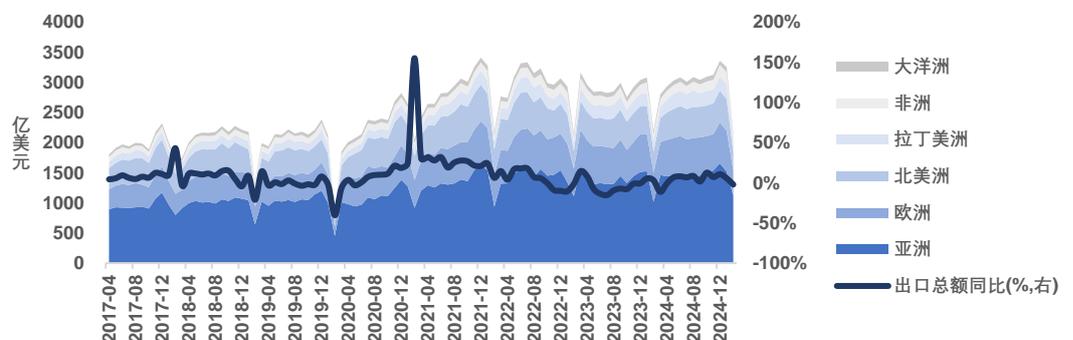
- **东盟**: 2025年2月, 进口总额实现279.98亿美元, 同比增长8.93%, 占全国比重为15.26%; 2025年1~2月, 进口总额实现565.83亿美元, 同比下滑1.3%, 占全国比重为15.32%。
- **欧洲**: 2025年2月, 进口总额实现340.7亿美元, 同比下滑6.26%, 占全国比重为18.57%; 2025年1~2月, 进口总额实现648.73亿美元, 同比下滑19.7%, 占全国比重为17.56%。
- **美国**: 2025年2月, 进口总额实现130.16亿美元, 同比增长9.72%, 占全国比重为7.09%; 2025年1~2月, 进口总额实现265.11亿美元, 同比增长2.7%, 占全国比重为7.18%。
- **拉丁美洲**: 2025年2月, 进口总额实现172.53亿美元, 同比下滑9.97%, 占全国比重为9.4%; 2025年1~2月, 进口总额实现356.75亿美元, 同比下滑15.4%, 占全国比重为9.66%。
- **非洲**: 2025年2月, 进口总额实现81.14亿美元, 同比下滑1.54%, 占全国比重为4.42%; 2025年1~2月, 进口总额实现168.9亿美元, 同比下滑10.7%, 占全国比重为4.57%。

**图10：中国进口总额分海外地区**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**出口总额海外地区结构：**

- **东盟：**2025年2月，出口总额实现362亿美元，同比增长8.76%，占全国比重为16.82%；2025年1~2月，出口总额实现871.94亿美元，同比增长5.7%，占全国比重为16.15%。
- **欧洲：**2025年2月，出口总额实现425.33亿美元，同比下滑12.9%，占全国比重为19.77%；2025年1~2月，出口总额实现1104.09亿美元，同比下滑0.3%，占全国比重为20.45%。
- **美国：**2025年2月，出口总额实现277.64亿美元，同比下滑9.82%，占全国比重为12.9%；2025年1~2月，出口总额实现755.58亿美元，同比增长2.3%，占全国比重为13.99%。
- **拉丁美洲：**2025年2月，出口总额实现161.17亿美元，同比下滑14.68%，占全国比重为7.49%；2025年1~2月，出口总额实现423.38亿美元，同比增长3.2%，占全国比重为7.84%。
- **非洲：**2025年2月，出口总额实现101.74亿美元，同比下滑11.78%，占全国比重为4.73%；2025年1~2月，出口总额实现285.56亿美元，同比下滑0.2%，占全国比重为5.29%。

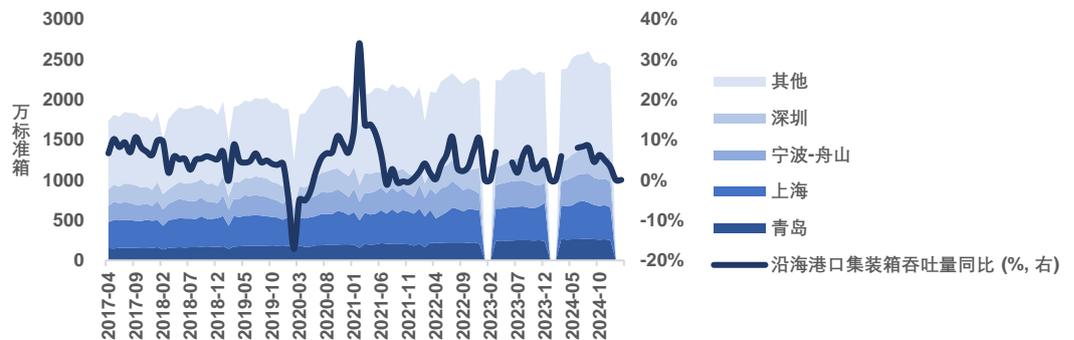
**图11：中国出口总额分海外地区**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**集装箱吞吐量：**2025年1~2月，全国沿海主要港口集装箱吞吐量实现4733万标准箱，同比增长8.1%。

- **青岛港口：**2025年1~2月，集装箱吞吐量实现506万标准箱，同比增长7.7%，占全国比重为10.69%。
- **上海港口：**2025年1~2月，集装箱吞吐量实现890万标准箱，同比增长7.2%，占全国比重为18.8%。
- **宁波-舟山港口：**2025年1~2月，集装箱吞吐量实现667万标准箱，同比增长8.9%，占全国比重为14.09%。
- **深圳港口：**2025年1~2月，集装箱吞吐量实现557万标准箱，同比增长15.4%，占全国比重为11.77%。

图12：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4月1日，波罗的海原油航运运费指数 BDTI 收于 1102 点，同比下滑 2.39%，环比 2025 年 3 月 25 日增长 9%；波罗的海成品油航运运费指数 BCTI 收于 731 点，同比下滑 30.65%，环比 2025 年 3 月 25 日下滑 12.87%。

图13：波罗的海原油航运运费指数 BDTI

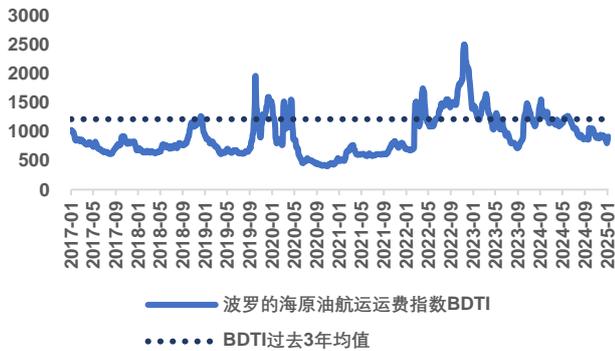
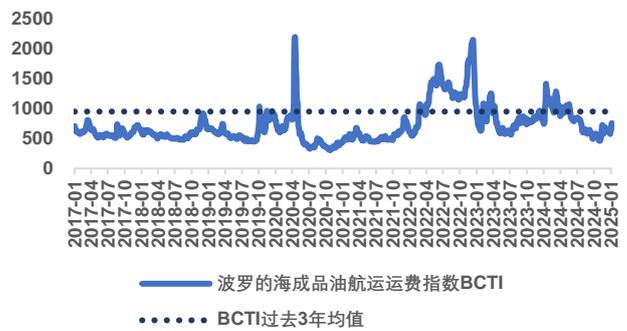


图14：波罗的海成品油航运运费指数 BCTI



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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3月28日，BDTI-TD3C 航线 TCE 收于 3.99 万美元/日，同比下滑 3.96%，环比 2025 年 3 月 21 日下滑 14.43%。
- **BDTI-TD25 航线（美洲湾→欧洲）等效期租租金（TCE）：**2025年3月28日，BDTI-TD25 航线 TCE 收于 5.01 万美元/日，同比增长 66.1%，环比 2025 年 3 月 21 日增长 40.89%。

图15：BDTI-TD3C 航线（波斯湾→远东）TCE

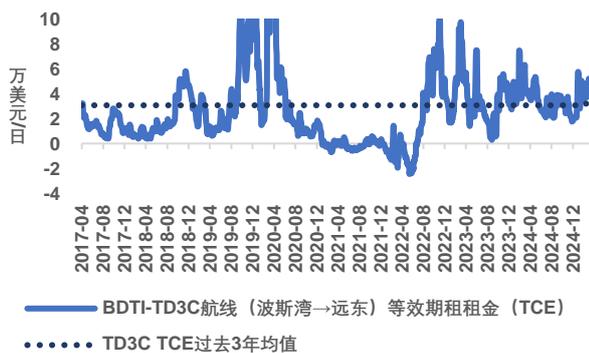
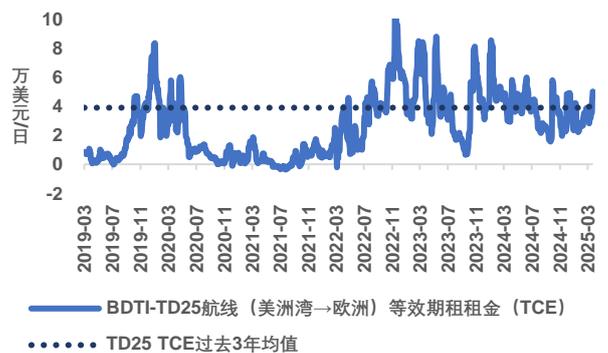


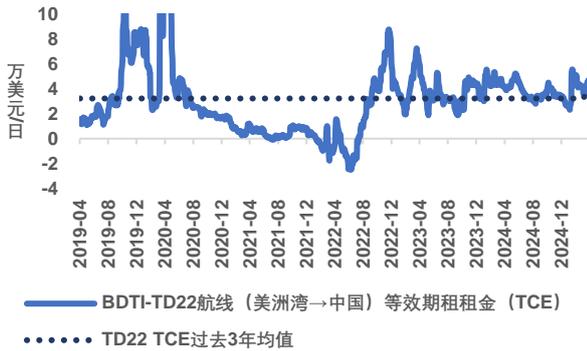
图16：BDTI-TD25 航线（美洲湾→欧洲）TCE



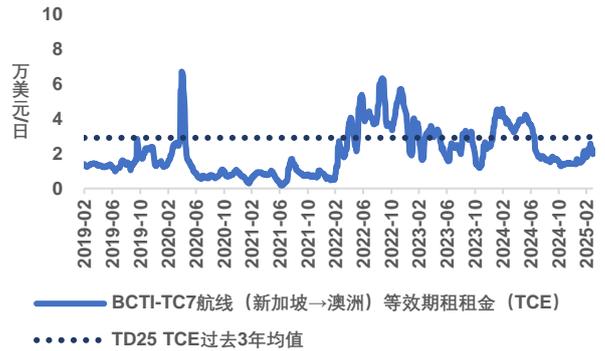
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- **BDTI-TD22 航线（美洲湾→中国）等效期租租金（TCE）：**2025年3月28日，BDTI-TD22 航线 TCE 收于 4.7 万美元/日，同比增长 10.7%，环比 2025 年 3 月 21 日增长 8.24%。
- **BCTI-TC7 航线（新加坡→澳洲）等效期租租金（TCE）：**2025年3月28日，BDTI-TC7 航线 TCE 收于 1.97 万美元/日，同比下滑 46.99%，环比 2025 年 3 月 21 日下滑 14.6%。

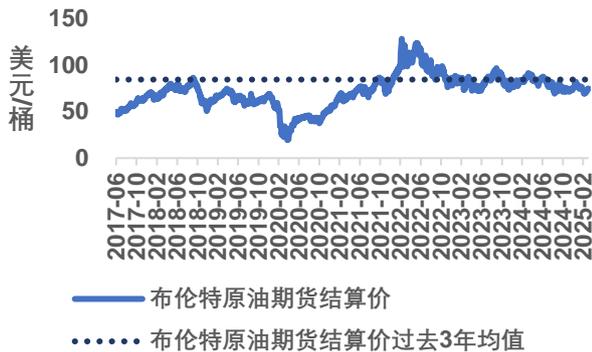
**图17: BDTI-TD22 航线 (美洲湾→中国) TCE**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

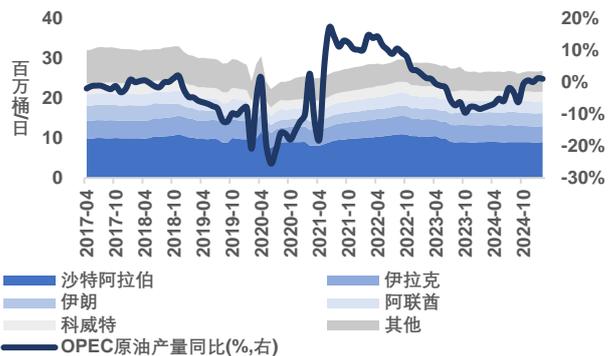
**图18: BCTI-TC7 航线 (新加坡→澳洲) TCE**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**油价和 OPEC 原油产量:** 2025 年 4 月 1 日, 布伦特原油期货结算价收于 74.49 美元/桶, 同比下滑 14.79%, 环比 2025 年 3 月 25 日增长 2.01%。2025 年 2 月, OPEC 原油产量实现 26.86 百万桶/日, 同比增长 1.05%; 2025 年 1~2 月, OPEC 原油产量实现 26.78 百万桶/日, 同比增长 1.14%。

**图19: 布伦特原油期货结算价**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

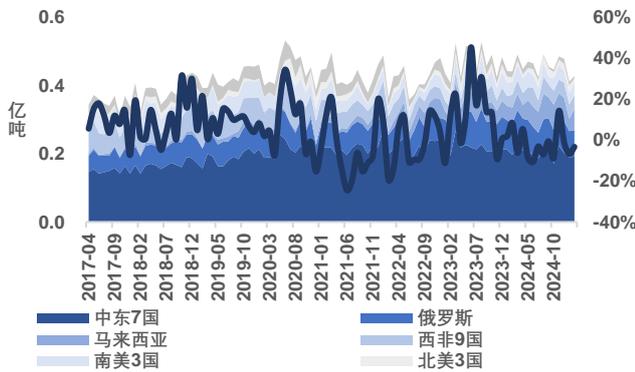
**图20: OPEC 原油产量**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

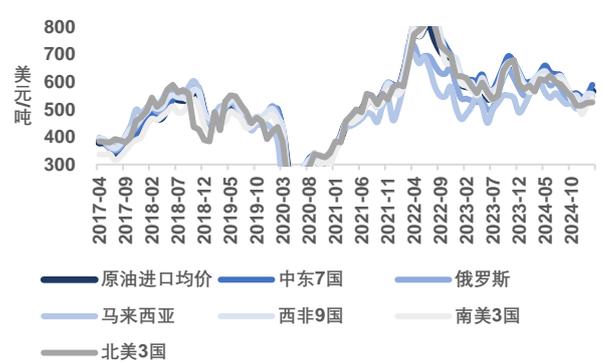
**中国原油进口量及均价:** 2025 年 2 月, 原油进口量实现 0.43 亿吨, 同比下滑 3.29%, 原油进口均价为 565.52 美元/吨, 同比下滑 2.84%。2025 年 1~2 月, 原油进口量实现 0.84 亿吨, 同比下滑 5%, 原油进口均价为 554.81 美元/吨, 同比下滑 4.47%。

- **中东 7 国:** 2025 年 2 月, 来自中东 7 国的原油进口量实现 0.19 亿吨, 同比下滑 2.89%, 来自中东 7 国的原油进口均价为 589.1 美元/吨, 同比下滑 1.79%。2025 年 1~2 月, 来自中东 7 国的原油进口量实现 0.38 亿吨, 同比下滑 6.81%, 来自中东 7 国的原油进口均价为 570.15 美元/吨, 同比下滑 5.01%。

- **俄罗斯**: 2025年2月, 来自俄罗斯的原油进口量实现0.08亿吨, 同比下滑14.78%, 来自俄罗斯的原油进口均价为543.56美元/吨, 同比下滑4.47%。2025年1~2月, 来自俄罗斯的原油进口量实现0.15亿吨, 同比下滑12.69%, 来自俄罗斯的原油进口均价为541美元/吨, 同比下滑3.4%。
- **马来西亚**: 2025年2月, 来自马来西亚的原油进口量实现0.06亿吨, 同比增长32.96%, 来自马来西亚的原油进口均价为549.63美元/吨, 同比下滑0.62%。2025年1~2月, 来自马来西亚的原油进口量实现0.1亿吨, 同比增长10.55%, 来自马来西亚的原油进口均价为541.01美元/吨, 同比增长1.31%。

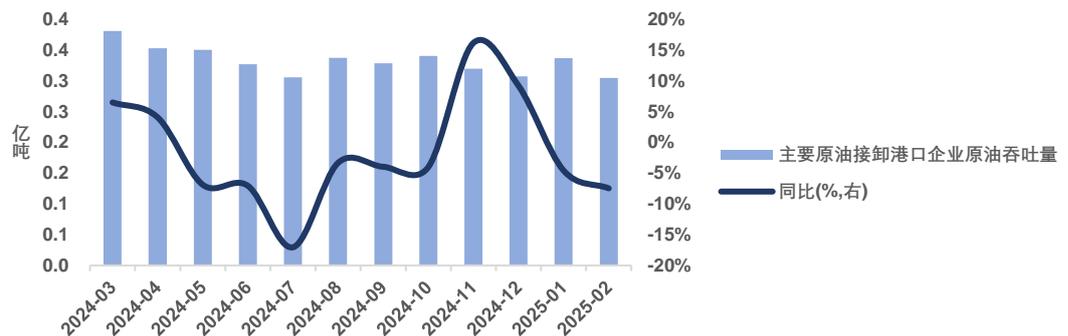
**图21: 中国原油进口量**


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

**图22: 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**: 2025年2月, 主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现0.3亿吨, 同比下滑7.5%; 2025年1~2月, 主要原油接卸港口企业原油吞吐量实现0.3亿吨, 同比下滑7.51%。

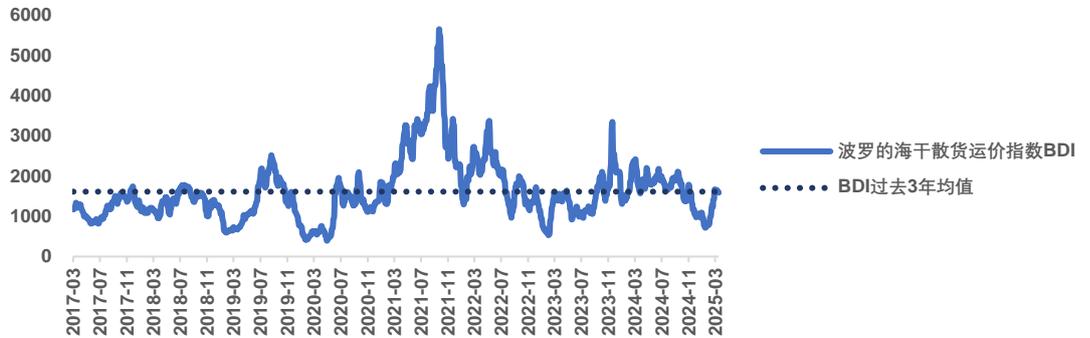
**图23: 主要原油接卸港口企业原油吞吐量**


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4月1日，波罗的海干散货运价指数 BDI 收于 1587 点，同比下滑 7.41%，环比 2025 年 3 月 25 日下滑 3.35%。

图24：波罗的海干散货运价指数 BDI

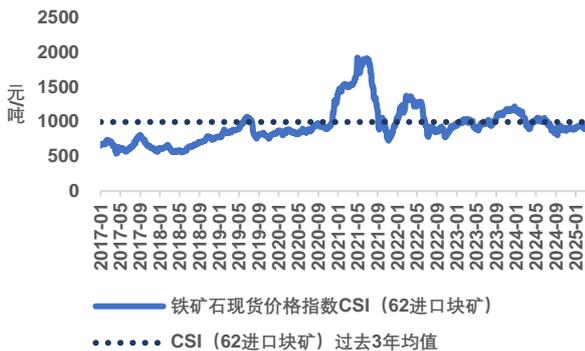


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

### 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4月1日，铁矿石现货价格指数 CSI（62 进口块矿）收于 911 元/吨，同比增长 0.8%，环比 2025 年 3 月 25 日增长 1.56%。2025 年 3 月 26 日，港口铁矿石库存收于 1.37 亿吨，同比下滑 0.16%，环比 2025 年 3 月 19 日增长 0.18%。

图25：铁矿石现货价格指数 CSI（62 进口块矿）



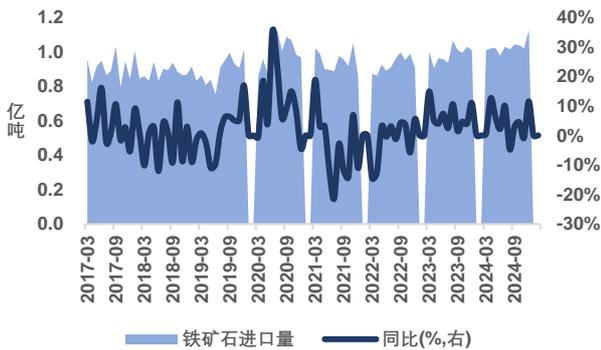
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图26：港口铁矿石库存

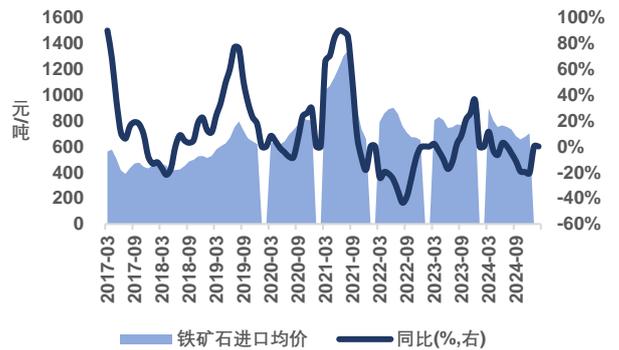


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**铁矿石进口量及均价：**2025年1~2月，中国铁矿石进口量实现 1.91 亿吨，同比下滑 8.4%；铁矿石进口均价实现 714.18 元/吨，同比下滑 23.35%。

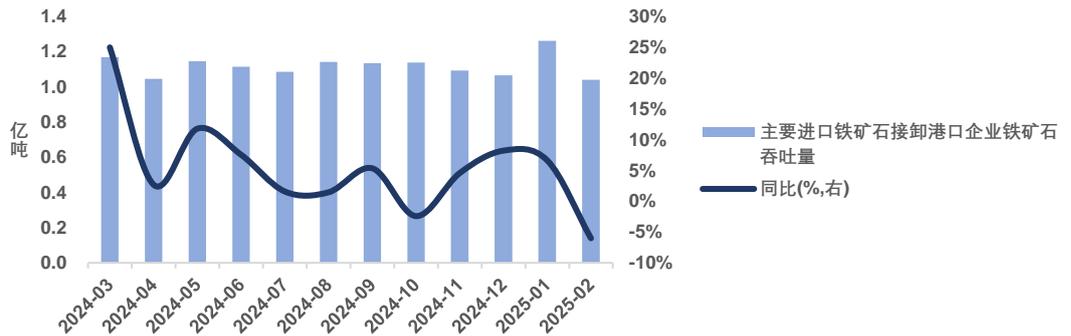
**图27：中国铁矿石进口量**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图28：中国铁矿石进口均价**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

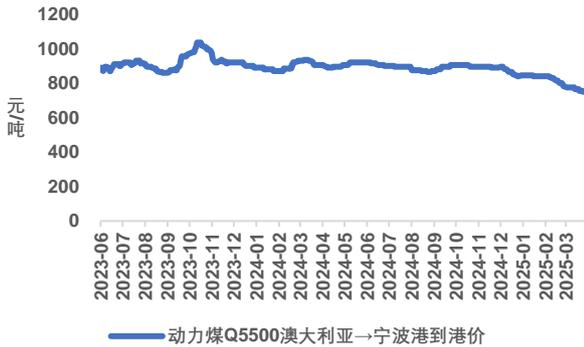
**主要港口企业铁矿石吞吐量：**2025年2月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现1.04亿吨，同比下滑6.02%；2025年1~2月，主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量实现2.3亿吨，同比增长0.51%。

**图29：主要进口铁矿石接卸港口企业铁矿石吞吐量**


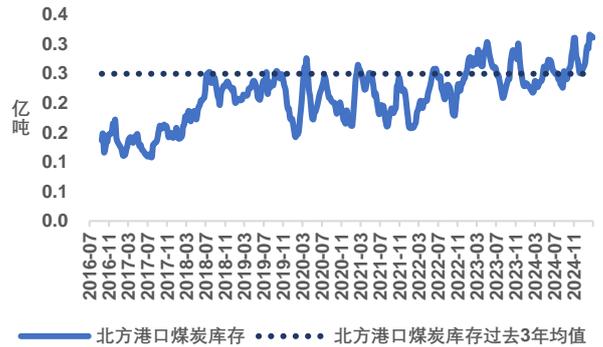
资料来源：中国港口协会，信达证券研发中心

## 4.2 煤炭价格、进口量及吞吐量情况

**煤炭价格及港存：**2025年4月1日，动力煤Q5500 澳大利亚→宁波港到港价收于750元/吨，同比下滑17.13%，环比2025年3月25日下滑0%。2025年3月28日，北方港口煤炭库存收于0.31亿吨，同比增长30.87%，环比2025年3月21日下滑0.77%。

**图30：动力煤 Q5500 澳大利亚→宁波港到港价**


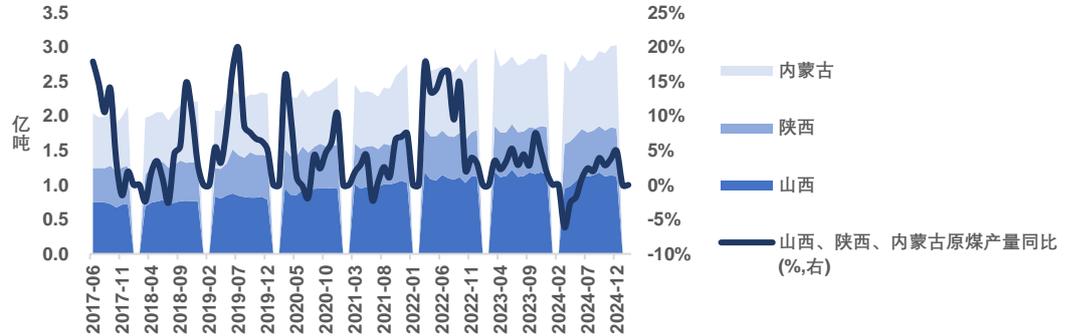
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图31：北方港口煤炭库存**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

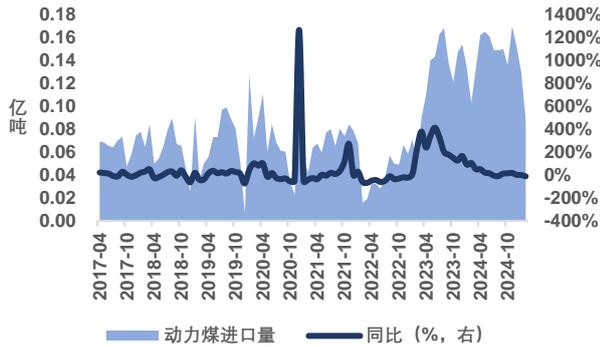
**山西、陕西、内蒙古原煤产量：2025年1~2月**，山西、陕西、内蒙古合计原煤产量实现 5.37 亿吨，同比增长 8.93%。

- **山西**：2025年1~2月，山西原煤产量实现 2.14 亿吨，同比增长 20.3%。
- **陕西**：2025年1~2月，陕西原煤产量实现 1.15 亿吨，同比增长 2.3%。
- **内蒙古**：2025年1~2月，内蒙古原煤产量实现 2.07 亿吨，同比增长 2%。

**图32：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**：2025年2月，中国动力煤进口量实现 0.09 亿吨，同比下滑 14.18%，动力煤进口均价实现 82.33 美元/吨，同比下滑 18.04%。2025年1~2月，中国动力煤进口量实现 0.22 亿吨，同比下滑 7.33%，动力煤进口均价实现 87.01 美元/吨，同比下滑 15.53%。

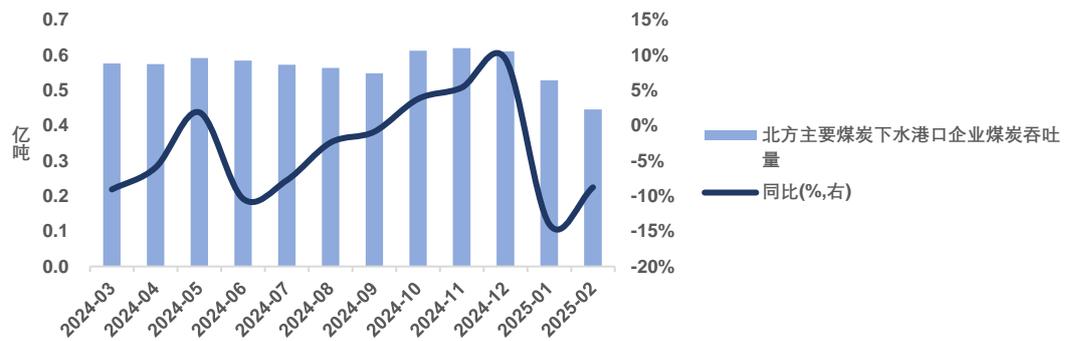
**图33：中国动力煤进口量**


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图34：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：**2025年2月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现0.45亿吨，同比下滑8.77%；2025年1~2月，北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量实现0.97亿吨，同比下滑11.67%。

**图35：北方主要煤炭下水港口企业煤炭吞吐量**


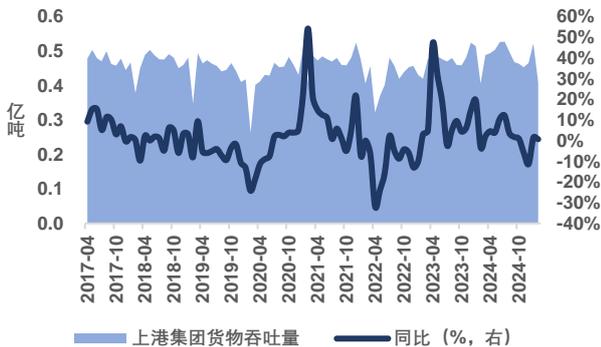
资料来源：中国港口协会，信达证券研发中心

## 五、重点港口上市公司月度吞吐量情况

### 上港集团：

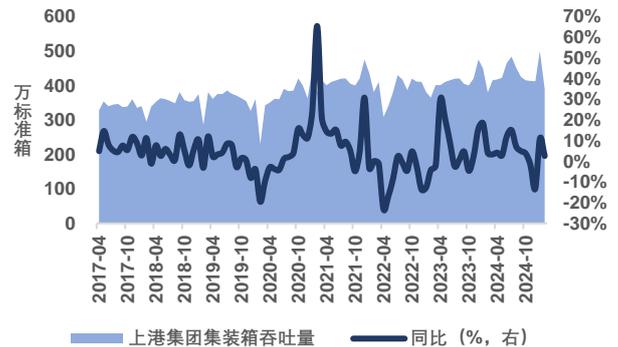
- **货物吞吐量：**2025年2月，货物吞吐量实现0.41亿吨，同比增长0.69%；2025年1~2月，货物吞吐量实现0.93亿吨，同比增长1.15%。
- **集装箱吞吐量：**2025年2月，集装箱吞吐量实现390.1万标准箱，同比增长2.6%；2025年1~2月，集装箱吞吐量实现890.1万标准箱，同比增长7.19%。

图36：上港集团货物吞吐量



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图37：上港集团集装箱吞吐量

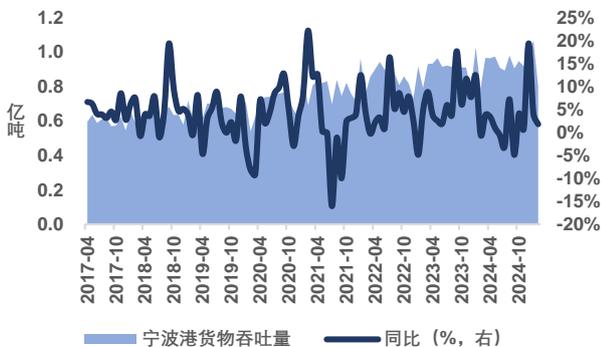


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

### 宁波港：

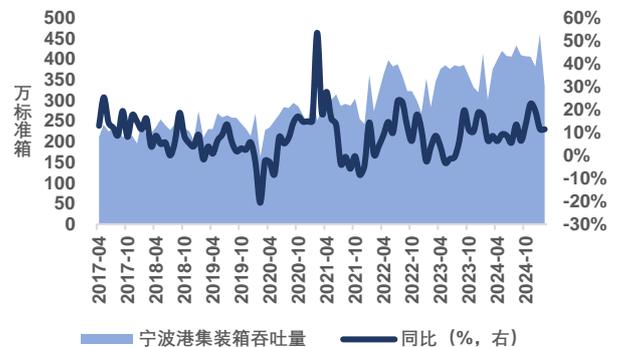
- **货物吞吐量：**2025年2月，货物吞吐量实现0.8亿吨，同比增长1.74%；2025年1~2月，货物吞吐量实现1.87亿吨，同比增长3.07%。
- **集装箱吞吐量：**2025年2月，集装箱吞吐量实现335万标准箱，同比增长11.3%；2025年1~2月，集装箱吞吐量实现794万标准箱，同比增长11.36%。

图38：宁波港货物吞吐量



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图39：宁波港集装箱吞吐量



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：**2025年2月，珠三角码头集装箱吞吐量实现135.3万标准箱，同比增长36.53%；2025年1~2月，珠三角码头集装箱吞吐量实现291.7万标准箱，同比增长19.99%。
- **珠三角码头散杂货吞吐量：**2025年2月，珠三角码头散杂货吞吐量实现289.3万吨，同比下滑19.21%；2025年1~2月，珠三角码头散杂货吞吐量实现659.9万吨，同比下滑14.29%。

图40：招商港口珠三角码头集装箱吞吐量

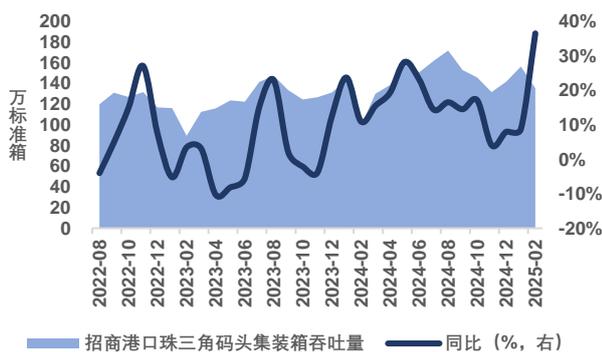
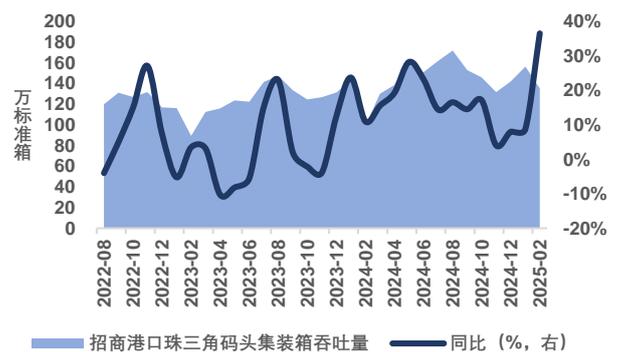


图41：招商港口珠三角码头散杂货吞吐量



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：**2025年2月，海外码头集装箱吞吐量实现286.3万标准箱，同比下滑1.58%；2025年1~2月，海外码头集装箱吞吐量实现600.6万标准箱，同比增长3.39%。
- **海外码头散杂货吞吐量：**2025年2月，海外码头散杂货吞吐量实现74.5万吨，同比增长8.92%；2025年1~2月，海外码头散杂货吞吐量实现140.6万吨，同比下滑5.13%。

图42：招商港口海外码头集装箱吞吐量

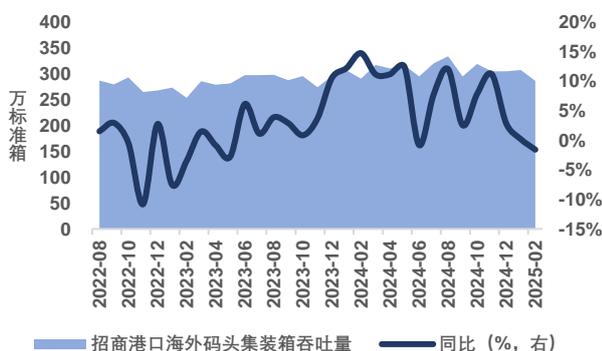
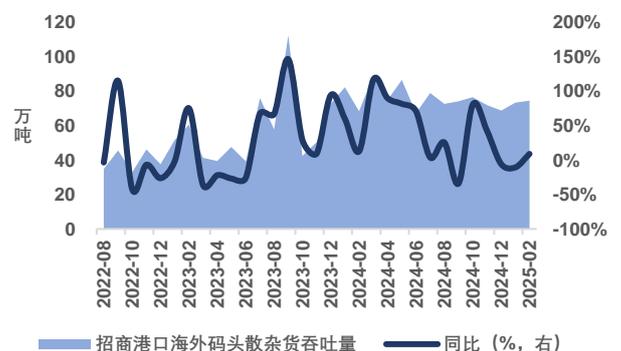


图43：招商港口海外码头散杂货吞吐量



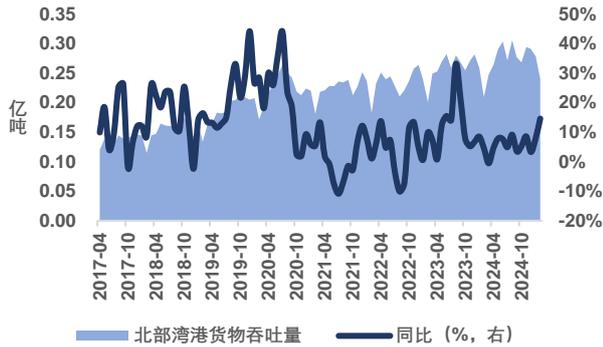
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

北部湾港:

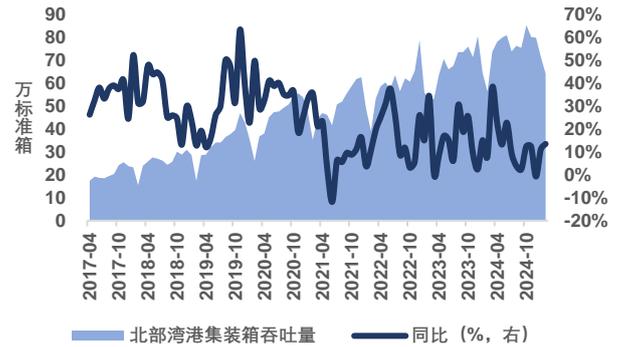
- **货物吞吐量:** 2025年2月, 货物吞吐量实现0.24亿吨, 同比增长14.56%; 2025年1~2月, 货物吞吐量实现0.52亿吨, 同比增长10.79%。
- **集装箱吞吐量:** 2025年2月, 集装箱吞吐量实现63.85万标准箱, 同比增长13.41%; 2025年1~2月, 集装箱吞吐量实现135.08万标准箱, 同比增长12.11%。

图44: 北部湾港货物吞吐量



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图45: 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46：航运港口核心高频数据

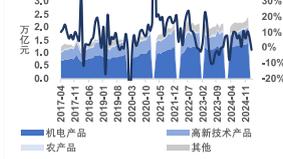
## 整体情况：2025年1~2月货物吞吐量增长1.6%

### 出口总额 分品类

2025年2月

累计值：3.88万亿元，同比增长3.4%。

机电产品出口额增长5.4%，占比59.96%。

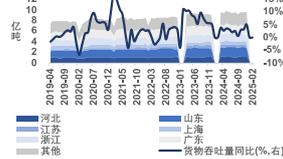


### 货物吞吐量 分国内地区

2025年2月

累计值：17.54亿吨，同比增长1.6%。

山东增长4.5%，广东下滑1.2%。

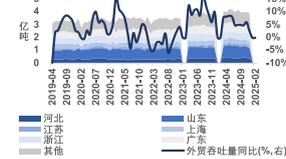


### 外贸货物吞吐量 分国内地区

2025年2月

累计值：7.83亿吨，同比增长1.8%。

山东增长0.6%，广东增长3.5%。



## 集装箱：2025年1~2月集装箱吞吐量增长8.1%

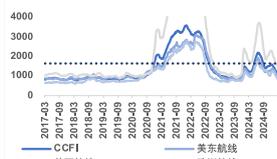
### 中国出口集装箱运价指数CCFI

2025年3月28日

当周值：1111.71点，同比下滑8%。

环比2025年3月21日下滑3.14%。

欧线同比下滑14.2%。



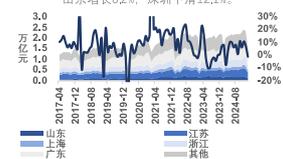
### 出口总额 分国内地区

2025年2月

当月值：1.55万亿元，同比下滑1.3%。

山东下滑3.2%，深圳下滑11.12%。

累计值：3.88万亿元，同比增长3.4%。

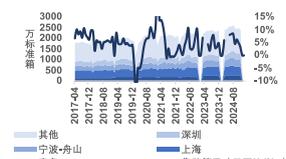


### 集装箱吞吐量 分国内地区

2025年2月

累计值：4733万标准箱，同比增长8.1%。

青岛增长7.7%，深圳增长15.4%。



## 原油：2025年2月主要接卸港原油吞吐量下滑7.5%

### 波罗的海原油航运运费指数BDTI

2025年4月1日

当周值：1102点，同比下滑2.39%。

环比2025年3月25日增长9%。



### 中国原油进口量 分来源地区

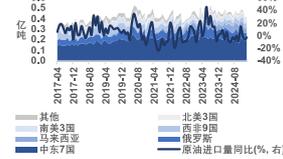
2025年2月

当月值：0.43亿吨，同比下滑3.29%。

中东7国下滑2.89%，俄罗斯下滑14.78%。

累计值：0.84亿吨，同比下滑5%。

中东7国下滑6.81%，俄罗斯下滑12.69%。

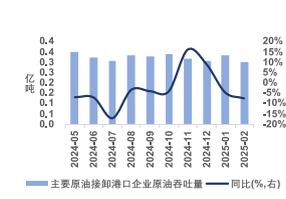


### 主要接卸港口企业原油吞吐量

2025年2月

当月值：0.3亿吨，同比下滑7.5%。

累计值：0.3亿吨，同比下滑7.51%。



## 铁矿石：2025年2月主要进口港铁矿石吞吐量下滑6.02%

### 港口铁矿石库存

2025年3月26日

当周值：1.37亿吨，同比下滑0.16%。

环比2025年3月19日增长0.18%。

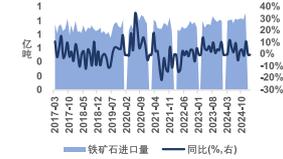


### 铁矿石进口量

2025年2月

当月值：1.91亿吨，#VALUE!

累计值：1.91亿吨，同比下滑8.4%。



### 主要进口接卸港口企业铁矿石吞吐量

2025年2月

当月值：1.04亿吨，同比下滑6.02%。

累计值：2.3亿吨，同比增长0.51%。



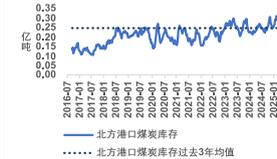
## 煤炭：2025年2月北方主要下水港煤炭吞吐量下滑8.77%

### 北方港口煤炭库存

2025年3月28日

当周值：0.31亿吨，同比增长30.87%。

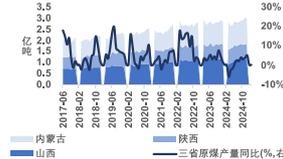
环比2025年3月21日下滑0.77%。



### 山西、陕西、内蒙古合计原煤产量

2025年2月

累计值：5.37亿吨，同比增长8.93%。

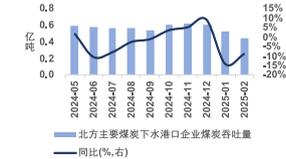


### 北方主要下水港口企业煤炭吞吐量

2025年2月

当月值：0.45亿吨，同比下滑8.77%。

累计值：0.97亿吨，同比下滑11.67%。



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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。