

2018 年春运民航预计运输旅客 6500 万人次



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——交通运输行业周报（20180121）

❖ 川财周观点

本周，交运指数跑输大盘。近日，国家发改委、民航局发布《关于进一步推进民航国内航空旅客运输价格改革有关问题的通知》，《通知》进一步放宽了市场调节价航线的范围，并对每航季调整航线数量以及票价涨幅做了相关规定。此次航线放开力度较大，新增目录基本包含全部核心航线，一二线互飞航线放开共 50 条，占比 16%；二线互飞航线放开共 189 条，占比 62%。我们认为 2020 年航线市场化定价有望实现，2018-2020 年航线票价放开有望加速推进。长期来看，在供给侧改革影响下，民航竞争结构将有较大改善，行业收益品质将有明显提升，尤其是在一线城市航线占比较高且拥有较多时刻资源的三大航，相关公司为中国国航、东方航空、南方航空。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 1.71%，交通运输板块下跌 0.54%。其中，机场指数上涨 2.48%，公路指数上涨 1.17%，公交指数上涨 0.79%，港口指数上涨 0.69%，航运指数上涨 0.25%，铁路指数下跌 0.11%，物流指数下跌 0.72%，航空指数下跌 3.64%。涨幅前五的股票分别为唐山港、白云机场、山东高速、亚通股份、天顺股份，涨幅分别为 5.57%、5.42%、3.26%、3.18%、3.12%。

❖ 行业动态

1. 中国民用航空局在 2018 年第一次新闻发布会上表示，今年春运民航将运输旅客 6500 万人次，比 2017 年增长约 10%。（中国交通新闻网）
2. Alphaliner 近日透露，2017 年集装箱船新船订单量增长 139.5%，达到 671641TEU，而 2016 年仅为 280480TEU。（Alphaliner 官网）
3. 1 月 16 日，国产首制具有完全自主知识产权的 20000 标准箱级集装箱船在南通中远川崎船舶工程有限公司命名交付。（航运界）
4. 2017 年四季度，中国快递发展指数为 208.5，同比提高 16.8%。（国家邮政局官网）

❖ 公司动态

1. 中远海发（601866）：公司联合中国信达资产管理股份有限公司，发起设立“航运产业基金”，公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 5 亿元。
2. 赣粤高速（600269）：公司公布 2017 年 12 月份车辆通行服务收入数据，12 月份公司车辆通行服务收入 297,139,773 元，与去年同期相比增长 3.61%。
3. 上海机场（600009）：发布 2017 年 12 月运输生产情况简报，共完成飞机起降 42,261 架次，同比增长 3.89%；完成旅客吞吐量 582.82 万人次，同比增长 8.84%。
4. 北部湾港（000582）：公司发布 2017 年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 6612.59-7935.11 万元，同比增长 0%-20%。

❖ 风险提示：油价及汇率超预期涨跌，需求增速不达预期等。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 公用事业/
| 交通运输
报告时间 | 2018/1/21

👤 分析师

邱瀚萱

证书编号：S11000517070001
010-66495651
qiuhanxuan@cczq.com

👤 联系人

汪云云

证书编号：S1100116060004
021-68595229
wangyunyun@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、	市场表现	4
二、	关键指标	5
1.	客运规模继续下降，降幅有所收窄	5
2.	货运延续较快增长	6
3.	交通固定资产投资延续快速增长	7
4.	民航安全形势持续向好，民航发展规模持续扩大	7
5.	出口集装箱运输市场进入旺季尾声	8
5.1	欧地市场总体疲软	10
5.2	北美行情总体回落	10
5.3	澳新航线高位盘整	10
5.4	南美运价小幅震荡	10
5.5	日本航线持续稳定	10
6.	港口吞吐量保持平稳增长	10
7.	沿海散货运输市场运价震荡走高	12
7.1	煤炭运输	12
7.2	金属矿石运输	13
7.3	粮食运输	13
7.4	原油及成品油运输	13
8.	邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势	16
三、	行业动态	17
四、	公司动态	18
	风险提示	18

图表目录

图 1:	本周板块行情表现.....	4
图 2:	交运子板块行情表现.....	5
图 3:	公路客运量 (亿人)	6
图 4:	公路旅客周转量 (亿人公里)	6
图 5:	公路货运量 (亿吨)	6
图 6:	公路货物周转量 (亿吨公里)	6
图 7:	公路建设累计值 (亿元)	7
图 8:	公路运价指数.....	7
图 9:	民航客运量 (亿人)	8
图 10:	民航旅客周转量 (亿人公里)	8
图 11:	民航货邮运输量 (万吨)	8
图 12:	民航货邮周转量 (亿吨公里)	8
图 13:	全国主要港口货物吞吐量 (万吨)	11
图 14:	主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱)	11
图 15:	主要港口外贸货物吞吐量 (万吨)	11
图 16:	港口行业景气指数	11
图 17:	公路货运量 (亿吨)	15
图 18:	公路货物周转量 (亿吨公里)	15
图 19:	铁路客运量 (亿人)	15
图 20:	铁路旅客周转量 (亿人公里)	15
图 21:	铁路货运量 (亿吨)	15
图 22:	铁路货物周转量 (亿吨公里)	15
图 23:	快递业务收入 (亿元)	16
图 24:	快递业务量 (万件)	16
表格 1.	本周各股指行情表现	4
表格 2.	板块个股表现.....	4
表格 3.	2017 年 1-11 月全国民航货运量累计值.....	7
表格 4.	12 月中国出口集装箱运价指数.....	9
表格 5.	12 月上海出口集装箱运价指数.....	9
表格 6.	11 月中国沿海 (散货) 运价指数表	12
表格 7.	12 月中国沿海 (散货) 运价统计	14
表格 8.	11 月邮政行业运行情况.....	17
表格 9.	交运行业动态	17
表格 10.	交运上市公司重要公告	18

一、市场表现

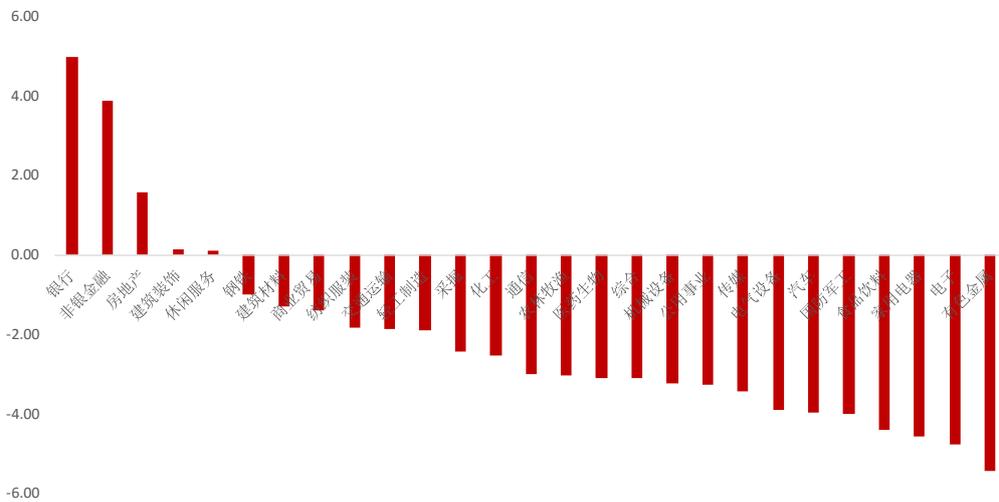
本周上证综指上涨 1.71%，交通运输板块下跌 0.54%。其中，机场指数上涨 2.48%，公路指数上涨 1.17%，公交指数上涨 0.79%，港口指数上涨 0.69%，航运指数上涨 0.25%，铁路指数下跌 0.1%，物流指数下跌 0.7%，航空指数下跌 3.6%。涨幅前五的股票分别为唐山港、白云机场、山东高速、亚通股份、天顺股份，涨幅分别为 5.57%、5.42%、3.26%、3.18%、3.12%。

表格 1. 本周各股指行情表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3,487.86	58.92	1.72
000300.SH	沪深 300	4,285.40	60.39	1.43
399001.SZ	深证成指	11,296.27	-165.72	-1.45
399006.SZ	创业板指	1,728.14	-57.57	-3.22
882104.WI	运输指数	3,206.12	-17.32	-0.54

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 1: 本周板块行情表现



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

表格 2. 板块个股表现

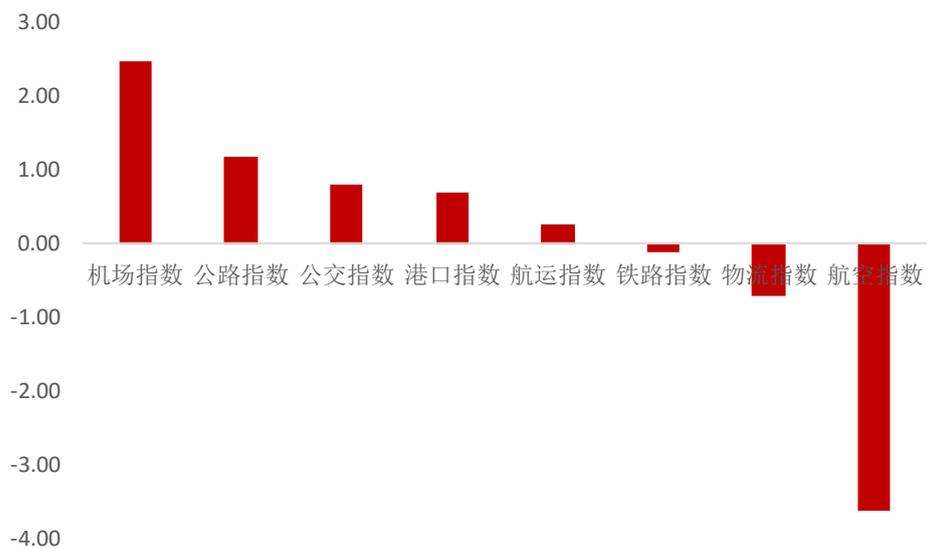
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
601000.SH	唐山港	5.57	300013.SZ	新宁物流	-9.27
600004.SH	白云机场	5.42	002245.SZ	澳洋顺昌	-8.00
600350.SH	山东高速	3.26	600029.SH	南方航空	-5.87

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

600692.SH	亚通股份	3.18	601111.SH	中国国航	-5.85
002800.SZ	天顺股份	3.12	603117.SH	万林股份	-5.82
603069.SH	海汽集团	3.01	603329.SH	上海雅仕	-5.56
600269.SH	赣粤高速	2.50	600125.SH	铁龙物流	-5.18
000088.SZ	盐田港	2.50	002040.SZ	南京港	-5.16
000886.SZ	海南高速	2.46	601021.SH	春秋航空	-5.04
600897.SH	厦门空港	2.39	000520.SZ	长航凤凰	-4.11

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 2: 交运子板块行情表现



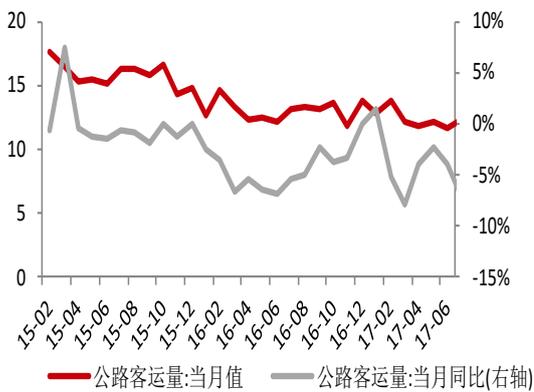
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

二、关键指标

1. 客运规模继续下降, 降幅有所收窄

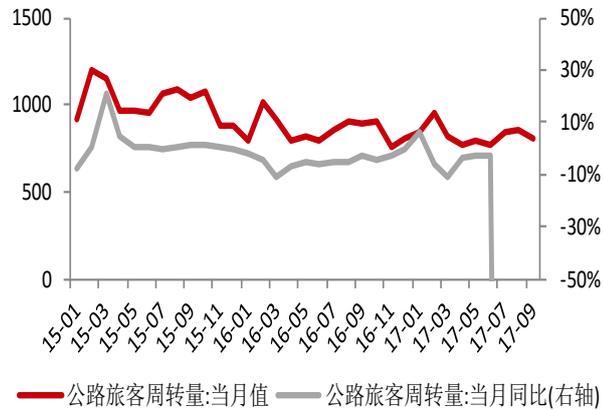
11月, 全社会完成营业性客运量 14.3 亿人, 同比下降 1.4%, 降幅较 10 月收窄 3.2 个百分点。其中, 公路营业性客运量下降 4.2%, 降幅较 10 月收窄 3.6 个百分点, 私家车出行保持快速增长, 高速公路 7 座及以下小客车流量增长 16.2%; 水路客运量增长 5.1%。1-11 月, 全社会累计完成营业性客运量 170.9 亿人, 同比下降 2.6%, 其中公路营业性客运量下降 5.4%、水路客运量增长 4.2%。

图 3：公路客运量（亿人）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 4：公路旅客周转量（亿人公里）

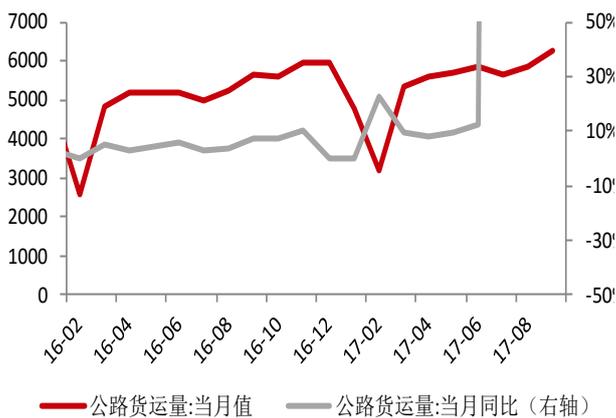


资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

2. 货运延续较快增长

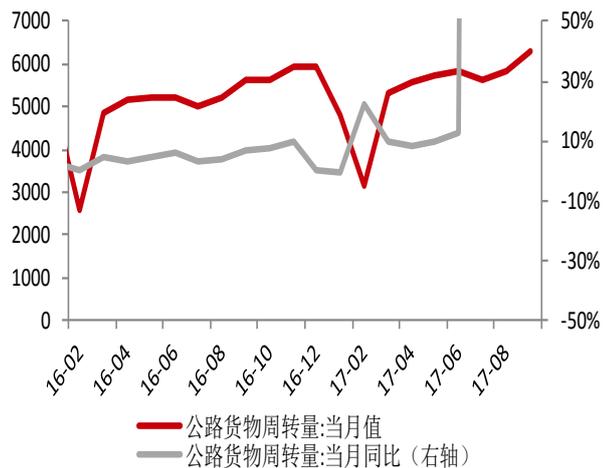
11月，全社会完成货运量44.3亿吨，同比增长7.9%。其中，公路货运量增长10.0%，水路货运量同比持平。快递业务量完成47.1亿件，同比增长25.2%。1-11月，全社会累计完成货运量429.9亿吨，同比增长10.0%。其中，公路货运量增长10.6%，水路货运量增长5.5%。快递业务量累计完成358.6亿件，同比增长28.6%。

图 5：公路货运量（亿吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 6：公路货物周转量（亿吨公里）

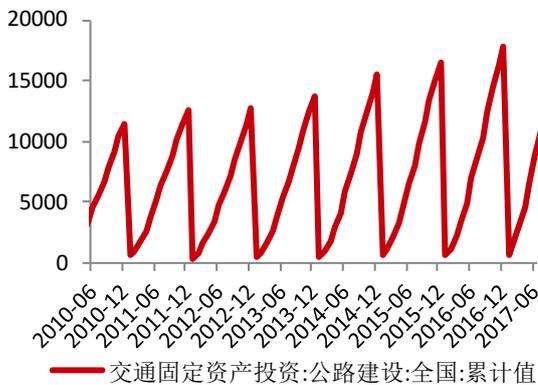


资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

3. 交通固定资产投资延续快速增长

1-11月，公路水路完成固定资产投资2.12万亿元，同比增长17.5%，完成全年1.8万亿元投资目标的118.0%。其中，公路建设完成投资1.98万亿元，同比增长21.1%，完成全年1.65万亿元投资目标的120.2%，高速公路、普通国道、农村公路分别完成投资8253亿元、6963亿元和4617亿元，同比分别增长13.7%、20.4%和38.6%，新建农村公路超额完成全年20万公里任务目标；水运建设完成投资1112亿元，同比下降11.6%，内河建设完成投资504亿元、增长5.2%，沿海建设完成投资608亿元、下降21.9%。

图7：公路建设累计值（亿元）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图8：公路运价指数



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

4. 民航安全形势持续向好，民航发展规模持续扩大

2017年，我国航空公司运输总周转量保持了两位数快速增长，全年运输总周转量首次突破千亿吨公里，达到1083.1亿吨公里，同比增长12.5%。同期，航空公司共完成旅客运输量5.52亿人次，同比增长13.0%，增速较去年提升1.1个百分点。共完成货邮运输量705.8万吨，同比增长5.7%，国际航线货运增速始终高于国内航线。

表格3. 2017年1-11月全国民航货运量累计值

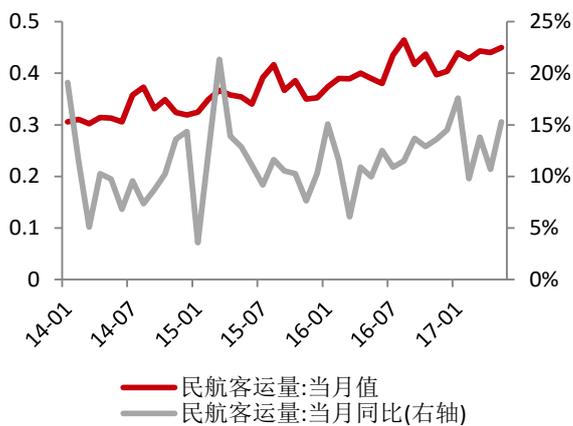
月份	当期值(万吨)	累计值(万吨)	同比增长(%)	累计增长(%)
1月	57	57	-3.8	-3.8
2月	42	98	18.7	4.6
3月	59	157	4.4	4.5
4月	57	215	6.3	5.0
5月	60	274	8.2	5.7
6月	58	333	9.1	6.4

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

7月	55	388	4.7	6.1
8月	57	445	7.2	6.3
9月	64	510	7.1	6.4
10月	62	572	4.5	6.2
11月	67	638	3.4	5.9

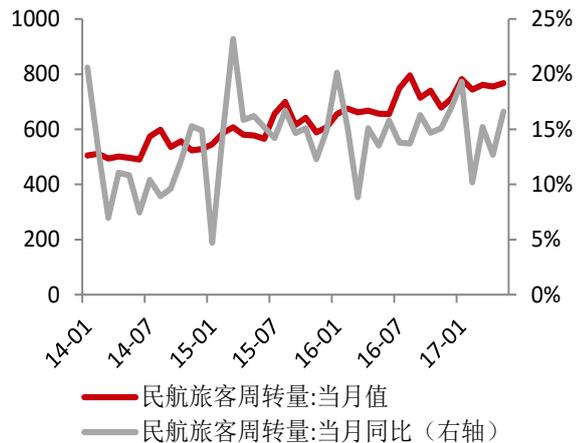
资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

图 9： 民航客运量（亿人）



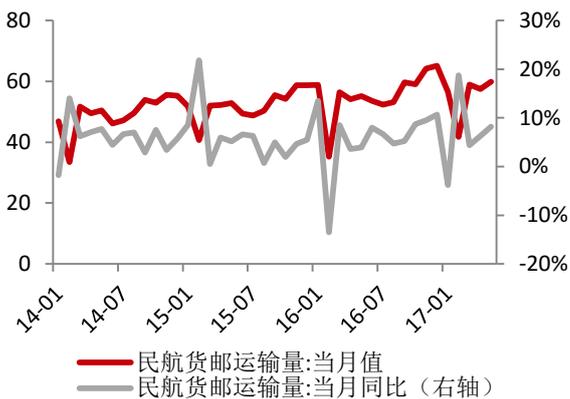
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 10： 民航旅客周转量（亿人公里）



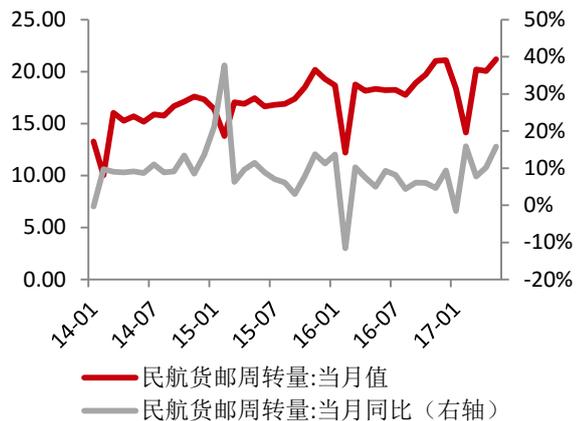
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 11： 民航货邮运输量（万吨）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

图 12： 民航货邮周转量（亿吨公里）



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

5. 出口集装箱运输市场进入旺季尾声

12月，中国出口集装箱运输市场进入旺季尾声，多数航线运输需求下滑，航商虽进行多轮运价推涨，但大多未能取得预期效果，市场运价总体震荡下行。12

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

月,上海航运交易所发布的中国出口集装箱综合运价指数平均值为 768.40 点,较上月平均下跌 2.1%;反映即期市场的上海出口集装箱综合运价指数平均值为 730.15 点,较上月平均下跌 5.5%。

表格 4. 12 月中国出口集装箱运价指数

航线	2016 年平均	2017 年至今 平均	12 月	与上月比 (%)
综合指数	709.8	820.47	768.4	-2.1
欧洲航线	808	1084	1017	0.3
地中海航线	809	1085	864	-6.9
美西航线	674	645	606	-3.7
美东航线	837	853	771	-2.1
波红航线	615	768	586	-12
澳新航线	629	710	912	4.6
西非航线	449	592	473	-2
南非航线	470	782	841	-0.9
南美航线	609	752	740	-6.4
日本航线	636	666	671	0.5
东南亚航线	620	673	672	1.4
韩国航线	546	570	634	8.7

资料来源:交通运输部官网,川财证券研究所

表格 5. 12 月上海出口集装箱运价指数

项目	单位	去年平均	今年平均	12 月	与上月比
综合指数	点	649	828.16	730.5	-5.5%
欧洲(基本港)	USD/TEU	695	879	772	5.9%
地中海(基本港)	USD/TEU	689	821	611	-1.8%
美西(基本港)	USD/FEU	1265	1489	1185	-14%
美东(基本港)	USD/FEU	2082	2464	1939	0.9%
波斯湾(迪拜)	USD/TEU	403	619	362	-23.9%
澳新(墨尔本)	USD/TEU	523	675	1202	-4.9%
西非(拉各斯)	USD/TEU	1182	1775	1337	-8.7%
南非(德班)	USD/TEU	576	1155	1207	-7.6%
南美(桑托斯)	USD/TEU	1653	2676	2859	2.3%
日本关西(基本港)	USD/TEU	187	214	214	-0.3%
日本关东(基本港)	USD/TEU	185	215	214	-0.3%
东南亚(新加坡)	USD/TEU	69	148	157	-7%
韩国(釜山)	USD/TEU	103	140	154	0.5%

资料来源:交通运输部官网,川财证券研究所

5.1 欧地市场总体疲软

欧洲航线，市场进入旺季尾声，运输需求出现波动。月初起，部分航次订舱运价出现上涨，但因航商市场策略分化，市场观望氛围较为浓重，运价推涨仅获小幅成功。此后，航商在月中及月末均执行了运价上涨计划，但因缺少货量支撑，运价涨幅较为有限。12月，中国出口至欧洲航线运价指数平均值为1017.25点，较上月平均上涨0.3%。地中海航线，需求下滑拖累船舶舱位利用率水平，航商的月初运价恢复计划未能取得效果。月中的运价上涨计划也因市场表现不佳而取消，即期市场运价持续低迷。月末，在“元旦”节前出货小高峰，市场运价才得到一定程度提振。12月，中国出口至地中海航线运价指数平均值864.35点，较上月平均下跌6.9%。

5.2 北美行情总体回落

北美航线，航线运输需求出现回落迹象，同时受船舶大型化影响，运力过剩情况略有加剧。月初，美西、美东航线上海港船舶舱位利用率均下滑至九成左右。受此影响，航商谨慎执行月初运价上涨计划，即期市场运价略有上升。此后市场运价呈小幅震荡走势，总体行情略有下滑。12月，中国出口至美西、美东航线运价指数平均值分别为605.59点、770.81点，分别较上月平均下跌3.7%、2.1%。

5.3 澳新航线高位盘整

澳新航线，运输需求较前期略有下降，舱位紧张状况获得缓解。部分航商为维持市场份额下调运价，即期市场运价出现松动。至月末，运输需求在“元旦”节前小幅回升，航商推涨获得小幅成功。12月，中国出口至澳新航线运价指数平均值为911.67点，较上月平均上涨4.6%。

5.4 南美运价小幅震荡

南美航线，市场货量表现平稳，同时受益于航商的运力控制措施，上海港船舶平均舱位利用率维持在95%的较好水平。市场上虽有部分班次降价吸货，但总体走势平缓，且在航商的多次运价推涨下，即期市场运价围绕高位震荡。12月，中国出口至南美航线运价指数平均值为739.59点，较上月平均下跌6.4%。

5.5 日本航线持续稳定

日本航线，运输需求总体平稳，市场运价保持稳定。12月，中国出口至日本航线运价指数平均值为670.91点，与上月持平。

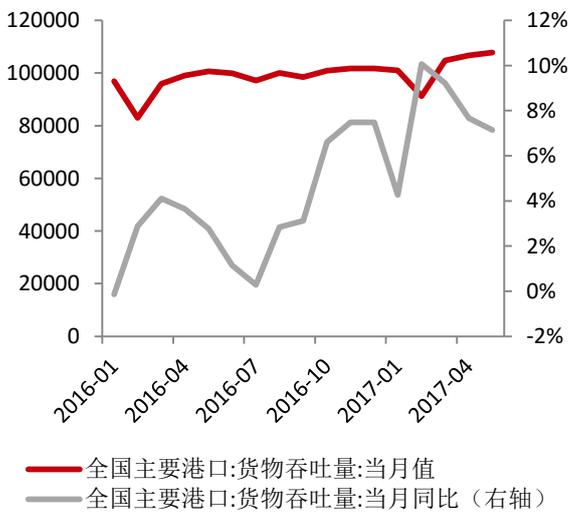
6. 港口吞吐量保持平稳增长

1-11月，港口累计完成货物吞吐量116.2亿吨，同比增长7.0%，其中外贸吞

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

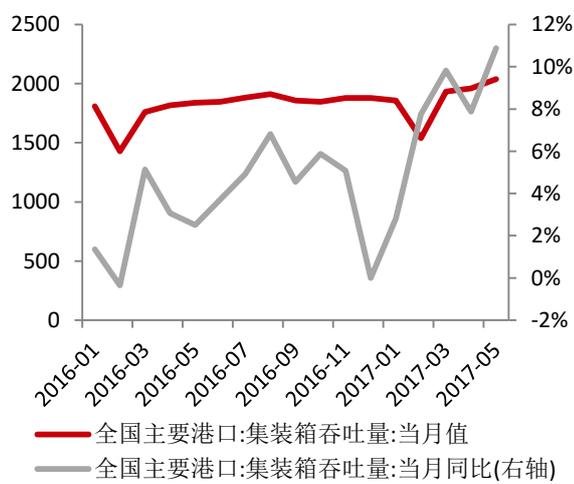
吐量增长 6.3%、内贸吞吐量增长 7.4%。完成集装箱吞吐量 21726 万标箱，同比增长 8.7%。货物吞吐量方面，宁波舟山港居第一，集装箱吞吐量方面，上海港居第一。其中，沿海港口同比增长 6.9%至 79.46 亿吨;内河港口同比增长 7.3%，至 36.70 亿吨;外贸货物吞吐量增速也达 6.3%，为 36.85 亿吨;完成集装箱吞吐量 2.2 亿 TEU，较 2016 年同期增长 8.7%。以上相关数据 2016 年同期增速分别为 3.2%、3.1%、3.3%、4.4%及 3.9%。

图 13: 全国主要港口货物吞吐量 (万吨)



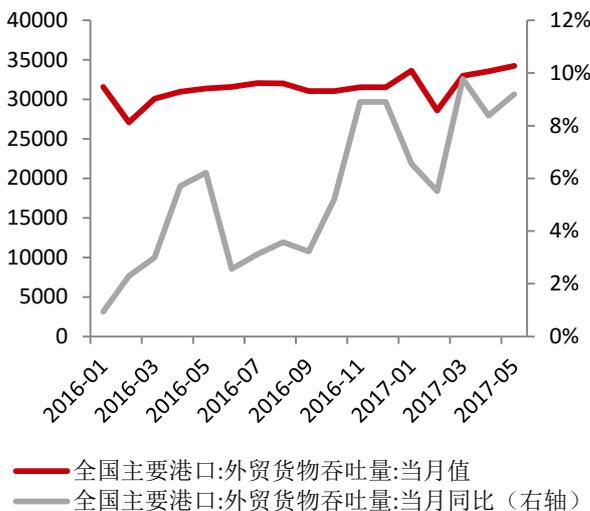
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 14: 主要港口集装箱吞吐量 (万标准箱)



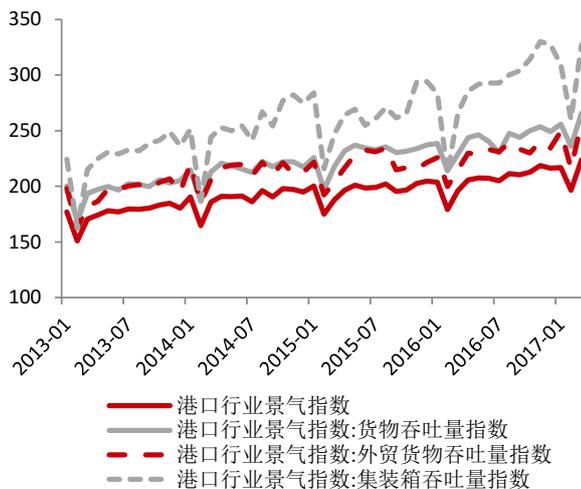
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 15: 主要港口外贸货物吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 16: 港口行业景气指数



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

在货物吞吐量方面，宁波舟山港完成货物吞吐量 9.33 亿吨，已超 2016 年整

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

年 9.18 亿吨的水平，目标直奔十亿大港；上海港货物吞吐量也增至 6.87 亿吨，位居第二位。其余 3 至 10 位按吞吐量排名依次为苏州港、唐山港、广州港、青岛港、天津港、大连港、营口港和日照港。11 至 20 位，依次为烟台港、湛江港、黄骅港、秦皇岛港、深圳港、南京港、南通港、广西北部湾港、厦门港及连云港港。

在集装箱吞吐量方面，上海港仍以 3682 万 TEU 且增速高达 8.2%，蝉联第一大集装箱港口；且随着洋山港四期自动化码头于 12 月 10 日的开港试运行，定能为上海港带来新的发展；深圳港前 11 个月完成箱量 2320 万 TEU，同比增速仅为 5.5%，排名第二；宁波-舟山港仅以不足 40 万 TEU 的略微差距，屈居深圳港之后，值得注意的是宁波-舟山港前 11 个月的增速高达 14.3%，远高于深圳港 5.5% 增速，但 2017 年仅仅只剩下 1 个月，宁波-舟山港在 2017 年反超深圳港难度较大，但在 2018 年或将实现。剩余 4 至 12 位的排名，分别为广州港、青岛港、天津港、厦门港、大连港、营口港、苏州港、连云港港及佛山港。

7. 沿海散货运输市场运价震荡走高

12 月份，沿海散货运输市场行情先涨后跌，运价冲上近几年高位后迎来断崖式下跌。12 月 29 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）综合运价指数报收 1470.86 点，较上月末上涨 6.6%，月中最高点为 1597.83 点，较上月末上涨 15.8%，为近 7 年最高水平。

表格 6. 11 月中国沿海（散货）运价指数表

航线	2016 年平均	2017 年至今平均	12 月	与上月比 (%)
综合指数	917.48	1148.02	1500.83	15.87
煤炭	931.73	1213.2	1620.18	17.85
粮食	782.16	1093.56	1687.88	21.43
金属矿石	826.87	1072.74	1499.53	18.43
原油	1541.72	1541.72	1541.72	平
成品油	1267.83	1271.94	1262.87	平

资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

7.1 煤炭运输

12 月份，沿海煤炭运输市场波动剧烈，以月中为节点呈现“过山车”行情。上半月，利好不断，冬储煤影响逐渐发力，虽然环保限产政策导致今年冬季下游企业用煤需求大幅降低，但在季节性刚需的支撑下，民用电的增加成为下游电煤采购的主要动力，用电耗煤需求回升并维持在较好水平。沿海六大电厂日耗煤量攀升至 70 万吨以上的水平，存煤可用天数徘徊于 16 天上下。而供给侧结构性改革实施以来，煤炭供应紧张已成为常态，船舶等货一定程度拉长了用煤

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

企业的采购周期。面对上述情况，下游电厂补库热情不减，不惜成本派船北上。运力方面，北方港口受天气因素影响，封航时间普遍较长；南方港口因发生事故，部分港口也出现封航，船舶周转时间大幅延长。同时，近期海砂市场行情火爆，因其路径属于进江回程货，一定程度上再次拉长航次时间，造成市场运力进一步紧缺。沿海煤炭运力周转遭遇今年以来最大阻力，运价大幅跳涨并不断刷新出近几年的最高水平。不过随着运价冲上高位，下半月开始，船东与货主之间的博弈日趋激烈，部分贸易商和电厂临时停止采购，等待运价回归合理水平。同时，海砂监察力度加大以及华南港口封航解除的消息，使得大部分前期搁置运力重新回归市场；进口煤通关政策有所放宽，内贸煤炭需求缺口或将部分转移至进口煤炭；临近年底，电厂和贸易商年度计划基本排完，新的一年采购计划尚未出台。利空聚集，市场看跌预期渐浓，部分船东为了尽早抢占市场资源，开始低价揽货，沿海煤炭运输价格迎来“报复性”下跌。12月份最后一周，沿海煤炭运价指数日均跌幅 85.1 点。

12月29日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1572.23 点。12月29日，上海航运交易所发布的中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）中，秦皇岛至上海（4-5 万 dwt）航线市场运价为 47.6 元/吨，较上月末下跌 7.7 元/吨，月中最高点 73.0 元/吨，较上月末上涨 17.7 元/吨；秦皇岛港至张家港（4-5 万 dwt）航线市场运价为 51.4 元/吨，较上月末下跌 7.1 元/吨，月中最高点 76.5 元/吨，较上月末上涨 18.0 元/吨；秦皇岛至南京（3-4 万 dwt）航线市场运价为 58.8 元/吨，较上月末下跌 5.6 元/吨，月中最高点 84.3 元/吨，较上月末上涨 19.9 元/吨。华南航线，秦皇岛港至广州（6-7 万 dwt）航线市场运价为 56.2 元/吨，较上月末下跌 4.5 元/吨，月中最高点 77.6 元/吨，较上月末上涨 16.9 元/吨。

7.2 金属矿石运输

12月份，金属矿石运价走势主要受煤炭运输市场行情主导。上半月，面对运输市场船舶供应紧张局面，沿海金属矿石运价持续上涨。月中之后，由于前期市场运价较高，货主观望情绪加重，矿石运输市场货源以长协为主，沿海金属矿石运输价格大幅度下挫。但沿海铁矿石运输需求总体平稳，环保限产下北方钢厂陆续停工，国内钢材价格高位震荡，螺纹钢和热卷毛利分别在 1950 元/吨左右和 1500 元/吨左右。钢厂对于高品位资源需求较旺，对铁矿石运输需求形成一定支撑。12月29日，金属矿石货种运价指数报收 1514.64 点，较上月末上涨 13.2%，月中最高点为 1628.06 点，较上月末上涨 21.7%。

7.3 粮食运输

12月份，粮食运输市场需求层面的支撑逐步走弱，经过前期大量补库后，下游饲料厂库存攀升至高位，南北贸易利润空间明显缩窄。需求利空影响在下半月随着散货运输市场的回落被持续放大，市场人士观望心态浓厚，对于高价接受程度不理想，粮食运价回落至 11 月末水平。12月29日，粮食货种运价指数报收 1600.35 点，较上月末下跌 0.3%，月中最高点为 1796.65 点，较上月末上涨 11.9%。

7.4 原油及成品油运输

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

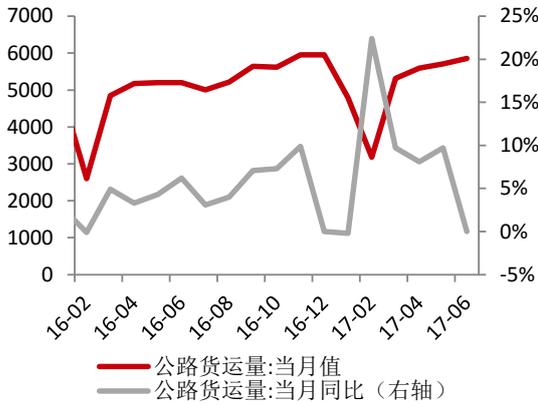
临近年底，柴油价格处于相对低位，部分贸易商采购操作活跃，社会货源发运情况转好。同时，中石油、中石化等大货主发运同样较为积极，配送货源较前期也有所增多，运输市场显转暖迹象。12月29日，上海航运交易所发布的成品油货种运价指数为1262.87点，原油货种运价指数为1541.72点，均与上月持平。

表格 7. 12月中国沿海（散货）运价统计

典型航线		船舶吨位(万载重吨)	2016年	2017年至今	12月平均运价(元/吨)	与上月比(%)
煤炭	秦皇岛-广州	5.0-6.0	31	47.3	72.4	24.6
	秦皇岛-福州	3.0-4.0	31	47.6	73.6	27.6
	秦皇岛-宁波	1.5-2	31.1	46.7	72.3	24.9
	秦皇岛-上海	4.0-5.0	25.4	38.8	63.9	29.6
	秦皇岛-张家港	2.0-3.0	31.6	44.7	71.7	27.1
	天津-上海	2.0-3.0	29.3	42.6	69.8	28.3
	天津-镇江	1-1.5	37.4	53.4	80.6	22.7
	黄骅-上海	3.0-4.0	26.7	40.1	66.4	30.2
	京唐、曹妃甸-宁波	4.0-5.0	25.9	39.8	65.4	30.8
	秦皇岛-南京	3.0-4.0	33	47.2	74.8	28.1
	秦皇岛-广州	6.0-7.0	29.1	44.8	69.1	25.2
	秦皇岛-厦门	5.0-6.0	28.5	44.4	69.3	26.2
	秦皇岛-张家港	4.0-5.0	28.1	41.8	67.7	29
	天津-镇江	2.0-3.0	34.6	49	77.2	26.6
金属矿石	青岛/日照-张家港	2.0-3.0	23.8	36.5	59.3	25.62
	北仑-镇江	3.0-4.0	19.7	24.3	38.4	17.91
	舟山-张家港	0.5-1	19.1	26	38.8	19.51
粮食（玉米）	大连 - 广州	2.0-3.0	42.6	58.4	89.5	23.21
	营口 - 深圳	4.0-5.0	42.4	60.4	93.8	19.86

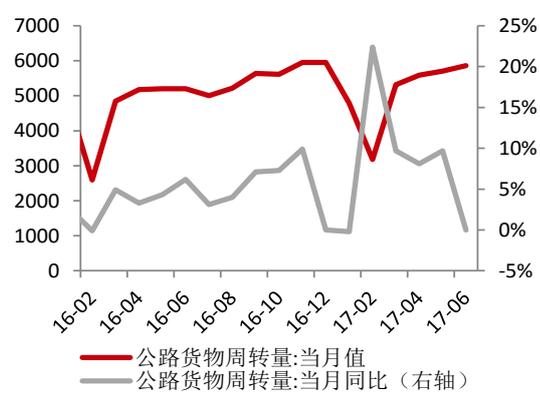
资料来源：交通运输部官网，川财证券研究所

图 17: 公路货运量 (亿吨)



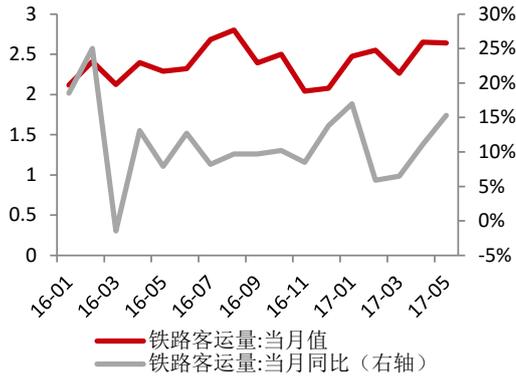
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 18: 公路货物周转量 (亿吨公里)



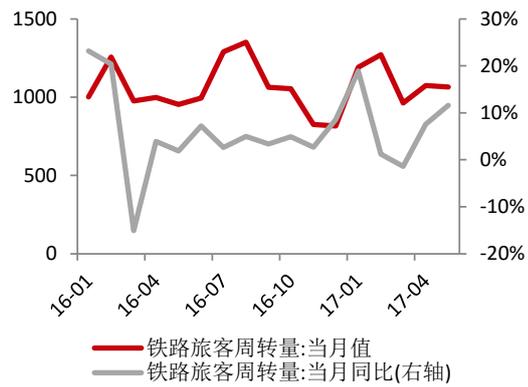
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 19: 铁路客运量 (亿人)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 20: 铁路旅客周转量 (亿人公里)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 21: 铁路货运量 (亿吨)

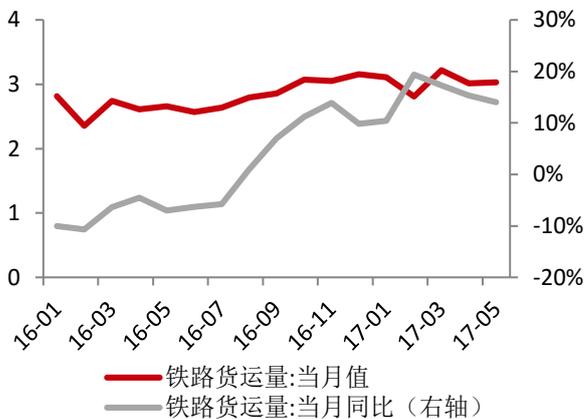
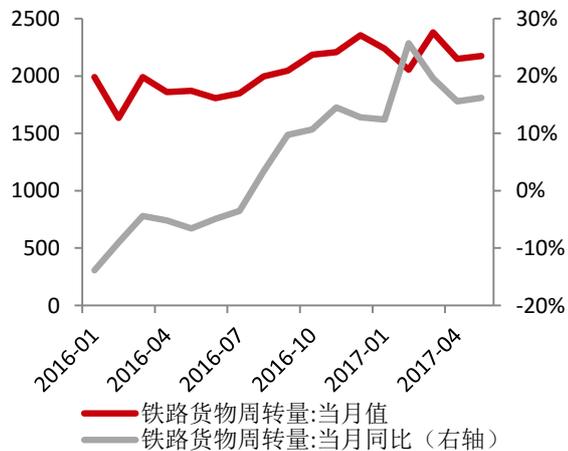


图 22: 铁路货物周转量 (亿吨公里)



本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

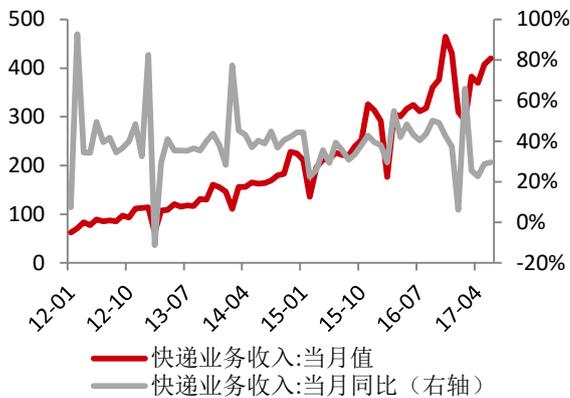
资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

8. 邮政行业业务收入与业务总量保持上升趋势

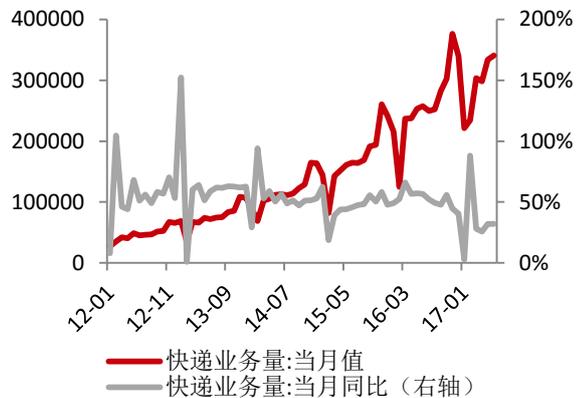
1-11 月份, 邮政行业业务收入 (不包括邮政储蓄银行直接营业收入) 累计完成 5968.8 亿元, 同比增长 23.4%; 业务总量累计完成 8749.6 亿元, 同比增长 32.3%。11 月份, 全行业业务收入完成 699.3 亿元, 同比增长 22.6%; 业务总量完成 1114.2 亿元, 同比增长 31.5%。

图 23: 快递业务收入 (亿元)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

图 24: 快递业务量 (万件)



资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

1-11 月, 邮政服务业务总量累计完成 1537 亿元, 同比增长 28.2%; 邮政寄递服务业务量累计完成 215.6 亿件, 同比增长 1.3%; 邮政寄递服务业务收入累计完成 322.9 亿元, 同比增长 14.4%。11 月份, 邮政服务业务总量完成 159.6 亿元, 同比增长 32.9%; 邮政寄递服务业务量完成 20.5 亿件, 同比增长 3%; 邮政寄递服务业务收入完成 34.4 亿元, 同比增长 23.2%。

1-11 月, 全国快递服务企业业务量累计完成 358.6 亿件, 同比增长 28.6%; 业务收入累计完成 4437.4 亿元, 同比增长 25.2%。其中, 同城业务量累计完成 82.9 亿件, 同比增长 24.8%; 异地业务量累计完成 268.3 亿件, 同比增长 29.7%; 国际/港澳台业务量累计完成 7.3 亿件, 同比增长 33.1%。11 月, 全国快递服务企业业务量完成 47.1 亿件, 同比增长 25.2%; 业务收入完成 565.5 亿元, 同比增长 21.8%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 8. 11 月邮政行业运行情况

指标名称	单位	11 月份		比去年同期增长 (%)	
		累计	当月	累计	当月
一、邮政行业业务收入	亿元	5968.80	699.30	23.40	22.60
1、邮政寄递服务	亿元	322.90	34.40	14.40	23.20
2、快递业务	亿元	4437.40	565.50	25.20	21.80
二、邮政行业业务总量	亿元	8749.60	1114.20	32.30	31.50
其中：邮政寄递服务	万件	2155613.60	204615.40	1.30	3.00
快递业务	万件	3585554.20	471490.30	28.60	25.20
其中：同城	万件	829499.40	106515.00	24.80	25.60
异地	万件	2682737.20	355402.10	29.70	24.80
国际/港澳台	万件	73317.50	9573.10	33.10	38.20

资料来源：国家邮政局官网，川财证券研究所

三、行业动态

表格 9. 交运行业动态

序号	标题	概要
1	今年春运民航将运输旅客 6500 万人次	国民用航空局在 2018 年第一次新闻发布会上表示，2018 年民航春运将从 2 月 1 日开始至 3 月 12 日结束，共计 40 天，预计运输旅客达 6500 万人次，比去年春运增长约 10% 左右，继续保持高增长态势。
2	2017 年集装箱船新船订单量增长 139.5%	Alphaliner 近日透露，2017 年集装箱船新船订单量增长 139.5%，达到 671641TEU，而 2016 年仅为 280480TEU。在 2017 年期间，集装箱船新船订单总数为 109 艘，相比 2016 年的订单数量增长 75 艘，但与 2015 年的 248 艘，220 万 TEU 的订单总量相比仍然差距明显。
3	国产首制具有完全自主知识产权的 20000 标准箱级集装箱船命名交付	由中远海运重工旗下南通中远海运川崎船舶工程有限公司建造的、国产首制具有完全自主知识产权的 20000 标准箱级集装箱船“COSCO SHIPPING ARIES”（中远海运白羊座）轮在南通命名交付。这是南通中远海运川崎为中远海运集运建造的第一艘 20000 标准箱级集装箱船舶，也是其继 2013 年自主设计完成 13386 标箱系列集装箱船建造之后又一力作，不仅再次刷新我国完工交付最大箱位集装箱船纪录，同时也标志着中远海运重工超大型集装箱船建造始终保持在世界第一方阵。
4	中国快递发展指数同比提高 16.8%	国家邮政局在 2018 年一季度例行新闻发布会上发布并解读了《2017 年四季度中国快递发展指数报告》。2017 年四季度，中国快递发展指数为 208.5，同比提高 16.8%，快递业仍处于稳步成长期。

资料来源：中国证券网，国家邮政局等媒体，川财证券研究所

四、公司动态

表格 10. 交运上市公司重要公告

公司名	概况	详情
中远海发	公司发起设立“航运产业基金”	公司联合中国信达资产管理股份有限公司，发起设立“航运产业基金”，公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 5 亿元。
赣粤高速	公司公布 2017 年 12 月份车辆通行服务收入数据	公司公布 2017 年 12 月份车辆通行服务收入数据，12 月份公司车辆通行服务收入 297,139,773 元，与去年同期相比增长 3.61%。
上海机场	发布 2017 年 12 月运输生产情况简报	发布 2017 年 12 月运输生产情况简报，共完成飞机起降 42,261 架次，同比增长 3.89%；完成旅客吞吐量 582.82 万人次，同比增长 8.84%。
北部湾港	公司发布 2017 年业绩预告	公司发布 2017 年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 6612.59-7935.11 万元，同比增长 0%-20%。
顺丰控股	发布了部分限售股解禁和部分股东减持预披露公告	1 月 23 日，顺丰控股将有约 37447.76 万股限售股解禁，占公司总股本的 8.4847%。同时，公司发布了特殊股东预减持公告，嘉强顺风、元禾顺风及刘冀鲁合计共减持不超过 1.8 亿股，占公司总股本不超过 4.08%，减持价格不低于 45 元。此外，包括顺达丰润、顺信丰合在内的员工持股平台，招广投资和古玉秋创等 4 家机构，目前均未发布减持计划。
澳洋顺昌	子公司获得支持补助资金 1000 万元	根据江苏省发改委及江苏省财政厅文件，公司控股子公司淮安光电 LED 外延片和芯片建设项目列入省级战略性新兴产业发展专项资金项目及投资计划，将获得支持补助资金 1000 万元。

资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

风险提示

油价及汇率超预期涨跌

因国际原油以美元标价，油价及汇率的超预期涨跌将会对航空运输、航海运输等行业成本产生较大影响。

需求增速不达预期

交通运输行业与经济发展关系密切，消费、建设、出行等领域的需求变化对公路、铁路、航运、航空等领域会产生一定影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明