



# 航空运输II周报：俄乌冲突或冲击全球航空业 燃油价格上涨或增加经营压力



## 行业动态信息

### 行业综述：

从交运各子板块相对沪深 300 的表现来看，本周（2 月 21 日-2 月 25 日）交运板块整体有所回调。本周航运、港口板块分别下跌 2.44%和 1.85%，表现较为稳定。

航空：布伦特原油期货突破 100 美元，或增加航司经营压力俄乌冲突持续或影响国际旅客复苏，国际油价持续上涨或加大航司经营压力。国际方面，俄乌冲突下，包括中国航司在内的多国航司已经选择避开乌克兰空域飞行。2 月 24 日英国宣布将禁止俄罗斯航空公司所有航班使用英国空域；次日，俄方宣布针对英国飞机关闭领空，包括飞越，或将影响英国至亚太相关航线。若俄乌冲突持续，或延缓国际旅客复苏进程。同时，2 月 24 日布伦特原油期货上涨突破至 103.55 美元/桶，或将显著抬升航空煤油价格，增加航司经营压力。若航司相应提高票价，或延缓国际旅游客流的恢复速度。

春节假期后，受部分地区疫情反复影响，民航旅客修复不及 2021 年。整体春运期间民航旅客运输量同比增长 12.5%，恢复至 2019 年的 53.84%，超出民航局预计人次。国内方面，民航局预计 2022 年春运期间全国共发送旅客 3,500 万人次，同比基本持平，同比 2019 年下降 52.10%。实际上，2022 年春运期间（40 天）民航共运输旅客 3982 万人，日均运输旅客 99.6 万人，同比增长 12.5%，同比 2020 年增长 3.8%，恢复至 2019 年同期的

53.84%；平均客座率为 64.23%，同比基本持平。从整体春运旅客人次变化来看，春节假期前民航旅客恢复显著好于 2021 年；春节假期后，受部分地区疫情反复影响，民航旅客修复不及 2021 年。

持续关注国际航线政策，航空供需结构有望反转，或迎来量价齐升局面。1) 待国际航线放开，将带来国际游客恢复，带动整体旅客运输需求恢复。2) 疫情影响下飞机引进大幅削减，或将低于需求增速。3) 票价市场化改革不断推进，盈利弹性有望提升。

风险提示：（1）国际航线放开速度不及预期（2）全球经济复苏不达预期（3）疫情恶化风险（4）油价大幅反弹

关键词：期货 疫情 航运

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_38660](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38660)

