



申万宏源交运一周天地汇：扬子江船业完成分拆 运距拉长逻辑从油传导至煤炭 BDI 有望迎来新一轮上涨



本期投资提示：

全球供应链重构组合：中远海能、招商轮船、中国船舶、上港集团、中谷物流、华贸物流。

油轮：复活节后市场整体平淡，利比亚政治危机恶化，因抗议影响油田生产和海运装船受影响压制需求，VLCCTCE 报 7987 美元/天，回落 3821 美元/天，苏伊士报 47558 美元/天，回落 25%，阿芙拉报 71195 美元/天，回落 23%。低库存需求持续性可期，船厂产能紧张远期供给受限，德国表态今年年底完全停止从俄罗斯进口石油。运距变化刚刚开始，关注后续俄油制裁力度以及伊朗制裁解除进度，继续推荐招商轮船、中远海能。

干散：BDI 报 2307，周上涨 12%。欧洲减少俄罗斯煤炭进口，部分煤炭出口至印度，运距拉长逻辑从油传导至干散，BDI 有望迎来新一轮上涨。

租赁造船产业链：克拉克森新造船指数报 158 点，基本持平。扬子江船业完成对扬子江金融控股的分拆，分拆后扬子江船业为更纯的造船业务，建议关注分拆后的投资机会。空运：参考 loadstar，道路运输影响虽然航班数量大幅下降，但上海西行航线装载率从 1-3 月的 92% 下滑至 49%。香港至欧洲价格回落 1%，香港至北美价格上升 5.7%。集运：SCFI 回落 0.77%，欧线回落 1.2%，美西持平。FBX 回落 1%，欧线回落 2.1%，美西回落 1.3%。4 月中旬八大枢纽港口集装箱外贸吞吐量下降 4.1%，内贸减少 9%。内贸：PDCI 报 1667 点，上涨 0.54%，东北疫情影响货量不足下降 1.34%，华北

集疏运恢复，黄骅、唐山焦炭带钢矿粉需求恢复，运价上涨 1.8%，华南集疏运正常，上涨 2.27%。疫情影响，华东下降 7.6%。

快递：行业：3 月业务量受疫情影响同比下滑，单价环比保持稳定。据国家邮政局数据，3 月快递业务量完成 85.4 亿件，同比下降 3.1%；业务收入完成 818.5 亿元，同比下降 4.2%。单票收入 9.58 元/件，环比增长 0.09 元/票，保持稳定。国家邮政局、公安部、国家互联网信息办公室联合部署邮政快递领域个人信息安全治理专项活动，严厉打击刷单行为。(2) 公司：快递公司 3 月业绩公布；政策深入支持物流保供；韵达布局冷链物流。继 4 月 14 日提出解决通行证问题后，4 月 19 日国务院物流保通保畅工作领导小组召开会议，聚焦精准管控，会议提出对货车司机精准管理，推广核酸检测结果互认通用，实行白名单管理，不允许“层层加码”，避免过度防控，稳链保供。c) 韵达收购广州南极冷链物流有限公司，布局冷链市场，拟通过并购扩大冷链业务条线。投资分析意见：本次价格战趋缓核心由政策、龙头公司策略、新进入者收购整合共同驱动，格局改善带来利润修复进入验证期。建议关注圆通速递、韵达股份，关注龙头中通快递。关注长期逻辑清晰，业绩修复趋势持续的顺丰控股。

航空机场：据欧洲统计局，2022 年 3 月欧盟的商业航班数量达 389181 架次，较去年同期增加了 156%。

但仍低于大流行前的水平（与 2019 年 3 月相比下降 27%）。据文旅部调查统计结果，2022 年一季度，国内旅游总人次 8.30 亿，比上年同期

减少 1.94 亿，下降 19.0%。国内旅游收入（旅游总消费）0.77 万亿元，比上年同期增加 0.03 万亿元，增长 4.0%。5 月 1 日起容许非香港居民从海外地区入境香港，调整个别航线“熔断机制”，并在机场“检测待行”中额外加入快速抗原测试。公司：(a) 4 月 17 日，东航恢复了波音 737-800 的商业运营。(b) 达美航空、美国航空、美联航、西南航空和阿拉斯加航空宣布取消机上强制佩戴口罩。(c) 全球多国放松防控冠病疫情的入境限制后，伦敦希思罗机场的旅客量 4 月 11 日恢复到 2020 年 3 月新冠大流行开始以来的最高水平。投资分析意见：建议持续关注航空市场在 2022 年复苏的机会。推荐关注：中国国航吉祥航空南方航空春秋航空

风险提示：经济增速低于预期。

关键词：冷链 口罩 海西 物流 疫情

**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\\_40794](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40794)

