



**深度*行业*交通运输行业周报：
美国战略原油储备创近 40 年
新低 民航补贴政策利好机场
航司恢复**



航运方面，本周拜登宣布释放 1500 万桶原油入市，美国战略原油储备创近 40 年新低。我们认为当前出现的这种历史极端情况在未来或将逐步演绎为大量的补库行为，我们看好未来补库潜力释放对油运需求的显著提振作用，同时拜登还敦促石油公司增加生产和投资，当前美国页岩油库存井（DUC）已呈见底趋势，我们判断未来美页岩油产量有望随着新增钻井和 DUC 同步上行。航空方面，10 月 20 日，民航局发布了有关中小机场和民航支线航空的补贴方案，我们认为此次约 36 亿大额补贴利好支线航空和中小机场的恢复。同时美国四大航司今年二三季度业绩大幅改善，多家航司营收超疫前水平，显示美国航空复苏强劲。我们认为当前亚太地区恢复进度相对落后，未来复苏潜力不可忽视，近期国内部分航司国际客运航班有所增加，我们判断未来国际线业务有望逐步恢复。

核心观点：

①拜登宣布释放 1500 万桶原油入市，美国战略原油储备创近 40 年新低。截止 10 月 14 日，美国战略原油储备约 4 亿桶，库存水平已经低至与 1984 年 6 月相当，创下近 40 年新低，我们认为当前出现的这种历史极端情况在未来或将逐步演绎为大量的补库行为，我们看好未来补库潜力释放对油运需求的显著提振作用。

同时拜登还敦促石油公司增加生产和投资，受疫情影响，过去美国页岩油一直依靠 DUC 转化为完井以维持生产，DUC 从 2020 年 6 月的 8835 个回落到 2022 年 7 月的 4277 个，在这期间锐减超过一半，不过当前新

钻井数与完井数之间的差额逐渐收窄，二者几乎持平，我们判断 DUC 或将迎来向上拐点，未来新钻井数或将逐步增加超过完井数，而美国页岩油产量后续有望随着新钻井和 DUC 同步上行。②国内机场航司再获 36 亿补贴利好恢复，美国航空复苏强劲多家航司营收大增。国内方面，10 月 20 日民航局发布有关中小机场和民航支线航空的补贴方案，公告显示，此次受补贴机场 180 座，共获补贴 17.85 亿元，49 家航司获补贴 18.45 亿。我们认为此次补贴利好支线航空和中小机场恢复。国际方面，美国航空复苏强劲，多家航司营收超疫前水平。2022 年第二、三季度美国四大航司营收及净利润与去年同期均处于增长状态，业绩大幅改善，同时部分航司已基本恢复至 19 年疫情前水平。我们认为当前亚太地区恢复进度相对落后，未来复苏潜力不可忽视，近期国内部分航司国际客运航班有所增加，我们判断未来国际线业务有望逐步恢复。③快递业 9 月成绩单亮眼，通达系票价持续回升。顺丰、圆通、申通、韵达等快递公司公布 9 月快递业务收入和业务量，整体来看快递业表现较为亮眼，其中通达系快递单价普涨，其中韵达单价增幅超 20%；顺丰单票价格 16.05，同比降低 8.81%。我们认为，从短期看，尽管疫情扰动全国件量恢复节奏，但随着旺季到来，参照以往季节性规律，量价有望同步回升。从中期看，主要快递龙头顺丰、圆通等处于资本开支下行阶段，盈利仍具备进一步恢复空间。

行业高频动态数据跟踪：

①航空物流：10 月货运航班执飞量下滑明显，日均执飞航班月环比下

降近三成②航运港口：原油运价大幅上涨，SCFI 指数小幅下跌。③快递物流：通达系快递单价普涨，其中韵达单价增幅超 20%。④即时物流：即时物流配送安全迎新助力，智能头盔降低行业发展潜在风险。⑤航空出行：9 月国际客运量回暖，10 月国际航线日均客运航班量创新高⑥公路铁路：10 月 21 日查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费为 390，10 月 10 日-10 月 15 日日甘其毛都口岸通车数平均为 576 车。⑦交通新业态：加码布局新能源网约车换电业务，换电模式迎来快速发展的契机。

投资建议：

建议关注油运复苏带来的投资机会。建议关注招商轮船(601872.SH)、中远海能(600026.SH)和招商南油(601975.SH)。

动态参与航空出行板块困境反转机会。建议关注中国国航(601111.SH)、上海机场(600009.SH)、春秋航空(601021.SH)、华夏航空(002928.SH)建议积极布局跨境物流供应链赛道机会。重点推荐嘉友国际(603871.SH)和海晨股份(300873.SZ)，建议关注中远海特(600428.SH)、顺丰控股(002352.SZ)、长久物流(603569.SH)。

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_47647

