



# 交运物流行业周报：防疫政策进一步优化 看好航空快递修复态势



防疫政策进一步优化，坚定看好出行及快递修复；VLCC 价格已经止跌，中长期油运逻辑不变；关注高股息、低估值标的。

1.继二十条后，新十条再次优化防疫政策，航空客运航班量连续上涨。新十条强调不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。

受消息刺激，携程、同程、去哪儿、飞猪等 OTA 平台上春节前夕机票搜索量暴涨至三年以来最高点。航空高频数据出现边际向好改善。据飞常准，自 12 月 4 日开始，国内客运航班量已连续 5 天持续上涨，12 月 7 日提升至 4000 班次以上；12 月 1 日-7 日，国际航班量同比增长 63%。当前行业基本面仍处于多方面因素交织形成的低点（低需求+高油价+人民币贬值），建议积极关注航空需求复苏主线，把握未来 3 年行业需求反转叠加票价弹性带来的超预期表现机会。

重点推荐：南方航空、中国国航、春秋航空。

2.防疫政策优化背景下，物流保通保畅持续推进，12 月第二周邮政快递揽收量持续复苏。近期随着各地防控政策不断优化，物流节点陆续畅通，日均揽投量均有所恢复，截至 12 月 8 日，全国邮政快递日均揽收量约 3.83 亿件，相比 11 月 26 日的 2.23 亿件增长 72%，相比 11 月日均揽收量 3.37 亿件增长 13.6%。

中期来看，伴随防疫政策优化，线上消费将呈现复苏态势，预计 2023

年全行业快递单量增速区间为 10-15%。严监管背景下快递行业竞争格局持续向好，重点推荐龙头企业顺丰控股、申通快递、圆通速递。

3.本周四 VLCC 市场运价止跌，其他船型市场运价保持相对高位。11 月下旬 VLCC-TD3C 运价回落明显，主要受 OPEC 减产、中国进口需求低迷以及短期货盘减少影响，目前 VLCC 运价已经止跌；其它船型市场方面，苏伊士、阿芙拉船型市场运价受益于贸易流向转化运价保持高位，成品油市场运价受益于冬季取暖用油需求增长及贸易流向转化运价也呈现上升态势。俄油 60 美元的价格上限并未在根本上改变油轮运距拉长逻辑，俄油出口流向转化仍是大趋势。展望明年，随着中国防疫政策放松，原油进口以及成品油出口有望得到支撑；叠加长期供给端限制，我们仍然看好油运上行周期的持续性。重点推荐招商轮船、中远海能、招商南油。

4.关注高股息、低估值标的。建发股份：大宗物流供应链+优质地产国企，供应链业务持续稳健增长，房地产业务彰显国企优势，错峰拿地储备优质项目，有望实现行业中率先恢复。大秦铁路：随着短期疫情影响消除，公司长期业绩具有较强防御性；根据公司 2020-2022 年分红回报计划，每

**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\\_50055](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50055)

