



# 交通运输行业周报：航空客流将加速恢复 集运运价继续回落



本报告导读：

建议关注航空逆向时机，与油运底部时机。维持快递增持评级。

摘要：

航空：补贴政策调整，客流将迎加速恢复。国内疫情显著抑制出行需求，4-5月国内客流不足2019年两成。随局部疫情得控，近日恢复至2019年超三成。随着国内疫情形势好转，已有数个省区宣布恢复跨省旅游。

同时，航班补贴政策调整，近日国内票价明显回落，且退票量有所回落，预计6月开始国内出行需求将逐步恢复，近期国内客流有望迎来加速恢复。考虑未来两年复苏趋势确定，且长期前景乐观，建议关注逆向时机。维持中国国航、中国民航信息网络H等“增持”评级。

快递：5月单票收入平稳，6月快递量有望恢复增速。近期全国货运物流总体有序运行，5月下旬快递业务量持续回升。预计5月快递量环比上升超20%，较2021年同期基本恢复；单票收入整体保持平稳。其中，预计5月头部企业快递量已同比明显正增长。“618”购物节开启，首日（6月1日）快递揽收量4.25亿件，超2021年“618”活动期间峰值。

随着全国物流恢复通畅，叠加618大促开启，有望催化6月快递量恢复两位数增长。行业竞争阶段趋缓，快递市场逐步恢复，将有望催化对头部企业盈利修复确定性的乐观预期。维持中通快递、圆通速递、韵达股份“增持”评级。受益标的顺丰控股。

航运：欧洲对俄制裁加码，集运货代运价明显回落。(1) 集运：货代价格继续回落，警惕需求拐点风险。CCFI 综合运价上周环比平稳，自 2 月以来累计回落 11%。美西运价上周环比：CCFI-1%、SCFI-1%、FBX-12%，其中美西货代运价自 5 月累计回落超三成。美国内陆供应链效率提升，警惕需求拐点风险。考虑市场预期与风险收益比，维持集运业“中性”

评级。(2) 油运：VLCC 运价低位波动，市场对“需求意外”预期先行。

原油运输，上周 VLCC 中东-中国 TCE 均价降至-2.2 万美元/天，创年初以来新低。成品油运输，运价指数 BCTI 自俄乌冲突爆发初期上涨超一倍。欧盟正式批准第六轮对俄制裁方案，包括对俄石油的部分禁运，或导致油运“需求意外”。我们看好未来两年油运市场供需逐步改善，俄乌冲突有望提供“需求意外”，市场预期已先行。建议关注油运底部时机。受益标的中远海能、招商轮船。

国君交运策略：把握盈利修复，逆向布局复苏。建议把握疫情苏和业绩增长两条主线，逆向增持航空、油运、快递。(1) 疫情复苏之航空：短

**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\\_42749](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42749)

