

高速恢复收费，对商品存在哪些影响？

节假日高速公路免费通行已经成为常态。和往年不同的是，今年由于新冠疫情的影响，交通运输部在 2 月 15 通知：免收通行费从 2 月 17 日开始，至国务院批准的疫情防控工作结束时间（系统暂定 6 月 30 日）。随着 4 月份全国疫情趋于稳定，部分地区已经开始着手研究高速公路恢复收费的问题，市场开始预期高速通行免费或许在五一假期后结束。4 月 28 日，经国务院同意，自 5 月 6 日起恢复全国收费公路收费。至此免费通行 4 个月的高速公路提前回归常态。一般来说，高速通行费直接影响终端市场成本。但根据我们的了解，今年免受通行费的政策不止表现在成本上，对市场竞争格局、产业链调整、商品供需都有不同程度的影响。

市场感受

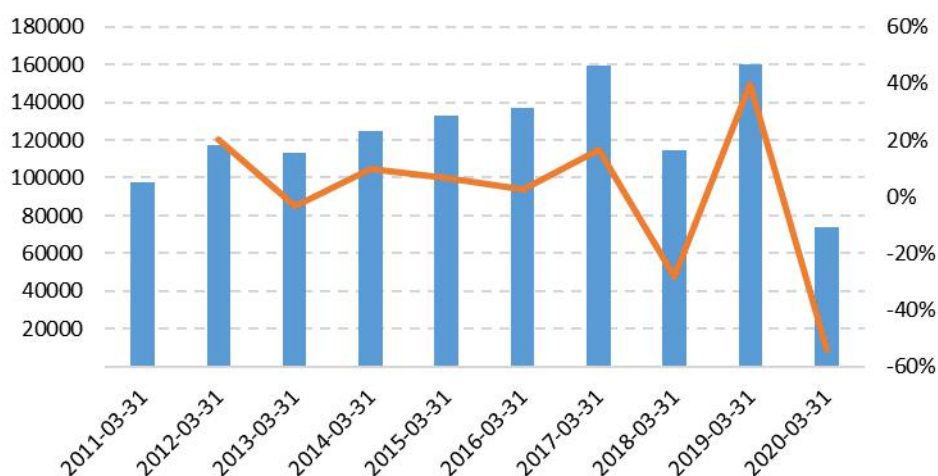
交通不畅，百业难兴。加速复产，高速畅行。2 月 17 日开始施行免高速费，不过前期物流状况改善不大，运输仍显困难。主要还是因为疫情影响，车源少，且各行业贸易量锐减，配货难度加大，运费并未有效下降。后期随着防控形势好转，车源增加，且复工复产带来的贸易流通增加，加上油价下调，运输也逐渐回暖，运费开始下调。具体幅度还需看里程，长途降幅较大。预计恢复收费后，运价将上涨，但整体物流环境将稳定向好。如某湖北复合肥企业负责人表示，其客户是肥料生产厂家，自复工复产以来，最大的挑战是疫情影响下的物流受阻导致的成本提高。比如 3 月份的时候，高速通行需要复工复产手续才能通行，采购的肥料 80% 由火运过来，高速虽然免费，但汽运成本同比高出 40%，货物到达时间比预期晚 2/3 天，大大降低企业效益。4 月份疫情好转，货运车辆数量增多，

物流成本下降，与同期物流价格持平。公司原材料运输多数倾向便捷的汽运。厂商们担心 5 月 6 日恢复高速收费后，运费是不是会再次提高？企业成本会不会再次拉高。

交通运输行业情况

在 3 月 6 日交通部交运部副部长刘小明表示高速公路免费期间，每天大概减免 15 亿的通行费。高速在疫情期间免费扶持了企业的生产经营，支持企业复工复产。根据山东省有关部门披露，1 月 24 至今山东全省高速公路累计减免通行费 31.55 亿元。山东地区拥有大量的能源化工企业，高速公路免费加速企业复工进度，但对高速公路企业来说却是一个利空。拥有多条山东境内高速公路的上市公司——山东高速于近期披露了一季度报告：在疫情免费期间，山东高速较去年同期通行费收入减免 13.31 亿元。另一家上市公司招商公路受疫情和免收各类车辆通行费政策实施的影响，一季度归属于上市公司股东的净利润-71,445.35 万元，同比下降 169.53%。

山东高速利润表



物流加速市场供给

针对不同的商品，高速免费影响各不相同。从我们的了解来看，高速恢复收费后，汽运成本将因此增加 30-100 元/吨。对于那些汽运为主的大宗商品贸易，特别是单价低，物流成本占比较大的商品，如尿素、螺纹钢、焦煤等，还是有一定的影响的。据说，不少钢材贸易商表示要加速出货，甚至有些库存量大的企业，表示五一不放假，赶在 5 月 6 日前能多出货就多出货。以尿素为例，高速免费政策改变了尿素市场的贸易格局，汽运成本下降使一些传统火运优势区域转变为汽车运输区域。对尿素贸易商和下游企业来说不仅成本下降，而且贸易范围得到扩大。为了避免五一假期后运输成本抬升，尿素企业正在加快自己的出货速度。从数据上看，在尿素需求减弱的背景下，最近两周尿素库存不增反降，而且降幅有明显增加。



物流企业受益不明显

此前，高速公路免费政策实施以来，市场普遍感觉对于物流行业是个极大的利好。但就我们与一些国内物流企业沟通的情况而言，实际上，高速公路是否免费得利的不是物流企业，而是生产企业和贸易商。全国高速免费，物流企业在享

受到优惠的同时，又将优惠转移给生产企业和贸易商，必然给生产企业和贸易商节省了一部分成本。疫情期间，由于开工企业较少，全国物流需求骤减，物流企业为了获得生存空间，加之高速免费，运费比以往正常状态要低。所以说，物流企业现在的困难就是国家的优惠政策到不了物流企业手里边。整个物流行业，目前看还处在无序竞争的状态，不少企业采取打价格战的方式搞恶性竞争，最后价格压的很低，甚至是亏损的这么一种状态。3月份开始企业逐步开工，工厂物流需求增多，运力增加，开始趋于常态。接下来高速公路恢复收费，想必物流成本会相应转嫁到生产企业和贸易商。

对于市场的供需面而言，当前市场的主要矛盾在于需求面，而非物流成本问题，高速恢复收费问题的影响有限。未来大宗商品的行情究竟如何演绎，还是取决于疫情的发展，以及经济的修复情况了。