

交通运输

击球点再次到来，重视油运、干散货、航空和造船

周观点：航运：持续重视油运、干散货运输和造船布局机会。油运，霍尔木兹海峡通行以及由此带来的原油补库仍为油运二次行情的核心逻辑，若制裁持续加严，伊朗原油出口实质性受限，海峡封闭期，或有可能加深下游去库深度，有利于海峡通行后的补库强度。干散货，海岬型船，铁矿石需求旺盛，市场可用运力偏紧。航空：短期建议重视逆向布局航空板块，中长期看好“扩内需”及“反内卷”下航空板块景气度，民航“高客座率”有望持续向航司利润兑现传导。

行情回顾：本周（2026.5.4-2026.5.8）交通运输板块行业指数上涨 2.73%，跑赢上证指数 1.08 个百分点（上证指数上涨 1.65%）。从中万交通运输行业三级分类看，涨幅前三名板块分别为航空运输、航运、仓储物流，涨幅分别为 5.42%、5.35%、4.38%；有跌幅的板块为铁路运输，跌幅为 0.16%。

航运港口：持续重视油运、干散货运输和造船布局机会。油运，地缘政治演绎仍有不确定性；VLCC，本周大西洋航线相对活跃，西非及美湾均有货盘持续释放，出货节奏相对稳定，运价小幅回升。霍尔木兹海峡通行以及由此带来的原油补库仍为油运二次行情的核心逻辑，若制裁持续加严，伊朗原油出口实质性受限，海峡封闭期，或有可能加深下游去库深度，有利于海峡通行后的补库强度。5 月 8 日，中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）295308 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）144888 美元/天。集运，多数航线运价小幅上行，5 月 8 日，SCFI 为 1954.21 点，环比上涨 2.2%；其中，欧线和地线运价分别为 1596 和 2463 美元/TEU，环比上涨 4.9%/1.4%，美西和美东运价分别为 2826 和 3812 美元/FEU，环比上涨 3.8%/3.3%。干散货，海岬型船，铁矿石需求旺盛，市场可用运力偏紧；巴拿马型船，煤炭、粮食船运需求较多；超灵便型船，煤炭、镍矿需求略有减少，但国内北方出口钢材货盘持续释放。BDI 于 5 月 8 日收于 2978 点，BCI 收于 4955 点，关注干散货运输潜在的上行周期。重点关注松发股份、中国船舶、海通发展、招商轮船、招商南油、中远海特、中远海能、中集安瑞科等。

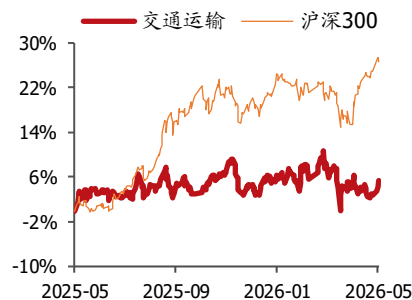
物流：根据 EchoTik 数据，2026Q1，受益于春节、斋月等季节性消费节点，以及达人生态与直播带货能力的持续成熟，TikTok Shop 全球总 GMV 达 274.53 亿美元。新兴市场爆发增长，2026Q1，TikTok Shop 东南亚六国 GMV 合计约 191.5 亿美元，同比增长 103.1%，实现翻倍增长；泰国、越南、新加坡、菲律宾、印尼均保持三位数以上高速增长，墨西哥同比增长 4107%。我们看好两条投资主线：1）出海线：海外电商 GMV 的高速增长，带动快递业务量迅猛增长，推荐极兔速递。2）“反内卷”线：油价上涨推动、“反内卷”持续和自下而上挺价相结合，26 年快递涨价趋势延续。而通达内部份额仍在向头部快递集中，头部快递份额、利润同步提升，有望迎来双击。已披露业绩的通达系企业 Q1 业绩均大幅增长，验证了量价齐升驱动下的利润弹性，通达系 26 年利润弹性或逐步兑现。

建议关注中通快递、圆通速递、申通快递、极兔速递。

出行：受国际政治局势影响油价于高位波动，航司受益于燃油附加费上调及票价上涨较好地传导成本，短期建议重视逆向布局航空板块，中长期看好“扩内需”及“反内卷”下航空板块景气度，民航“高客座率”有望持续向航司利润兑现传导。运力供给维持低增速、需求持续增长，供需缺口缩小、人民币走强及政策的呵护，航司盈利有望不断改善。持续跟踪航司顺价能力持续性，关注油价边际变化、公商务出行需求、跨境游变化及北美国际航班恢复情况。建议关注中国东航 H/A、南方航空 H/A、中国国航 H/A、海航控股、华夏航空、春秋航空、吉祥航空。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 罗月江

执业证书编号：S0680525030001

邮箱：luoyuejiang@gszq.com

分析师 杨振华

执业证书编号：S0680525040001

邮箱：yangzhenhua@gszq.com

分析师 姚云川

执业证书编号：S0680525120003

邮箱：yaoyunchuan@gszq.com

研究助理 谭伊珊

执业证书编号：S0680125110005

邮箱：tanyishan@gszq.com

相关研究

- 1、《交通运输：三大航一季度同比扭亏，跟踪油价变化下航司顺价能力》 2026-05-03
- 2、《交通运输：快递“反内卷”成效初显，行业盈利弹性或逐步兑现》 2026-04-26
- 3、《交通运输：持续关注谈判进展及霍尔木兹海峡通行情况，重视航空和航运机会》 2026-04-19

风险提示：宏观经济波动；恶性价格竞争；政策风险；原油需求大幅下降；OPEC+增产不及预期；制裁落地不及预期；出行需求恢复不及预期；第三方数据可信性风险；人民币大幅贬值风险；油价大幅上涨风险等。

重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
002352.SZ	顺丰控股	买入	2.21	2.45	2.73	3.06	16.80	15.41	13.80	12.33
02643.HK	曹操出行	买入	-1.09	-0.55	0.72	1.55	-21.10	-43.30	33.12	15.39
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.11	55.43	21.39	15.18	10.94
09699.HK	顺丰同城	买入	0.30	0.46	0.73	1.01	31.40	22.42	14.18	10.23

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

一、周观点及行情回顾	5
1.1 周观点	5
1) 航空	5
2) 航运	5
3) 快递	6
1.2 行情回顾	6
二、出行	10
2.1 航空	10
2.2 网约车	12
三、航运港口	13
四、物流	16
风险提示	18

图表目录

图表 1: TikTok Shop 2026Q1 各国家 GMV 情况	6
图表 2: 本周交通运输行业子板块涨跌幅 (%)	7
图表 3: 本周交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十	7
图表 4: 26 年至今交通运输行业子板块涨跌幅 (%)	8
图表 5: 26 年至今交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十	8
图表 6: 交通运输行业高股息标的 (A 股与港股) (注: 股息率为 Wind 导出股息率 TTM)	9
图表 7: 民航执行航班量 (架次)	10
图表 8: 民航执行国际航班量 (架次)	10
图表 9: 境内航线平均票价 (元)	10
图表 10: 民航正班客座率 (%)	10
图表 11: 布伦特原油价格 (美元/桶)	11
图表 12: 人民币汇率	11
图表 13: 航空燃油附加费 (元)	11
图表 14: 网约车行业运行基本情况 (亿单, 家)	12
图表 15: BDI 指数	13
图表 16: 分船型运价指数	13
图表 17: 太平洋地区中国平均租船价格 (美元/天)	13
图表 18: 大西洋地区中国平均租船价格 (美元/天)	13
图表 19: 海岬型船铁矿石运价 (美元/吨)	13
图表 20: 巴拿马船煤炭和粮食运价 (美元/吨)	13
图表 21: 中东和西非至中国 VLCC 美元/天	14
图表 22: 宁波出口集装箱运价综合指数 (点)	14
图表 23: 欧地线运价指数 (点)	14
图表 24: 美线运价指数 (点)	14
图表 25: 东南亚航线运价指数 (点)	14
图表 26: 东南亚航线分航线运价指数 (点)	15
图表 27: 中国内贸集运运价指数 (点)	15
图表 28: 全国邮政快递周度揽收量及增速	16
图表 29: 快递行业件量增速与社零增速、网上社零增速比较	16
图表 30: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速	17
图表 31: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速	17
图表 32: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速	17
图表 33: 主要快递公司单票收入情况 (元/件)	17
图表 34: 主要快递公司各个月市场份额情况	17
图表 35: 快递行业收入 CR8 情况	17

图表 36: 中国大宗商品价格指数走势	18
图表 37: 甘其毛都口岸短盘运费 (元/吨)	18

一、周观点及行情回顾

1.1 周观点

1) 航空

重要资讯：据交通运输部，5月1日至5日，全社会跨区域人员流动总量为151,713万人次，日均为30,343万人次，同比增长3.5%，其中民航客运总量1,054万人次，日均为211万人次，同比下降5.7%；根据飞常准，2026年五一期间国内航线单程机票含税均价960元左右、同比上涨12%；国际及地区航线单程机票含税均价1750元左右、同比上涨9%；巴西政府于7日宣布，自2026年5月11日起，对持普通护照的中国公民实施免签入境政策；根据航班管家 DAST，4月中国大陆赴日本航班量同比2025年下降54.4%，同比降幅较3月增长4.3个百分点。

一季报出色业绩验证供需差收缩情况下航司盈利不断改善；受国际政治局势影响油价于高位波动，航司受益于燃油附加费上调及票价上涨较好地传导成本，短期建议重视逆向布局航空板块，中长期看好“扩内需、促消费”下航空板块景气度，民航“高客座率”有望持续向航司利润兑现传导。运力供给维持低增速、需求持续增长，供需缺口缩小、人民币走强及政策的呵护，航司盈利有望不断改善。持续跟踪航司顺价能力持续性，关注油价边际变化、公商务出行需求、跨境游变化及北美国际航班恢复情况。

相关标的：中国东航 H/A、南方航空 H/A、中国国航 H/A、海航控股、华夏航空、春秋航空、吉祥航空。

2) 航运

本周观点：

油运：5月8日，中东湾拉斯坦努拉至宁波27万吨级船运价（CT1）295308美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波26万吨级船运价（CT2）144888美元/天。

干散货：海岬型船，铁矿石需求旺盛，市场可用运力偏紧；巴拿马型船，煤炭、粮食船运需求较多；超灵便型船，煤炭、镍矿船运需求略有减少，但国内北方出口钢材货盘持续释放。BDI于5月8日收于2978点，BCI收于4955点，关注干散货运输潜在的上行周期。

集运：多数航线运价小幅上行，5月8日，SCFI为1954.21点，环比上涨2.2%；其中，欧线和地线运价分别为1596和2463美元/TEU，环比上涨4.9%/1.4%，美西和美东运价分别为2826和3812美元/FEU，环比上涨3.8%/3.3%。

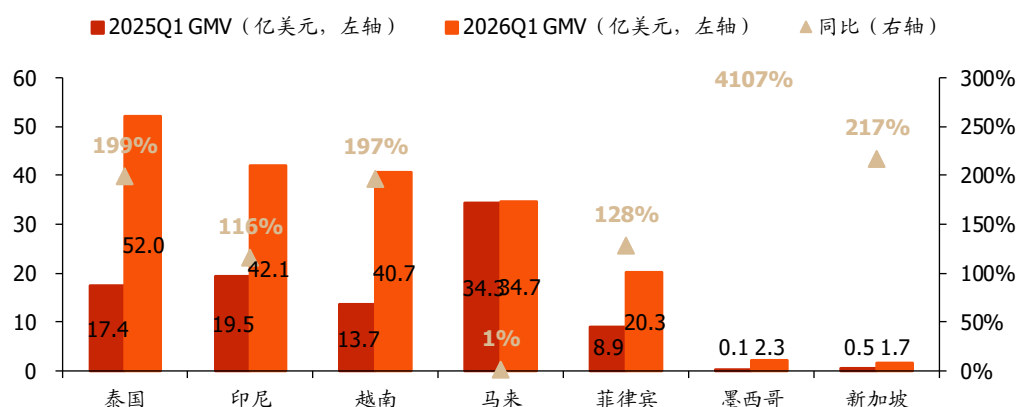
油运，在霍尔木兹海峡不长期封闭的前提下，当前阶段原油去库，待海峡通行顺畅后下游开始进行原油补库对油运是最好的局面，**相关标的：**招商轮船、中远海能 H/A、招商南油。干散货，行业供给增速相对温和，2026年重点关注西芒杜铁矿石投产带来的运距拉长逻辑以及俄乌停战进展，**相关标的：**海通发展、太平洋航运。LNG运输加注船市场有望走出不同于大船的景气周期，叠加焦炉煤气制氢联产LNG项目复制成功、氢氨醇布局进入新阶段，重点关注中集安瑞科。造船关注ST松发。船舶涂料重点关注中远海运国际。

3) 快递

根据 EchoTik 数据，2026Q1，受益于春节、斋月等季节性消费节点，以及达人生态与直播带货能力的持续成熟，TikTok Shop 全球总 GMV 达 274.53 亿美元，核心市场体量巨大，新兴市场爆发增长。

2026Q1，TikTok Shop 东南亚六国 GMV 合计约 191.5 亿美元，同比增长 103.1%，实现翻倍增长。各国表现分化明显：泰国、越南、新加坡、菲律宾、印尼均保持三位数以上高速增长，其中泰国以 52 亿美元超越印尼成为该季度东南亚最大市场，印尼以 42 亿美元位居东南亚第二。马来西亚增速大幅放缓至 1.4%，GMV 基本持平于去年同期，或受本土竞争影响。新站点增速惊人：墨西哥从 0.06 亿美元跃至 2.32 亿美元（+4107%），显示全球扩张策略在新兴市场快速见效。

图表1: TikTok Shop 2026Q1 各国家 GMV 情况



资料来源: EchoTik, 国盛证券研究所

本周观点: 看好快递两条投资主线。

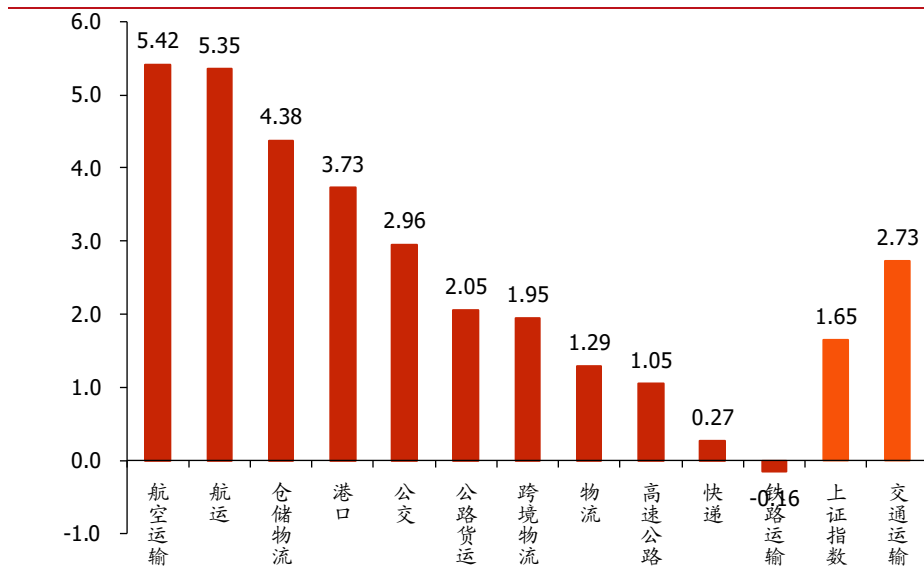
1) 出海线: 快递出海, 天地广阔, 海外电商 GMV 高速增长, 带动快递业务量迅猛增长, 推荐极兔速递。

2) “反内卷”线: 燃油成本推动、“反内卷”政策持续、加盟商自下而上挺价共同推快递价格上涨, 快递涨价趋势或将持续。而通达内部分额分化仍在持续, 份额仍在向头部快递集中, 头部快递份额、利润同步提升, 有望迎来双击。已披露业绩的通达系企业 Q1 业绩均大幅增长, 验证了量价齐升驱动下的利润弹性, 通达系 26 年利润弹性或逐步兑现。建议关注中通快递、圆通速递、申通快递、极兔速递。

1.2 行情回顾

本周行情回顾: 本周 (2026.5.4-2026.5.8, 下同) 交通运输板块行业指数上涨 2.73%, 跑赢上证指数 1.08 个百分点 (上证指数上涨 1.65%)。从申万交通运输行业三级分类看, 涨幅前三名板块分别为航空运输、航运、仓储物流, 涨幅分别为 5.42%、5.35%、4.38%; 有跌幅的板块为铁路运输, 跌幅为 0.16%。

图表2: 本周交通运输行业子板块涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

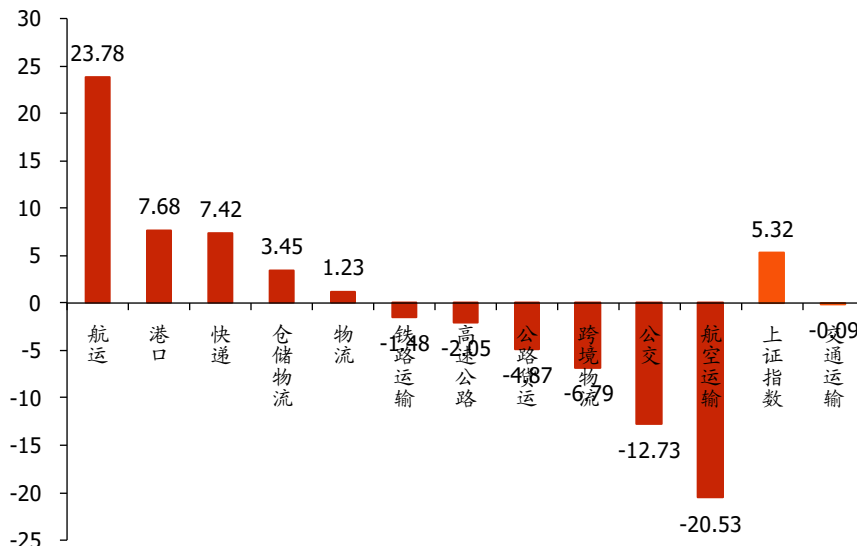
图表3: 本周交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十

涨幅前十					
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅(%)	代码	简称	涨跌幅(%)
002930.SZ	宏川智慧	23.48	1138.HK	中远海能	13.93
603162.SH	海通发展	21.79	0670.HK	中国东方航空股份	13.77
000582.SZ	北部湾港	18.25	0753.HK	中国国航	13.43
920571.BJ	国航远洋	17.61	1055.HK	中国南方航空股份	11.87
601975.SH	招商南油	11.61	2343.HK	太平洋航运	9.48
601872.SH	招商轮船	10.74	0293.HK	国泰航空	8.81
300013.SZ	新宁物流	10.14	2510.HK	德翔海运	6.31
603117.SH	万林物流	9.83	2880.HK	辽港股份	5.81
920351.BJ	华光源海	8.61	1308.HK	海丰国际	4.83
600026.SH	中远海能	8.48	0525.HK	广深铁路股份	3.35
跌幅前十					
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅(%)	代码	简称	涨跌幅(%)
600180.SH	瑞茂通	-14.43	0576.HK	浙江沪杭甬	-5.12
600233.SH	圆通速递	-3.07	2618.HK	京东物流	-3.38
900938.SH	海科 B	-2.84	0107.HK	四川成渝高速公路	-2.04
600057.SH	厦门象屿	-2.49	2169.HK	沧港铁路	-1.79
900903.SH	大众 B 股	-2.26	9699.HK	顺丰同城	-1.24
000089.SZ	深圳机场	-2.10	1519.HK	极兔速递-W	-1.22
600004.SH	白云机场	-1.60	3369.HK	秦港股份	-1.21
601333.SH	广深铁路	-1.55	0636.HK	KLN	-1.19
900914.SH	锦在线 B	-1.52	0995.HK	安徽皖通高速公路	-0.32
600603.SH	广汇物流	-1.37	2057.HK	中通快递-W	-0.26

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

26 年行情回顾：26 年至今交通运输板块行业指数下跌 0.09%，跑输上证指数 5.41 个百分点（上证指数上涨 5.32%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前三名分别为航运、港口、快递，涨幅分别为 23.78%、7.68%、7.42%；跌幅前三名分别为航空运输、公交、跨境物流，对应跌幅分别为 20.53%、12.73%、6.79%。

图表4：26 年至今交通运输行业子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表5：26 年至今交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十

涨幅前十					
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
601872.SH	招商轮船	117.04	1138.HK	中远海能	116.46
600026.SH	中远海能	100.51	2343.HK	太平洋航运	46.66
601975.SH	招商南油	65.56	1308.HK	海丰国际	30.09
600753.SH	*ST 海钦	61.37	2618.HK	京东物流	27.76
603162.SH	海通发展	50.97	2057.HK	中通快递-W	22.07
000582.SZ	北部湾港	45.74	0995.HK	安徽皖通高速公路	20.34
002930.SZ	宏川智慧	44.12	0066.HK	港铁公司	15.23
603056.SH	德邦股份	37.89	0525.HK	广深铁路股份	13.82
600233.SH	圆通速递	26.92	2880.HK	辽港股份	13.75
920571.BJ	国航远洋	26.22	0316.HK	东方海外国际	12.20
跌幅前十					
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
603069.SH	海汽集团	-36.13	2169.HK	沧港铁路	-32.93
600180.SH	瑞茂通	-28.86	0694.HK	北京首都机场股份	-29.35
600029.SH	南方航空	-28.71	0753.HK	中国国航	-24.75
002320.SZ	海峡股份	-28.58	1055.HK	中国南方航空股份	-23.88
002682.SZ	龙洲股份	-26.84	0670.HK	中国东方航空股份	-17.82
002928.SZ	华夏航空	-24.07	1052.HK	越秀交通基建	-15.01
603535.SH	嘉诚国际	-23.34	0152.HK	深圳国际	-13.64
600115.SH	中国东航	-23.17	3369.HK	秦港股份	-7.55
920351.BJ	华光源海	-22.38	1519.HK	极兔速递-W	-7.37
601111.SH	中国国航	-22.20	0636.HK	KLN	-6.63

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表6: 交通运输行业高股息标的 (A 股与港股) (注: 股息率为 Wind 导出股息率 TTM)

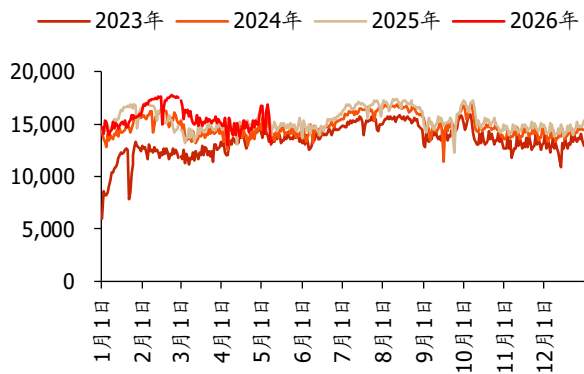
A 股			港股		
代码	简称	股息率 (%)	代码	简称	股息率 (%)
603167.SH	渤海轮渡	9.89	2510.HK	德翔海运	9.08
603569.SH	长久物流	9.67	80737.HK	湾区发展-R	8.82
200429.SZ	粤高速 B	7.58	0737.HK	湾区发展	8.60
601919.SH	中远海控	7.14	1919.HK	中远海控	7.78
600153.SH	建发股份	7.04	0293.HK	国泰航空	6.82
601083.SH	锦江航运	6.50	1308.HK	海丰国际	6.68
603565.SH	中谷物流	5.88	0576.HK	浙江沪杭甬	6.48
201872.SZ	招港 B	5.26	0598.HK	中国外运	6.39
601598.SH	中国外运	4.95	0316.HK	东方海外国际	6.32
601107.SH	四川成渝	4.81	1052.HK	越秀交通基建	6.22
000429.SZ	粤高速 A	4.76	0152.HK	深圳国际	6.16
000828.SZ	东莞控股	4.55	3382.HK	天津港发展	6.01
603967.SH	中创物流	4.51	0107.HK	四川成渝高速公路	5.90
601518.SH	吉林高速	4.42	3369.HK	秦港股份	5.37
000088.SZ	盐田港	4.25	0177.HK	江苏宁沪高速公路	5.25
600704.SH	物产中大	4.24	6198.HK	青岛港	5.03
600012.SH	皖通高速	4.19	0995.HK	安徽皖通高速公路	4.75
601156.SH	东航物流	4.16	0144.HK	招商局港口	4.65
601000.SH	唐山港	4.14	1199.HK	中远海运港口	4.57
601006.SH	大秦铁路	4.13	0525.HK	广深铁路股份	4.12

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、出行

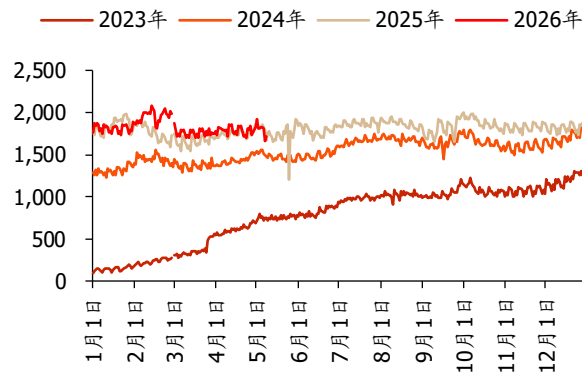
2.1 航空

图表7: 民航执行航班量 (架次)



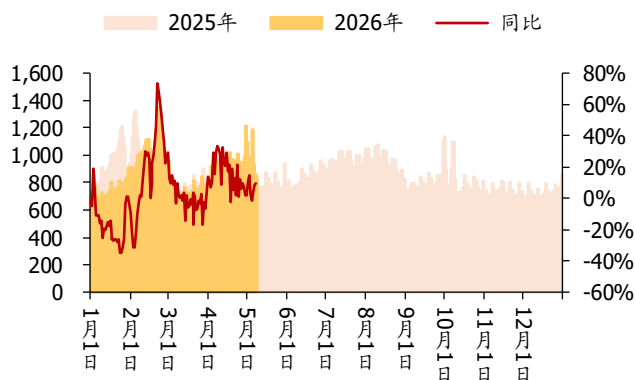
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表8: 民航执行国际航班量 (架次)



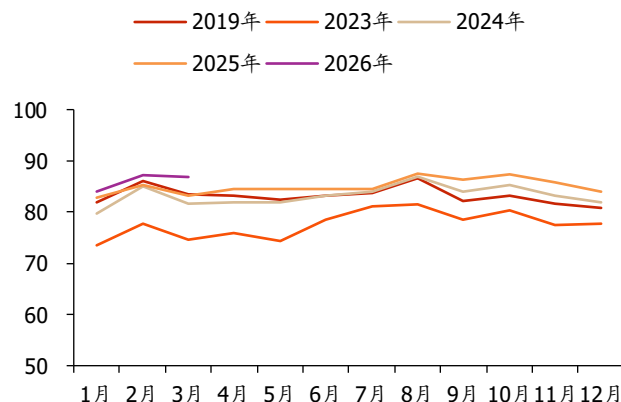
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9: 境内航线平均票价 (元)



资料来源: CADAS, 国盛证券研究所

图表10: 民航正班客座率 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表11: 布伦特原油价格 (美元/桶)



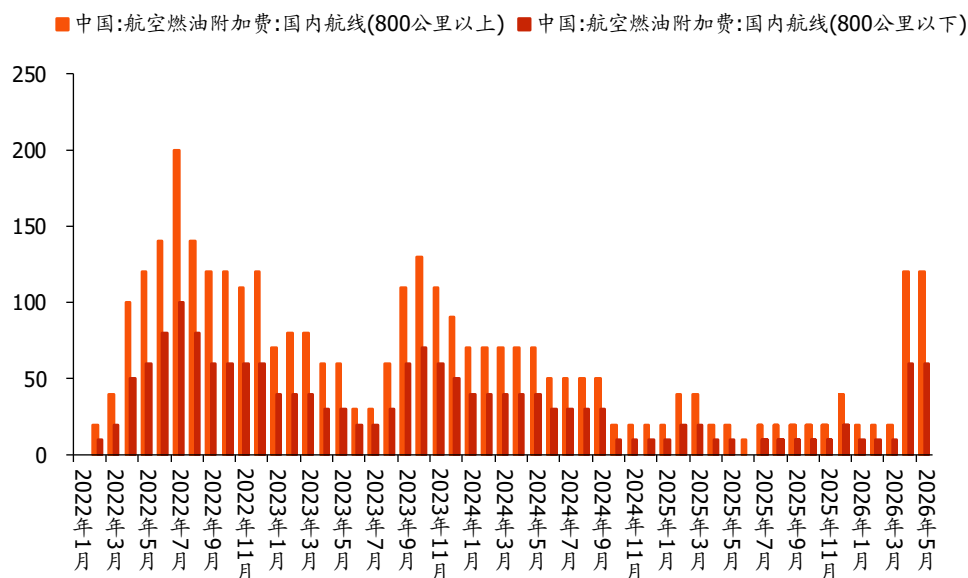
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表12: 人民币汇率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表13: 航空燃油附加费 (元)

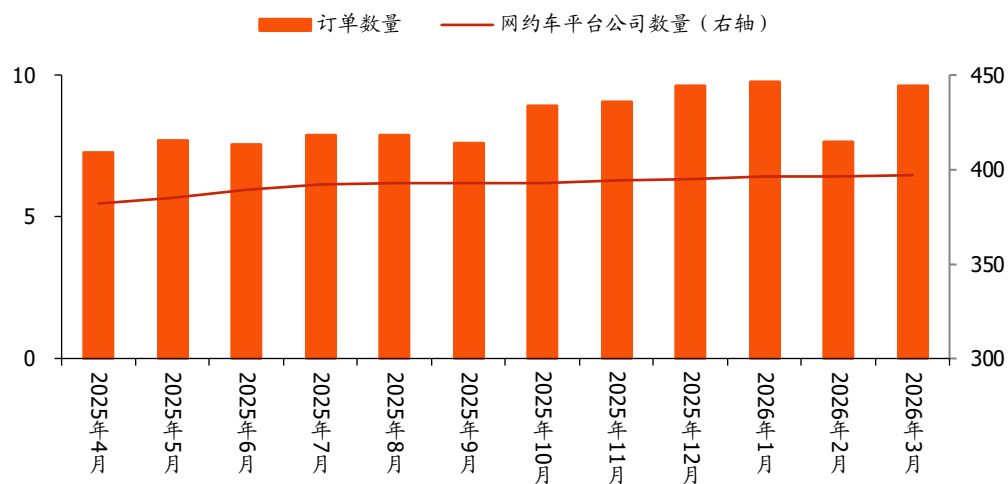


资料来源: Wind, 央视新闻, 中国青年网, 国盛证券研究所



2.2 网约车

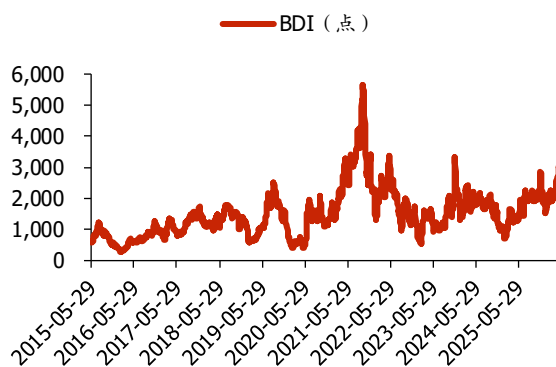
图表14: 网约车行业运行基本情况 (亿单, 家)



资料来源: 交通运输部, 国盛证券研究所

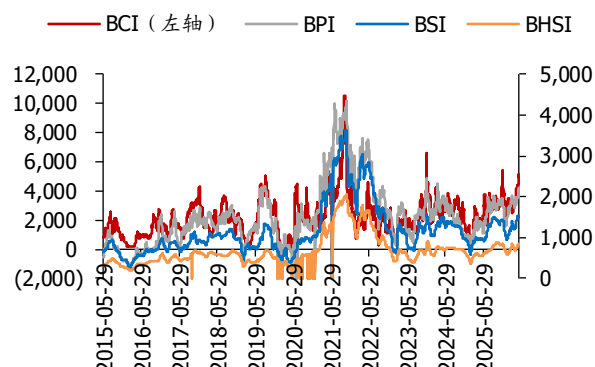
三、航运港口

图表15: BDI 指数



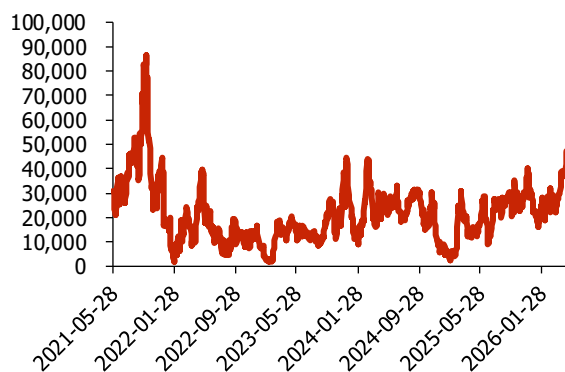
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表16: 分船型运价指数



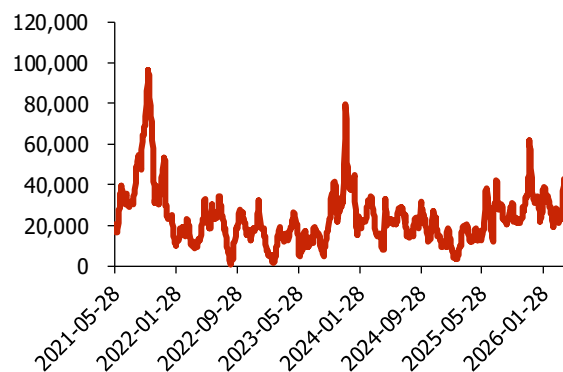
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表17: 太平洋地区中国平均租船价格 (美元/天)



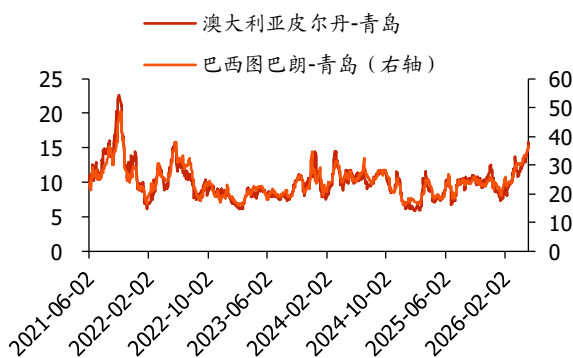
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表18: 大西洋地区中国平均租船价格 (美元/天)



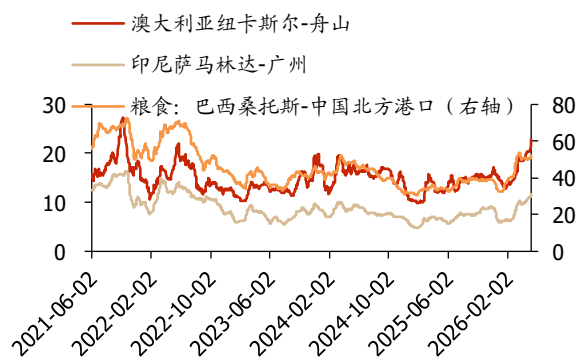
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表19: 海岬型船铁矿石运价 (美元/吨)



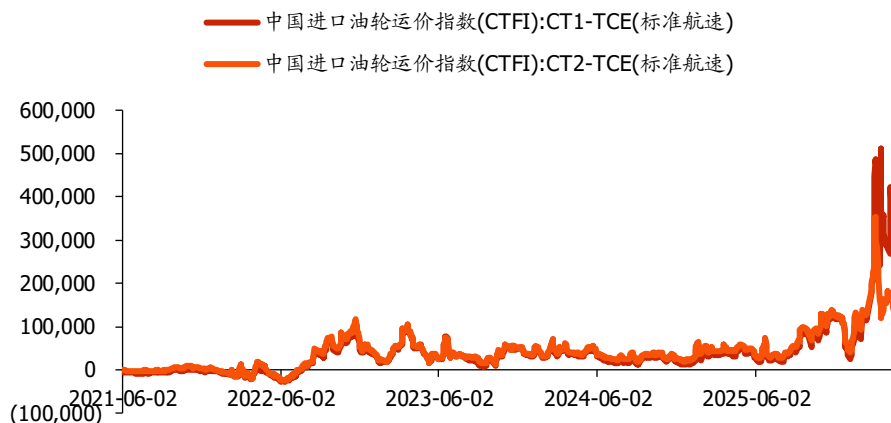
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表20: 巴拿马船煤炭和粮食运价 (美元/吨)



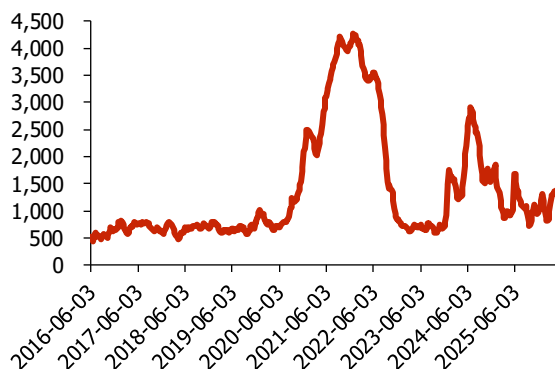
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表21: 中东和西非至中国 VLCC 运价 (美元/天)



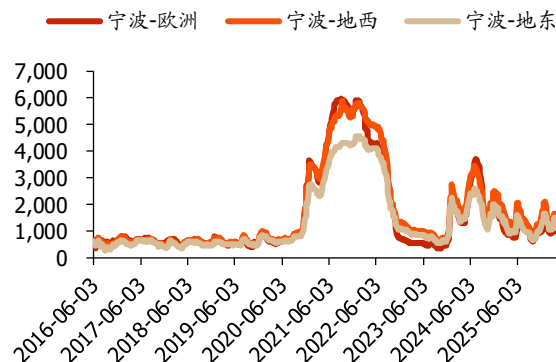
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表22: 宁波出口集装箱运价综合指数 (点)



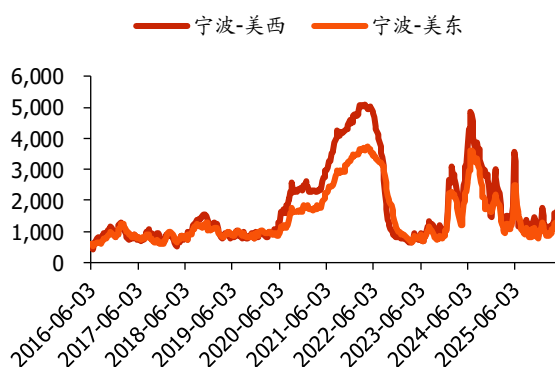
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表23: 欧地线运价指数 (点)



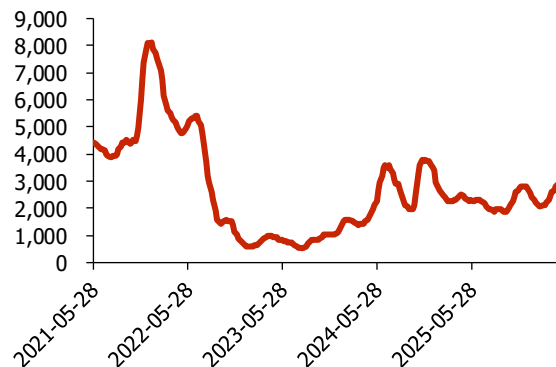
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表24: 美线运价指数 (点)



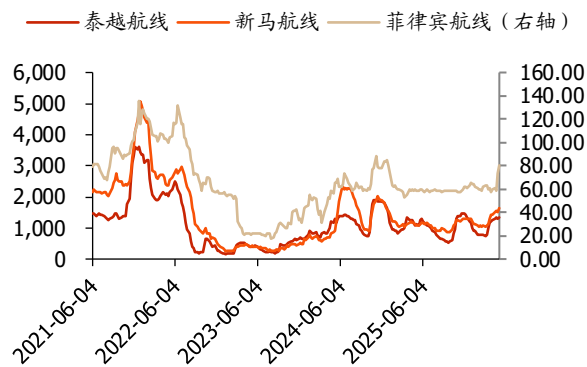
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表25: 东南亚航线运价指数 (点)



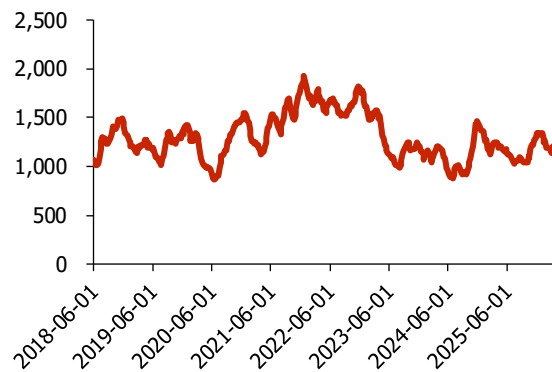
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表26: 东南亚航线分航线运价指数 (点)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表27: 中国内贸集运运价指数 (点)



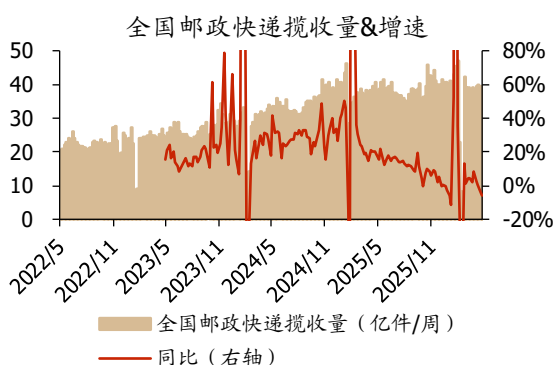
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

四、物流

2026 年 4 月 27 日-5 月 3 日，邮政快递揽收量约 36.37 亿件，环比-7.7%，同比-6.0%；投递量约 37.43 亿件，环比-4.9%，同比-1.3%。

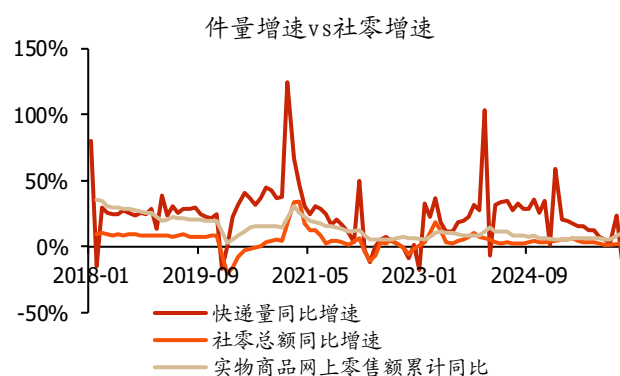
2026 年 3 月，快递行业业务量约 172.4 亿件，同增 3.5%，社会消费品零售额同比增长 1.7%，1-3 月，实物商品网上零售额累计同比增长 7.5%。

图表28: 全国邮政快递周度揽收量及增速



资料来源：交通运输部，Wind，国盛证券研究所

图表29: 快递行业件量增速与社零增速、网上社零增速比较



资料来源：Wind，国家邮政局，国盛证券研究所

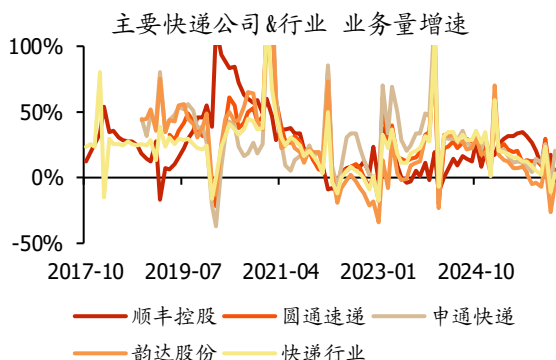
快递行业与公司最近运营数据：

业务量：1）行业：2026 年 3 月，快递行业业务量 172.4 亿件，同增 3.5%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 3 月快递业务量分别为 12.5/28.4/25.0/21.4 亿件，同比 -3.4%/+6.7%/+20.0%/-4.9%。

业务收入：1）行业：2026 年 3 月，快递行业收入 1304.7 亿元，同比增长 4.7%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 3 月快递业务收入分别为 180.19/60.77/55.95/45.90 亿元，分别同比+0.7%/+4.6%/+33.6%/+4.1%。

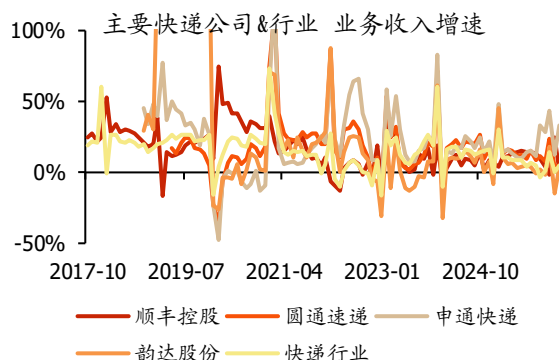
单票收入：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 3 月快递单票收入分别为 14.40/2.14/2.24/2.14 元/件，分别同比+4.2%/-2.0%/+11.4%/+9.2%。

图表30: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速



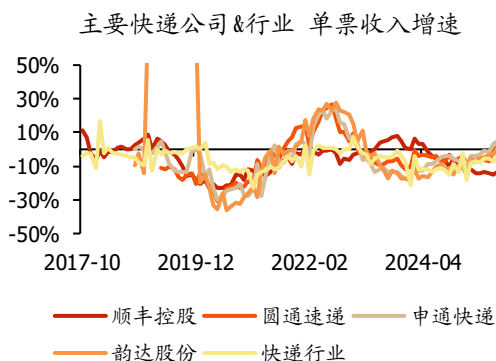
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

图表31: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



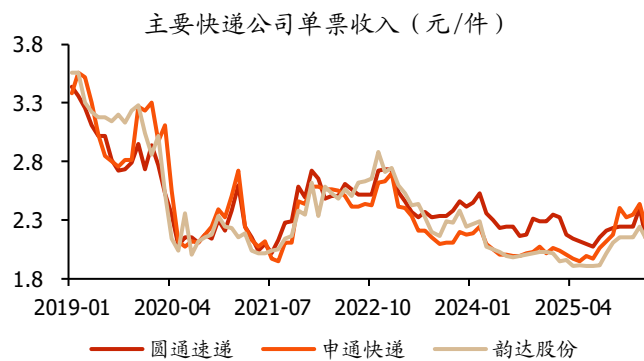
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

图表32: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



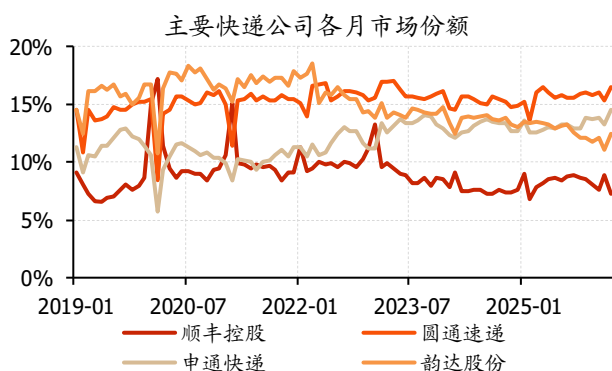
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

图表33: 主要快递公司单票收入情况 (元/件)



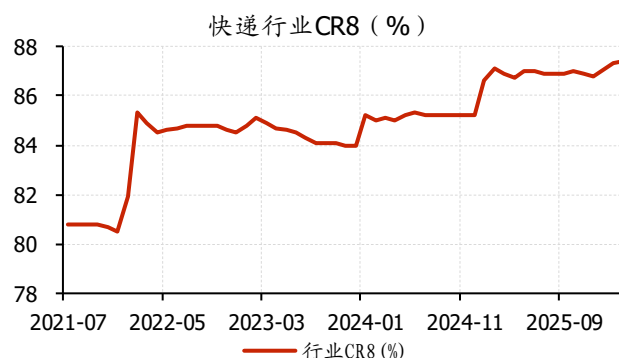
资料来源: Wind, 圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

图表34: 主要快递公司各个月市场份额情况



资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

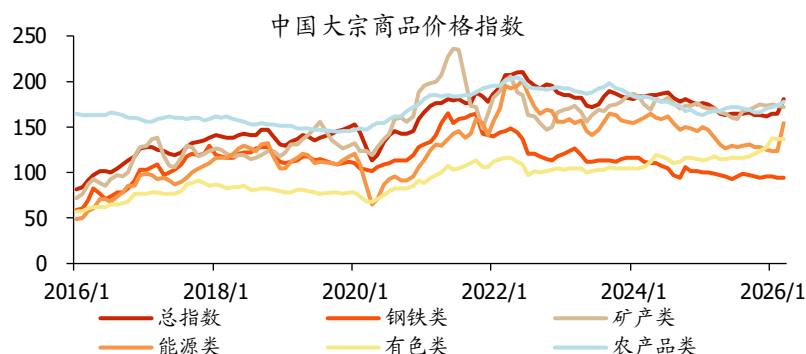
图表35: 快递行业收入 CR8 情况



资料来源: Wind, 国家邮政局, 国盛证券研究所

大宗商品价格近况: 2026 年 3 月, 中国大宗商品价格总指数为 180.7 点, 月环比+10.3%; 分品类来看, 钢铁类/矿产类/能源类/有色类/农产品类价格指数分别月环比+1.0%/-0.5%/+25.7%/+0.1%/+2.2%。

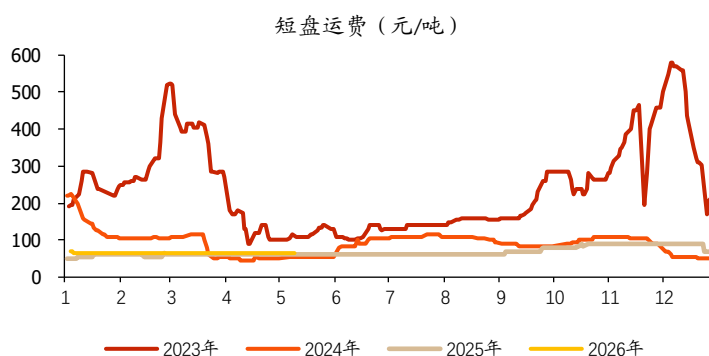
图表36: 中国大宗商品价格指数走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

蒙煤运输近况: 5月6日-5月9日, 短盘运费均值为 65 元/吨, 较前一周持平, 同比 +8.3%。

图表37: 甘其毛都口岸短盘运费 (元/吨)



资料来源: 我的钢铁网, 蒙古煤炭网, 国盛证券研究所

风险提示

宏观经济波动; 恶性价竞争; 政策风险; 原油需求大幅下降; OPEC+增产不及预期; 制裁落地不及预期; 出行需求恢复不及预期; 第三方数据可信性风险; 人民币大幅贬值风险; 油价大幅上涨风险等。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com