

集运船东大幅提价，美伊谈判或接近达成协议

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，关注集运涨价以及美伊谈判进展；基础设施方面，高油价推升滞胀预期，红利资产凸显配置价值；航空方面，关注油价对行业盈利影响；快递方面，关注 26 年行业竞争格局和估值修复潜力。

□ **航运：**集运需求向好，船东或继续提价；油轮方面仍需关注美伊谈判进展，中期逻辑向好。集运方面，干线需求回升，5 月底部分航线爆仓，6 月上旬干线装载率较好，预计 6 月下旬运价还有望上行。油轮方面，运价相对平稳，更多中东等泊运力驶向大西洋，市场运力较为充足。中期来看，如冲突缓和，油轮需求集中爆发；美国对 GMS 发布部分黑船拆船许可，有望加速黑船运力出清，利好合规船队。干散货方面，短期货盘有所放缓，铁矿、煤炭前期发运量较多，后续需观察电厂补库持续性；中长期来看，中美粮食需求有望对行业形成支撑，预计 26 年干散运价中枢抬升。推荐两条主线：1) 短期中东局势僵持，客户提前备库，集运舱位紧张，关注中远海控、德翔海运；2) 中期局势缓解，关注中远海能、招商南油。

□ **基础设施：**高油价引发滞胀预期，红利资产防御性有所提升。周度数据方面，2026 年第 20 周（5.11-5.17）公路货车通行量为 5528.2 万辆，环比增长 7.0%，同比下降 1.1%；国家铁路运输货物 8198.9 万吨，环比下降 0.7%，同比增长 6.7%；港口完成货物吞吐量 25923.3 万吨，环比增长 0.3%，同比下降 1.8%；完成集装箱吞吐量 656.9 万标箱，环比下降 1.2%，同比增长 3.7%。头部高速全年业绩稳健、派息预期稳定，建议优选个股配置。港口方面，作为稳定且永续的现金流资产，当前估值在基础设施资产中处于偏低水平，HALO 概念有望带来催化，叠加国际地缘冲突加剧，港口是仅次于航运的战略资源，建议关注配置价值提升。铁路方面，煤炭运输通道或将受益于煤炭需求改善，高铁或将受益于航空高附加费后溢出效应。推荐标的：京沪高铁、大秦铁路、青岛港、招商港口。

□ **快递：**受益反内卷及成本优化，预计低基数下 Q2 板块业绩仍将延续高增长，行业估值性价比及中长期配置价值较高。1) 从月度及周度数据来看，4 月快递业务量同比增长 3.2%，快递业务收入同比增长 6.3%，2026/5/11-2026/5/17 揽收量为 43.5 亿件，环比+9.2%，同比+6.9%；投递量为 42.9 亿件，环比+12.0%，同比+8.4%，受益今年 618 促销弱化预售机制，近期高频揽投增速回升。2) 尽管 3 月以来需求增速有一定回落，但反内卷政策对行业价格的支撑作用仍较强，区域价格仍在修复，电商快递收入、盈利有望持续增长，行业估值性价比和中长期配置价值依然较高，短期建议关注需求增长和反内卷政策持续情况。推荐标的：申通快递、圆通速递、中通快递-W、顺丰控股。

□ **航空：**短期客流持续承压，关注国际油价对行业运营和板块情绪影响。1) 根据航班管家数据，本周（2026/5/15-2026/5/21）民航旅客量环比+6.2%，同比-7.2%，其中国内旅客量环比+6.1%，同比-8.5%；国内机票价（撇除燃油附加费）周环比+4.4%，同比+5.7%，国内客座率环比-0.9pct，同比-0.7pct；国际及地区客流环比+7.4%，同比+2.9%。2) 受航油成本上涨影响，5 月 16 日起 800 公里(含)以下/以上航段分别向每位成人旅客收取燃油费 90 元/170 元，分别上涨 30 元和 50 元。3) 成本压力下短期客流跌幅扩大，考虑国际航油价格变化、现有传导机制下，边际变化维度，短期航油成本或已达峰；盈利维度仍需警惕油价受地缘政治影响的短期波动和中期绝对水平维持高位对利润侵蚀；建议关注油价变化对行业运营和板块情绪影响。

□ **物流：**TAC 上海出境空运价格指数周环比-1.7%，同比+38.6%。推荐标的：东航物流、中国外运（A 股）。

□ **风险提示：**人民币大幅贬值、油价大幅上涨、快递价格战恶化、重大海上安全事故、重大自然灾害等。

推荐（维持）

周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	3109.9	2.6
流通市值（十亿元）	2917.7	2.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-0.4	-2.6	9.5
相对表现	-4.1	-7.6	-14.9

资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《航空行业 2026 年 3 月数据跟踪——春节错期 3 月供需增长较快，关注油价对行业盈利影响》2026-05-16
- 2、《快递行业 2026 年 3 月数据跟踪——反内卷持续，3 月快递业务量价双升》2026-05-16
- 3、《招商交通运输行业周报——航运干散货景气度提升，快递一季度业绩普涨》2026-05-10

王春环 S1090524060003
wangchunhuan@cmschina.com.cn
孙修远 S1090524070005
sunxiuyuan@cmschina.com.cn
肖欣晨 S1090522010001
xiaoxinchen@cmschina.com.cn
刘若琮 S1090524110003
liuruocong@cmschina.com.cn
张瑜玲 S1090525060006
zhangyuling2@cmschina.com.cn

正文目录

一、周度观点更新.....	4
1、航运.....	4
2、基础设施.....	5
3、快递.....	6
4、航空.....	6
5、物流.....	7
二、行业重要数据跟踪.....	8
1、行业市值变化及涨跌幅.....	8
2、重点行业数据追踪.....	8
(1) 航运.....	8
(2) 基础设施.....	10
(3) 快递.....	11
(4) 航空.....	12
(5) 物流.....	15

图表目录

图 1: 交运行业及沪深 300 涨跌幅.....	8
图 2: 本周交运个股涨跌幅（前五）.....	8
图 3: CCFI/SCFI 变化情况.....	8
图 4: 美线运价指数变化情况（\$/FEU）.....	9
图 5: 欧地线运价指数变化情况（\$/TEU）.....	9
图 6: 东南亚航线运价变化情况（\$/TEU）.....	9
图 7: BDI 变化趋势.....	9
图 8: 各船型运价指数变化趋势.....	9
图 9: BDTI/BCTI 变化情况.....	10
图 10: VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE（单位：\$/day）.....	10
图 11: 霍尔木兹海峡进出湾通行船舶数量.....	10
图 12: 公路客运量月度变化情况.....	11
图 13: 公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）.....	11

图 14: 铁路旅客周转量月度变化情况	11
图 15: 铁路货运周转量月度变化情况	11
图 16: 全国港口货物吞吐量	11
图 17: 全国港口集装箱吞吐量	11
图 18: 快递周度揽收量数据	12
图 19: 快递业务量及增速变化（月度值）	12
图 20: 快递单票价格变化（月度值）	12
图 21: 快递行业 CR8 变化	12
图 22: 2026 年 4 月各家快递累计市占率	12
图 23: 民航旅客量（万人次）	13
图 24: 民航国内线周转量（亿人公里）	13
图 25: 民航国际及地区线周转量（亿人公里）	13
图 26: 民航国内线可用座公里（亿人公里）	13
图 27: 民航国内线全票价（元/人）	13
图 28: 民航国内线裸票价（元/人）	13
图 29: 民航飞机日利用率（小时）	13
图 30: 民航飞机日利用率同比	13
图 31: 民航国内线客座率（%）	14
图 32: 国内航空高频数据	14
图 33: 全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况	14
图 34: 五家航司 RPK 月度增速对比	14
图 35: 五家航司客座率月度对比	14
图 36: 布伦特原油价格	15
图 37: 美元兑人民币汇率中间汇率	15
图 38: 查干哈达堆场-甘其毛都口岸 29km 日度短盘运费（单位：元/吨）	15
图 39: 中国化工品价格指数（CCPI）	15
图 40: 上海出境空运价格指数	15

一、周度观点更新

1、航运

集运行业: 1) 本周干线运价继续上涨。截至 2026 年 5 月 22 日, CCFI 报收 1317 点, 本周上涨 2.9%, SCFI 报收 2218 点, 本周上涨 3.6%; SCFI 美东航线本周上涨 10.8%; 美西航线本周上涨 10.3%; 欧洲航线本周上涨 13.8%; 地中海航线本周上涨 27.7%; 东南亚航线本周上涨 1.2%。

2) 26 年 4 月中国出口增速为+9.6%, 26 年 1-4 月累计出口增速+11.3%: 据海关总署数据, 4 月中国出口商品总值(人民币)同比+9.6%, 26 年 1-4 月出口增速+11.3%。26 年 1-4 月累计对美出口同比下降 12.7%, 对欧盟出口同比增加 15.6%, 对东盟出口同比增加 15.7%, 对拉美、非洲出口同比分别增加 7.4%/24.5%。

3) 6 月船东大幅提涨: 美西航线为 4.5-4.8k 美元/FEU; 欧线报价约 3.8-4.7k。干线需求好转, 部分航线月底舱位紧张; 目前 6 月上旬预期装载率较好, 预计 6 月下旬运价还有望保持高位。

4) 红海通行进展: 胡塞武装在也门击落美军无人机, 并持续发声“全力支持伊朗”。红海航道商船仍有较大遇袭风险, 主流船东的大规模运力选择绕行好望角航线。

5) 中美经贸关系: 5 月 14 日, 中美两国元首举行会晤, 宣布中美经贸团队达成了总体平衡积极的成果: 双方原则上同意在贸易理事会下, 就各 300 亿美元规模的产品讨论对等降税安排, 商定后的相关产品有望适用最惠国税率甚至更低; 同时, 双方同意通过共同降低关税、减少非关税壁垒、扩大市场准入等方式, 推动扩大包括农产品在内等领域的双向贸易。

油运行业: 1) 大西洋航线新增货盘偏少, 西非、美湾航线运价承压。大西洋航线活跃度较上周有所下滑, 西非、巴西及美湾航线新增货盘不足, 越来越多原本留在中东航线等待市场恢复的船舶开始转向大西洋市场压载, 增加区域潜在运力供应, 租家压价意愿明显增强, 市场竞争激烈。目前, 整体船位供应较宽松, 整体市场下行压力有所增加。2) 截至 2026 年 5 月 22 日, VLCCTD3C-TCE 为 39.3 万美元/天, 本周-12.5%; VLCC 西非线 9.5 万美元/天, 同比-10.1%; TC7-TCE 为 3.3 万美元/天, 较上周-6.2%。

3) 本周美伊冲突处于海上封锁持续、边谈边备战的对峙阶段。 5 月 22 日, 据沙特媒体曝光, 美伊“接近达成”的停火协议草案包括停火、通航、制裁缓释等事项, 然而, 伊朗官方对“接近达成协议”的说法持续泼冷水。美伊双方在核管控、弹道导弹、区域势力布局方面依然存在核心分歧, 预计短期局势短暂平稳, 但长期博弈持续, 冲突升级风险居高不下。

4) 在地缘政治冲突下, OPEC+国家实际原油产量持续创新低。 受战争影响, OPEC4 月原油产量降至 1898 万桶/日(环比 3 月减少 173 万桶/日), 为 1990 年以来最低水平。OPEC+其余 7 国宣布 6 月起增产 18.8 万桶/天(连续 3 月上调)。伊拉克(OPEC 第二大产油国): 日产量削减至约 139 万桶(较 2 月减少 280 万桶), 南部出口枢纽近乎瘫痪, 仅靠北部管道维持低位运行; 沙特日产量削减至 677 万桶(较 2 月减少 411 万桶), 创 1990 年以来新低; 科威特日产量跌至约 60 万桶, 不足战前水平的四分之一, 出口通道严重受阻; 由于海峡封锁与制裁压力, 伊朗产量进一步下滑至 285 万桶/天。

5) 霍尔木兹海峡通行情况: 据 Hifleet 统计, 截至 5 月 23 日 (晚 10 点) 当周, 海峡通行船舶为 37 艘, 相比上周数量-19.6%。本周 14 艘油船、3 艘 VLCC 通行海峡 (中远海能 VLCC 船舶已全部出湾)。本周霍尔木兹海峡航运通行量较上周明显下降, 仍处于低位运行状态。美方持续对伊朗港口实施封锁, 拦截相关船舶; 伊朗重申海峡的“管理监督范围”, 强调船只在相关水域通行需与伊方协调并取得许可。

6) 制裁相关: 美国财政部宣布对俄罗斯海运石油制裁豁免期限再延长 30 天, 有效期至 2026 年 6 月 17 日。美国 OFAC 给 GMS (全球最大拆船现金买家) 发了个案特批许可证, 允许收购并拆解 4 艘涉伊朗“影子舰队”集装箱船 (Yogi、Timon、Rantanplan、Bigli); 该事件有望加速黑船出清, 后续利好合规油轮运力。

干散行业: 1) 各船型运价普遍有所回调。 截至 2026 年 5 月 22 日, BDI 报收 2991 点, 本周下跌 5.1%; BCI 报收 4954 点, 本周下跌 4.2%; BPI 报收 2223 点, 本周下跌 11.8%; BSI 报收 1567 点, 本周上涨 0.1%; BHSI 报收 843 点, 本周下跌 0.8%。

2) 海岬型船市场需求略有回落。 太平洋市场方面, 本周澳大利亚主要矿商仍保持较高的询盘热情, 单日“多家现身”的场景频现。但前期运价冲高后, 市场上行动力逐步衰减, 叠加燃油价格、FFA 远期合约价格回落, 进一步压缩上涨空间, 运价自高位小幅下跌。远程矿航线, 本周巴西铁矿石货盘延续上周下半周情况, 总体货量维持较好, 但空放运力逐渐增多, 加之太平洋市场转弱影响, 运价回落。

3) 巴拿马型船市场高位承压, 需求有所回落。 太平洋市场, 经过前期充分补库后, 本周部分进口国煤炭采购节奏放缓, 印尼、澳洲煤船运需求有所降温。同时, 南美粮食运输市场热度回落, 市场可用运力逐渐增多, 日租金涨势难以维系, 呈小幅回落态势。粮食市场, 巴西大豆运输需求维持较好, 不过随着空放运力逐渐增多, 供给紧张格局有所缓解, 运价高位窄幅震荡。

投资观点: 集运需求向好, 船东或继续提价; 油轮方面仍需关注美伊谈判进展, 中期逻辑向好。 集运方面, 干线需求回升, 5 月底部分航线爆仓, 6 月上旬干线装载率较好, 预计 6 月下旬运价还有望上行。油轮方面, 运价相对平稳, 更多中东等泊运力驶向大西洋, 市场运力较为充足。中期来看, 如冲突缓和, 油轮需求集中爆发; 美国对 GMS 发布部分黑船拆船许可, 有望加速黑船运力出清, 利好合规船队。干散货方面, 期货盘有所放缓, 铁矿、煤炭前期发运量较多, 后续需观察电厂补库持续性; 中长期来看, 中美粮食需求有望对行业形成支撑, 预计 26 年干散运价中枢抬升。**推荐两条主线: 1) 短期中东局势僵持, 客户提前备库, 集运舱位紧张, 关注中远海控、德翔海运; 2) 中期局势缓解, 关注中远海能、招商南油。**

2、基础设施

公路: 2026 年 3 月, 公路客运量为 9.4 亿人, 同比下降 3.4%; 2026 年第 20 周 (5.11-5.17) 公路货车通行量为 5528.2 万辆, 环比增长 7.0%, 同比下降 1.1%。

铁路: 2026 年 4 月, 铁路旅客周转量为 1426.7 亿人公里, 同比增长 9.2%; 铁路货物周转量为 3206.2 亿吨公里, 同比增长 6.3%。2026 年第 20 周 (5.11-5.17) 国家铁路运输货物 8198.9 万吨, 环比下降 0.7%, 同比增长 6.7%。

港口: 2026 年 3 月, 全国港口货物吞吐量为 15.2 亿吨, 同比增长 4.0%, 全国港口集装箱吞吐量为 0.9 亿 TEU, 同比增长 8.0%。2026 年第 20 周 (5.11-5.17)



港口完成货物吞吐量 25923.3 万吨，环比增长 0.3%，同比下降 1.8%；完成集装箱吞吐量 656.9 万标箱，环比下降 1.2%，同比增长 3.7%。

关注京沪高铁提价落地情况，红利资产防御性有所提升。周度数据方面，2026 年第 20 周（5.11-5.17）公路货车通行量为 5528.2 万辆，环比增长 7.0%，同比下降 1.1%；国家铁路运输货物 8198.9 万吨，环比下降 0.7%，同比增长 6.7%；港口完成货物吞吐量 25923.3 万吨，环比增长 0.3%，同比下降 1.8%；完成集装箱吞吐量 656.9 万标箱，环比下降 1.2%，同比增长 3.7%。头部高速全年业绩稳健、派息预期稳定，建议优选个股配置。港口方面，作为稳定且永续的现金流资产，当前估值在基础设施资产中处于偏低水平，HALO 概念有望带来催化，叠加国际地缘冲突加剧，港口是仅次于航运的战略资源，建议关注配置价值提升。铁路方面，煤炭运输通道或将受益于煤炭需求改善，高铁或将受益于航空高附加费后溢出效应，近期京沪高铁公告京沪线及合蚌线公布票价上浮 20%，票价上浮后有望带来公司本线利润增厚，建议关注。推荐标的：皖通高速、京沪高铁、大秦铁路、唐山港、青岛港、招商港口。

3、快递

4 月快递需求稳健增长。2026 年 4 月快递业务量同比增长 3.2%，快递业务收入同比增长 6.3%；其中 4 月快递业务量完成 168.4 亿件，同比上升 3.2%，快递业务收入完成 1289.1 亿元，同比上升 6.3%。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 17 日快递揽收量为 43.5 亿件，环比增长 9.2%，同比增长 6.9%；投递量为 42.9 亿件，环比增长 12.0%，同比增长 8.4%。

各家快递公司情况：2026 年 4 月，快递业务量同比增速情况：申通（+13.7%）> 圆通（+1.2%）> 顺丰（-3%）> 韵达（-4.1%）；单票收入同比增速情况：申通（+14.7%）> 韵达（+10.5%）> 顺丰（+5.3%）> 圆通（+4.2%）。4 月累计市占率：圆通（16.1%）> 申通（14%）> 韵达（12.1%）> 顺丰（7.7%）。

投资观点：受益反内卷及成本优化，预计低基数下 Q2 板块业绩仍将延续高增长，行业估值性价比及中长期配置价值较高。

1) 从月度及周度数据来看，4 月快递业务量同比增长 3.2%，快递业务收入同比增长 6.3%，2026/5/11-2026/5/17 揽收量为 43.5 亿件，环比+9.2%，同比+6.9%；投递量为 42.9 亿件，环比+12.0%，同比+8.4%，受益今年 618 促销弱化预售机制，近期高频揽投增速回升。

2) 尽管 3 月以来需求增速有一定回落，但反内卷政策对行业价格的支撑作用仍较强，区域价格仍在修复，电商快递收入、盈利有望持续增长，行业估值性价比和中长期配置价值依然较高，短期建议关注需求增长和反内卷政策持续情况。推荐标的：申通快递、圆通速递、中通快递-W、顺丰控股。

4、航空

航空高频数据：2026 年 5 月 15 日-2026 年 5 月 21 日，从公历同比看，民航旅客量环比+6.2%，同比-7.2%，其中国内旅客量环比+6.1%，同比-8.5%；国内机票价（撇除燃油附加费）周环比+4.4%，同比+5.7%，国内客座率环比-0.9pct，同比-0.7pct；国际及地区客流环比+7.4%，同比+2.9%。

投资观点：短期客流承压，关注国际油价对行业运营和板块情绪影响。

1) 根据航班管家数据，本周（2026/5/15-2026/5/21）民航旅客量环比+6.2%，同比-7.2%，其中国内旅客量环比+6.1%，同比-8.5%；国内机票价（撇除燃油附加费）周环比+4.4%，同比+5.7%，国内客座率环比-0.9pct，同比-0.7pct；国际及地区客流环比+7.4%，同比+2.9%。

2) 受航油成本上涨影响，5月16日起800公里(含)以下/以上航段分别向每位成人旅客收取燃油费90元/170元，分别上涨30元和50元。

3) 成本压力下短期客流跌幅扩大，考虑国际航油价格变化、现有传导机制下，边际变化维度，短期航油成本或已达峰；盈利维度仍需警惕油价受地缘政治影响的短期波动和中期绝对水平维持高位对利润侵蚀；建议关注油价变化对行业运营和板块情绪影响。

4) 波音公司16日表示，中国之行非常成功，实现了重开中国市场订购波音飞机的主要目标，收获了包括200架飞机的初步承诺，后期预计还会达成更多的购机承诺。考虑波音交付能力和现有订单排期，预计意向订单对短期供给无实质影响，主要将用于远期运力更新和增长。

5、物流

短盘运价：2026年5月16日-2026年5月22日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为65元/吨。

化工品价格：截至5月22日，化工品价格指数周环比-0.7%，同比+23.7%。

跨境空运价格：截至5月18日，TAC上海出境空运价格指数周环比-1.7%，同比+38.6%。

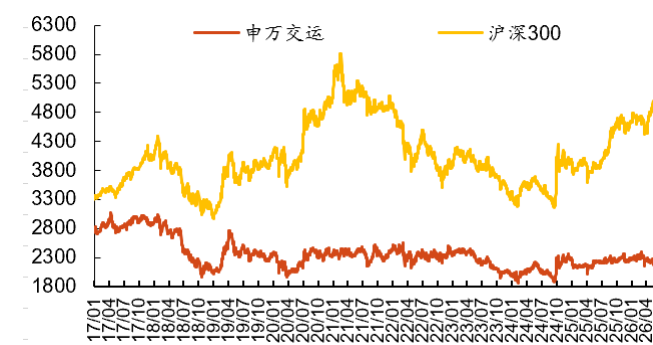
二、行业重要数据跟踪

1、行业市值变化及涨跌幅

本周，沪深 300 指数报收 4845 点，下跌 0.3%；申万交运指数报收 2188 点，下跌 0.4%，落后沪深 300 指数 0.1%。

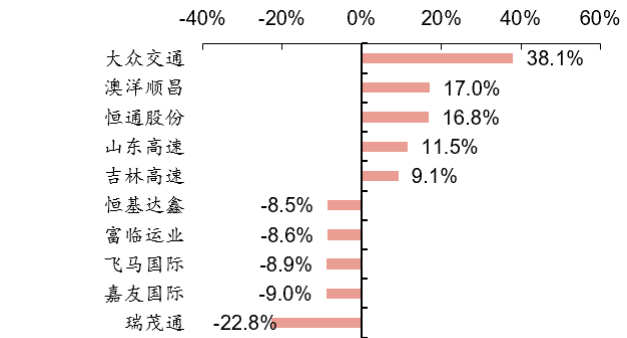
个股本周上涨 31 家，未涨 10 家，下跌 73 家。其中，个股涨幅最大的是大众交通，上涨 38.1%；跌幅最大的是瑞茂通，下跌 22.8%。

图 1：交运行业及沪深 300 涨跌幅



资料来源：wind、招商证券

图 2：本周交运个股涨跌幅（前五）



资料来源：wind、招商证券

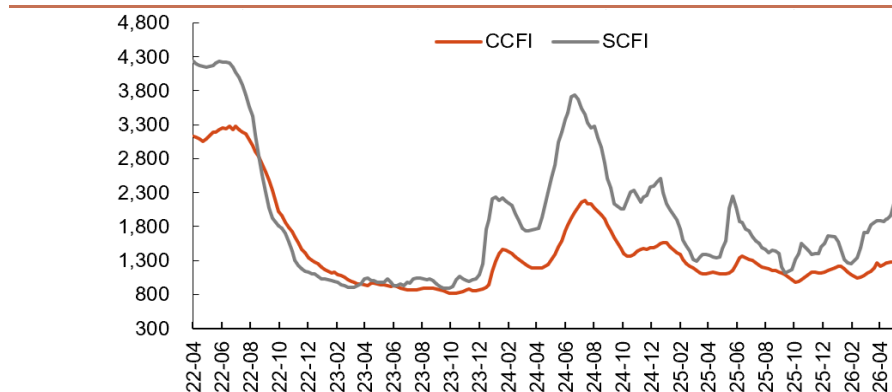
2、重点行业数据追踪

（1）航运

➤ 集运：

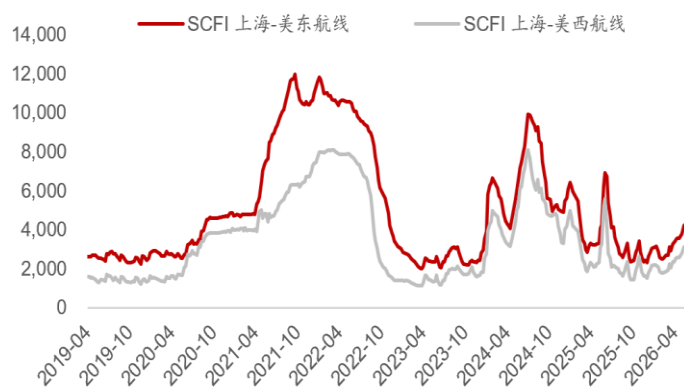
截至 2026 年 5 月 22 日，CCFI 报收 1317 点，本周上涨 2.9%，SCFI 报收 2218 点，本周上涨 3.6%；SCFI 美东航线本周上涨 10.8%；美西航线本周上涨 10.3%；欧洲航线本周上涨 13.8%；地中海航线本周上涨 27.7%；东南亚航线本周上涨 1.2%。

图 3：CCFI/SCFI 变化情况



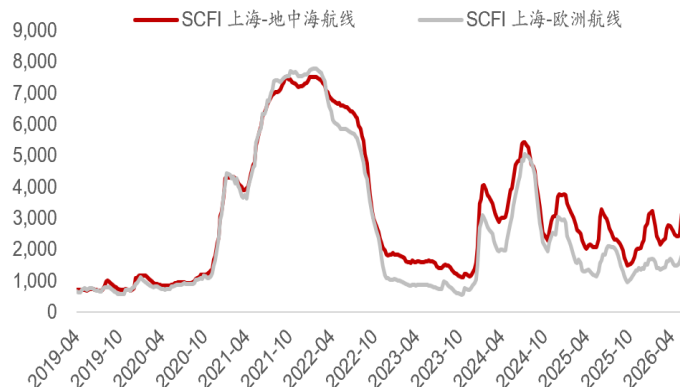
资料来源：上海航运交易所、招商证券

图 4：美线运价指数变化情况（\$/FEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

图 5：欧地线运价指数变化情况（\$/TEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

图 6：东南亚航线运价变化情况（\$/TEU）

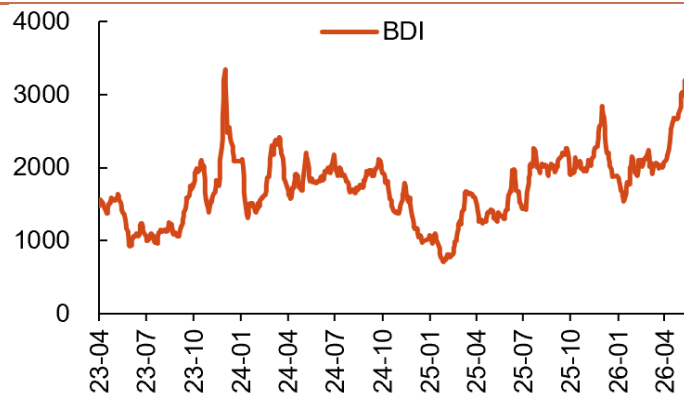


资料来源：上海航运交易所、招商证券

干散:

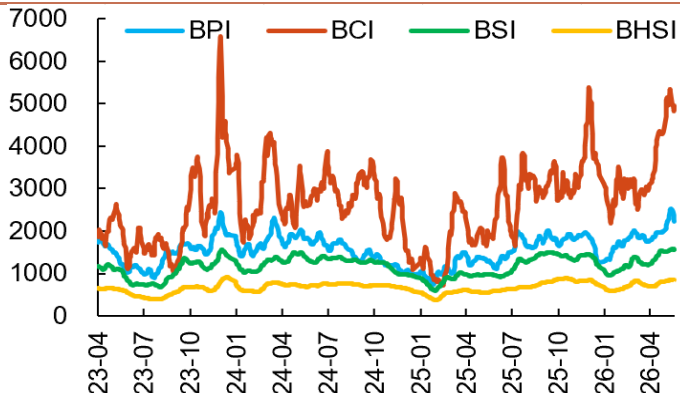
截至 2026 年 5 月 22 日，BDI 报收 2991 点，本周下跌 5.1%；BCI 报收 4954 点，本周下跌 4.2%；BPI 报收 2223 点，本周下跌 11.8%；BSI 报收 1567 点，本周上涨 0.1%；BHSI 报收 843 点，本周下跌 0.8%。

图 7：BDI 变化趋势



资料来源：上海航运交易所、招商证券

图 8：各船型运价指数变化趋势



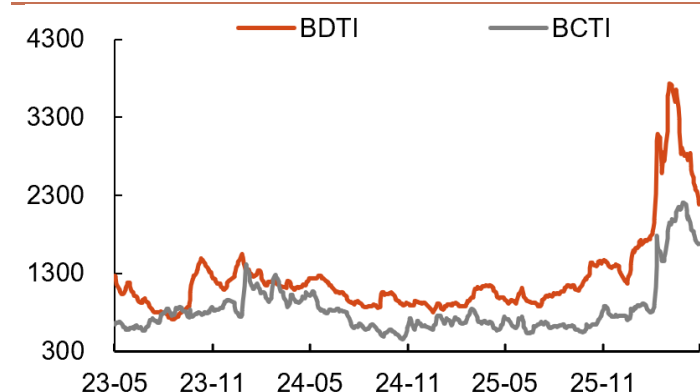
资料来源：上海航运交易所、招商证券

油运:

截至 2026 年 5 月 22 日，BDTI 报收 2185 点，本周下跌 8.0%；BCTI 报收 1668 点，本周下跌 3.4%；CTFI 报收 4102.5 点，本周下跌 3.4%。截至 2026 年 5 月

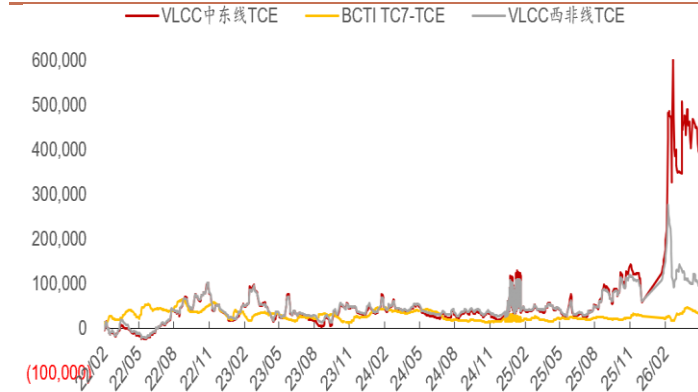
22 日，VLCCTD3C-TCE 为 39.3 万美元/天，本周-12.5%；VLCC 西非线 9.5 万美元/天，同比-10.1%；TC7-TCE 为 3.3 万美元/天，较上周-6.2%。

图 9: BDTI/BCTI 变化情况



资料来源：克拉克森、招商证券

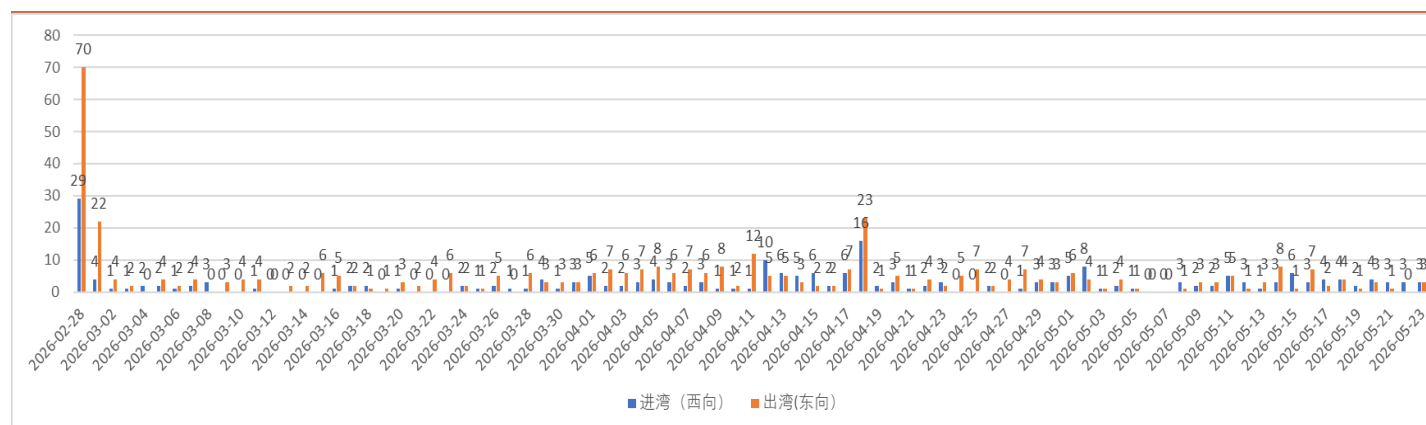
图 10: VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE (单位: \$/day)



资料来源：克拉克森、招商证券

霍尔木兹海峡出湾通行情况: 据 Hifleet 统计，截至 5 月 23 日（晚 10 点）当周，海峡通行船舶为 37 艘，相比上周数量-19.6%。本周 14 艘油船、3 艘 VLCC 通行海峡。

图 11: 霍尔木兹海峡进出湾通行船舶数量



资料来源：Hifleet、招商证券

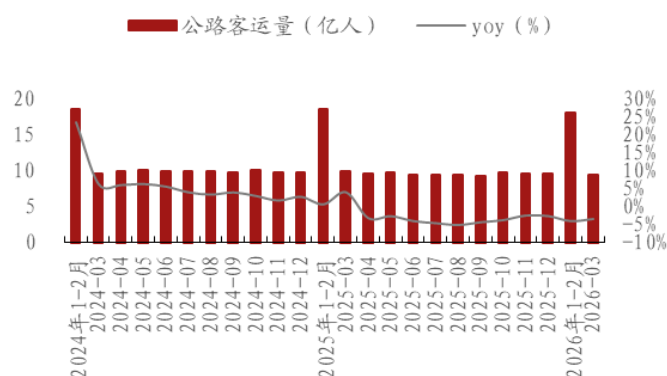
(2) 基础设施

公路: 2026 年 3 月，公路客运量为 9.4 亿人，同比下降 3.4%；2026 年第 20 周 (5.11-5.17) 公路货车通行量为 5528.2 万辆，环比增长 7.0%，同比下降 1.1%。

铁路: 2026 年 4 月，铁路旅客周转量为 1426.7 亿人公里，同比增长 9.2%，铁路货物周转量为 3206.2 亿吨公里，同比增长 6.3%。2026 年第 20 周 (5.11-5.17) 国家铁路运输货物 8198.9 万吨，环比下降 0.7%，同比增长 6.7%。

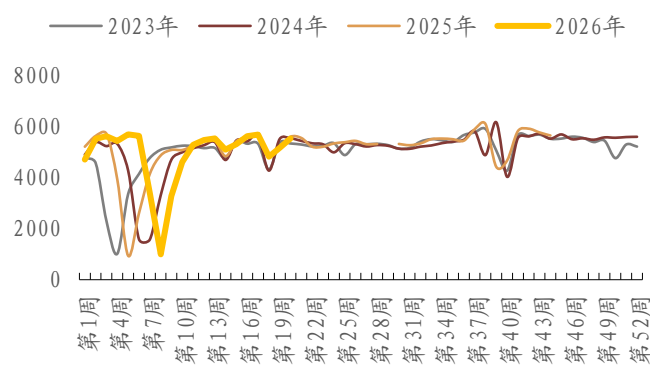
港口: 2026 年 3 月，全国港口货物吞吐量为 15.2 亿吨，同比增长 4.0%，全国港口集装箱吞吐量为 0.9 亿 TEU，同比增长 8.0%。2026 年第 20 周 (5.11-5.17) 港口完成货物吞吐量 25923.3 万吨，环比增长 0.3%，同比下降 1.8%；完成集装箱吞吐量 656.9 万标箱，环比下降 1.2%，同比增长 3.7%。

图 12：公路客运量月度变化情况



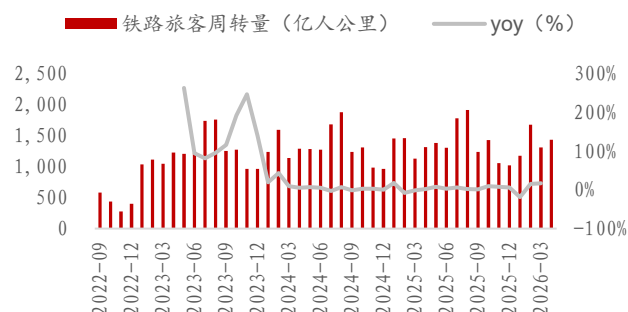
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



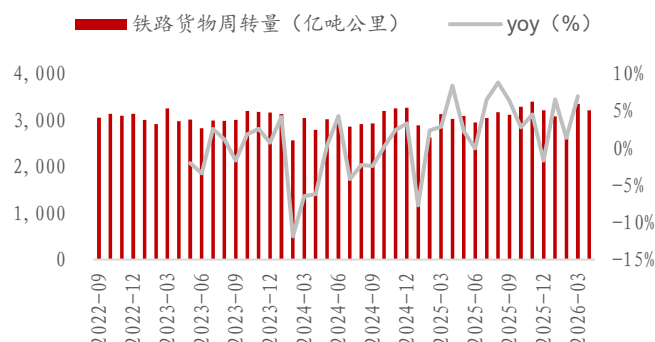
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



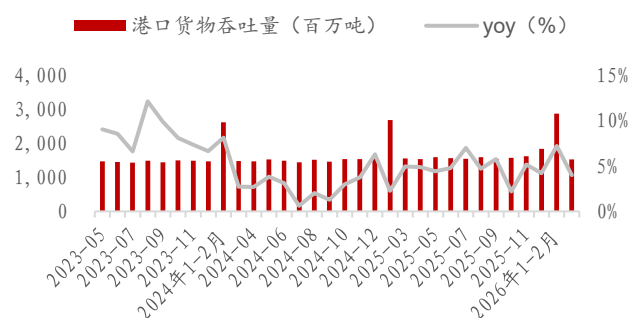
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



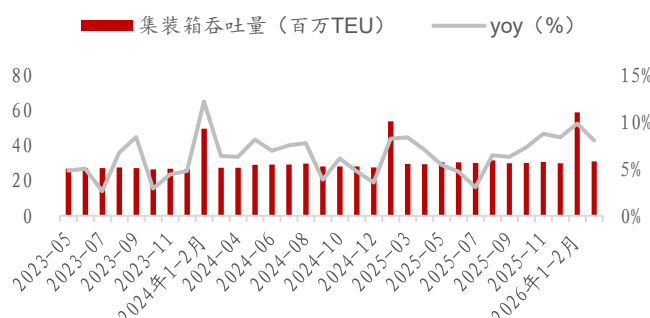
资料来源：wind、招商证券

图 16：全国港口货物吞吐量



资料来源：wind、招商证券

图 17：全国港口集装箱吞吐量



资料来源：wind、招商证券

（3）快递

4 月快递需求稳健增长。2026 年 4 月快递业务量同比增长 3.2%，快递业务收入同比增长 6.3%；其中 4 月快递业务量完成 168.4 亿件，同比上升 3.2%，快递业务收入完成 1289.1 亿元，同比上升 6.3%。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 17 日快递揽收量为 43.5 亿件，环比增长 9.2%，同比增长 6.9%；投递量为 42.9 亿件，环比增长 12.0%，同比增长 8.4%。

各家快递公司情况：2026 年 4 月，快递业务量同比增速情况：申通（+13.7%）> 圆通（+1.2%）> 顺丰（-3%）> 韵达（-4.1%）；单票收入同比增速情况：申通（+14.7%）>

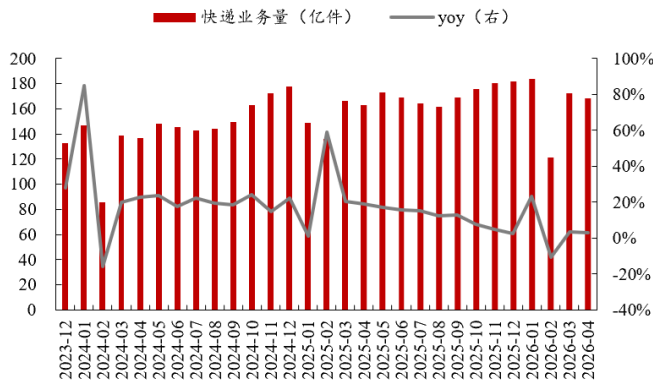
韵达(+10.5%)>顺丰(+5.3%)>圆通(+4.2%)。4月累计市占率：圆通(16.1%)>申通(14%)>韵达(12.1%)>顺丰(7.7%)。

图 18: 快递周度揽收量数据



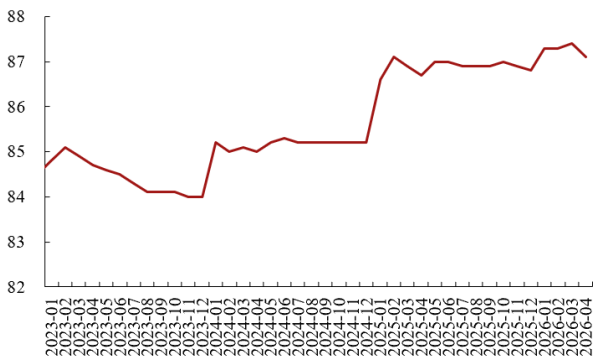
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19: 快递业务量及增速变化（月度值）



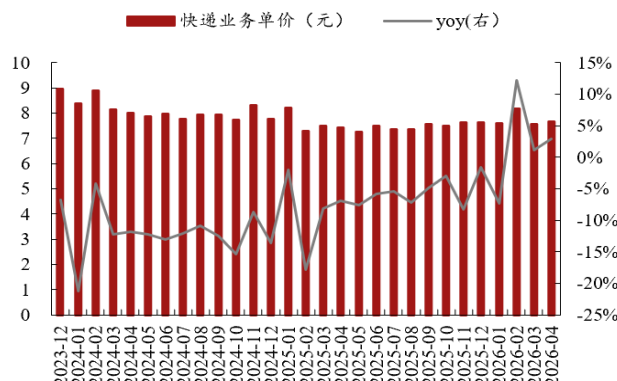
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 21: 快递行业 CR8 变化



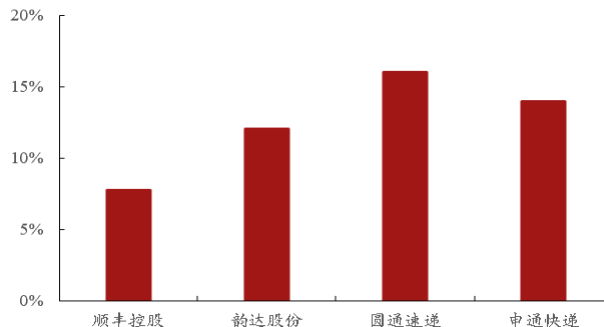
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20: 快递单票价格变化（月度值）



资料来源：国家邮政局、招商证券

图 22: 2026 年 4 月各家快递累计市占率



资料来源：国家邮政局、招商证券

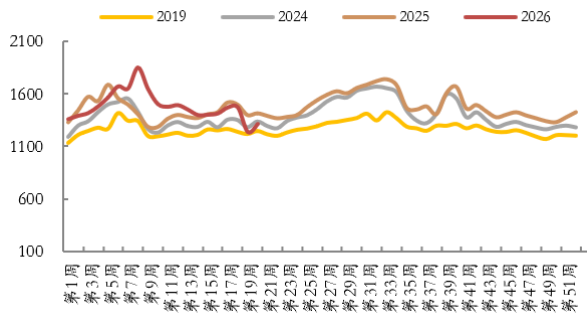
（4）航空

航班管家高频数据跟踪:

1、5月15日-5月21日，民航旅客量环比+6.2%，同比-7.2%，其中国内旅客量环比+6.1%，同比-8.5%；国内机票价（撇除燃油附加费）周环比+4.4%，同比+5.7%，

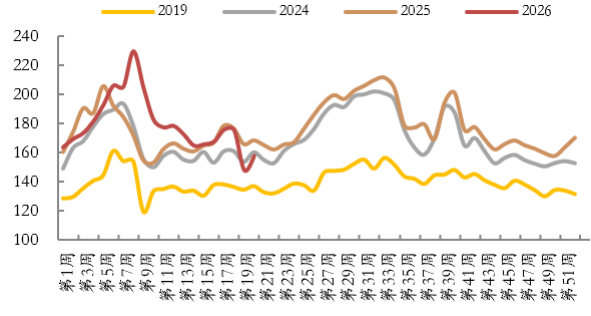
国内客座率环比-0.9pct，同比-0.7pct；国际及地区客流环比+7.4%，同比+2.9%。

图 23：民航旅客量（万人次）



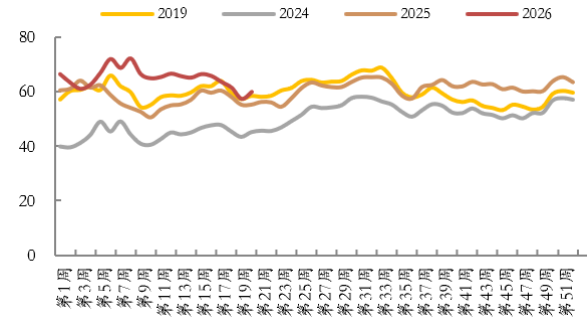
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



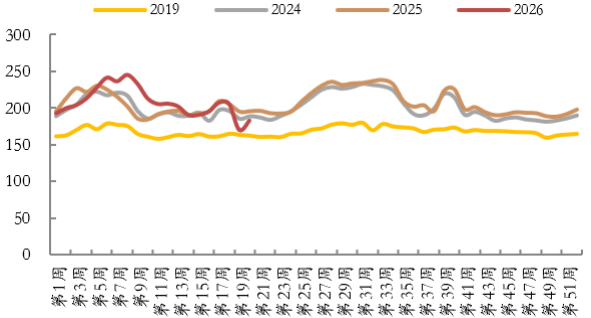
资料来源：航班管家、招商证券

图 25：民航国际及地区线周转量（亿人公里）



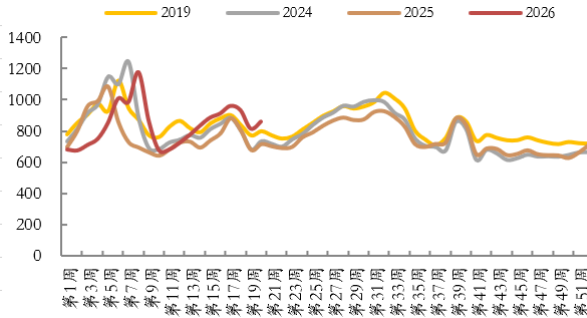
资料来源：航班管家、招商证券

图 26：民航国内线可用座公里（亿人公里）



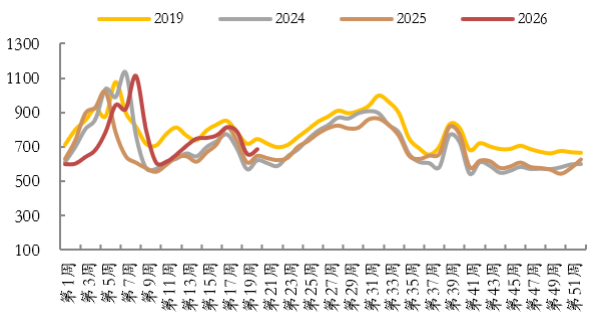
资料来源：航班管家、招商证券

图 27：民航国内线全票价（元/人）



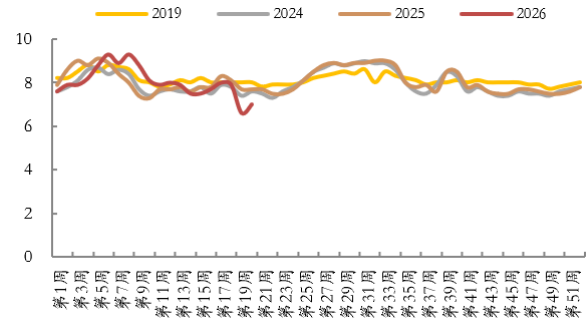
资料来源：航班管家、招商证券

图 28：民航国内线裸票价（元/人）



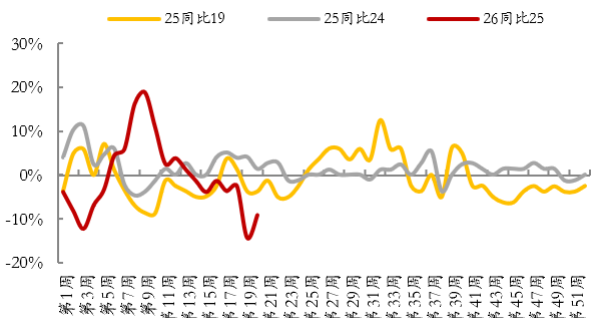
资料来源：航班管家、招商证券

图 29：民航飞机日利用率（小时）



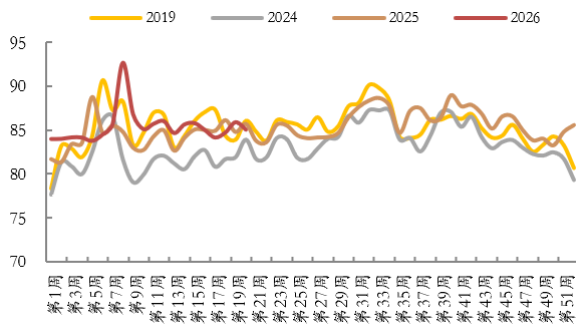
资料来源：航班管家、招商证券

图 30：民航飞机日利用率同比



资料来源：航班管家、招商证券

图 31：民航国内线客座率（%）



资料来源：航班管家、招商证券

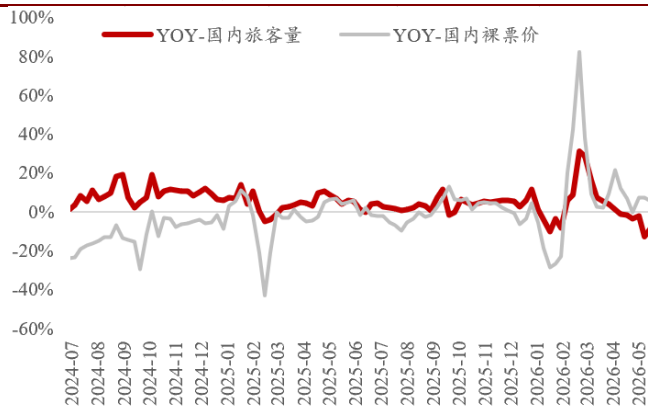
月度数据跟踪：

2026 年 4 月：

南航、国航、东航、春秋、吉祥 RPK 同比增速分别为 +2.8%、+5.8%、+3.8%、+18.5%、+2.9%。

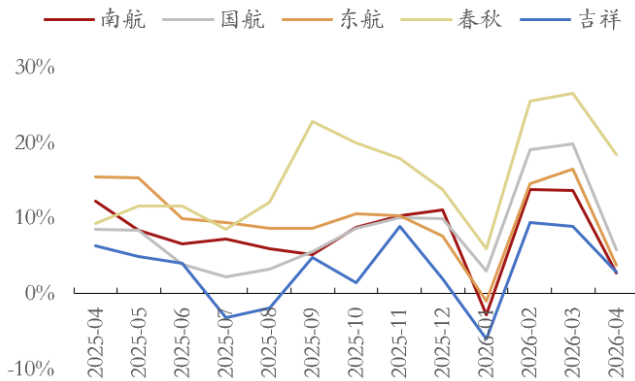
南航、国航、东航、春秋、吉祥客座率分别为 84.9%、78.9%、87.9%、92.7%、87.7%。

图 32：国内航空高频数据



资料来源：航班管家、招商证券

图 34：五家航司 RPK 月度增速对比



资料来源：Wind、招商证券

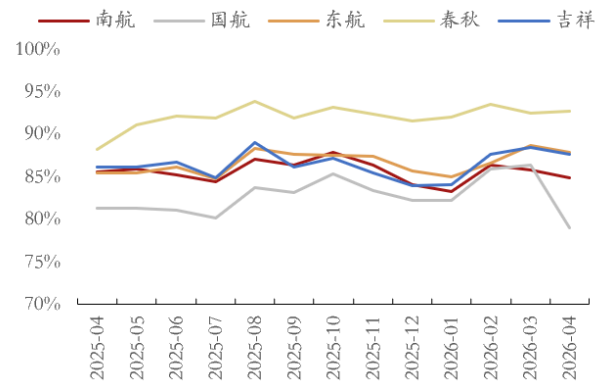
截至 2026 年 5 月 24 日，布伦特原油报 103.5 美元/桶，本周下跌 5.2%；美元兑离岸人民币汇率中间价报收 6.80，本周下跌 0.2%。

图 33：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况



资料来源：民航局、招商证券

图 35：五家航司客座率月度对比



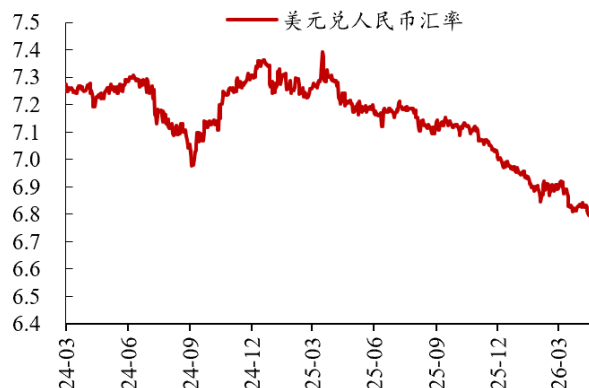
资料来源：Wind、招商证券

图 36: 布伦特原油价格



资料来源: Wind、招商证券

图 37: 美元兑人民币汇率中间汇率

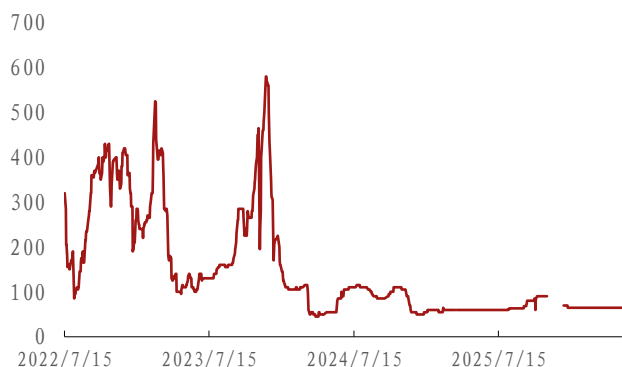


资料来源: Wind、招商证券

(5) 物流

短盘运价: 2026 年 5 月 16 日-2026 年 5 月 22 日, 查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为 65 元/吨。

图 38: 查干哈达堆场-甘其毛都口岸 29km 日度短盘运费 (单位: 元/吨)

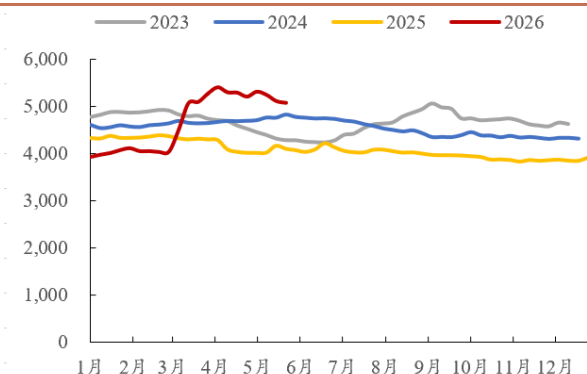


资料来源: Mysteel、招商证券

化工品价格: 截至 5 月 22 日, 化工品价格指数周环比-0.7%, 同比+23.7%。

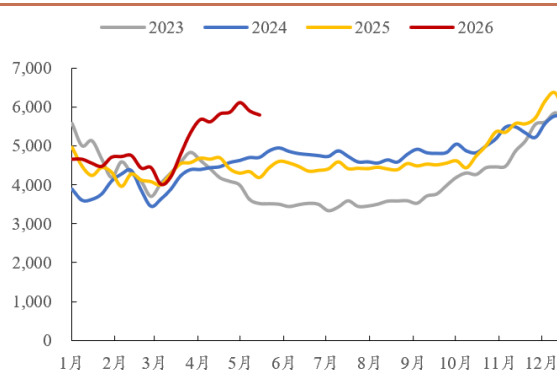
跨境空运价格: 截至 5 月 18 日, TAC 上海出境空运价格指数周环比-1.7%, 同比+38.6%。

图 39: 中国化工品价格指数 (CCPI)



资料来源: iFind、招商证券

图 40: 上海出境空运价格指数



资料来源: TAC、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。