

交通运输

局长浙江调研强调“反内卷”，把握快递底部机会

周观点：近日，国家邮政局局长赵冲久赴浙江调研，提出要加强行业监管，严格执法，督促企业合规经营，整治“内卷式”竞争，营造公平竞争市场环境。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。尽管 Q2 各快递公司量增放缓但单价全面提升，叠加低基数效应，通达系 Q2 利润弹性或更为显著；竞争格局方面，龙头份额提升趋势**推荐中通快递**，**建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递**。

行情回顾：本周（2026.6.1-2026.6.5，下同）交通运输板块行业指数下跌 2.48%，跑输上证指数 1.48 个百分点（上证指数下跌 1.00%）。从申万交通运输行业三级分类看，本周各板块均处于下跌状态，跌幅前三名的板块分别为公交、航空运输、仓储物流，跌幅分别为 5.63%、5.06%、4.42%。

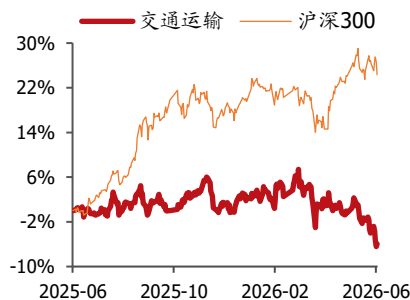
航运港口：集运运价延续涨势，干散货运价小幅震荡，油运密切关注地缘与海峡通行进展。油运，VLCC 市场，中东静待海峡通行；西非、巴西及美湾航线新增货盘不足，越来越多原本留在中东航线等待市场恢复的船舶向大西洋市场压载。霍尔木兹海峡通行以及由此带来的原油补库仍为油运二次行情的核心逻辑，需密切跟踪全球原油去库程度及海峡通行进展。6 月 5 日，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）270570 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）104730 美元/天。**集运**，运价持续超预期上涨，6 月 5 日，SC 中，欧线和地线运价分别为 2605 和 3832 美元/TEU，环比上涨 5.3%/2.2%，美西和美东运价分别为 4552 和 5741 美元/。干散货，各船型运价小幅震荡，BDI 于 6 月 5 日收于 2981 点，BCI 收于 4893 点，关注干散货运输潜在的上行周期。**重点关注海通发展、招商轮船、招商南油、中远海特、中远海能、松发股份、中国船舶、中远海控、海丰国际和中集安瑞科等。**

物流：近日，国家邮政局局长赵冲久赴浙江调研，提出要加强行业监管，严格执法，督促企业合规经营，整治“内卷式”竞争，营造公平竞争市场环境。申通快递拟发行 30 亿元可转债，资金用于智慧物流设备升级，干线运力网络提升。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。尽管 Q2 各快递公司量增放缓但单价全面提升，叠加低基数效应，通达系 Q2 利润弹性或更为显著；竞争格局方面，龙头份额提升趋势**推荐中通快递**，**建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递**。

出行：多家航空公司发布消息，从 6 月 5 日起分别下调 800 公里以上航段、800 公里及以下航段燃油附加费 20 元、10 元，下调后 800 公里以上航段燃油附加费为 150 元、800 公里及以下航段为 80 元。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，短期建议重视航空板块逆向布局机会，中长期看好“供需优化”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

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

- 《交通运输：集运运价持续超预期上涨，油运下探空间已有限》 2026-05-30
- 《交通运输：油运：利好在积累，仍是高赔率选择》 2026-05-24
- 《交通运输：民航4月国际线 RPK 维持高增，把握美伊局势变化下航空股配置机会》 2026-05-24

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。关注中国东航 H/A、中国国航 H/A、南方航空 H/A、海航控股、春秋航空、吉祥航空、华夏航空。

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。

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	14.25	12.76	11.40
02643.HK	曹操出行	买入	-1.09	-0.55	0.72	1.55	-21.10	-57.24	43.78	20.34
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.11	51.64	19.93	14.14	10.19
09699.HK	顺丰同城	买入	0.30	0.46	0.73	1.01	31.40	18.20	11.50	8.30
02057.HK	中通快递-W	买入	11.79	14.21	16.32	18.17	12.80	12.38	10.78	9.68
DIDIY.OO	滴滴出行-ADR	买入	n/m	n/m	n/m	n/m	121.32	-134.80	21.66	9.12

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	4
1.1 周观点	4
1) 航空	4
2) 航运	4
3) 快递	5
1.2 行情回顾	5
二、出行	8
2.1 航空	8
2.2 网约车	10
三、航运港口	11
四、物流	13
风险提示	15

图表目录

图表 1: 本周交通运输行业子板块涨跌幅 (%)	6
图表 2: 本周交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十	6
图表 3: 26 年至今交通运输行业子板块涨跌幅 (%)	7
图表 4: 26 年至今交通运输行业 A 股及港股涨跌幅前十	7
图表 5: 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)	8
图表 6: 民航执行航班量 (架次)	8
图表 7: 民航执行国际航班量 (架次)	8
图表 8: 民航正班客座率 (%)	9
图表 9: 境内航线平均票价 (元)	9
图表 10: 商务航线平均票价 (元)	9
图表 11: TAC 上海浦东出口空运运价指数: 当周值	9
图表 12: 布伦特原油价格 (美元/桶)	9
图表 13: 人民币汇率	9
图表 14: 航空燃油附加费 (元)	10
图表 15: 网约车行业运行基本情况 (亿单, 家)	10
图表 16: BDI 指数	11
图表 17: 分船型运价指数	11
图表 18: 太平洋地区中国平均租船价格 (美元/天)	11
图表 19: 大西洋地区中国平均租船价格 (美元/天)	11
图表 20: 海岬型船铁矿石运价 (美元/吨)	11
图表 21: 巴拿马船煤炭和粮食运价 (美元/吨)	11
图表 22: 中东和西非至中国 VLCC 运价 (美元/天)	12
图表 23: 宁波出口集装箱运价综合指数 (点)	12
图表 24: 欧地线运价指数 (点)	12
图表 25: 美线运价指数 (点)	12
图表 26: 东南亚航线运价指数 (点)	12
图表 27: 东南亚航线分航线运价指数 (点)	13
图表 28: 中国内贸集运运价指数 (点)	13
图表 29: 全国邮政快递周度揽收量及增速	13
图表 30: 快递行业件量增速与社零增速、网上社零增速比较	13
图表 31: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速	14
图表 32: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速	14
图表 33: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速	14
图表 34: 主要快递公司单票收入情况 (元/件)	14
图表 35: 主要快递公司各个月市场份额情况	14
图表 36: 快递行业收入 CR8 情况	14
图表 37: 中国大宗商品价格指数走势	15
图表 38: 甘其毛都口岸短盘运费 (元/吨)	15

一、周观点及行情回顾

1.1 周观点

1) 航空

重要资讯：据央视新闻，俄罗斯政府当地时间 6 月 1 日发布消息称，为保障国内燃料市场的稳定可靠供应，对航空煤油（包括在交易所交易中购得的煤油）实施临时出口禁令；根据上交所，浙江长龙航空股份有限公司主板 IPO 审核于 6 月 2 日受理，根据其招股书，本次发行募集资金拟不超过 20 亿元，扣除发行费用后的资金将用于 A320 系列飞机引进项目、备用发动机购置项目和补充流动资金；多家航空公司发布消息，从 6 月 5 日起分别下调 800 公里以上航段、800 公里及以下航段燃油附加费 20 元、10 元，下调后 800 公里以上航段燃油附加费为 150 元、800 公里及以下航段为 80 元；根据新华社，乌拉圭于当地时间 6 月 4 日宣布对中国公民免签；根据航旅纵横，截至 6 月 3 日，端午假期国内机票预订量超 119 万张，出入境航线机票预订量超 50 万张、同比增长约 8%；根据 IATA，亚太航空公司 4 月航空货运需求同比增长 10.5%、为所有地区中最高增幅，运力同比增长 5.3%。中国东航(600115.SH)公布，2026 年 6 月 5 日，公司通过集中竞价交易方式首次实施股份回购，回购股份数量为 251.03 万股，占公司总股本的 0.01%，回购成交的最高价为人民币 4.02 元/股，最低价为人民币 3.95 元/股，成交总金额为人民币 1,000.04 万元（不含交易费用）。

多家航空公司发布消息，从 6 月 5 日起分别下调 800 公里以上航段、800 公里及以下航段燃油附加费 20 元、10 元，下调后 800 公里以上航段燃油附加费为 150 元、800 公里及以下航段为 80 元。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，短期建议重视航空板块逆向布局机会，中长期看好“供需优化”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。

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

2) 航运

本周观点：

油运：VLCC 市场，中东静待海峡通行；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向大西洋市场压载。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，需密切跟踪全球原油去库程度及海峡通行进展。6 月 5 日，中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）270570 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）104730 美元/天。

干散货：各船型运价小幅震荡，BDI 于 6 月 5 日收于 2981 点，BCI 收于 4893 点，关注干散货运输潜在的上行周期。

集运：运价持续超预期上涨，6 月 5 日，SC

线和地线运价分别为 2605 和 3832 美元/TEU，环比上涨 5.3%/2.2%，美西和美东运价分别为 4552 和 5741 美元/

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。造船关注松发股份、中国船舶。船舶涂料重点关注中远海运国际。

3) 快递

国家邮政局局长赵冲久赴浙江调研。6 月 1 日至 2 日，国家邮政局党组书记、局长赵冲久带队赴浙江省义乌市、杭州市，提出要加强行业监管，严格执法，督促企业合规经营，整治“内卷式”竞争，营造公平竞争市场环境。

中通快递拟发行 30 亿元可转债，用于智慧物流设备升级与干线运力网络提升。6 月 3 日中通快递发布公告，公司收到深圳证券交易所出具的受理通知，深交所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

根据募集说明书，中通快递本次发行募得的 30 亿元资金将精准投放于核心领域：其中，21.37 亿元用于智慧物流设备升级，旨在购置自动化分拣设备及智慧物流输送设备，以提升转运中心处理效率并降低人力成本；8.63 亿元用于干线运力网络提升，重点购置新能源车辆及干线运输车头、挂厢，以应对“用工荒”并保障服务稳定性。

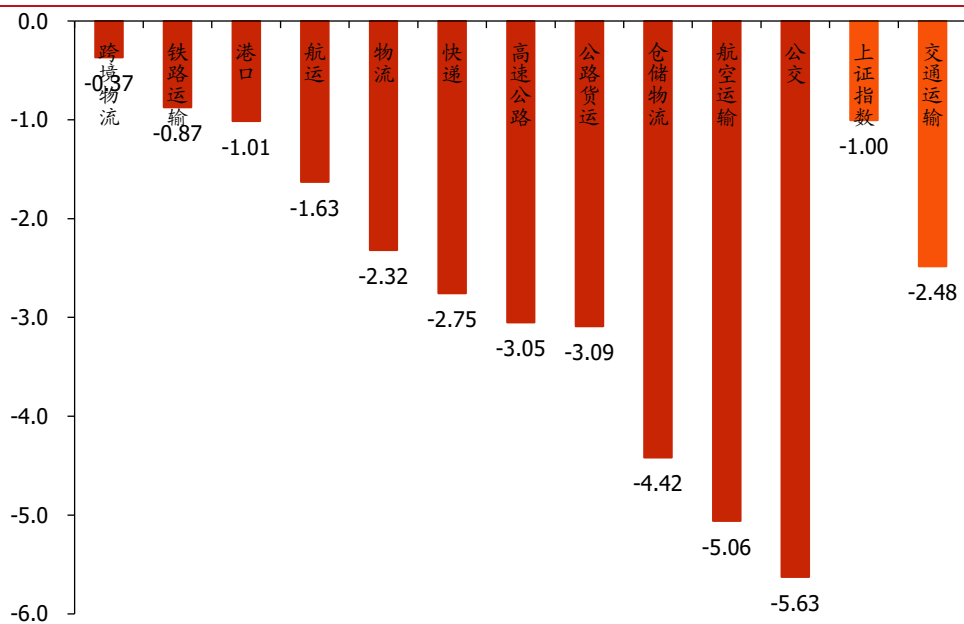
本周观点：看好快递两条投资主线。

- 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：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，带动已披露业绩的快递公司 Q1 业绩均实现增长。尽管 Q2 各快递公司量增放缓但单价全面提升，叠加低基数效应，通达系 Q2 利润弹性或更为显著；竞争格局方面，龙头份额提升趋势不变。**推荐中通快递，建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递。**

1.2 行情回顾

本周行情回顾：本周（2026.6.1-2026.6.5，下同）交通运输板块行业指数下跌 2.48%，跑输上证指数 1.48 个百分点（上证指数下跌 1.00%）。从申万交通运输行业三级分类看，本周各板块均处于下跌状态，跌幅前三名的板块分别为公交、航空运输、仓储物流，跌幅分别为 5.63%、5.06%、4.42%。

图表1: 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2: 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(%)
000520.SZ	凤凰航运	27.42	9699.HK	顺丰同城	8.54
600279.SH	重庆港	24.31	1919.HK	中远海控	6.00
600180.SH	瑞茂通	15.67	0316.HK	东方海外国际	5.22
000626.SZ	远大控股	8.46	3369.HK	秦港股份	4.04
601008.SH	连云港	7.06	2169.HK	沧港铁路	3.70
600798.SH	宁波海运	6.94	2880.HK	辽港股份	3.61
601919.SH	中远海控	6.08	2510.HK	德翔海运	3.58
603871.SH	嘉友国际	5.06	0177.HK	江苏宁沪高速公路	2.57
601518.SH	吉林高速	4.93	0152.HK	深圳国际	2.52
600897.SH	厦门空港	4.92	1199.HK	中远海运港口	2.41

跌幅前十

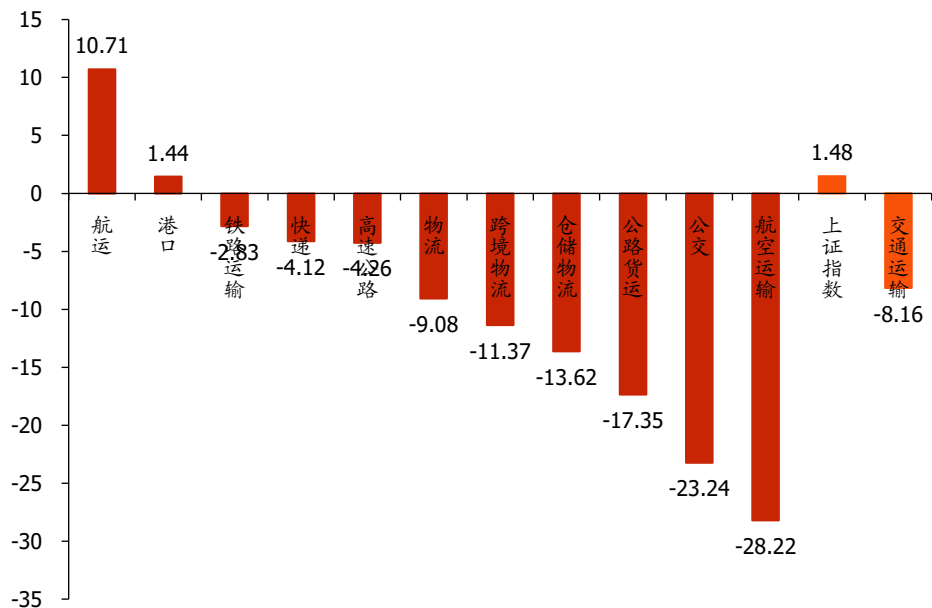
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅(%)	代码	简称	涨跌幅(%)
002930.SZ	宏川智慧	-15.66	1138.HK	中远海能	-13.26
601975.SH	招商南油	-11.93	0670.HK	中国东方航空股份	-10.26
001228.SZ	永泰运	-10.50	0753.HK	中国国航	-8.25
600115.SH	中国东航	-9.79	1055.HK	中国南方航空股份	-7.69
600026.SH	中远海能	-9.70	0107.HK	四川成渝高速公路	-6.42
600611.SH	大众交通	-9.30	0144.HK	招商局港口	-3.26
002468.SZ	申通快递	-9.15	3382.HK	天津港发展	-2.86
600753.SH	*ST 海钦	-8.97	0293.HK	国泰航空	-2.56
603885.SH	吉祥航空	-8.40	0995.HK	安徽皖通高速公路	-2.10
002928.SZ	华夏航空	-8.23	0548.HK	深圳高速公路股份	-1.31

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 8.16%，跑输上证指数 9.65 个百分点（上证指数上涨 1.48%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前两名分别为航

运、港口，涨幅分别为 10.71%、1.44%；跌幅前三名分别为航空运输、公交、公路货运，对应跌幅分别为 28.22%、23.24%、17.35%。

图表3: 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4: 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	64.81	1138.HK	中远海能	44.48
600026.SH	中远海能	50.60	2343.HK	太平洋航运	39.22
601975.SH	招商南油	42.53	1308.HK	海丰国际	32.83
600753.SH	*ST 海钦	40.99	0995.HK	安徽皖通高速公路	21.33
603056.SH	德邦股份	37.89	0316.HK	东方海外国际	16.83
000582.SZ	北部湾港	34.29	2510.HK	德翔海运	14.57
603162.SH	海通发展	34.06	2618.HK	京东物流	13.49
601000.SH	唐山港	17.19	1919.HK	中远海控	13.03
000429.SZ	粤高速 A	16.98	0293.HK	国泰航空	10.15
600350.SH	山东高速	15.49	2057.HK	中通快递-W	10.12
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	-55.71	0694.HK	北京首都机场股份	-38.41
603069.SH	海汽集团	-44.01	1055.HK	中国南方航空股份	-38.14
002320.SZ	海峡股份	-40.39	0753.HK	中国国航	-37.06
002682.SZ	龙洲股份	-40.37	0670.HK	中国东方航空股份	-36.02
920351.BJ	华光源海	-39.39	2169.HK	沧港铁路	-31.71
603535.SH	嘉诚国际	-35.67	0152.HK	深圳国际	-24.72
600029.SH	南方航空	-34.83	9699.HK	顺丰同城	-23.73
002928.SZ	华夏航空	-34.39	1052.HK	越秀交通基建	-14.80
600115.SH	中国东航	-34.00	1519.HK	极兔速递-W	-13.68
000886.SZ	海南高速	-33.53	3369.HK	秦港股份	-12.45

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 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 (%)
603569.SH	长久物流	10.83	2510.HK	德翔海运	8.99
603167.SH	渤海轮渡	9.87	80737.HK	湾区发展-R	8.90
600153.SH	建发股份	7.36	0737.HK	湾区发展	8.69
601083.SH	锦江航运	7.30	1919.HK	中远海控	7.63
200429.SZ	粤高速 B	7.28	0152.HK	深圳国际	7.54
603565.SH	中谷物流	6.84	0598.HK	中国外运	7.15
601919.SH	中远海控	6.68	0107.HK	四川成渝高速公路	6.67
201872.SZ	招港 B	5.33	0576.HK	浙江沪杭甬	6.64
603967.SH	中创物流	5.20	0293.HK	国泰航空	6.63
601107.SH	四川成渝	4.98	1308.HK	海丰国际	6.55
601598.SH	中国外运	4.98	3382.HK	天津港发展	6.37
000828.SZ	东莞控股	4.77	0316.HK	东方海外国际	6.21
601000.SH	唐山港	4.64	1052.HK	越秀交通基建	6.20
600704.SH	物产中大	4.54	3369.HK	秦港股份	5.70
000088.SZ	盐田港	4.44	6198.HK	青岛港	5.29
000429.SZ	粤高速 A	4.38	0177.HK	江苏宁沪高速公路	5.23
601006.SH	大秦铁路	4.31	0144.HK	招商局港口	5.12
000900.SZ	现代投资	4.24	1199.HK	中远海运港口	4.90
600035.SH	楚天高速	4.18	0995.HK	安徽皖通高速公路	4.78
603128.SH	华贸物流	4.17	0525.HK	广深铁路股份	4.48

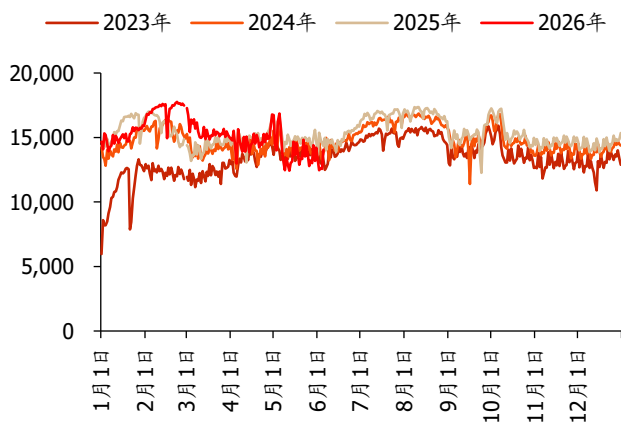
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

注: 股息率估值按 2026 年 6 月 5 日收盘价计算

二、出行

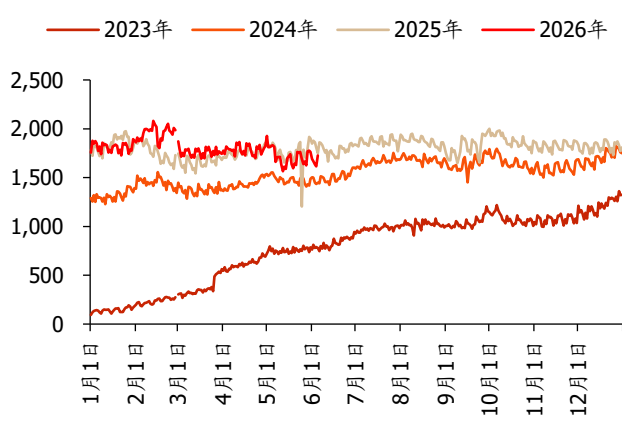
2.1 航空

图表6: 民航执行航班量 (架次)



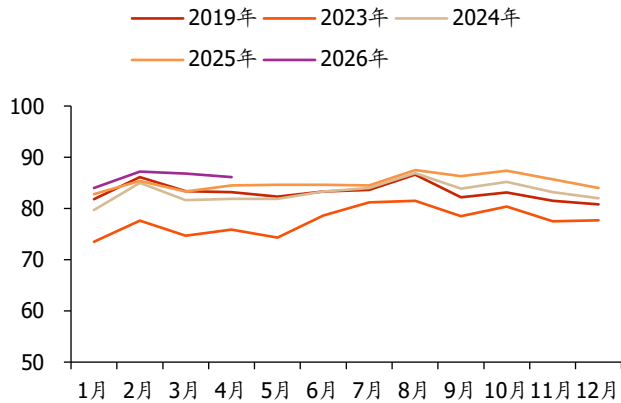
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 民航执行国际航班量 (架次)



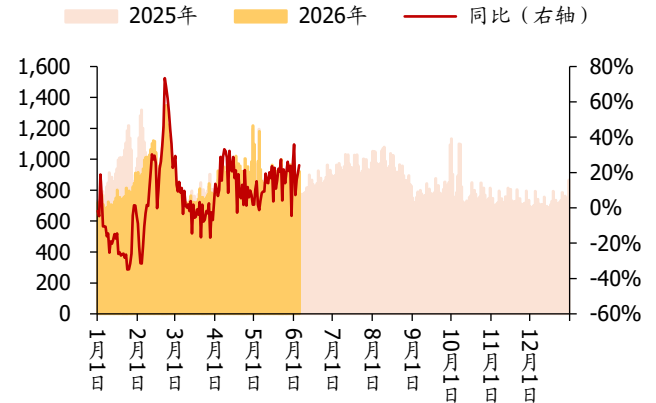
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表8: 民航正班客座率 (%)



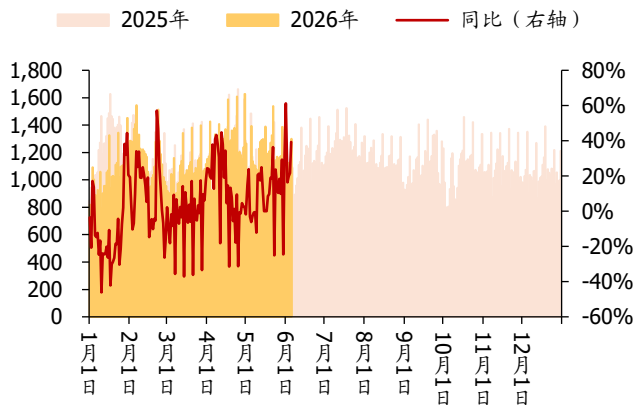
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表9: 境内航线平均票价 (元)



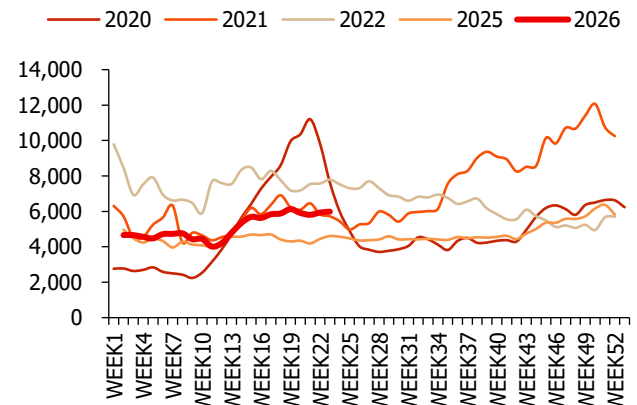
资料来源: CADAS, 国盛证券研究所

图表10: 商务航线平均票价 (元)



资料来源: CADAS, 国盛证券研究所 (注: 商务航线为北上广深互飞航线)

图表11: TAC 上海浦东出口空运运价指数:当周值



资料来源: TAC Index, 国盛证券研究所

图表12: 布伦特原油价格 (美元/桶)



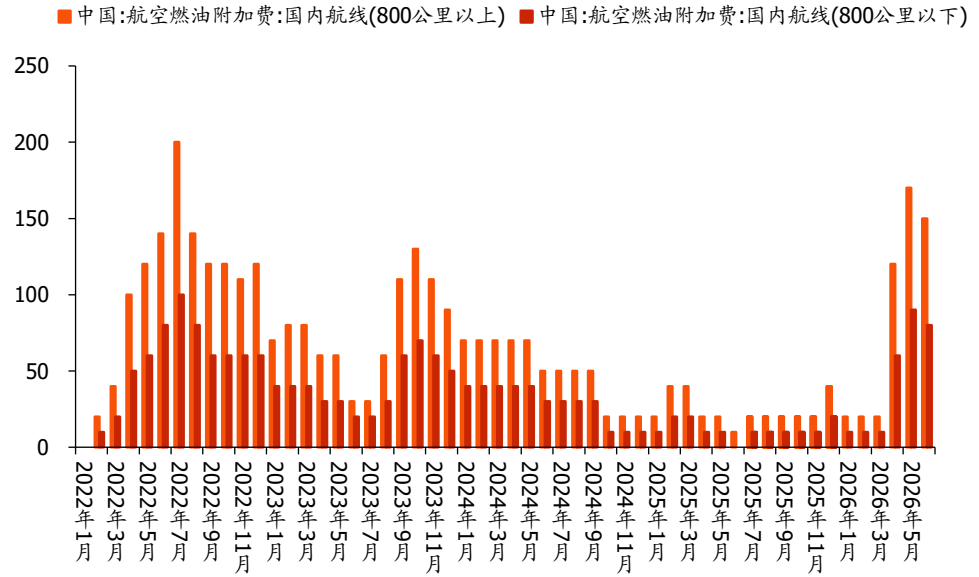
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表13: 人民币汇率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

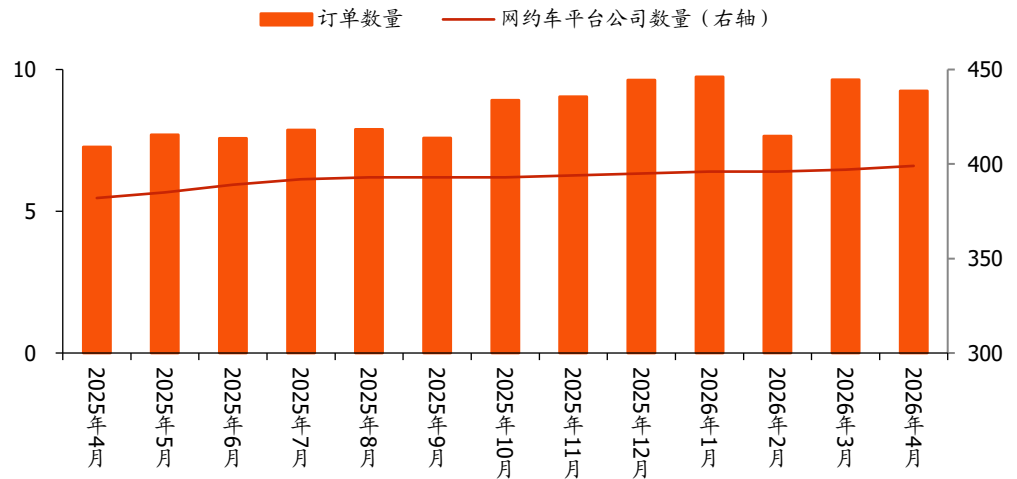
图表14: 航空燃油附加费(元)



资料来源: Wind, 央视新闻, 中国青年网, 民航资源网, 国盛证券研究所

2.2 网约车

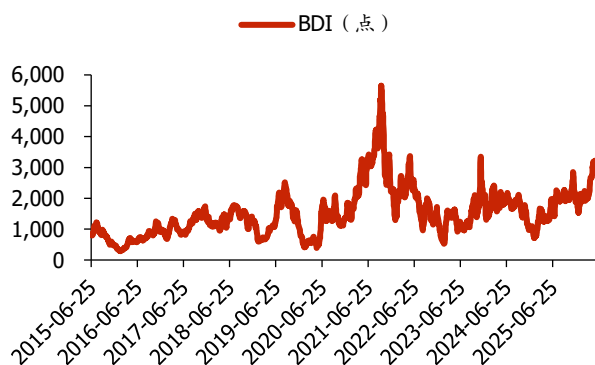
图表15: 网约车行业运行基本情况(亿单, 家)



资料来源: 交通运输部, 国盛证券研究所

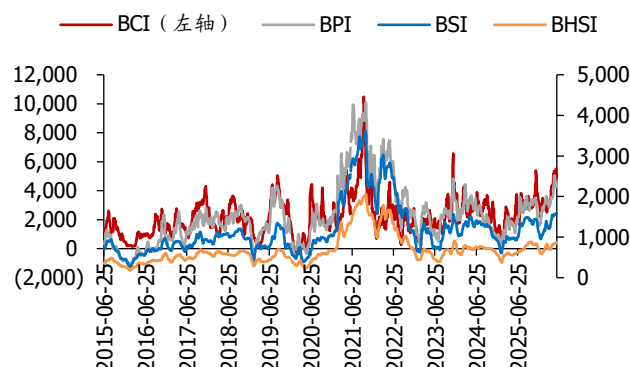
三、航运港口

图表16: BDI 指数



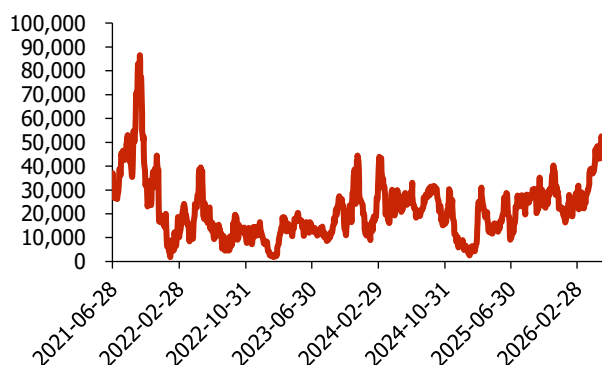
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表17: 分船型运价指数



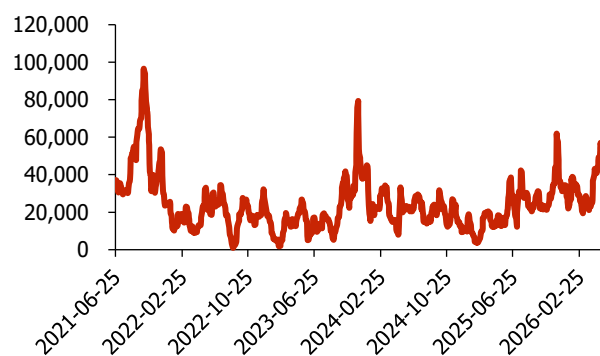
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表18: 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19: 大西洋地区中国平均租船价格 (美元/天)



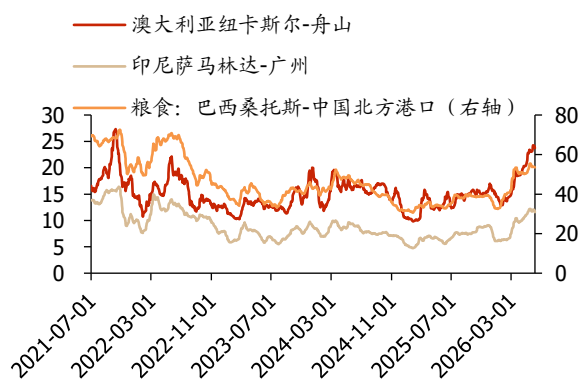
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表20: 海岬型船铁矿石运价 (美元/吨)



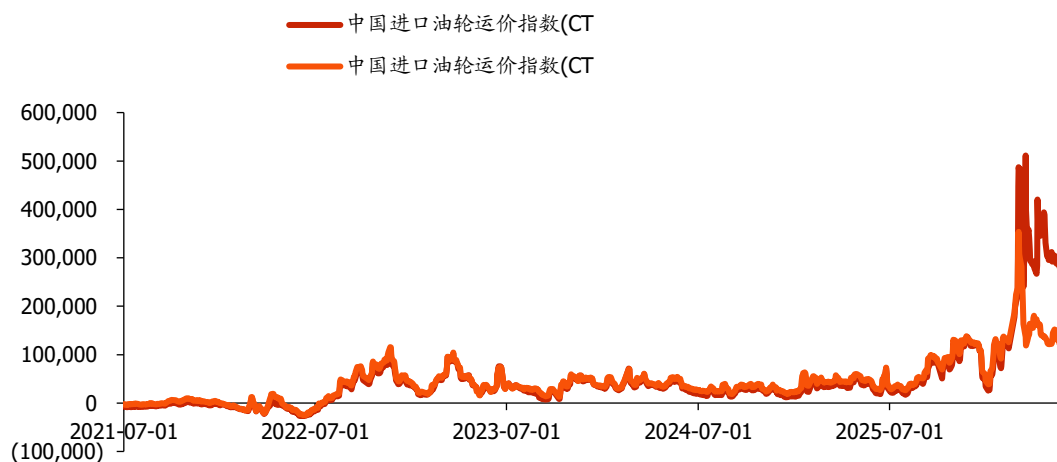
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表21: 巴拿马船煤炭和粮食运价 (美元/吨)



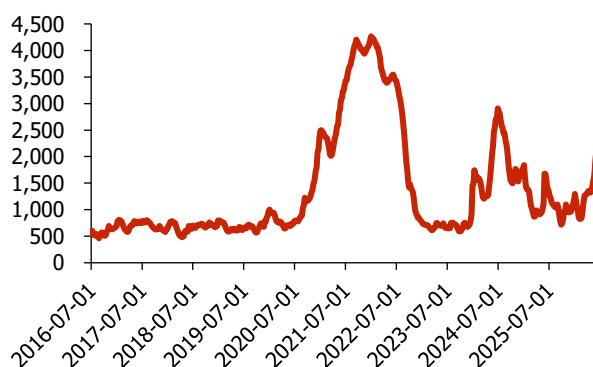
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表22: 中东和西非至中国 VLCC 运价 (美元/天)



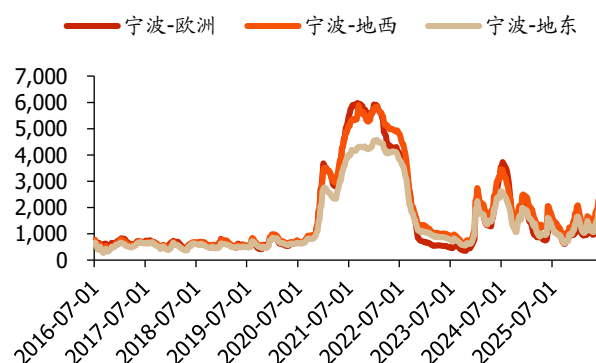
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表23: 宁波出口集装箱运价综合指数 (点)



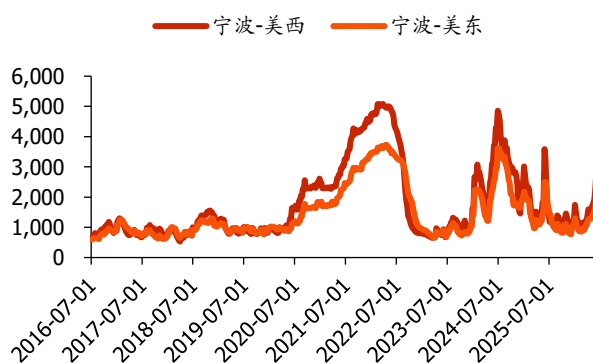
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表24: 欧地线运价指数 (点)



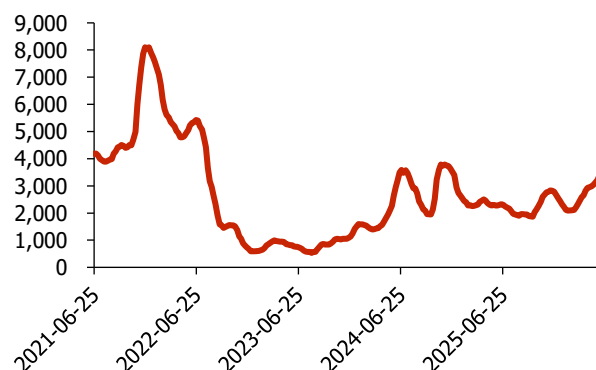
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表25: 美线运价指数 (点)



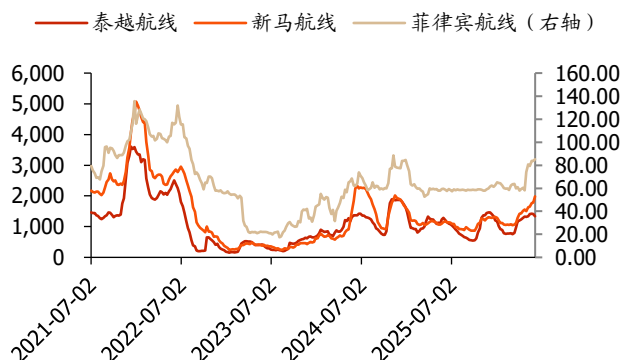
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表26: 东南亚航线运价指数 (点)



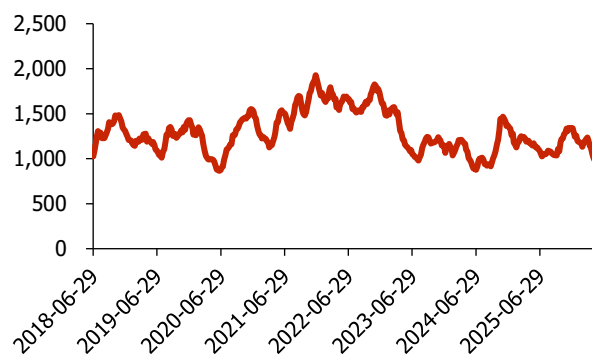
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表27: 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28: 中国内贸集运运价指数(点)



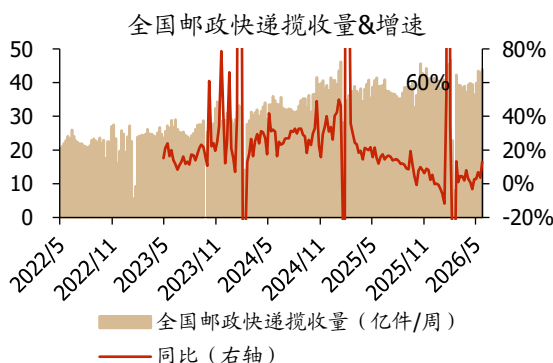
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

四、物流

2026 年 5 月 25 日-5 月 31 日, 邮政快递揽收量约 43.90 亿件, 环比+2.2%, 同比+12.9%; 投递量约 43.91 亿件, 环比+1.7%, 同比+10.2%。

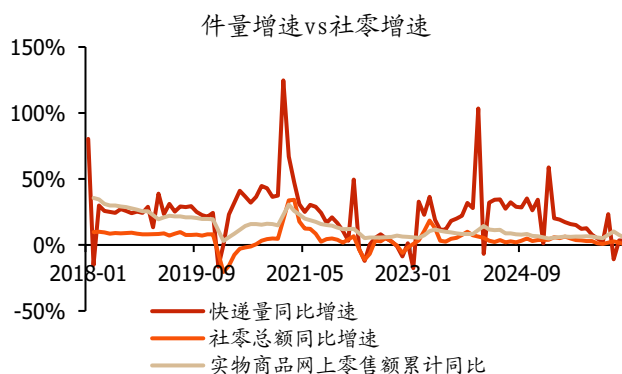
2026 年 4 月, 快递行业业务量约 168.4 亿件, 同增 3.2%, 社会消费品零售额同比增长 0.2%, 1-4 月, 实物商品网上零售额累计同比增长 5.7%。

图表29: 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30: 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

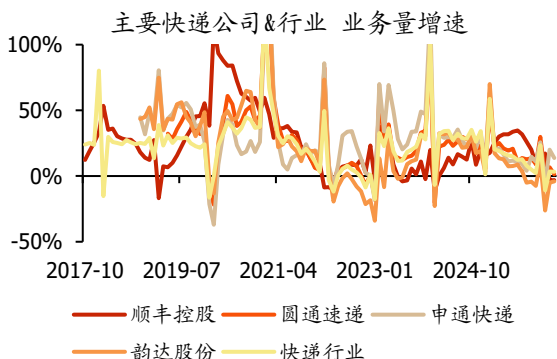
快递行业与公司最近运营数据:

业务量: 1) 行业: 2026 年 4 月, 快递行业业务量 168.4 亿件, 同增 3.2%; 2) 公司: 顺丰/圆通/申通/韵达 4 月快递业务量分别为 13.0/27.3/23.8/20.8 亿件, 同比-3.0%/+1.2%/+13.7%/-4.1%。

业务收入: 1) 行业: 2026 年 4 月, 快递行业收入 1289.1 亿元, 同比增长 6.3%; 2) 公司: 顺丰/圆通/申通/韵达 4 月快递业务收入分别为 183.85/60.71/53.79/44.00 亿元, 分别同比+2.1%/+5.5%/+30.6%/+6.0%。

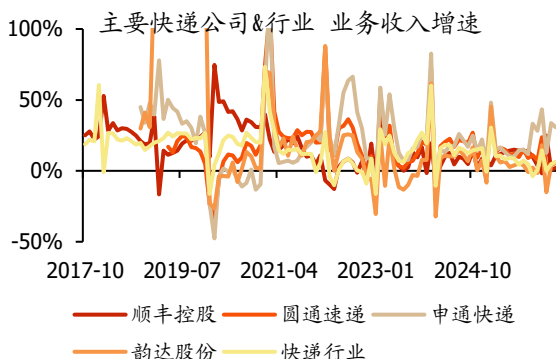
单票收入: 顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 4 月快递单票收入分别为 14.20/2.23/2.26/2.11 元/件, 分别同比+5.3%/+4.2%/+14.7%/+10.5%。

图表31: 主要快递公司与快递行业业务量同比增速



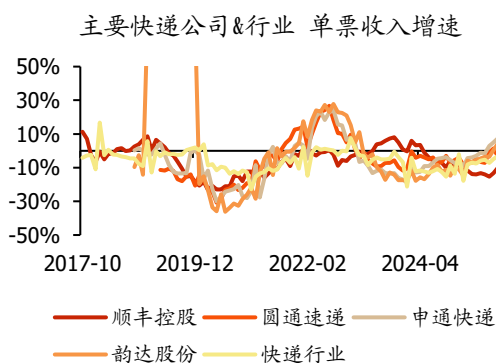
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

图表32: 主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



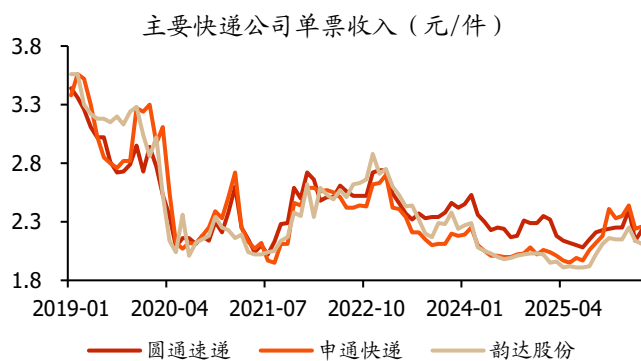
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

图表33: 主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



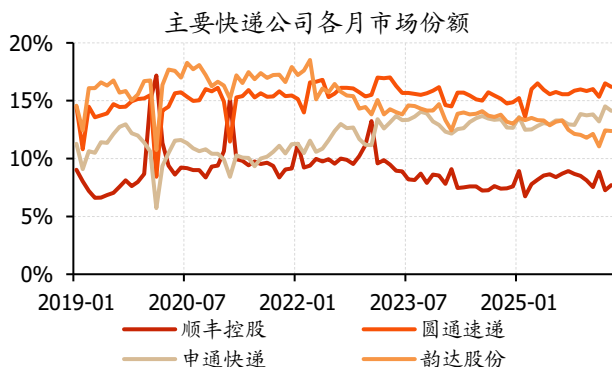
资料来源: Wind, 顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国家邮政局, 国盛证券研究所

图表34: 主要快递公司单票收入情况 (元/件)



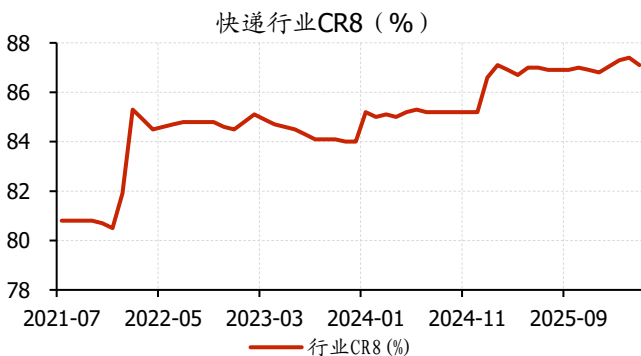
资料来源: Wind, 圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报, 国盛证券研究所

图表35: 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

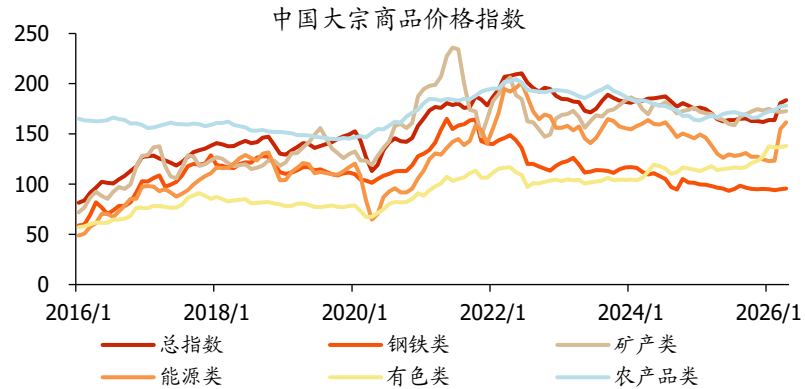
图表36: 快递行业收入 CR8 情况



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 4 月, 中国大宗商品价格总指数为 183.6 点, 月环比+1.6%; 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+0.7%/+0.4%/+4.3%/+1.0%/+0.5%。

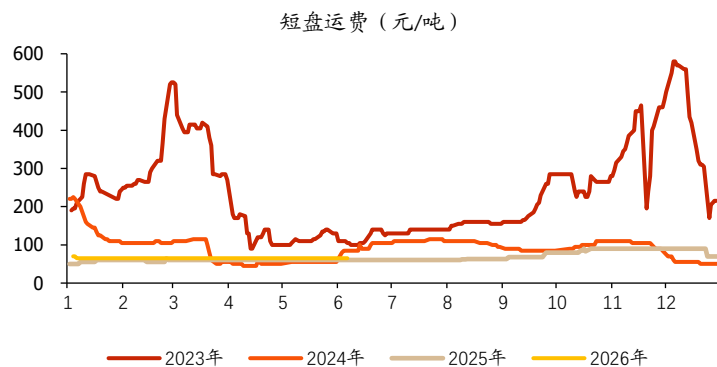
图表37: 中国大宗商品价格指数走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

蒙煤运输近况: 6 月 1 日-6 月 6 日, 短盘运费均值为 65 元/吨, 较前一周持平, 同比+8.3%。

图表38: 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

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