下载日志已记录，仅供内部参考

交通运输

高速公路股息高防御性强，分红逐步落地

周观点：高速公路板块股息率重返吸引力区间，头部个股回撤后股息率升至 3.8%-6%区间，与 10 年期国债利率 1.7%维持 2-4pct 利差。A 股公路板块 6-7 月分红逐步落地，建议关注除息前后波动窗口，布局确定性票息或除权后调整的机会。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路、赣粤高速等。

行情回顾：本周（2026.6.22-2026.6.26）交通运输板块行业指数下跌 1.62%，跑输上证指数 0.07 个百分点（上证指数下跌 1.55%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前三名的板块分别是仓储物流、航运、航空运输，涨幅分别为 41.39%、0.71%，跌幅前三名的板块分别为公交、公路货运、跨境物流，跌幅分别为 8.25%、7.62%、4.48%。

航运港口：VLCC 评估运价回落，关注回调期的布局时机；集运运价延续涨势。油运，上半周，船东惜售情绪增强，部分相对偏高价格的成交，进一步推升市场预期和报价水平；大西洋航线可用运力收紧；下半周，租家并不急于成交，运费回调。6 月 26 日，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 297646 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 205679 美元/天。**集运，**运价延续涨势，6 月 26 日，SC
和 4666 美元/TEU，环比上涨 5.8%/9.5%，美西和美东运价分别为 6067 和 7384 美元/
月 26 日收于 2524 点，BCI 收于 3640 点，关注干散货运输潜在的上行周期。**重点关注招商轮船、招商南油、中远海能、中远海特、海通发展、松发股份、中国船舶、中远海控、海丰国际和中集安瑞科等。**

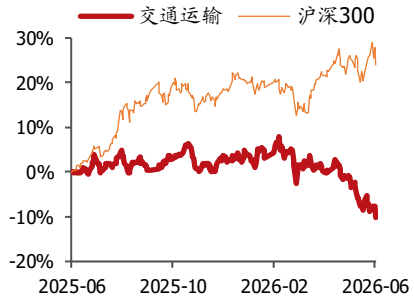
物流：快递公司纷纷加码股份回购，彰显发展信心。申通快递拟回购股份 3.5 亿元至 4.5 亿元，极兔速递宣布 20 亿港元股票回购计划；中通、顺丰、极兔、京东物流、韵达亦已在今年开展大额回购。我们看好两条投资主线：1）出海线：海外电商 GMV 的高速增长，带动快递业务量迅猛增长，**推荐极兔速递。**2）“反内卷”线：油价上涨推动、“反内卷”持续和自下而上挺价相结合，26 年快递整体涨价，Q1 各公司盈利弹性得到确认。Q2 通达系单票收入仍同比增长，叠加电商快递需求韧性仍在，预计 Q2 业绩弹性更明显。竞争格局方面，龙头份额提升趋势不变。目前板块 PE 约 10 倍，安全边际充足，建议把握估值底部带来的配置窗口。**推荐中通快递，建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递。**

出行：地缘缓和趋势下，油价持续回落，本周布伦特原油价收于 73.60 美金/桶，下跌幅度达 8.06%。高油价对航司成本压力有望逐渐减弱，短期建议重视航空板块布局机会，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。**关注中国东航 H/A、中国国航 H/A、南方航空 H/A、华夏航空、春秋航空、吉祥航空、海航控股。**

公路：本周高速公路板块股息率重返吸引力区间，头部个股回撤后股息率升至 3.8%-6%区间，与 10 年期国债利率 1.7%维持 2-4pct 利差。A 股公路板块 6-7 月分红逐步落地，建议关注除息前后波动窗口，布局确定性票息或除权后调整的机会。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路、赣粤高速等。

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、《物流：26 年 5 月快递月报：行业量价双修复，申通增速领先，顺丰持续调优》 2026-06-23
2、《交通运输：地缘缓和趋势渐明，继续推荐油运及航空》 2026-06-21
3、《交通运输：霍尔木兹海峡通行或现转机，把握航空及油运投资机会》 2026-06-13

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2.34	2.62	2.93	16.80	13.16	11.78	10.53
02643.HK	曹操出行	买入	-1.09	-0.55	0.72	1.55	-21.10	-38.16	29.19	13.56
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.05	0.07	0.10	48.33	18.65	13.24	9.54
09699.HK	顺丰同城	买入	0.30	0.46	0.73	1.01	31.40	15.31	9.68	6.99
02057.HK	中通快递-W	买入	11.79	14.21	16.32	18.17	12.55	10.42	9.07	8.15
DIDIY	滴滴出行-ADR	买入	-	-	-	-	118.68	-131.87	21.19	8.92

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 5
4） 公路 6
1.2 行情回顾 6
二、出行 11
2.1 航空 11
2.2 网约车 13
三、航运港口 14
四、物流 17
风险提示 19

图表目录

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 37： 快递行业收入 CR8 情况 18
图表 38： 中国大宗商品价格指数走势 19
图表 39： 甘其毛都口岸短盘运费（元/吨） 19

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周观点及行情回顾

1.1 周观点

1） 航空

重要资讯：根据 DAST 交通数据速递，2026 年端午期间（6.19-6.21）民航国内经济舱平均票价达 827 元（含税票价），同比增长 29.0%，同比 2019 增长 19.0%；6 月 22 日，民航局发布 5 月份主要生产统计指标，2026 年 5 月中国民航完成旅客周转量 1,097.3 亿人公里/同比-3.5%，其中国内航线旅客周转量为 817.7 亿人公里/同比-6.2%，国际航线旅客周转量为 279.6 亿人公里/同比+5.6%，2026 年 5 月民航飞机日利用率 8.1 小时/同比-0.8%，正班客座率为 85.6%/同比+1.0%；6 月 26 日，中国东航发布公告，与空客公司海签订《25 架 A330NEO 系列飞机购买协议》，向空客公司购买 25 架 A330NEO 系列飞机，对价合计约 93.5 亿美元，飞机计划于 2029 年至 2033 年分别交付 4 架、5 架、6 架、7 架、3 架；6 月 26 日，中国南航发布公告，旗下中国南方航空货运有限公司订购买 2 架波音 777

地缘缓和趋势下，油价持续回落，本周布伦特原油价收于 73.60 美金/桶，下跌幅度达 8.06%。高油价对航司成本压力有望逐渐减弱，短期建议重视航空板块布局机会，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、华夏航空、春秋航空、吉祥航空、海航控股。

2） 航运

本周观点：
油运：6 月 26 日，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 297646 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 205679 美元/天。

集运：运价延续涨势，6 月 26 日，SC
地线运价分别为 3342 和 4666 美元/TEU，环比上涨 5.8%/9.5%，美西和美东运价分别为 6067 和 7384 美元/

干散货：运价震荡，BDI 于 6 月 26 日收于 2524 点，BCI 收于 3640 点，关注干散货运输潜在的上行周期。

油运，关注霍尔木兹海峡放开与伊朗原油制裁解除两相叠加带来的机遇，**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，关注潜在的上行周期，**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、中集安瑞科。船舶涂料重点关注中远海运国际。

3） 快递

申通快递拟以 3.5 亿元至 4.5 亿元回购股份：公司拟使用自有资金和自筹资金以集中竞价方式回购股份，回购资金总额不低于 3.5 亿元且不超过 4.5 亿元，回购价格不超过 22 元/股。回购股份将用于股权激励或员工持股计划，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内。

下载日志已记录，仅供内部参考

极兔速递宣布 20 亿港元股票回购计划：公司计划在公开市场回购不超过 20 亿港元的 B 类股份，涉及金额为去年发布的回购计划的 2 倍。本次回购计划已获董事会通过，自 2026 年 6 月 25 日起生效。

本周快递公司回购情况：

中通快递：截至 2026 年 6 月 25 日，累计回购 3111 万股，均价 23.3 美元，总额 7.2 亿美元。

京东物流：截至 2026 年 6 月 26 日，累计回购 5199 万股，均价 12.8 港元，总额 6.7 亿港元。

极兔速递：截至 2026 年 6 月 26 日，累计回购 9379 万股，均价 9.0 港元，总额 8.4 亿港元。

顺丰控股：截至 2026 年 6 月 26 日，累计回购 1.18 亿股，均价 36.8 元，总额 43.5 亿元。

图表1：本周快递公司回购金额

回购日期	中通快递（万美元）	京东物流（万港元）	极兔速递（万港元）	顺丰控股
2026/6/22	500	1,844	3,910	
2026/6/23	500	2,709	7,863	
2026/6/24	500	2,506	6,328	
2026/6/25	500	3,802	783	
2026/6/26	-	2,375	3,928	949 万港元
2026 年累计金额	约 7.2 亿美元	约 6.7 亿港元	约 8.4 亿港元	约 43.5 亿元

资料来源：各公司公告，Wind，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：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，Q1 各公司盈利弹性得到确认。Q2 多数通达系单票收入仍同比增长，叠加电商快递需求韧性仍在（5 月量增较 3 月、4 月加速），预计 Q2 业绩弹性更明显。竞争格局方面，龙头份额提升趋势不变。目前板块 PE 仅约 10 倍，安全边际充足，建议把握估值底部带来的配置窗口。**推荐中通快递，建议关注圆通速递、申通快递、极兔速递。**

4） 公路

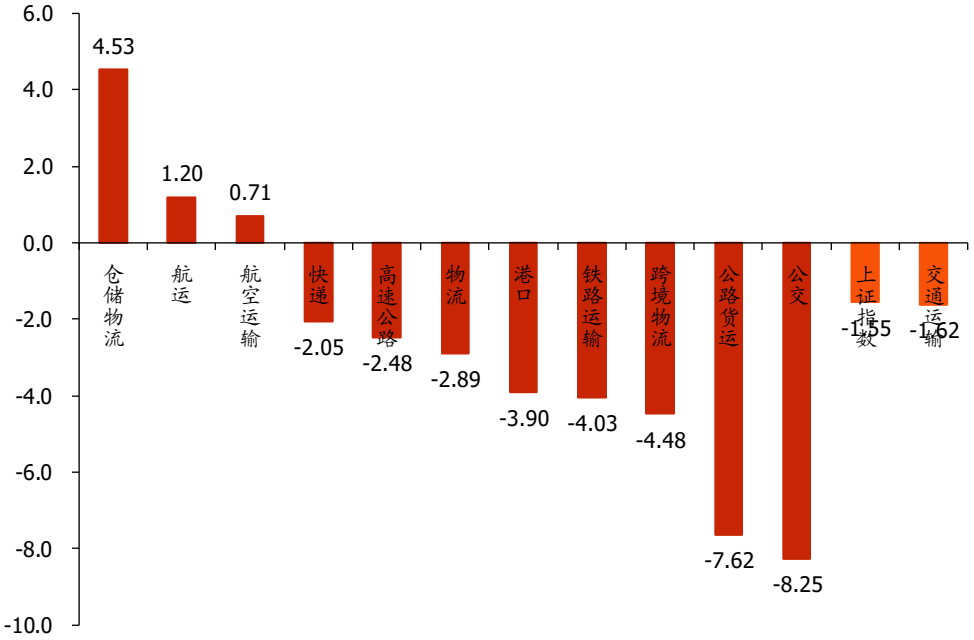
本周高速公路板块股息率重返吸引力区间，头部个股回撤后股息率升至 3.8%-6%区间，与 10 年期国债利率 1.7%维持 2-4pct 利差。A 股公路板块 6-7 月分红逐步落地，建议关注除息前后波动窗口，布局确定性票息或除权后调整的机会。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路、赣粤高速等。

1.2 行情回顾

本周行情回顾：本周（2026.6.22-2026.6.26，下同）交通运输板块行业指数下跌 1.62%，跑输上证指数 0.07 个百分点（上证指数下跌 1.55%）。从申万交通运输行业三级分类看，涨幅前三名的板块分别是仓储物流、航运、航空运输，涨幅分别为 4.53%、1.20%、0.71%，跌幅前三名的板块分别为公交、公路货运、跨境物流，跌幅分别为 8.25%、7.62%、4.48%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
603713.SH	密尔克卫	26.07	1138.HK	中远海能	5.65
601872.SH	招商轮船	14.12	0293.HK	国泰航空	4.66
002928.SZ	华夏航空	7.00	2510.HK	德翔海运	1.04
002485.SZ	ST 雪发	5.50	6936.HK	顺丰控股	0.83
603648.SH	畅联股份	3.65	1052.HK	越秀交通基建	0.54
600350.SH	山东高速	3.43			
600026.SH	中远海能	3.42			
001872.SZ	招商港口	3.35			
601021.SH	春秋航空	3.32			
600115.SH	中国东航	3.32			

跌幅前十

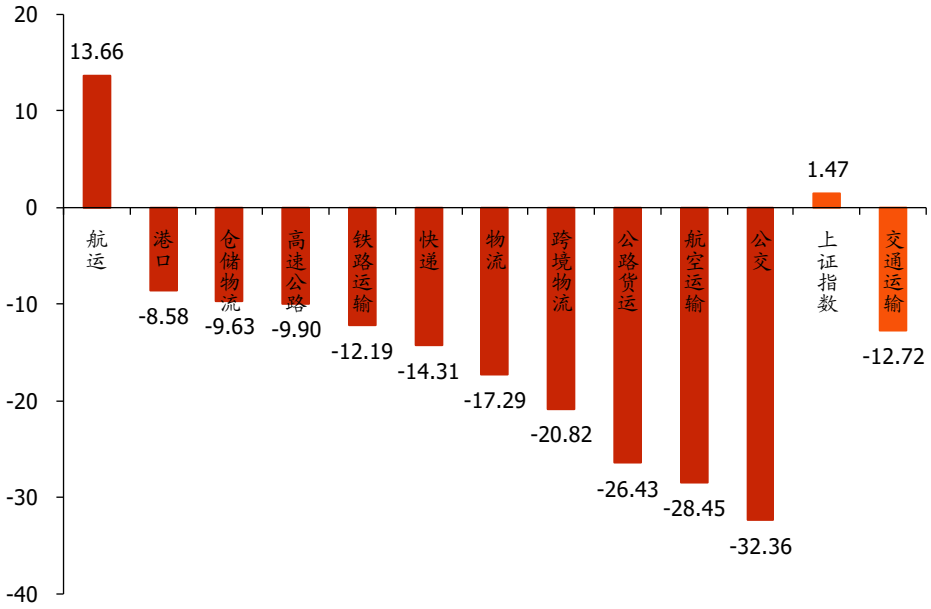
A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
001317.SZ	三羊马	-15.23	9699.HK	顺丰同城	-8.79
600753.SH	*ST 海钦	-13.64	0107.HK	四川成渝高速公路	-8.26
000520.SZ	凤凰航运	-13.21	2880.HK	辽港股份	-7.69
603813.SH	*ST 原尚	-13.06	0694.HK	北京首都机场股份	-7.55
920571.BJ	国航远洋	-13.06	6198.HK	青岛港	-6.56
600611.SH	大众交通	-12.47	0636.HK	KLN	-5.78
920351.BJ	华光源海	-10.85	2169.HK	沧港铁路	-5.45
600798.SH	宁波海运	-10.17	0177.HK	江苏宁沪高速公路	-4.83
600106.SH	重庆路桥	-10.12	2618.HK	京东物流	-4.70
002040.SZ	南京港	-9.46	0525.HK	广深铁路股份	-4.67

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 12.72%，跑输上证指数 14.19 个百分点（上证指数上涨 1.47%）。从申万交通运输行业三级分类看，上涨的行业为航运，涨幅为 13.66%；跌幅前三名分别为公交、航空运输、公路货运，对应跌幅分别为 32.36%、28.45%、26.43%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	117.82	1138.HK	中远海能	75.31
600026.SH	中远海能	70.89	0995.HK	安徽皖通高速公路	24.39
603713.SH	密尔克卫	38.88	2343.HK	太平洋航运	23.46
601975.SH	招商南油	38.53	1308.HK	海丰国际	20.60
603056.SH	德邦股份	37.89	0293.HK	国泰航空	6.92
600753.SH	*ST 海钦	28.27	0066.HK	港铁公司	6.75
002485.SZ	ST 雪发	23.33	2057.HK	中通快递-W	6.61
300873.SZ	海晨股份	19.44	2510.HK	德翔海运	2.82
000429.SZ	粤高速 A	18.42	9956.HK	安能物流	2.62
600350.SH	山东高速	15.56	0177.HK	江苏宁沪高速公路	1.89

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	-67.71	0694.HK	北京首都机场股份	-46.74
603069.SH	海汽集团	-53.59	1055.HK	中国南方航空股份	-38.49
002682.SZ	龙洲股份	-50.29	2169.HK	沧港铁路	-36.59
920351.BJ	华光源海	-49.42	0753.HK	中国国航	-36.21
002320.SZ	海峡股份	-46.99	9699.HK	顺丰同城	-35.82
600119.SH	长江投资	-46.24	0670.HK	中国东方航空股份	-34.90
002769.SZ	普路通	-43.60	0152.HK	深圳国际	-31.50
603535.SH	嘉诚国际	-43.51	0636.HK	KLN	-19.82
000886.SZ	海南高速	-40.38	1519.HK	极兔速递-W	-19.14
000905.SZ	厦门港务	-38.71	1052.HK	越秀交通基建	-19.10

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
603569.SH	长久物流	12.17	2510.HK	德翔海运	10.01
603167.SH	渤海轮渡	10.30	80737.HK	湾区发展-R	8.79
600153.SH	建发股份	8.66	1919.HK	中远海控	8.70
601083.SH	锦江航运	8.15	0737.HK	湾区发展	8.68
601919.SH	中远海控	7.48	0598.HK	中国外运	8.54
200429.SZ	粤高速 B	7.39	0152.HK	深圳国际	8.26
603565.SH	中谷物流	6.63	0107.HK	四川成渝高速公路	7.86
603967.SH	中创物流	6.05	3382.HK	天津港发展	7.34
601107.SH	四川成渝	5.90	0316.HK	东方海外国际	7.30
601598.SH	中国外运	5.73	0576.HK	浙江沪杭甬	7.23
201872.SZ	招港 B	5.73	1308.HK	海丰国际	7.21
000828.SZ	东莞控股	5.05	0293.HK	国泰航空	6.83
601000.SH	唐山港	4.89	1052.HK	越秀交通基建	6.76
601006.SH	大秦铁路	4.81	6198.HK	青岛港	6.01
000088.SZ	盐田港	4.78	0144.HK	招商局港口	5.81
600035.SH	楚天高速	4.71	0177.HK	江苏宁沪高速公路	5.80
000755.SZ	山西高速	4.65	3369.HK	秦港股份	5.68
600704.SH	物产中大	4.63	1199.HK	中远海运港口	5.50
000900.SZ	现代投资	4.57	0525.HK	广深铁路股份	5.07
601518.SH	吉林高速	4.56	0636.HK	KLN	4.87

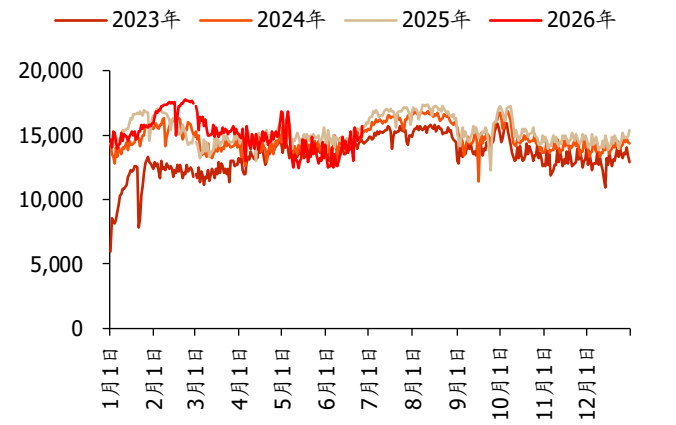
资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：股息率估值按 2026 年 6 月 26 日收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

二、出行

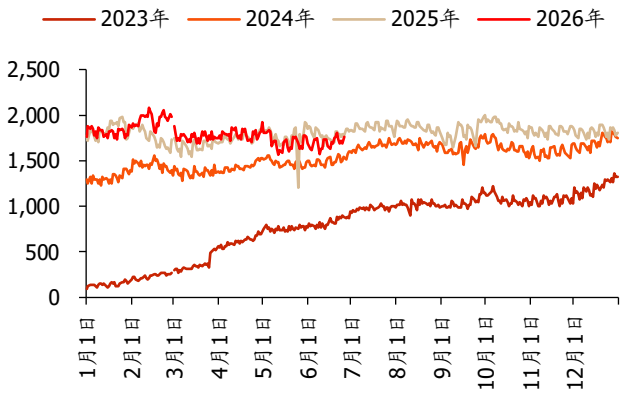
2.1 航空

图表7：民航执行航班量（架次）



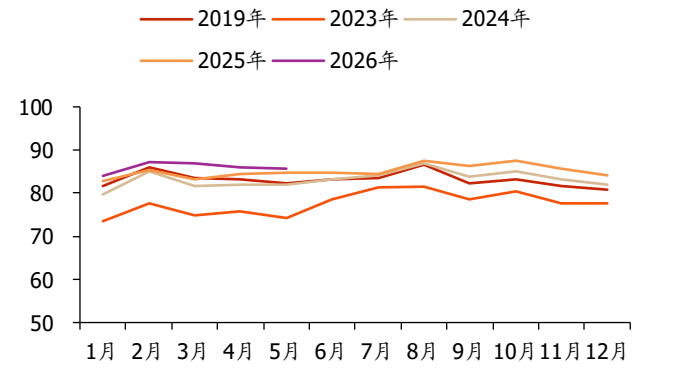
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表8：民航执行国际航班量（架次）



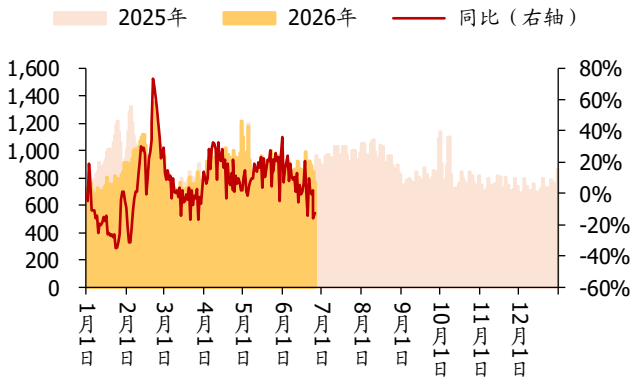
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：民航正班客座率（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

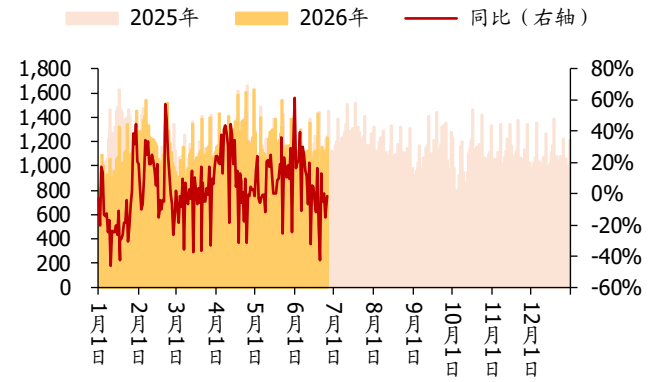
图表10：境内航线平均票价（元）



资料来源：CADAS，国盛证券研究所

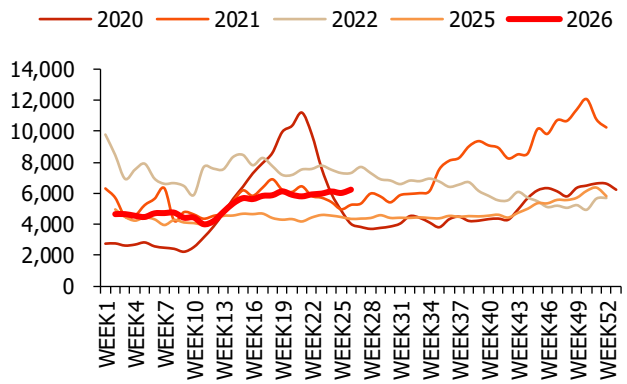
下载日志已记录，仅供内部参考

图表11：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五飞航线）

图表12：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13：布伦特原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

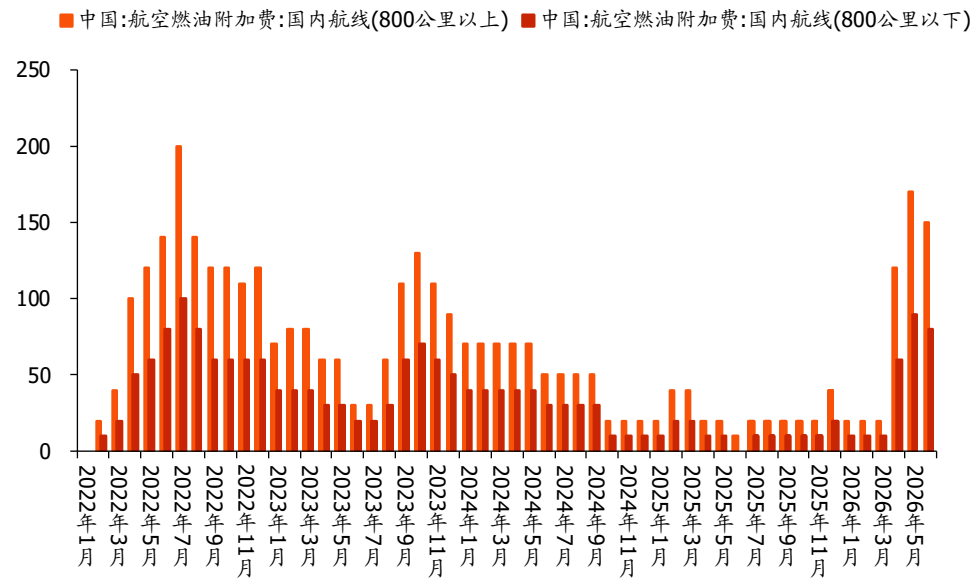
图表14：人民币汇率



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

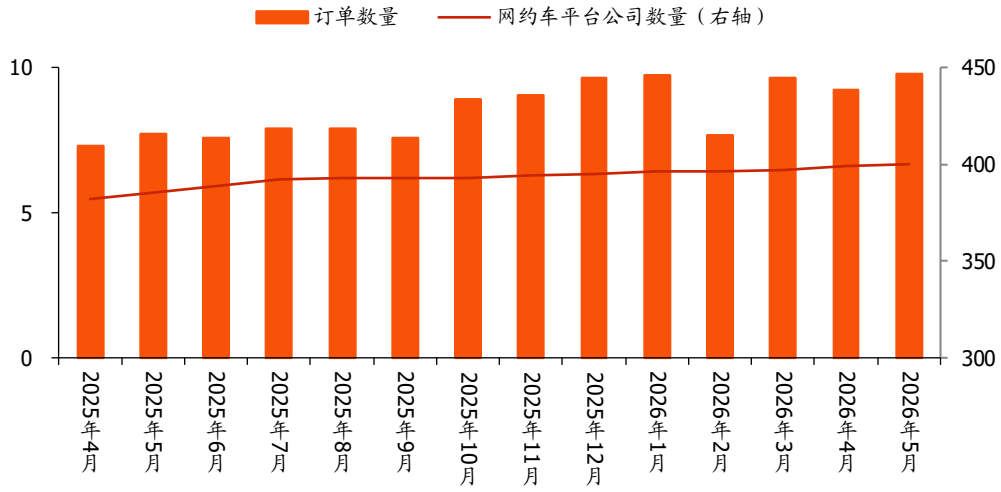
图表15：航空燃油附加费（元）



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16：网约车行业运行基本情况（亿单，家）

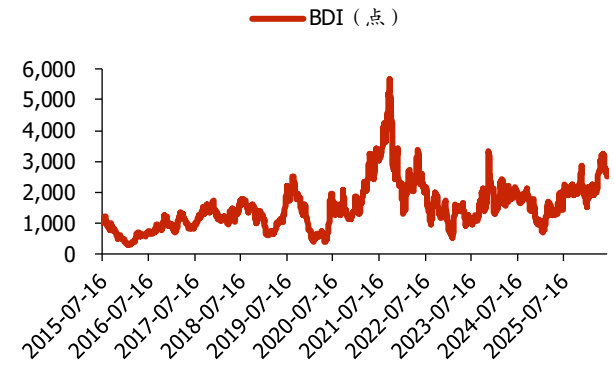


资料来源：交通运输部，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

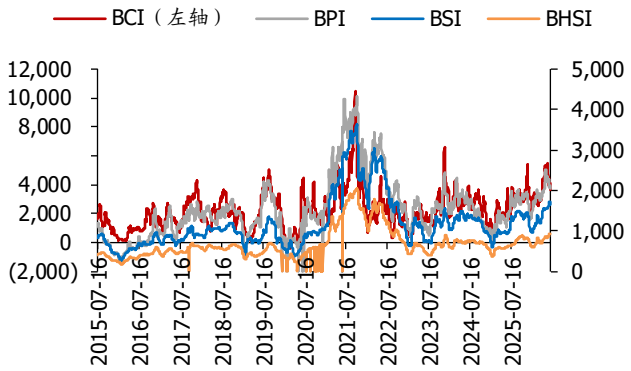
三、航运港口

图表17：BDI 指数



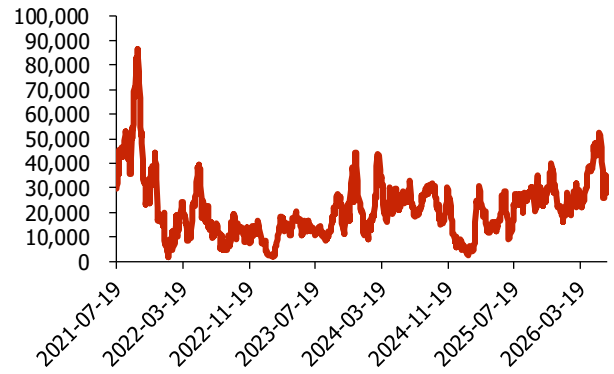
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表18：分船型运价指数



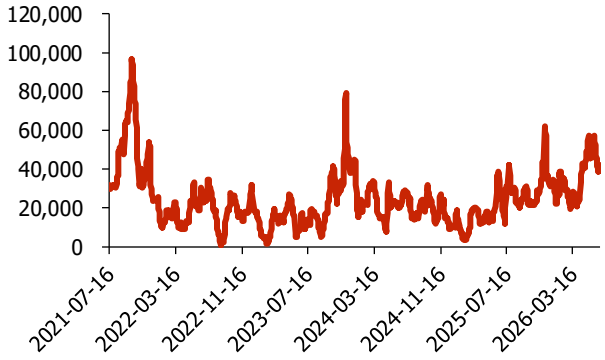
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表19：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20：大西洋地区中国平均租船价格（美元/天）



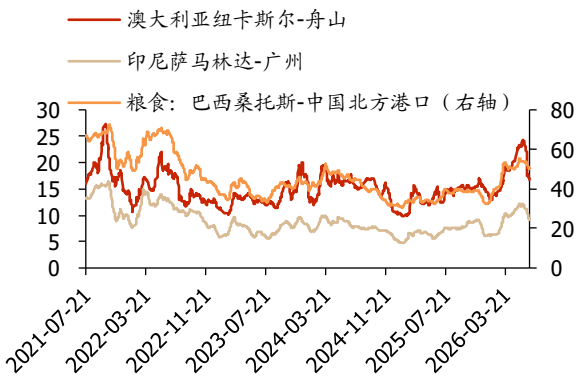
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表21：海岬型船铁矿石运价（美元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

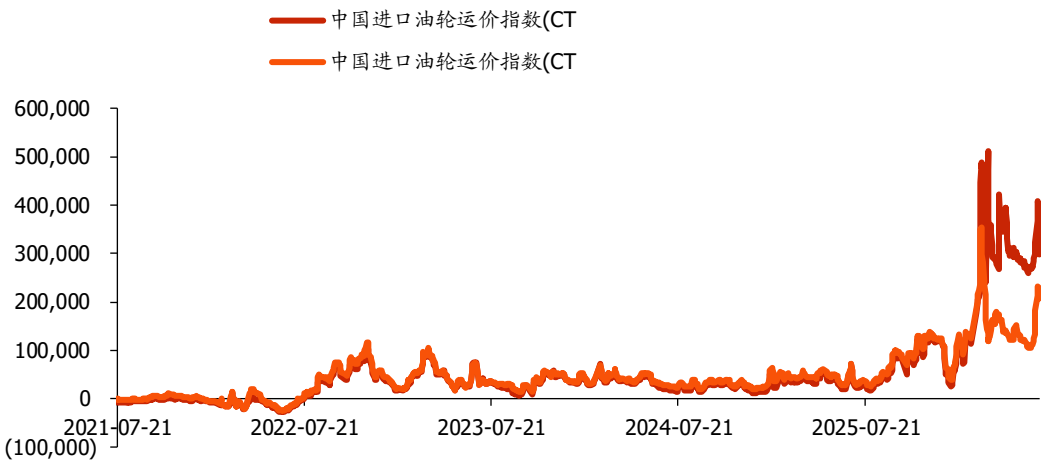
图表22：巴拿马船煤炭和粮食运价（美元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

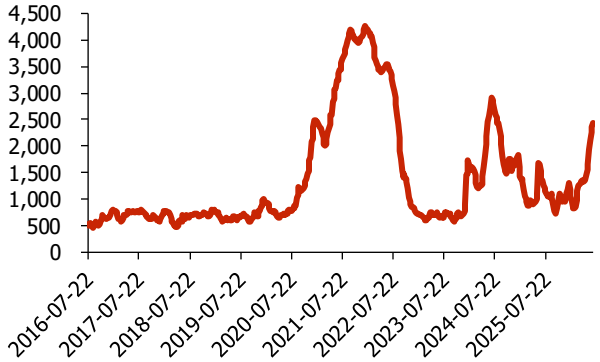
下载日志已记录，仅供内部参考

图表23：中东和西非至中国 VLCC 运价（美元/天）



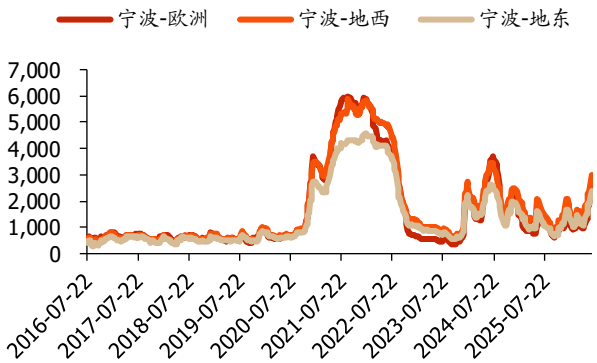
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表24：宁波出口集装箱运价综合指数（点）



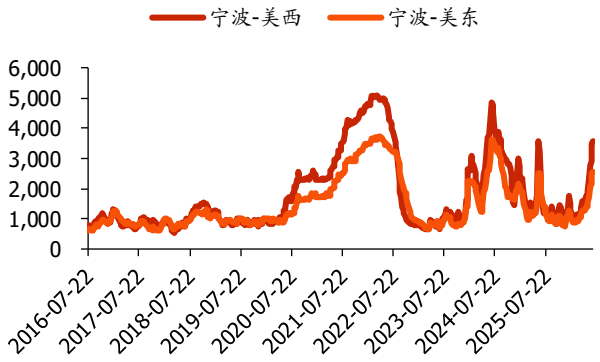
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表25：欧地线运价指数（点）



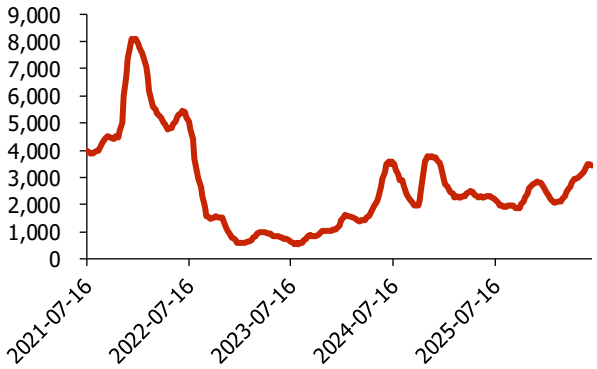
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26：美线运价指数（点）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表27：东南亚航线运价指数（点）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

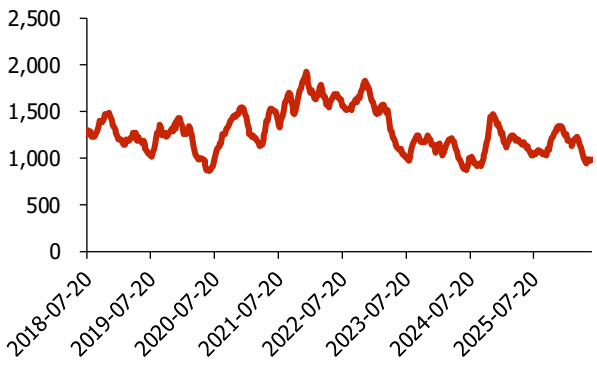
下载日志已记录，仅供内部参考

图表28：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29：中国内贸集运运价指数（点）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

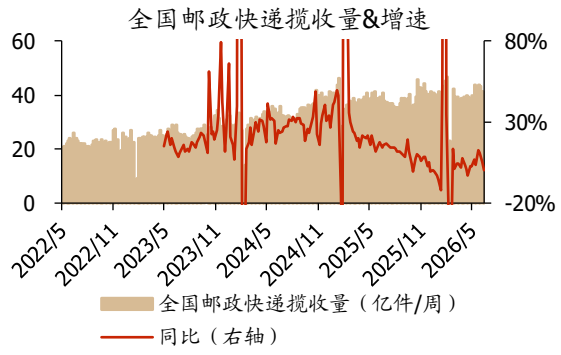
下载日志已记录，仅供内部参考

四、物流

2026 年 6 月 15 日-6 月 21 日，邮政快递揽收量约 40.84 亿件，环比-1.0%，同比持平；投递量约 41.14 亿件，环比-1.2%，同比+0.9%。

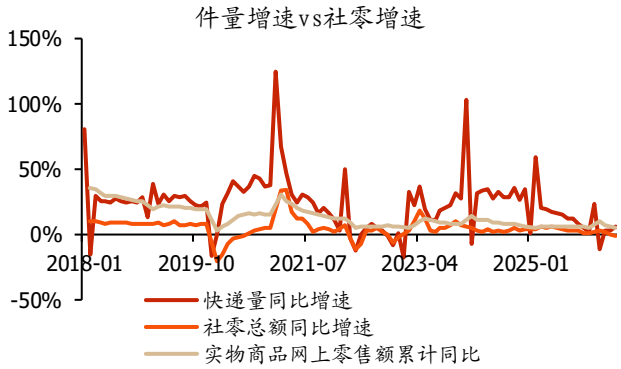
据国家邮政局，2026 年 5 月，快递业务量同比增长 5.7%；5 月，社会消费品零售额同比下降 0.6%，1-5 月，实物商品网上零售额累计同比增长 5.0%。

图表30：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31：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：

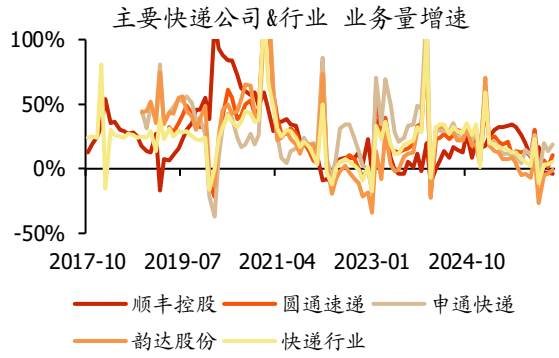
业务量：1）行业：2026 年 5 月，快递行业业务量同比增长 5.7%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 5 月快递业务量分别为 14.2/30.6/26.9/22.9 亿件，同比-4.2%/+10.6%/+18.8%/-0.5%。

业务收入：1）行业：2026 年 5 月，快递行业收入同比增长 9.5%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 5 月快递业务收入分别为 194.5/62.4/57.4/47.2 亿元，分别同比+0.4%/+6.7%/+30.2%/+6.8%。

单票收入：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 5 月快递单票收入分别为 13.75/2.04/2.14/2.06 元/件，分别同比+4.8%/-3.6%/+9.7%/+7.3%。

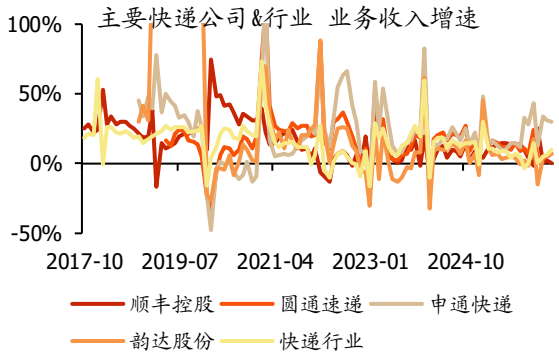
下载日志已记录，仅供内部参考

图表32：主要快递公司与快递行业业务量同比增速



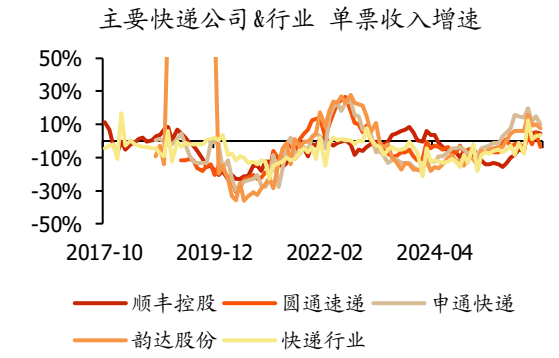
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表33：主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



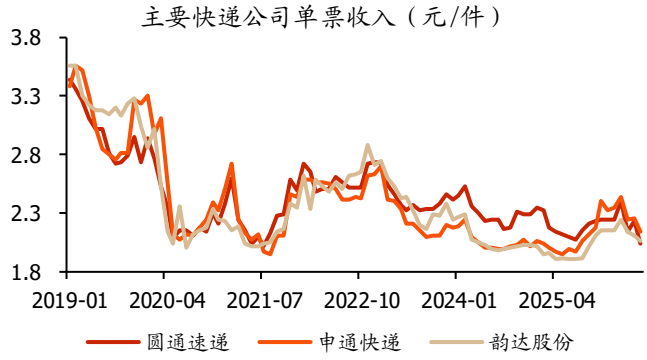
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表34：主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



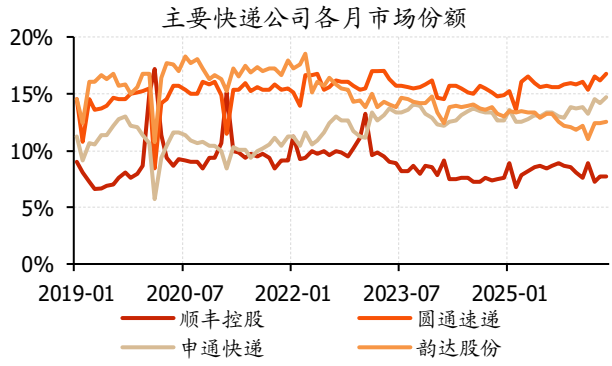
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表35：主要快递公司单票收入情况（元/件）



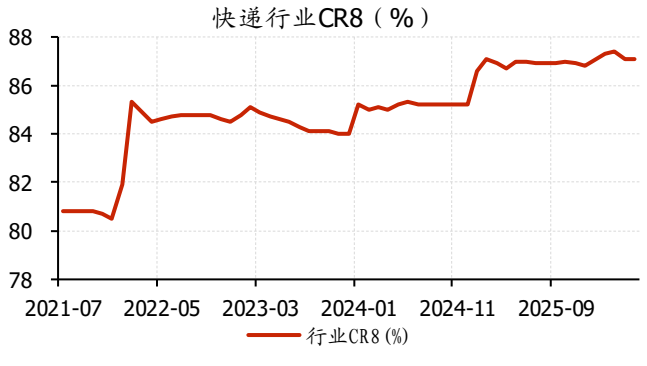
资料来源：Wind，圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表36：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，国盛证券研究所

图表37：快递行业收入 CR8 情况

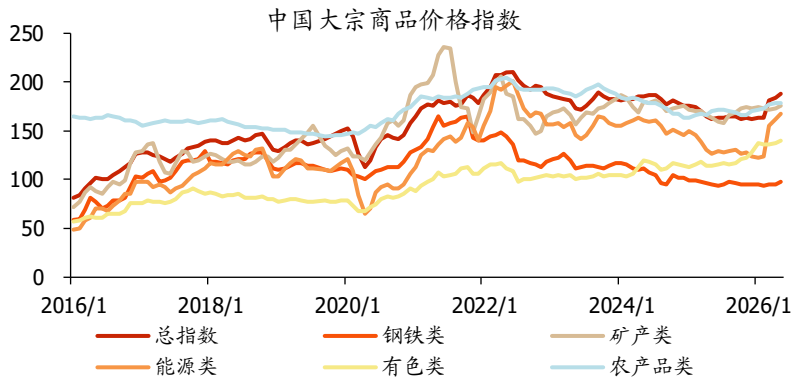


资料来源：Wind，国家邮政局，国盛证券研究所

大宗商品价格近况：2026 年 5 月，中国大宗商品价格总指数为 187.8 点，月环比+2.3%；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+2.9%/+1.8%/+3.8%/+1.4%/+0.1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

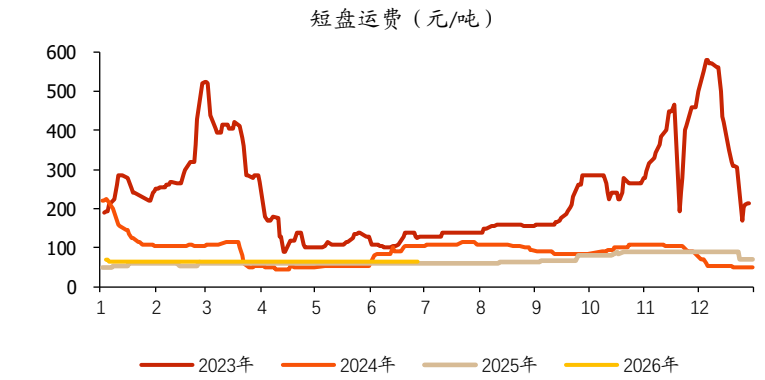
图表38：中国大宗商品价格指数走势



资料来源：Wind，国盛证券研究所

蒙煤运输近况：6 月 22 日-6 月 27 日，短盘运费均值为 65 元/吨，较前一周持平，同比+8.3%。

图表39：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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

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

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