仅供内部参考，请勿外传！

交通运输

重视高速公路与港口红利配置价值

周观点： 本周高速公路、港口等红利板块股息率仍处吸引力区间。当前市场震荡期，市场风险偏好回落、避险情绪升温，驱动资金回流红利防御板块。高股息、强现金流、经营稳健的高速公路、港口、铁路等公用事业类红利资产防御属性凸显，建议关注配置机会。

行情回顾： 本周（2026.7.20-2026.7.24）交通运输板块行业指数上涨 1.60%，跑赢上证指数 0.27 个百分点（上证指数上涨 1.33%）。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航运、铁路运输、跨境物流，涨幅分别为 5.78%、2.93%、2.72%，跌幅前三名的板块分别为公路货运、公交、仓储物流，跌幅分别为 3.96%、2.60%、2.14%。

航运港口： **曼德海峡通行受阻，油运航距拉长、运力消耗加大，货量不受冲击的前提下，红海、西非和美湾航线有望受益。油运，**也门胡赛武装 23 日发布声明，称对两艘沙特油轮“ENCELIA”号和“LAYLA”号发动军事打击，声明还称，胡塞武装当天迫使约 10 艘船只掉头返航。若曼德海峡航行受阻且沙特延布港原油正常出运的前提下，（1）延布港原油需北上走苏伊士运河，之后经好望角到远东，苏伊士运河无法通过满载的 VLCC，需通过红海端减载或 SUMED 管道输至地中海端再装至 VLCC 上，运输效率下降、航距拉长、运力消耗加大，红海航线、西非和美湾等航线运价有望受益；（2）由于红海航行效率下降，不衰退的情况下，有望放大原油去库深度；（3）在有限通行的背景下，只有运营效率高的公司才能有更好的盈利表现。7 月 24 日，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 296791 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价报 CT2 111304 美元/天。**集运，**7 月 24 日，SCFI 为 3062.95 点，环比下跌 0.6%；其中，欧线运价为 3155 美元/TEU，环比下跌 1.9%，美西和美东运价分别为 5535 和 8040 美元/FEU，分别环比下跌 3.3%/1.6%。**干散货，**运价震荡，BDI 于 7 月 24 日收于 2743 点，BCI 收于 4285 点，关注干散货运输潜在的上行周期。**重点关注中远海特、海通发展、松发股份、中国船舶、招商轮船、招商南油、中远海能、中远海控、海丰国际和中集安瑞科等。**

物流： 快递周度件量已连续四周实现同比增速提升，下半年量增态势良好。据交通运输部，7 月 13 日至 19 日，邮政快递揽收量同比增长 7.7%；投递量同比增长 7.3%，二者增速均连续 4 周呈逐周加快态势。展望后续，随着社零逐步复苏及去年同期低基数效应，快递行业件量增速或继续边际改善。圆通速递拟回购股份 3000-5000 万元，用于员工激励计划；顺丰、极兔、申通本周继续开展回购。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：2026Q2 通达兔在 “反内卷” 背景下通达系盈利弹性正加速释放。下半年 “反内卷” 政策持续深化（广东锁盘延长至 8 月底、监管近期数次强调整治 “内卷式” 竞争），旺季涨价及社保成本传导将为价格提供持续支撑，全年通达系业绩高增确定性强。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐中通快递、申通快递、极兔速递，建议关注圆通速递。**

出行： 暑运旅客量持续走高，票价跌幅边际收窄。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。**

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
分析师 **谭伊珊**
执业证书编号：S0680526070001
邮箱：tanyishan@gszq.com

相关研究

1、《物流：26 年 6 月快递月报：社零改善，快递量价稳健》 2026-07-20
2、《交通运输：暑运需求逐步释放，关注航空票价修复情况》 2026-07-19
3、《交通运输：特种船运输高景气，干散货运价延续上行》 2026-07-12

公路：本周高速公路板块股息率仍处吸引力区间。震荡市中，高速公路等公用事业类红利资产防御属性凸显，关注配置机会。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路等。

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	14.31	12.81	11.45
02643.HK	曹操出行	买入	-1.09	-0.55	0.72	1.55	-21.10	-26.39	20.18	9.38
01519.HK	极兔速递-W	买入	0.02	0.06	0.08	0.11	55.30	21.34	15.15	10.92
09699.HK	顺丰同城	买入	0.30	0.46	0.73	1.01	31.40	17.13	10.83	7.82
02057.HK	中通快递-W	买入	11.79	14.21	16.32	18.17	13.85	11.49	10.01	8.99
DIDIY	滴滴出行-ADR	买入	0.20	-0.18	1.12	2.66	118.89	-132.10	21.23	8.94
002468.SZ	申通快递	买入	0.89	1.44	1.70	1.90	15.30	9.14	7.77	6.95

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
4）公路 6
1.2 行情回顾 7
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: 中国：平均租船价格：好望角型船：BCI-C10_14（美元/天） 14
图表 20: 中国：平均租船价格：好望角型船：BCI-C8_14（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
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

一、周观点及行情回顾

1.1 周观点

1）航空

重要资讯： 7 月 20 日，上海机场发布公告称，机场集团提议公司在制定 2026 年度中期利润分配方案时考虑将 2026 年度中期现金分红比例提升至 55%左右；20 日，北京首都机场股份发布公告，预计 2026 年上半年实现净利润 0.1-0.2 亿元，与 2025 年同期净亏损 1.64 亿元相比实现扭亏为盈；当地时间 7 月 20 日，俄罗斯总统普京签署总统令，将现行中国公民入境免签政策延长至 2027 年 12 月 31 日；21 日，民航局发布 6 月份主要生产统计指标，2026 年 6 月中国民航完成旅客周转量 1074.3 亿人公里/同比-3.3%，其中国内航线旅客周转量为 802.7 亿人公里/同比-5.2%，国际航线旅客周转量为 271.6 亿人公里/同比+3.0%，6 月民航飞机日利用率 8.2 小时/同比-0.6%，正班客座率为 84.7%/同比+0.0%；22 日，国泰航空发布公告，集团预计 2026 年上半年将录得股东应占综合溢利约 60 至 65 亿港元；7 月初，京津冀三地消协组织联合开展民航机票超售认知专项调查，针对调查中发现的问题，于 24 日组织中国国航等 10 家航司以及携程等 5 家线上售票平台开展联合约谈；根据 DAST 交通数据速递，2026 年暑运前 23 天，民航平均票价 829.7 元、同比 2025 年-1.2%、同比 2019 年-7.2%，全国旅客量 5451.5 万人、同比 2025 年+3.0%、同比 2019 年+16.4%。

油价方面，本周布伦特原油收 92.82 美元/桶、涨幅 5.36%，油价边际上行；汇率方面，本周 USDCNY 收 6.7744、跌幅-0.04%，人民币小幅升值。

暑运旅客量持续走高，票价跌幅边际收窄。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： 7 月 24 日，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 296791 美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 111304 美元/天。

集运： 7 月 24 日，SCFI 为 3062.95 点，环比下跌 0.6%；其中，欧线运价为 3155 美元/TEU，环比下跌 1.9%，美西和美东运价分别为 5535 和 8040 美元/FEU，分别环比下跌 3.3%/1.6%。

干散货： 运价震荡，BDI 于 7 月 24 日收于 2743 点，BCI 收点 4285

油运，等待霍尔木兹海峡放开与伊朗原油制裁解除两相叠加的催化，**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

圆通速递拟回购股份 3000-5000 万元，用于员工激励计划。据公司公告，圆通拟以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 3,000 万元且不超过 5,000 万元，资金来源为自有资金，回购价格上限为 25 元/股，实施期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励，不用于注销或可转债转换。按回购价格上限测算，拟回购股份数量为 120 万至 200 万股，占公司总股本的 0.04%至 0.06%。

本周快递公司回购情况:
顺丰控股：截至 2026 年 7 月 24 日，2026 年累计回购 1.3 亿股（A+H），折合总额约 46.3 亿人民币元。
极兔速递：截至 2026 年 7 月 20 日，2026 年累计回购 1.1 亿股，总额约 10.3 亿港元。
申通快递：截至 2026 年 7 月 21 日，2026 年累计回购 1548 万股，总额约 2.2 亿元。

图表1：本周快递公司回购金额

回购日期	顺丰控股	极兔速递（万港元）	申通快递
2026/7/20	5399 万人民币+1473 万港元	2,692	-
2026/7/21	6577 万人民币+1456 万港元	-	-
2026/7/22	1435 万港元	-	-
2026/7/23	1443 万港元	-	-
2026/7/24	1425 万港元	-	-
2026 年累计金额	约 46.3 亿人民币元	约 10.3 亿港元	约 2.2 亿元

资料来源：Wind，各公司公告，国盛证券研究所

快递周度件量已连续四周实现同比增速提升，下半年量增态势良好。交通运输部数据显示，7 月 13 日至 19 日，邮政快递揽收量约 39.56 亿件，同比增长 7.7%；投递量约 39.47 亿件，同比增长 7.3%，二者增速均连续 4 周呈逐周加快态势。增速提升主要源于去年同期基数较低。展望后续，随着社零逐步复苏，快递行业件量增速或继续边际改善。

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：申通、韵达 Q2 业绩预告高增，与圆通此前预告相互印证，“反内卷”背景下通达系盈利弹性正加速释放。下半年“反内卷”政策持续深化（广东锁盘延长至 8 月底、监管近期数次强调整治“内卷式”竞争），旺季涨价及社保成本传导将为价格提供持续支撑，同时下半年行业量增态势良好，全年通达系业绩高增确定性强。竞争格局方面，头部公司份额延续提升趋势。**推荐中通快递、申通快递、极兔速递，建议关注圆通速递。**

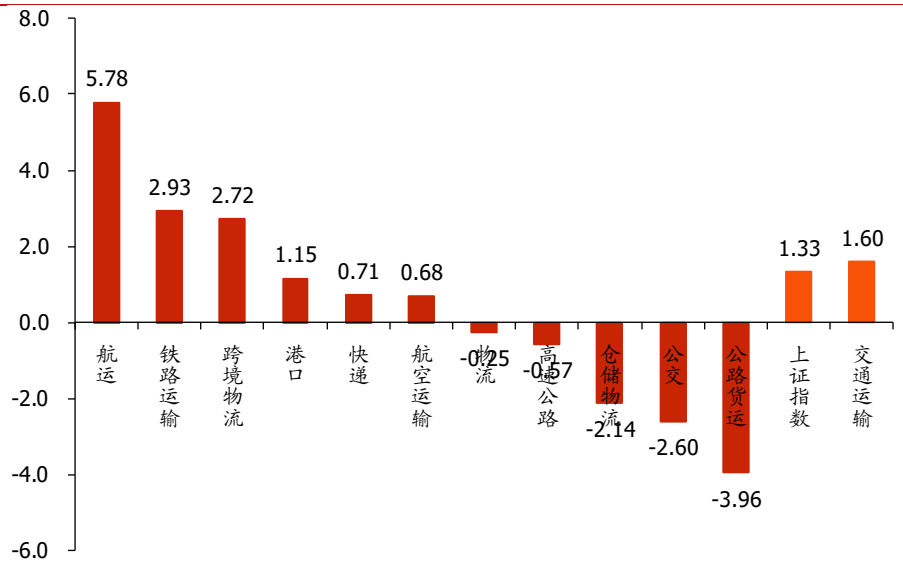
4）公路

本周高速公路板块股息率仍处于吸引力区间，当前头部个股股息率 3.7-5.4%区间，与 10 年期国债利率 1.7%维持 2.0-3.7pct 利差。震荡市中，高速公路等公用事业类红利资产防御属性凸显，关注配置机会。建议关注：皖通高速、山东高速、宁沪高速、粤高速 A、四川成渝、招商公路等。

1.2 行情回顾

本周行情回顾：本周（2026.7.20-2026.7.24，下同）交通运输板块行业指数上涨 1.60%，跑赢上证指数 0.27 个百分点（上证指数上涨 1.33%）。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航运、铁路运输、跨境物流，涨幅分别为 5.78%、2.93%、2.72%，跌幅前三名的板块分别为公路货运、公交、仓储物流，跌幅分别为 3.96%、2.60%、2.14%。

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（%）
601872.SH	招商轮船	12.87	1138.HK	中远海能	15.68
603871.SH	嘉友国际	11.07	1308.HK	海丰国际	7.64
600026.SH	中远海能	9.43	0293.HK	国泰航空	6.93
601598.SH	中国外运	9.40	0144.HK	招商局港口	6.85
000582.SZ	北部湾港	8.32	2343.HK	太平洋航运	6.45
601975.SH	招商南油	7.93	2880.HK	辽港股份	6.06
601919.SH	中远海控	5.36	80737.HK	湾区发展-R	5.88
603162.SH	海通发展	5.13	1519.HK	极兔速递-W	5.57
601816.SH	京沪高铁	4.15	0670.HK	中国东方航空股份	5.14
601000.SH	唐山港	4.03	3382.HK	天津港发展	5.08

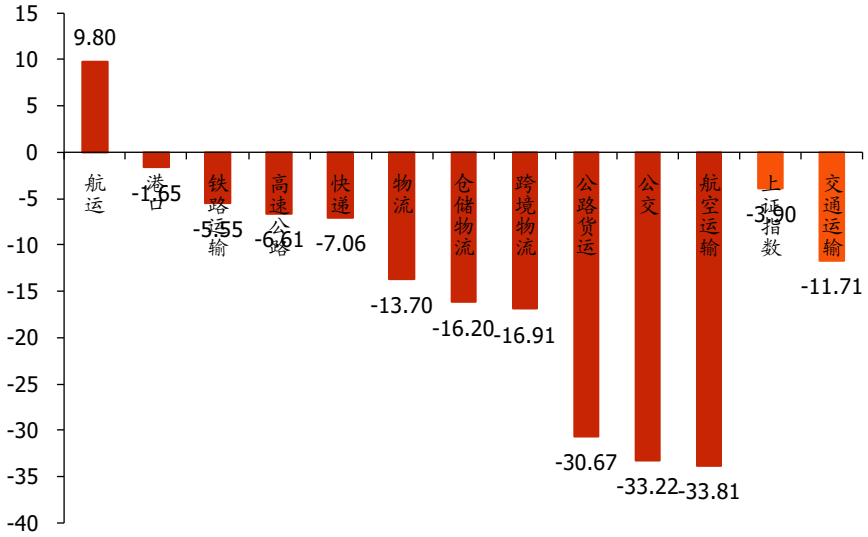
跌幅前十

A 股			港股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
300873.SZ	海晨股份	-19.25	9699.HK	顺丰同城	-1.37
603813.SH	*ST 原尚	-17.87	0066.HK	港铁公司	-0.92
300013.SZ	新宁物流	-9.09	2057.HK	中通快递-W	-0.37
002485.SZ	ST 雪发	-8.70	-	-	-
600180.SH	瑞茂通	-8.28	-	-	-
603066.SH	音飞储存	-7.89	-	-	-
603329.SH	上海雅仕	-7.66	-	-	-
002889.SZ	东方嘉盛	-7.30	-	-	-
600119.SH	长江投资	-7.27	-	-	-
002800.SZ	天顺股份	-7.15	-	-	-

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 11.71%，跑输上证指数 7.81 个百分点（上证指数下跌 3.90%）。从申万交通运输行业三级分类看，上涨的板块为航运，涨幅为 9.80%，跌幅前三名的板块分别为航空运输、公交、公路货运，跌幅分别为 33.81%、33.22%、30.67%。

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	77.59	1308.HK	海丰国际	46.65
600428.SH	中远海特	50.56	2343.HK	太平洋航运	44.47
603162.SH	海通发展	36.91	1138.HK	中远海能	43.39
600026.SH	中远海能	36.61	0995.HK	安徽皖通高速公路	24.50
601000.SH	唐山港	26.44	2618.HK	京东物流	22.50
000582.SZ	北部湾港	25.71	0316.HK	东方海外国际	20.67
002485.SZ	ST 雪发	22.38	0293.HK	国泰航空	19.42
000429.SZ	粤高速 A	22.07	2057.HK	中通快递-W	18.01
600012.SH	皖通高速	20.58	1919.HK	中远海控	17.02
600350.SH	山东高速	20.04	2510.HK	德翔海运	12.98

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	-62.00	0753.HK	中国国航	-42.43
603069.SH	海汽集团	-56.06	0670.HK	中国东方航空股份	-42.40
920351.BJ	华光源海	-54.33	1055.HK	中国南方航空股份	-42.27
002682.SZ	龙洲股份	-53.68	0694.HK	北京首都机场股份	-39.86
002320.SZ	海峡股份	-48.64	2169.HK	沧港铁路	-39.02
600119.SH	长江投资	-48.03	9699.HK	顺丰同城	-28.18
002769.SZ	普路通	-47.87	0152.HK	深圳国际	-24.84
603535.SH	嘉诚国际	-45.94	1052.HK	越秀交通基建	-19.54
002928.SZ	华夏航空	-44.98	0636.HK	KLN	-13.59
002492.SZ	恒基达鑫	-43.59	2866.HK	中远海发	-12.60

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）

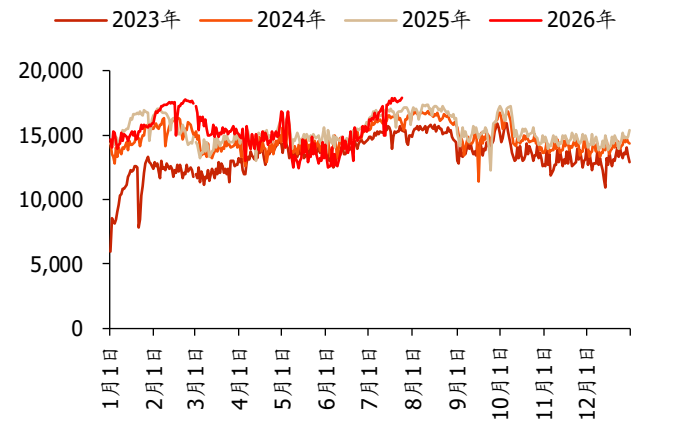
A 股			港股		
代码	简称	股息率（%）	代码	简称	股息率（%）
603569.SH	长久物流	11.90	2510.HK	德翔海运	9.11
603167.SH	渤海轮渡	10.49	0737.HK	湾区发展	8.65
600153.SH	建发股份	8.18	80737.HK	湾区发展-R	8.42
601083.SH	锦江航运	7.63	0152.HK	深圳国际	7.53
200429.SZ	粤高速 B	7.12	1919.HK	中远海控	7.49
601919.SH	中远海控	6.54	0598.HK	中国外运	7.44
603565.SH	中谷物流	6.42	0107.HK	四川成渝高速公路	7.13
603967.SH	中创物流	5.94	3382.HK	天津港发展	6.98
201872.SZ	招港 B	5.62	0576.HK	浙江沪杭甬	6.83
601107.SH	四川成渝	5.38	1052.HK	越秀交通基建	6.79
601598.SH	中国外运	4.97	0293.HK	国泰航空	6.12
000828.SZ	东莞控股	4.84	0316.HK	东方海外国际	6.01
601518.SH	吉林高速	4.76	1308.HK	海丰国际	5.93
600035.SH	楚天高速	4.65	3369.HK	秦港股份	5.75
601006.SH	大秦铁路	4.59	0177.HK	江苏宁沪高速公路	5.65
000088.SZ	盐田港	4.50	6198.HK	青岛港	5.60
600704.SH	物产中大	4.49	0144.HK	招商局港口	4.94
000755.SZ	山西高速	4.41	0995.HK	安徽皖通高速公路	4.88
000900.SZ	现代投资	4.36	1199.HK	中远海运港口	4.80
601000.SH	唐山港	4.30	2880.HK	辽港股份	4.70

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：股息率估值按 2026 年 7 月 24 日收盘价计算

二、出行

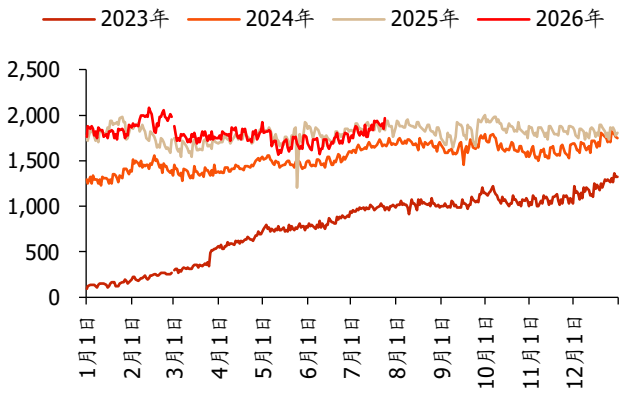
2.1 航空

图表7：民航执行航班量（架次）



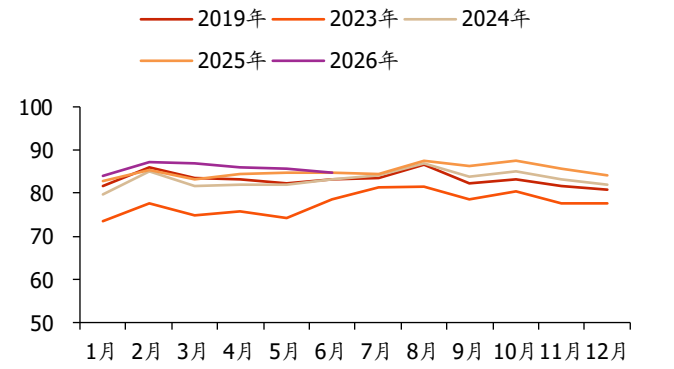
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表8：民航执行国际航班量（架次）



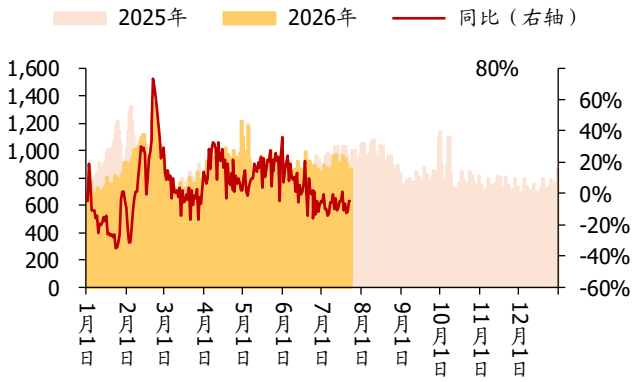
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：民航正班客座率（%）



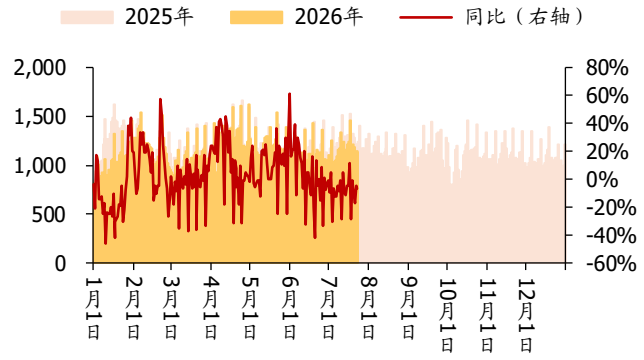
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：境内航线平均票价（元）



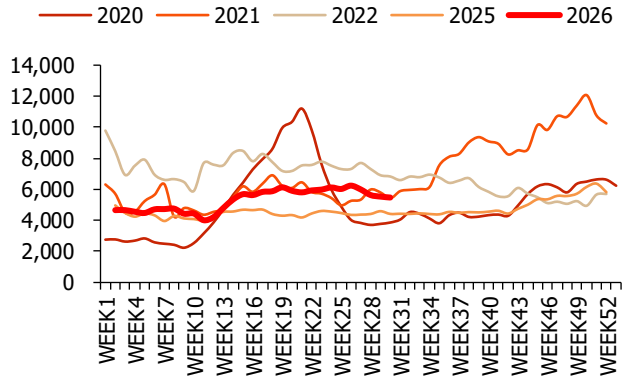
资料来源：CADAS，国盛证券研究所

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）



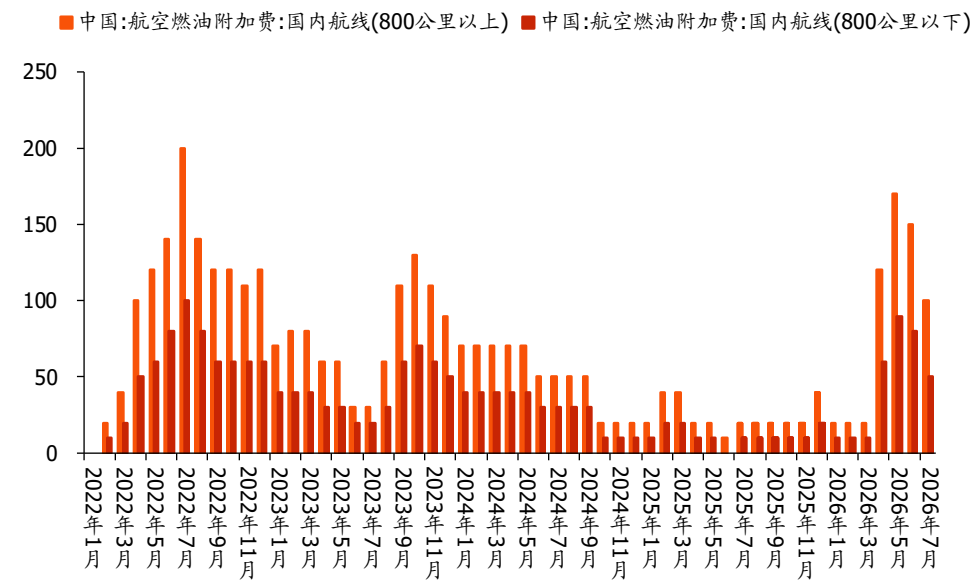
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表14：人民币汇率



资料来源：Wind，国盛证券研究所

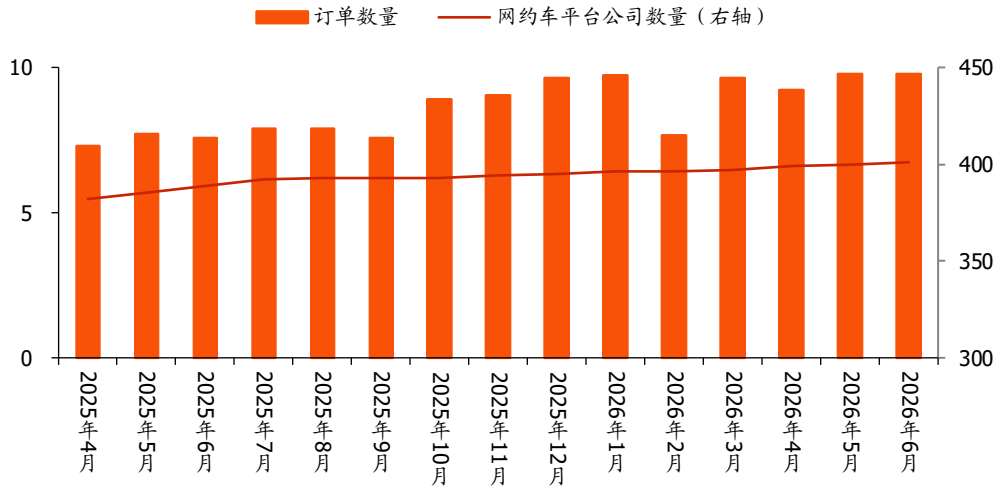
图表15：航空燃油附加费（元）



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

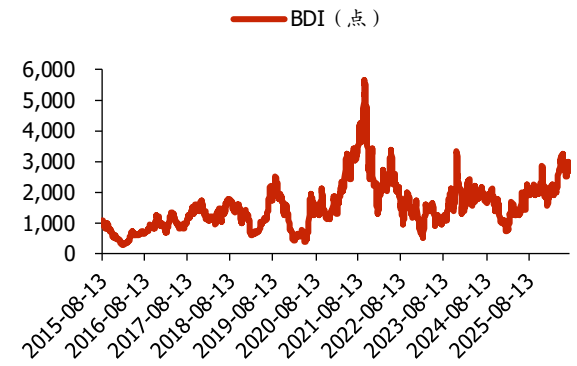
图表16：网约车行业运行基本情况（亿单，家）



资料来源：Wind，交通运输部，国盛证券研究所

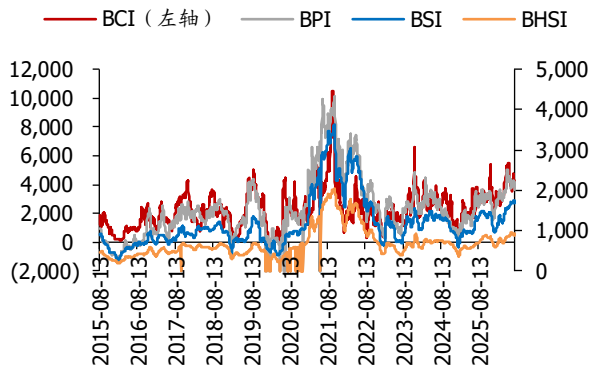
三、航运港口

图表17：BDI 指数



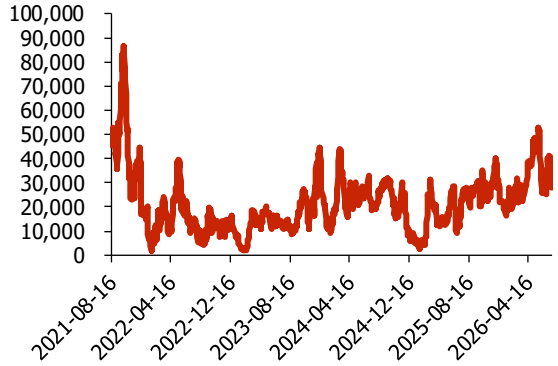
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表18：分船型运价指数



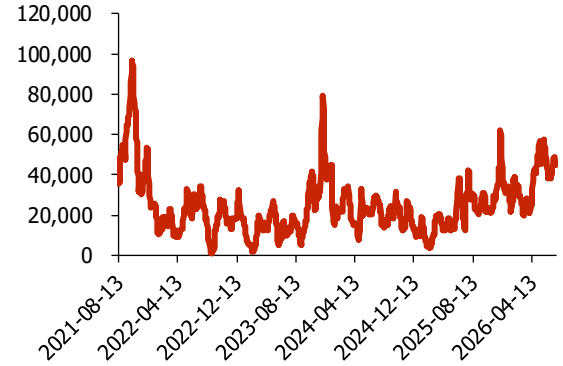
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表19：中国：平均租船价格：好望角型船：BCI-C10_14（美元/天）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表20：中国：平均租船价格：好望角型船：BCI-C8_14（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）



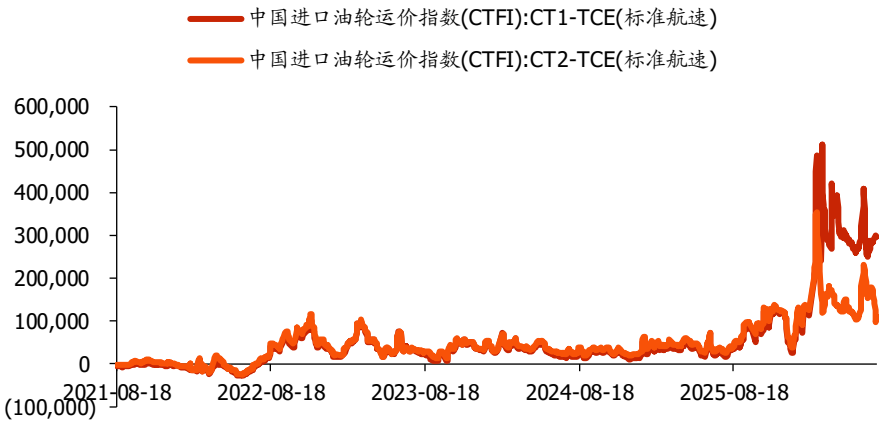
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表22：巴拿马船煤炭和粮食运价（美元/吨）



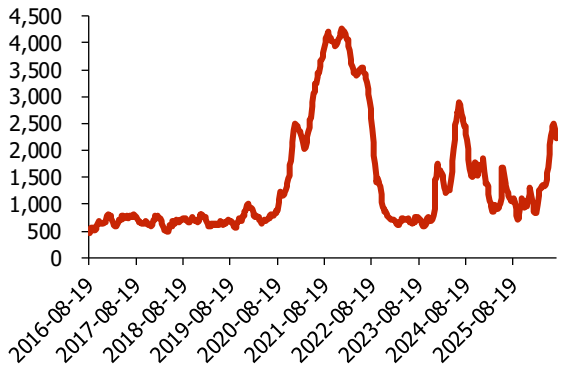
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表23：中东和西非至中国 VLCC 运价（美元/天）



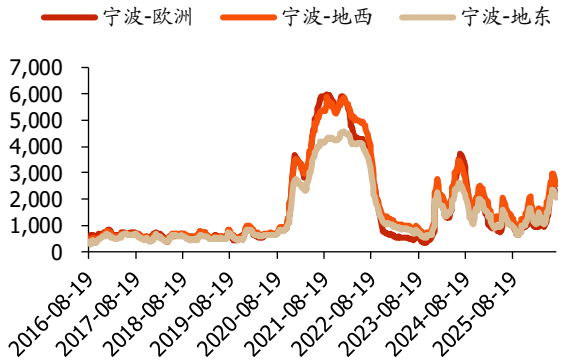
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表24：宁波出口集装箱运价综合指数（点）



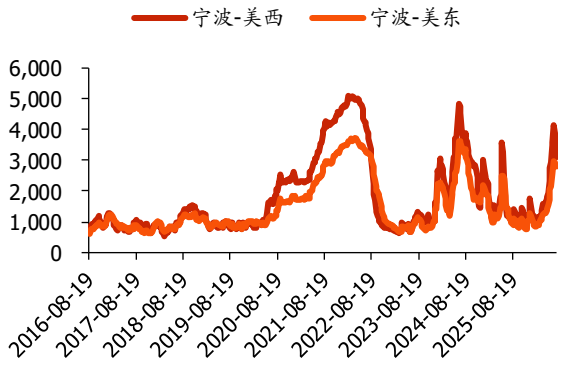
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表25：欧地线运价指数（点）



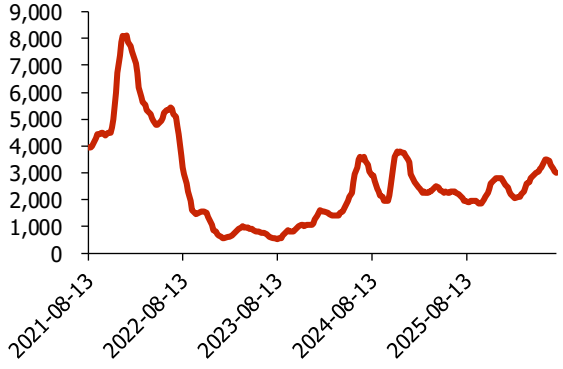
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26：美线运价指数（点）



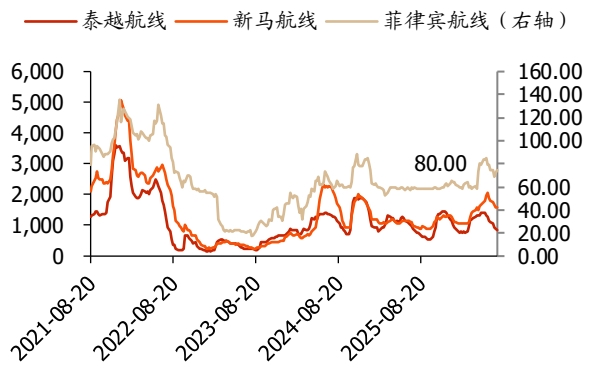
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表27：东南亚航线运价指数（点）



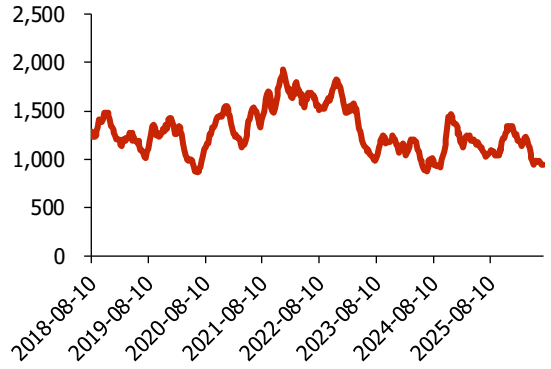
资料来源：Wind，国盛证券研究所

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）



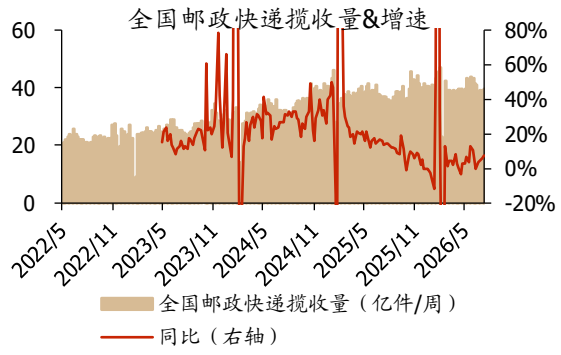
资料来源：Wind，国盛证券研究所

四、物流

2026 年 7 月 13 日-7 月 19 日，邮政快递揽收量约 39.56 亿件，环比+1.1%，同比+7.7%；投递量约 39.47 亿件，环比+0.7%，同比+7.3%。

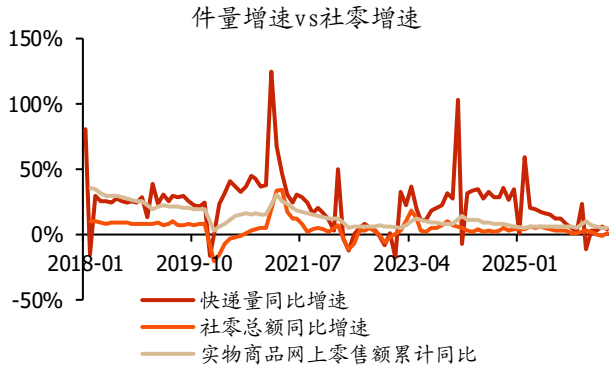
据国家邮政局，2026 年 6 月，快递业务量同比增长 3.8%；6 月，社会消费品零售额同比上升 1.0%，1-6 月，实物商品网上零售额累计同比增长 4.8%。

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

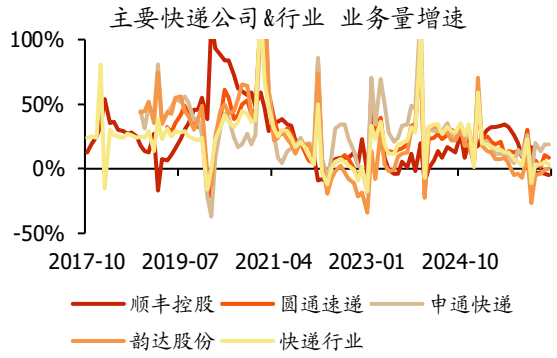
快递行业与公司最近运营数据：

业务量：1）行业：2026 年 6 月，快递行业业务量同比增长 3.8%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 6 月快递业务量分别为 13.9/28.5/25.9/21.7 亿件，同比-4.9%/+8.6%/+18.6%/-0.1%。

业务收入：1）行业：2026 年 6 月，快递行业收入同比增长 7.7%；2）公司：顺丰/圆通/申通/韵达 6 月快递业务收入分别为 200.2/58.8/54.8/45.8 亿元，分别同比+0.3%/+6.4%/+26.1%/+10.3%。

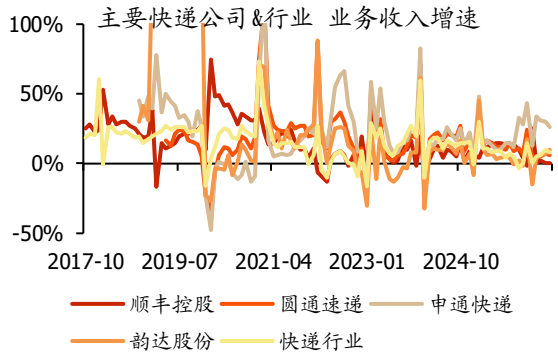
单票收入：顺丰/圆通/申通/韵达 2026 年 6 月快递单票收入分别为 14.41/2.06/2.11/2.11 元/件，分别同比+5.4%/-2.0%/+6.0%/+10.5%。

图表32：主要快递公司与快递行业业务量同比增速



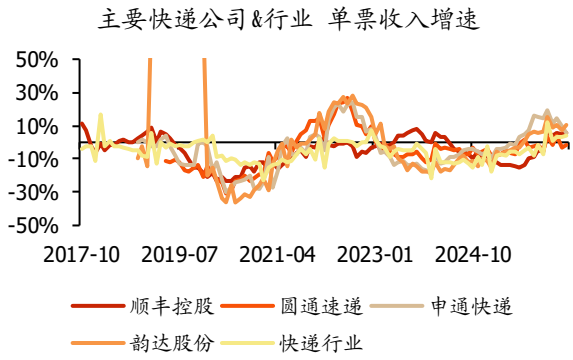
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表33：主要快递公司与快递行业业务收入同比增速



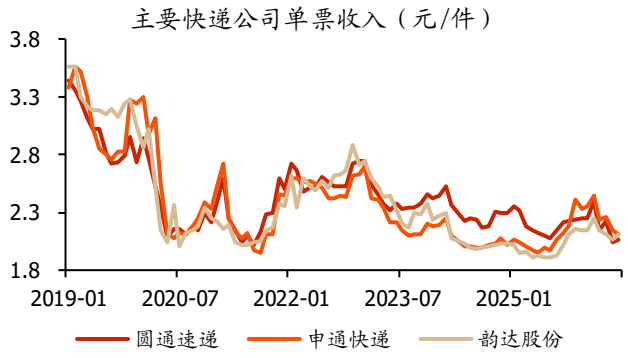
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表34：主要快递公司与快递行业单票收入同比增速



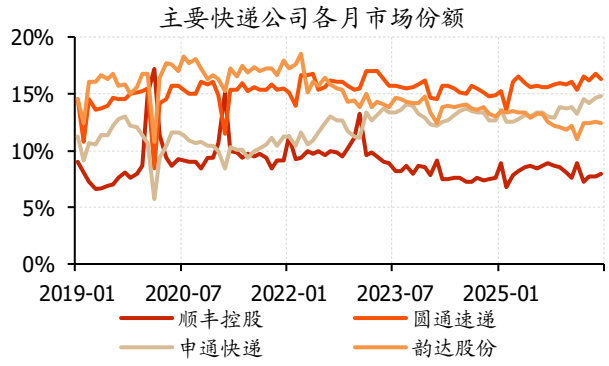
资料来源：Wind，顺丰控股、圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

图表35：主要快递公司单票收入情况（元/件）



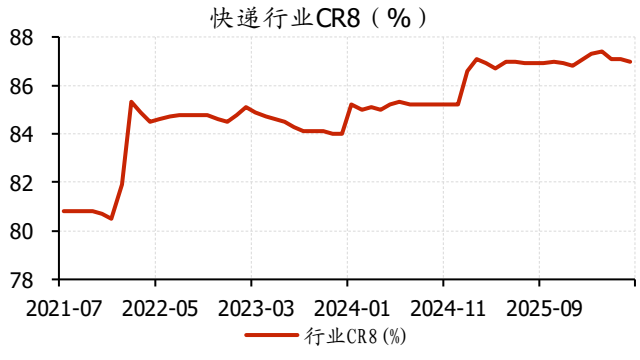
资料来源：Wind，圆通速递、申通快递、韵达股份产销经营快报，国盛证券研究所

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

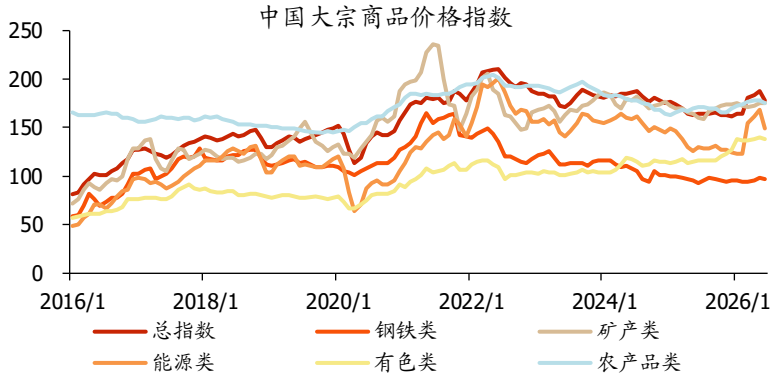
图表37：快递行业收入 CR8 情况



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 6 月，中国大宗商品价格总指数为 177.7 点，月环比-5.4%；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-1.7%/+0.1%/-10.7%/-1.1%/-1.8%。

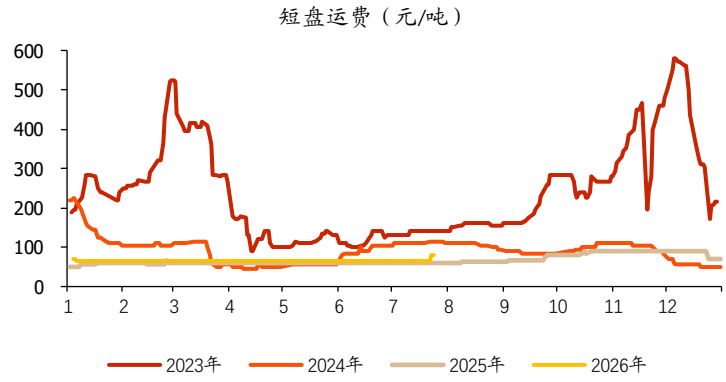
图表38：中国大宗商品价格指数走势



资料来源：Wind，国盛证券研究所

蒙煤运输近况：7 月 20 日-7 月 24 日，短盘运费均值为 71 元/吨，环比+9.2%，同比+18.3%。

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；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：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 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