

市场风格切换，红利资产配置价值提升

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，关注低估值油轮股及高股息集运股；基础设施方面，关注市场风格转变，红利资产配置价值有望提升；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**：美伊局势升级但外交斡旋信号显现，中期油轮股仍有较大弹性。航运板块方面，集运方面，抢运需求走弱后干线运价有所回调，但中期可关注旺季备货节奏，目前看下来美线需求或好于预期。油轮方面，美伊冲突持续升级叠加红海船舶遇袭，霍尔木兹、曼德海峡通行量均缩减。全球实际出口量尚未明显恢复，运价上行空间受限，但运距拉长也有助于运价在高位维持。中期看，如中东地区通行量恢复，油轮运价仍有较大上行空间。干散方面，海岬型船下半周需求回暖带动运价触底回升，中期关注干散货补库持续性。短期高分红集运股关注度提升，推荐中远海控，关注海丰国际、德翔海运。中期推荐中远海能（低估值+中期运价上涨弹性大）、中远海特（未来三年仍有成长性）。

□ **基础设施**：关注市场风格转变，红利资产配置价值有望提升。周度数据方面，2026 年第 29 周（7.13-7.19）公路货车通行量为 5403.8 万辆，环比增长 2.3%；国家铁路运输货物 7463.6 万吨，环比增长 1.9%；港口完成货物吞吐量 23031 万吨，环比增长 10.8%；完成集装箱吞吐量 599 万标箱，环比增长 4.1%。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，叠加国际地缘关系变化持续，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，高铁或将受益于京沪线及合蚌线公布票价上浮 20%带来的弹性。推荐标的：招商公路、大秦铁路、青岛港、招商港口。

□ **快递**：快递业务量稳健增长；板块估值低位、静待催化。1）从月度及周度数据来看，6 月快递业务量完成 175.1 亿件，同比增长 3.8%；快递业务收入完成 1360.4 亿元，同比增长 7.7%。2026/7/13-2026/7/19 揽收量为 39.6 亿件，环比增长 1.1%，同比增长 7.7%；投递量为 39.5 亿件，环比增长 0.7%，同比增长 7.3%。2）反内卷政策基调延续，行业总体竞争可控，盈利有望持续高增长。当前行业估值性价比和中长期配置价值依然较高，短期建议关注行业内卷政策动向和业绩释放节奏，静待估值催化。推荐标的：中通快递-W、圆通速递、申通快递、顺丰控股。

□ **航空**：暑运旺季客流增长提速；关注中东局势和油价影响。1）高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/7/17-2026/7/23），民航旅客量环比+4.6%，同比+7.9%，其中国内旅客量环比+4.9%，同比+7.7%；国内客座率环比-0.7pct，同比+0.9pct，但是国内航线收益端依然承压；国际及地区客流环比+2.5%，同比+9.7%。2）美伊局势升级：美军连续十三晚空袭，伊朗袭击油轮及约旦、巴林、科威特美军目标，霍尔木兹通航量大幅下降，胡塞封锁曼德海峡开辟第二战线，布油周中冲破 100 美元；虽然周五以来和谈信号加强，后续美伊局势和海峡通行情况仍具有不确定性，需关注中东局势波折对油价和板块情绪的影响。

□ **物流**：TAC 上海出境空运价格指数周环比-1.1%，同比+23.9%。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）

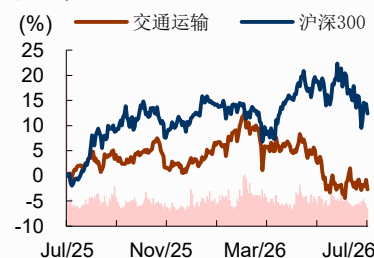
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	2889.0	2.7
流通市值（十亿元）	2705.2	2.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-0.8	-8.8	-2.8
相对表现	5.2	-7.6	-14.8



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《招商交通运输行业周报—市场风格波动较大，可底部布局红利资产》2026-07-19
- 2、《招商交通运输行业周报—油散运价有所反弹，快递业务量半年破千亿》2026-07-13
- 3、《快递行业 2026 年 5 月数据跟踪—5 月需求增速回升，板块中报有望超预期增长》2026-07-12

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.....	4
3、快递.....	6
4、航空.....	6
5、物流.....	6
二、行业重要数据跟踪.....	7
1、行业市值变化及涨跌幅.....	7
2、重点行业数据追踪.....	7
(1) 航运.....	7
(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.....	7
图 2: 本周交运个股涨跌幅（前五）.....	7
图 3: CCFI/SCFI 变化情况.....	8
图 4: 美线运价指数变化情况（\$/FEU）.....	8
图 5: 欧地线运价指数变化情况（\$/TEU）.....	8
图 6: 东南亚航线运价变化情况（\$/TEU）.....	8
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.....	9
图 10: VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE（单位：\$/day）.....	9
图 11: 霍尔木兹海峡进出湾通行船舶数量.....	9
图 12: 公路客运量月度变化情况.....	10
图 13: 公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）.....	10

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况10

图 15：铁路货运周转量月度变化情况10

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

表 1：主要快递公司中报业绩预告情况6

表 2：主要航空公司中报业绩预告情况6

一、周度观点更新

1、航运

集运行业：本周干线运价回落，抢运需求走弱。截至 2026 年 7 月 24 日，CCFI 报收 1901 点，本周-0.5%；SCFI 报收 3063 点，本周-0.6%；SCFI 美东航线本周-1.6%；SCFI 美西航线本周-3.3%；SCFI 欧洲航线本周-1.9%；SCFI 地中海航线本周-2.8%；SCFI 东南亚航线本周+1.6%。

2) 据海关总署数据，6 月中国出口商品总值（人民币）同比+20.6%，26 年 1-6 月出口增速+13.4%。26 年 1-6 月累计对美出口同比下降 3.3%，对欧盟出口同比增加 12.7%，对东盟出口同比增加 18.5%，对拉美、非洲出口同比分别增加 8.9%/21.8%。

3) 8 月上旬船东报价有所降低：美西航线为 4.4-5.0k 美元/FEU；欧线报价约 4.6-5.3k。展望 8 月，欧线货量较弱，预计运价承压；但美线需求仍然向好，部分船东酝酿 8 月中下旬进一步涨价。

4) 红海通行进展：本周红海局势急剧升级。7 月 20 日胡塞武装宣布对沙特实施海上禁运，23 日使用导弹和无人机对两艘违反禁令的沙特油轮实施精准打击，近 10 艘商船紧急掉头。24 日胡塞澄清曼德海峡未关闭、措施仅针对沙特相关航运。目前曼德海峡通行量有所减少，红海商船通行不确定性显著上升。

5) 中美、中欧经贸关系与关税政策变化：中美方面，7 月 24 日美国 USTR 宣布依据 301 条款对 60 个经济体加征 10%或 12.5%附加关税(中国适用 12.5%)，无缝接替当日到期的 10% Section 122 临时关税。本轮关税以“强迫劳动”为由实施分级征税，整体税负不降反升。中国外交部 24 日回应反对各种形式的单边关税措施。中欧方面，暂无重大经贸关系变化。

油运行业：1) 本周 VLCC 市场，中东航线受地缘影响运价抬升，但大西洋市场运力承压。胡塞武装宣布对沙特实施海上禁运，霍尔木兹海峡与曼德海峡两条中东最重要的原油出口通道同时面临干扰，中东航线风险溢价上浮；越来越多船东开始主动回避中东区域装港业务，更多运力滞留大西洋航线，区域船位逐步宽松，但实际新增货量仍低于市场预期，供需失衡进一步加剧，运价承压下行。当前市场已明显由供需基本面转向地缘政治主导，虽然不断升级的安全风险持续推高区域风险溢价，但中东实际出口量尚未明显恢复，替代港新增货盘亦未同步增加，可用运力仍显宽松，整体运价仍将面临下行压力。**截至 7 月 24 日，VLCC TD3C TCE 报 38.1 万美元/天(本周+2.0%)，西非线 TCE 报 9.7 万美元/天(本周-15.0%)，TC7 TCE 报 2.5 万美元/天(本周-10.6%)。**

2) 美伊局势：本周美伊关系延续高压对峙，但外交斡旋信号有所显现。周初美军持续对伊朗发动空袭(连续第 12 夜)，伊朗则对美军驻约旦、巴林基地实施反击。7 月 20 日，伊朗外交部证实已收到调解方提出的 10 天停火提议。特朗普政府表示正在研究停火可能性，但也威胁称将加大对伊打击力度。至 7 月 24 日，特朗普表态“正认真考虑重启大规模作战行动，接近作出决定”。同日，国际油价受红海油轮遇袭及美伊冲突持续影响暴涨，WTI 原油涨 6.8%至 92.8 美元/桶，布伦特涨至 100 美元/桶。综合来看，本周美伊局势虽出现停火方案讨论，但双方军事对抗仍在持续，霍尔木兹海峡通行仍受显著影响。

3) 霍尔木兹海峡通行情况：据 Hifleet 统计，截至 7 月 25 日当周，海峡通行船舶为 37 艘，环比-35.1%。其中油化船及 VLCC 通行量大幅缩减，反映美伊军事

冲突持续升级对海峡通航的实质性冲击。

4) 制裁相关：美国财政部对俄罗斯海运石油制裁豁免到期后，后续政策走向仍需关注。美伊冲突升级后，美国对伊朗石油制裁持续加码，短期难以看到松绑空间。

干散行业：本周各船型运价跌多涨少，下半周铁矿石、煤炭运输需求有所好转，但运价回升力度偏弱，远东干散货租金指数先跌后涨。截至 2026 年 7 月 24 日，BDI 报收 2743 点，本周-0.3%；BCI 报收 4285 点，本周+4.6%；BPI 报收 2024 点，本周-10.0%；BSI 报收 1694 点，本周-2.5%；BHSI 报收 905 点，本周+0.2%。

1) 海岬型船市场先抑后扬。上半周，澳大利亚矿商船运需求较少，且市场可用运力偏多，OP 活跃度不高，澳大利亚至青岛航线运价有所回调。下半周，矿商船运需求有所恢复，OP 活跃度上升，FFA 远期合约价格上涨，长航线市场运价较好支撑，伴随油价上涨，支撑运价触底回升。

2) 巴拿马型船市场运价持续回调。迎峰度夏进入中期，国内南方主要港口煤炭库存偏高，进口煤需求偏弱。同时，印尼煤和澳大利亚煤货盘同步缩紧，运输需求减弱。叠加前期台风影响逐渐消除，市场有效运力供给有所恢复，日租金呈下降趋势。

投资观点：美伊局势升级但外交斡旋信号显现，中期油轮股仍有较大弹性。**航运板块方面，**集运方面，抢运需求走弱后干线运价有所回调，但中期可关注旺季备货节奏，目前看来美线需求或好于预期。**油轮方面，**美伊冲突持续升级叠加红海船舶遇袭，霍尔木兹、曼德海峡通行量均缩减。全球实际出口量尚未明显恢复，运价上行空间受限，但运距拉长也有助于运价在高位维持。中期看，如中东地区通行量恢复，油轮运价仍有较大上行空间。**干散方面，**海岬型船下半周需求回暖带动运价触底回升，中期关注干散货补库持续性。**短期高分红集运股关注度提升，**推荐中远海控，关注海丰国际、德翔海运。中期推荐中远海能（低估值+中期运价上涨弹性大）、中远海特（未来三年仍有成长性）。

2、基础设施

公路：2026 年 6 月，公路客运量为 9.5 亿人，同比下降 2.1%；2026 年第 29 周（7.13-7.19）公路货车通行量为 5403.8 万辆，环比增长 2.3%。

铁路：2026 年 6 月，铁路旅客周转量为 1289.4 亿人公里，同比下降 0.6%，铁路货物周转量为 3213.0 亿吨公里，同比增长 9.2%。2026 年第 29 周（7.13-7.19）国家铁路运输货物 7463.6 万吨，环比增长 1.9%。

港口：2026 年 6 月，全国港口货物吞吐量为 15.7 亿吨，同比增长 2.0%，全国港口集装箱吞吐量为 0.3 亿 TEU，同比增长 5.9%。2026 年第 29 周（7.13-7.19）港口完成货物吞吐量 23031 万吨，环比增长 10.8%；完成集装箱吞吐量 599 万标箱，环比增长 4.1%。

基础设施：关注市场风格转变，红利资产配置价值有望提升。周度数据方面，2026 年第 29 周（7.13-7.19）公路货车通行量为 5403.8 万辆，环比增长 2.3%；国家铁路运输货物 7463.6 万吨，环比增长 1.9%；港口完成货物吞吐量 23031 万吨，环比增长 10.8%；完成集装箱吞吐量 599 万标箱，环比增长 4.1%。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，叠加国际地缘关系变化持续，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，高铁或将受益于京沪线及合蚌线公布票价上浮 20%带来的弹性。**推荐标的：招商公路、大秦铁路、青岛港、招商港口。**

3、快递

6月快递需求稳健增长。2026年6月快递业务量完成175.1亿件，同比上升3.8%；快递业务收入完成1360.4亿元，同比上升7.7%；快递业务单票收入为7.77元，同比上升3.8%。2026年7月13日-2026年7月19日快递揽收量为39.6亿件，环比增长1.1%，同比增长7.7%；投递量为39.5亿件，环比增长0.7%，同比增长7.3%。

各家快递公司情况：2026年6月，快递业务量同比增速情况：申通(+18.6%)>圆通(+8.6%)>韵达(0.0%)>顺丰(-4.9%)；单票收入同比增速情况：韵达(+10.5%)>申通(+6.0%)>顺丰(+5.4%)>圆通(-1.9%)。6月累计市占率：圆通(16.2%)>申通(14.2%)>韵达(12.2%)>顺丰(7.8%)。

投资观点：快递业务量稳健增长；板块估值低位、静待催化。

1) 从月度及周度数据来看，6月快递业务量完成175.1亿件，同比增长3.8%；快递业务收入完成1360.4亿元，同比增长7.7%。2026/7/13-2026/7/19揽收量为39.6亿件，环比增长1.1%，同比增长7.7%；投递量为39.5亿件，环比增长0.7%，同比增长7.3%。

2) 反内卷政策基调延续，行业总体竞争可控，盈利有望持续高增长。当前行业估值性价比和中长期配置价值依然较高，短期建议关注行业内卷政策动向和业绩释放节奏，静待估值催化。推荐标的：中通快递-W、圆通速递、申通快递、顺丰控股。

4、航空

高频数据：本周客流增长加速，创春运后单周客流增长增速新高。根据航班管家数据，本周(2026/7/17-2026/7/23)，民航旅客量环比+4.6%，同比+7.9%，其中国内旅客量环比+4.9%，同比+7.7%；国内客座率环比-0.7pct，同比+0.9pct；但国内航线收益端依然承压。国际及地区客流环比+2.5%，同比+9.7%。

美伊冲突再度升级，仍需关注中东及油价影响：美军连续十三晚空袭，伊朗袭击油轮及约旦、巴林、科威特美军目标，霍尔木兹通航量大幅下降，胡塞封锁曼德海峡开辟第二战线，布油周中冲破100美元；虽然周五以来和谈信号加强，后续美伊局势和海峡通行情况仍具有不确定性，需关注中东局势波折对油价和板块情绪的影响。

5、物流

短盘运价：2026年7月13日-2026年7月22日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为65元/吨；2026年7月23日-2026年7月24日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为80元/吨。

化工品价格：截至7月24日，化工品价格指数周环比+2.2%，同比+18.1%。

跨境空运价格：截至7月20日，TAC上海出境空运价格指数周环比-1.1%，同

比+23.9%。

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 4649 点，上涨 2.7%；申万交运指数报收 2013 点，上涨 1.6%，落后沪深 300 指数 1.1%。

个股本周上涨 46 家，未涨 9 家，下跌 59 家。其中，个股涨幅最大的是招商轮船，上涨 12.9%；跌幅最大的是原尚股份，下跌 17.9%。

图 1：交运行业及沪深 300 涨跌幅

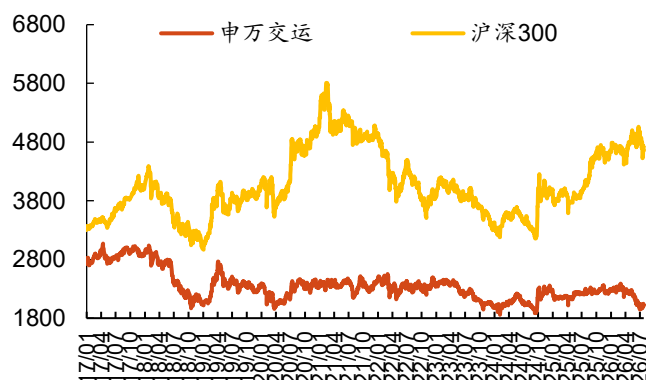
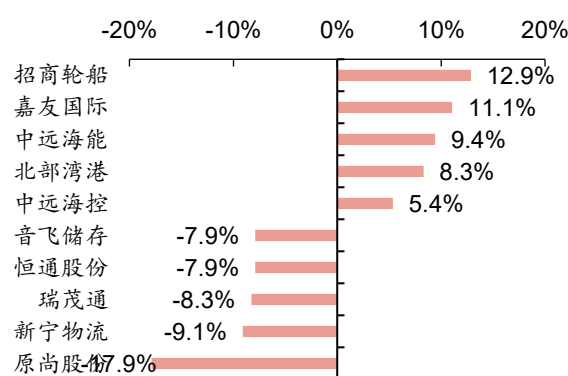


图 2：本周交运个股涨跌幅（前五）



资料来源：wind、招商证券

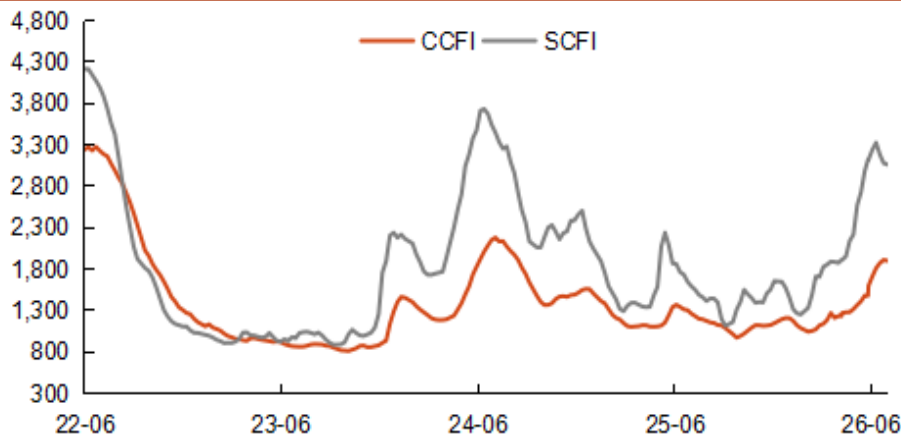
资料来源：wind、招商证券

2、重点行业数据追踪

（1）航运

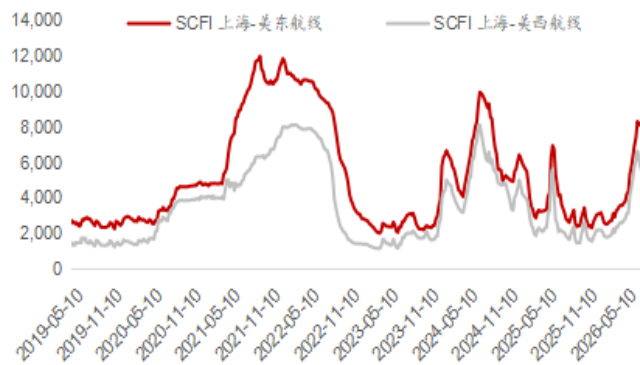
集运：截至 2026 年 7 月 24 日，CCFI 报收 1901 点（本周-0.5%），SCFI 报收 3063 点（本周-0.6%）。SCFI 美东航线报收 8040 美元/FEU（本周-1.6%），美西航线报收 5535 美元/FEU（本周-3.3%），欧洲航线报收 3155 美元/TEU（本周-1.9%），地中海航线报收 4351 美元/TEU（本周-2.8%），东南亚航线报收 638 美元/TEU（本周+1.6%）。

图 3: CCFI/SCFI 变化情况



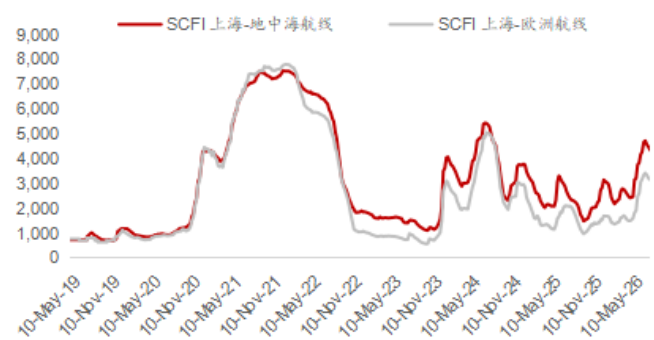
资料来源：上海航运交易所、招商证券

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

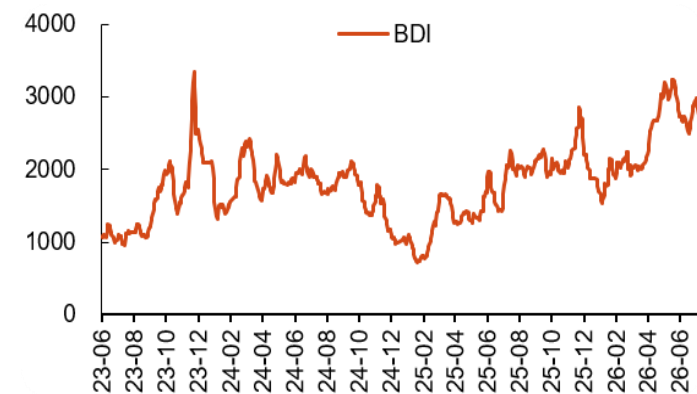
图 6: 东南亚航线运价变化情况 (\$/TEU)



资料来源：克拉克森、招商证券

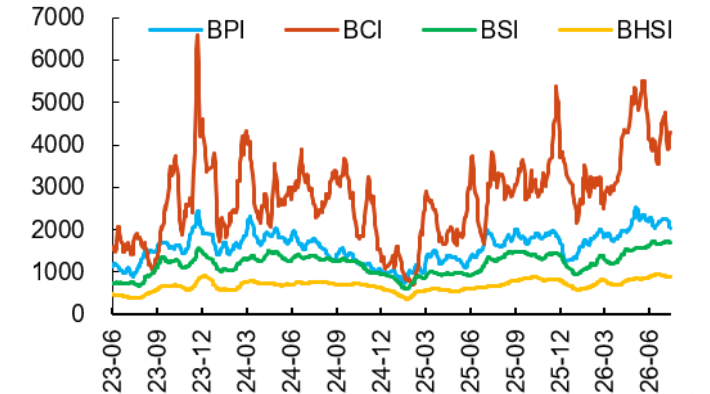
干散: 截至 2026 年 7 月 24 日, BDI 报收 2743 点(本周-0.3%), BCI 报收 4285 点(本周+4.6%), BPI 报收 2024 点(本周-10.0%), BSI 报收 1694 点(本周-2.5%), BHSI 报收 905 点(本周+0.2%)。

图 7: BDI 变化趋势



资料来源：上海航运交易所、招商证券

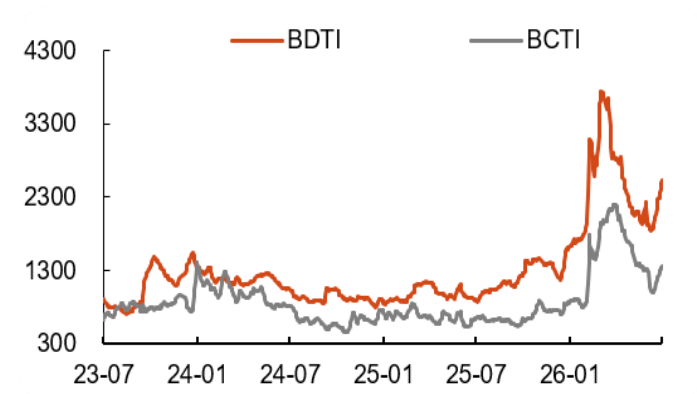
图 8: 各船型运价指数变化趋势



资料来源：上海航运交易所、招商证券

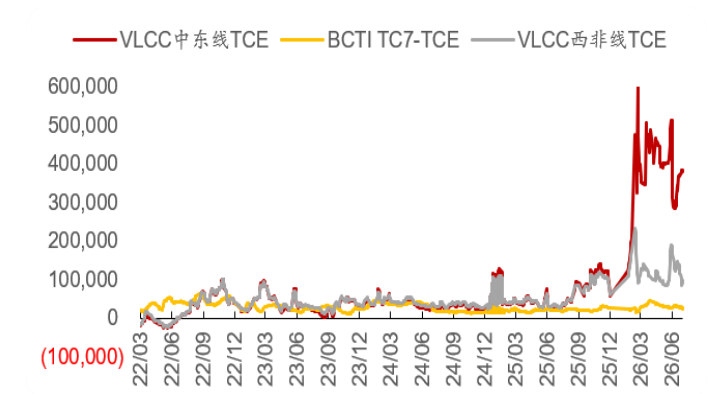
油轮: 截至 2026 年 7 月 24 日, BDTI 报收 2532 点 (本周+10.9%), BCTI 报收 1352 点 (本周+9.4%), CTFI 报收 4241 点 (本周-2.1%)。VLCC TD3C-TCE 为 38.1 万美元/天 (本周+2.0%), VLCC 西非线 9.7 万美元/天 (本周-15.0%), TC7-TCE 为 2.5 万美元/天 (本周-10.6%)。

图 9: BDTI/BCTI 变化情况



资料来源：克拉克森、招商证券

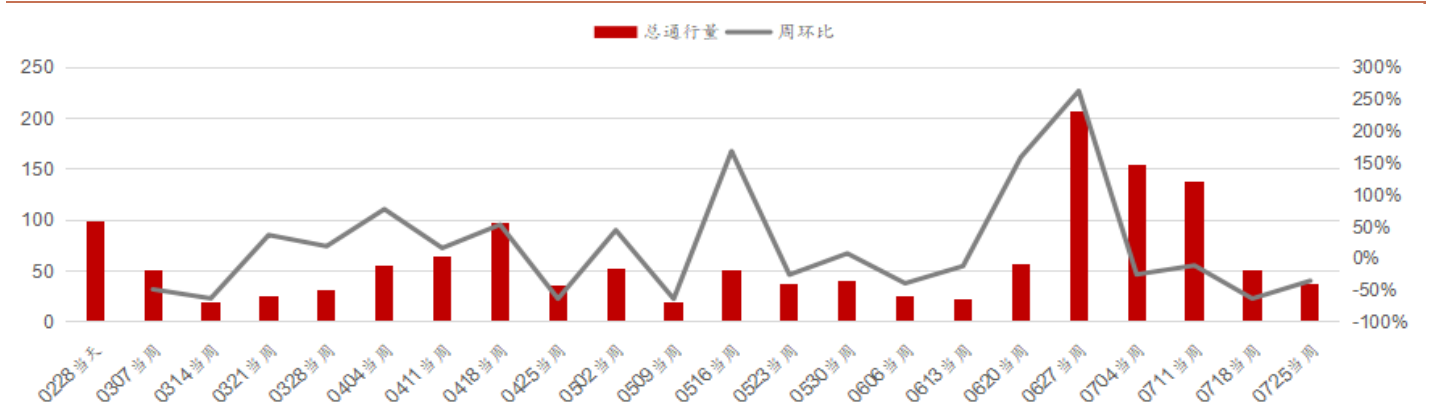
图 10: VLCC TD3C-TCE 及 TC7-TCE (单位: \$/day)



资料来源：克拉克森、招商证券

霍尔木兹海峡通行情况: 据 Hifleet 统计, 本周海峡通行船舶为 51 艘 (环比-63.0%), 其中 20 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

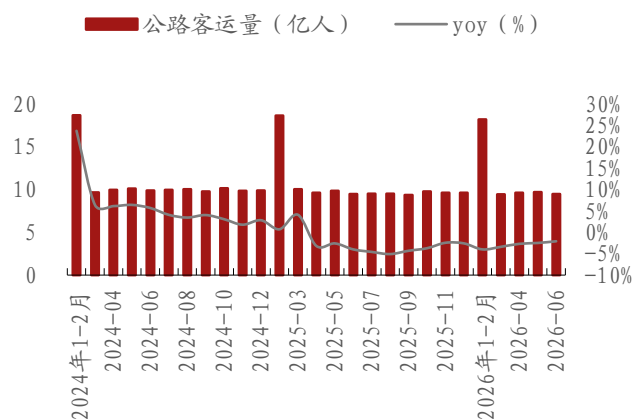
(2) 基础设施

公路：2026 年 6 月，公路客运量为 9.5 亿人，同比下降 2.1%；2026 年第 29 周（7.13-7.19）公路货车通行量为 5403.8 万辆，环比增长 2.3%。

铁路：2026 年 6 月，铁路旅客周转量为 1289.4 亿人公里，同比下降 0.6%，铁路货物周转量为 3213.0 亿吨公里，同比增长 9.2%。2026 年第 29 周（7.13-7.19）国家铁路运输货物 7463.6 万吨，环比增长 1.9%。

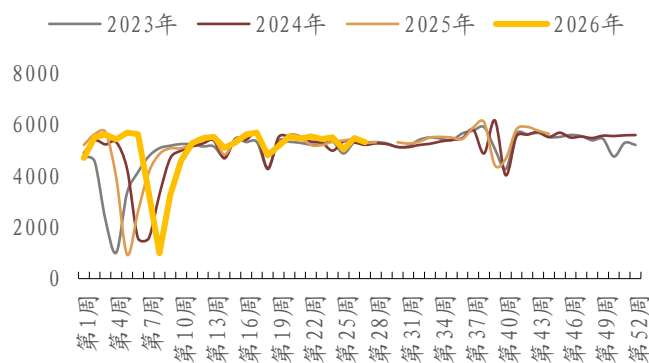
港口：2026 年 6 月，全国港口货物吞吐量为 15.7 亿吨，同比增长 2.0%，全国港口集装箱吞吐量为 0.3 亿 TEU，同比增长 5.9%。2026 年第 29 周（7.13-7.19）港口完成货物吞吐量 23031 万吨，环比增长 10.8%；完成集装箱吞吐量 599 万标箱，环比增长 4.1%。

图 12：公路客运量月度变化情况



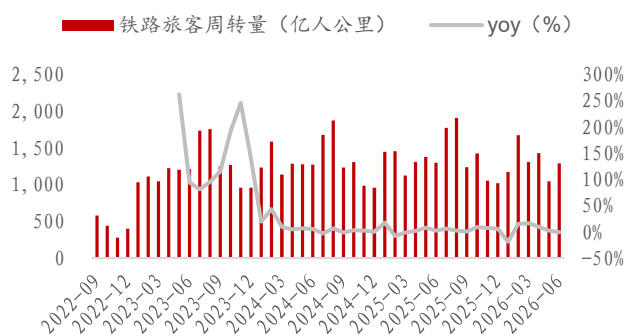
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



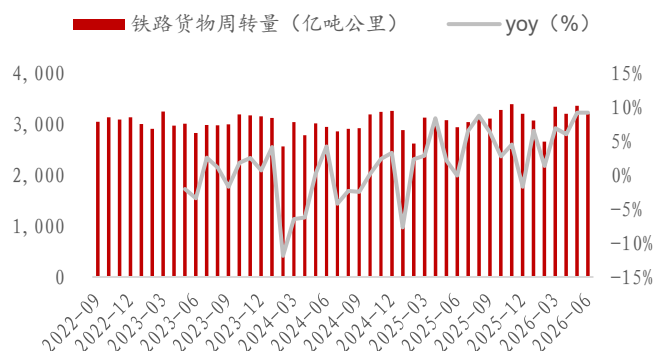
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



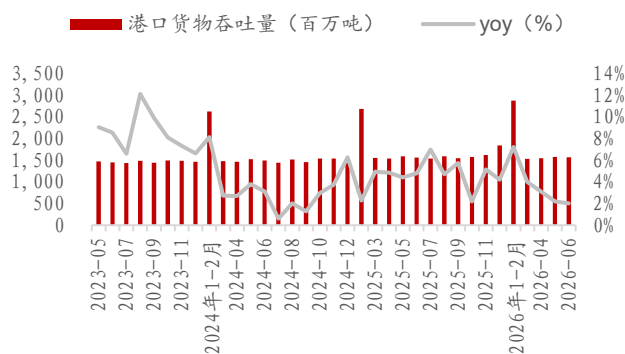
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



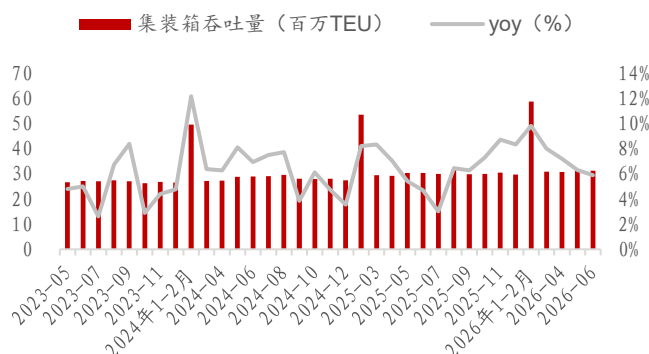
资料来源：wind、招商证券

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

6 月快递需求稳健增长。2026 年 6 月快递业务量完成 175.1 亿件，同比上升 3.8%；快递业务收入完成 1360.4 亿元，同比上升 7.7%；快递业务单票收入为 7.77 元，同比上升 3.8%。2026 年 7 月 13 日-2026 年 7 月 19 日快递揽收量为 39.6 亿件，环比增长 1.1%，同比增长 7.7%；投递量为 39.5 亿件，环比增长 0.7%，同比增长 7.3%。

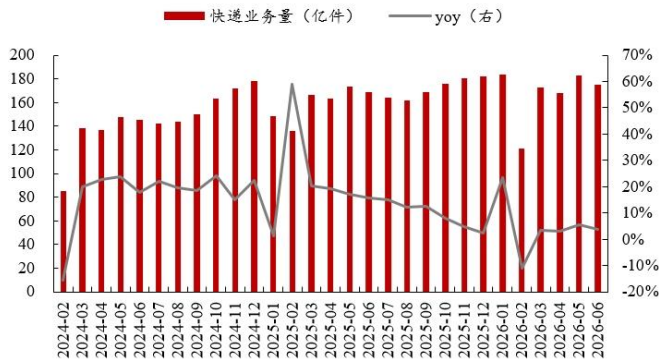
各家快递公司情况：2026 年 6 月，快递业务量同比增速情况：申通（+18.6%）> 圆通（+8.6%）> 韵达（0.0%）> 顺丰（-4.9%）；单票收入同比增速情况：韵达（+10.5%）> 申通（+6.0%）> 顺丰（+5.4%）> 圆通（-1.9%）。6 月累计市占率：圆通（16.2%）> 申通（14.2%）> 韵达（12.2%）> 顺丰（7.8%）。

图 18：快递周度揽收量数据



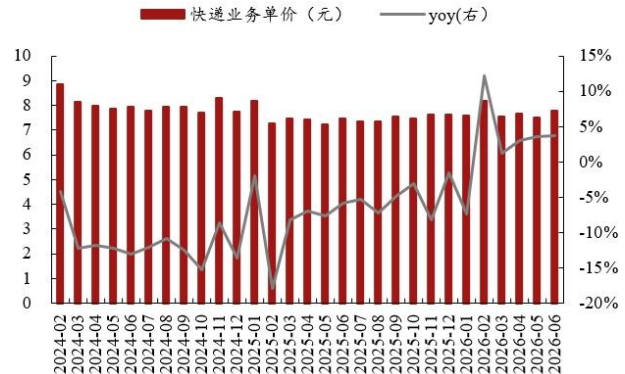
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19：快递业务量及增速变化（月度值）



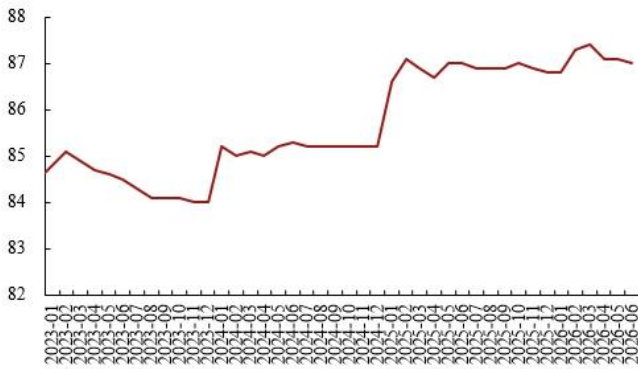
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20：快递单票价格变化（月度值）



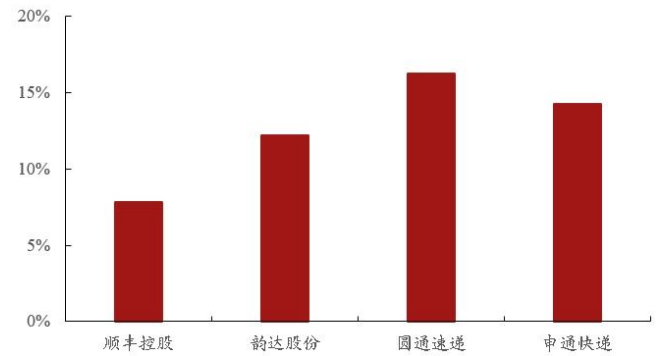
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 21：快递行业 CR8 变化



资料来源：国家邮政局、招商证券

图 22：2026 年 6 月各家快递累计市占率



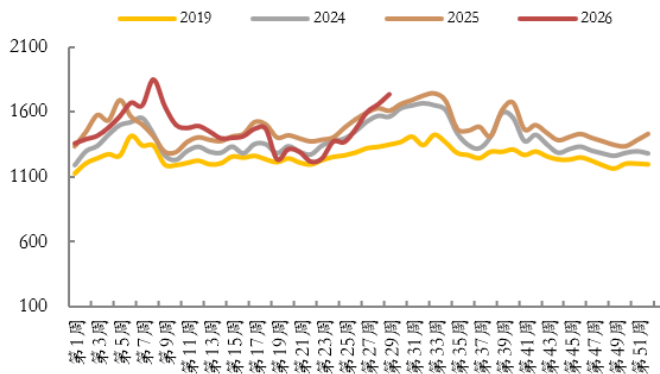
资料来源：国家邮政局、招商证券

（4）航空

航班管家高频数据跟踪：

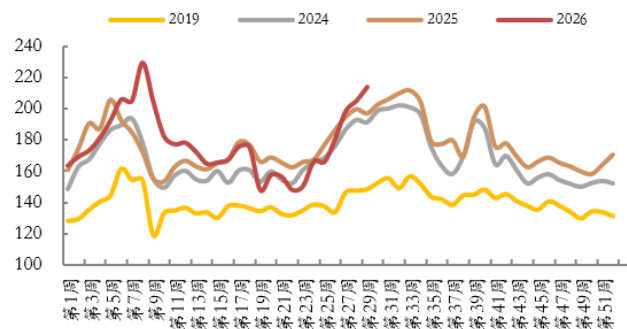
1、7 月 17 日-7 月 23 日，民航旅客量环比+4.6%，同比+7.9%，其中国内旅客量环比+4.9%，同比+7.7%；国内客座率环比-0.7pct，同比+0.9pct；国际及地区客流环比+2.5%，同比+9.7%。

图 23：民航旅客量（万人次）



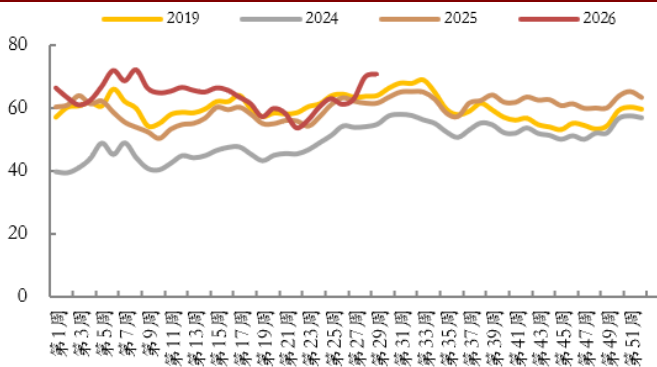
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



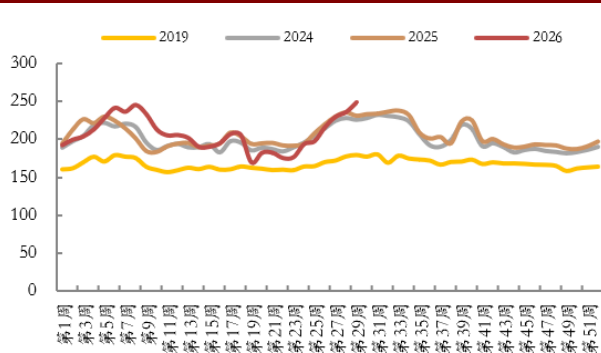
资料来源：航班管家、招商证券

图 25: 民航国际及地区线周转量 (亿人公里)



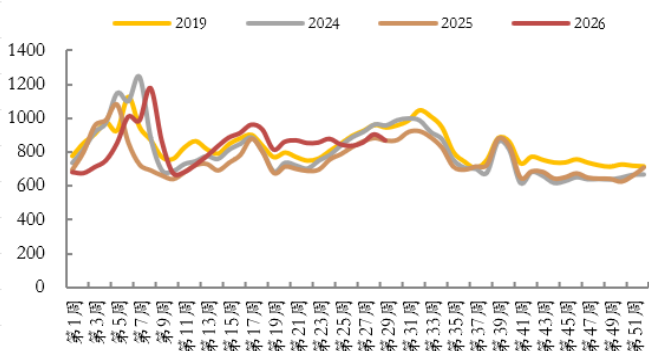
资料来源: 航班管家、招商证券

图 26: 民航国内线可用座公里 (亿人公里)



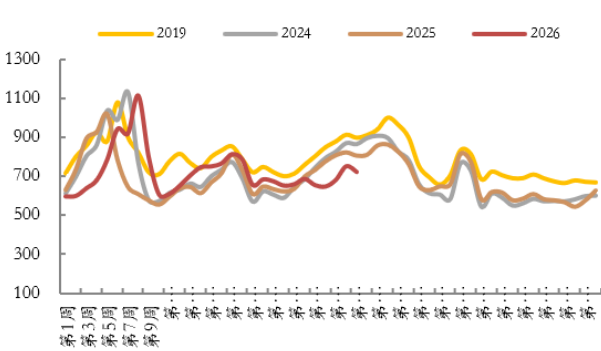
资料来源: 航班管家、招商证券

图 27: 民航国内线全票价 (元/人)



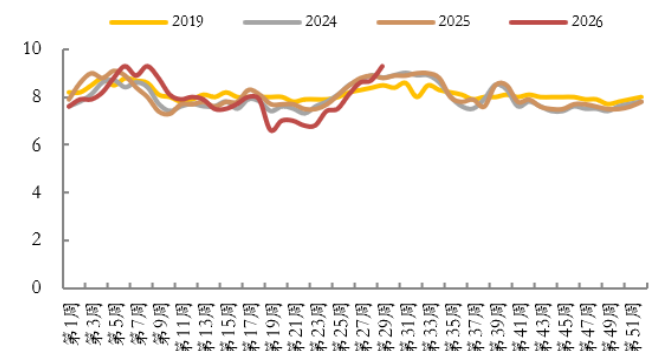
资料来源: 航班管家、招商证券

图 28: 民航国内线裸票价 (元/人)



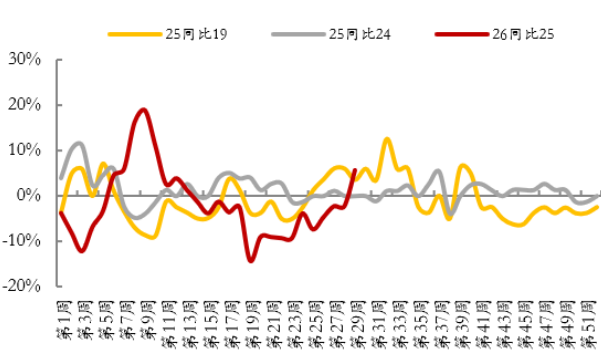
资料来源: 航班管家、招商证券

图 29: 民航飞机日利用率 (小时)



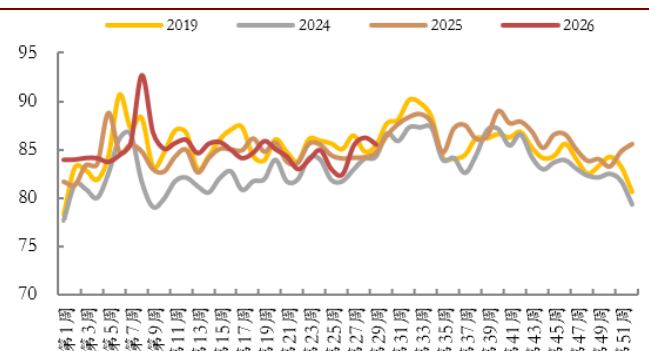
资料来源: 航班管家、招商证券

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 6 月：

南航、国航、东航、春秋、吉祥 RPK 同比增速分别为-2.3%、+0.8%、-3.4%、+15.5%、+1.2%。

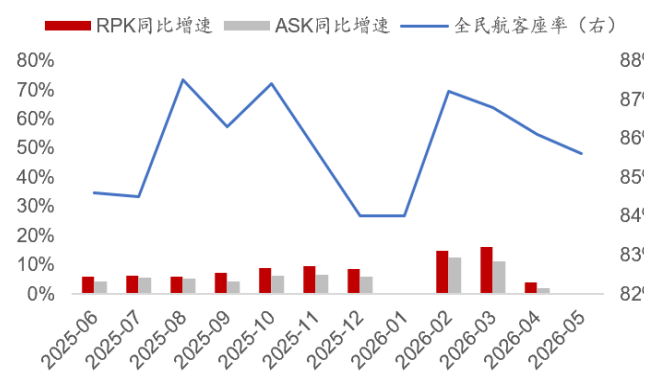
南航、国航、东航、春秋、吉祥客座率分别为 84%、87.1%、86.6%、91.9%、87.1%。

图 32：国内航空高频数据



资料来源：航班管家、招商证券

图 33：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况



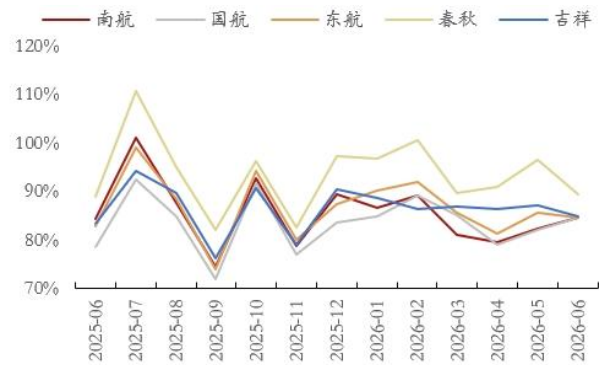
资料来源：民航局、招商证券

图 34：五家航司 RPK 月度增速对比



资料来源：Wind、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

截至 2026 年 7 月 25 日，布伦特原油报 100.7 美元/桶，本周上涨 14.3%；美元兑离岸人民币汇率中间价报收 6.78，本周持平。



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

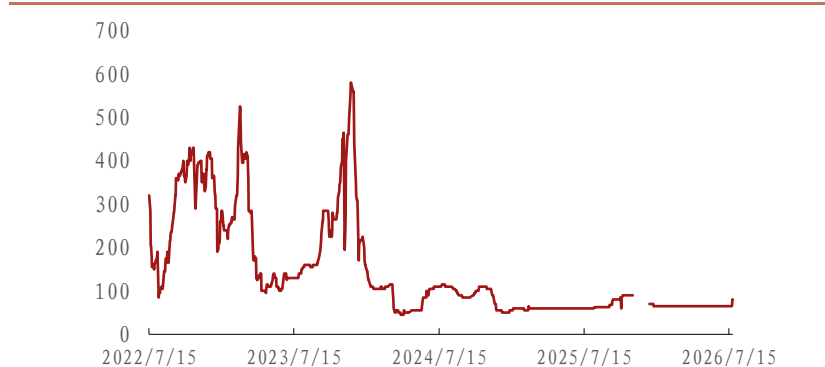


资料来源: Wind、招商证券

(5) 物流

短盘运价: 2026 年 7 月 13 日-2026 年 7 月 22 日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为 65 元/吨; 2026 年 7 月 23 日-2026 年 7 月 24 日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为 80 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)

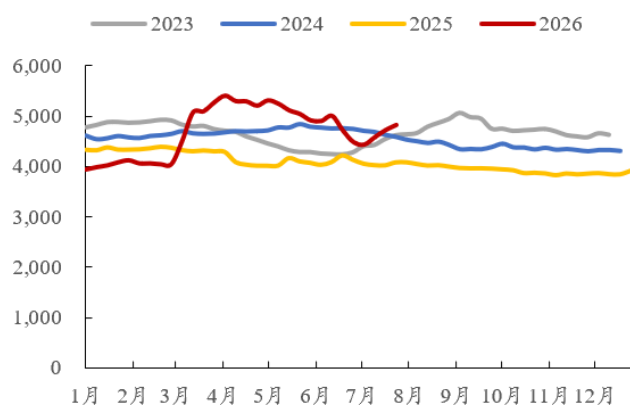


资料来源: Mysteel、招商证券

化工品价格: 截至 7 月 24 日，化工品价格指数周环比+2.2%，同比+18.1%。

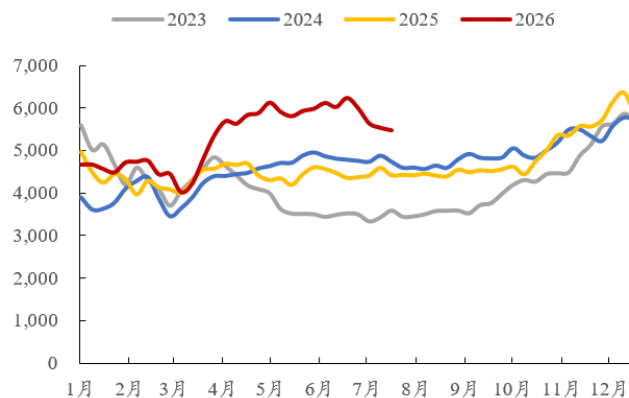
跨境空运价格: 截至 7 月 20 日，TAC 上海出境空运价格指数周环比-1.1%，同比+23.9%。

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。