下载日志已记录，仅供内部参考

油轮货盘修复，集散运价继续上行

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，本周油轮货盘修复，台风天气使得集散运价上行，关注市场风格转变下红利资产配置机会；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：油轮货盘逐步修复，台风天气导致集运、干散运价继续上行。**集运方面，美线、东南亚线需求好于预期，受台风影响运力紧张，预计 9 月运价继续抬升。油轮方面，中东通过 STS 等方式释放货盘，大西洋市场货盘同步释出，油轮运力紧张带动运价维持高位。本周伊朗及阿曼或达成收入分配协议，看好后续海峡通行改善及各国补库需求释放。干散方面，新一轮台风持续扰乱船期，相关船型运价上涨。中期关注干散货补库持续性。**短期继续推荐集运股，Q2 业绩环比改善，预计 Q3 业绩实现大幅好转，目前中远海控、德翔海运等股息率仍然较高。Q2 油轮股业绩符合预期，预计 Q3 中远海能业绩环比改善，看好 Q4 油轮股景气大幅抬升，中期关注中远海能、招商南油。Q2 中远海特业绩符合预期，Q3 业绩有望环比继续增长（汽车出口维持高景气）。**
- **基础设施：优选有中长期增长空间的核心标的。**周度数据方面，2026 年第 34 周（8.17-8.23）公路货车通行量为 5615.5 万辆，环比增长 4.4%，同比增长 1.8%;国家铁路运输货物 7987.7 万吨，环比增长 0.7%，同比增长 1.2%；港口完成货物吞吐量 27512.6 万吨，环比增长 24%，同比下降 2.5%；完成集装箱吞吐量 701 万标箱，环比增长 13%，同比下降 3.4%。头部高速中期业绩基本符合预期，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、皖通高速、青岛港、招商港口。**
- **快递：高频业务量增长稳健；板块估值低位、静待催化。1）**从月度及周度数据来看，7 月快递业务量完成 170.8 亿件，同比增长 4.1%；快递业务收入完成 1303.7 亿元，同比增长 8.1%。2026/8/17-2026/8/23 快递揽收量为 37.9 亿件，环比增长 1.0%，同比增长 2.4%；投递量为 37.7 亿件，环比增长 2.0%，同比增长 3.5%。**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：暑运进入尾声，主要指标环比回落、客座率维持高位。1）**高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/8/21-2026/8/27），民航旅客量环比-3.2%，同比+5.5%，其中国内旅客量环比-3.4%，同比+5.2%；国内客座率 89.1%，环比+0.1pct，同比+1.3pct；国际及地区客流环比-1.6%，同比+7.5%。**2）海峡复航进程取得阶段性进展、国际油价有所回落：**伊朗与阿曼 25 日发表联合声明，拟建立共同商定的安全海上通道；26 日革命卫队称双方已就海峡控制水域占比及收益分配达成协议；27 日伊朗最高国安委秘书雷扎伊确认将在海峡中部开辟临时航道，位置已明确、一部分经伊朗海域一部分经阿曼海域、双方共同管理；但伊方仍坚持"美国接受并落实伊方条件后新航道立即开放"。短期看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。当前板块市值总体处于疫情以来低位，若成本压力缓解，有望催化盈利及市值弹性。
- **物流：**TAC 上海出境空运价格指数周环比-3.3%，同比+18.5%。**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）

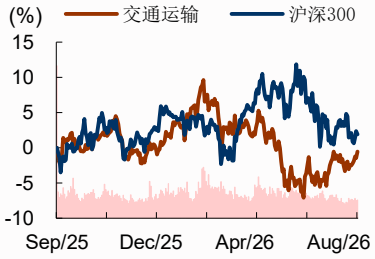
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	3006.8	2.6
流通市值（十亿元）	2826.4	2.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	3.5	-7.6	-0.7
相对表现	2.6	-5.5	-4.0



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—集运美线景气度维持，油轮景气度大幅改善》2026-08-23

2、《招商交通运输行业周报—7 月出口增速强劲，快递单票收入持续修复》2026-08-16

3、《招商交通运输行业周报—集运美线好于预期，民航暑运客流创新高》2026-08-09

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

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、周度观点更新.....4
1、航运.....4
2、基础设施.....6
3、快递.....6
4、航空.....7
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7 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

表 1：A 股航运中报业绩汇总（截止 20260828）.....5
表 2：H 股航运中报业绩汇总（截止 20260828）.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周度观点更新

1、航运

集运行业：1）本周干线运价分化，美线延续上涨，欧地线回落。截至 2026 年 8 月 28 日，CCFI 报收 1834 点，本周+0.7%；SCFI 报收 3510 点，本周+2.9%；SCFI 美东航线本周+3.6%；美西航线本周+2.6%；欧洲航线本周-4.4%；地中海航线本周-5.6%；东南亚航线本周+9.3%。

2）据海关总署数据：7 月中国出口商品总值（人民币）同比+17.5%，26 年 1-7 月出口增速+14%。26 年 1-7 月累计对美出口同比下降 1.3%，对欧盟出口同比增加 12.4%，对东盟出口同比增加 20.3%，对拉美、非洲出口同比分别增加 8.7%/20.4%。

3）9 月上旬旬船东报价有所调整：美西航线上调，为 5.8-8.3k 美元/FEU；欧线下调，报价约 3.7-4.2k。展望 9 月，欧线货量较弱，预计运价小幅走跌；美线需求仍然向好，尤其是南美线，受新能源车产品集中发运影响，运价或进一步走高。

4）双子星联盟计划测试红海/苏伊士航线，但后续恢复进度仍视情况而定。根据行业消息，Gemini 马士基和赫伯罗特运营的印度—欧洲航线，计划首次恢复经红海和苏伊士运河航行。目前主要采取两阶段策略：1）26 年剩余时间试探性复航苏伊士运河，主要是评估安全风险；2）2027 年 1 月起，如果安全环境改善，将恢复常态化苏伊士航线。但由于目前全球港口运营效率较低，同时燃油成本较高，目前的复航并没有造成运力过剩，预计对干线运价直接影响较弱。

5）中长期，中美、中欧贸易关系走向仍存在不确定性。本周，针对美国政府考虑以“产能过剩”为由对中国进口商品额外加征 7.5%关税，商务部 8 月 27 日回应坚决反对，将全面评估美方后续举措并保留采取一切必要措施的权利。中欧方面，欧盟对华贸易逆差持续扩大、27 个成员国首次全部出现对华逆差，欧盟代表团即将访华，为贸易专员 10 月访华做准备。

油运行业：1）本周 VLCC 运价大幅上涨，海峡通航风险与 OPEC+增产货盘共同推升市场。中东航线霍尔木兹海峡、曼德海峡通航风险持续，部分船东调整中东油轮部署，通过船对船过驳、航程拉长的方式维持原油进口，进一步挤占可用运力；OPEC+逐步解除自愿减产带来稳定货盘增量。大西洋航线上周成交放量后可用船位收紧，船东挺价态度增强，美湾、西非及巴西货盘释放，成交运价不断创近期新高。临近周末，伊朗与阿曼就海峡水域范围及收入分配达成部分协议，部分成交出现价格妥协。**截至 2026 年 8 月 28 日，VLCC TD3C-TCE（中东线）为 65.62 万美元/天，本周+8.7%；VLCC 西非线 17.75 万美元/天，本周-9.0%；TC7-TCE 为 3.33 万美元/天，本周+39.6%。**

2）本周美伊博弈呈现“制裁加码、外交有进展”格局。8 月 24 日美国财政部发起对伊“经济孤立”新一轮制裁，将范围扩大至航空、数字资产、黄金、航运、科技五个行业，约 60 个伊朗相关实体、个人和船只被列入清单。外交方面，伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡临时通行安排达成部分谅解：进出波斯湾航线分别经伊朗、阿曼水域，仅限商船通行，双方拟 30 至 60 天内谈定永久航线，但伊朗强调若美国不接受其条件海峡不会开放，协议细节尚未最终敲定。美方表示现阶段暂不对伊采取军事行动，以封锁与制裁施压。海峡重开取决于美伊条件博弈，短期通行风险难消，运价预计高位震荡。

3）霍尔木兹海峡通行情况：据 Hifleet 统计，截至 8 月 29 日当周，海峡通行船

下载日志已记录，仅供内部参考

舶为 37 艘，环比-5.1%。海峡通行量仍处低位，若伊朗与阿曼临时通行安排进一步落实，通行量存在边际改善可能，但实际重开时点仍取决于美伊博弈。

4）制裁相关：美国对伊制裁本周显著升级。8 月 24 日，美国财政部依据第 13902 号行政令对伊朗航空、数字资产、黄金、航运、科技五个行业作出部门认定，同步将约 60 个伊朗相关实体、个人和船只列入制裁清单，并宣布暂停涉伊个人汇款等多项一般许可，威胁将协助伊朗洗钱的实体移出美元体系。

干散行业：1）本周各船型运价大幅上涨，海岬型领涨。截至 2026 年 8 月 28 日，BDI 报收 3186 点，本周+12.1%；BCI 报收 5336 点，本周+17.2%；BPI 报收 2315 点，本周+10.1%；BSI 报收 1647 点，本周+0.4%；BHSI 报收 881 点，本周+0.8%。

2）海岬型船市场运价显著上涨，台风扰动叠加矿商集中询盘推升太平洋市场。周初澳大利亚部分矿商询船、OP 较为活跃，受台风“沙德尔”预期影响，FFA 远期合约价格上涨，市场看涨情绪浓厚，丹皮尔至青岛航线运价止跌回升；周中三大矿商均在市场询船，台风造成部分船舶延误，运价、日租金继续上涨；临近周末 FFA 回落，运价现见顶迹象。远程矿航线巴西铁矿正常出货，可用运力不多，受太平洋市场火热带动及燃油价格走高支撑，运价小幅跟涨。

3）巴拿马型船市场日租金小幅上涨，煤炭货盘与台风扰动共同支撑。本周澳大利亚煤炭运输需求尚可，印尼回国煤炭货盘相对较少，部分至东南亚煤炭货盘释放；台风“沙德尔”影响部分船舶周转，南方港口作业效率下降，市场有效运力供给收紧。粮食市场南美航线货盘表现一般，受市场情绪向好及燃油价格高位支撑，运价小幅上涨。

投资观点：油轮货盘逐步修复，台风天气导致集运、干散运价继续上行。集运方面，美线、东南亚线需求好于预期，受台风影响运力紧张，预计 9 月运价继续抬升。**油轮方面，**中东通过 STS 等方式释放货盘，大西洋市场货盘同步释出，油轮运力紧张带动运价维持高位。本周伊朗及阿曼或达成收入分配协议，看好后续海峡通行改善及各国补库需求释放。**干散方面，**新一轮台风持续扰乱船期，相关船型运价上涨。中期关注干散货补库持续性。**短期继续推荐集运股，Q2 业绩环比改善，预计 Q3 业绩实现大幅好转，目前中远海控、德翔海运等股息率仍然较高。Q2 油轮股业绩符合预期，预计 Q3 中远海能业绩环比改善，看好 Q4 油轮股景气大幅抬升，中期关注中远海能、招商南油。Q2 中远海特业绩符合预期，Q3 业绩有望环比继续增长（汽车出口维持高景气），中长期推荐中远海特。**

表 1：A 股航运中报业绩汇总（截止 20260828）

证券简称	总市值（亿人民币）	2026H1 归母净利润：亿人民币	2026H1yoy	2026Q2 归母净利润：亿人民币	2026Q2yoy	2026Q2 环比
中远海控	2,577	134.2	-23%	75.4	29%	28%
中远海能	1,029	45.4	143%	23.7	104%	9%
招商轮船	1,533	69.6	228%	42.0	233%	52%
招商南油	194	8.1	42%	3.8	33%	-12%
中远海特	315	13.7	66%	9.7	101%	137%
中谷物流	276	10.8	1%	5.6	6%	6%

资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：H 股航运中报业绩汇总（截止 20260828）

证券简称	总市值（亿美元）	2026H1 归母净利润：亿美元	2026H1yoy
东方海外国际	132	7.28	-23.70%
海丰国际	165	6.77	7.40%
德翔海运	29	2.33	23.30%
太平洋航运	27	1.05	310.40%

资料来源：Wind、招商证券

2、基础设施

公路：2026 年 7 月，公路客运量为 8.2 亿人，同比下降 13.7%；2026 年第 34 周(8.17-8.23)公路货车通行量为 5615.5 万辆，环比增长 4.4%，同比增长 1.8%。

铁路：2026 年 7 月，铁路旅客周转量为 1656.6 亿人公里，同比下降 6.4%，铁路货物周转量为 3160.5 亿吨公里，同比增长 3.9%。2026 年第 34 周(8.17-8.23)国家铁路运输货物 7987.7 万吨，环比增长 0.7%，同比增长 1.2%。

港口：2026 年 7 月，全国港口货物吞吐量为 14.9 亿吨，同比下降 3.4%，全国港口集装箱吞吐量为 0.3 亿 TEU，同比下降 0.2%。2026 年第 34 周(8.17-8.23)港口完成货物吞吐量 27512.6 万吨，环比增长 24%，同比下降 2.5%；完成集装箱吞吐量 701 万标箱，环比增长 13%，同比下降 3.4%。

基础设施：核心公司中期业绩基本符合预期，优选有中长期增长空间的核心标的。周度数据方面，2026 年第 34 周（8.17-8.23）公路货车通行量为 5615.5 万辆，环比增长 4.4%，同比增长 1.8%;国家铁路运输货物 7987.7 万吨，环比增长 0.7%，同比增长 1.2%；港口完成货物吞吐量 27512.6 万吨，环比增长 24%，同比下降 2.5%；完成集装箱吞吐量 701 万标箱，环比增长 13%，同比下降 3.4%。头部高速中期业绩基本符合预期，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、皖通高速、青岛港、招商港口。**

3、快递

投资观点：高频业务量增长稳健；板块估值低位、静待催化。

7 月快递需求稳健增长，同比增速较前一月略有提升。2026 年 7 月快递业务量完成 170.8 亿件，同比上升 4.1%（前一月增速为 3.8%%）；快递业务收入完成 1303.7 亿元，同比上升 8.1%（前一月增速为 7.7%）；快递业务单票收入为 7.63 元，同比上升 3.8%。

各家快递公司情况：2026 年 7 月，快递业务量同比增速情况：申通（+19.3%）>圆通（+12.1%）>韵达（+0.5%）>顺丰（-3.8%）；单票收入同比增速情况：韵达（+12.0%）>顺丰（+6.6%）>申通（+4.6%）>圆通（-1.0%）。7 月累计市占率：圆通（16.3%）>申通（14.4%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

从周度数据来看，2026/8/17-2026/8/23 快递揽收量为 37.9 亿件，环比增长 1.0%，同比增长 2.4%；投递量为 37.7 亿件，环比增长 2.0%，同比增长 3.5%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

投资观点：暑运进入尾声，主要指标环比回落、客座率维持高位。

1）高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/8/21-2026/8/27），民航旅客量环比-3.2%，同比+5.5%，其中国内旅客量环比-3.4%，同比+5.2%；国内客座率环比+0.1pct，同比+1.3pct；国际及地区客流环比-1.6%，同比+7.5%。

2）海峡复航进程取得阶段性进展、国际油价有所回落：伊朗与阿曼 25 日发表联合声明，拟建立共同商定的安全海上通道；26 日革命卫队称双方已就海峡控制水域占比及收益分配达成协议；27 日伊朗最高国安委秘书雷扎伊确认将在海峡中部开辟临时航道，位置已明确、一部分经伊朗海域一部分经阿曼海域、双方共同管理；但伊方仍坚持"美国接受并落实伊方条件后新航道立即开放"。短期看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。当前板块市值总体处于疫情以来低位，若成本压力缓解，有望催化盈利及市值弹性。

5、物流

短盘运价：2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 28 日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为 82 元/吨。

化工品价格：截至 8 月 28 日，化工品价格指数周环比-1.7%，同比+21.2%。

跨境空运价格：截至 8 月 24 日，TAC 上海出境空运价格指数周环比-3.3%，同比+18.5%。



下载日志已记录，仅供内部参考

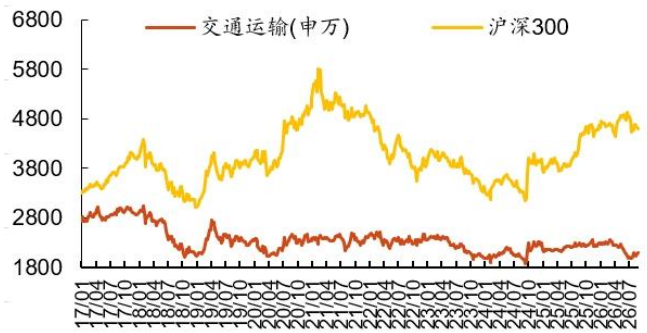
二、行业重要数据跟踪

1、行业市值变化及涨跌幅

本周，沪深 300 指数报收 4609 点，下跌 0.2%；申万交运指数报收 2106 点，上涨 1.6%，领先沪深 300 指数 1.8%。

个股本周上涨 87 家，未涨 6 家，下跌 21 家。其中，个股涨幅最大的是宜昌交运，上涨 11.2%；跌幅最大的是渤海轮渡，下跌 6.2%。

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）



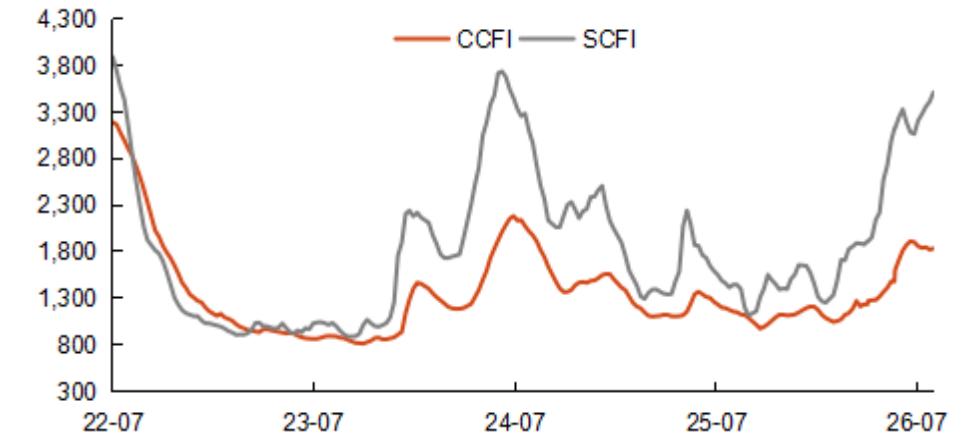
资料来源：wind、招商证券

2、重点行业数据追踪

（1）航运

集运：截至 2026 年 8 月 28 日，CCFI 报收 1834 点，本周+0.7%；SCFI 报收 3510 点，本周+2.9%；SCFI 美东航线本周+3.6%；美西航线本周+2.6%；欧洲航线本周-4.4%；地中海航线本周-5.6%；东南亚航线本周+9.3%。

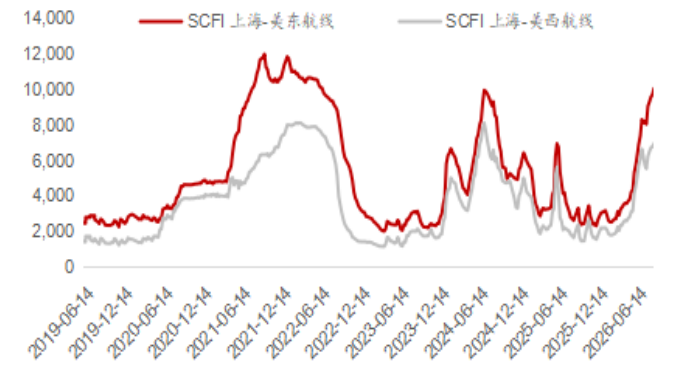
图 3：CCFI/SCFI 变化情况



资料来源：上海航运交易所、招商证券

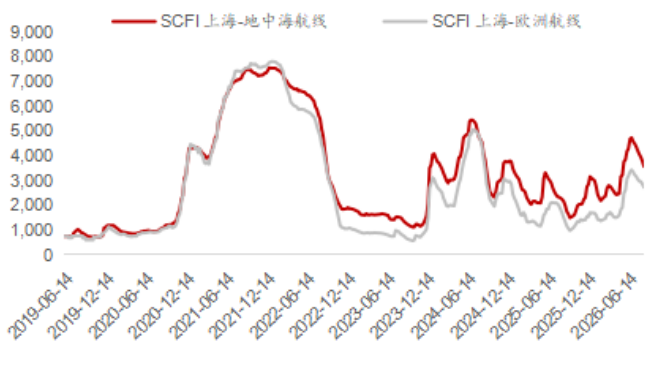
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：美线运价指数变化情况（$/FEU）



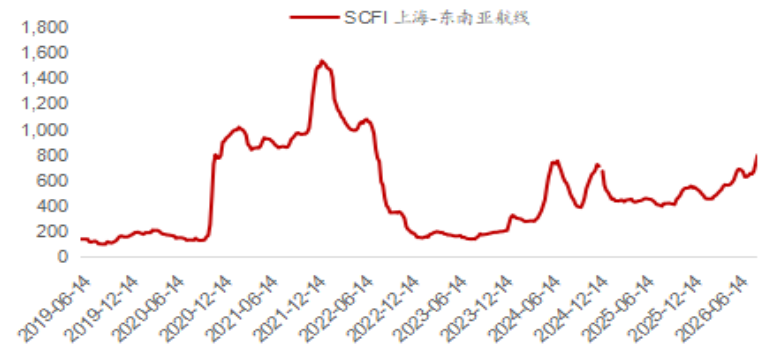
资料来源：克拉克森、招商证券

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

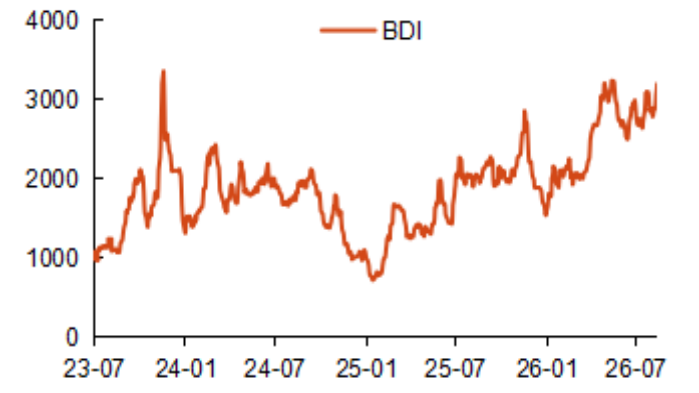
图 6：东南亚航线运价变化情况（$/TEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

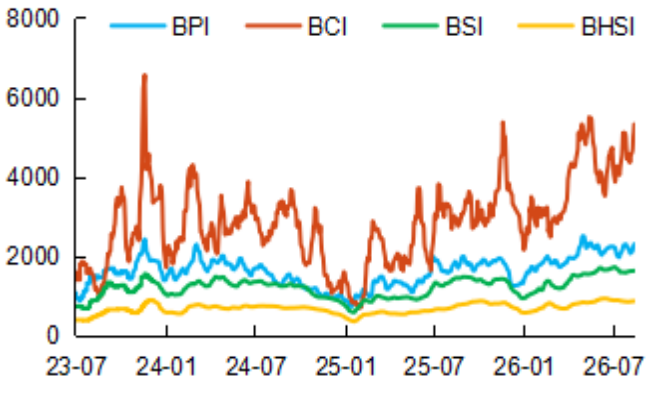
干散货运输：截至 2026 年 8 月 28 日，BDI 报收 3186 点，本周+12.1%；BCI 报收 5336 点，本周+17.2%；BPI 报收 2315 点，本周+10.1%；BSI 报收 1647 点，本周+0.4%；BHSI 报收 881 点，本周+0.8%。

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



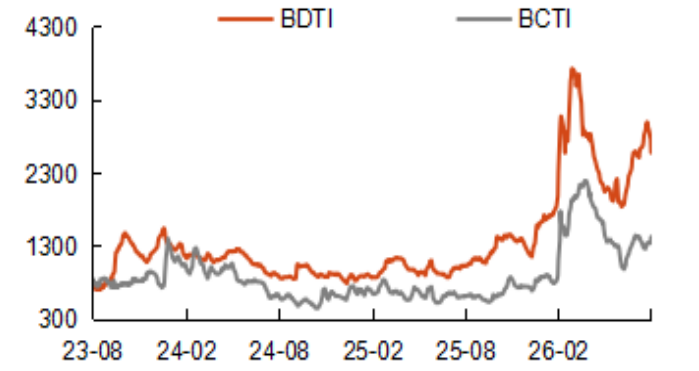
资料来源：上海航运交易所、招商证券

油运：截至 2026 年 8 月 28 日，BDTI 报收 2777 点，本周-7.6%；BCTI 报收 1387 点，本周+2.9%；CTFI 报收 7191 点，本周+5.6%。截至 2026 年 8 月 28 日，

下载日志已记录，仅供内部参考

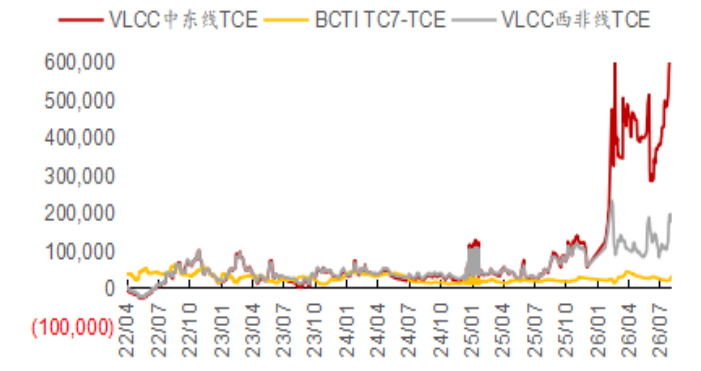
VLCC TD3C-TCE(中东线)为 65.62 万美元/天，本周+8.7%；VLCC 西非线 17.75 万美元/天，本周-9.0%；TC7-TCE 为 3.33 万美元/天，本周+39.6%。

图 9：BDTI/BCTI 变化情况



资料来源：克拉克森、招商证券

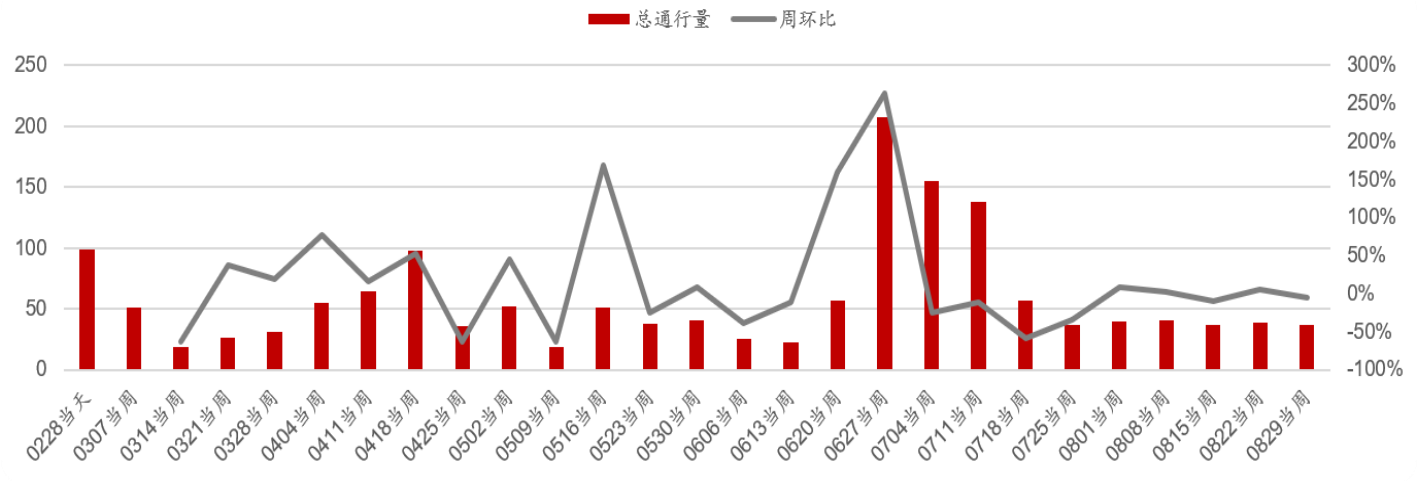
图 10：VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE（单位：$/day）



资料来源：克拉克森、招商证券

霍尔木兹海峡通行情况：据 Hifleet 统计，截至 8 月 29 日当周，海峡通行船舶为 37 艘（环比-5.1%）。海峡通行量仍处低位，若伊朗与阿曼临时通行安排进一步落实，通行量存在边际改善可能，但实际重开时点仍取决于美伊博弈。

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

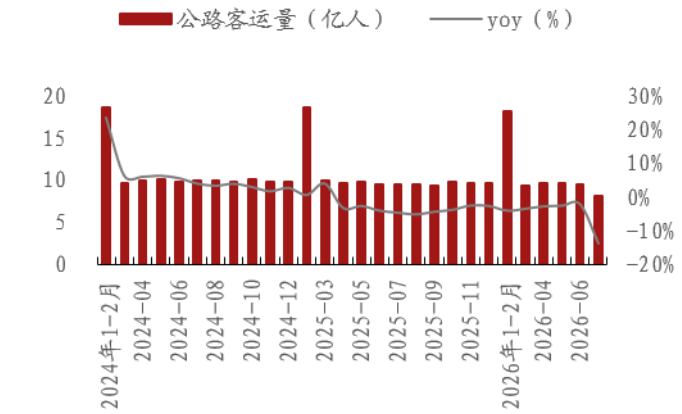
公路：2026 年 7 月，公路客运量为 8.2 亿人，同比下降 13.7%；2026 年第 34 周(8.17-8.23)公路货车通行量为 5615.5 万辆，环比增长 4.4%，同比增长 1.8%。

铁路：2026 年 7 月，铁路旅客周转量为 1656.6 亿人公里，同比下降 6.4%，铁路货物周转量为 3160.5 亿吨公里，同比增长 3.9%。2026 年第 34 周(8.17-8.23)国家铁路运输货物 7987.7 万吨，环比增长 0.7%，同比增长 1.2%。

港口：2026 年 7 月，全国港口货物吞吐量为 14.9 亿吨，同比下降 3.4%，全国港口集装箱吞吐量为 0.3 亿 TEU，同比下降 0.2%。2026 年第 34 周(8.17-8.23)港口完成货物吞吐量 27512.6 万吨，环比增长 24%，同比下降 2.5%；完成集装箱吞吐量 701 万标箱，环比增长 13%，同比下降 3.4%。

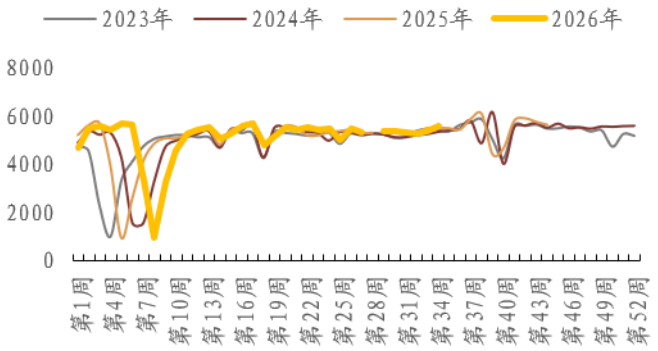
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：公路客运量月度变化情况



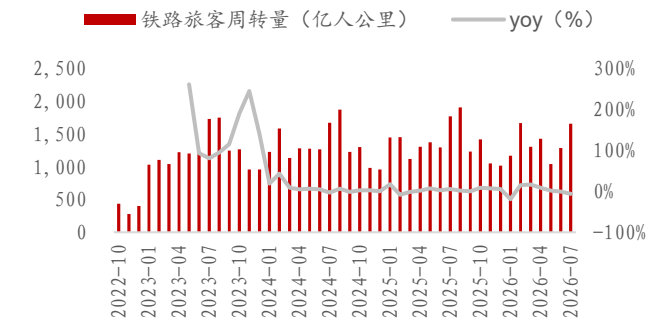
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



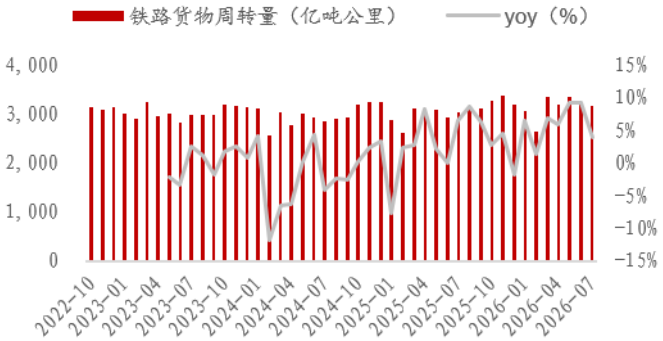
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



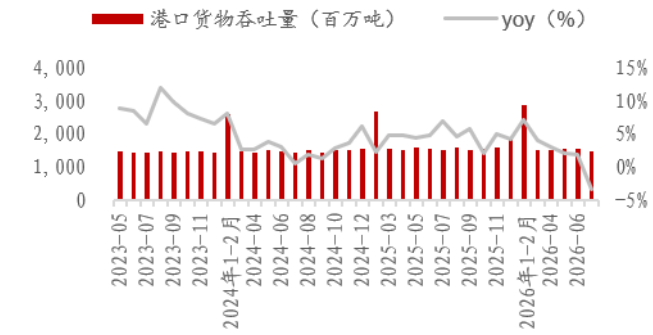
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



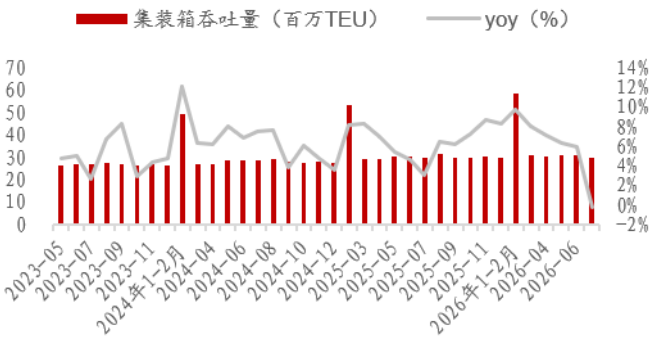
资料来源：wind、招商证券

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

7 月快递需求稳健增长。2026 年 7 月快递业务量完成 170.8 亿件，同比上升 4.1%；快递业务收入完成 1303.7 亿元，同比上升 8.1%；快递业务单票收入为 7.63 元，同比上升 3.8%。2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 23 日快递揽收量为 37.9 亿件，环比增长 1.0%，同比增长 2.4%；投递量为 37.7 亿件，环比增长 2.0%，同比增长 3.5%。

各家快递公司情况：2026 年 7 月，快递业务量同比增速情况：申通（+19.3%）>

下载日志已记录，仅供内部参考

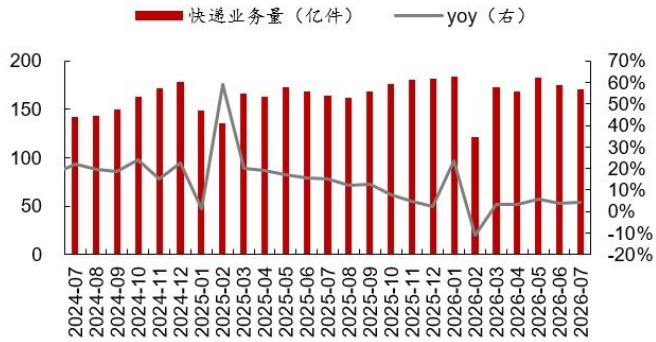
圆通（+12.1%）>韵达（+0.5%）>顺丰（-3.8%）；单票收入同比增速情况：韵达（+12.0%）>顺丰（+6.6%）>申通（+4.6%）>圆通（-1.0%）。7 月累计市占率：圆通（16.3%）>申通（14.4%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

图 18：快递周度揽收量数据



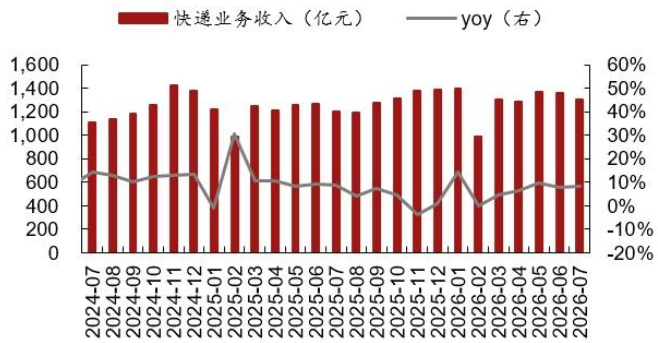
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19：快递业务量及增速变化（月度值）



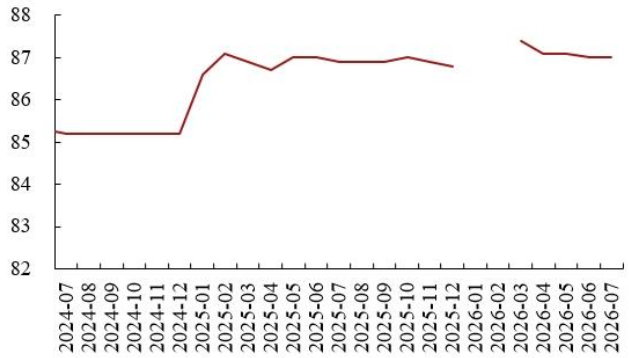
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20：快递单票价格变化（月度值）



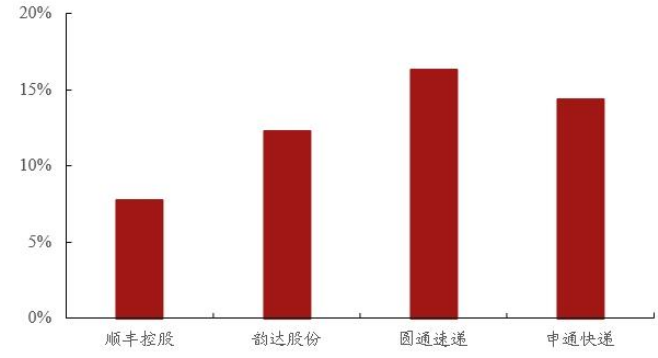
资料来源：国家邮政局、招商证券

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 7 月各家快递累计市占率



资料来源：国家邮政局、招商证券

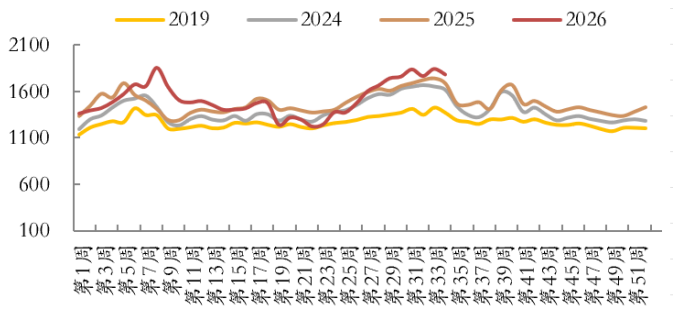
（4）航空

航班管家高频数据跟踪：

1、8 月 21 日-8 月 27 日，民航旅客量环比-3.2%，同比+5.5%，其中国内旅客量环比-3.4%，同比+5.2%；国内客座率环比+0.1pct，同比+1.3pct；国际及地区客流环比-1.6%，同比+7.5%。

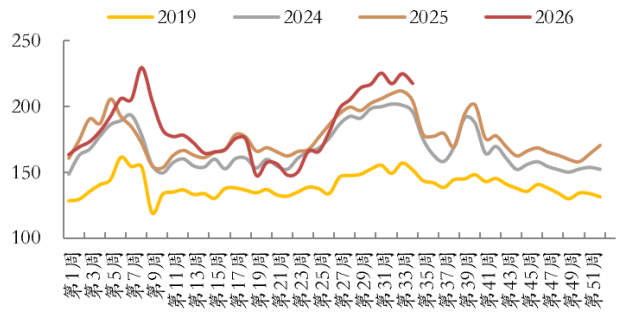
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：民航旅客量（万人次）



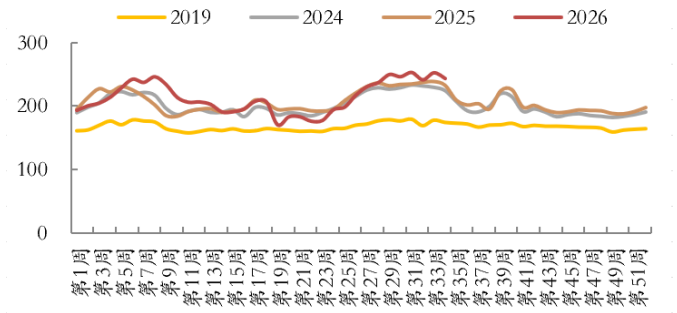
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



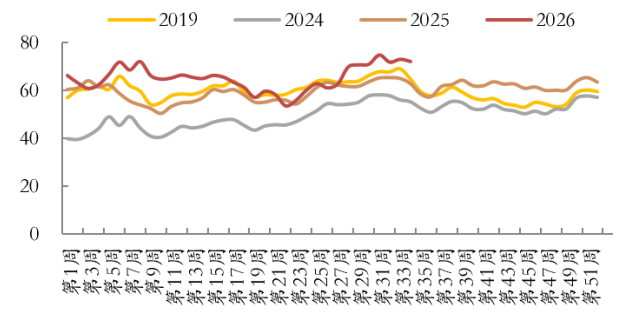
资料来源：航班管家、招商证券

图 25：民航国际及地区线周转量（亿人公里）



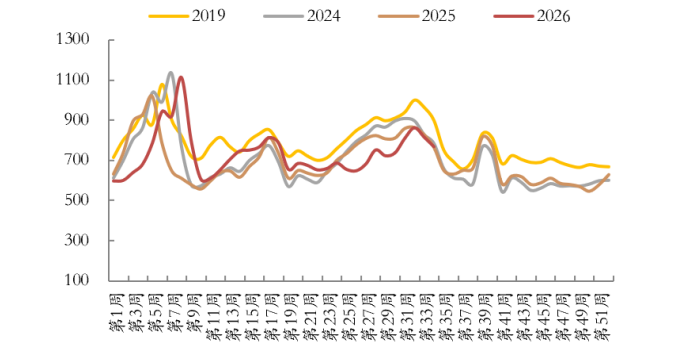
资料来源：航班管家、招商证券

图 26：民航国内线可用座公里（亿人公里）



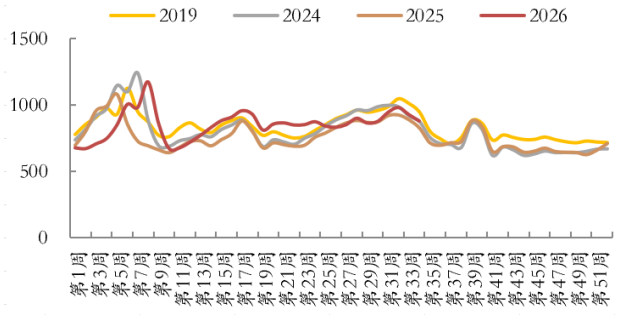
资料来源：航班管家、招商证券

图 27：民航国内线全票价（元/人）



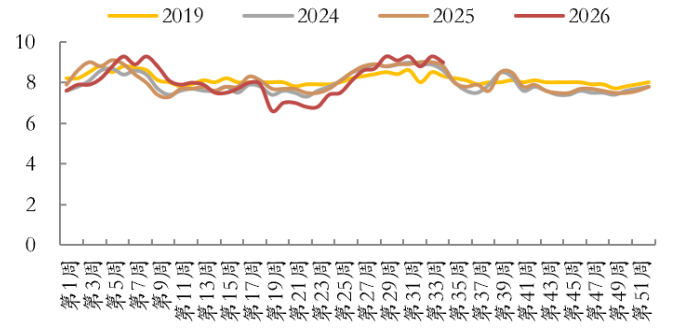
资料来源：航班管家、招商证券

图 28：民航国内线裸票价（元/人）



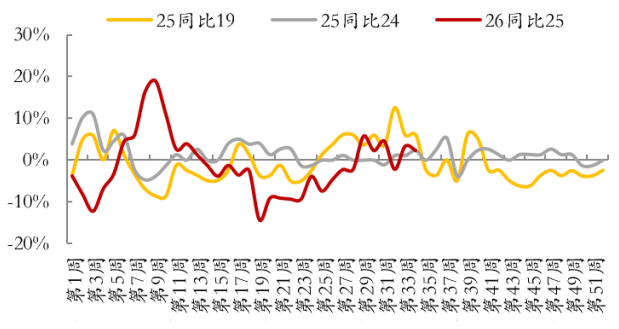
资料来源：航班管家、招商证券

图 29：民航飞机日利用率（小时）



资料来源：航班管家、招商证券

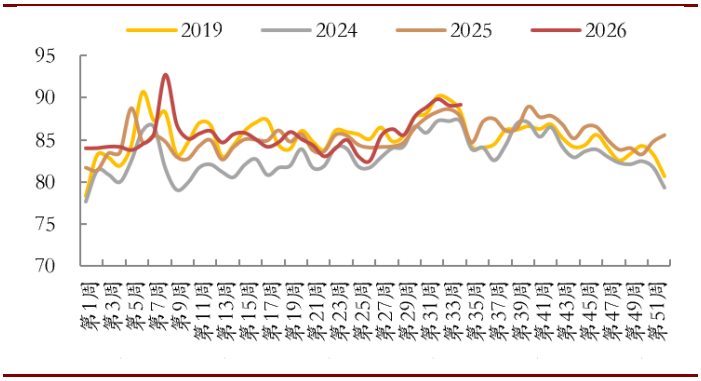
图 30：民航飞机日利用率同比



资料来源：航班管家、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7 月：

南航、国航、东航、春秋、吉祥 RPK 同比增速分别为+5.2%、+11.2%、+7.1%、+9.7%、+7%。

南航、国航、东航、春秋、吉祥客座率分别为 85.2%、85%、87.1%、93.3%、87.7%。

图 32：国内航空高频数据



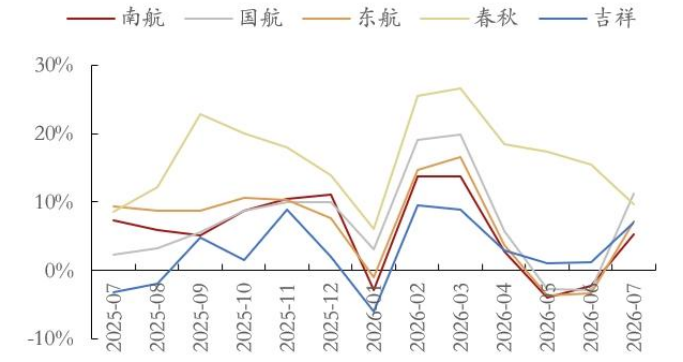
资料来源：航班管家、招商证券

图 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

下载日志已记录，仅供内部参考

截至 2026 年 8 月 28 日，布伦特原油报 88.5 美元/桶，本周下跌 5.6%；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

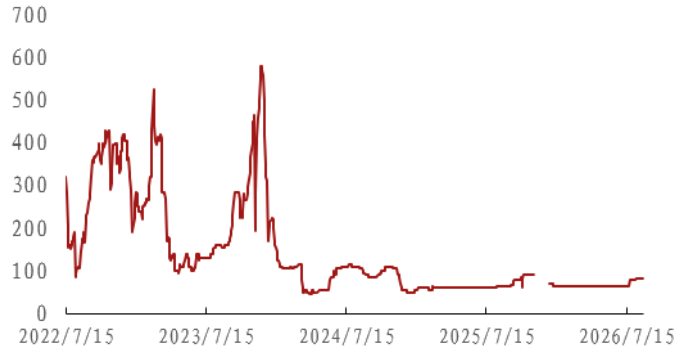


资料来源：Wind、招商证券

（5）物流

短盘运价：2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 28 日，查干哈达-甘其毛都口岸短盘运费均价约为 82 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）

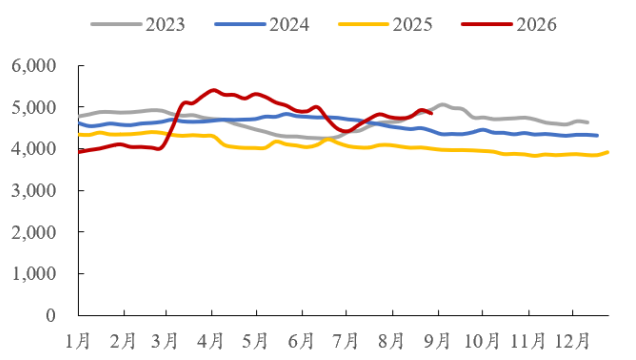


资料来源：Mysteel、招商证券

化工品价格：截至 8 月 28 日，化工品价格指数周环比-1.7%，同比+21.2%。

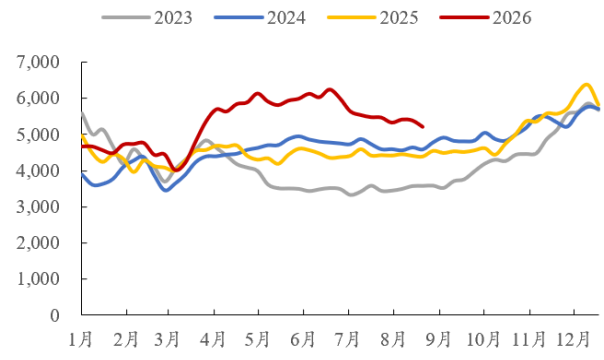
跨境空运价格：截至 8 月 24 日，TAC 上海出境空运价格指数周环比-3.3%，同比+18.5%。

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：iFind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

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。