下载日志已记录，仅供内部参考

地缘风险持续抬升，航运油散集形成周期共振

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，油散集形成周期共振；基础设施方面，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：本周油散运价大幅上涨，除欧线外集运运价也较为坚挺。**集运方面，美线、东南亚线需求好于预期，但欧线需求相对较弱。油轮方面，中东地缘风险溢价持续提升，油轮运力非常紧张，运价将维持高位。在全球低库存背景下，无论海峡通行与否，各国补库需求都将支撑油轮景气度。干散方面，台风持续扰乱船期，国庆节前铁矿石、煤炭、粮食货盘均有所提升。**目前优先关注中远海能、招商南油，看好油轮股景气抬升。集运股德翔海运、海丰国际基本面仍有边际改善，股息率仍然较高。中长期继续推荐中远海特，看好中国先进制造出口。**
- **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 35 周（8.24-8.30）公路货车通行量为 5495.5 万辆，环比下降 2.1%，同比下降 0.1%;国家铁路运输货物 7610.3 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 4.9%；港口完成货物吞吐量 25292 万吨，环比下降 8.1%，同比下降 7.8%；完成集装箱吞吐量 632.2 万标箱，环比下降 9.8%，同比下降 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、皖通高速、青岛港、招商港口。**
- **快递：估值低位，关注旺季价格催化。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%。2026/8/24-2026/8/30 快递揽收量为 40.0 亿件，环比增长 5.5%，同比增长 3.8%；投递量为 39.2 亿件，环比增长 4.1%，同比增长 2.4%。**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，短期建议关注旺季核心产粮区价格催化。**推荐标的：中通快递-W、圆通速递、申通快递、顺丰控股。**
- **航空：暑运落幕，主要指标环比回落，客流同比维持较快增长。1）**高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/8/28-2026/9/3），民航旅客量环比-12.5%，同比+5.7%，其中国内旅客量环比-12.7%，同比+5.6%；国内客座率 86.12%，环比-2.9pct，同比+1.5pct；国际及地区客流环比-11.0%，同比+6.5%。**2）过去一周美伊冲突大幅升级。**8 月 30 日美军打击伊朗拉腊克岛，为 7 月底以来首次；9 月 1 日霍尔木兹海峡商船遇袭后，美军空袭革命卫队防空、雷达、布雷等设施，并首次击中两艘伊朗政府油轮发动机舱；9 月 2 日伊朗向约旦、巴林、科威特及伊拉克埃尔比勒的美军目标发射导弹和无人机，袭击持续至周四。局势升级，国际油价随之飙升，布油价格周涨幅约 8%。3）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+2.6%，同比+17.5%。**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）

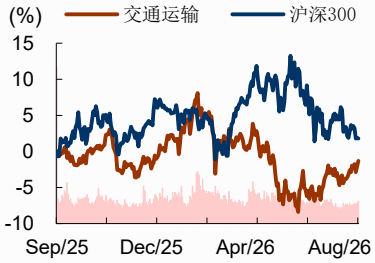
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	3012.6	2.7
流通市值（十亿元）	2830.0	2.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.6	-8.7	2.2
相对表现	1.8	-7.5	-2.0



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—油轮货盘修复，集散运价继续上行》2026-08-31

2、《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

3、《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

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.....6
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）.....5

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、东南亚线延续上涨，欧地线继续回落。截至 2026 年 9 月 4 日，CCFI 报收 1837 点，本周+0.2%；SCFI 报收 3590 点，本周+2.3%；SCFI 美东航线本周+2.8%；美西航线本周+4.4%；欧洲航线本周-2.7%；地中海航线本周-3.2%；东南亚航线本周+12.2%。

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 月中下旬船东报价有所调整：美西航线上调，为 6.2-8.3k 美元/FEU；欧线下调，报价约 3.6-4.0k。展望 9 月底，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）红海复航进程有所加速。达飞、马士基已分别实现苏伊士运河双向通航 15 次、11 次，MSC 于 8 月 24 日宣布恢复 4 条东西向主干航线红海通航、超 30%货量转回苏伊士，中远海运 AEM3 航线计划 9 月 8 日起西行通过苏伊士运河，双子星联盟北欧航线累计已有 8 条船复航，其合作伙伴赫伯罗特仍未跟进。港口拥堵与供应链效率低下是复航加速的主要驱动。

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 运价大幅上行，中东航线货盘持续释放叠加海峡遇袭事件推升风险溢价。中东航线随着 9 月初货盘持续释放，当前可用运力趋于紧张且集中于强势船东手中，船东推高市场的意愿明显增强；大西洋航线成交活跃度不及中东，但可用船位同样有限，船东议价权上升。地缘方面，两艘超级油轮途经霍尔木兹海峡时相继遇袭，美伊军事对抗延伸至能源运输及油轮目标本身，船东进入湾内作业的风险溢价显著抬升，短期仍将维持高位。截至 2026 年 9 月 4 日，VLCC TD3C-TCE（中东线）为 70.40 万美元/天，本周+7.3%；VLCC 西非线 21.88 万美元/天，本周+23.3%；TC7-TCE 为 3.73 万美元/天，本周+12.1%。



2）本周美伊对抗由“封锁制裁”转向直接军事冲突，海峡航运风险急剧上升。上周末两艘油轮在霍尔木兹海峡附近遇袭，伊朗随即向约旦、巴林等地美军基地发射导弹与无人机；9 月 1 日美军对伊朗境内发动 7 月以来最大规模打击，并首次直接攻击伊朗政府油轮，推出“油轮换油轮”报复政策；美方将以持续有限打击压制伊朗攻击海峡船只的能力，特朗普称对海峡拥有“几乎完全控制权”，伊朗强硬表态将持续报复。冲突已延伸至能源运输及油轮本身，短期海峡航行与交易风险系数显著上升。

3）霍尔木兹海峡通行情况：据 Hifleet 统计，截至 9 月 5 日当周，海峡通行船舶为 38 艘，环比-2.6%。海峡通行量维持低位、油轮通行近乎停滞，美伊军事对抗已直接波及油轮，短期通行风险难以缓解。

下载日志已记录，仅供内部参考

4）制裁相关：美国对伊经济封锁本周进一步加码。8 月 28 日美国财政部在“经济孤立”行动框架下，将伊朗利用阿联酋银行体系的金融渠道纳入打击范围，同步列名伊朗国民银行迪拜分行相关人员及一家香港空壳公司；财长贝森特 9 月 4 日表示，将以每周一次的频率出台新的次级制裁，初期重点打击银行体系，欧盟已于 8 月 31 日正式加入该行动。对俄罗斯方面，本周无新增重大制裁措施。

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 9 月 4 日，BDI 报收 3628 点，本周+13.9%；BCI 报收 6427 点，本周+20.4%；BPI 报收 2448 点，本周+5.7%；BSI 报收 1675 点，本周+1.7%；BHSI 报收 900 点，本周+2.2%。

2）海岬型船市场运价先涨后跌、临近周末再度反弹，全周大幅上涨。太平洋市场上周末至本周初澳大利亚矿商询盘热情提升，FFA 远期合约反弹，叠加台风影响船舶周转，船东信心增强，运价继续上扬；周中台风影响减弱、可用运力增加，运价小幅回落；临近周末远程矿航线成交热情升温、FFA 反弹较大，叠加船用燃油价格上行，日租金较大幅度反弹。远程矿航线本周货盘持续增加，市场成交氛围显著升温，运价较大幅度上涨。

3）巴拿马型船市场日租金继续上涨。上半周澳大利亚煤炭和南美粮食货盘逐步释放，市场可用运力偏紧，船东信心增强，日租金、运价持续上行；周中起澳煤货盘持续增加、印尼煤货盘同步放量，受太平洋市场火热带动涨幅扩大。粮食市场南美货盘需求尚可，可用运力偏紧，运价小幅上涨。

投资观点：本周油散运价大幅上涨，除欧线外集运运价也较为坚挺。集运方面，美线、东南亚线需求好于预期，但欧线需求相对较弱。油轮方面，中东地缘风险溢价持续提升，油轮运力非常紧张，运价将维持高位。在全球低库存背景下，无论海峡通行与否，各国补库需求都将支撑油轮景气度。干散方面，台风持续扰乱船期，国庆节前铁矿石、煤炭、粮食货盘均有所提升。**目前优先关注中远海能、招商南油，看好油轮股景气抬升。集运股德翔海运、海丰国际基本面仍有边际改善，股息率仍然较高。中长期继续推荐中远海特，看好中国先进制造出口。**

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 35 周(8.24-8.30)公路货车通行量为 5495.5 万辆，环比下降 2.1%，同比下降 0.1%。

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 35 周(8.24-8.30)国家铁路运输货物 7610.3 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 4.9%。

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 35 周(8.24-8.30)港口完成货物吞吐量 25292 万吨，环比下降 8.1%，同比下降 7.8%；完成集装箱吞吐量 632.2 万标箱，环比下降 9.8%，同比下降 4.1%。

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 35 周(8.24-8.30)公路货车通行量为 5495.5 万辆，环比下降 2.1%，同比下降 0.1%；国家铁路运输货物 7610.3 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 4.9%；港口完成货物吞吐量 25292 万吨，环比下降 8.1%，同比下降 7.8%；完成集装箱吞吐量 632.2 万标箱，环比下降 9.8%，同比下降 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、皖通高速、青岛港、招商港口。**

3、快递

投资观点：估值地位，关注旺季价格催化。

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，2026/8/24-2026/8/30 快递揽收量为 40.0 亿件，环比增长 5.5%，同比增长 3.8%；投递量为 39.2 亿件，环比增长 4.1%，同比增长 2.4%。

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，短期建议关注旺季核心产粮区价格催化。。**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：暑运落幕，主要指标环比回落，客流同比维持较快增长。

1）高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/8/28-2026/9/3），民航旅客量环比-12.5%，同比+5.7%，其中国内旅客量环比-12.7%，同比+5.6%；国内客座率 86.12%，环比-2.9pct，同比+1.5pct；国际及地区客流环比-11.0%，同比+6.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

2）过去一周美伊冲突大幅升级。8 月 30 日美军打击伊朗拉腊克岛，为 7 月底以来首次；9 月 1 日霍尔木兹海峡商船遇袭后，美军空袭革命卫队防空、雷达、布雷等设施，并首次击中两艘伊朗政府油轮发动机舱；9 月 2 日伊朗向约旦、巴林、科威特及伊拉克埃尔比勒的美军目标发射导弹和无人机，袭击持续至周四。局势升级，国际油价随之飙升，布油价格周涨幅约 8%。

3）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 31 日-2026 年 9 月 4 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 21 日，化工品价格指数周环比+2.9%，同比+21.8%。

跨境空运价格：截至 8 月 17 日，TAC 上海出境空运价格指数周环比-0.5%，同比+22.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

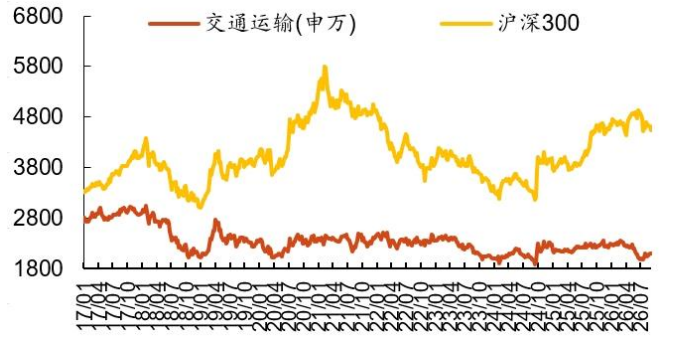
二、行业重要数据跟踪

1、行业市值变化及涨跌幅

本周，沪深 300 指数报收 4548 点，下跌 1.3%；申万交运指数报收 2108 点，上涨 0.1%，领先沪深 300 指数 1.4%。

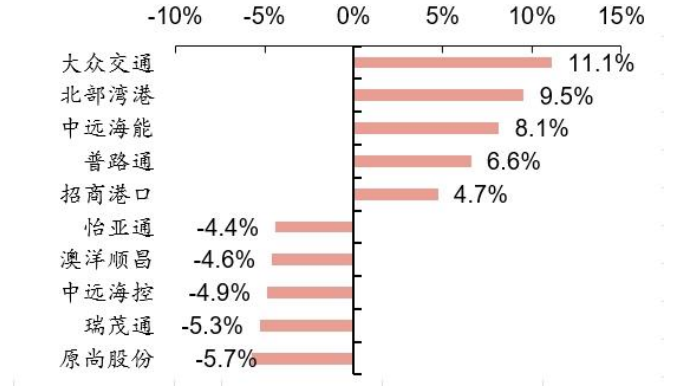
个股本周上涨 56 家，未涨 9 家，下跌 49 家。其中，个股涨幅最大的是大众交通，上涨 11.1%；跌幅最大的是原尚股份，下跌 5.7%。

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）



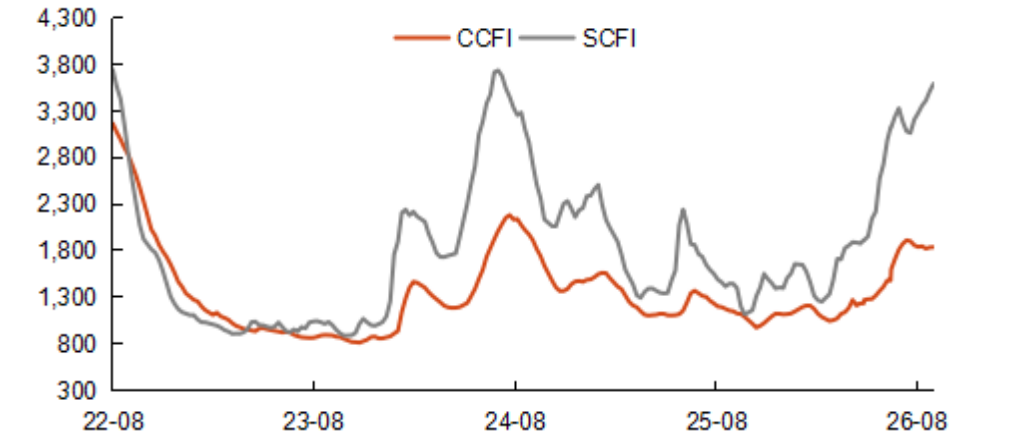
资料来源：wind、招商证券

2、重点行业数据追踪

（1）航运

集运：截至 2026 年 9 月 4 日，CCFI 报收 1837 点，本周+0.2%；SCFI 报收 3590 点，本周+2.3%；SCFI 美东航线本周+2.8%；美西航线本周+4.4%；欧洲航线本周-2.7%；地中海航线本周-3.2%；东南亚航线本周+12.2%。

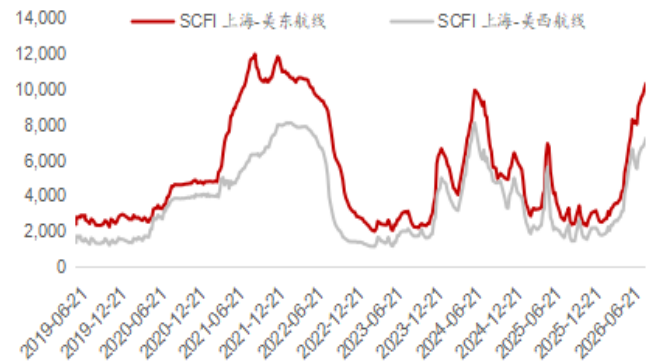
图 3：CCFI/SCFI 变化情况



资料来源：上海航运交易所、招商证券

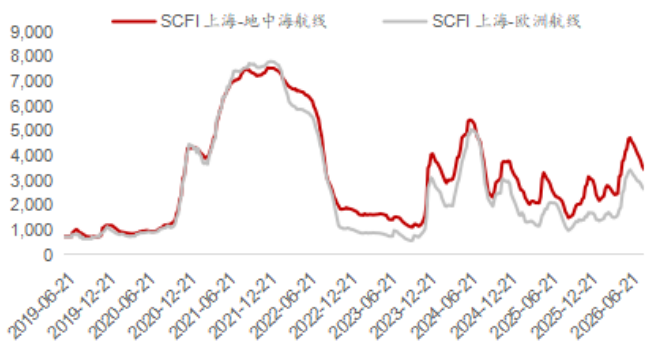
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：美线运价指数变化情况（$/FEU）



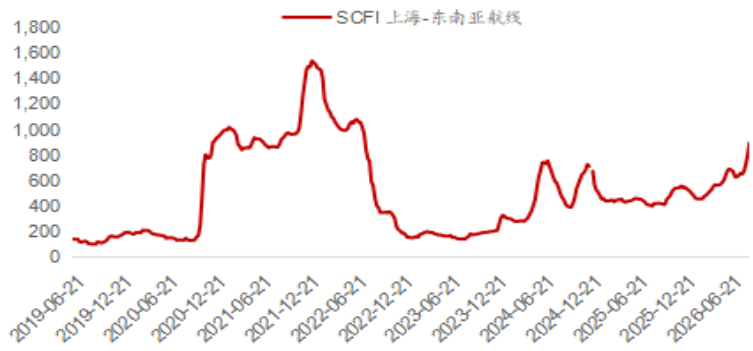
资料来源：克拉克森、招商证券

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

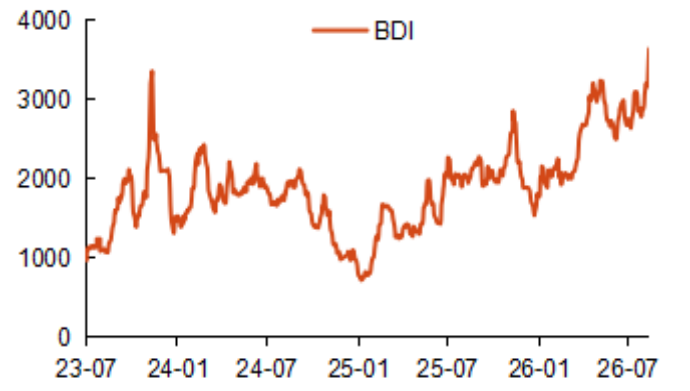
图 6：东南亚航线运价变化情况（$/TEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

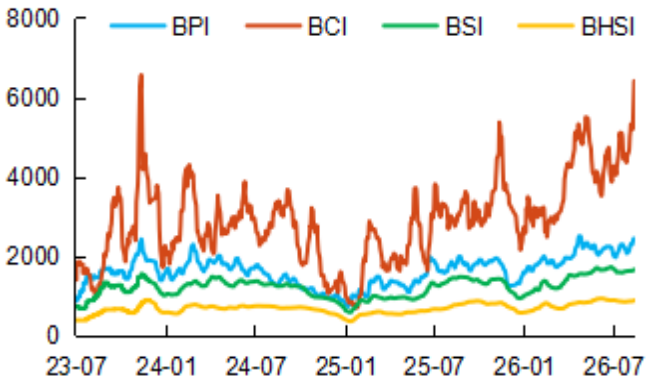
干散货运输：截至 2026 年 9 月 4 日，BDI 报收 3628 点，本周+13.9%；BCI 报收 6427 点，本周+20.4%；BPI 报收 2448 点，本周+5.7%；BSI 报收 1675 点，本周+1.7%；BHSI 报收 900 点，本周+2.2%。

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



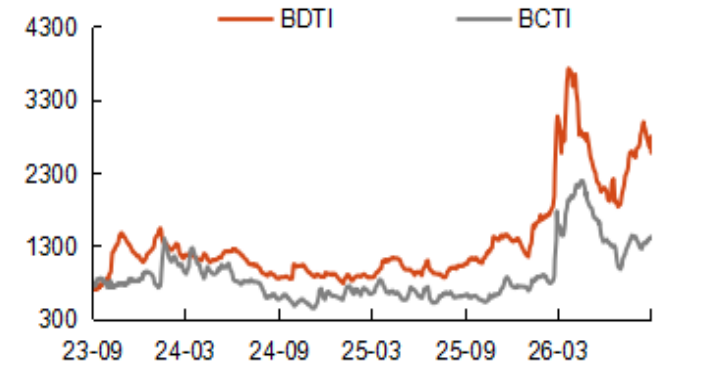
资料来源：上海航运交易所、招商证券

油运：截至 2026 年 9 月 4 日，BDTI 报收 2805 点，本周+1.0%；BCTI 报收 1427 点，本周+2.9%；VLCC TD3C-TCE（中东线）为 70.40 万美元/天，本周+7.3%；

下载日志已记录，仅供内部参考

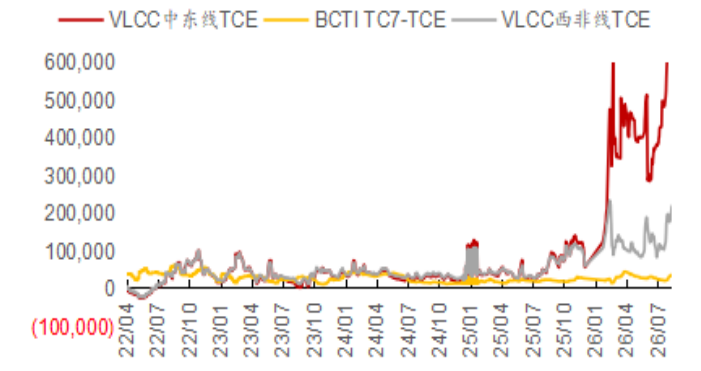
VLCC 西非线 21.88 万美元/天，本周+23.3%；TC7-TCE 为 3.73 万美元/天，本周+12.1%。

图 9：BDTI/BCTI 变化情况



资料来源：克拉克森、招商证券

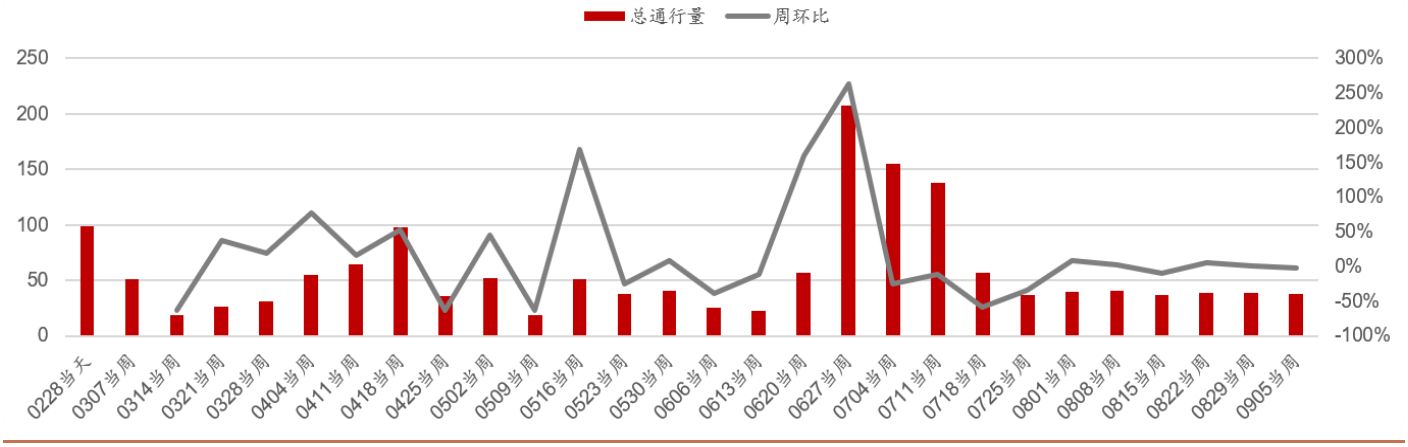
图 10：VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE（单位：$/day）



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 9 月 5 日当周，海峡通行船舶为 38 艘（环比-2.6%）。海峡通行量维持低位、油轮通行近乎停滞，美伊军事对抗已直接波及油轮，短期通行风险难以缓解。

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

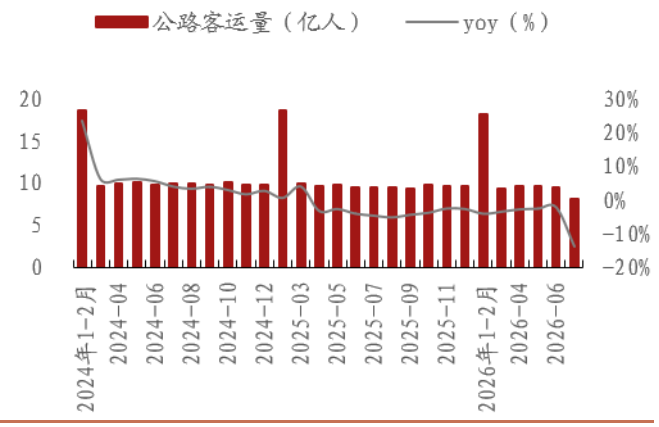
公路：2026 年 7 月，公路客运量为 8.2 亿人，同比下降 13.7%；2026 年第 35 周(8.24-8.30)公路货车通行量为 5495.5 万辆，环比下降 2.1%，同比下降 0.1%。

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 35 周(8.24-8.30)国家铁路运输货物 7610.3 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 4.9%。

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 35 周(8.24-8.30)港口完成货物吞吐量 25292 万吨，环比下降 8.1%，同比下降 7.8%；完成集装箱吞吐量 632.2 万标箱，环比下降 9.8%，同比下降 4.1%。

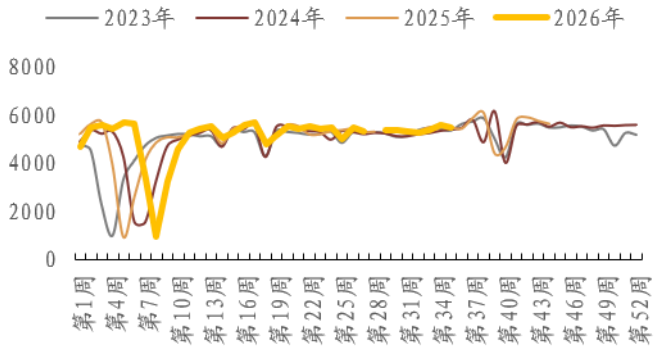
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：公路客运量月度变化情况



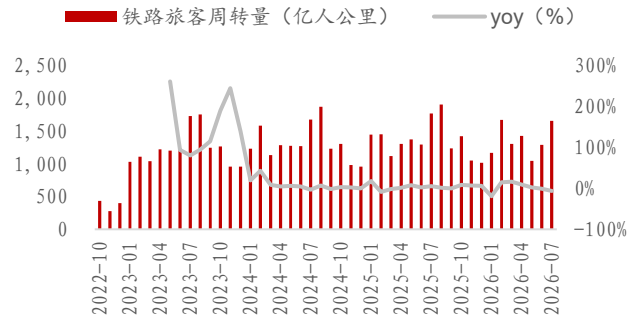
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



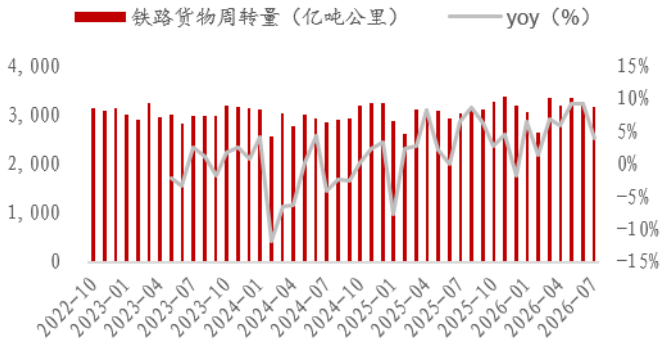
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



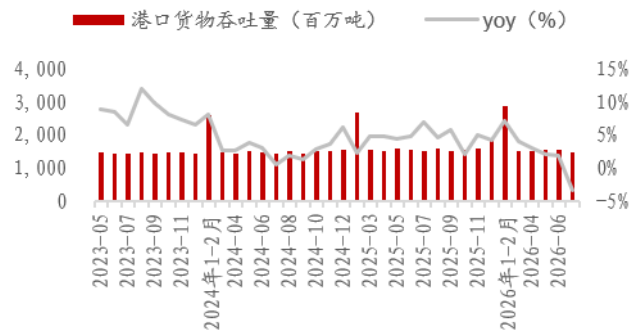
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



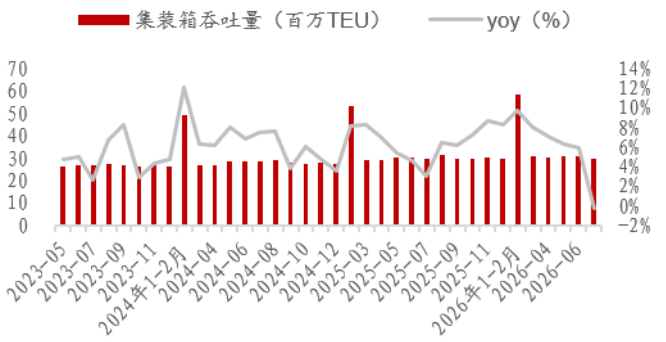
资料来源：wind、招商证券

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 24 日-2026 年 8 月 30 日快递揽收量为 40.0 亿件，环比增长 5.5%，同比增长 3.8%；投递量为 39.2 亿件，环比增长 4.1%，同比增长 2.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

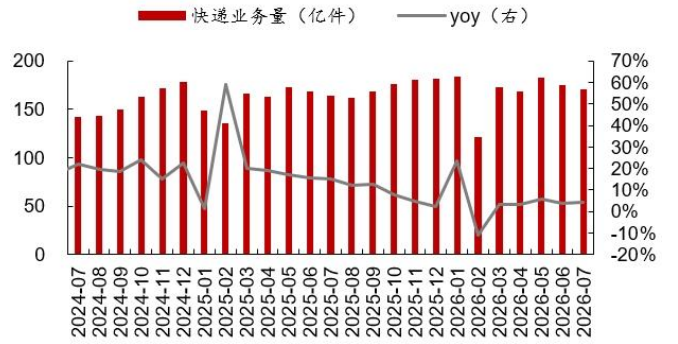
各家快递公司情况：2026 年 7 月，快递业务量同比增速情况：申通（+19.3%）>圆通（+12.1%）>韵达（+0.5%）>顺丰（-3.8%）；单票收入同比增速情况：韵达（+12.0%）>顺丰（+6.6%）>申通（+4.6%）>圆通（-1.0%）。7 月累计市占率：圆通（16.3%）>申通（14.4%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

图 18：快递周度揽收量数据



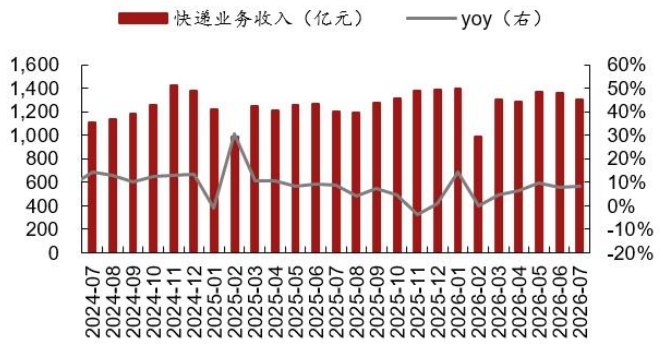
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19：快递业务量及增速变化（月度值）



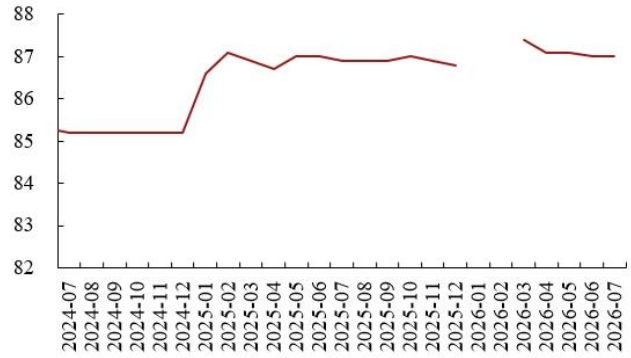
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20：快递单票价格变化（月度值）



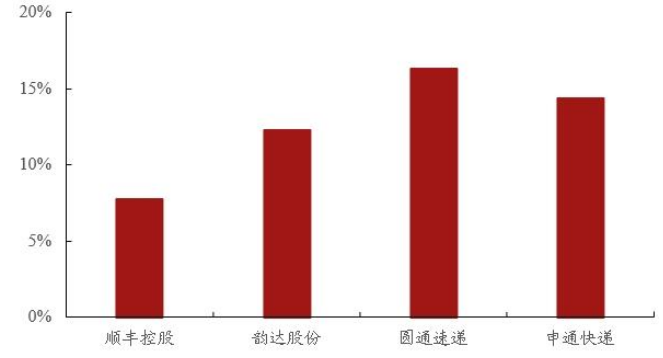
资料来源：国家邮政局、招商证券

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

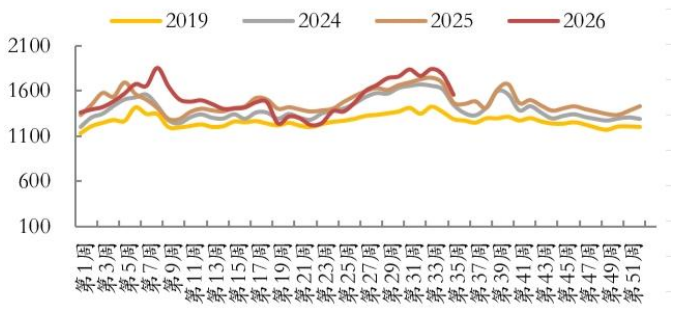
（4）航空

航班管家高频数据跟踪：

1、8 月 28 日-9 月 3 日，民航旅客量环比-12.5%，同比+5.7%，其中国内旅客量环比-12.7%，同比+5.6%；国内客座率环比-2.9pct，同比+1.5pct；国际及地区客流环比-11.0%，同比+6.5%。

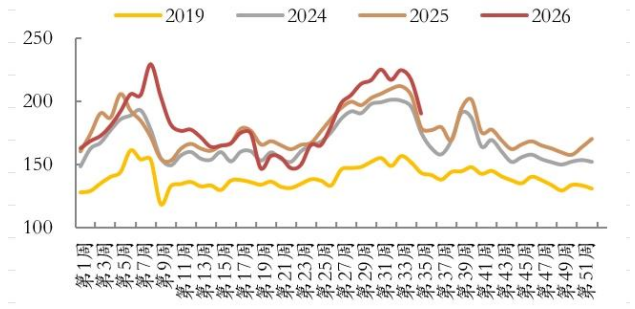
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：民航旅客量（万人次）



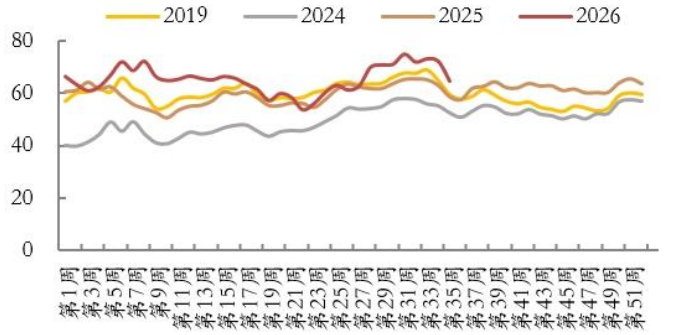
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



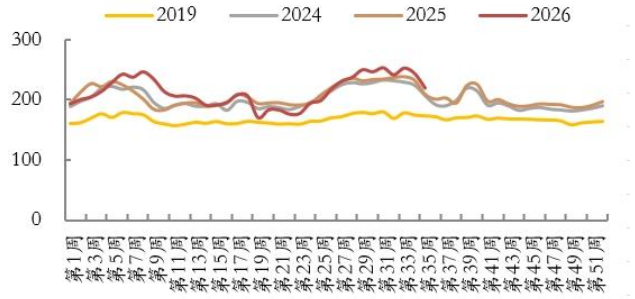
资料来源：航班管家、招商证券

图 25：民航国际及地区线周转量（亿人公里）



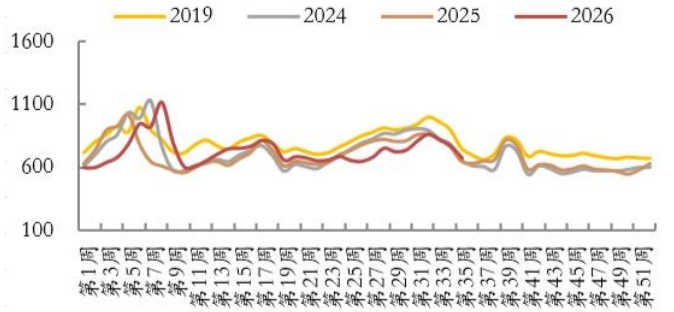
资料来源：航班管家、招商证券

图 26：民航国内线可用座公里（亿人公里）



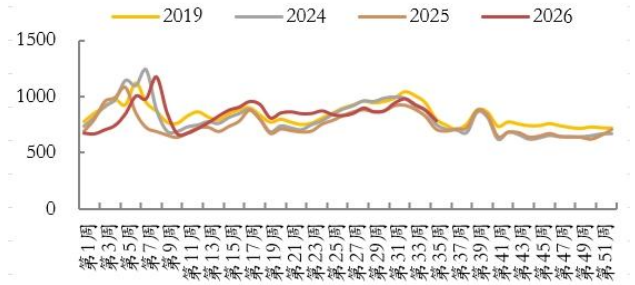
资料来源：航班管家、招商证券

图 27：民航国内线全票价（元/人）



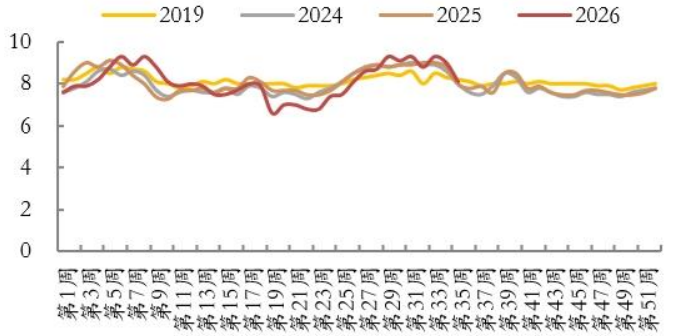
资料来源：航班管家、招商证券

图 28：民航国内线裸票价（元/人）



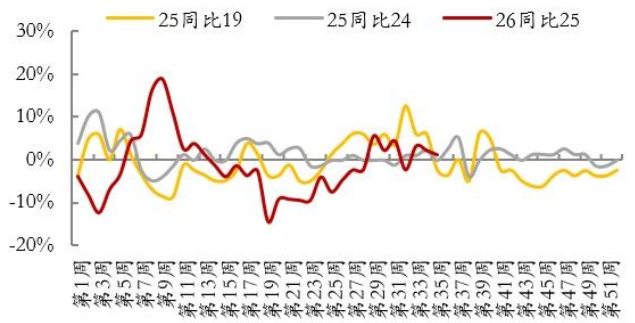
资料来源：航班管家、招商证券

图 29：民航飞机日利用率（小时）



资料来源：航班管家、招商证券

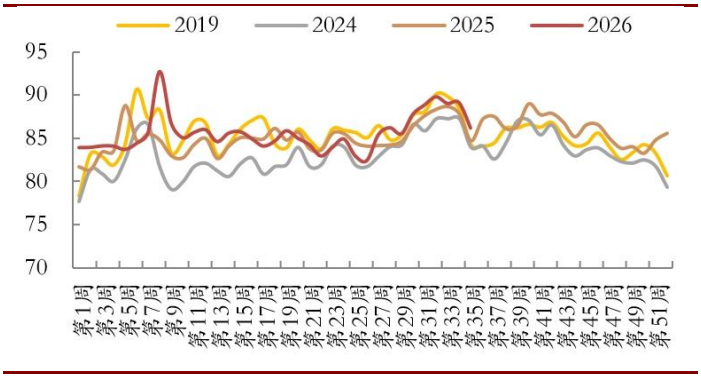
图 30：民航飞机日利用率同比



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



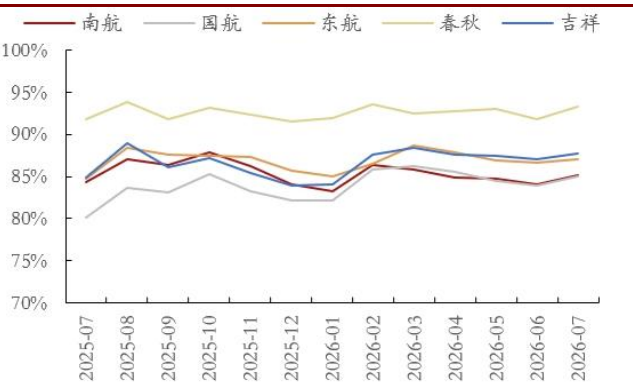
资料来源：民航局、招商证券

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

截至 2026 年 9 月 4 日，布伦特原油报 95.5 美元/桶，本周上涨 7.9%；美元兑离

下载日志已记录，仅供内部参考

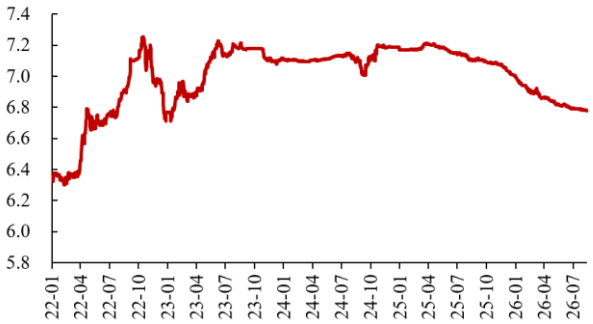
岸人民币汇率中间价报收 6.78，本周持平。

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

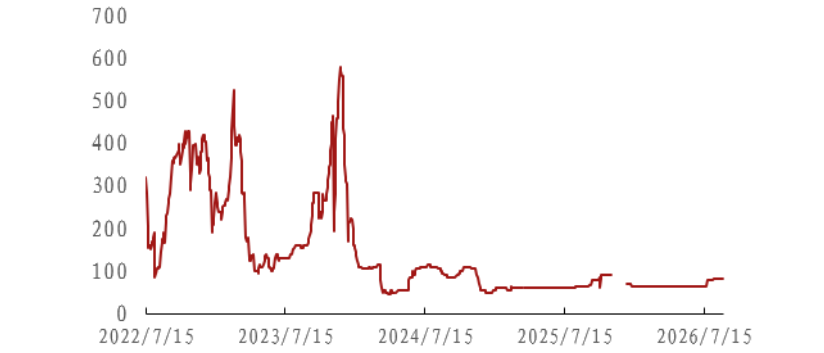


资料来源：Wind、招商证券

（5）物流

短盘运价：2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 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）

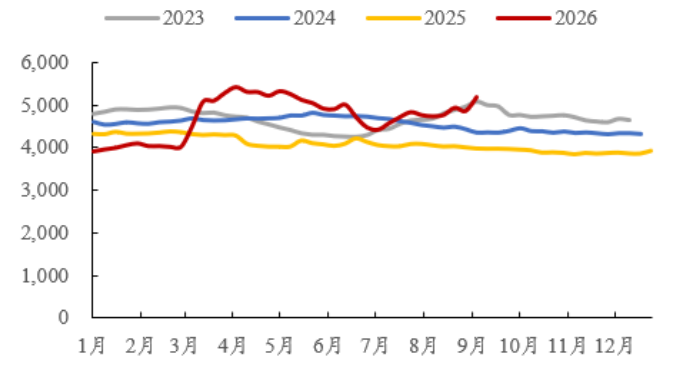


资料来源：Mysteel、招商证券

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%。

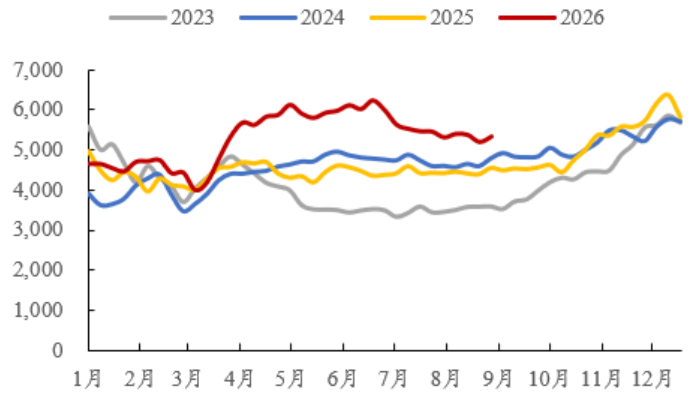
跨境空运价格：截至 8 月 31 日，TAC 上海出境空运价格指数周环比+2.6%，同比+17.5%。

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。