下载日志已记录，仅供内部参考

油运供不应求状态尚未缓解，高运价仍未见顶

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，油运供不应求现象无法缓解；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：原油运输供不应求现象无法缓解，高运价仍未见顶。**集运方面，国庆节前美线、东南亚线需求仍然向好（后续关注中美经贸磋商进展），但欧线需求相对较弱。油轮方面，各国原油需求持续释放，沙特管道被袭加剧中东航道紊乱，目前油轮运力非常紧张，高运价仍未见顶，波斯湾运价超 120 万美元/天，西非航线运价达 50 万+。成品油裂解价差高，亚太炼厂仍在大量补货，仍然看好 Q4 油轮景气上行。干散方面，货盘整体较为平稳，运价维持高位。**目前优先关注中远海能、招商南油，油轮股景气创历史新高。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：优选股息率有吸引力，具备中长期增长空间的核心标的。**周度数据方面，2026 年第 37 周（9.7-9.13）公路货车通行量为 5846.7 万辆，环比增长 3%，同比下降 0.6%;国家铁路运输货物 8265.1 万吨，环比增长 6.1%；港口完成货物吞吐量 27016.8 万吨，环比下降 0.3%；完成集装箱吞吐量 715 万标箱，环比增长 2.6%。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，持续关注煤炭供需变化对铁路货运量影响及宏观经济对客运量影响。**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，2026 年 8 月快递业务收入同比增长 6.9%，快递业务量同比增长 2.7%；其中 8 月快递业务量完成 166.0 亿件，同比上升 2.7%，快递业务收入完成 1271.5 亿元，同比上升 6.9%。2026 年 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日快递揽收量为 40.7 亿件，环比下降 0.5%，同比增长 6.1%；投递量为 40.7 亿件，环比下降 0.5%，同比增长 6.4%。**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：油价冲高回落；行业底部区间渐明。1）**高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/9/11-2026/9/17），民航旅客量环比+1.3%，同比+1.1%，其中国内旅客量环比+1.0%，同比+1.3%；国内客座率 88.0%，环比-0.1pct，同比+0.4pct；国际及地区客流环比+3.7%，同比持平。**2）也门战事及红海航运风险是本周焦点之一。**据英国《卫报》称，上周末胡塞代表在阿曼与美方接触时重申遵守 2025 年停火安排，胡塞代表表示不会袭击以色列及其他商业船舶，但沙特所属船只除外。战场上，胡塞与也门政府军双向拉锯、并继续向沙特本土发射无人机和导弹。沙特东西输油管道受损继续制约出口，但有关管道可能较快恢复部分运力、沙特增加了经阿曼近海的过驳供油，缓解了市场对供应中断的担忧，推动油价从本周高位回落，整体呈高位震荡。**3）短期看中东局势和海峡通行情况不确定较大，需仍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-0.7%，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）

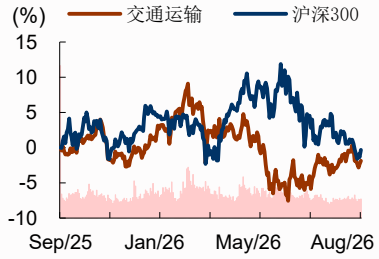
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	2991.5	2.7
流通市值（十亿元）	2813.2	2.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.8	-7.1	-3.5
相对表现	5.4	-3.8	-3.7



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—地缘风险持续提升，本周油运价格飙升》2026-09-13

2、《交运行业 2026 年中报总结—航运快递景气延续，红利配置价值凸显》2026-09-07

3、《招商交通运输行业周报—地缘风险持续抬升，航运油散集形成周期共振》2026-09-06

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）本周运价延续分化，美线与东南亚线上涨、欧地线跌幅扩大。截至 2026 年 9 月 18 日，CCFI 报收 1897 点，本周+1.9%；SCFI 报收 3688 点，本周+0.7%；SCFI 美东航线本周+1.0%；美西航线本周+3.0%；欧洲航线本周-4.7%；地中海航线本周-5.3%；东南亚航线本周+9.3%。

2）据海关总署数据：8 月中国出口商品总值（人民币）同比+18.4%，26 年 1-8 月出口增速+14.6%。26 年 1-8 月累计对美出口同比增加 1.9%，对欧盟出口同比增加 10.8%，对东盟出口同比增加 20.8%，对拉美、非洲出口同比分别增加 9.1%/20.9%。

3）9 月中下旬船东报价有所调整：美西航线上调，为 6.9-8.6k 美元/FEU；欧线下调，报价约 3.0-3.4k。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；但是南美线，新能源车及配件发货量有所下降，运价高位有所回落。

4）本周红海复航范围继续扩大，主流船司加速回归苏伊士。9 月 14 日，马士基与赫伯罗特宣布双子星联盟再增 4 条航线（AE5、AE11、AE12、ME2）改经苏伊士运河航行，至此 Gemini 已有 6 条航线回归；9 月 15 日起，中远海运与东方海外在欧地-亚洲航线恢复红海通行，绕行好望角运力占全球船队比重降至 4.6%、创两年来新低，亚欧航线约 27%运力已回归苏伊士通道，仅长荣与 Premier 联盟尚未跟进。但胡塞武装近日仍有侵略动作，红海安全风险并未随复航同步消退，复航稳定性仍需观察。

5）中美、中欧贸易关系：中长期走向仍存不确定性，本周双侧均现边际变化。中美方面，据新华社，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 9 月 19 日至 23 日率团赴美国与美方举行经贸磋商。中欧方面，欧盟委员会近日发布《公共采购法》立法草案，设置“欧洲优先”条款并要求评标纳入安全等非市场因素；冯德莱恩在年度盟情咨文中再度提及中欧贸易不平衡与“中国冲击 2.0”，中方对此高度关切，敦促欧方遵守世贸规则、修改歧视性条款。

油运行业：1）本周 VLCC 运价再创历史新高，中东与西非两大航线延续单边上行，地缘风险溢价与供需紧张共振。霍尔木兹海峡与曼德海峡两大核心能源通道同时承压，沙特本土能源设施遭导弹打击，区域遇袭频率升至平均每一两天就有一艘船遇袭，地缘风险溢价持续抬升；沙特已启动东西向原油管道应急抢修，预计数日内恢复五成运力，并依托阿曼苏哈尔港开展船对船转运，加大海湾港口装载量以对冲缺口。中东航线连续数周维持高成交量，不断消化全球有效船位，仍有部分 9 月货盘等待覆盖，高运价并未明显抑制实际租船需求，每一笔新成交都在刷新运价新高；大西洋航线有相当数量 10 月货盘尚未落实，巴西等主要装港持续释放货盘，市场强势情绪由中东向大西洋扩散。本轮运价上涨并不完全由地缘政治风险溢价推动，市场供需基本面仍向船东倾斜，短期内运价上涨趋势有望延续。**截至 2026 年 9 月 18 日，VLCC TD3C-TCE（中东线）为 124.11 万美元/天，本周+26.4%；VLCC 西非线 52.75 万美元/天，本周+28.4%；TC7-TCE 为 5.18 万美元/天，本周+10.5%。**

2）本周美伊对抗与外交斡旋并行，海峡航运风险进一步抬升。前半周双方对抗

下载日志已记录，仅供内部参考

仍集中在海峡与空域，伊朗接连拦截美军无人机，多艘商船在海峡水域遭不明弹丸袭击；18 日伊斯兰革命卫队对一艘悬挂多哥国旗的过境油轮实施打击，并警告将摧毁“非法通行”船只。下半周外交面出现有限松动：17 日联合国安理会否决美国提交的伊朗制裁委员会专家小组授权延期决议草案，同日美方批准伊朗总统赴纽约出席联合国大会，特朗普称美伊战争可能接近尾声，并将于 22 日联大间隙会晤海湾国家领导人；伊朗则坚持美方需先采取建立信任的实际行动。**海峡遇袭频率不降反升，短期地缘博弈难以缓和，油轮风险溢价仍将维持高位。**

3）霍尔木兹海峡通行情况：据 Hifleet 统计，截至 9 月 19 日当周，海峡通行船舶为 39 艘，环比-9.3%。本周海峡商船遇袭频发，通行风险进一步上升。

4）制裁相关：本周美国对伊、对俄制裁继续加码。金十数据 9 月 19 日讯，当地时间 9 月 18 日，美国白宫发布声明表示，美国总统特朗普当日签署了《2026 年林赛·格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》。该法案授权并扩大了针对俄罗斯的法定制裁、关税及禁令，并延长了现行针对伊朗的制裁措施。

干散行业：1）本周各船型运价分化，海岬型、巴拿马型回落，中小型船继续上涨。截至 2026 年 9 月 18 日，BDI 报收 3370 点，本周-3.9%；BCI 报收 5768 点，本周-5.1%；BPI 报收 2251 点，本周-6.5%；BSI 报收 1767 点，本周+2.8%；BHSI 报收 988 点，本周+5.1%。

2）海岬型船市场运价高位回落，远程矿航线运价再创新高。太平洋市场澳大利亚矿商船运需求持续转弱，市场可用运力偏多，运价持续下跌；远程矿航线巴西等长航线货盘持续增加，即期运力偏紧，叠加国际燃油价格高企支撑，临近周末 FFA 远期合约大幅拉涨，运价持续上涨。

3）巴拿马型船市场日租金高位运行，临近周末小幅回调。上半周澳大利亚、印尼煤炭货盘平稳，燃油价格高企，日租金、运价高位运行；下半周市场成交氛围转弱，货主采购节奏放缓，观望情绪渐浓，日租金小幅回调。粮食市场南美货盘总体平稳，运价小幅波动。

投资观点：原油运输供不应求现象无法缓解，高运价仍未见顶。集运方面，国庆节前美线、东南亚线需求仍然向好（后续关注中美经贸磋商进展），但欧线需求相对较弱。油轮方面，各国原油需求持续释放，沙特管道被袭加剧中东航道紊乱，目前油轮运力非常紧张，高运价仍未见顶，波斯湾运价超 120 万美元/天，西非航线运价达 50 万+。成品油裂解价差高，亚太炼厂仍在大量补货，仍然看好 Q4 油轮景气上行。干散方面，货盘整体较为平稳，运价维持高位。**目前优先关注中远海能、招商南油，油轮股景气创历史新高。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

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 37 周（9.7-9.13）公路货车通行量为 5846.7 万辆，环比增长 3%，同比下降 0.6%。

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 37 周（9.7-9.13）国家铁路运输货物 8265.1 万吨，环比增长 6.1%。

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 37 周（9.7-9.13）港口完成货物吞吐量 27016.8 万吨，环比下降 0.3%；完成集装箱吞吐量 715 万标箱，环比增长 2.6%。

基础设施：优选股息率有吸引力，具备中长期增长空间的核心标的。周度数据方面，2026 年第 37 周（9.7-9.13）公路货车通行量为 5846.7 万辆，环比增长 3%，同比下降 0.6%;国家铁路运输货物 8265.1 万吨，环比增长 6.1%；港口完成货物吞吐量 27016.8 万吨，环比下降 0.3%；完成集装箱吞吐量 715 万标箱，环比增长 2.6%。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，持续关注煤炭供需变化对铁路货运量影响及宏观经济对客运量影响。**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。

8 月快递需求稳健增长，单票收入增速较前一月继续提升。2026 年 8 月快递业务收入同比增长 6.9%，快递业务量同比增长 2.7%；其中 8 月快递业务量完成 166.0 亿件，同比上升 2.7%，快递业务收入完成 1271.5 亿元，同比上升 6.9%。对应单票收入 7.7 元，同比增长 4.0%，增速较前一月继续提升。

各家快递公司情况：2026 年 8 月，快递业务量同比增速情况：申通（+18.0%）>圆通（+12.9%）>韵达（-2.1%）>顺丰（-8.5%）；单票收入同比增速情况：韵达（+10.4%）>申通（+3.4%）>圆通（-4.7%）>顺丰（-100.0%）。8 月累计市占率：圆通（16.4%）>申通（14.5%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

2026 年 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日快递揽收量为 40.7 亿件，环比下降 0.5%，同比增长 6.1%；投递量为 40.7 亿件，环比下降 0.5%，同比增长 6.4%。

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**

下载日志已记录，仅供内部参考

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：油价冲高回落；行业底部区间渐明。

1）高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/9/11-2026/9/17），民航旅客量环比+1.3%，同比+1.1%，其中国内旅客量环比+1.0%，同比+1.3%；国内客座率88.0%，环比-0.1pct，同比+0.4pct；国际及地区客流环比+3.7%，同比持平。

2）**也门战事及红海航运风险是本周焦点之一。**据英国《卫报》称，上周末胡塞代表在阿曼与美方接触时重申遵守 2025 年停火安排，胡塞代表表示不会袭击以色列及其他商业船舶，但沙特所属船只除外。战场上，胡塞与也门政府军双向拉锯、并继续向沙特本土发射无人机和导弹。沙特东西输油管道受损继续制约出口，但有关管道可能较快恢复部分运力、沙特增加了经阿曼近海的过驳供油，缓解了市场对供应中断的担忧，推动油价从本周高位回落，整体呈高位震荡。

3）短期看中东局势和海峡通行情况不确定较大，需仍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 9 月 14 日-2026 年 9 月 17 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 9 月 18 日，化工品价格指数周环比+1.5%，同比+38.7%。

跨境空运价格：截至 9 月 14 日，上海出境空运价格指数周环比-0.7%，同比+18.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

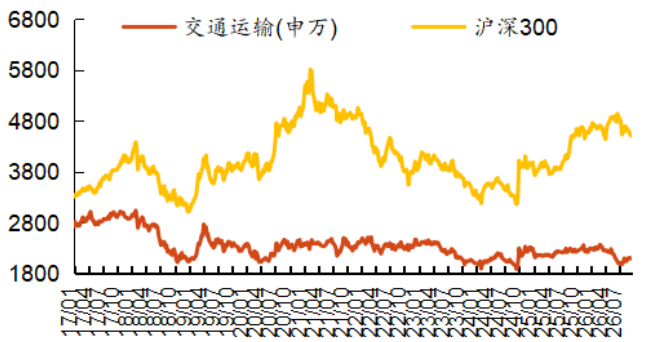
二、行业重要数据跟踪

1、行业市值变化及涨跌幅

本周，沪深 300 指数报收 4507 点，下跌 0.1%；申万交运指数报收 2090 点，下跌 0.1%，落后沪深 300 指数 0.0%。

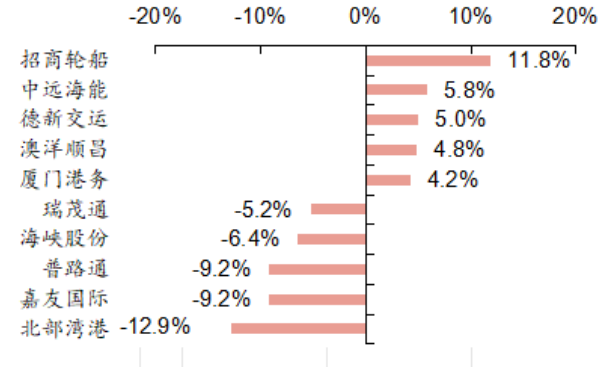
个股本周上涨 32 家，未涨 9 家，下跌 73 家。其中，个股涨幅最大的是招商轮船，上涨 11.8%；跌幅最大的是北部湾港，下跌 12.9%。

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）



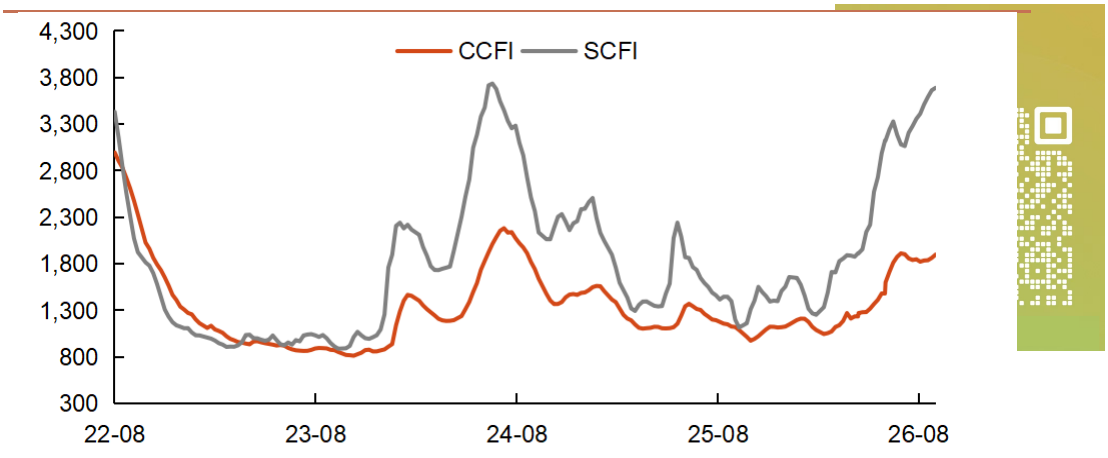
资料来源：wind、招商证券

2、重点行业数据追踪

（1）航运

集运：截至 2026 年 9 月 18 日，CCFI 报收 1897 点，本周+1.9%；SCFI 报收 3688 点，本周+0.7%；SCFI 美东航线本周+1.0%；美西航线本周+3.0%；欧洲航线本周-4.7%；地中海航线本周-5.3%；东南亚航线本周+9.3%。

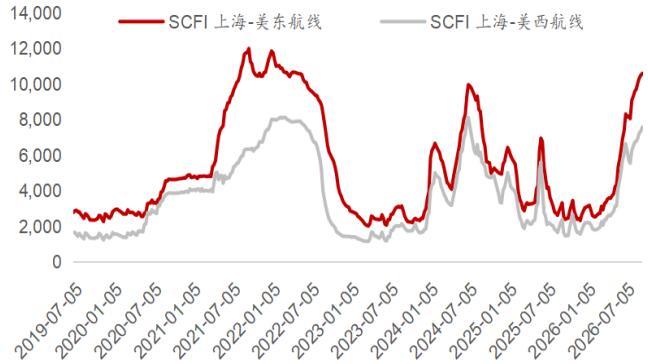
图 3：CCFI/SCFI 变化情况



资料来源：上海航运交易所、招商证券

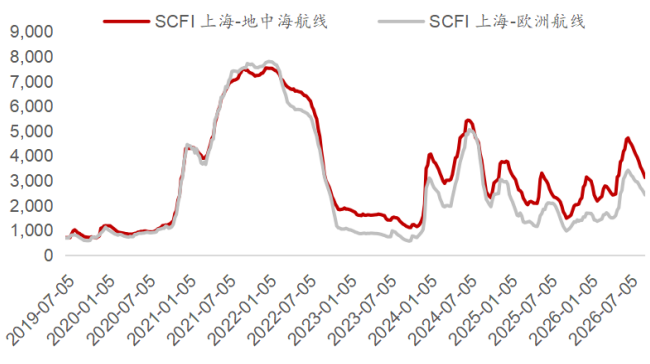
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：美线运价指数变化情况（$/FEU）



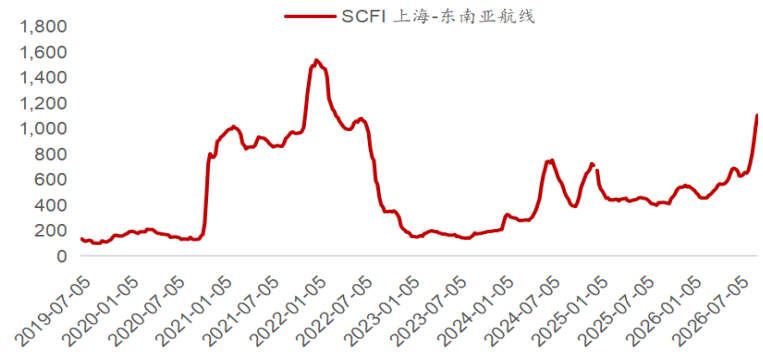
资料来源：克拉克森、招商证券

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

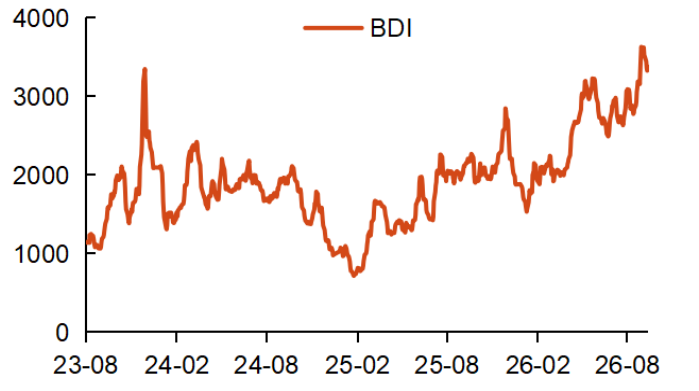
图 6：东南亚航线运价变化情况（$/TEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

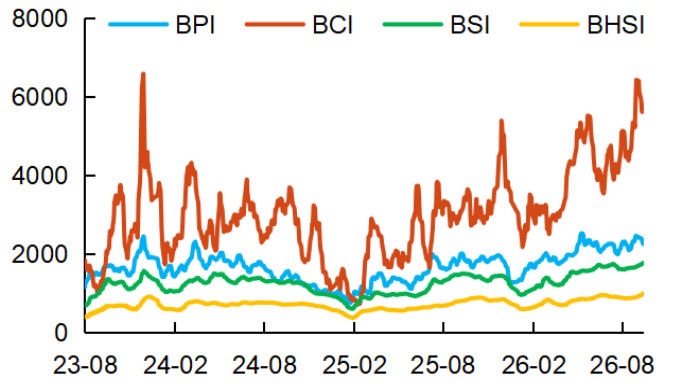
干散货运输：截至 2026 年 9 月 18 日，BDI 报收 3370 点，本周-3.9%；BCI 报收 5768 点，本周-5.1%；BPI 报收 2251 点，本周-6.5%；BSI 报收 1767 点，本周+2.8%；BHSI 报收 988 点，本周+5.1%。

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



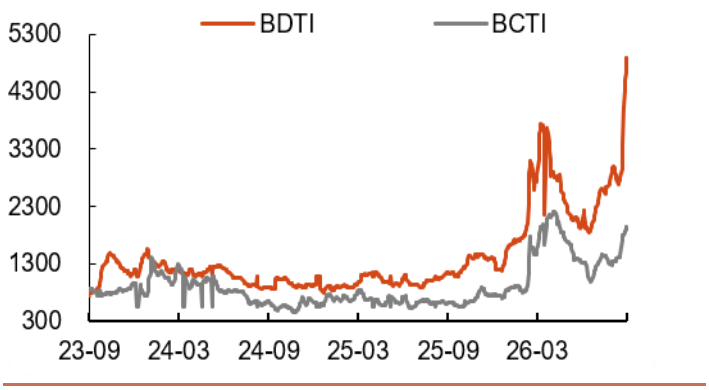
资料来源：上海航运交易所、招商证券

油运：截至 2026 年 9 月 18 日，BDTI 报收 4899 点，本周+22.0%；BCTI 报收 1943 点，本周+7.5%；CTFI 报收 15832 点，本周+38.8%。VLCC TD3C-TCE

下载日志已记录，仅供内部参考

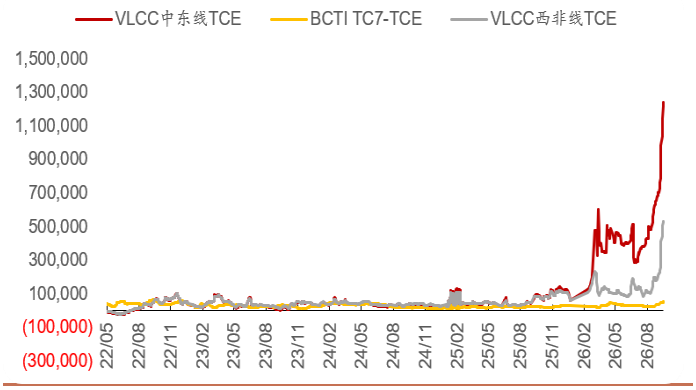
（中东线）为 124.11 万美元/天，本周+26.4%；VLCC 西非线 52.75 万美元/天，本周+28.4%；TC7-TCE 为 5.18 万美元/天，本周+10.5%。

图 9：BDTI/BCTI 变化情况



资料来源：克拉克森、招商证券

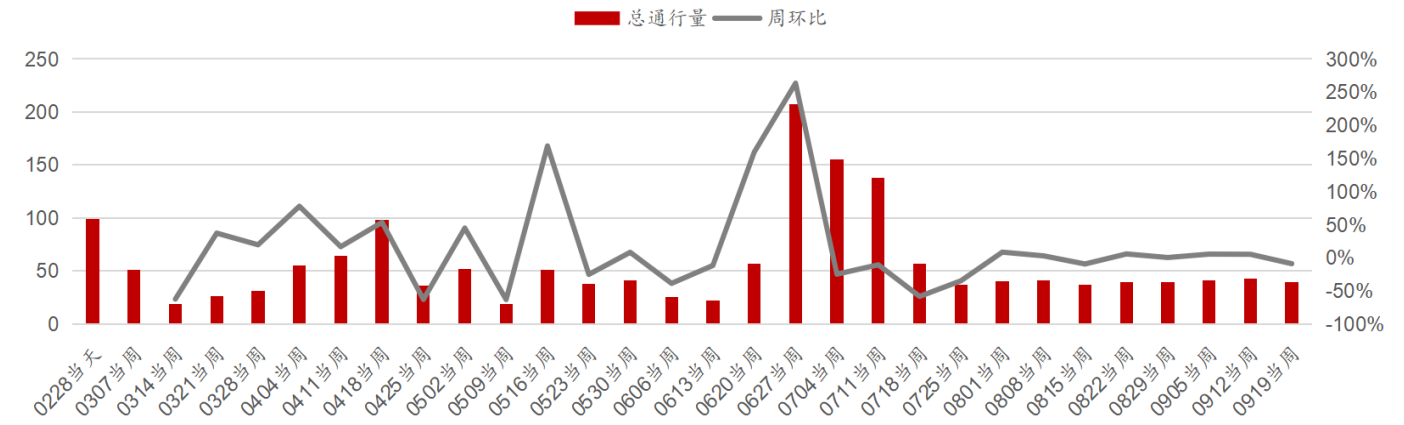
图 10：VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE（单位：$/day）



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 19 日当周，海峡通行船舶为 39 艘（环比-9.3%）。本周海峡商船遇袭频发，通行风险进一步上升。

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

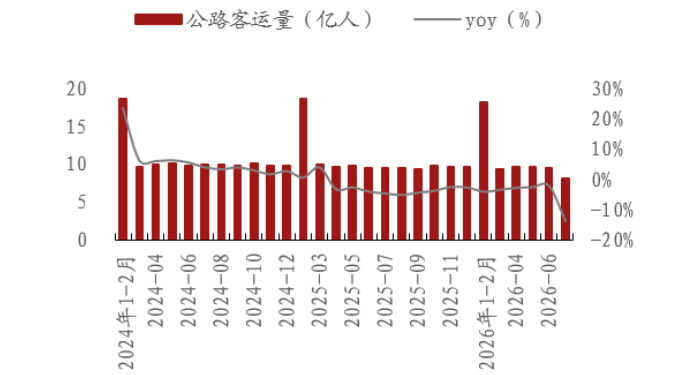
公路：2026 年 7 月，公路客运量为 8.2 亿人，同比下降 13.7%；2026 年第 37 周（9.7-9.13）公路货车通行量为 5846.7 万辆，环比增长 3%，同比下降 0.6%。

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 37 周（9.7-9.13）国家铁路运输货物 8265.1 万吨，环比增长 6.1%。

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 37 周（9.7-9.13）港口完成货物吞吐量 27016.8 万吨，环比下降 0.3%；完成集装箱吞吐量 715 万标箱，环比增长 2.6%。

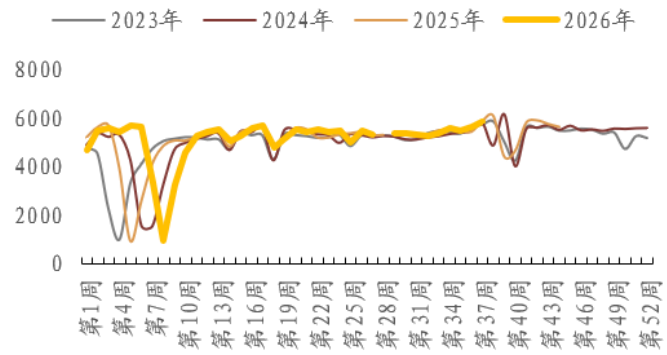
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：公路客运量月度变化情况



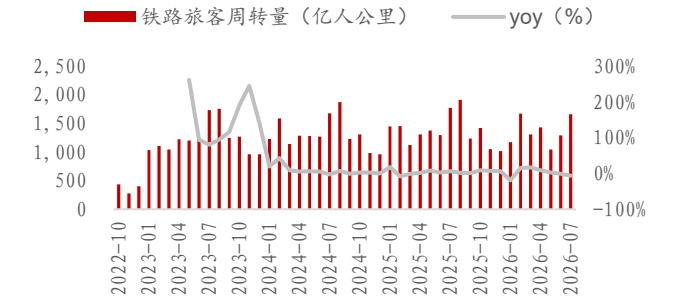
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



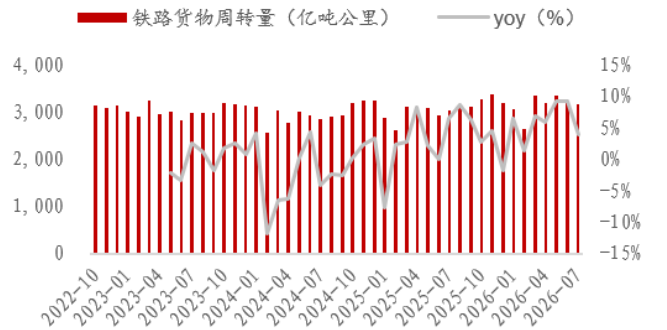
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



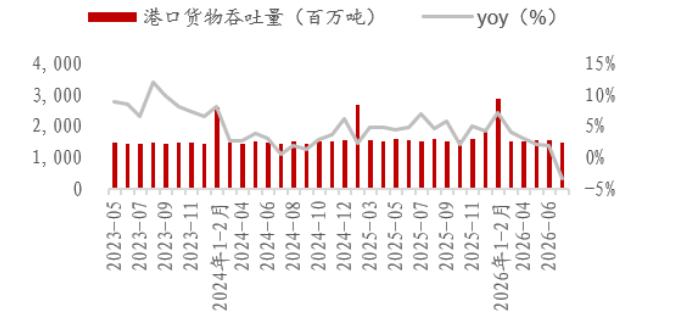
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



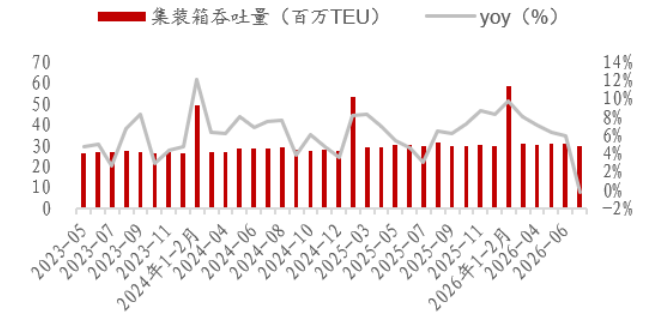
资料来源：wind、招商证券

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

8 月快递需求稳健增长。2026 年 8 月快递业务收入同比增长 6.9%，快递业务量同比增长 2.7%；其中 8 月快递业务量完成 166.0 亿件，同比上升 2.7%，快递业务收入完成 1271.5 亿元，同比上升 6.9%。2026 年 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日快递揽收量为 40.7 亿件，环比下降 0.5%，同比增长 6.1%；投递量为 40.7 亿件，环比下降 0.5%，同比增长 6.4%。

各家快递公司情况：2026 年 8 月，快递业务量同比增速情况：申通（+18.0%）>圆通（+12.9%）>韵达（-2.1%）>顺丰（-8.5%）；单票收入同比增速情况：韵达（+10.4%）>申通（+3.4%）>圆通（-4.7%）>顺丰（-100.0%）。8 月累计市

下载日志已记录，仅供内部参考

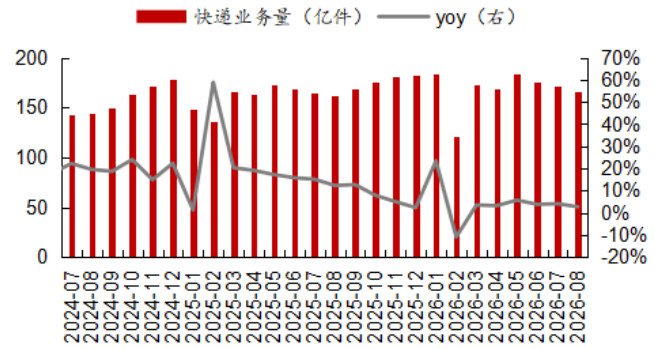
占率：圆通（16.4%）>申通（14.5%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

图 18：快递周度揽收量数据



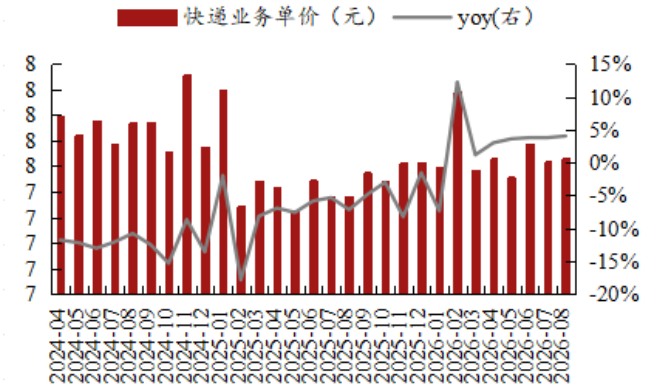
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19：快递业务量及增速变化（月度值）



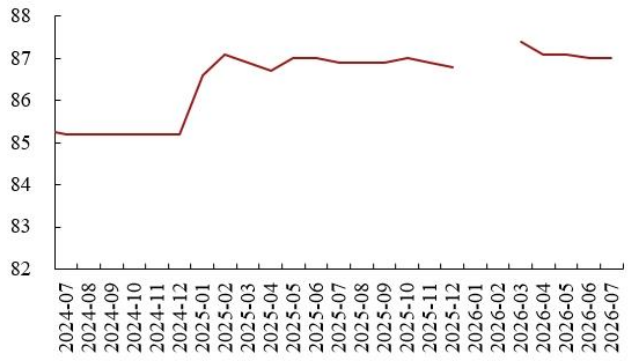
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20：快递单票价格变化（月度值）



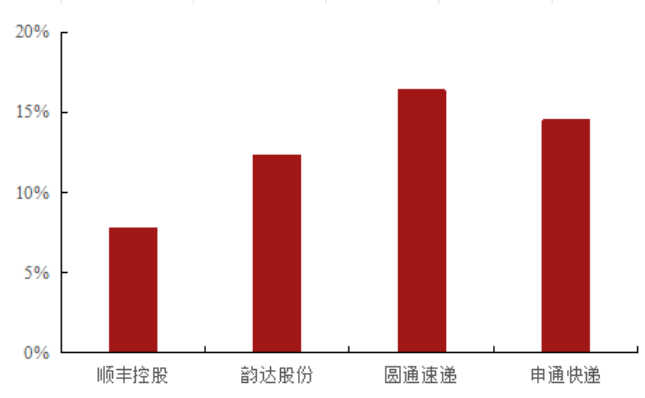
资料来源：国家邮政局、招商证券

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

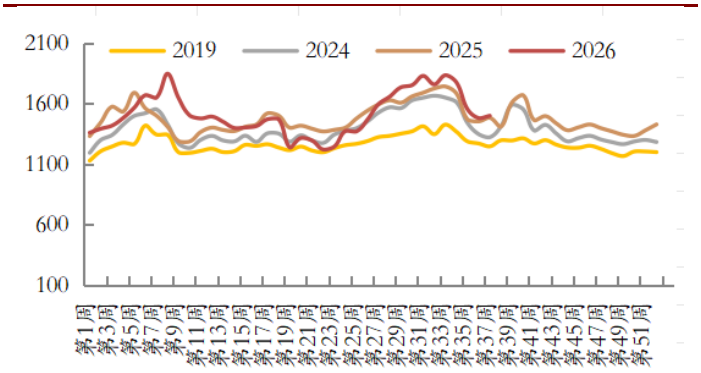
（4）航空

航班管家高频数据跟踪：

1、9 月 11 日-9 月 17 日，民航旅客量环比+1.3%，同比+1.1%，其中国内旅客量环比+1.0%，同比+1.3%；国内客座率环比-0.1pct，同比+0.4pct；国际及地区客流环比+3.7%，同比+0.0%。

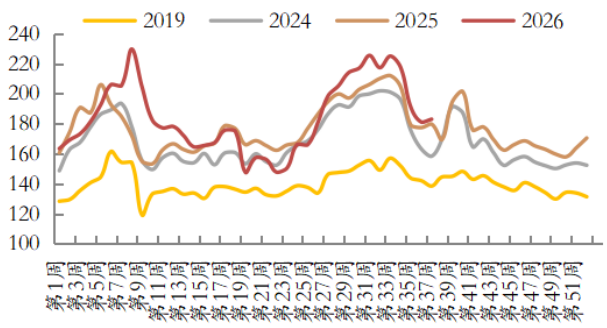
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：民航旅客量（万人次）



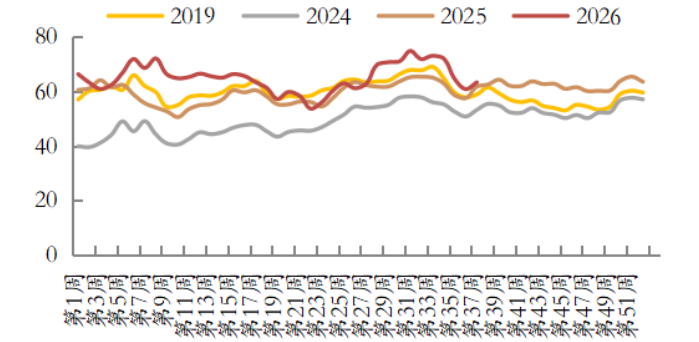
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



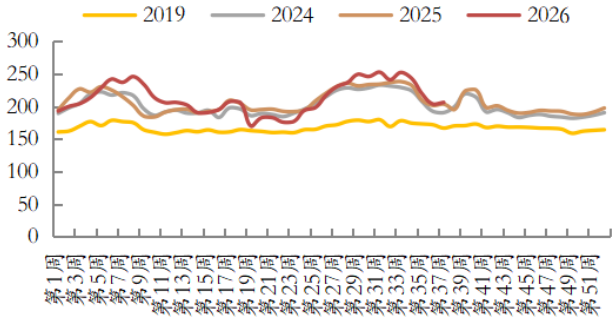
资料来源：航班管家、招商证券

图 25：民航国际及地区线周转量（亿人公里）



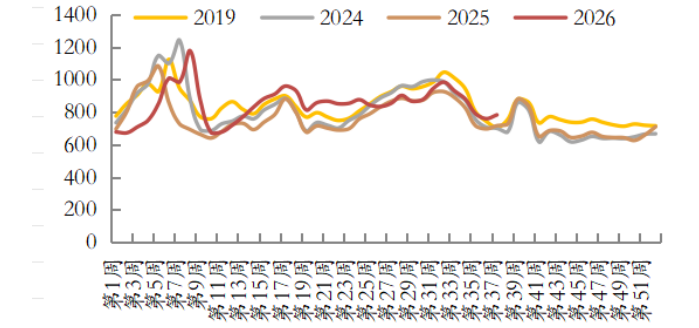
资料来源：航班管家、招商证券

图 26：民航国内线可用座公里（亿人公里）



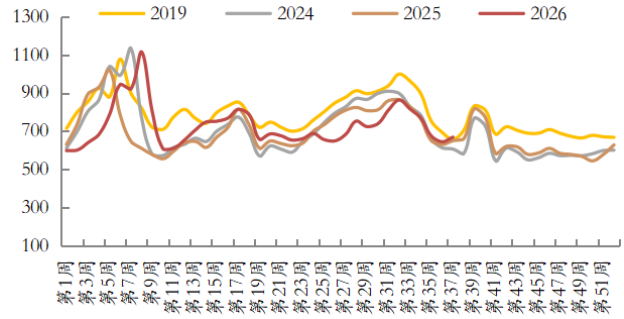
资料来源：航班管家、招商证券

图 27：民航国内线全票价（元/人）



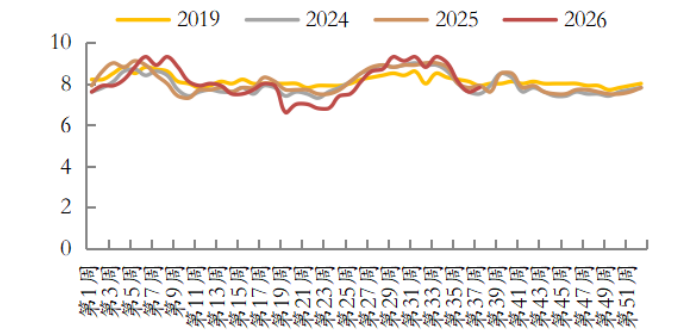
资料来源：航班管家、招商证券

图 28：民航国内线裸票价（元/人）



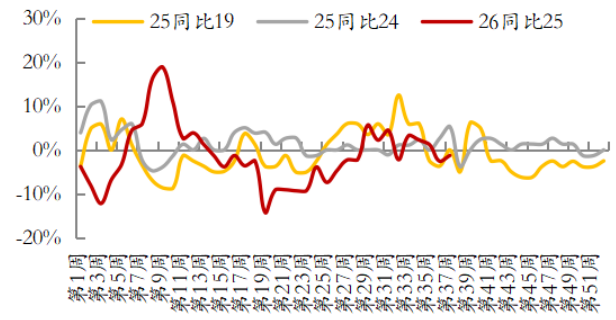
资料来源：航班管家、招商证券

图 29：民航飞机日利用率（小时）



资料来源：航班管家、招商证券

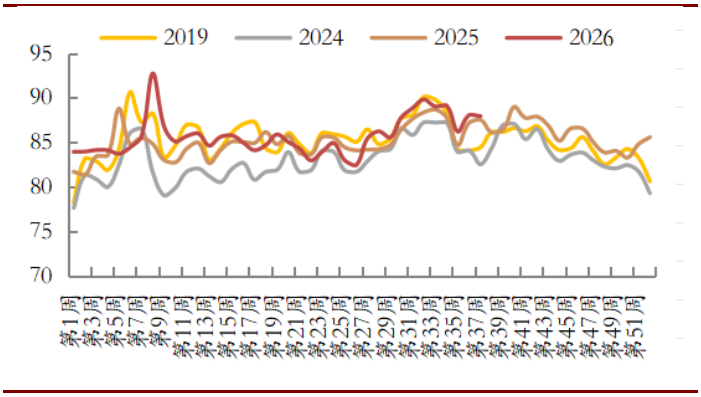
图 30：民航飞机日利用率同比



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

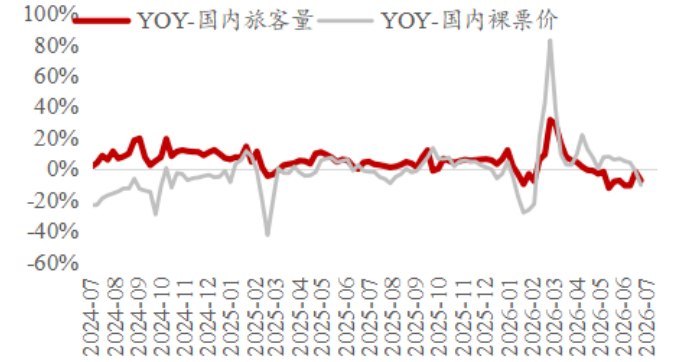
月度数据跟踪：

2026 年 8 月：

南航、国航、东航、春秋、吉祥 RPK 同比增速分别为 4.8%、11.3%、6.7% 、9.3%、6.3%。

南航、国航、东航、春秋、吉祥客座率分别为 88.0%、87.7%、89.6%、94.8%、89.5%。

图 32：国内航空高频数据



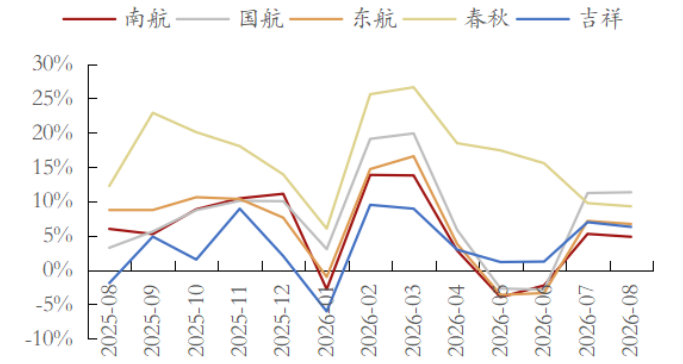
资料来源：航班管家、招商证券

图 33：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况



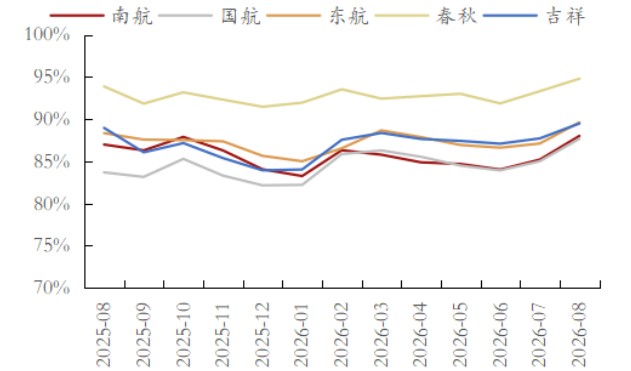
资料来源：民航局、招商证券

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

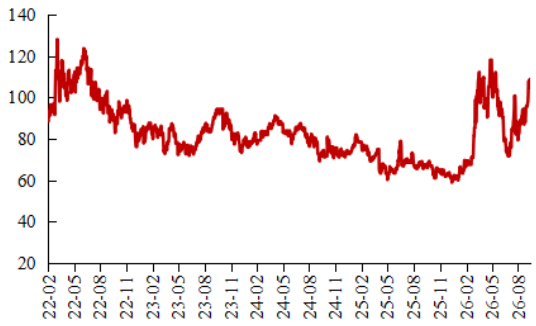


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

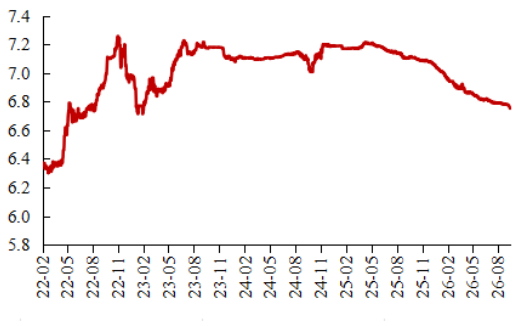
截至 2026 年 9 月 18 日，布伦特原油报 104.8 美元/桶，本周下跌 2.6%；美元兑离岸人民币汇率中间价报收 6.75，本周下跌 0.3%。

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

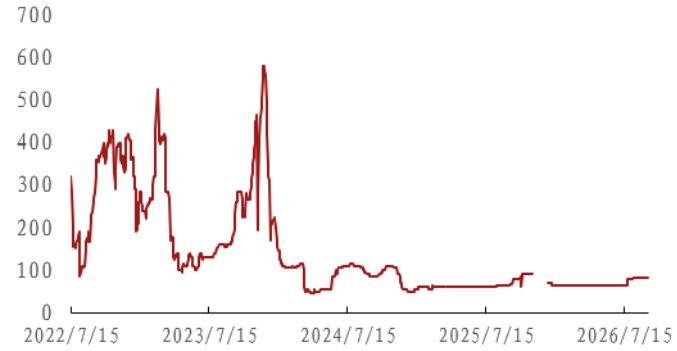


资料来源：Wind、招商证券

（5）物流

短盘运价：2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 17 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）

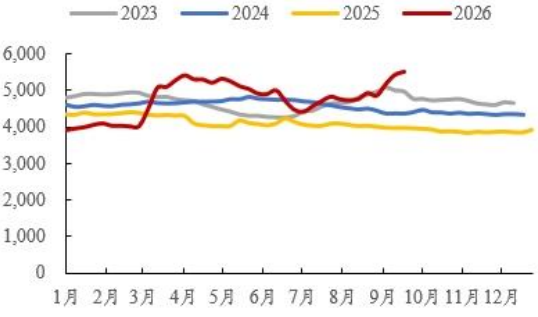


资料来源：Mysteel、招商证券

化工品价格：截至 9 月 18 日，化工品价格指数周环比+1.5%，同比+38.7%。

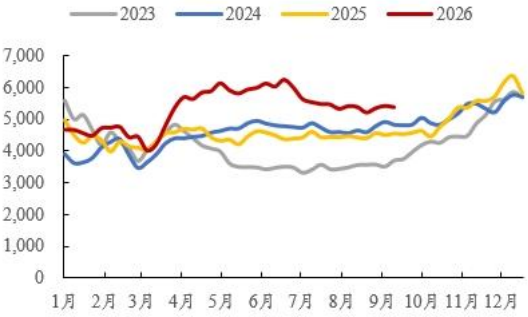
跨境空运价格：截至 9 月 14 日，上海出境空运价格指数周环比-0.7%，同比+18.5%。

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。