下载日志已记录，仅供内部参考

交通运输 报告日期：2026 年 09 月 20 日

地缘溢价下油运运价大幅抬升，看好快递旺季涨价

——交通运输行业周报

投资要点

- **板块市场回顾**
- 本周（2026/9/14-2026/9/18）交运指数下跌 0.02%，沪深 300 指数下跌 0.1%，排名 13/29。交运子板块中航运板块涨幅最大(+2.9%)，港口板块跌幅最大(-2.4%)。
- **快递：看好快递旺季涨价。**顺丰控股 2026 年中期分红比例为 46.9%，相较 2025 年 40%左右分红比例提升。根据顺丰控股公告的投资者关系活动记录表，公司拟修订《未来五年（2024 年-2028 年）股东回报规划》，计划 2026 年度分红比例为 45%，2027 年度提升至 50%，且 2028 年度不低于 50%。根据国家邮政局，8 月快递业务收入完成 1271.5 亿元，同比增长 6.9%；快递业务量完成 166.0 亿件，同比增长 2.7%。快递看好 9-10 月旺季涨价。看好顺丰控股，壁垒坚实，估值具有性价比。继续看好快递行业反内卷带来的利润提升，当前持续推荐：中通快递、圆通速递、申通快递。东南亚电商景气度高，推荐极兔速递。
- **物流：危化品物流景气维持韧性。**原油价格波动对化工品价格形成扰动，叠加内需修复节奏分化，行业基本面短期承压但中期改善趋势未改，我们认为危化品物流有望跟随行业景气维持韧性。
- **航空机场：航空看好淡季低基数。**最近 7 天（9/12-9/18）全国日均执飞航班量 15290 班，恢复至 2019 年 105.3%（+2.9pct）。我们预计未来航空业供给增速将保持温和。油价高位波动仍为短期制约板块利润因素，但我们认为该因素已经充分定价，看好淡季低基数，推荐航空板块。
- **航运：地缘风险溢价抬升，油运运价大幅提升。**本周原油运输指数 BDTI 收于 4620.4 点，环比+42.3%，同比+305.4%；成品油运输指数 BCTI 收于 1892.8 点，环比+9.3%，同比+209.1%。上周中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 989 点，环比+2.3%，同比-5.4%。本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1897.15 点， 环比+1.9%，同比+69.4%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 3687.83 点，环比+0.7%，同比+207.8%。本周 VLCC 市场延续强势上行态势。霍尔木兹海峡与曼德海峡两大核心能源通道同步承压，沙特本土能源设施亦遭导弹袭击，区域内船舶遇袭频率已升至平均每 1—2 日一艘，地缘风险溢价持续累积。值得注意的是，高运价并未对实际租船需求形成明显抑制，反而巩固了船东的挺价信心，每一笔新成交均不断刷新运价高点。我们认为油运将受益于海峡放开后带来的补库需求，干散货受益于供给压力少以及厄尔尼诺带来的需求增长，集运受益于地缘冲突绕航以及外贸需求增长，看好航运板块。
- **公路铁路港口：高速公路货车通行量同比增长。**2026 年 W36 全国高速公路货车通行量同比+7.56%。2026 年 7 月物流业景气指数为 50.4%，环比-0.2pct，同比-0.1pct。当前铁路基本面改善、公路港口维持稳健，推荐红利板块。
- **风险提示**

需求恢复不及预期风险，油价上涨风险，汇率波动风险，价格战超预期风险，地缘政治局势变化导致航运运价大幅回落风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：郑树明
执业证书号：S1230526060003
zhengshuming@stocke.com.cn

分析师：霍泽嘉
执业证书号：S1230526080001
huozejia@stocke.com.cn

相关报告

1 《地缘冲突扩散致油价运价大涨，关注航运板块配置机会》 2026.09.13

2 《地缘冲突加剧，关注航运板块配置机会》 2026.09.06

3 《航运业绩高增长，关注航运板块配置机会》 2026.08.30



下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 本周交运板块行情回顾 4
2 行业基本面状况跟踪 5
2.1 航运港口 5
2.2 航空机场 7
2.3 公路铁路 9
2.4 快递物流 10
3 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 本周各行业涨跌幅 4
图 2: 本周交运子板块涨跌幅 4
图 3: 交运板块周涨幅排名前十公司 5
图 4: 交运板块周涨跌幅排名后十公司 5
图 5: 原油运输 BDTI 指数 5
图 6: 成品油运输 BCTI 指数 5
图 7: 上海出口集装箱美东航线运费（美元/FEU） 6
图 8: 上海出口集装箱美西航线运费（美元/FEU） 6
图 9: 上海出口集装箱欧洲航线运费（美元/TEU） 6
图 10: 出口集运 CCFI 指数 6
图 11: 出口集运 SCFI 指数 6
图 12: 内贸集装箱运价指数（PDCI） 6
图 13: 波罗的海干散货指数（BDI） 7
图 14: 中国沿海煤炭运价指数（CBCFI） 7
图 15: 重点港口货物吞吐量（MA7，万吨） 7
图 16: 重点港口集装箱吞吐量（MA7，TEU） 7
图 17: 国内航班执行架次 8
图 18: 国际地区航班执行架次 8
图 19: 上海浦东出口运价指数（BAI80） 8
图 20: 上市航司 RPK 较 2019 年增速 9
图 21: 上市航司 ASK 较 2019 年增速 9
图 22: 上市航司 RPK 较 2025 年增速 9
图 23: 上市航司 ASK 较 2025 年增速 9
图 24: 全国高速公路货车通行量（万辆） 9
图 25: 物流行业景气度指数 9
图 26: 铁路旅客周转量 10
图 27: 铁路货物周转量 10
图 28: 邮政快递揽收量（亿件） 10
图 29: 邮政快递投递量（亿件） 10
图 30: 沿海化学品船运输均价（元/吨） 11
图 31: 外贸化学品船一年期租金（美元/天） 11
图 32: 甲醇港口库存（万吨） 11
图 33: 中国化工产品价格指数 11

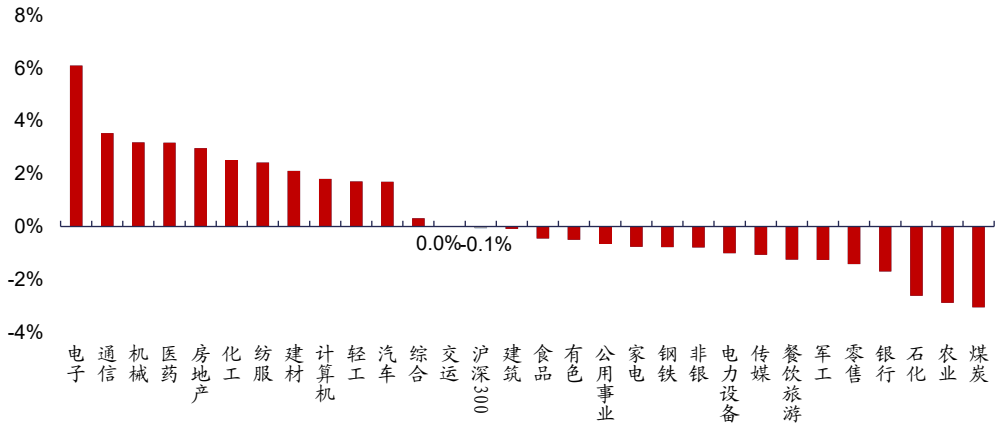
表 1: A 股上市快递企业月度数据（2026.8） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

1 本周交运板块行情回顾

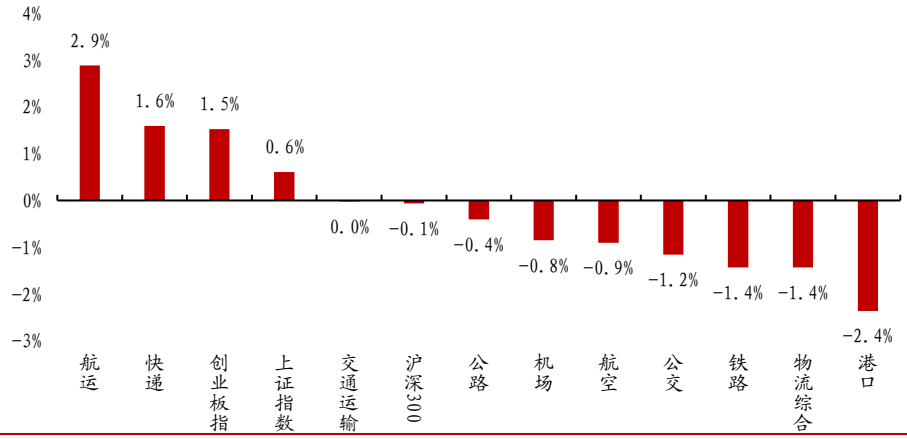
本周（2026/9/14-2026/9/18）交运指数下跌 0.02%，沪深 300 指数下跌 0.1%，排名 13/29。交运子板块中航运板块涨幅最大(+2.9%)，港口板块跌幅最大(-2.4%)。

图1： 本周各行业涨跌幅



资料来源：wind，浙商证券研究所

图2： 本周交运子板块涨跌幅

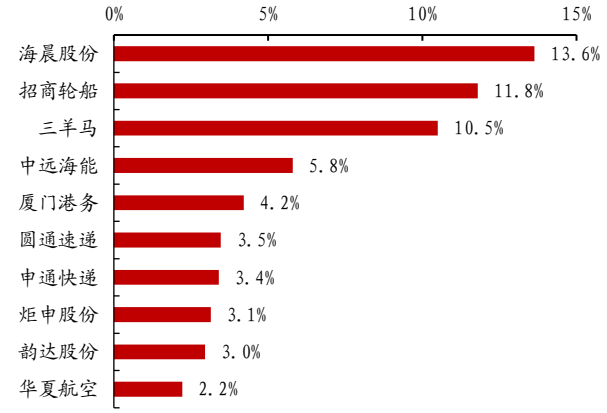


资料来源：wind，浙商证券研究所

交运板块涨幅前五的个股为海晨股份（+13.6%）、招商轮船（+11.8%）、三羊马（+10.5%）、中远海能（+5.8%）、厦门港务（+4.2%）；跌幅前五的个股为北部湾港（-12.9%）、嘉友国际（-9.2%）、普路通（-9.2%）、海峡股份（-6.4%）、*ST 瑞茂（-5.2%）。

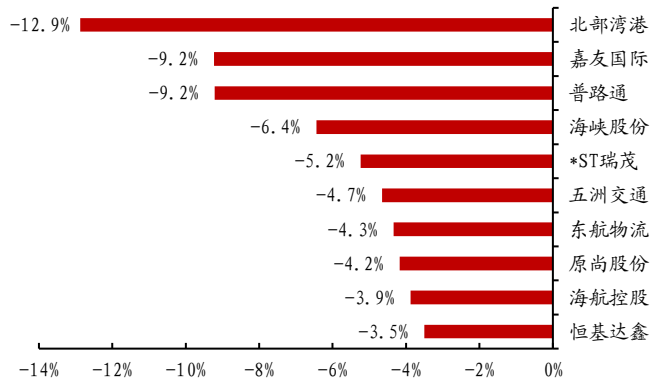
下载日志已记录，仅供内部参考

图3： 交运板块周涨幅排名前十公司



资料来源：wind，浙商证券研究所

图4： 交运板块周涨跌幅排名后十公司



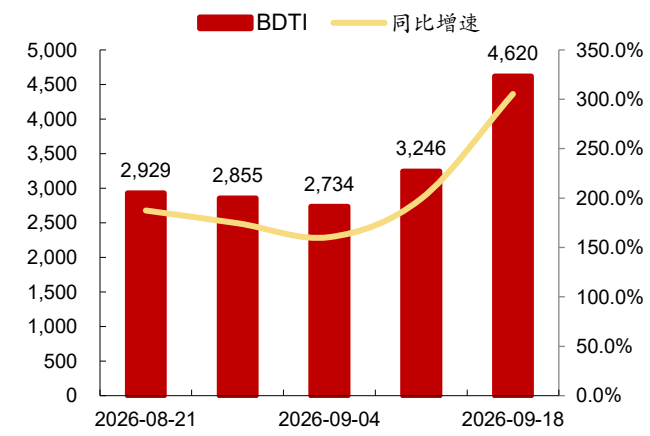
资料来源：wind，浙商证券研究所

2 行业基本面状况跟踪

2.1 航运港口

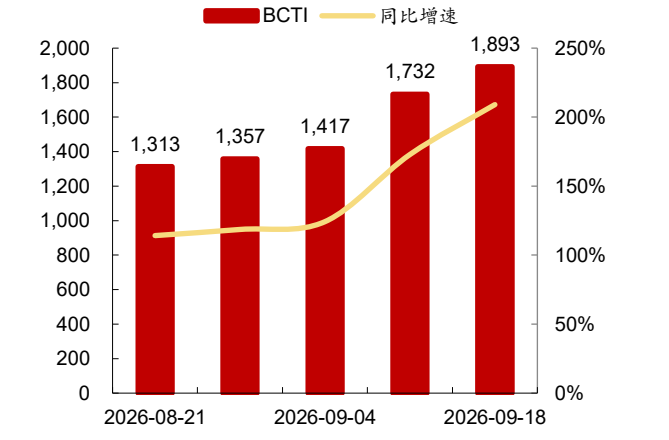
本周原油运输指数 BDTI 收于 4620.4 点，环比+42.3%，同比+305.4%；成品油运输指数 BCTI 收于 1892.8 点，环比+9.3%，同比+209.1%。上周中国内贸集装箱运价指数 PDCI 为 989 点，环比+2.3%，同比-5.4%。上海出口集装箱美西航线运费周环比+3.0%，同比+219%；上海出口集装箱美东航线运费周环比+1.0%，同比+220%；上海出口集装箱欧洲航线运费周环比-4.7%，同比+110%；本周中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 1897.15 点， 环比+1.9%，同比+69.4%。上海出口集装箱运价指数 SCFI 为 3687.83 点，环比+0.7%，同比+207.8%。波罗的海干散货指数周环比-2%，同比+66%；中国沿海煤炭运价指数周环比+0.5%，同比+62.1%。

图5： 原油运输 BDTI 指数



资料来源：wind，浙商证券研究所

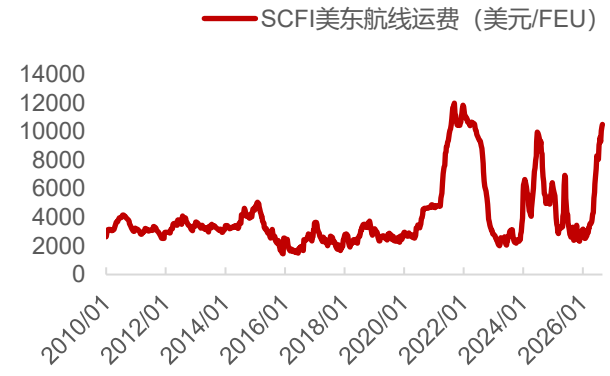
图6： 成品油运输 BCTI 指数



资料来源：wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图7： 上海出口集装箱美东航线运费（美元/FEU）



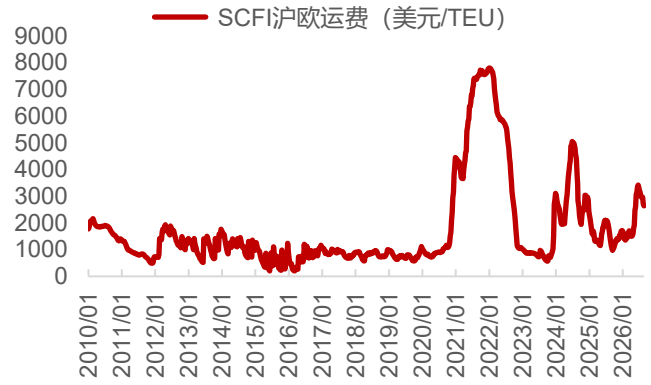
资料来源：wind，浙商证券研究所

图8： 上海出口集装箱美西航线运费（美元/FEU）



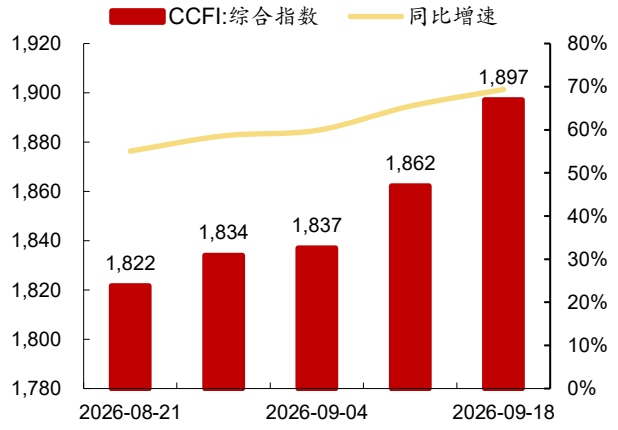
资料来源：wind，浙商证券研究所

图9： 上海出口集装箱欧洲航线运费（美元/TEU）



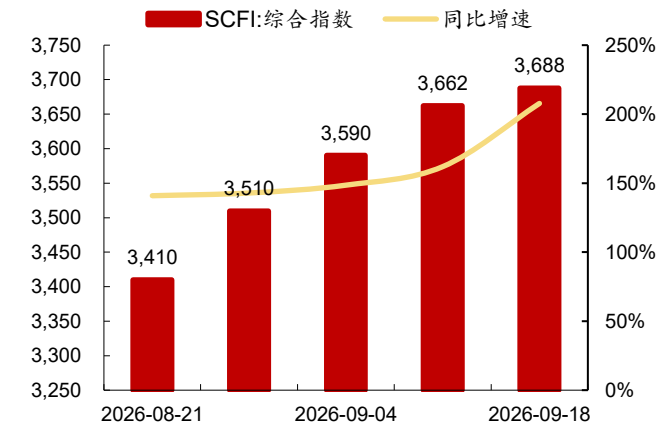
资料来源：wind，浙商证券研究所

图10： 出口集运 CCFI 指数



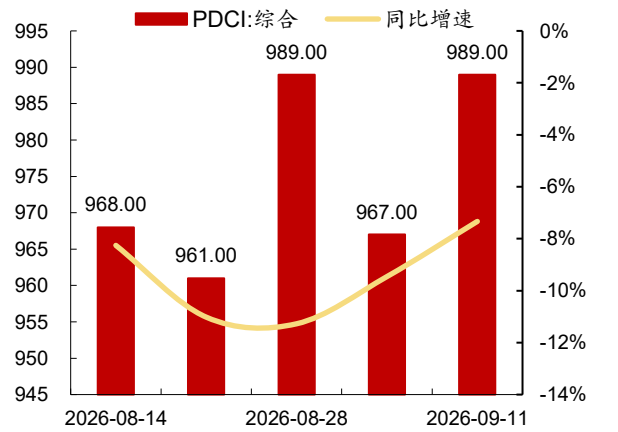
资料来源：wind，浙商证券研究所

图11： 出口集运 SCFI 指数



资料来源：wind，浙商证券研究所

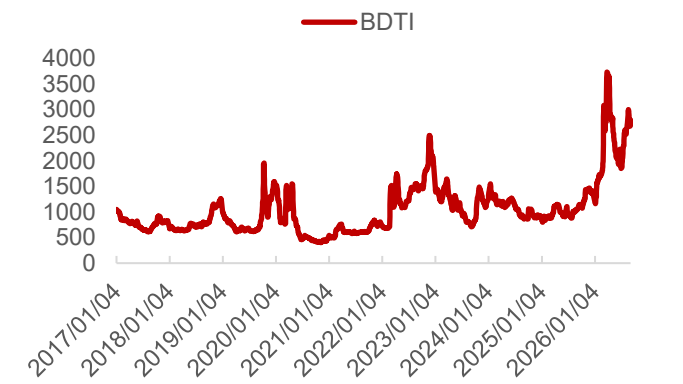
图12： 内贸集装箱运价指数（PDCI）



资料来源：wind，浙商证券研究所

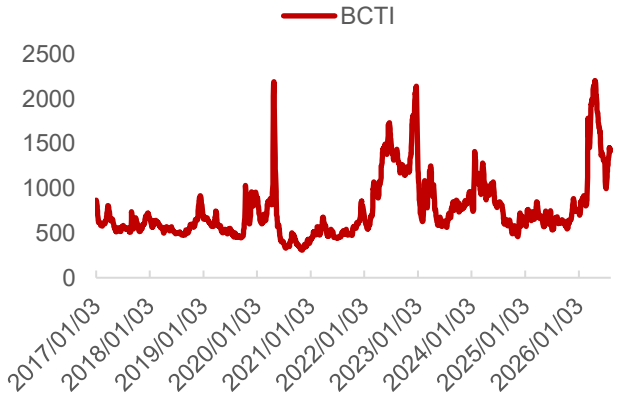
下载日志已记录，仅供内部参考

图13： 波罗的海干散货指数（BDI）



资料来源：wind，浙商证券研究所

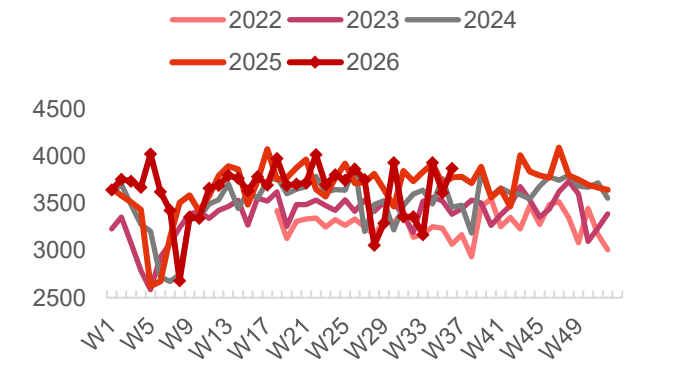
图14： 中国沿海煤炭运价指数（CBCFI）



资料来源：wind，浙商证券研究所

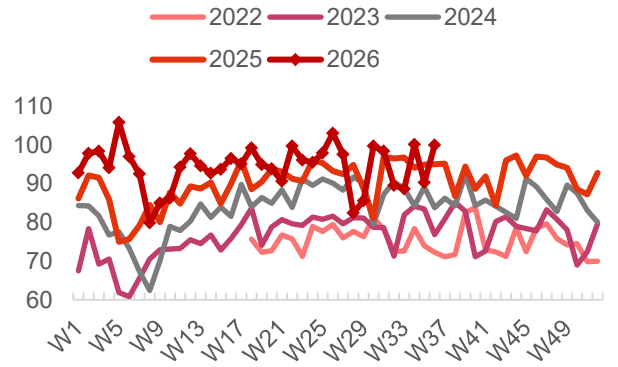
港口：全国重点港口货物吞吐量周环比+7.1%，同比+2.5%；全国重点港口集装箱吞吐量周环比+10.7%，同比+5.2%。

图15： 重点港口货物吞吐量（MA7，万吨）



资料来源：交通运输部，浙商证券研究所

图16： 重点港口集装箱吞吐量（MA7，TEU）



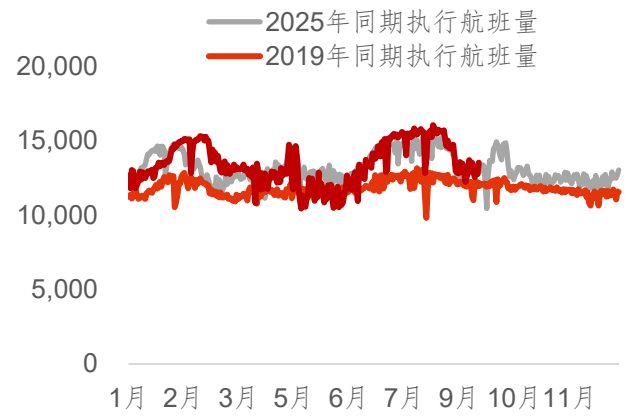
资料来源：交通运输部，浙商证券研究所

2.2 航空机场

航空：最近 7 天（9/12-9/18）全国日均执飞航班量 15290 班，恢复至 2019 年 105.3%（+2.9pct）；其中国内线日均 13052 班，为 2019 年的 109.9%（+3.6pct）；国际线日均 1893 班，为 2019 年 86.5%（+0.1pct）；地区线日均 346 班，为 2019 年 75.3%（+1.3pct）；TAC 运价周环比-0.7%，同比+19.8%。

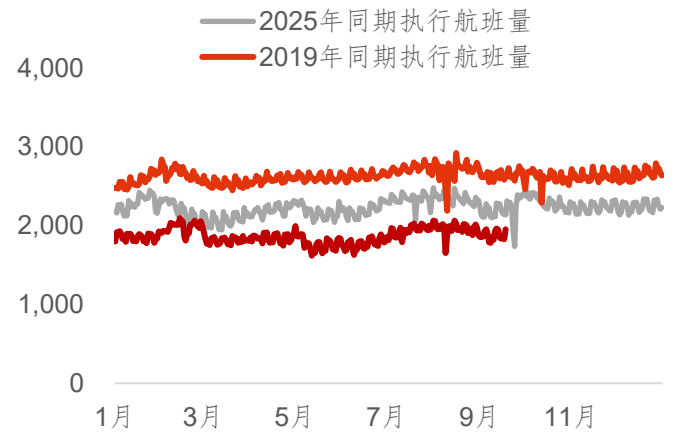
下载日志已记录，仅供内部参考

图17： 国内航班执行架次



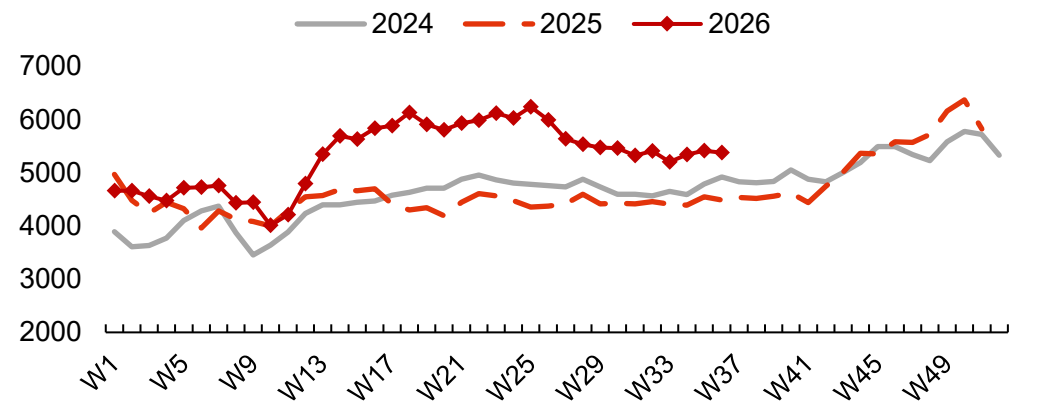
资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图18： 国际地区航班执行架次



资料来源：航班管家，浙商证券研究所

图19： 上海浦东出口运价指数（BAI80）

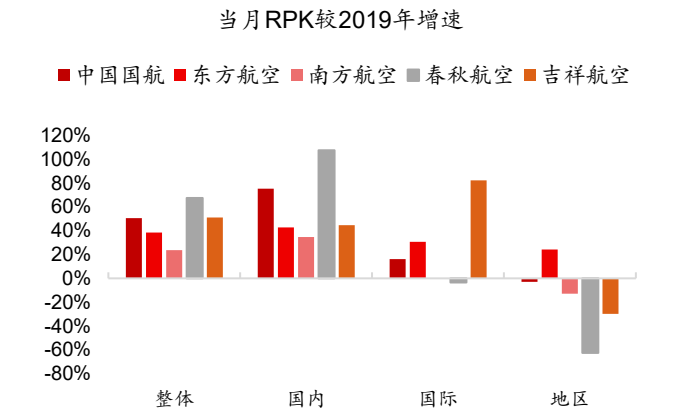


资料来源：TAC，浙商证券研究所

航空公司：2026 年 8 月， RPK 较 2019 年，国航+51%、东航+38%、南航+24%、春秋+67%、吉祥+51%；ASK 较 2019 年，国航+45%、东航+32%、南航+21%、春秋+66%、吉祥+51%（国航自 2023 年 3 月起包含山航股份相关运营数据）。2026 年 8 月，RPK 较 2025 年，国航+11%、东航+7%、南航+5%、春秋+9%、吉祥+6%；ASK 较 2025 年，国航+6%、东航+5%、南航+4%、春秋+8%、吉祥+6%。

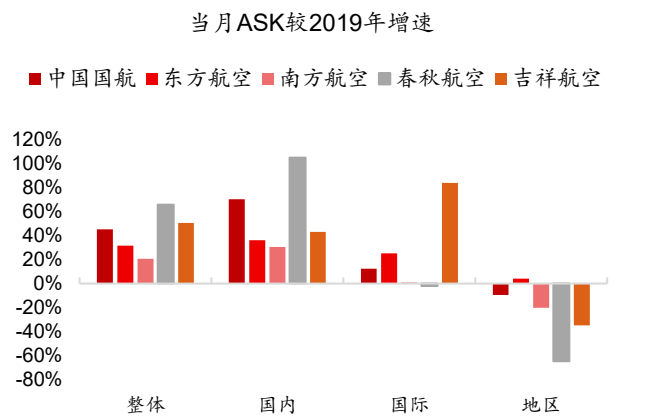
下载日志已记录，仅供内部参考

图20： 上市航司 RPK 较 2019 年增速



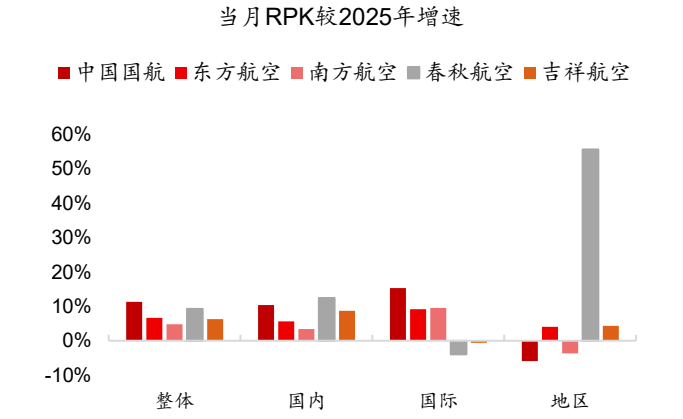
资料来源：wind，浙商证券研究所

图21： 上市航司 ASK 较 2019 年增速



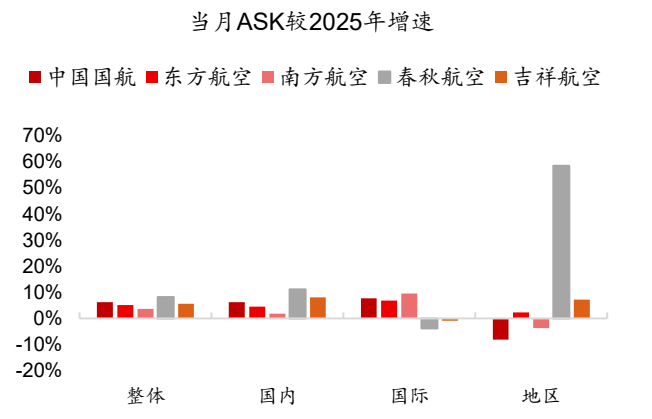
资料来源：wind，浙商证券研究所

图22： 上市航司 RPK 较 2025 年增速



资料来源：wind，浙商证券研究所

图23： 上市航司 ASK 较 2025 年增速

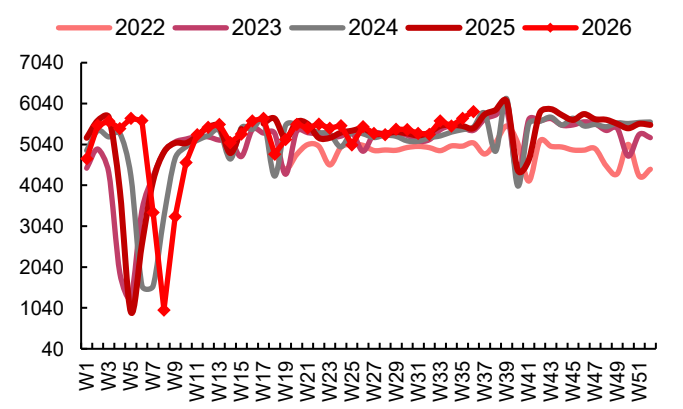


资料来源：wind，浙商证券研究所

2.3 公路铁路

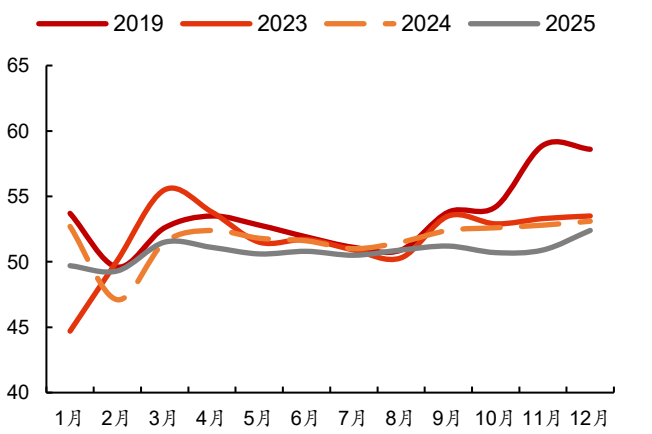
公路：2026 年 W36 全国高速公路货车通行 5846.7 万辆，同比增长 7.56%，环比增长 2.98%。2026 年 7 月物流业景气指数为 50.4%，环比-0.2pct，同比-0.1pct。

图24： 全国高速公路货车通行量（万辆）



资料来源：交通运输部，浙商证券研究所

图25： 物流行业景气度指数

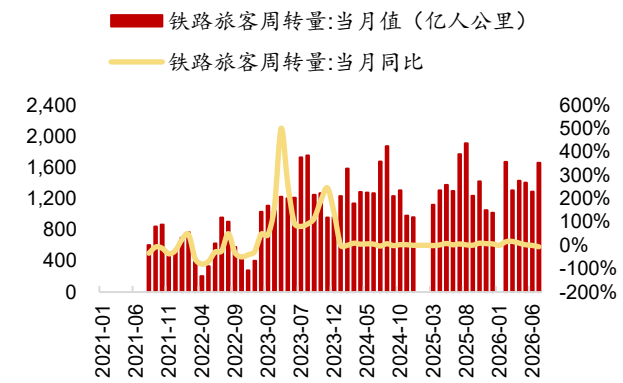


资料来源：wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

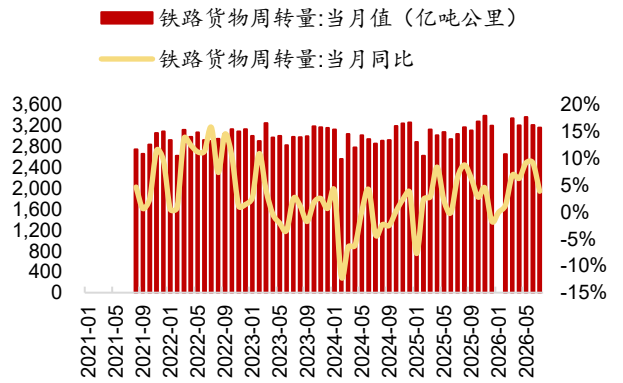
铁路：7 月，全国铁路客运量为 4.52 亿人次，同比-0.58%，铁路旅客周转量为 1656.63 亿人公里，同比-6.44%；全国铁路货运量为 4.3 亿吨，同比-4.68%，铁路货物周转量为 3161.75 亿吨公里，同比+3.9%。运量与周转量差异或由于客运短途化、货运长途煤运占比提升。

图26： 铁路旅客周转量



资料来源：wind，浙商证券研究所

图27： 铁路货物周转量

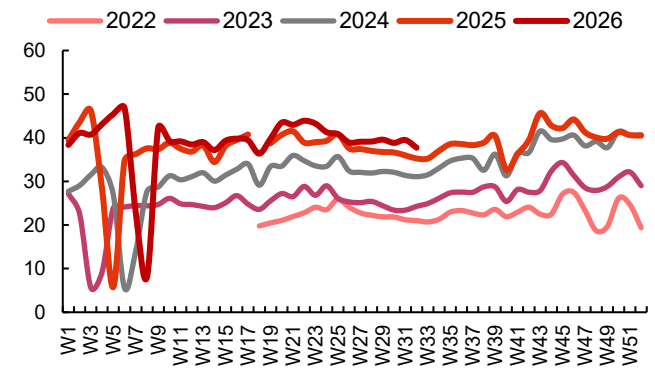


资料来源：wind，浙商证券研究所

2.4 快递物流

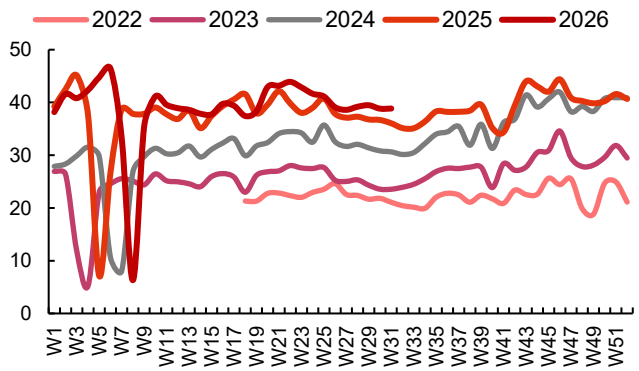
快递：上周邮政快递累计揽收量约 40.65 亿件，环比下降 0.47%，同比上升 4.6%；累计投递量约 40.68 亿件，环比-0.51%，同比+5.8%。

图28： 邮政快递揽收量（亿件）



资料来源：交通运输部，浙商证券研究所

图29： 邮政快递投递量（亿件）



资料来源：交通运输部，浙商证券研究所

2026 年 8 月，顺丰、韵达、圆通、申通快递业务收入同比分别-1.3%、+8.4%、+8.0%、+21.9%；快递业务量同比分别-8.5%、-2.1%、+12.9%、+18.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1： A 股上市快递企业月度数据（2026.8）

经营指标	行业	顺丰	韵达	圆通	申通
快递业务收入（亿元）	**1271.50**	**184.06**	**44.63**	**58.19**	**54.07**
同比	6.9%	-1.3%	8.4%	8.0%	21.9%
环比	-2.5%	-3.9%	-3.9%	-2.5%	0.7%
快递业务量（亿票）	**166.00**	**12.86**	**21.01**	**28.36**	**25.34**
同比	2.7%	-8.5%	-2.1%	12.9%	18.0%
环比	-2.8%	-2.9%	-3.3%	-2.0%	-2.7%
快递业务单票收入（元）	**7.66**	**14.31**	**2.12**	**2.05**	**2.13**
同比	4.0%	7.8%	10.4%	-4.4%	3.4%
环比	0.4%	-1.0%	-0.9%	-0.5%	3.4%
市占率	**/**	**7.7%**	**12.7%**	**17.1%**	**15.3%**
同比	/	-1.0%	-0.6%	1.5%	2.0%
环比	/	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%

资料来源：wind，浙商证券研究所

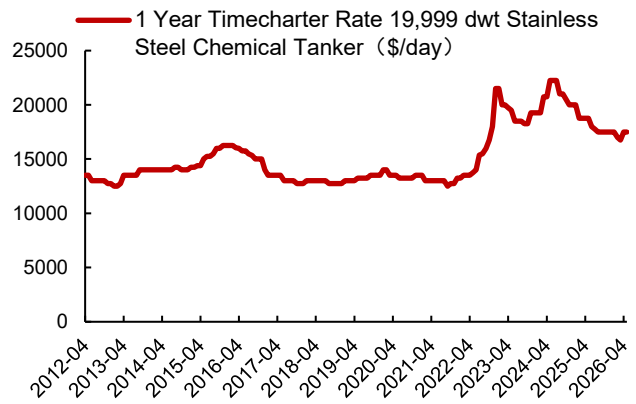
危化品物流：本周危化品物流运价周环比持平，同比+17.7%；本周化学品价格指数周环比+3.9%，同比+33.0%；甲醇库存水平周环比+13.9%，同比-60.8%。

图30： 沿海化学品船运输均价（元/吨）



资料来源：沛君航运，浙商证券研究所

图31： 外贸化学品船一年期租金（美元/天）



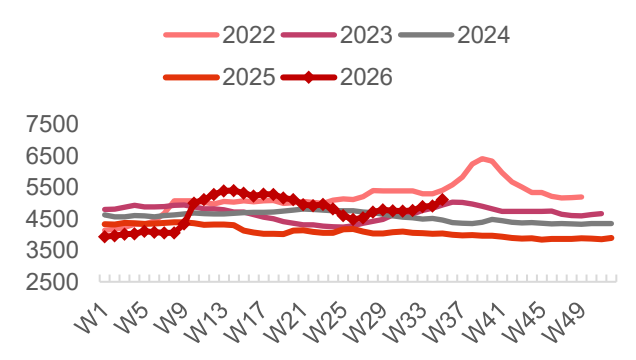
资料来源：wind，浙商证券研究所

图32： 甲醇港口库存（万吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

图33： 中国化工产品价格指数



资料来源：wind，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 风险提示

需求恢复不及预期风险。需求在逐渐恢复，若恢复时间持续长于预期，则可能对物流板块和出行板块将产生负面影响。

油价上涨风险。运输类企业燃油成本占比较高，若油价大幅上涨，运输类企业成本将大幅提升。

汇率波动风险。航空公司有较多美元敞口，若人民币大幅贬值，则航司汇兑损失将大幅增长。

价格战超预期风险。各家快递企业由于市场份额策略，若出现价格战激烈，快递企业业绩承压。

地缘政治局势变化导致航运运价大幅回落风险。航运板块当前运价上涨，若地缘局势变化，则绕航取消导致运力供给增加，航运运价有下跌风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买 入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中 性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减 持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看 好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中 性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看 淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn