下载日志已记录，仅供内部参考

中美会晤达成多项共识，油运景气度仍延续

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，中美会晤达成多项共识，油运景气度仍延续；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：中美会晤达成多项共识，油运景气度仍延续。**集运方面，国庆节多条线路需求转弱，但东南亚线及美西线相对较好；中美会晤后，双方在贸易上有望取得进展，美线需求 Q4 预计表现较好。油轮方面，地缘局势仍不明朗，中东国家出货积极但油轮运力非常紧张，船东延续强势，超高运价仍将保持。另外，成品油裂解价差高，亚太炼厂仍在补货+出口，成品油运费呈现稳健增长态势。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 38 周（9.14-9.20）公路货车通行量为 6042.1 万辆，环比增长 3.3%，同比下降 0.8%;国家铁路运输货物 8334.8 万吨，环比增长 0.8%，同比增长 3.4%；港口完成货物吞吐量 28261.6 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 6.8%;完成集装箱吞吐量 727.9 万标箱,环比增长 1.8%,同比增长 9.2%。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 14 日-2026 年 9 月 20 日快递揽收量为 41.3 亿件，环比增长 1.6%，同比增长 6.3%；投递量为 40.5 亿件，环比下降 0.4%，同比增长 5.4%。**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：国际油价高位宽度震荡；行业底部区间渐明。1）**高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/9/18-2026/9/24），民航旅客量环比+0.3%，同比+6.7%，其中国内旅客量环比-0.2%，同比+7.0%；国内客座 86.8%，环比-1.2pct，同比+0.7pct；国际及地区客流环比+4.2%，同比+4.2%。**2）美伊再度接触、分歧依然较大，油价高位震荡。**9 月 22 日，美伊在联大场边通过卡塔尔斡旋展开约三小时的间接会谈，为 7 月临时停火协议破裂后首次此类接触。伊方提出，以美方解除封锁、放松制裁及停火为条件，在相关条件满足后七天内重开霍尔木兹海峡。与此同时，伊朗最高领袖军事顾问警告，若美方再次发动攻击，冲突可能扩大至印度洋。本周，沙特东西管道重启、美伊接触带来的缓和预期，与冲突升级风险交织，布伦特原油价格高位宽幅震荡。**3）周末局势再添变数，26 日特朗普表示已拒绝伊方方案、后续谈判及局势走向仍有较大不确定性，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+0.6%，同比+19.7%。**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）

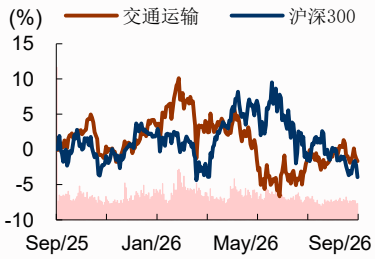
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	2955.2	2.6
流通市值（十亿元）	2783.2	2.8

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.4	-0.4	-2.2
相对表现	3.1	0.4	0.6



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—油运供不应求状态尚未缓解，高运价仍未见顶》2026-09-20

2、《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

3、《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

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

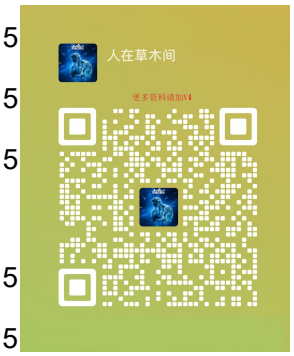
图表目录

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 8 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）本周运价欧线、地中海线回落，美线小幅回调，东南亚线上涨。截至 2026 年 9 月 25 日，CCFI 报收 1918 点，本周+1.1%；SCFI 报收 3687 点，本周基本持平；SCFI 美东航线本周-0.8%；美西航线本周-1.3%；欧洲航线本周-4.6%；地中海航线本周-1.9%；东南亚航线本周+5.6%。

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）10 月上旬船东报价：国庆节进入淡季，多条航线运价走跌；但东南亚线及美西线相对较强。关注后续中美贸易关系改善。

4）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）习近平主席对美进行国事访问，两国元首达成八点成果共识：双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”；相互支持办好 APEC 及 G20 峰会并有意出席对方主办的会议；同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费；经贸方面认可磋商机制成果，包括建立并推进贸易理事会等机制、达成 300 亿美元对等降税安排、延期吉隆坡经贸磋商成果；禁毒合作取得可视化成果；建立中美人工智能对话（下次对话 11 月举行）；美方欢迎中方租借亚特兰大动物园大熊猫抵美；此外两军同意尽快签署加强危机沟通与预防的谅解备忘录。

油运行业：1）本周 VLCC 运价高位小幅回落，中东线高位盘整，市场强势格局未变。本周 VLCC 市场延续前期上涨行情后转入高位盘整，整体成交量下滑，尽管高运价开始抑制需求，但湾内船对船转运持续收缩有效运力，成交量下降并未带来运价明显回调。中东航线自 9 月 10 日沙特东西输油管道遭无人机袭击后，延布港装船几乎陷入停顿，9 月 22 日沙特阿美向至少三家亚洲炼厂放出非正式信号称装船将很快重启，但未给出具体时间表，部分亚洲炼厂已错过装船档期。大西洋航线 VLCC 运价已达极端水平，部分货盘开始尝试拆分至 Suezmax 替代，少量必须使用 VLCC 的货盘成交运价明显高于前次成交。船东继续拥有明显定价主动权，市场供需基本面仍向船东倾斜，短期内运价或将维持高位。**截至 2026 年 9 月 25 日，VLCC TD3C-TCE（中东线）为 123.47 万美元/天，本周-0.5%；VLCC 西非线 50.66 万美元/天，本周-3.9%；TC7-TCE 为 5.79 万美元/天，本周+11.8%。**

2）本周美伊外交接触明显升温，海峡重开进入谈判议程但落地仍无时间表。9 月 22 日联合国大会期间，美伊代表团经卡塔尔调解在纽约举行约 3 小时会谈，特朗普称会谈富有成效、将很快再次会谈，并称不排除 11 月中期选举后达成协

下载日志已记录，仅供内部参考

议；伊方提出重开霍尔木兹海峡的条件，包括永久停止军事行动、解除海上封锁与全部制裁、归还冻结资产，并表示若美方缓解压力可在 7 天内重开海峡。25 日，据消息人士，双方正探讨分阶段方案，即伊朗重开海峡航运、美国解除经济封锁。但伊朗革命卫队表态“谈判是战争的另一个战场”，伊朗方面同时警告冲突可能扩大至红海、曼德海峡乃至印度洋。外交窗口开启与强硬表态并存，短期海峡通行恢复仍缺乏时间表，油轮风险溢价难以快速回落。

3）霍尔木兹海峡通行情况：据 Hifleet 统计，截至 9 月 26 日当周，海峡通行船舶为 39 艘，环比-17.0%。其中油化船 13 艘、VLCC 0 艘通行海峡。本周美伊外交接触升温，分阶段重开海峡进入谈判议程，但沙特管道受袭后延布港装船尚未恢复，海峡通行风险溢价短期仍处高位。

4）制裁相关：本周美国对伊制裁与执法行动继续加码。9 月 23 日，美国财政部海外资产控制办公室（OFAC）暂停涉伊贸易船舶在美国获得加油、紧急维修等服务的通用许可正式生效，涉伊运营船舶需逐案申请特别许可。

干散行业：1）本周各船型运价上涨。截至 2026 年 9 月 25 日，BDI 报收 3426 点，本周+1.7%; BCI 报收 5784 点，本周+0.3%; BPI 报收 2407 点，本周+6.9%; BSI 报收 1786 点，本周+1.1%；BHSI 报收 1011 点，本周+2.3%。

2）海岬型船市场运价止跌企稳，远程矿航线稳中有涨。太平洋市场澳大利亚矿商船运需求尚可，FFA 远期合约先涨后跌，运价止跌上涨后于下半周小幅回调；远程矿航线巴西货盘需求持续释放，即期运力偏紧，运价稳中有涨。

3）巴拿马型船市场运价先抑后扬。前半周迎峰度夏接近尾声，国内电厂进口煤炭采购热情下降，澳大利亚、印尼煤炭货盘同步减少，市场成交氛围转弱，日租金一度走低；下半周运价止跌回升，周度环比明显反弹。粮食市场需求稳定，但可用运力较为充裕，运价小幅波动。

投资观点：中美会晤达成多项共识，油运景气度仍延续。集运方面，国庆节多条线路需求转弱，但东南亚线及美西线相对较好；中美会晤后，双方在贸易上有望取得进展，美线需求 Q4 预计表现较好。油轮方面，地缘局势仍不明朗，中东国家出货积极但油轮运力非常紧张，船东延续强势，超高运价仍将保持。另外，成品油裂解价差高，亚太炼厂仍在补货+出口，成品油运费呈现稳健增长态势。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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 38 周(9.14-9.20)公路货车通行量为 6042.1 万辆，环比增长 3.3%，同比下降 0.8%。

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 38 周(9.14-9.20)国家铁路运输货物 8334.8 万吨，环比增长 0.8%，同比增长 3.4%。

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 38 周(9.14-9.20)港口完成货物吞吐量 28261.6 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 6.8%；完成集装箱吞吐量 727.9 万标箱，环比增长 1.8%，同比增长 9.2%。

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 38 周(9.14-9.20)公路货车通行量为 6042.1 万辆，环比增长 3.3%，同比下降 0.8%;国家铁路运输货物 8334.8 万吨，环比增长 0.8%，同比增长 3.4%；港口完成货物吞吐量 28261.6 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 6.8%；完成集装箱吞吐量 727.9 万标箱，环比增长 1.8%，同比增长 9.2%。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：估值低位，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（+7.8%）。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 14 日-2026 年 9 月 20 日快递揽收量为 41.3 亿件，环比增长 1.6%，同比增长 6.3%；投递量为 40.5 亿件，环比下降 0.4%，同比增长 5.4%。

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

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：国际油价高位宽度震荡，行业底部区间渐明。

1）高频数据：根据航班管家数据，本周（2026/9/18-2026/9/24），民航旅客量环比+0.3%，同比+6.7%，其中国内旅客量环比-0.2%，同比+7.0%；国内客座率86.8%，环比-1.2pct，同比+0.7pct；国际及地区客流环比+4.2%，同比+4.2%。

2）美伊再度接触、分歧依然较大，油价高位震荡。9 月 22 日，美伊在联大场边通过卡塔尔斡旋展开约三小时的间接会谈，为 7 月临时停火协议破裂后首次此类接触。伊方提出，以美方解除封锁、放松制裁及停火为条件，在相关条件满足后七天内重开霍尔木兹海峡。与此同时，伊朗最高领袖军事顾问警告，若美方再次发动攻击，冲突可能扩大至印度洋。本周，沙特东西管道重启、美伊接触带来的缓和预期，与冲突升级风险交织，布伦特原油价格高位宽幅震荡。

3）周末局势再添变数，26 日特朗普表示已拒绝伊方方案、后续谈判及局势走向仍有较大不确定性，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 20 日-2026 年 9 月 24 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 21 日，上海出境空运价格指数周环比+0.6%，同比+19.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

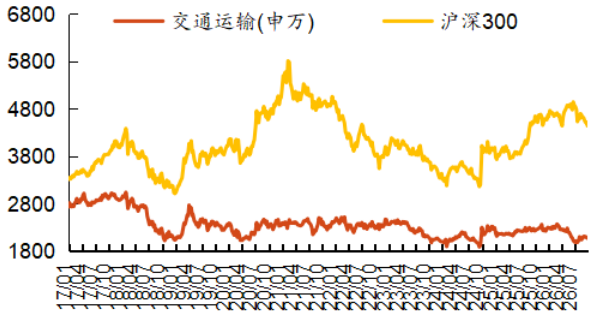
二、行业重要数据跟踪

1、行业市值变化及涨跌幅

本周，沪深 300 指数报收 4439 点，下跌 1.5%；申万交运指数报收 2069 点，下跌 1.0%，领先沪深 300 指数 0.5%。

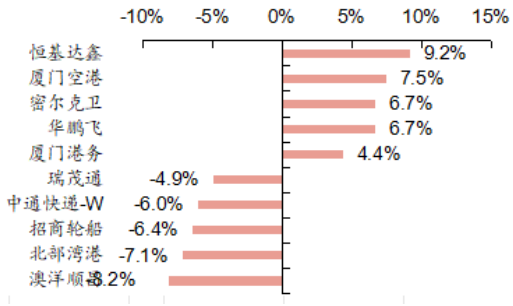
个股本周上涨 37 家，未涨 6 家，下跌 71 家。其中，个股涨幅最大的是恒基达鑫，上涨 9.2%；跌幅最大的是澳洋顺昌，下跌 8.2%。

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）



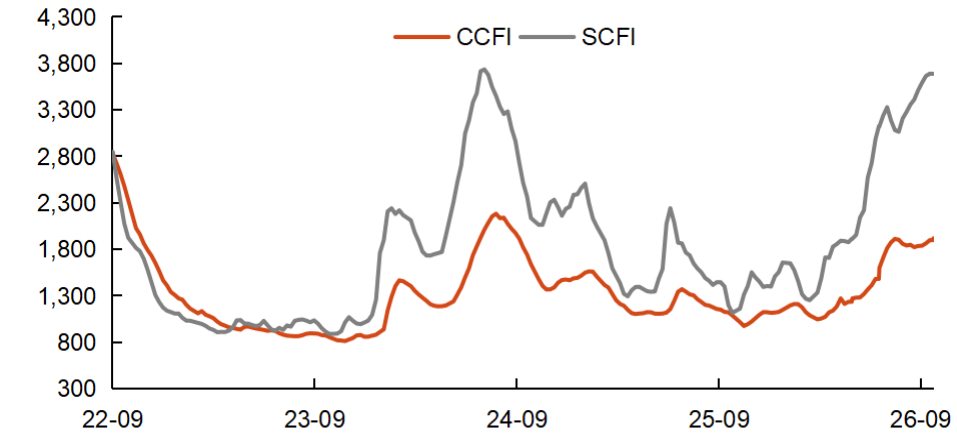
资料来源：wind、招商证券

2、重点行业数据追踪

（1）航运

集运：截至 2026 年 9 月 25 日，CCFI 报收 1918 点，本周+1.1%；SCFI 报收 3687 点，本周-0.0%；SCFI 美东航线本周-0.8%；美西航线本周-1.3%；欧洲航线本周-4.6%；地中海航线本周-1.9%；东南亚航线本周+5.6%。

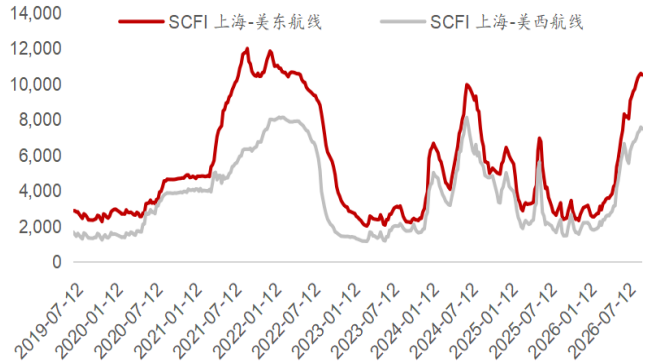
图 3：CCFI/SCFI 变化情况



资料来源：上海航运交易所、招商证券

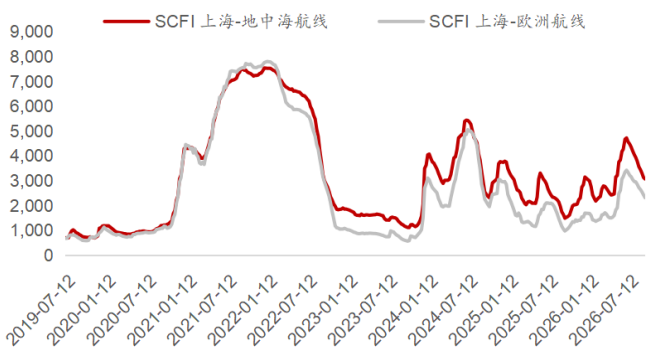
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：美线运价指数变化情况（$/FEU）



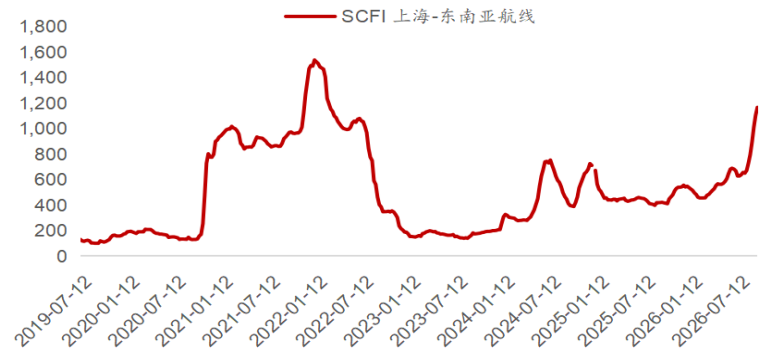
资料来源：克拉克森、招商证券

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

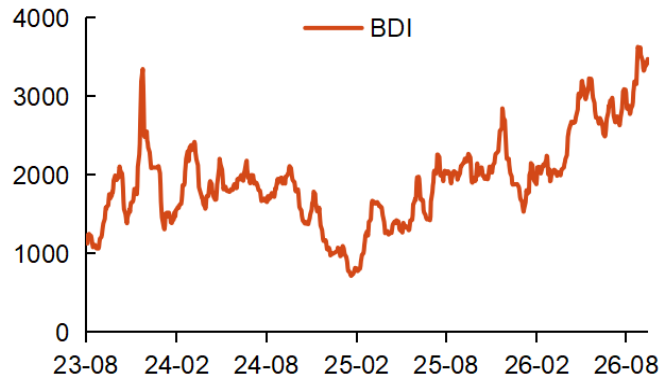
图 6：东南亚航线运价变化情况（$/TEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

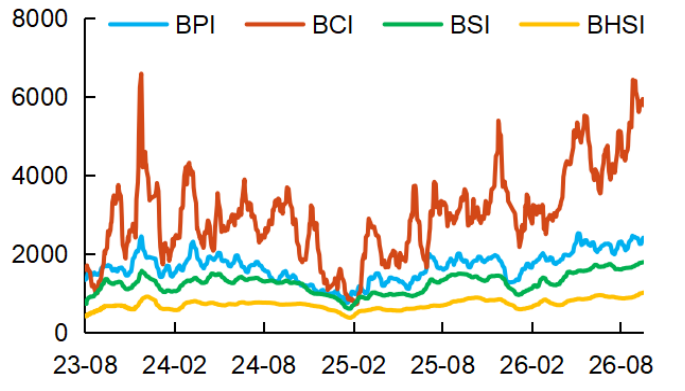
干散货运输：截至 2026 年 9 月 25 日，BDI 报收 3426 点，本周+1.7%；BCI 报收 5784 点，本周+0.3%；BPI 报收 2407 点，本周+6.9%；BSI 报收 1786 点，本周+1.1%；BHSI 报收 1011 点，本周+2.3%。

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



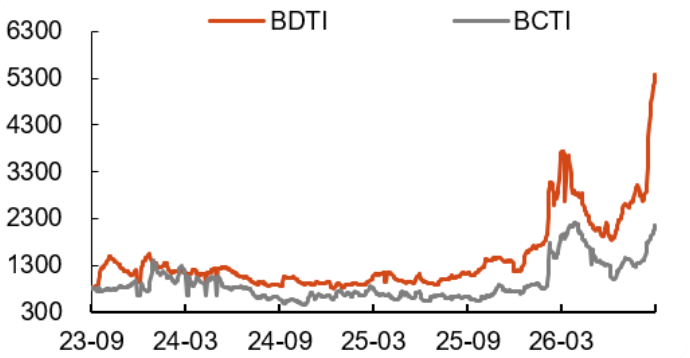
资料来源：上海航运交易所、招商证券

油运：截至 2026 年 9 月 25 日，BDTI 报收 5366 点，本周+9.5%；BCTI 报收 2160 点，本周+11.2%；CTFI 报收 15529 点，本周-1.9%。VLCC TD3C-TCE（中

下载日志已记录，仅供内部参考

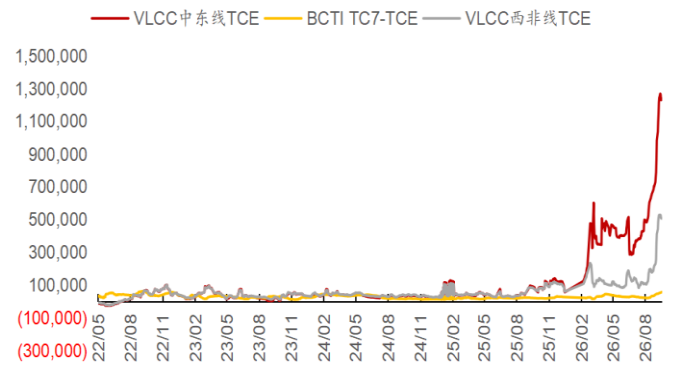
东线）为 123.47 万美元/天，本周-0.5%；VLCC 西非线 50.66 万美元/天，本周-3.9%；TC7-TCE 为 5.79 万美元/天，本周+11.8%。

图 9：BDTI/BCTI 变化情况



资料来源：克拉克森、招商证券

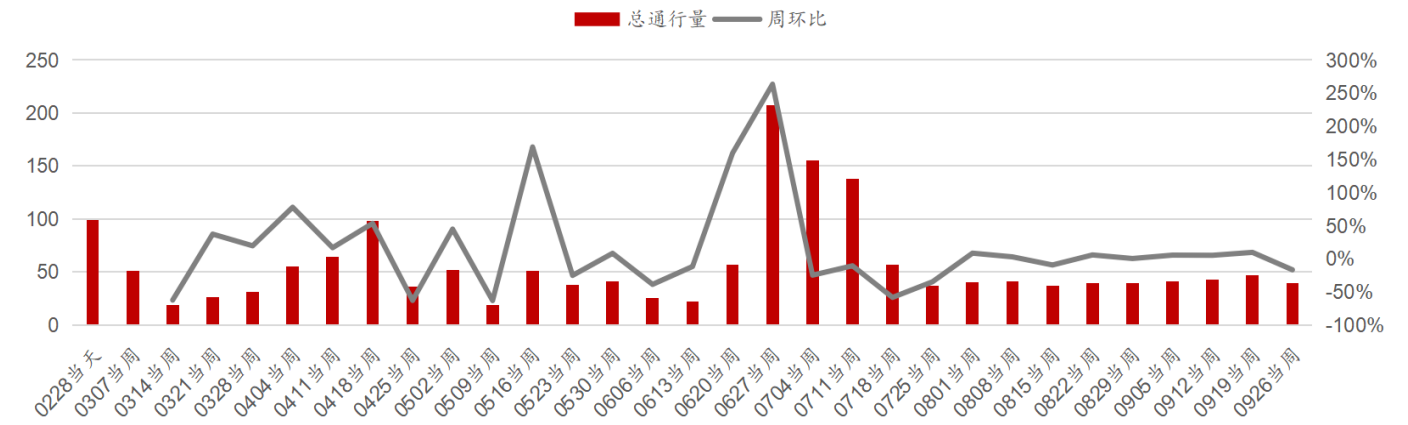
图 10：VLCCTD3C-TCE 及 TC7-TCE（单位：$/day）



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 26 日当周，海峡通行船舶为 39 艘（环比-17.0%）。本周美伊外交接触升温，分阶段重开海峡进入谈判议程，但沙特管道受袭后延布港装船尚未恢复，海峡通行风险溢价短期仍处高位。

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

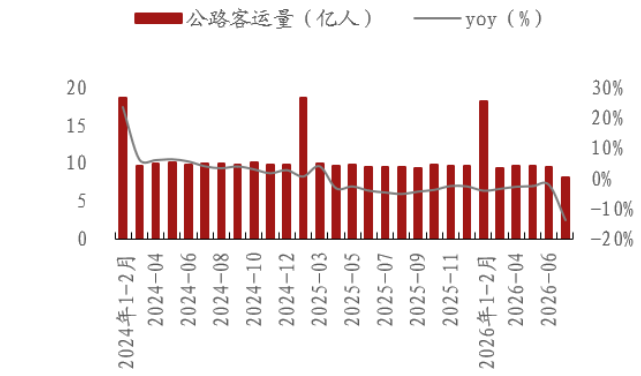
公路：2026 年 7 月，公路客运量为 8.2 亿人，同比下降 13.7%；2026 年第 38 周(9.14-9.20)公路货车通行量为 6042.1 万辆，环比增长 3.3%，同比下降 0.8%。

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 38 周(9.14-9.20)国家铁路运输货物 8334.8 万吨，环比增长 0.8%，同比增长 3.4%。

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 38 周(9.14-9.20)港口完成货物吞吐量 28261.6 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 6.8%；完成集装箱吞吐量 727.9 万标箱，环比增长 1.8%，同比增长 9.2%。

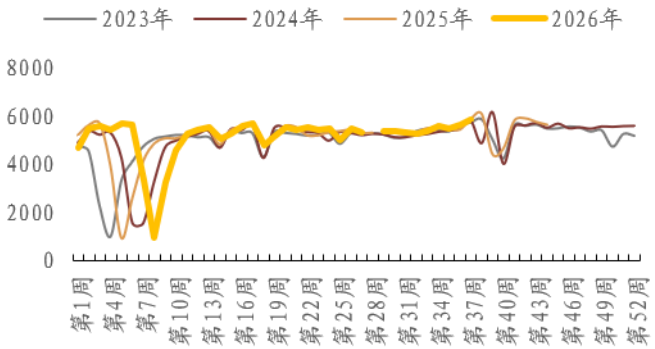
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：公路客运量月度变化情况



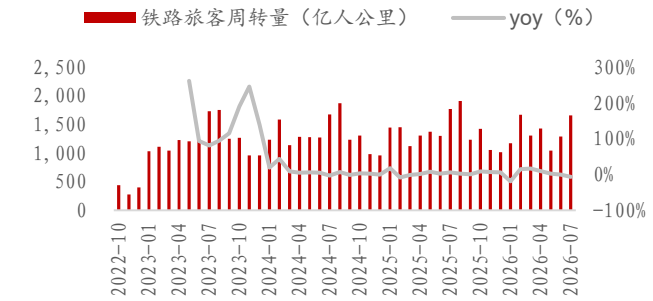
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



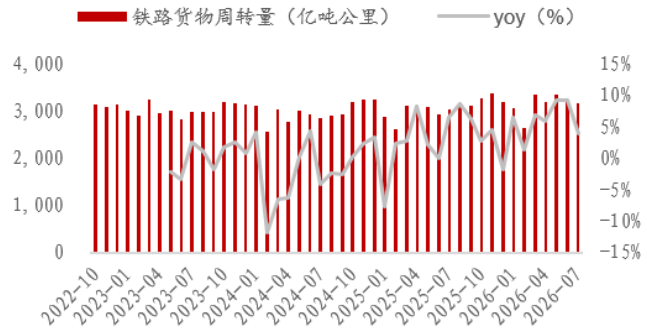
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



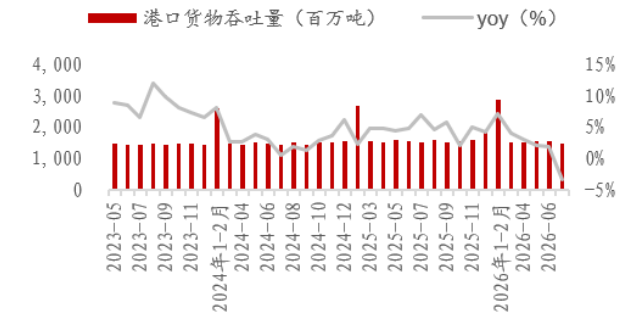
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



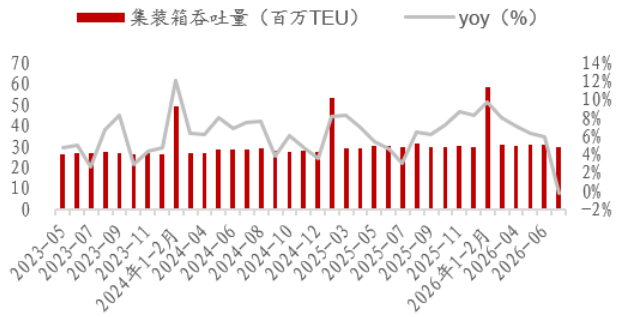
资料来源：wind、招商证券

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 14 日-2026 年 9 月 20 日快递揽收量为 41.3 亿件，环比增长 1.6%，同比增长 6.3%；投递量为 40.5 亿件，环比下降 0.4%，同比增长 5.4%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

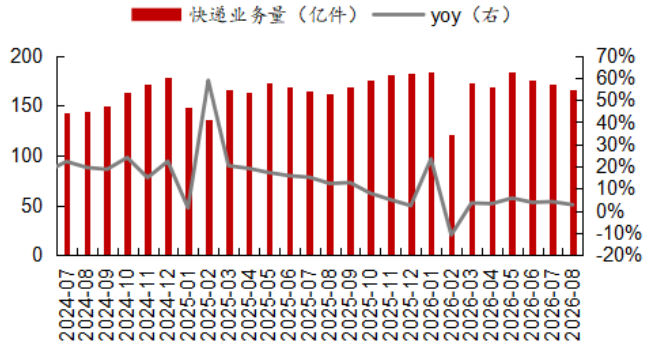
达（+10.4%）>申通（+3.4%）>圆通（-4.7%）>顺丰（+7.8%）。8 月累计市占率：圆通（16.4%）>申通（14.5%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

图 18：快递周度揽收量数据



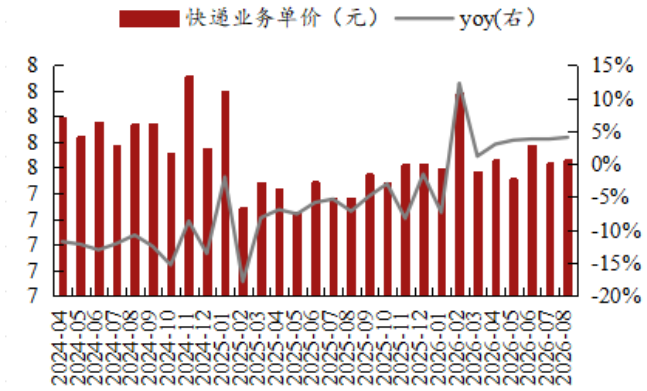
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19：快递业务量及增速变化（月度值）



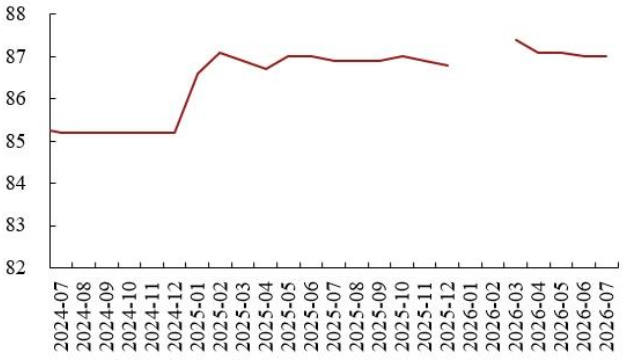
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20：快递单票价格变化（月度值）



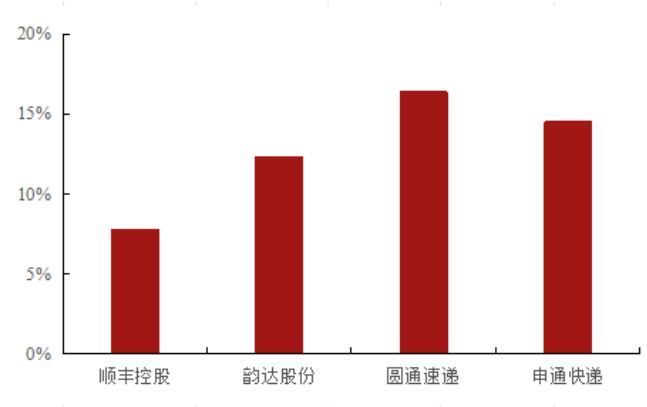
资料来源：国家邮政局、招商证券

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 8 月各家快递累计市占率



资料来源：国家邮政局、招商证券

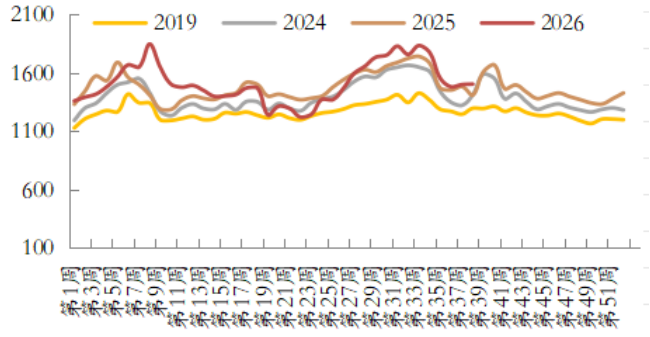
（4）航空

航班管家高频数据跟踪：

1、9 月 18 日-9 月 24 日，民航旅客量环比+0.3%，同比+6.7%，其中国内旅客量环比-0.2%，同比+7.0%；国内客座率环比-1.2pct，同比+0.7pct；国际及地区客流环比+4.2%，同比+4.2%。

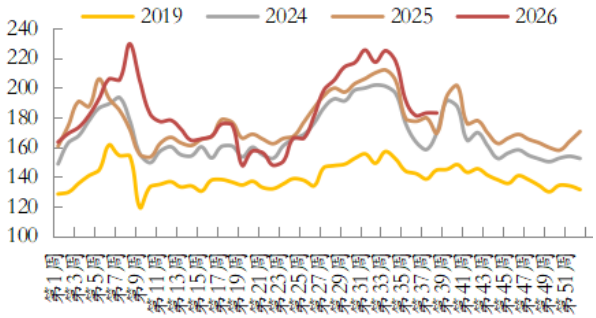
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：民航旅客量（万人次）



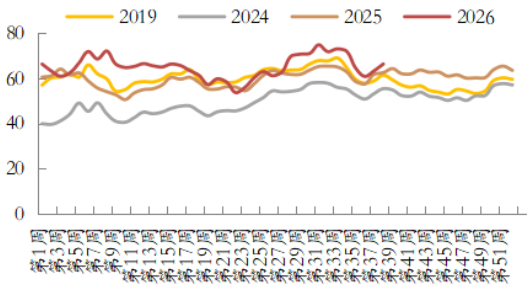
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



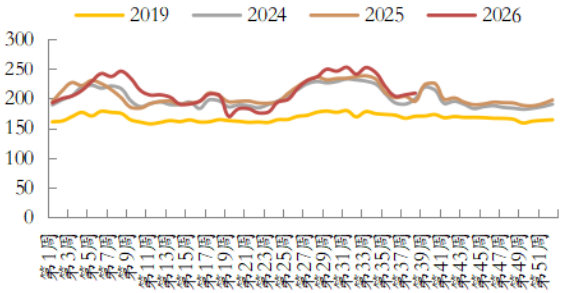
资料来源：航班管家、招商证券

图 25：民航国际及地区线周转量（亿人公里）



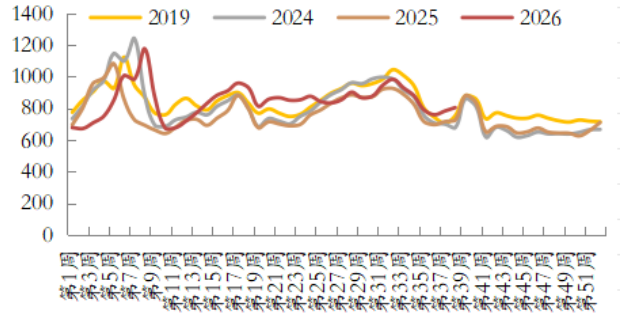
资料来源：航班管家、招商证券

图 26：民航国内线可用座公里（亿人公里）



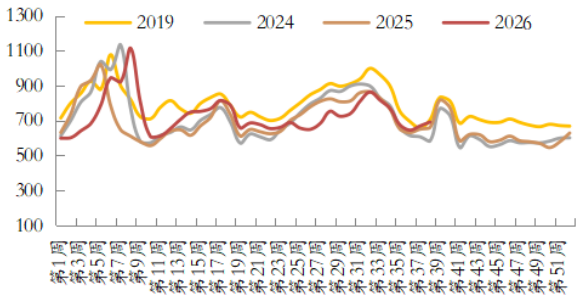
资料来源：航班管家、招商证券

图 27：民航国内线全票价（元/人）



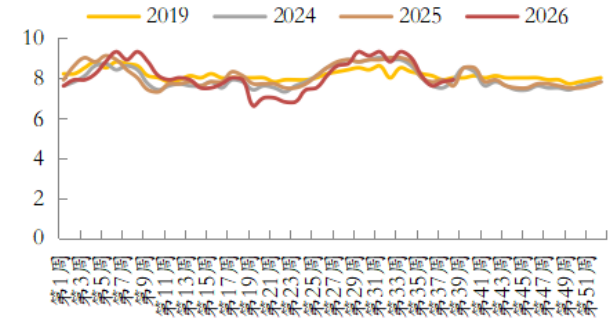
资料来源：航班管家、招商证券

图 28：民航国内线裸票价（元/人）



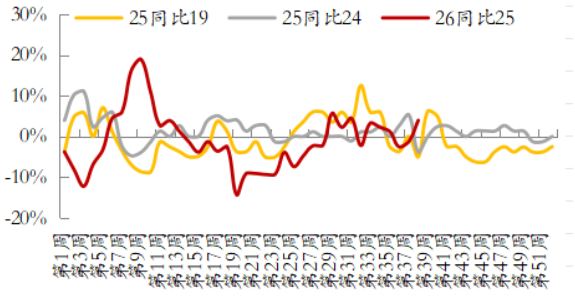
资料来源：航班管家、招商证券

图 29：民航飞机日利用率（小时）



资料来源：航班管家、招商证券

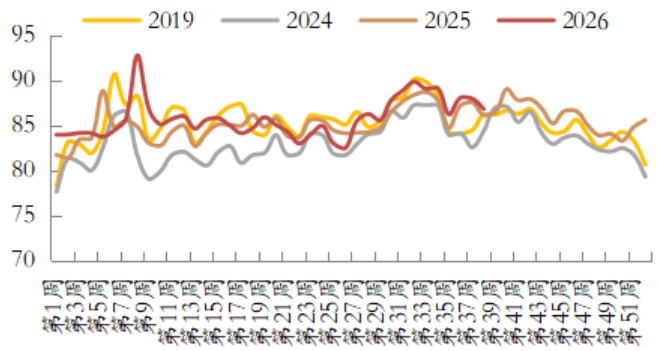
图 30：民航飞机日利用率同比



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

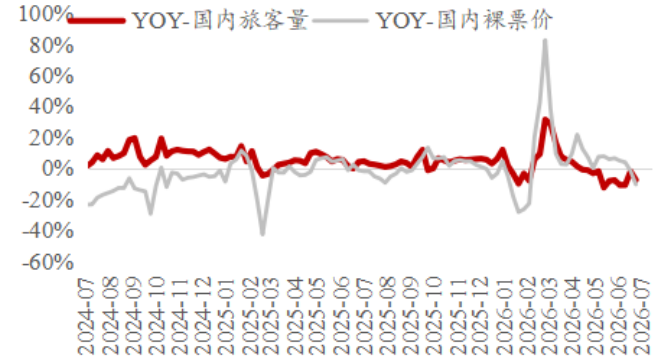
月度数据跟踪：

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



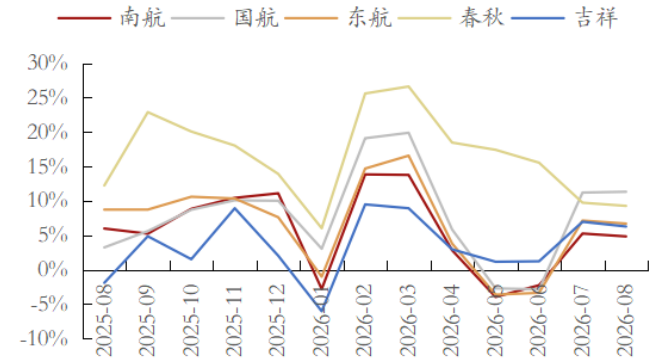
资料来源：航班管家、招商证券

图 33：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况



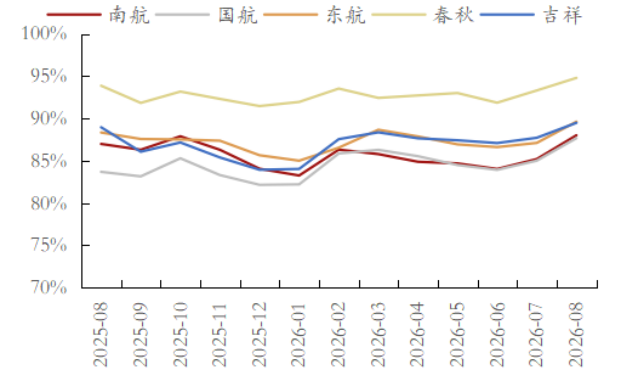
资料来源：民航局、招商证券

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

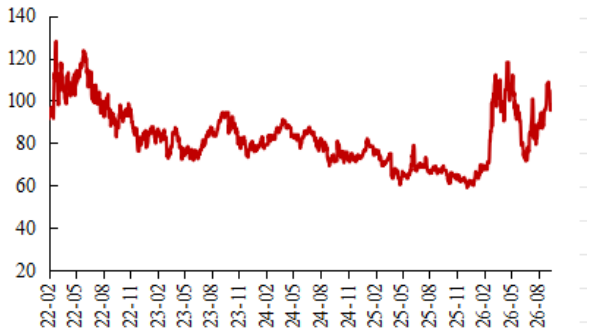


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

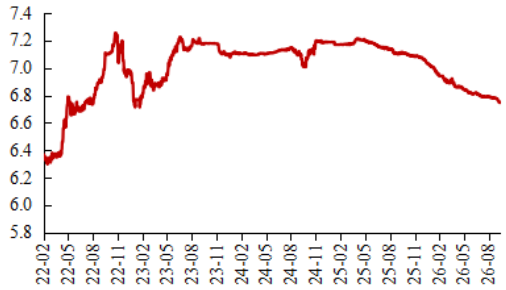
截至 2026 年 9 月 25 日，布伦特原油报 98.1 美元/桶，本周下跌 6.4%；美元兑离岸人民币汇率中间价报收 6.75，本周下跌 0.0%。

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

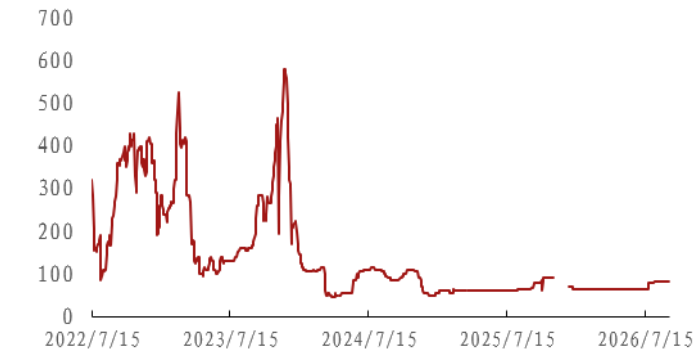


资料来源：Wind、招商证券

（5）物流

短盘运价： 2026 年 9 月 20 日-2026 年 9 月 24 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）

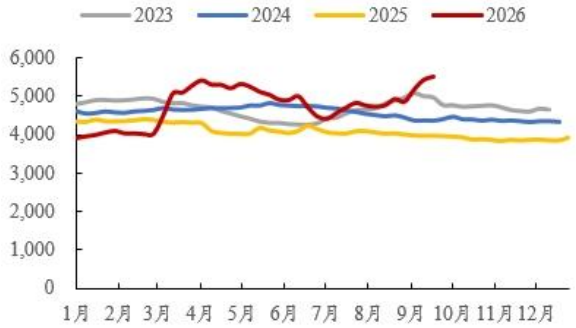


资料来源：Mysteel、招商证券

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%。

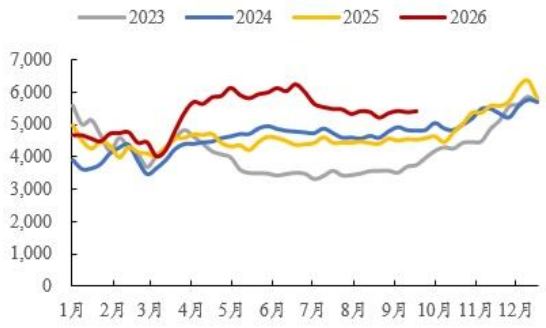
跨境空运价格：截至 9 月 21 日，上海出境空运价格指数周环比+0.6%，同比+19.7%。

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。