下载日志已记录，仅供内部参考

油轮运价触底回升，优选红利尚有低估标的

招商交通运输行业周报

本周关注：航运方面，看好油运中期景气度；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：油轮运价触底回升，仍看好中期景气度。**集运方面，船东控仓挺价使得 10 月底运价仍较为坚挺，但 11 月货盘略有松动，运价或走跌。油轮方面，上周中东货盘较淡，运价回落；但展望 11 月，需求回暖叠加船东议价能力提升，运价有望触底后再次反弹。中选后地缘风险将再度提升，看好中枢运价维持高位。干散方面，节后铁矿石货盘有所恢复，运价好转。跟踪航运三季报，集运、特运股业绩超预期，油轮股 Q3 业绩环比有所改善，预计 Q4 盈利实现大幅增长。**目前仍然关注中远海能、招商南油，看好中期景气持续性。集运股因业绩上行及股息率较高，在当前市场下也具备较好配置价值。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：市场风格转变，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 42 周（10.12-10.18）公路货车通行量为 5658.8 万辆，环比增长 11.9%，同比下降 2.6%;国家铁路运输货物 8278.4 万吨，环比下降 1.0%，同比增长 3.1%；港口完成货物吞吐量 26235.0 万吨，环比增长 0.5%，同比增长 2.7%;完成集装箱吞吐量 696.0 万标箱，环比增长 1.1%，同比增长 8.2%。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：皖通高速、招商公路、青岛港、招商港口。**
- **快递：估值低位，关注当前市场风格下快递板块防御属性。1）**从月度及周度数据来看，2026 年 9 月快递业务量完成 172.3 亿件，同比上升 2.1%；快递业务收入完成 1345.2 亿元，同比上升 5.6%；快递业务单票收入为 7.81 元，同比上升 3.4%。2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 25 日快递揽收量为 43.2 亿件，环比增长 12.2%，同比下降 5.3%；投递量为 42.5 亿件，环比增长 9.8%，同比下降 3.5%。2）反内卷政策基调延续、行业总体竞争可控，股东回报水平有望整体提升，行业估值性价比和中长期配置价值依然较高，短期建议关注当前市场风格下快递板块防御属性。**推荐标的：中通快递-W、圆通速递、申通快递、顺丰控股。**
- **航空：行业底部区间渐明、静待估值催化。1）高频数据：**根据航班管家数据，10 月 23 日-10 月 29 日，民航旅客量环比-4.2%，同比-4.4%，其中国内旅客量环比-4.8%，同比-4.6%；国内客座率为 86.0%，环比-1.2pct，同比-0.9pct；国际及地区客流环比-0.1%，同比-3.5%。**2）中东地缘冲突与关键能源枢纽受威胁引发供应中断担忧，推升国际油价地缘风险溢价。**美伊军事施压与外交接触并行：美副总统万斯经卡塔尔致信伊最高国家安全委员会秘书雷扎伊，提议直接谈判；伊方表态愿保留外交窗口，但双方在核谈判与解除封锁、制裁的先后顺序上仍存在明显分歧，尚未达成协议。与此同时，胡塞武装再次以导弹、无人机袭击沙特本土石油与民航设施；霍尔木兹海峡亦有多艘油轮触雷起火。多重供应威胁推动周五到期的布油近月合约结算价升至 117 美元上方，刷新 4 月底以来最高水平。**3）当前板块市值总体处于低位，若国际油价下行，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+2.9%，同比+19.2%。**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）

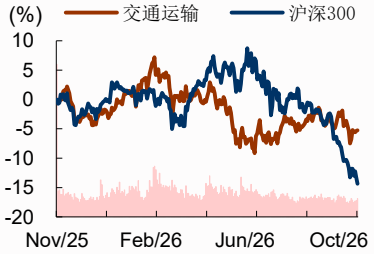
周期/交通运输

行业规模

		占比%
股票家数（只）	128	2.5
总市值（十亿元）	2973.4	3.0
流通市值（十亿元）	2838.4	3.3

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-0.4	-5.2	-4.9
相对表现	8.1	11.9	10.4



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—优选红利尚有低估标的，仍看好油运中期景气度》2026-10-25

2、《招商交通运输行业周报—优选高股息资产，仍看好油运中期景气度》2026-10-18

3、《快递行业 2026 年 8 月数据跟踪—旺季将至，关注行业价格弹性》2026-10-15

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.....8
（3）快递.....10
（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：中东原油出口周度跟踪（单位：kbp）.....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 9 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 股航运三季报业绩汇总（截止 20261031） 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）本周欧线运价小幅上涨，美线运价有所回落。截至 2026 年 10 月 30 日，CCFI 报收 1882 点，本周+0.3%；SCFI 报收 3687 点，本周+0.2%；SCFI 美东航线本周-1.8%；美西航线本周-0.6%；欧洲航线本周+0.8%；地中海航线本周+2.9%；东南亚航线本周+1.6%。

2）据海关总署数据：9 月中国出口商品总值（人民币）同比+29.4%，26 年 1-9 月出口增速+16.4%。26 年 1-9 月累计对美出口同比增加 5.3%，对欧盟出口同比增加 11.8%，对东盟出口同比增加 23.4%，对拉美、非洲出口同比分别增加 10.2%/19.5%。

3）11 月运价走势：美线船东控仓挺价，但预计 11 月中旬后运价会有松动；欧线货量一般，但船东控仓运价能够维持稳定，建议关注后续挺价进展。东南亚线保持稳定。

4）红海通行进展：船东复航红海进程明显加速，复航已从个别船东试探转向联盟成规模回归。短期看，全面复航仍取决于保费与安全局势的确认，运力回补对运价的压制需持续关注。据克拉克森，截止 10 月 30 日，最新三周平均船舶通行数量为 71 艘，通行运力为 76.7 万 TEU，恢复进度（相比于 23 年周度均值）分别为 63%、61%。

5）中美、中欧经贸关系：中欧方面，10 月 8 日至 9 日中欧贸易投资磋商机制第二次例会在北京举行，双方形成 16 项成果共识，包括继续探讨在世贸组织规则框架下降低部分商品关税、就混动汽车贸易达成谅解、中方通过“绿色通道”为稀土及永磁体对欧出口许可审批提供便利，并商定 2027 年 3 月召开第三次例会。中美方面，商务部解读第八轮经贸磋商成果，双方就约 300 亿美元产品对等降税达成共识，各自约 90%产品关税将降至最惠国税率，并建立中美贸易理事会、投资理事会及农业工作组；本周双方同意将原定 11 月 10 日到期的关税休战延长至 2027 年 1 月 10 日，对等降税将在双方履行国内程序后实施。

油运行业：1）超大型油轮（VLCC）市场本周先抑后稳，经过前期连续回调，周后期企稳迹象逐步显现。上周 VLCC 市场延续前期高位回调走势，主要航线运价持续走弱，周后期逐步显现企稳迹象。中东方面，延布出货相对活跃，但霍尔木兹海峡周边安全风险持续影响中东湾内穿梭运输，实际货盘释放仍受限制；租家通过控制出货节奏、推迟货盘入市，持续压制运价。大西洋方面，市场主要依赖巴西货盘支撑，早期询价一度吸引较多报价，推动巴西至远东运价快速下探；美湾至远东航线亦受询盘不足及大西洋苏伊士型市场走弱影响，运价同步回落。船位层面，船东在周后期逐渐减少进一步降价意愿，令市场跌势有所放缓。展望后市，经过前期连续调整，东西方市场短期进一步下跌空间可能逐步收窄，船东有望尝试守住当前运价水平；若中东及大西洋货盘重新放量，叠加有效船位因航行延误而收紧，运价有望逐步企稳并尝试反弹。**截至 2026 年 10 月 30 日，VLCC TD3C-TCE（中东线）为 135.14 万美元/天，本周+4.4%；VLCC 西非线 64.11 万美元/天，本周+17.4%；TC7-TCE 为 6.82 万美元/天，本周-6.0%。**

2）本周美伊关系：军事对抗与外交斡旋并行，"边打边谈"僵局延续。霍尔木兹海峡袭船持续；美以加紧中期选举后军事准备，美军中央司令部向特朗普汇报对伊打击方案，10 架运输机飞抵以色列补充拦截弹药，美方维持对伊海上封锁，

下载日志已记录，仅供内部参考

海湾油企加速在海外布局储油。斡旋方面，卡塔尔推动"5 日互让"方案（伊朗重开海峡换取美国解除海上封锁），沙特、土耳其、巴基斯坦高官联袂访伊举行地区安全会晤，副总统万斯致信伊朗强硬派寻求重启谈判；伊朗坚持美方先满足七项条件，并警告若遭新一轮空袭将扩大报复范围。短期看，双方在"谁先让步"上仍无突破，中期选举后地缘风险存在再度升级可能。

中东原油出口情况：据 Kpler 统计，截至 10 月 31 日当周（W44），中东原油出口量为 1553 万桶/天，环比+3%；最新四周均值相比 25 年均值+1%。据克拉克森统计，截止 10 月 29 日，3 月以来的中东冲突使得 49 艘原油油轮遭袭，36 艘成品油油轮遭袭，占比运力分别达到 2.8%/0.9%。

4）制裁相关：本周美国拟放松对“影子船队”制裁，同时特朗普豁免部分对俄制裁。10 月 15 日，一名美国官员表示，特朗普政府正在考虑放宽针对所谓“影子船队”船只的制裁。此举旨在降低目前处于历史高位的全球海运费率。10 月 17 日，据美国白宫 16 日发布的行政令，特朗普豁免《2026 年林赛·格雷厄姆制裁俄罗斯和伊朗法案》规定的多项制裁、限制措施及关税。豁免范围包括对俄罗斯输美商品加征 500%关税，以及对俄罗斯能源主要进口国和协助俄石油贸易规避制裁的国家加征 100%关税的措施。此外，豁免还涉及针对俄罗斯央行、主要商业银行、国有企业及政府官员的制裁，以及对俄投资、能源贸易、主权债务购买和相关金融交易的限制。

干散行业：1）本周各船型运价跌多涨少。截至 2026 年 10 月 30 日，BDI 报收 2714 点，本周+2.0%；BCI 报收 4126 点，本周+8.8%；BPI 报收 1889 点，本周-10.4%；BSI 报收 1865 点，本周-1.2%；BHSI 报收 1014 点，本周-0.6%。

2）海岬型船市场：运价小幅承压后迅速拉涨。上半周，太平洋台风影响消退，两洋市场新增货盘有限，成交氛围略显冷清，运价稳中小跌；下半周，澳大利亚多家矿商集中放盘，可用运力快速消化，同时远程矿航线发力，大量货盘进场，市场情绪迅速点燃，FFA 远期合约价格上涨，运价止跌上行。

3）巴拿马型船市场：日租金承压下行。本周，大西洋市场巴西粮食货盘稀少，可用运力过剩，成交氛围逐步走弱，运价下行；太平洋市场，澳洲煤炭货量尚可，但台风对运力周转的影响不及预期，溢价迅速回落，叠加部分闲置运力自大西洋溢出至太平洋，日租金下行。

投资观点：油轮运价触底回升，仍看好中期景气度。集运方面，船东控仓挺价使得 10 月底运价仍较为坚挺，但 11 月货盘略有松动，运价或走跌。油轮方面，上周中东货盘较淡，运价回落；但展望 11 月，需求回暖叠加船东议价能力提升，运价有望触底后再次反弹。中选后地缘风险将再度提升，看好中枢运价维持高位。干散方面，节后铁矿石货盘有所恢复，运价好转。跟踪航运三季报，集运、特运股业绩超预期，油轮股 Q3 业绩环比有所改善，预计 Q4 盈利实现大幅增长。**目前仍然关注中远海能、招商南油，看好中期景气持续性。集运股因业绩上行及股息率较高，在当前市场下也具备较好配置价值。中长期继续推荐中远海特，看好中国先进制造出口。**

表 1：A 股航运三季报业绩汇总（截止 20261031）

证券简称	2026M9 归母净利润：亿人民币	2026M9yoy	2026Q3 归母净利润：亿人民币	2026Q3yoy	2026Q3 环比	证券简称
中远海控	306.5	13%	172.3	81%	128%	中远海控
中远海能	73.9	172%	28.4	233%	20%	中远海能
招商轮船	119.8	263%	50.2	327%	20%	招商轮船

下载日志已记录，仅供内部参考

证券简称	2026M9 归母净利润：亿人民币	2026M9yoy	2026Q3 归母净利润：亿人民币	2026Q3yoy	2026Q3 环比	证券简称
招商南油	11.4	20%	3.3	-14%	-14%	招商南油
中远海特	26.2	97%	12.5	147%	29%	中远海特
中谷物流	19.3	37%	8.5	149%	52%	中谷物流

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

2、基础设施

公路：2026 年 9 月，公路客运量为 9.4 亿人，同比增长 0.4%；2026 年第 43 周（10.19-10.25）公路货车通行量为 5628.0 万辆，环比下降 0.5%，同比下降 4.7%。

铁路：2026 年 9 月，铁路旅客周转量为 1322.7 亿人公里，同比增长 7.2%，铁路货物周转量为 3278.2 亿吨公里，同比增长 5.5%。2026 年第 43 周（10.19-10.25）国家铁路运输货物 8322.1 万吨，环比增长 0.5%，同比增长 5.1%。

港口：2026 年 9 月，全国港口货物吞吐量为 15.7 亿吨，同比增长 2.2%，全国港口集装箱吞吐量为 0.3 亿 TEU，同比增长 7.6%。2026 年第 43 周（10.19-10.25）港口完成货物吞吐量 24561.2 万吨，环比下降 6.4%，同比增长 1.3%；完成集装箱吞吐量 674.9 万标箱，环比下降 3.03%，同比增长 14.3%。

基础设施：**市场风格切换，关注估值及股息率有吸引力的标的。周度数据方面，2026 年第 43 周（10.19-10.25）公路货车通行量为 5628.0 万辆，环比下降 0.5%，同比下降 4.7%;国家铁路运输货物 8322.1 万吨，环比增长 0.5%，同比增长 5.1%；港口完成货物吞吐量 24561.2 万吨，环比下降 6.4%，同比增长 1.3%；完成集装箱吞吐量 674.9 万标箱，环比下降 3.03%，同比增长 14.3%。**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，三季度外贸向好，集装箱港口业绩突出，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：皖通高速、招商公路、青岛港、招商港口**。

3、快递

投资观点：估值低位，关注当前市场风格下快递板块防御属性。

9 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 9 月快递业务量完成 172.3 亿件，同比上升 2.1%；快递业务收入完成 1345.2 亿元，同比上升 5.6%；快递业务单票收入为 7.81 元，同比上升 3.4%。2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 25 日快递揽收量为 43.2 亿件，环比增长 12.2%，同比下降 5.3%；投递量为 42.5 亿件，环比增长 9.8%，同比下降 3.5%。

各家快递公司情况：2026 年 9 月，快递业务量同比增速情况：申通（+15.4%）>

下载日志已记录，仅供内部参考

圆通（+12.3%）>韵达（+1.4%）>顺丰（-7.2%）；单票收入同比增速情况：顺丰（+7.7%）>韵达（+5.9%）>申通（+2.4%）>圆通（-5.9%）。9 月累计市占率：圆通（16.5%）>申通（14.5%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

反内卷政策基调延续、行业总体竞争可控，股东回报水平有望整体提升，行业估值性价比和中长期配置价值依然较高，短期建议关注当前市场风格下快递板块防御属性。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：行业底部区间渐明、静待估值催化。

1)高频数据：根据航班管家数据，10 月 23 日-10 月 29 日，民航旅客量环比-4.2%，同比-4.4%，其中国内旅客量环比-4.8%，同比-4.6%；国内客座率为 86.0%，环比-1.2pct，同比-0.9pct；国际及地区客流环比-0.1%，同比-3.5%。

2）中东地缘冲突与关键能源枢纽受威胁引发供应中断担忧，推升国际油价地缘风险溢价。美伊军事施压与外交接触并行：美副总统万斯经卡塔尔致信伊最高国家安全委员会秘书雷扎伊，提议直接谈判；伊方表态愿保留外交窗口，但双方在核谈判与解除封锁、制裁的先后顺序上仍存在明显分歧，尚未达成协议。与此同时，胡塞武装再次以导弹、无人机袭击沙特本土石油与民航设施；霍尔木兹海峡亦有多艘油轮触雷起火。多重供应威胁推动周五到期的布油近月合约结算价升至 117 美元上方，刷新 4 月底以来最高水平。

3）当前板块市值总体处于疫情以来低位，若国际油价下行、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 10 月 26 日-2026 年 10 月 29 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 10 月 30 日，化工品价格指数周环比+1.4%，同比+43.6%。

跨境空运价格：截至 10 月 26 日，上海出境空运价格指数周环比+2.9%，同比+19.2%。

下载日志已记录，仅供内部参考

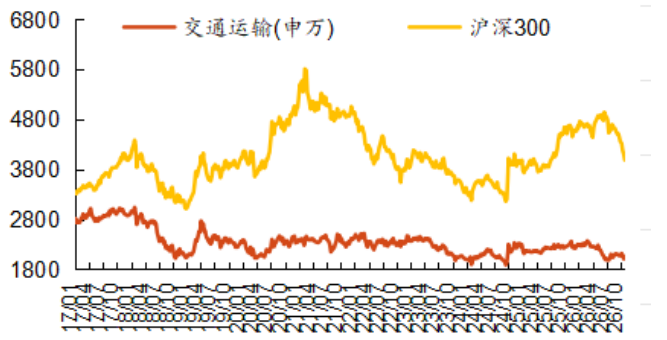
二、行业重要数据跟踪

1、行业市值变化及涨跌幅

本周，沪深 300 指数报收 3986 点，下跌 2.9%；申万交运指数报收 2055 点，上涨 2.4%，领先沪深 300 指数 5.4%。

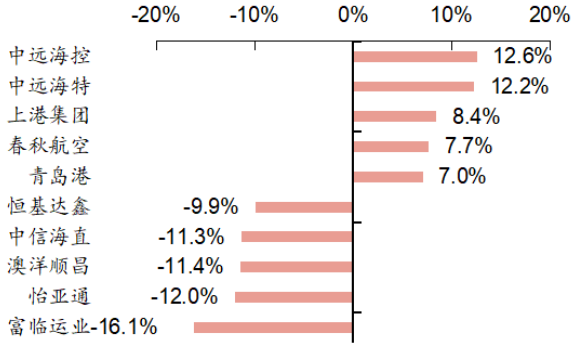
个股本周上涨 50 家，未涨 7 家，下跌 57 家。其中，个股涨幅最大的是中远海控，上涨 12.6%；跌幅最大的是富临运业，下跌 16.1%。

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）



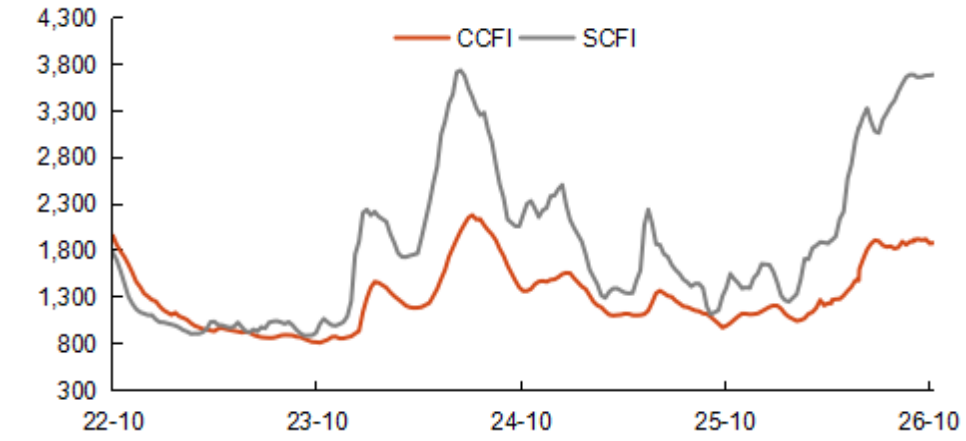
资料来源：wind、招商证券

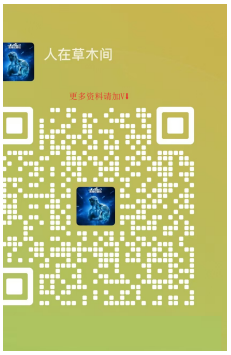
2、重点行业数据追踪

（1）航运

集运：截至 2026 年 10 月 30 日，CCFI 报收 1882 点，本周+0.3%；SCFI 报收 3687 点，本周+0.2%；SCFI 美东航线本周-1.8%；美西航线本周-0.6%；欧洲航线本周+0.8%；地中海航线本周+2.9%；东南亚航线本周+1.6%。

图 3：CCFI/SCFI 变化情况

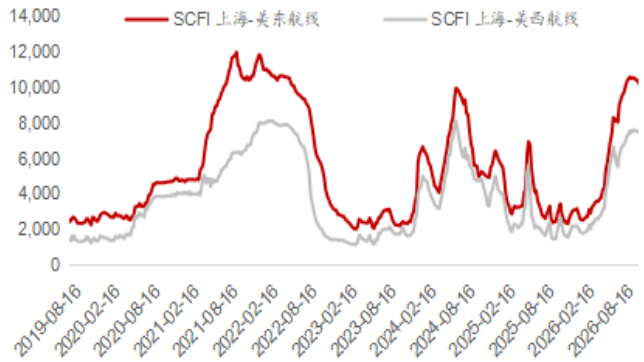




资料来源：上海航运交易所、招商证券

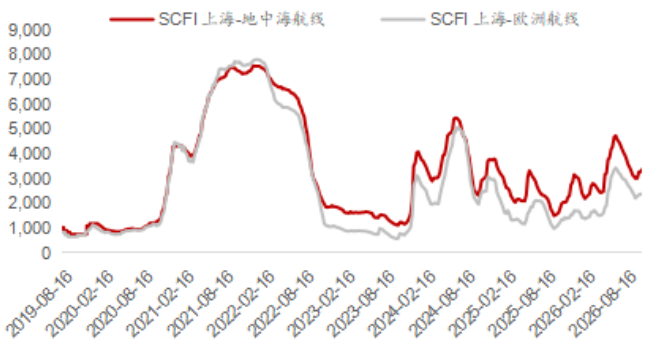
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：美线运价指数变化情况（$/FEU）



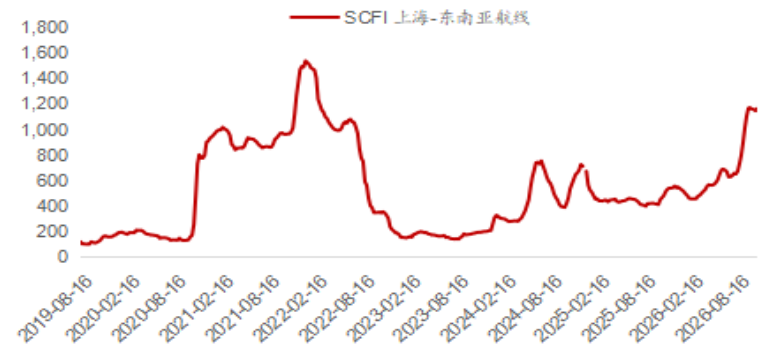
资料来源：克拉克森、招商证券

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

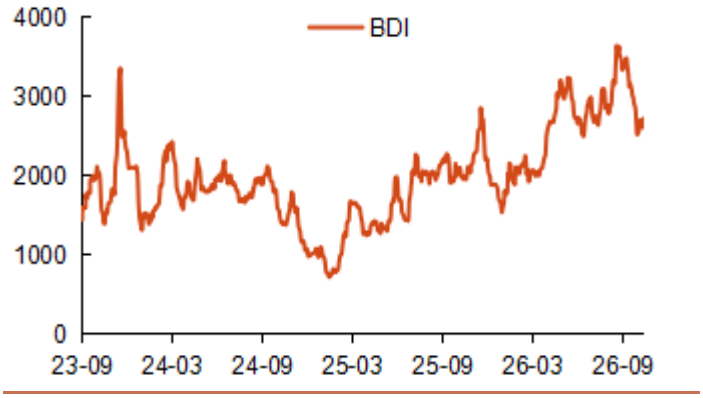
图 6：东南亚航线运价变化情况（$/TEU）



资料来源：克拉克森、招商证券

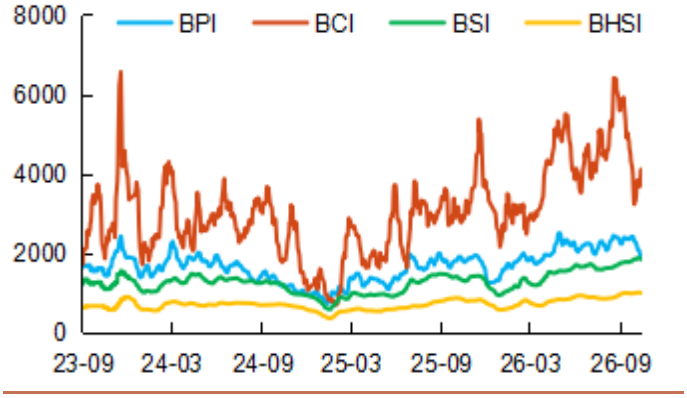
干散货运输：截至 2026 年 10 月 30 日，BDI 报收 2714 点，本周+2.0%；BCI 报收 4126 点，本周+8.8%；BPI 报收 1889 点，本周-10.4%；BSI 报收 1865 点，本周-1.2%；BHSI 报收 1014 点，本周-0.6%。

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

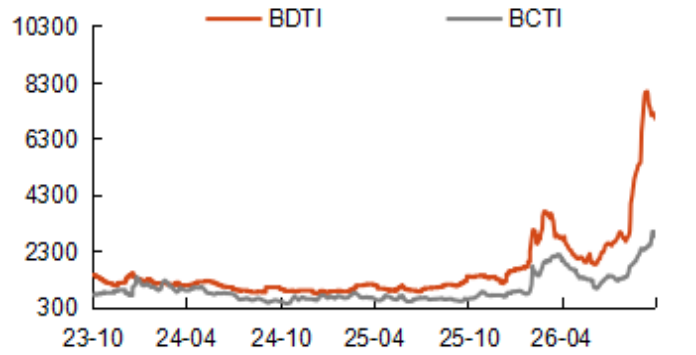


资料来源：上海航运交易所、招商证券

油运：截至 2026 年 10 月 30 日，BDTI 报收 7019 点，本周-2.1%；BCTI 报收 2850 点，本周-5.4%；CTFI 报收 17957 点，本周+7.5%。VLCC TD3C-TCE（中东线）为 135.14 万美元/天，本周+4.4%；VLCC 西非线 64.11 万美元/天，本周+17.4%；TC7-TCE 为 6.82 万美元/天，本周-6.0%。

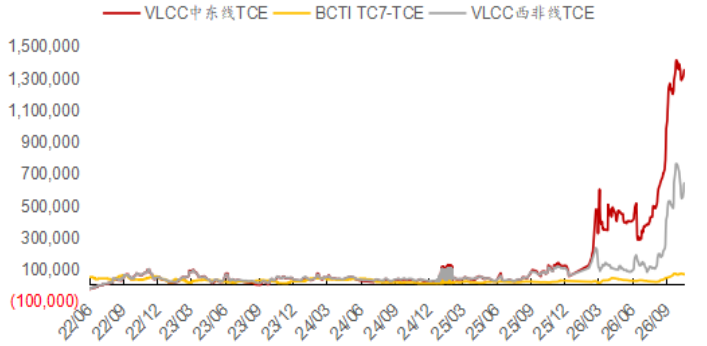
下载日志已记录，仅供内部参考

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）

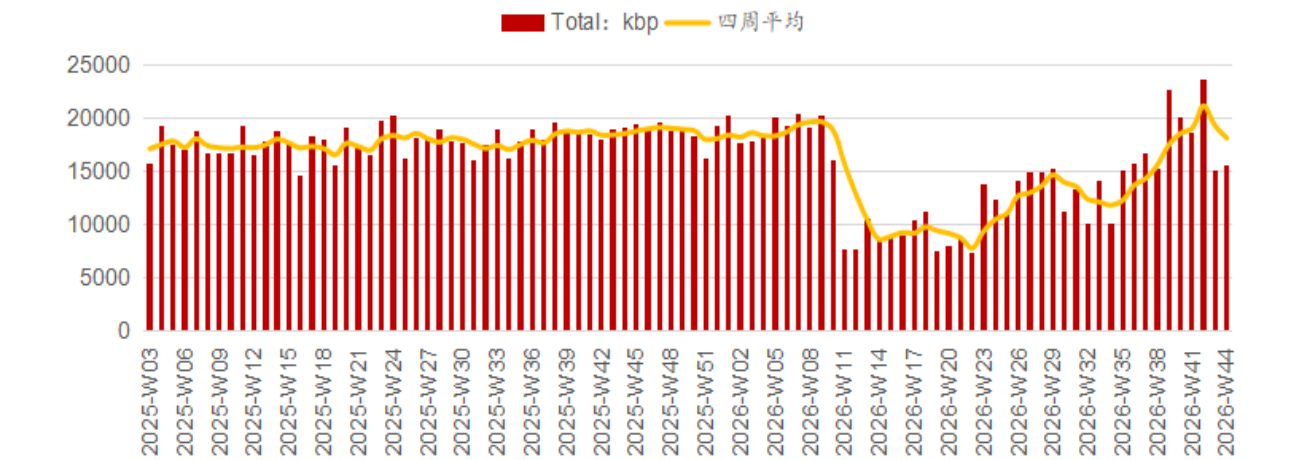


资料来源：克拉克森、招商证券

中东原油出口情况：据 Kpler 统计，截至 10 月 31 日当周（W44），中东原油出口量为 1553 万桶/天，环比+3%；最新四周均值相比 25 年均值+1%。

原油油轮遇袭：据克拉克森统计，截止 10 月 29 日，3 月以来的中东冲突使得 49 艘原油油轮遭袭，36 艘成品油油轮遭袭，占比运力分别达到 2.8%/0.9%。

图 11：中东原油出口周度跟踪（单位：kbp）



资料来源：Kpler、招商证券

（2）基础设施

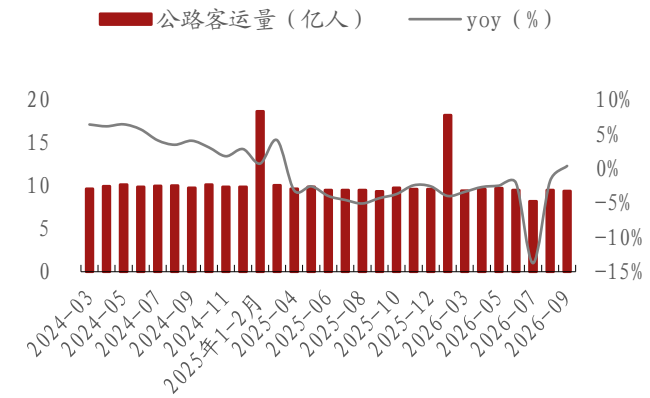
公路：2026 年 9 月，公路客运量为 9.4 亿人，同比增长 0.4%；2026 年第 43 周（10.19-10.25）公路货车通行量为 5628.0 万辆，环比下降 0.5%，同比下降 4.7%。

铁路：2026 年 9 月，铁路旅客周转量为 1322.7 亿人公里，同比增长 7.2%，铁路货物周转量为 3278.2 亿吨公里，同比增长 5.5%。2026 年第 43 周（10.19-10.25）国家铁路运输货物 8322.1 万吨，环比增长 0.5%，同比增长 5.1%。

港口：2026 年 9 月，全国港口货物吞吐量为 15.7 亿吨，同比增长 2.2%，全国港口集装箱吞吐量为 0.3 亿 TEU，同比增长 7.6%。2026 年第 43 周（10.19-10.25）港口完成货物吞吐量 24561.2 万吨，环比下降 6.4%，同比增长 1.3%；完成集装箱吞吐量 674.9 万标箱，环比下降 3.03%，同比增长 14.3%。

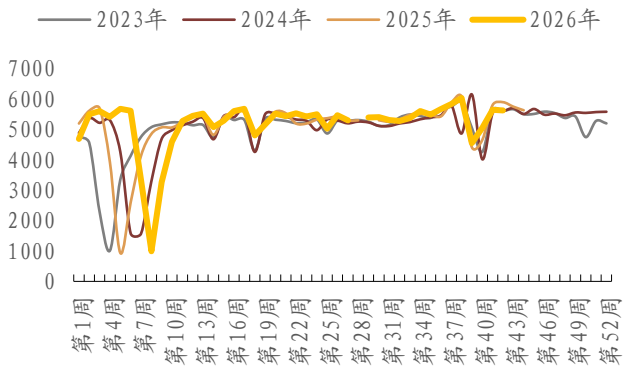
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：公路客运量月度变化情况



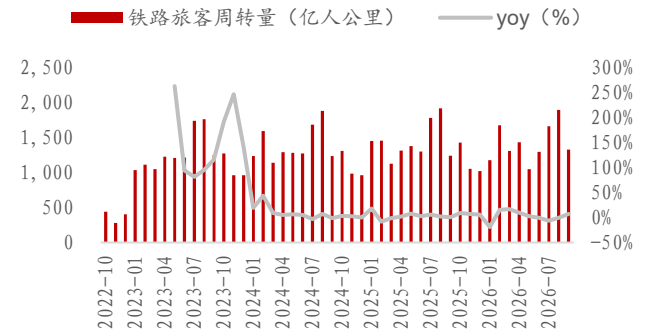
资料来源：交通运输部、招商证券

图 13：公路货车通行量周度变化情况（单位：万辆）



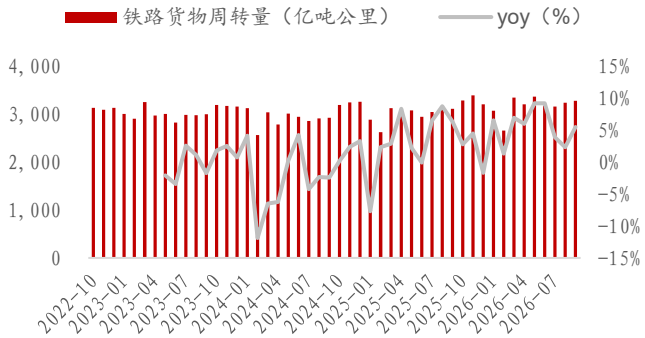
资料来源：交通运输部、招商证券

图 14：铁路旅客周转量月度变化情况



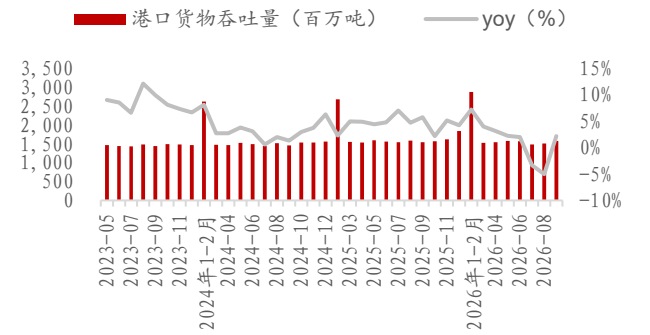
资料来源：wind、招商证券

图 15：铁路货运周转量月度变化情况



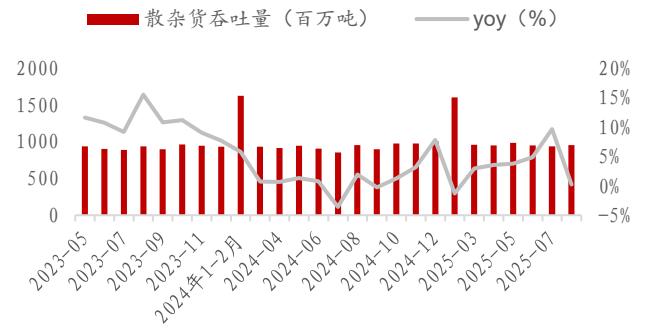
资料来源：wind、招商证券

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

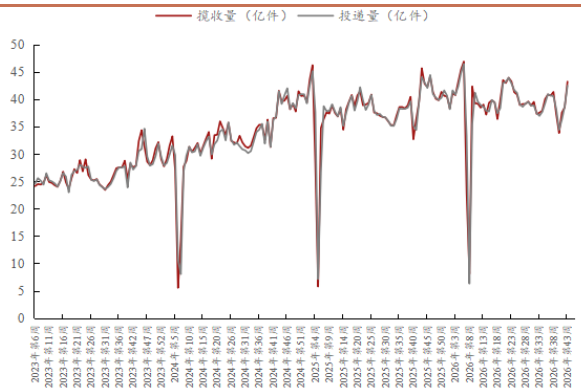
9 月快递需求稳健增长。2026 年 9 月快递业务量完成 172.3 亿件，同比上升 2.1%；快递业务收入完成 1345.2 亿元，同比上升 5.6%；快递业务单票收入为 7.81 元，同比上升 3.4%。2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 25 日快递揽收量为 43.2 亿件，环比增长 12.2%，同比下降 5.3%；投递量为 42.5 亿件，环比增长 9.8%，同比下降 3.5%。

各家快递公司情况：2026 年 9 月，快递业务量同比增速情况：申通（+15.4%）>

下载日志已记录，仅供内部参考

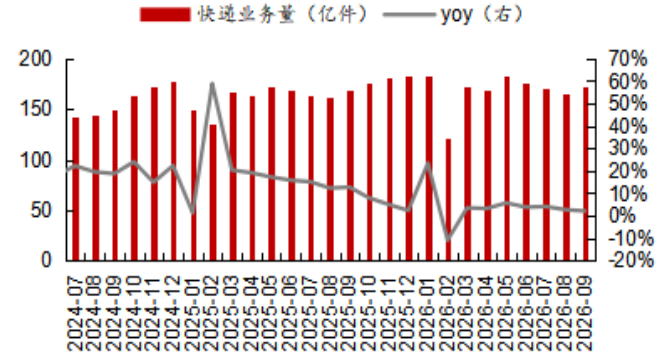
圆通（+12.3%）>韵达（+1.4%）>顺丰（-7.2%）；单票收入同比增速情况：顺丰（+7.7%）>韵达（+5.9%）>申通（+2.4%）>圆通（-5.9%）。9 月累计市占率：圆通（16.5%）>申通（14.5%）>韵达（12.3%）>顺丰（7.8%）。

图 18：快递周度揽收量数据



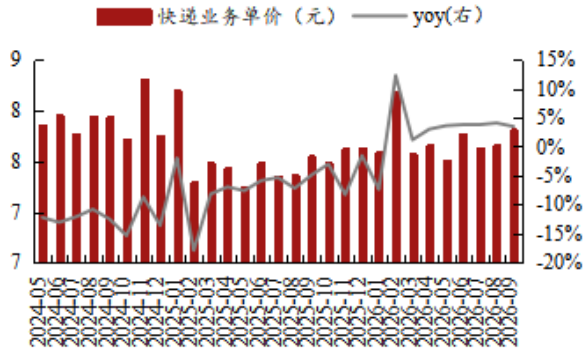
资料来源：交通运输部、招商证券

图 19：快递业务量及增速变化（月度值）



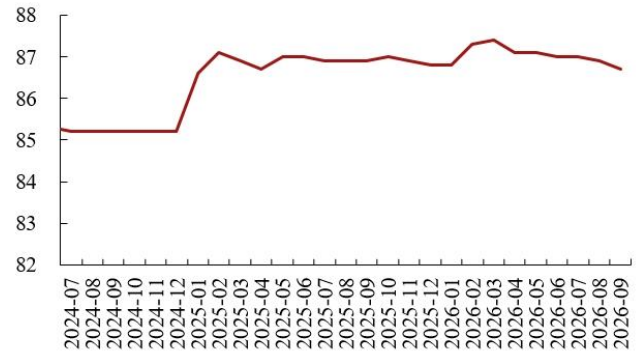
资料来源：国家邮政局、招商证券

图 20：快递单票价格变化（月度值）



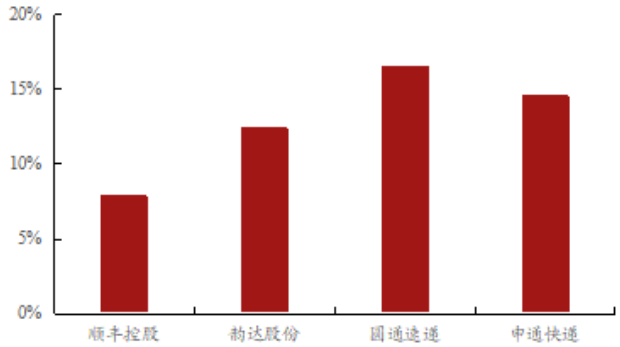
资料来源：国家邮政局、招商证券

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 9 月各家快递累计市占率



资料来源：国家邮政局、招商证券

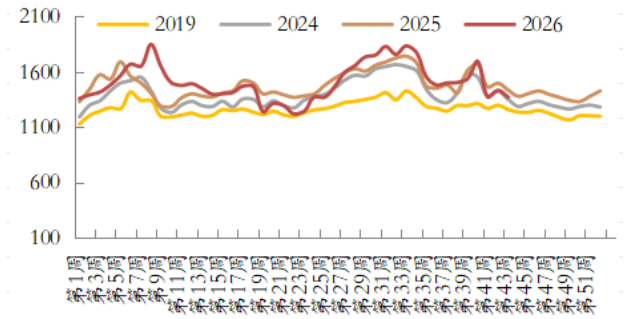
（4）航空

航班管家高频数据跟踪：

1、10 月 23 日-10 月 29 日，民航旅客量环比-4.2%，同比-4.4%，其中国内旅客量环比-4.8%，同比-4.6%；国内客座率为 86.0%，环比-1.2pct，同比-0.9pct；国际及地区客流环比-0.1%，同比-3.5%。

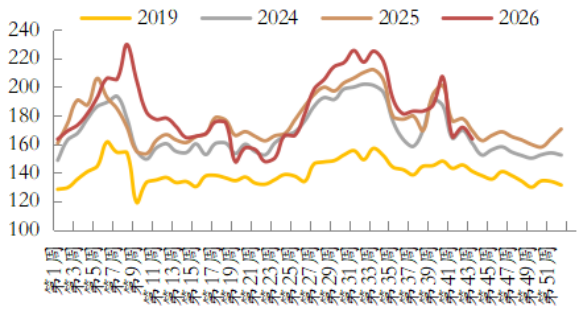
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：民航旅客量（万人次）



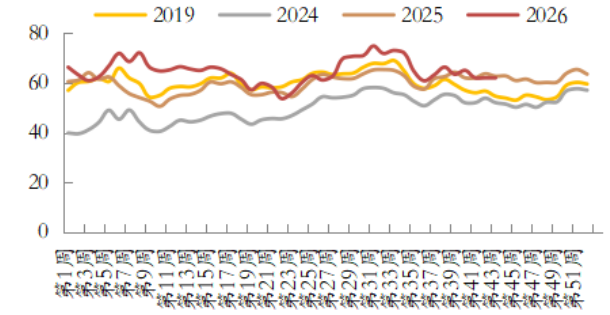
资料来源：航班管家、招商证券

图 24：民航国内线周转量（亿人公里）



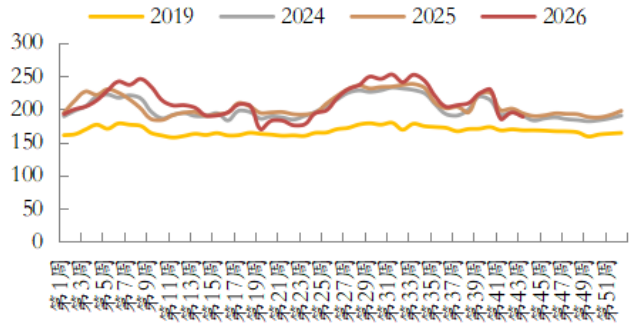
资料来源：航班管家、招商证券

图 25：民航国际及地区线周转量（亿人公里）



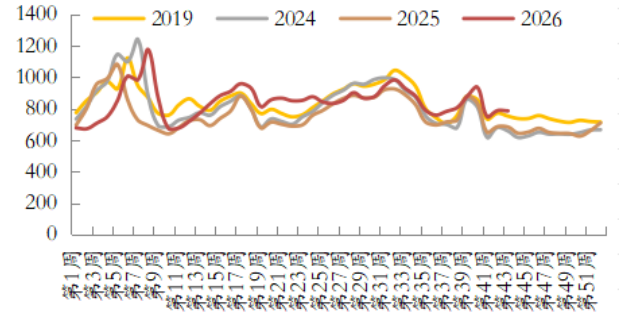
资料来源：航班管家、招商证券

图 26：民航国内线可用座公里（亿人公里）



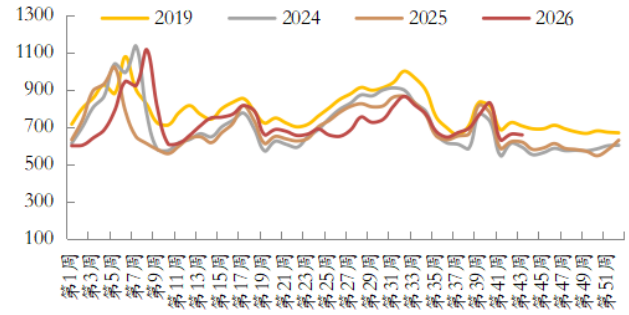
资料来源：航班管家、招商证券

图 27：民航国内线全票价（元/人）



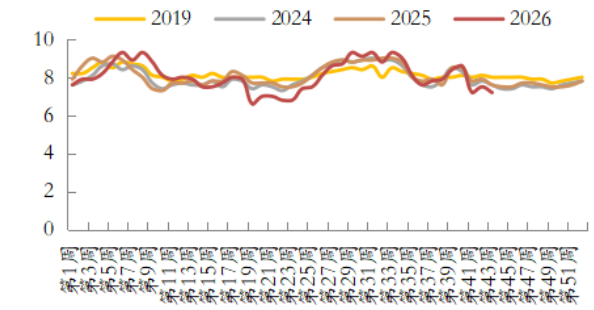
资料来源：航班管家、招商证券

图 28：民航国内线裸票价（元/人）



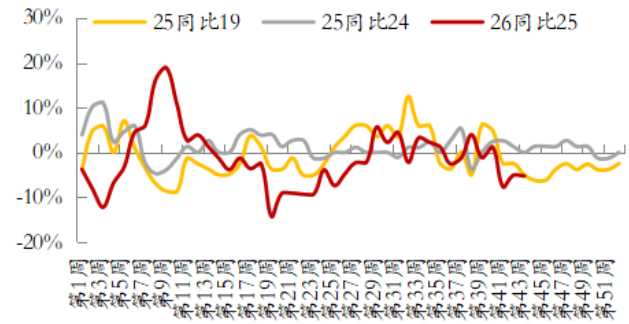
资料来源：航班管家、招商证券

图 29：民航飞机日利用率（小时）



资料来源：航班管家、招商证券

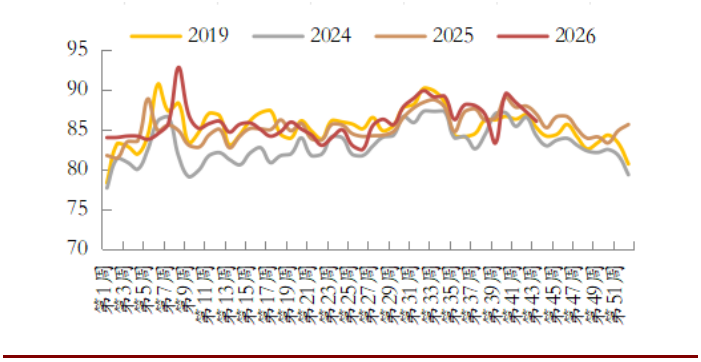
图 30：民航飞机日利用率同比



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

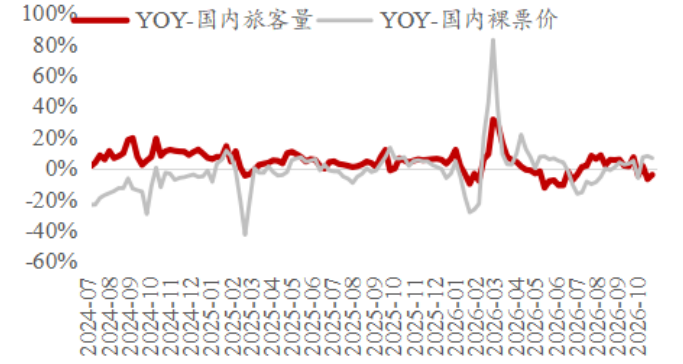
月度数据跟踪：

2026 年 9 月：

南航、国航、东航、春秋、吉祥 RPK 同比增速分别为 3.2%、9.5%、8.5% 、12.0%、12.3%。

南航、国航、东航、春秋、吉祥客座率分别为 85.8%、85.4%、87.4%、93.0%、87.7%。

图 32：国内航空高频数据



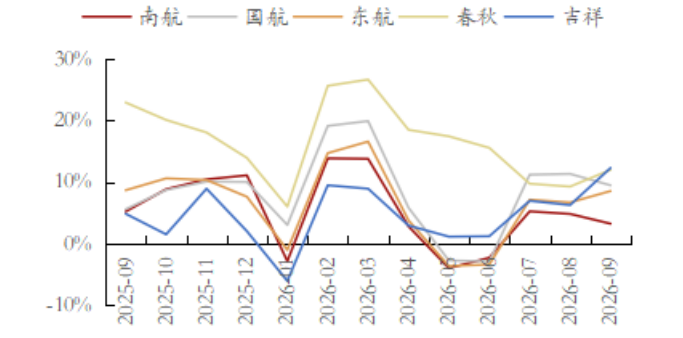
资料来源：航班管家、招商证券

图 33：全民航 ASK 增速、RPK 增速、客座率情况



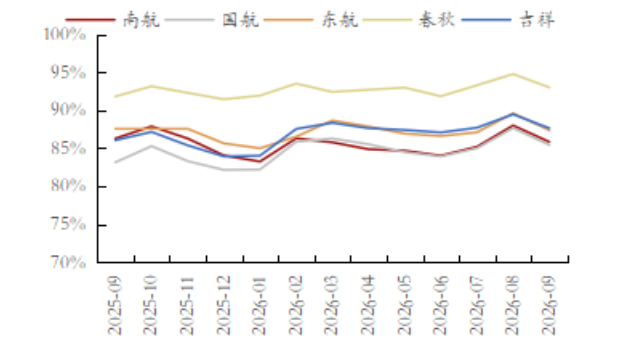
资料来源：民航局、招商证券

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

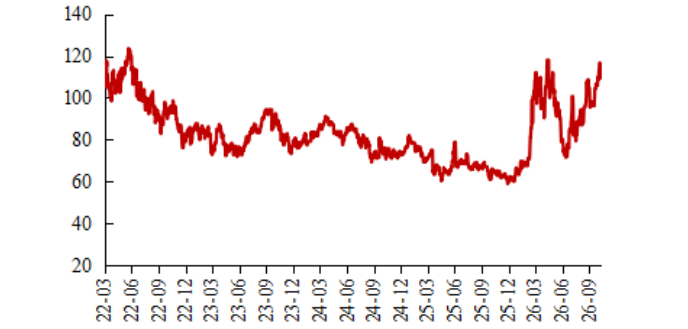


资料来源：Wind、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

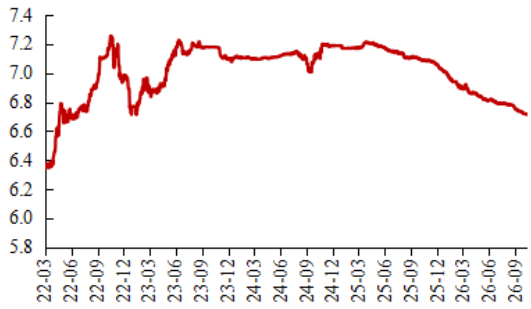
截至 2026 年 10 月 30 日，布伦特原油报 110.8 美元/桶，本周下跌 2.1%；美元兑离岸人民币汇率中间价报收 6.71，本周下跌 0.1%。

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

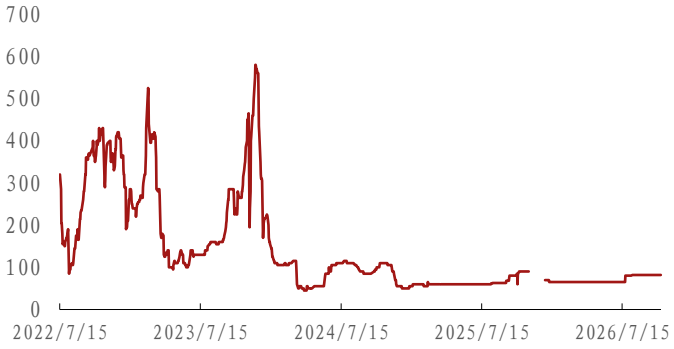


资料来源：Wind、招商证券

（5）物流

短盘运价：2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 29 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）

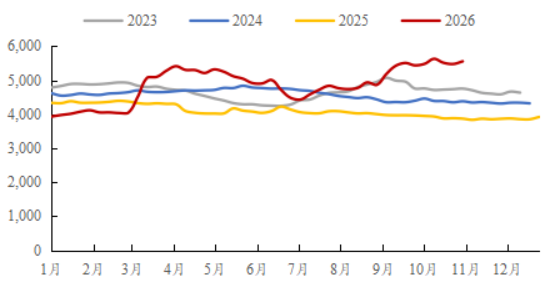


资料来源：Mysteel、招商证券

化工品价格：截至 10 月 30 日，化工品价格指数周环比+1.4%，同比+43.6%。

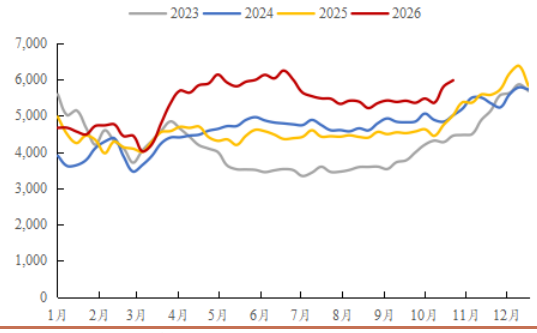
跨境空运价格：截至 10 月 26 日，上海出境空运价格指数周环比+2.9%，同比+19.2%。

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。