

强于大市

交通运输行业周报

中美元首北京会晤定调农产品经贸合作，关注大豆贸易变化带来的散运板块机会

中美元首北京会晤就经贸问题深入交换意见，双方明确将推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题，同意通过相互降税等安排扩大农产品双向贸易。2025年大豆贸易格局显著调整，中美贸易摩擦、南美丰收及中国高库存三重因素交织，重塑全球吨海里格局；大豆再度成为干散货需求关键变量，尤其影响巴西—中国和美国—中国走廊的干散货运输，美国因贸易冲击缩减种植面积，巴西持续扩种巩固首选供应国地位，2025年底中美新协议约定中国采购1200万吨美豆，此后年约2500万吨。据中国海关数据显示，2025年中国大豆进口量达11181.91万吨，同比增长6.46%，其中巴西8232.82万吨、美国1680.10万吨、阿根廷789.00万吨；2026年巴西美国大豆产量预计增长。我们认为，中美元首会晤背景下，大豆贸易变化对干散货运输格局产生影响，建议关注干散货板块投资机会。

核心观点

- 中美元首北京会晤就经贸问题深入交换意见，为两国关系发展提供战略指引。双方明确将推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题，同意通过相互降税等安排扩大农产品双向贸易，为两国农产品贸易合作奠定坚实基础。
- 2025年大豆贸易格局显著调整，中美贸易摩擦、南美丰收及中国高库存三重因素交织，重塑全球吨海里格局。大豆再度成为干散货需求关键变量，尤其影响巴西—中国和美国—中国走廊的干散货运输。美国因贸易冲击缩减种植面积，巴西持续扩种巩固首选供应国地位；2025年底中美新协议约定中国采购1200万吨美豆，此后年约2500万吨。美出口商同步拓宽版图，转向墨西哥、东南亚等次级市场，玉米出口增加亦部分弥补大豆损失。
- 中国大豆进口保持稳定增长，全球主要大豆主产国作物情况总体平稳。2025年中国大豆进口量达11181.91万吨，同比增长6.46%，巴西、美国、阿根廷为主要来源，分别进口8232.82万吨、1680.10万吨和789.00万吨。巴西2025/26年度收获近完成，产量预计创纪录达1.79亿吨；美国2026/27年度产量预计4.4亿蒲式耳，为历史第二高；阿根廷种植面积虽减100万公顷，单产提升支撑产量稳定在4950万吨左右。

行业高频动态数据跟踪：

- ①航空物流：波罗的海空运价格指数环比上升0.4%，同比上升35.8%。②航运港口：集运运价指数同比+3.28%，干散货运价指数同比+141.46%，油运运价环比-2.53%。③快递物流：2026年3月快递业务量同比上升3.51%，快递业务收入同比上升4.71%。④航空出行：2026年5月第二周国际日均执飞航班1645.71次，环比-7.59%，同比-3.95%。⑤公路铁路：5月4日—5月10日，全国高速公路货车通行5165.8万辆，环比增长7.48%。⑥交通新业态：2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。

投资建议：

- 关注中美元首会晤背景下，大豆贸易变化带来的散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
- 持续关注中东局势演变下油运、集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、中远海控。
- 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 建议把握低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机遇。推荐中信海直，建议关注曹操出行。
- 推荐快递物流拓展国际市场投资机会，推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程，关注中通快递、圆通速递、申通快递、韵达股份。
- 关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、海程邦达、中创物流。
- 动态把握航空出行板块投资机会。建议关注中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- 关注高速铁路和高速公路板块投资机会。推荐京沪高铁；建议关注四川成渝、赣粤高速、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。

风险提示：

- 航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

相关研究报告

《交运行业2025年报及2026年一季报综述》

20260512

《交通运输行业周报》20260511

《交通运输行业周报》20260507

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

交通运输

证券分析师：王靖添

jingtian.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522030004

目录

1 近期行业热点事件点评	5
1.1 中美元首北京会晤定调农产品合作，大豆贸易与全球吨海里格局演变.....	5
1.2 霍尔木兹海峡持续受限致中东航线低迷，大西洋航线相对活跃.....	6
1.3 4月份电商物流指数环比回升0.3点，供给端多项指标改善.....	6
2 行业高频动态数据跟踪	8
2.1 航空物流高频动态数据跟踪.....	8
2.2 航运港口高频动态数据跟踪.....	9
2.3 快递物流动态数据跟踪.....	12
2.4 航空出行高频动态数据跟踪.....	15
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪.....	17
2.6 交通新业态动态数据跟踪.....	18
3 交通运输行业上市公司表现情况	20
3.1 A股交通运输上市公司发展情况.....	20
3.2 交通运输行业估值水平.....	21
5 投资建议	23
6 风险提示	24

图表目录

图表 1-1. 美国大豆 FOB 与巴西大豆 FOB 走势图	5
图表 1-2. 美国大豆 FOB 与巴西大豆 FOB 价差	5
图表 1-3. 2025 年中国大豆进口来源国构成	6
图表 1-4. 中国大豆进口量	6
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）	8
图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）	8
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）	8
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）	8
图表 2-5. 货运航班执行量（日）	8
图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）	8
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）	9
图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）	9
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）	9
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）	9
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）	10
图表 2-12. PDCI 综合指数（周）	10
图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）	10
图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）	10
图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价（美元/TEU）	10
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）	10
图表 2-17. BDI 指数（日）	11
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）	11
图表 2-19. 超大型油轮的 TCE（美元/日）	11
图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE（美元/日）	11
图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量（月）	11
图表 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量（月）	11
图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）	12
图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）	12
图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）	12
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	12
图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13
图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13
图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速（亿票，月）	13
图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）	13

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	14
图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）	15
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）	15
图表 2-39. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	15
图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	15
图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	15
图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	15
图表 2-43. 国内飞机日利用率（小时/日）	16
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日）	16
图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	16
图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	16
图表 2-47. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	16
图表 2-48. 部分国家航司执行率（%）	16
图表 2-49. 中国部分航司可用座公里（月）	17
图表 2-50. 中国部分航司收入客公里（月）	17
图表 2-51. 中国公路物流运价指数（周）	17
图表 2-52. 高速公路货车通行量（万辆，周）	17
图表 2-53. 全国铁路货运量（万吨，周）	18
图表 2-54. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	18
图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数	18
图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	18
图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比.....	18
图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比.....	18
图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）	19
图表 2-60. 联想 PC 出货量（季）	19
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现	20
图表 3-2. 2026 年初以来交通运输各子行业表现	20
图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	21
图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比.....	21
图表 3-5. 交通运输子行业估值（PE）对比.....	22

1 近期行业热点事件点评

1.1 中美元首北京会晤定调农产品合作，大豆贸易与全球吨海里格局演变

事件：中美两国元首在北京举行会晤，深入讨论经贸问题，在农产品合作方面，双方明确将解决或实质性推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题，同意通过一定范围产品的相互降税等安排，推动扩大农产品双向贸易。

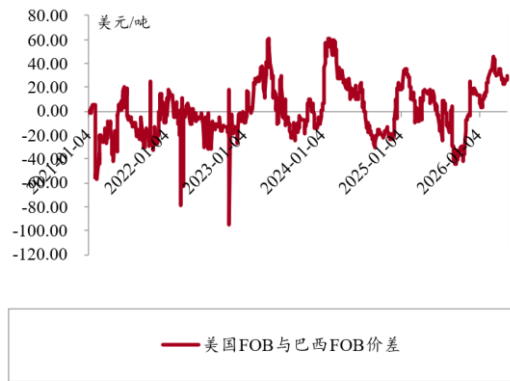
分析：2025 年，大豆贸易格局受多重因素影响发生显著调整，美中贸易摩擦、南美丰收及中国高库存交织，重塑全球吨海里格局并深刻影响中国大豆进口态势。大豆再次成为干散货需求最具影响力的变量之一，尤其对活跃在巴西—中国和美国—中国出口走廊的干散货运输影响显著。表面上全球大豆供需平衡仍具建设性，消费持续攀升至新高，且 2025/26 年度后全球库存及库存消费比预计逐步下降，但需求地理分布对船东而言更为关键。美国因贸易冲击削减大豆种植面积，巴西则小幅扩大播种面积，进一步巩固其中国首选大豆供应国的地位；2025 年底中美达成新协议，中国承诺采购 1200 万吨美国大豆，此后每年约 2500 万吨。面对对华采购滞后，美国出口商拓宽出口版图，将更多大豆、豆粕转向墨西哥、东南亚等次级市场，玉米出口上涨也部分抵消了大豆装运量损失。

图表 1-1. 美国大豆 FOB 与巴西大豆 FOB 走势图



资料来源：IFIND，中银证券

图表 1-2. 美国大豆 FOB 与巴西大豆 FOB 价差

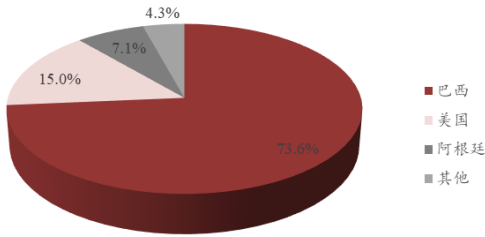


资料来源：IFIND，中银证券

中国大豆进口保持稳定增长，全球主要大豆主产国作物情况总体平稳。据中国海关数据显示，2025 年 1-12 月，中国大豆进口量共计 11181.91 万吨，同比增加 6.46%，主要进口来源地为巴西、美国 and 阿根廷，其中从巴西进口 8232.82 万吨，从美国进口 1680.10 万吨，从阿根廷进口 789.00 万吨。巴西方面，据巴西国家商品供应公司（CONAB）发布的作物进展报告显示，截至 5 月 8 日，2025/26 年度大豆收获进度达 98.3%，全国大部分主产区已完成收割，产量预计达创纪录的 1.79 亿吨；美国方面，据美国农业部（USDA）5 月世界农业供需预估（WASDE）报告显示，2026/27 年度大豆产量预计为 4.4 亿蒲式耳，将达到历史第二高水平；阿根廷方面，据美国农业部海外局（FAS）报告预测，2025-2026 年度大豆种植面积减少 100 万公顷，但得益于单产小幅提升，产量稳定在 4950 万吨左右。

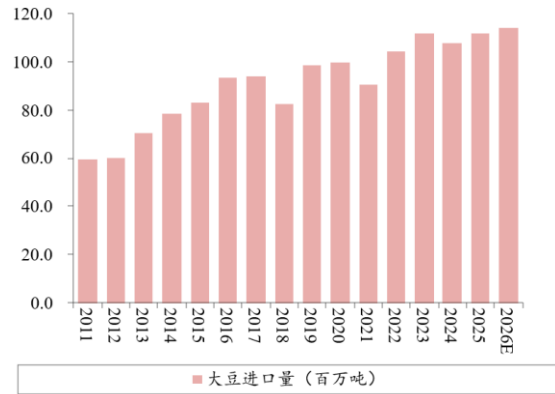
建议关注中美元首会晤背景下，大豆贸易变化带来的散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。

图表 1-3. 2025 年中国大豆进口来源国构成



资料来源：中国海关，中银证券

图表 1-4. 中国大豆进口量



资料来源：中国海关，中银证券

1.2 霍尔木兹海峡持续受限致中东航线低迷，大西洋航线相对活跃

事件：5月14日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报4273.53点，较5月7日上涨0.6%。

分析：本周VLCC市场中东航线仍旧相对安静，霍尔木兹海峡持续受限，湾内出口体系短期内很难恢复，大量货盘延后或转移，区域需求明显下降，尽管Yanbu、Mina Al Fahal、Fujairah等可执行装港能分担部分需求，但整体货量有限，在美伊地缘政治不确定性情况下运价高位震荡。大西洋航线相对活跃，西非、巴西及美湾航线均有货盘释放，美湾长航线需求相对稳定，部分巴西货盘收到接近两位数船东报价，其余货盘普遍收到多位船东报价，但市场运力供应宽松限制涨幅。目前整体船位相对充足，预计短期内运价将维持高位震荡。周四中东湾拉斯坦努拉至宁波27万吨级船运价（CT1）报WS304.91，较5月7日下跌0.72%，CT1的5日平均为WS310.25，较上期平均下跌0.83%，TCE平均28.9万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波26万吨级船运价（CT2）报WS140.83，上涨4.22%，平均为WS148.43，TCE平均14.3万美元/天。

宏观层面，美国能源信息署（EIA）公布数据显示截至2026年5月8日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少430.6万桶至4.53亿桶，降幅0.94%，美国国内原油产量增加13.7万桶至1371.0万桶/日，原油出口增加74.2万桶/日至549.2万桶/日，进口590.1万桶/日较前一周增加42.4万桶/日，原油产品四周平均供应量为2005.1万桶/日较去年同期增加1.08%。自中东冲突于今年2月底升级以来，霍尔木兹海峡的原油及燃料运输量在第一季度减少接近每日600万桶，即使中东局势最早于下个月缓和，全球原油市场可能仍将在今年10月前维持明显供应不足状态，未来数月全球商业原油库存可能继续下降支撑国际油价维持高位运行。本周布伦特原油期货价格小幅上涨，周四报107.20美元/桶，较5月7日上涨5.53%。

我们认为，霍尔木兹海峡持续受限致中东航线实质性装运恢复短期无望，大西洋航线虽承接转移需求但船位供给宽松压制运价上行空间；沙特产量降至1990年以来最低叠加全球原油库存持续去化，油价高位运行基础稳固，若美伊谈判取得实质进展或海峡通航恢复，运价风险溢价将快速收敛，建议密切关注中东局势演变与全球商业库存去化速度。

建议持续关注中东局势演变下油运板块机会，推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

1.3 4月份电商物流指数环比回升0.3点，供给端多项指标改善

事件：5月14日，中国物流与采购联合会和京东集团联合发布数据显示，2026年4月份中国电商物流指数为110.6点，环比回升0.3点。

分项指数中，电商物流总业务量指数为127.9点，比3月份回落0.9点，全国各地区均出现不同程度回落，西部地区回落幅度最大为2.5点，东北地区回落1.7点，中部地区回落0.8点，东部地区回落0.7点，但整体仍处于较高景气区间。农村电商物流业务量指数为126.2点，比3月份回落1.1点，西部、中部、东北、东部分别回落1.4点、1.1点、0.3点、0.5点，农村电商物流需求在经历3月份快速恢复后进入平稳调整期。

供给端多项指数环比回升，物流时效指数回升 0.8 点至 101.0 点，履约率指数回升 0.8 点至 100.9 点，满意率指数回升 0.9 点至 105.3 点，人员指数回升 0.7 点至 105.5 点，实载率指数回升 0.8 点至 110.1 点，反映企业配送效率、服务质量和人员保障水平进一步提升。库存周转率指数回落 0.5 点至 101.3 点，主要由于商家对市场预期偏乐观，叠加“五一”假期提前备货，入库库存有所增加，周转速率有所放缓。

我们认为，电商物流指数稳中微升印证消费复苏韧性，供给端时效、履约率、满意率同步改善表明行业从规模竞争向服务质量转型初见成效；总业务量与农村业务量小幅回落属节前正常波动，“五一”假期提前备货致库存周转放缓但实载率回升显示运力调配效率优化。

建议关注假期后电商消费常态化水平与农村电商渗透率提升对物流网络的持续拉动。推荐极兔速递，关注中通快递、圆通速递。

2 行业高频动态数据跟踪

2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：波罗的海空运价格指数环比上升0.4%，同比上升35.8%

航空货运价格：截至2026年5月12日，上海出境空运价格指数报价5909.00点，同比+36.1%，环比-3.6%。波罗的海空运价格指数报价2750.00点，同比+35.8%，环比+0.4%；中国香港出境空运价格指数报价4707.00点，同比+37.9%，环比+1.6%；法兰克福空运价格指数报价1101.00点，同比+13.0%，环比-0.7%。

图表 2-1. 波罗的海空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-2. 上海出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, TAC, 中银证券

图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

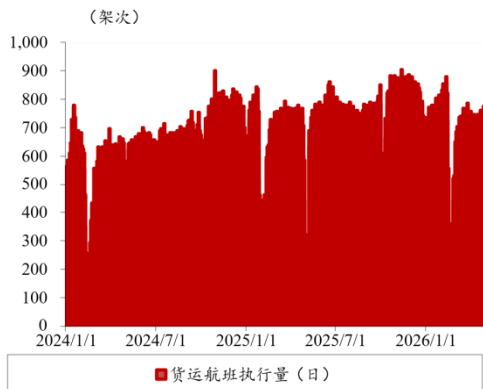
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

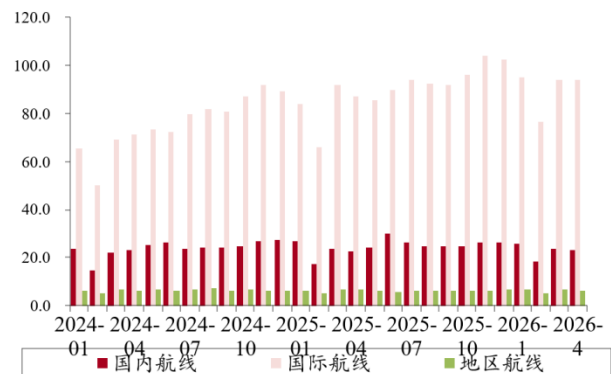
2.1.2 量：2026年4月货运执飞航班量国内航线同比下降0.84%，国际航线同比上升1.61%
 2026年4月货运国内执飞航班量同比下降0.84%，国际航线同比上升1.61%。根据航班管家数据，2026年4月，国内执飞货运航班6865架次，同比下降0.84%；国际/港澳台地区执飞货运航班12720架次，同比上升1.61%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



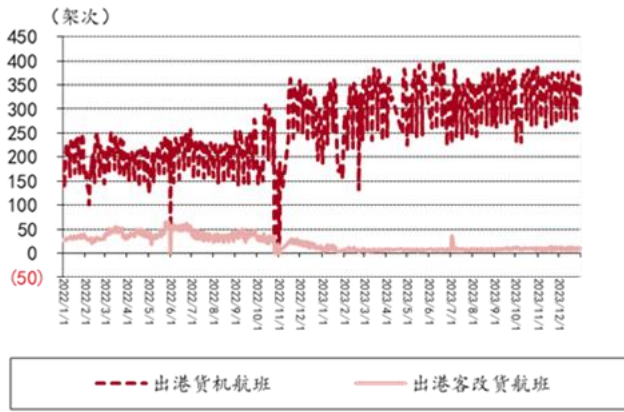
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



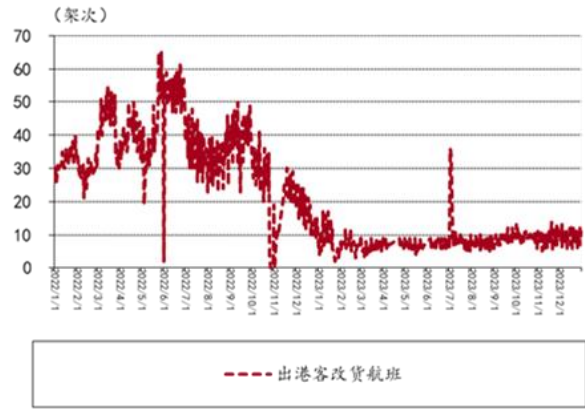
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化（日）



资料来源：OAG，中银证券

图表 2-8. 国际线出港客改货航班（日）



资料来源：OAG，中银证券

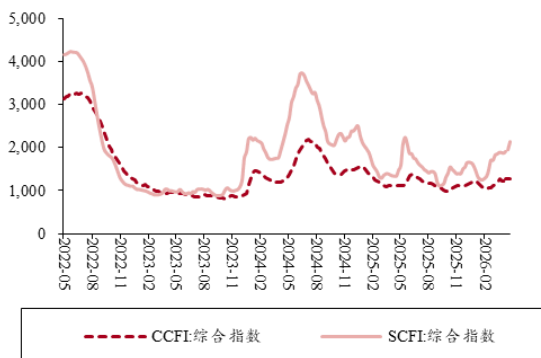
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+3.28%，干散货运价指数同比+141.46%，油运运价环比-2.53%

集运：SCFI 指数报收 2,140.66 点，同比增加 3.28%。2026 年 5 月 15 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 2,140.66 点，周环比+9.54%，同比+3.28%；2026 年 5 月 15 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,280.46 点，周环比+0.13%，同比+14.57%，分航线看，美东航线、欧洲航线、地中海航线、东南亚航线周环比 +1.30%/-0.04%/+0.02%/-2.49%，同比 -0.25%/+12.33%/+7.56%/+5.22%。2026 年 5 月 15 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1816 美元/TEU，周环比+13.78%，同比+57.37%；上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 3145 元/TEU，周环比+27.69%，同比+51.06%；上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 3118 美元/FEU 和 4224 美元/FEU，周环比分别为 +10.33%/+10.81%，同比+0.87%/+3.81%；上海港出口至波斯湾基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4131 美元/TEU，周环比+5.25%，同比+246.85%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1317 美元/TEU，周环比+9.20%，同比+78.70%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 4256 美元/TEU，周环比+28.85%，同比+146.72%。

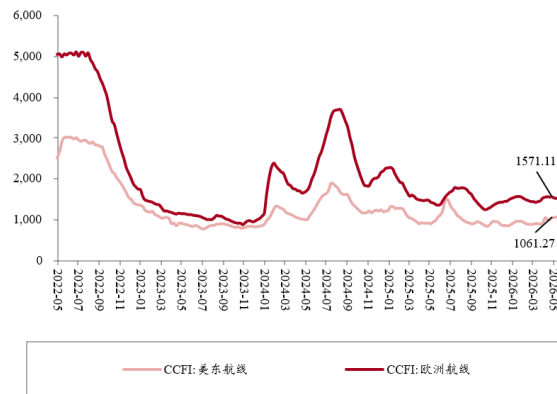
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 981 点。2026 年 5 月 8 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 981 点，周环比-2.49%，同比-16.23%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



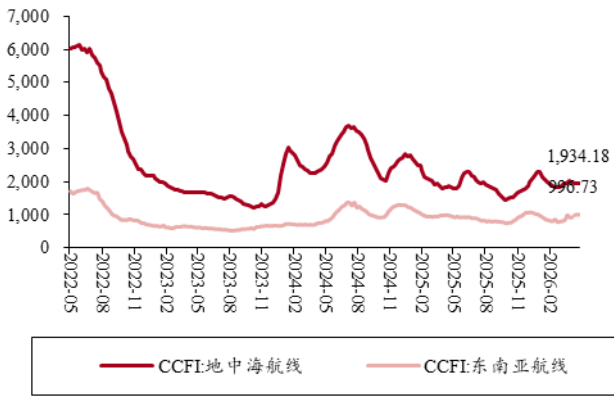
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



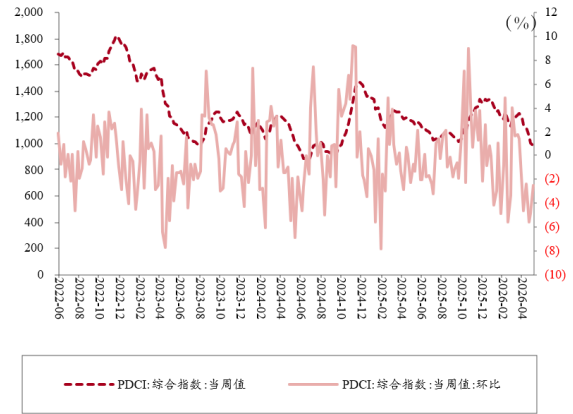
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



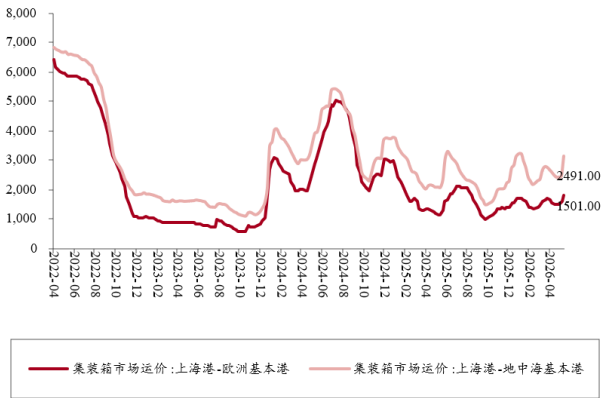
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



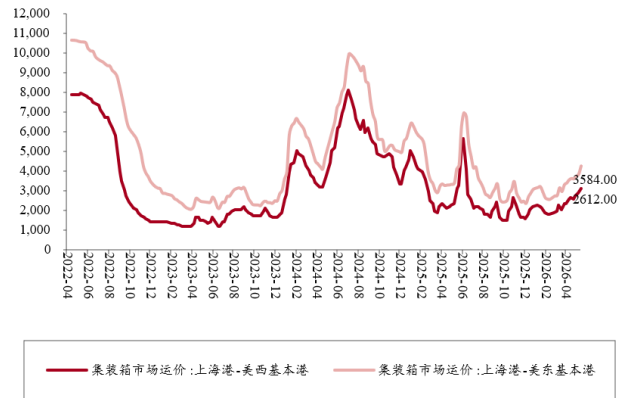
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



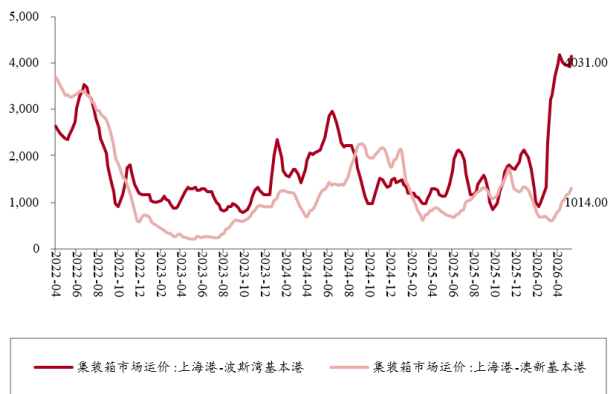
资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价（美元/TEU）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）



资料来源：万得，中银证券

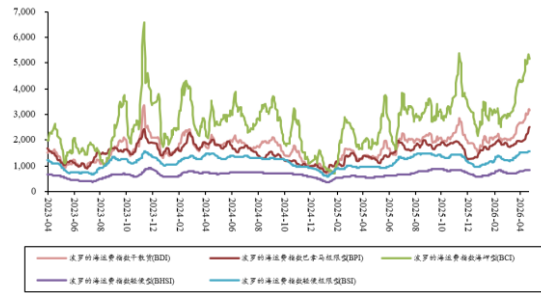
干散货：BDI 指数环比上升 5.81%，报收 3151 点。2026 年 5 月 15 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 3151 点，周环比+5.81%，同比+141.46%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2521/5173/850/1565 点，环比+12.90%/+4.40%/+2.04%/+2.83%，同比+95.88%/+192.09%/+53.43%/+60.51%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

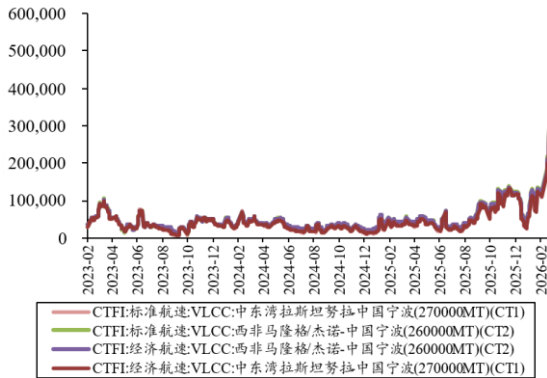
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

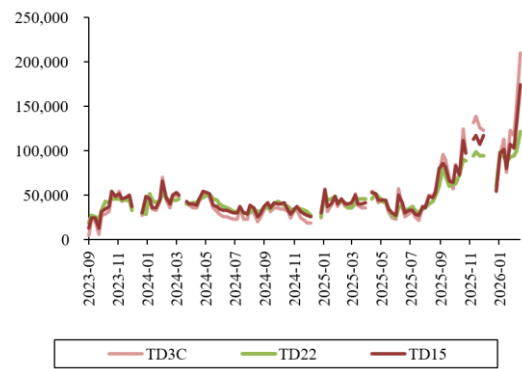
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 287850 美元/天, 环比下降 2.53%。2026 年 5 月 15 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 287850/280159 美元/天, 环比-2.53%/-2.46%, 同比+674.64%/+655.39%, 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 131317/128698 美元/天, 环比-9.37%/-9.14%, 同比+188.22%/+184.61%。

图表 2-19. 超大型油轮的 TCE (美元/日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)

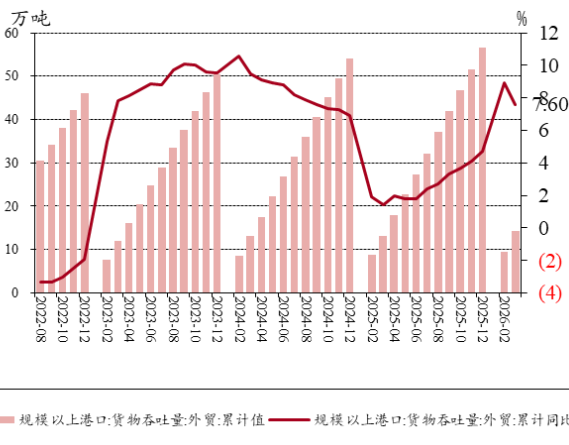


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-3 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 29.66 亿吨/8964 万标箱

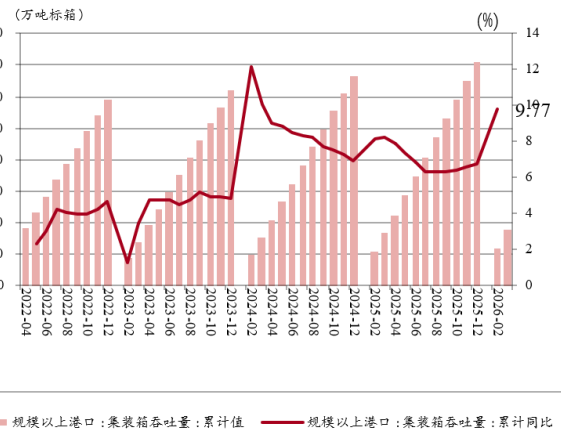
2026 年 1-3 月, 全国港口完成货物吞吐量 43.92 亿吨, 同比增长 4.0%, 其中内贸货物吞吐量实现 29.66 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 14.26 亿吨, 同比增长 7.6%。完成集装箱吞吐量 8964 万标箱, 同比增长 8.0%。

图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量 (月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)



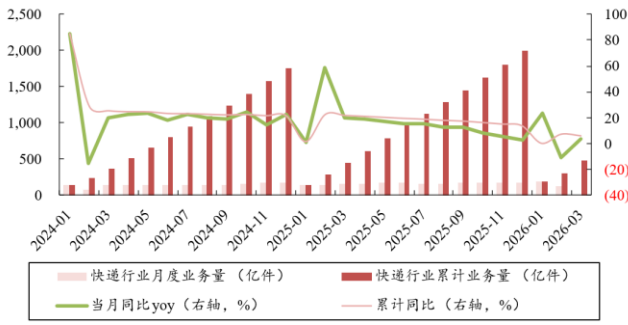
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

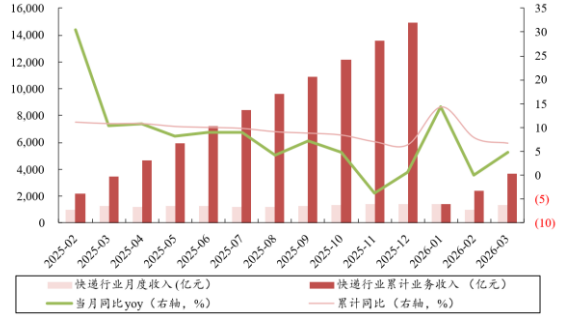
2026年3月快递业务量同比上升3.51%，快递业务收入同比上升4.71%。2026年3月月度快递业务量172.40亿件，同比增加3.51%，快递业务收入完成1304.70亿元，同比上升4.71%；2026年1-3月累计快递业务量477.3亿件，同比增加5.75%，2026年1-3月快递业务收入3690.2亿元，同比增长6.80%。

图表 2-23. 快递业务量及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-24. 快递业务收入及同比增速（月）



资料来源：万得，中银证券

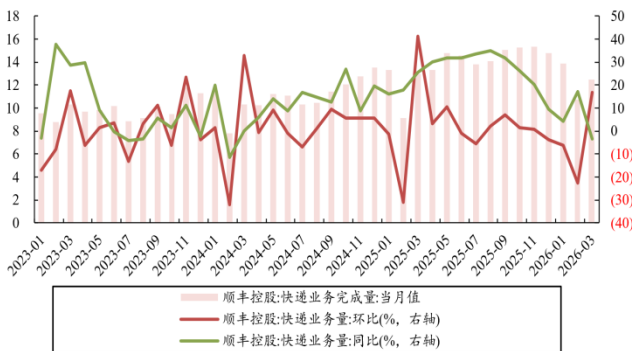
顺丰控股：2026年3月快递业务量12.51亿票，同比下降3.40%，环比上升16.70%，业务收入180.19亿元，同比上升0.68%，环比上升9.73%。

韵达股份：2026年3月快递业务量21.42亿票，同比下降4.93%，环比上升60.21%，业务收入45.90亿元，同比上升4.08%，环比上升52.80%。

申通快递：2026年3月快递业务量25.02亿票，同比上升20.00%，环比上升56.38%，业务收入55.95亿元，同比上升33.56%，环比上升43.17%。

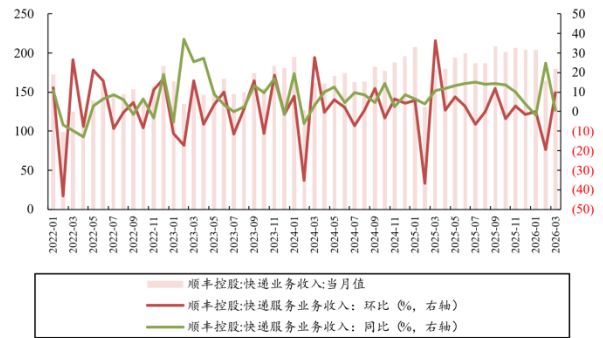
圆通速递：2026年3月快递业务量28.43亿票，同比上升6.68%，环比上升53.10%，业务收入60.77亿元，同比上升4.58%，环比上升36.50%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



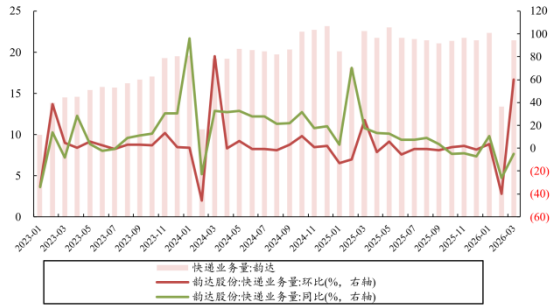
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



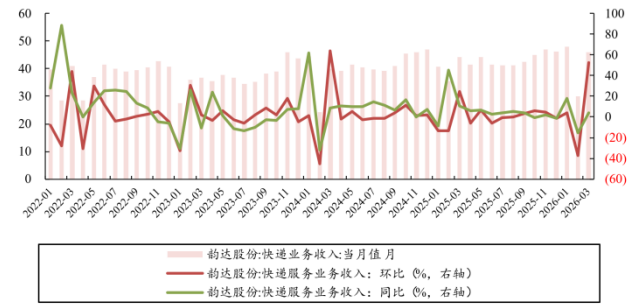
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



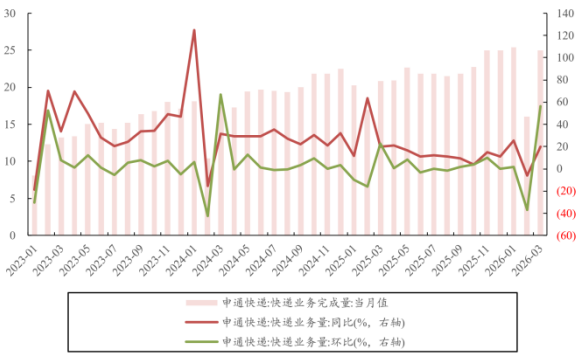
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



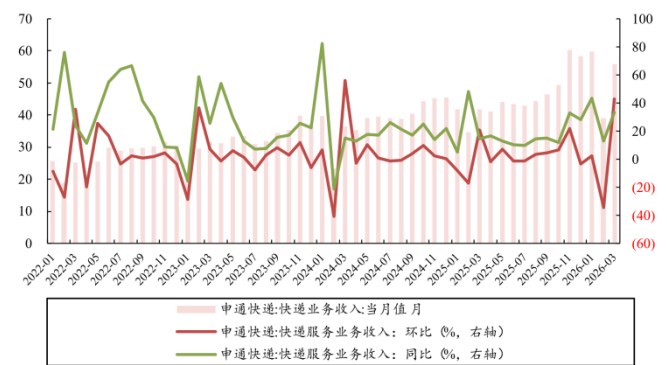
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



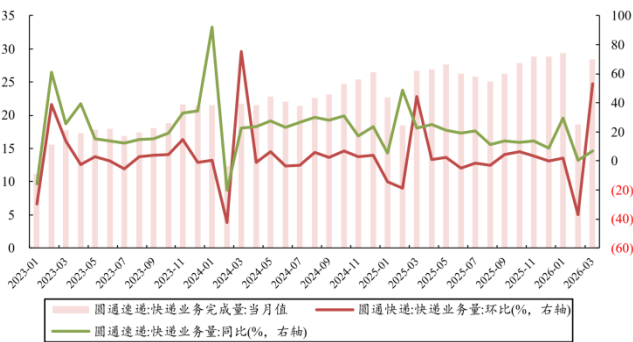
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



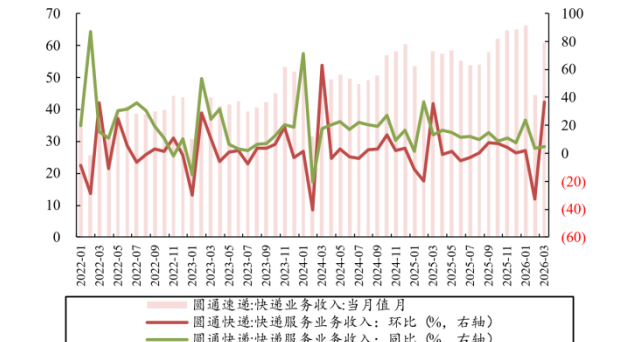
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)

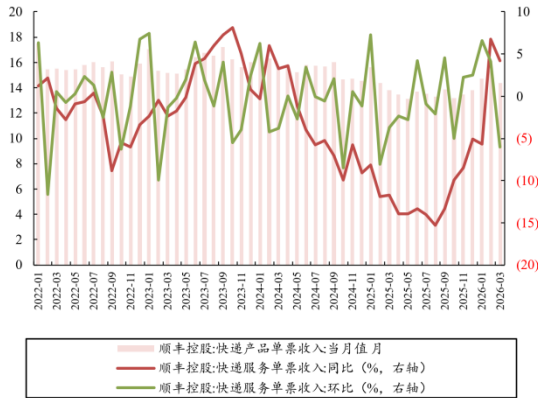


资料来源: 万得, 中银证券

2.3.2 快递价格

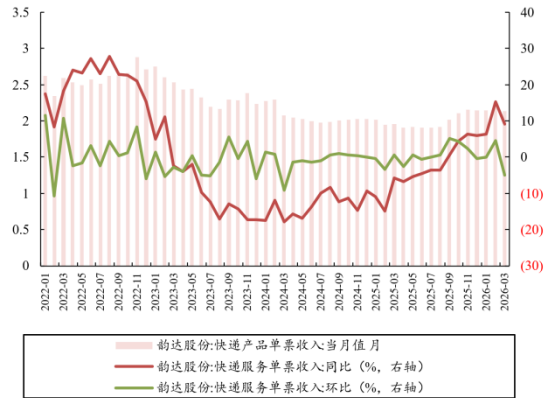
顺丰控股: 2026 年 3 月单票价格 14.40 元, 同比+4.20% (+0.58 元), 环比+4.08% (-6.01 元)。
 韵达股份: 2026 年 3 月单票价格 2.14 元, 同比+9.18% (+0.18 元), 环比-4.89% (-0.11 元)。
 申通快递: 2026 年 3 月单票价格 2.24 元, 同比+11.44% (+0.23 元), 环比-8.20% (-0.20 元)。
 圆通速递: 2026 年 3 月单票价格 2.14 元, 同比-1.83% (-0.04 元), 环比-10.83% (-0.26 元)。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



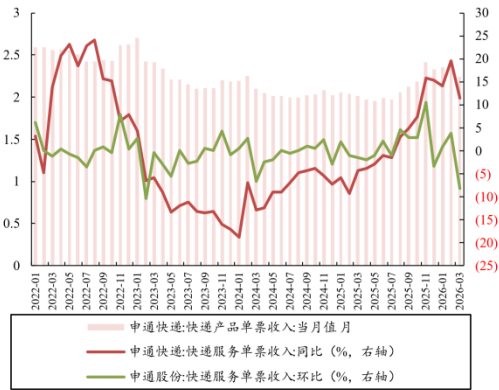
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



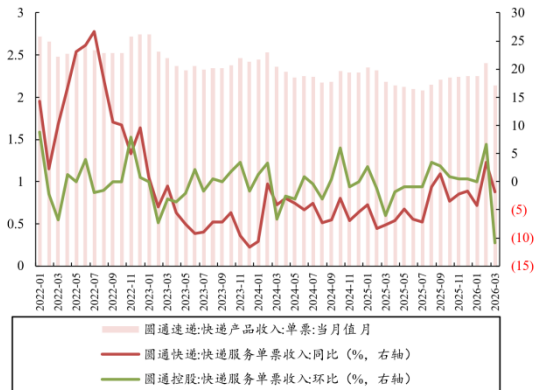
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）



资料来源：万得，中银证券

2.3.3 快递行业市场格局

2026 年 3 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.40。2026 年 3 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.40，同比增长 0.34%，环比上升 0.11%。

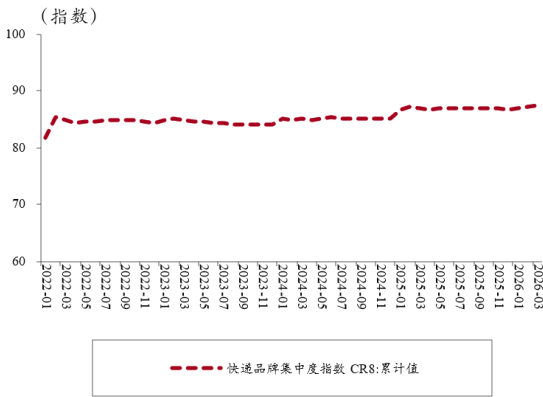
韵达股份：3 月韵达的市占率为 12.42%，同比-1.10pct，环比+1.39pct。

顺丰控股：3 月顺丰的市占率为 7.26%，同比-0.52pct，环比-1.59pct。

申通快递：3 月申通的市占率为 14.51%，同比+1.99pct，环比+1.31pct。

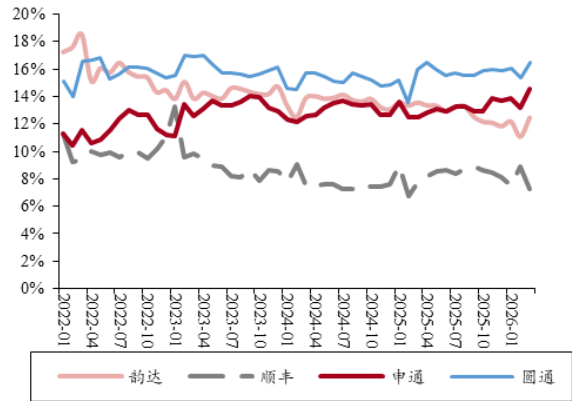
圆通速递：3 月圆通的市占率为 16.49%，同比+0.49pct，环比+1.16pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



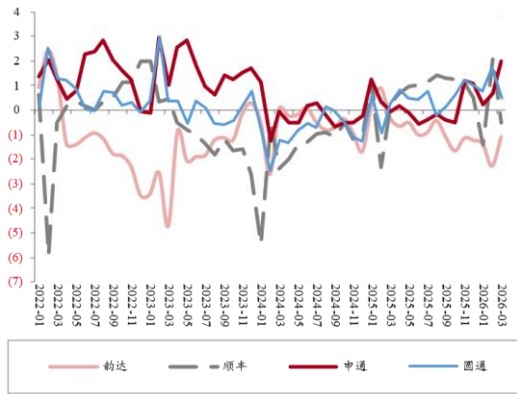
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



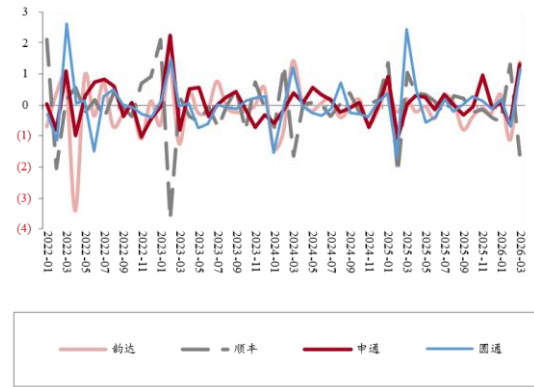
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-39. 典型快递上市公司市场占有率同比变动 (月, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动 (月, pct)



资料来源: 万得, 中银证券

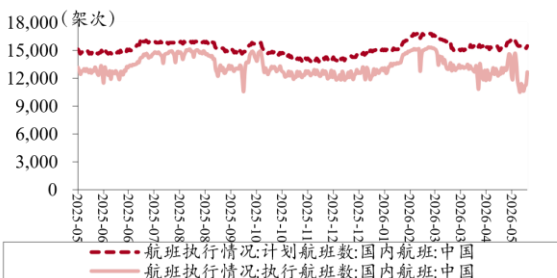
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 5 月第二周国际日均执飞航班量同比下降 3.95%，国内日均执飞航班量同比下降 11.67%

2026 年 5 月第二周国际日均执飞航班 1645.71 次，环比-7.59%，同比-3.95%。2026 年 5 月 9 日至 2026 年 5 月 15 日，国内日均执飞航班 11187.29 架次，环比-12.21%，同比-11.67%；国际日均执飞航班 1645.71 次，环比-7.59%，同比-3.95%。

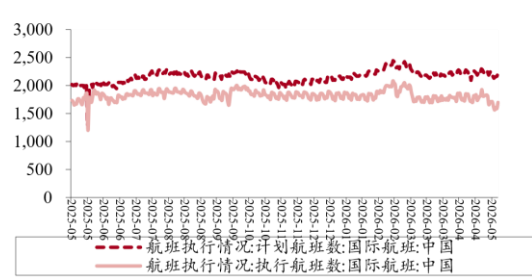
国内飞机日利用率环比下降。2026 年 5 月 9 日-2026 年 5 月 15 日，中国国内飞机利用率平均为 6.75 小时/天，较上周日均下降 0.74 小时/天；窄体机利用率平均为 6.84 小时/天，较上周日均下降 0.73 小时/天；宽体机利用率平均为 7.80 小时/天，较上周日均下降 0.84 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



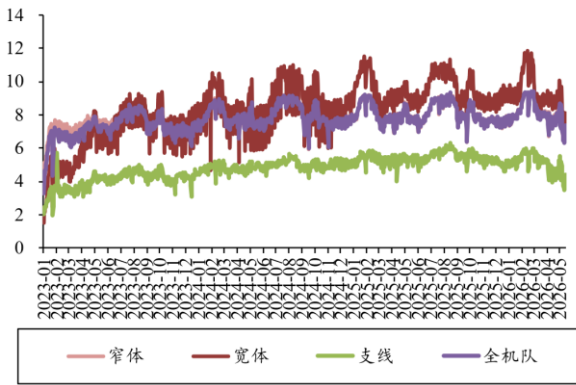
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



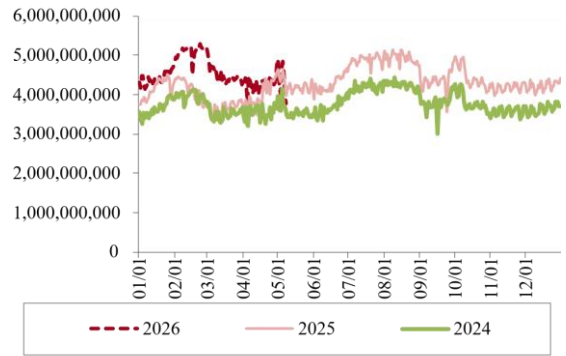
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-43. 国内飞机日利用率 (小时/日)



资料来源: 航班管家, 中银证券

图表 2-44. 国内可用座公里 (座公里, 日)



资料来源: 航班管家, 中银证券

2.4.2 国外航空出行修复进程

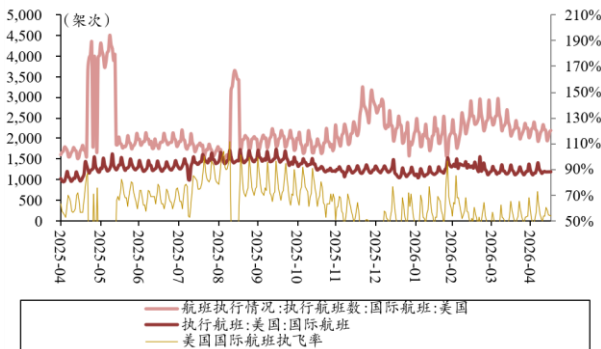
2026年5月8日至2026年5月15日, 美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次, 周环比-3.38%, 同比+8.18%。

2026年5月8日至2026年5月15日, 英国国际航班日均执飞航班 2605.29 架次, 周环比+1.27%, 同比+16.50%。

2026年5月8日至2026年5月15日, 印尼国际航班日均执飞航班 510.00 架次, 周环比-0.22%, 同比-7.70%。

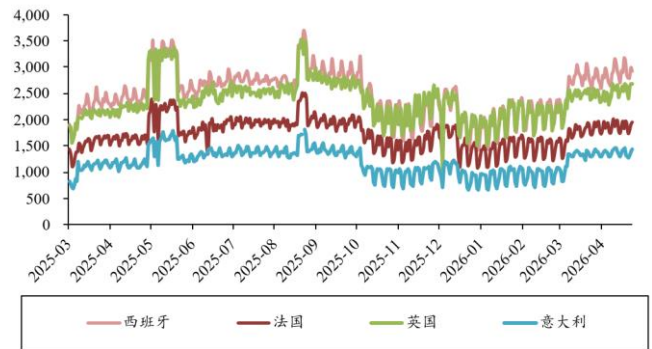
2026年5月8日至2026年5月15日, 泰国国际航班日均执飞航班 592.86 架次, 周环比-5.96%, 同比+6.37%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



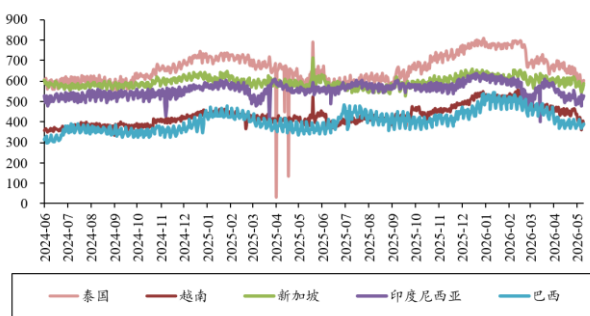
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (架次, 日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-47. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况 (架次, 日)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-48. 部分国家航司执行率 (%)

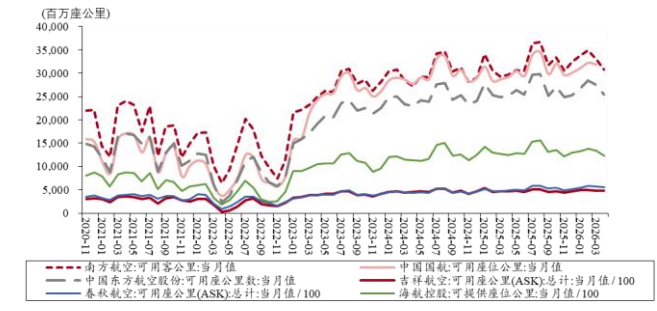


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

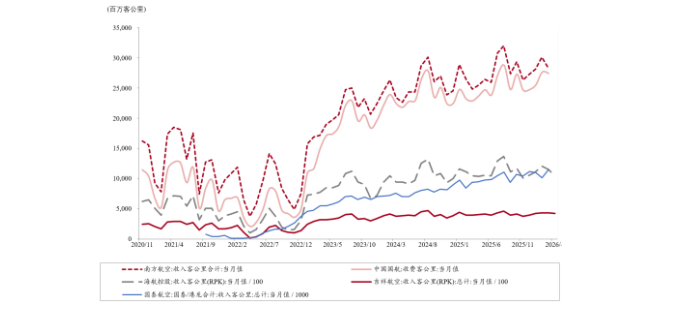
2026年4月南航、国航、东航、吉祥、春秋ASK同比实现增长。可用座公里(ASK)方面,2026年4月,南航、国航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长+3.67%、+0.53%、+0.84%、+1.20%、+12.62%、-1.23%。收入客公里(RPK)方面,南航、国航、海航、吉祥4月收入客公里分别同比+2.82%、+5.83%、+0.09%、+2.95%。

图表 2-49. 中国部分航司可用座公里(月)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-50. 中国部分航司收入客公里(月)



资料来源: 万得, 中银证券

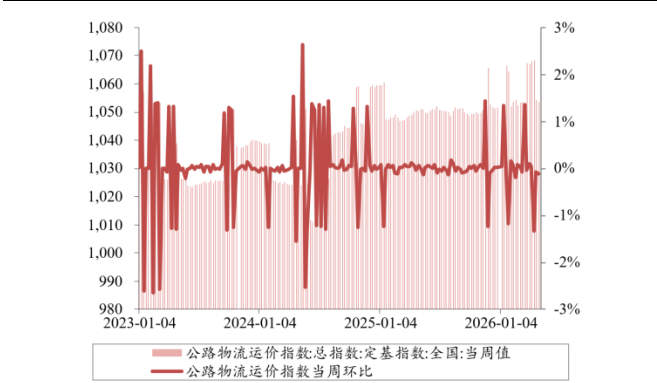
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026年4月20日-2026年4月24日,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为1054.33点,比上周回落1.32%。分车型看,各车型指数环比有所回落。其中,整车指数为1060.99点,比上周回落1.32%;零担轻货指数为1026.20点,比上周回落1.31%;零担重货指数为1060.74点,比上周回落1.34%。4月20日-4月24日,公路物流需求稳中趋缓,运力供给总体平稳,运价指数小幅回落。从后期走势看,节前公路运输市场活跃度整体趋缓,运价指数可能保持当前水平,或将继续回落。根据交通运输部数据显示,5月4日—5月10日,全国高速公路货车通行5165.8万辆,环比增长7.48%。

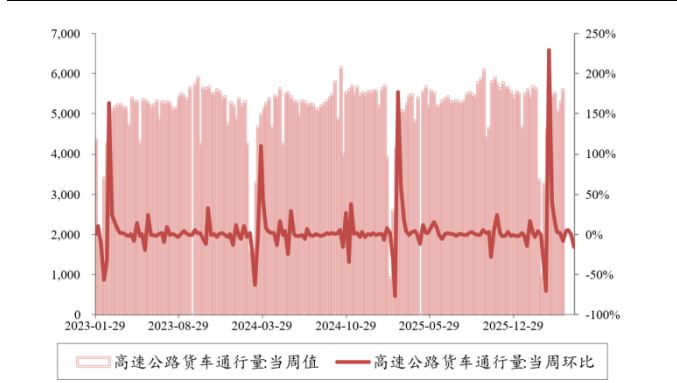
2026年4月,中国公路物流运价指数为106.2点,环比回升0.52%。2026年4月份,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为106.2点,环比回升0.52%,同比去年回升1.19%。从月内看,第二、三周运价指数环比回升,第一、四周运价指数环比回落。

图表 2-51. 中国公路物流运价指数(周)



资料来源: 中国物流与采购联合会, 中银证券

图表 2-52. 高速公路货车通行量(万辆,周)

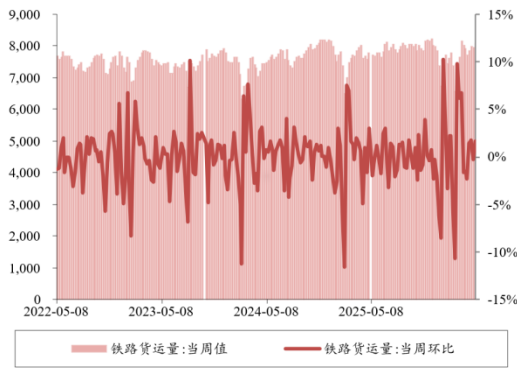


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

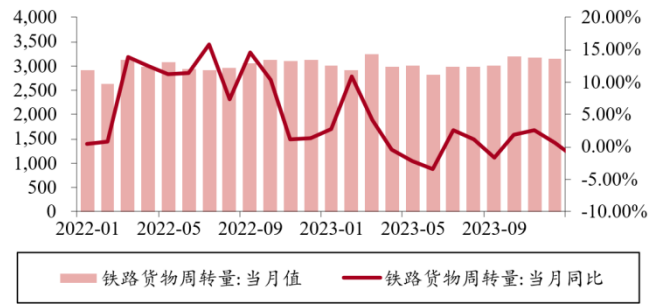
5月4日—5月10日,国家铁路运输货物8258万吨,环比增长2.2%。根据交通运输部发布数据显示,2026年3月,全国铁路货运周转量为3342.67亿吨公里,同比上升6.9%。

图表 2-53. 全国铁路货运量 (万吨, 周)



资料来源: 交通运输部, 中银证券

图表 2-54. 全国铁路货运周转量 (亿吨公里, 月)

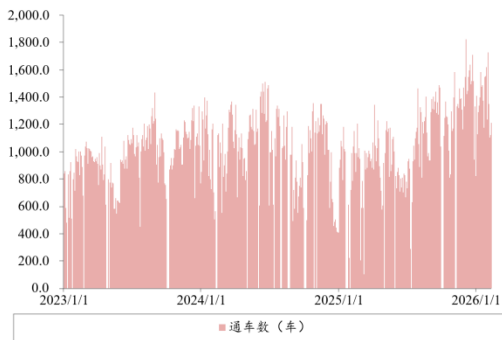


资料来源: 万得, 中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

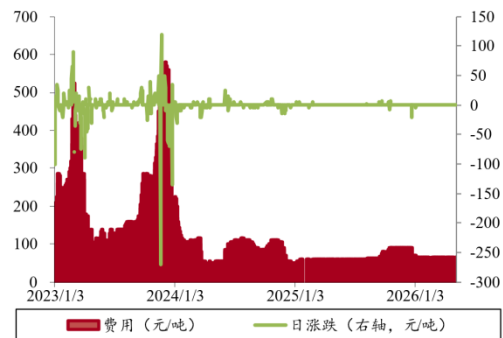
5月11日-5月16日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均65元/吨; 2月2日-2月8日, 通车数环比下降12.77%, 日平均通车1049.00辆。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 5月11日-5月16日均值达65元/吨。

图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数



资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费 (日)



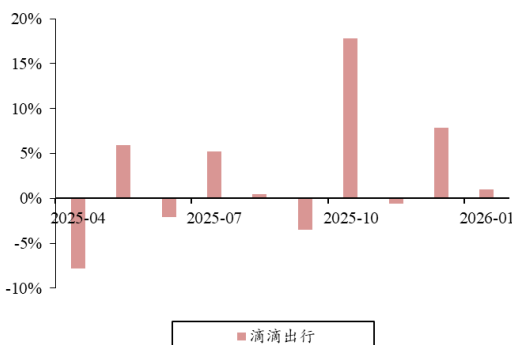
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

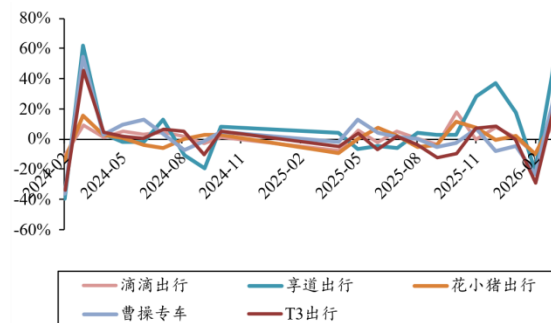
2026年4月, 面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台(俗称网约车聚合平台)完成2.89亿单, 日均订单量环比增长1.6%。2026年4月, 滴滴出行、曹操专车、T3出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别-1.5%/+1.4%/-3.1%/+13.6%/-8.5%。

图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比



资料来源: 通联数据, 中银证券

图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比



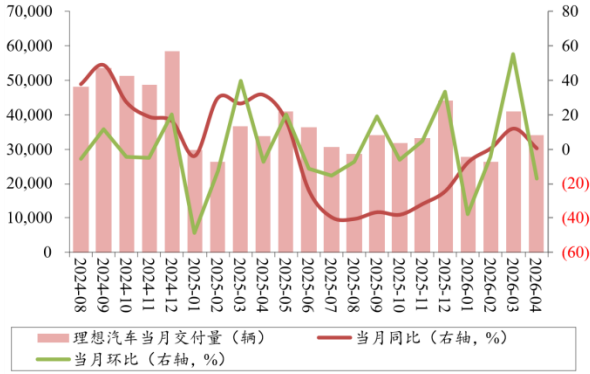
资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.6.2 制造业供应链：理想汽车与联想PC 销量数据跟踪

2026年4月，理想汽车共交付新车约34085辆，同比上升0.43%。

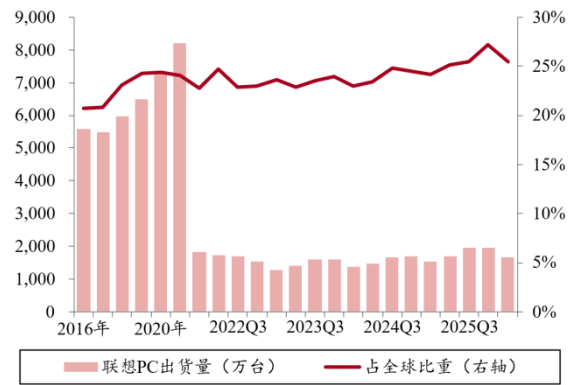
2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。据Omdia测算，联想市场份额为25.5%，环比下降1.7pct。

图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）



资料来源：万得，中银证券

图表 2-60. 联想PC出货量（季）



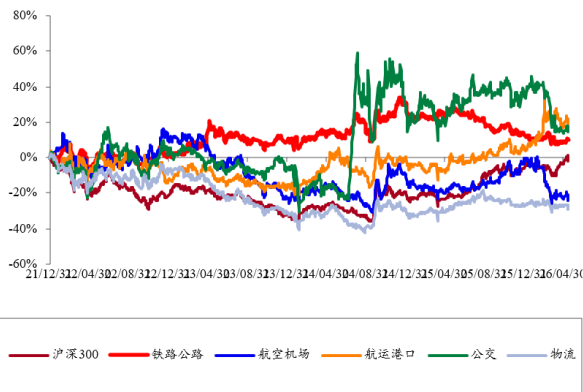
资料来源：Omdia，中银证券

3 交通运输行业上市公司表现情况

3.1 A 股交通运输上市公司发展情况

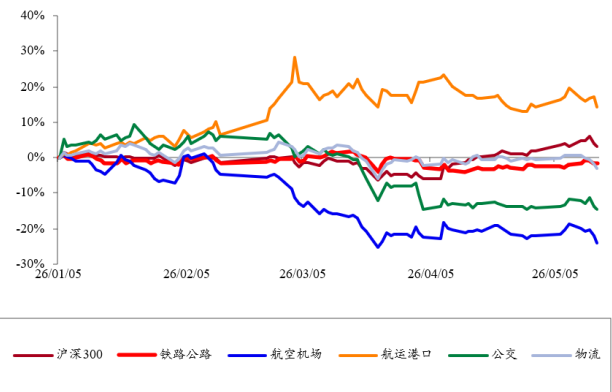
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 32,833.22 亿元，占总市值比例为 2.52%。截至 5 月 15 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2426.71 亿元、中远海控（601919.SH）2136.27 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1791.66 亿元、招商轮船（601872.SH）1408.20 亿元、上港集团（600018.SH）1187.28 亿元、中远海能（600026.SH）1119.52 亿元、大秦铁路（601006.SH）1091.98 亿元、中国国航（601111.SH）1049.78 亿元、南方航空（600029.SH）883.12 亿元、中国东航（600115.SH）866.74 亿元。

图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现



资料来源：万得，中银证券

图表 3-2. 2026 年初以来交通运输各子行业表现



资料来源：万得，中银证券

周情况：本周（2026 年 5 月 8 日-2026 年 5 月 15 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.07%、-0.25%，交通运输行业指数-3.60%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.32%、航空机场-6.31%、航运港口-4.46%、公交-3.04%、物流-3.82%。

周交运个股涨幅前五：三羊马（001317.SZ）+5.38%，怡亚通（002183.SZ）+4.98%，招商公路（001965.SZ）+4.63%，山西路桥（000755.SZ）+4.37%，粤高速 A（000429.SZ）+3.47%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+4.20%、+4.96%，交通运输指数-3.68%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-2.25%、航空机场-24.13%、航运港口+13.33%、公交-15.39%、物流-2.63%。

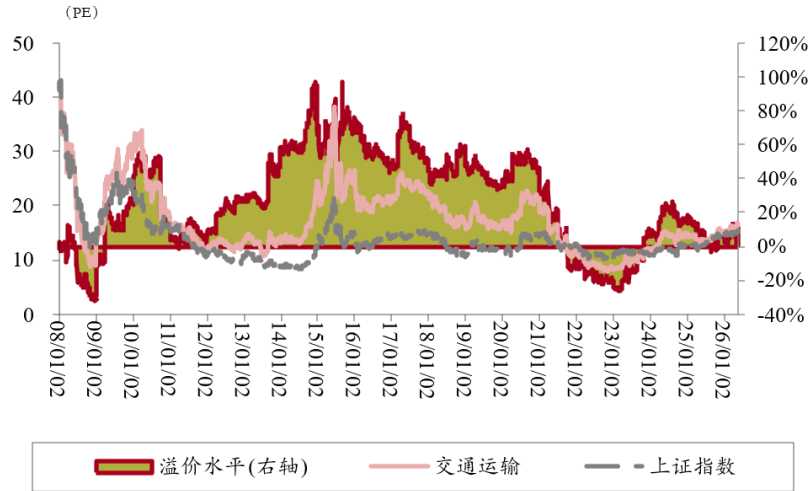
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+94.21%，中远海能（600026.SH）+87.24%，招商南油（601975.SH）+63.91%，东方银星（600753.SH）+62.43%，怡亚通（002183.SZ）+50.63%。

3.2 交通运输行业估值水平

3.2.1 国内交通运输行业估值水平

截至 2026 年 5 月 15 日，交通运输行业市盈率为 16.33 倍（TTM），上证 A 股为 15.00 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

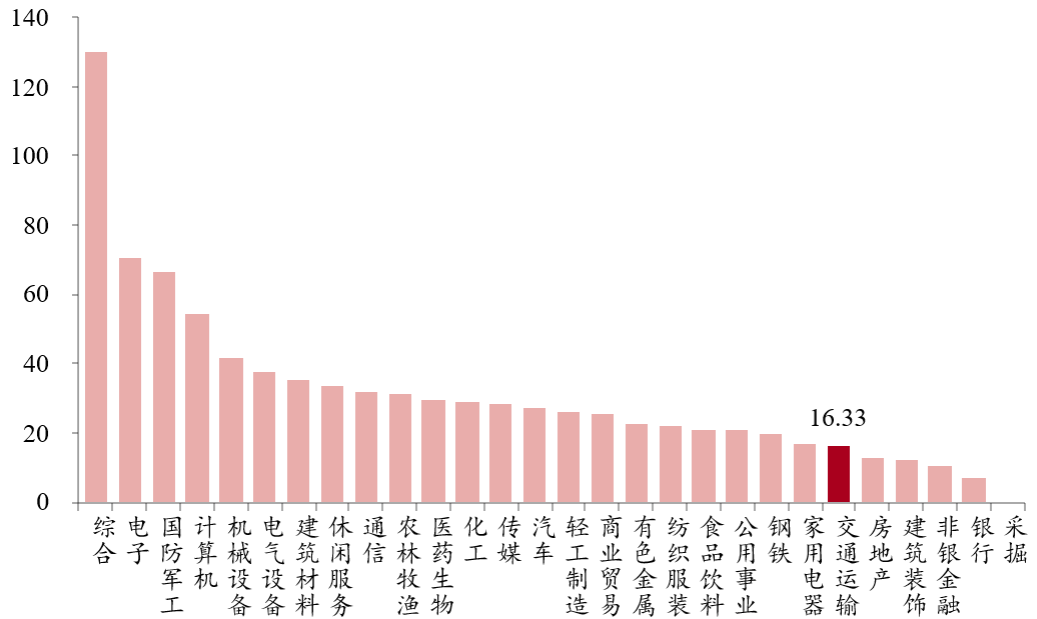


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

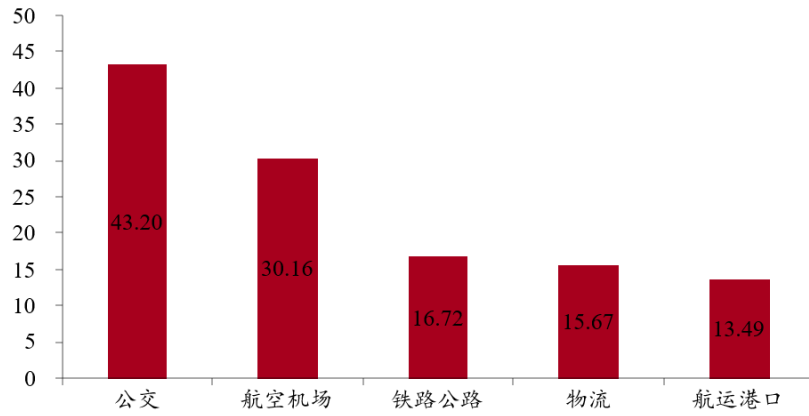
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 16.33 倍（2026.5.15），处于偏下的水平。

图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比



资料来源：万得，中银证券

图表 3-5.交通运输子行业估值 (PE) 对比



资料来源: 万得, 中银证券

5 投资建议

- 1.关注中美元首会晤背景下，大豆贸易变化带来的散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
- 2.持续关注中东局势演变下油运、集运等航运板块机会。推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油、中远海控。
- 3.推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 4.建议把握低空经济与自动驾驶出行赛道趋势性投资机遇。推荐中信海直，建议关注曹操出行。
- 5.推荐快递物流拓展国际市场投资机会。推荐顺丰控股、极兔速递；动态关注国内快递价格反内卷进程。关注中通快递、圆通速递、申通快递、韵达股份。
- 6.关注跨境电商物流、工程物流出海等主题投资机会。建议关注东航物流、国货航、中国外运、华贸物流、海程邦达、中创物流。
- 7.动态把握航空出行板块投资机会。建议关注中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- 8.关注高速铁路和高速公路板块投资机会。推荐京沪高铁；建议关注四川成渝、赣粤高速、招商公路、皖通高速、中原高速、宁沪高速、山东高速。

6 风险提示

航运价格大幅波动，航空需求不及预期，快递价格竞争加剧，交通运输政策变化等产生的风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371