

强于大市

交通运输行业周报

美伊协议推进落地，关注 VLCC 运价与运力再平衡

近期美伊围绕核问题及地区安全的谈判在 6 月 17 日至 19 日期间显著推进，双方已完成《谅解备忘录》签署并进入执行初期，美国将逐步解除对伊朗海上封锁及部分航运限制，伊朗则在过渡期内实施申报制通行管理并保障商船安全，双方同步推进伊朗原油出口恢复及金融结算安排，霍尔木兹海峡通行机制由冲突扰动下的高不确定性状态转向规则化管理过渡，从而对全球原油运输体系形成中期重塑。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。

核心观点

- 美伊于 6 月 17 日至 19 日期间签署谅解备忘录，标志霍尔木兹海峡冲突由高强度扰动进入规则重建阶段。根据央视新闻披露，协议核心包括美国在 30 天内逐步解除对伊朗海上封锁及部分航运限制、伊朗在 60 天过渡期内实施申报制通行管理并保障商船安全，以及双方推进伊朗原油出口与金融结算逐步恢复。配套安排显示，霍尔木兹海峡由冲突封锁状态转向规则化通行机制，但仍处于执行初期，制度细则与地区安全条款存在动态调整空间。
- 在原油定价层面，本轮事件主要体现为地缘风险溢价的集中回调。根据上海航运交易所，美国能源信息署(EIA)公布数据显示，截至 2026 年 6 月 12 日当周，美国商业原油库存下降 826.3 万桶至 4.18 亿桶，原油产量增加至 1380 万桶/日高位，供给端整体稳定。在美伊协议强化伊朗原油出口恢复预期后，市场对中东供应约束解除进行快速重定价，布伦特原油期货周内下跌约 12.34% 至 78.35 美元/桶，价格变化主要反映风险溢价压缩，而非供需基本面转弱。
- 在油运市场层面，VLCC 运价与油价表现分化。6 月 17 日，CTFI 指数上行至 4167.26 点，较 6 月 11 日上涨 6.7%，6 月 18 日，中东航线 CT1 报 WS302.53、西非航线 CT2 报 WS131.10 同步走强。2026 年 6 月 18 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 322725/313471 美元/天，环比 +19.94%/+19.73%，同比 +569.33%/+555.13%。霍尔木兹海峡通行规则由不确定冲突状态转向申报制管理初期，市场对通行路径、等待时间及合规成本存在重新评估，船东普遍采取观望策略，导致短期有效运力收缩。后续需关注霍尔木兹海峡申报制通行是否稳定执行并向常态化路径收敛以及伊朗原油出口恢复节奏是否形成持续增量。

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 1.3%，同比上升 34.6%。②航运港口：集运运价指数同比+89.55%，干散货运价指数同比+36.22%，油运运价环比+19.94%。③快递物流：2026 年 4 月快递业务量同比上升 3.22%，快递业务收入同比上升 6.29%。④航空出行：2026 年 6 月第二周国际日均执飞航班 1701.86 次，环比+1.77%，同比-1.79%。⑤公路铁路：6 月 8 日—6 月 14 日，全国高速公路货车通行 5501.3 万辆，环比增长 1.22%。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：

- 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。
- 关注 BDI 指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
- 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 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。
- 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，建议关注海南机场、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。
- 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

- 《交通运输行业周报》20260601
- 《交通运输行业周报》20260524
- 《交通运输行业周报》20260517

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 美伊协议推进落地，关注 VLCC 运价与运力再平衡.....	5
1.2 曹操出行宣布全面 AI 转型并发布 ROBOX 战略，剑指“双十万”智能运力目标.....	6
1.3 端午假期首日全社会跨区域人员流动量 23140.6 万人次，交通运输体系有效保障假日客流.....	6
2 行业高频动态数据跟踪	7
2.1 航空物流高频动态数据跟踪.....	7
2.2 航运港口高频动态数据跟踪.....	8
2.3 快递物流动态数据跟踪.....	11
2.4 航空出行高频动态数据跟踪.....	14
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪.....	16
2.6 交通新业态动态数据跟踪.....	17
3 交通运输行业上市公司表现情况	19
3.1 A 股交通运输上市公司发展情况.....	19
3.2 交通运输行业估值水平.....	20
4 投资建议	22
5 风险提示	23

图表目录

图表 1-1. 超大型油轮的 TCE (美元/日)	5
图表 1-2. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)	5
图表 2-1. 波罗的海空运价格指数 (周)	7
图表 2-2. 上海出境空运价格指数 (周)	7
图表 2-3. 中国香港出境空运价格指数 (周)	7
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数 (周)	7
图表 2-5. 货运航班执行量 (日)	7
图表 2-6. 货运航班理论业载量 (万吨, 月)	7
图表 2-7. 国际线全货机和客改货航班架次变化 (日)	8
图表 2-8. 国际线出港客改货航班 (日)	8
图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数 (周)	8
图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数 (周)	8
图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数 (周)	9
图表 2-12. PDCI 综合指数 (周)	9
图表 2-13. 欧洲航线集运运价 (美元/TEU)	9
图表 2-14. 北美航线集运运价 (美元/FEU)	9
图表 2-15. 波斯湾与澳新航线集运运价 (美元/TEU)	9
图表 2-16. 南美航线集运运价 (美元/TEU)	9
图表 2-17. BDI 指数 (日)	10
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)	10
图表 2-19. 超大型油轮的 TCE (美元/日)	10
图表 2-20. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)	10
图表 2-21. 全国主要港口外贸货物吞吐量 (月)	10
图表 2-22. 全国主要港口集装箱吞吐量 (月)	10
图表 2-23. 快递业务量及同比增速 (月)	11
图表 2-24. 快递业务收入及同比增速 (月)	11
图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	11
图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	11
图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	12
图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	12
图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	12
图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	12
图表 2-31. 圆通速递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)	12
图表 2-32. 圆通速递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)	12
图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速 (元, 月)	13
图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速 (元, 月)	13

图表 2-35. 申通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-36. 圆通快递快递单票价格及同环比增速（元，月）	13
图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）	14
图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）	14
图表 2-39. 典型快递上市公司市场占有率同比变动（月，pct）	14
图表 2-40. 典型快递上市公司市场占有率环比变动（月，pct）	14
图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）	14
图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）	14
图表 2-43. 国内飞机日利用率（小时/日）	15
图表 2-44. 国内可用座公里（座公里，日）	15
图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）	15
图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-47. 东南亚及巴西国际班执飞架次情况（架次，日）	15
图表 2-48. 部分国家航司执行率（%）	15
图表 2-49. 中国部分航司可用座公里（月）	16
图表 2-50. 中国部分航司收入客公里（月）	16
图表 2-51. 中国公路物流运价指数（周）	16
图表 2-52. 高速公路货车通行量（万辆，周）	16
图表 2-53. 全国铁路货运量（万吨，周）	17
图表 2-54. 全国铁路货运周转量（亿吨公里，月）	17
图表 2-55. 甘其毛都口岸通车数.....	17
图表 2-56. 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸短盘运费（日）	17
图表 2-57. 滴滴出行订单数月环比.....	17
图表 2-58. 各网约车平台订单数月环比	17
图表 2-59. 理想汽车销售数据（月）	18
图表 2-60. 联想 PC 出货量（季）	18
图表 3-1. 2022 年初以来交通运输各子行业表现.....	19
图表 3-2. 2026 年初以来交通运输各子行业表现.....	19
图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况	20
图表 3-4. 交通运输行业与其他行业估值（PE）对比	20
图表 3-5. 交通运输子行业估值（PE）对比	21

1 近期行业热点事件点评

1.1 美伊协议推进落地，关注 VLCC 运价与运力再平衡

事件：据央视新闻，美伊于 6 月 17 日至 19 日期间签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡由冲突扰动阶段进入规则重建阶段，油运市场定价逻辑从地缘风险主导转向通行规则与运力再分配共同驱动。

分析：根据央视新闻披露内容，备忘录中对油运影响较为直接的条款主要包括三部分：其一，美国将在 30 天内逐步解除对伊朗海上封锁及相关航运限制，对应此前因军事与制裁约束形成的绕航需求消退，直接影响 VLCC 吨海里需求结构；其二，伊朗在 60 天过渡期内对霍尔木兹海峡实施申报制通行管理，要求船舶提前 48 小时报备并按指定航线运行，该安排使海峡从不确定冲突区转为规则约束区，但通行路径被制度化分流，短期增加航运决策成本并降低成交透明度；其三，美国同步推动伊朗原油出口及金融结算逐步恢复，对应中东原油发运量中枢抬升，但释放节奏与航运运力调整不同步，使货量增长与运力释放之间存在时间错配。

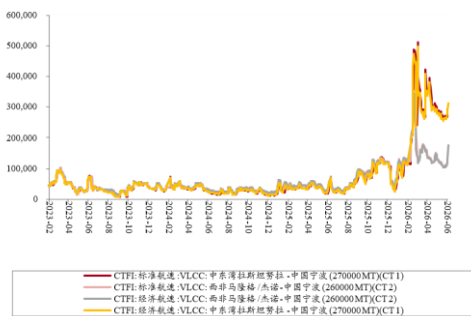
原油价格下降。根据上海航运交易所，美国能源信息署(EIA)公布数据显示，截至 2026 年 6 月 12 日当周，美国商业原油库存下降 826.3 万桶至 4.18 亿桶，原油产量增加至 1380.6 万桶/日高位，整体供给端保持相对稳定，但进出口结构呈现阶段性波动。受美伊谅解备忘录签署及霍尔木兹海峡通行预期改善影响，市场对伊朗原油出口恢复的定价明显强化，地缘冲突带来的供应中断溢价快速压缩，推动布伦特原油期货周内下跌约 12.34%至 78.35 美元/桶。该轮油价调整主要体现为风险溢价集中回吐，而非边际供需恶化所驱动，价格反应更多来自中东供应约束解除预期的提前定价。

与原油端快速重定价不同，油运市场表现出明显滞后与结构性偏强特征。VLCC 运价在同一时期并未同步回落，反而出现小幅上行，2026 年 6 月 18 日，中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 322725/313471 美元/天，环比+19.94%/+19.73%，同比+569.33%/+555.13%。6 月 17 日，中国进口原油综合指数 (CTFI) 报 4167.26 点，较 6 月 11 日上涨 6.7%。其中，6 月 18 日，中东航线 CT1 报 WS302.53、西非航线 CT2 报 WS131.10。霍尔木兹海峡通行规则由不确定冲突状态转向申报制管理初期，市场对通行路径、等待时间及合规成本存在重新评估，船东普遍采取观望策略，导致短期有效运力收缩。

综合来看，原油端主要反映伊朗供应回归预期下的风险溢价回落，而油运端则受通行规则重构与运力再配置影响呈现阶段性偏强。后续需关注霍尔木兹海峡申报制通行是否稳定执行并向常态化路径收敛以及伊朗原油出口恢复节奏是否形成持续增量。

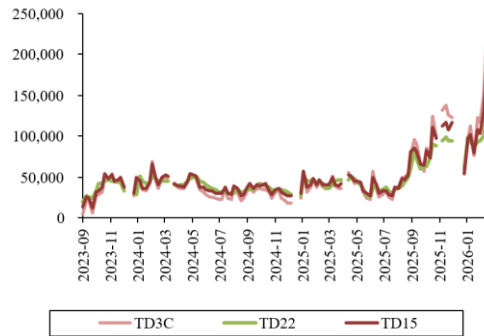
建议持续关注中东局势演变下油运板块机会，推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

图表 1-1. 超大型油轮的 TCE (美元/日)



资料来源: IFIND, 中银证券

图表 1-2. 波罗的海标准超大型油轮 TCE (美元/日)



资料来源: IFIND, 中银证券

1.2 曹操出行宣布全面 AI 转型并发布 RoboX 战略，剑指“双十万”智能运力目标

事件：据曹操出行公众号，6月18日，曹操出行在2026国际汽车及供应链博览会（香港）上宣布正式启动全面 AI 转型，发布全新 RoboX 战略，打造全球领先的物理 AI 移动科技平台。公司计划到2030年累计部署10万辆 Robotaxi 与10万辆 Robovan，并宣布启动香港 Robotaxi 业务作为国际化首站，与八达通成立合资公司推动自动驾驶商业化运营。

AI 技术正从信息工具演变为任务执行主体，构建连接数字智能与物理世界的执行网络成为重要课题。曹操出行作为吉利控股集团 RoboX 最重要的商业化载体，围绕智能驾驶技术、智能定制车和智能运营三大核心要素推进布局，打造覆盖 Robotaxi、Robovan、Robobus、Robotruck 等场景的智能运力体系。智能定制车方面，依托吉利产业生态联合打造面向不同场景的智能运力产品；智能驾驶技术以 L4 级自动驾驶为核心，提升安全性与运营效率；智能运营方面构建智能化混合派单系统、超级运营 AI 大脑及绿色智能通行岛等基础设施。

为推动转型，公司上半年主动收缩非核心业务，围绕 AI 重构组织阵型，加大自动驾驶、AI 运营系统及智能运力网络投入，推动 AI 能力深度融入产品研发与运营管理，加快向 AI 原生公司转型。网约车业务保持稳健增长，为 AI 转型提供坚实基础。公司宣布启动香港 Robotaxi 业务，与八达通签署战略合作协议成立合资公司，升级香港合规网约车服务，依托香港国际化城市环境及开放创新优势，探索自动驾驶运营模式的全球化实践，为 RoboX 战略走向海外积累经验。

建议关注曹操出行。

1.3 端午假期首日全社会跨区域人员流动量 23140.6 万人次，交通运输体系有效保障假日客流

事件：端午假期首日，全社会跨区域人员流动量达 23140.6 万人次，整体呈现平稳增长态势。据交通运输部，铁路客运表现亮眼，完成 1936.8 万人次，环比增长 15.7%，同比增长 6.9%，显示高铁出行持续受到青睐。公路人员流动量达 20926 万人次，占比超 90%，仍是绝对主力，其中公路营业性客运量 3890 万人次，同比增长 3.4%，而高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量 17036 万人次，同比下降 1.2%，反映自驾出行略有回落。水路客运量 86.2 万人次，环比增长 39.8%，但同比下降 10.1%，民航客运量 191.6 万人次，环比下降 11.9%，可能与假期短途出行为主、航空需求相对平稳有关。邮政行业揽收和投递包裹环比均有所下降，假日效应明显。

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1.3%，同比上升34.6%

航空货运价格：截至2026年6月16日，上海出境空运价格指数报价6025.00点，同比+34.6%，环比-1.6%。波罗的海空运价格指数报价2715.00点，同比+34.6%，环比+1.3%；中国香港出境空运价格指数报价4766.00点，同比+42.2%，环比+2.0%；法兰克福空运价格指数报价1160.00点，同比+24.2%，环比+6.6%。

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

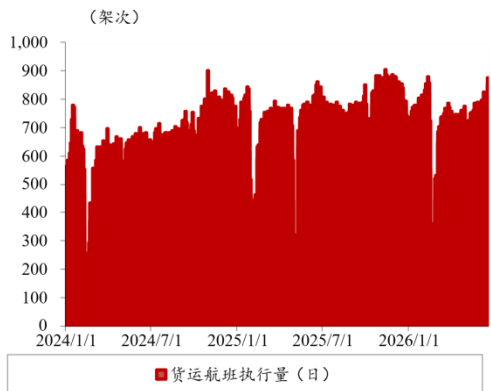
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

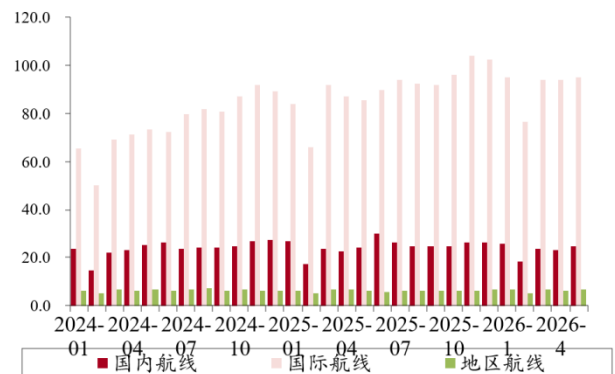
2.1.2 量：2026年5月货运执飞航班量国内航线同比上升3.31%，国际航线同比上升3.58%
2026年5月货运国内执飞航班量同比上升3.31%，国际航线同比上升3.58%。根据航班管家数据，2026年5月，国内执飞货运航班7220架次，同比上升3.31%；国际/港澳台地区执飞货运航班12855架次，同比上升3.58%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



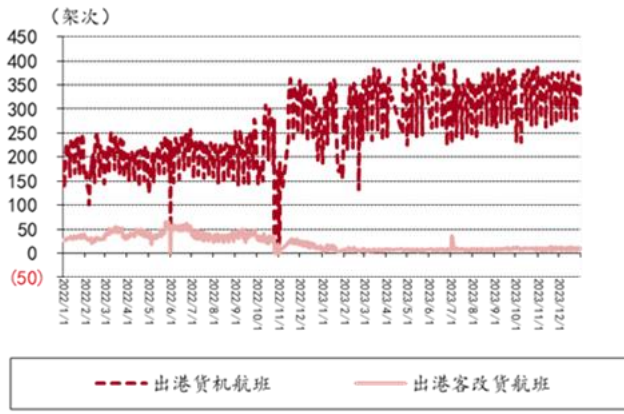
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



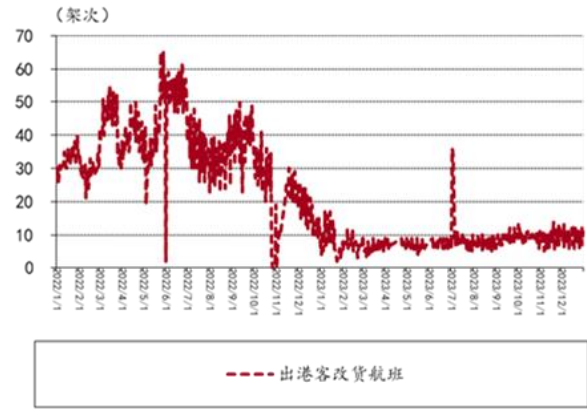
资料来源：航班管家, 中银证券

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

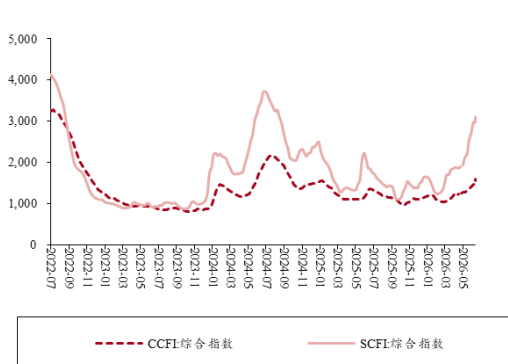
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+89.55%，干散货运价指数同比+36.22%，油运运价环比+19.94%

集运：SCFI 指数报收 3,121.69 点，同比增加 89.55%。2026 年 6 月 18 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3,121.69 点，周环比+4.57%，同比+89.55%；2026 年 6 月 19 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,599.07 点，周环比+8.04%，同比+22.67%，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 +13.77%/+10.01%/+0.02%/-0.92%，同比 +15.18%/+9.80%/+20.13%/+23.88%。2026 年 6 月 18 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 3158 美元/TEU，周环比+3.07%，同比+72.10%；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 4260 元/TEU，周环比+2.11%，同比+39.08%；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 5683 美元/FEU 和 6873 美元/FEU，周环比分别为+11.41%/+8.73%，同比+105.01%/+28.42%；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 4753 美元/TEU，周环比-1.31%，同比+123.99%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1808 美元/TEU，周环比+4.15%，同比+136.96%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 8212 美元/TEU，周环比+8.18%，同比+50.43%。

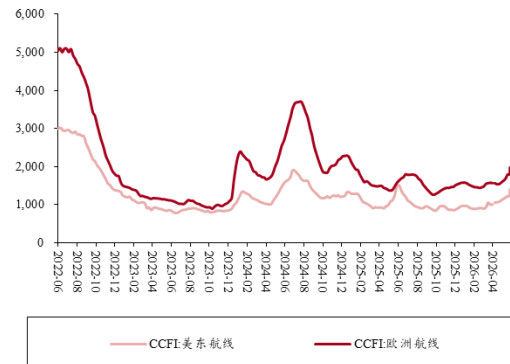
内贸集运：内贸集运价格周环比下降，PDCI 指数报收 974 点。2026 年 6 月 12 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 974 点，周环比-0.92%，同比-10.40%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



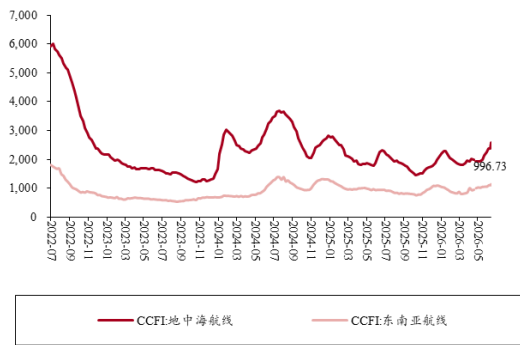
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



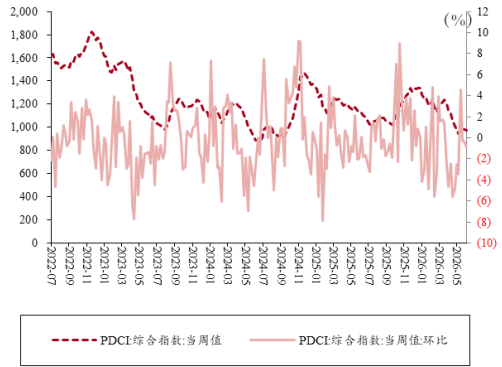
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



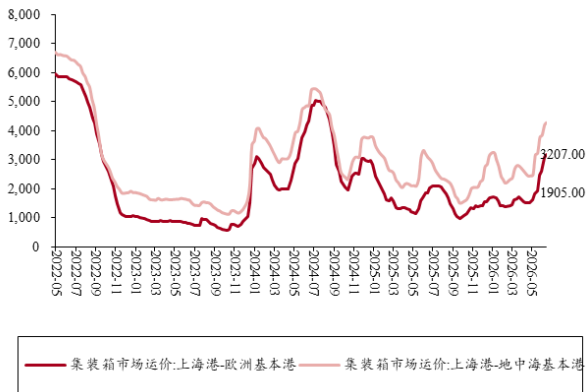
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



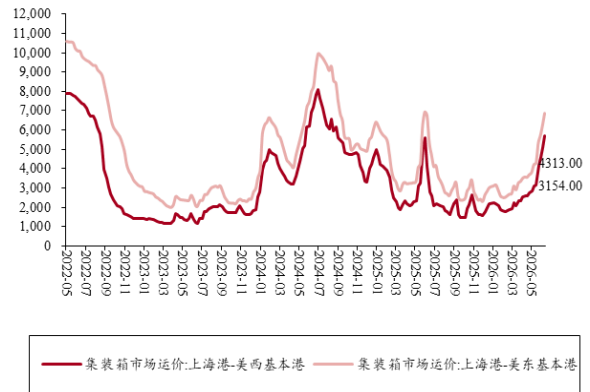
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



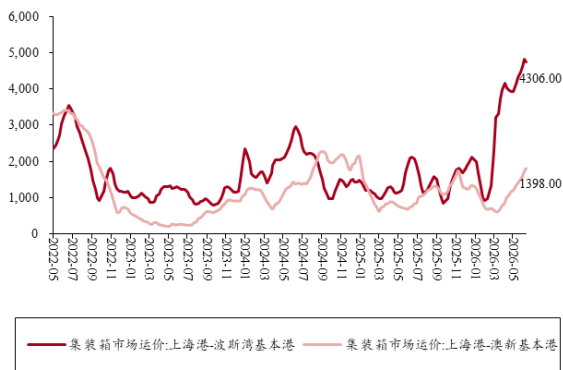
资料来源：万得，中银证券

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

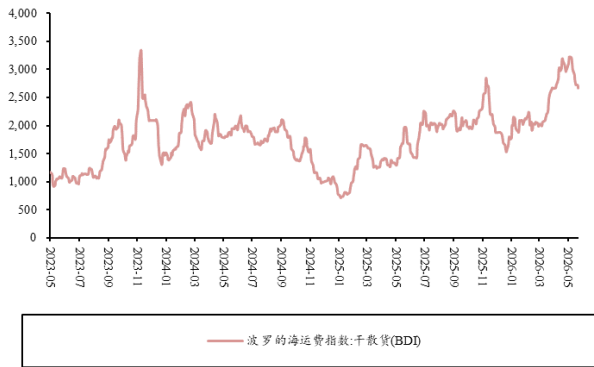
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）



资料来源：万得，中银证券

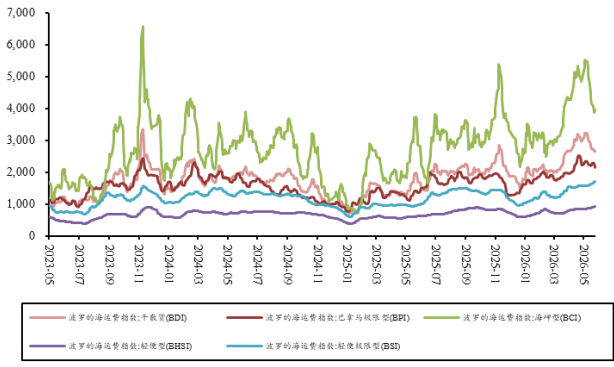
干散货：BDI 指数环比下降 2.57%，报收 2659 点。2026 年 6 月 18 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2659 点，周环比-2.57%，同比+36.22%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2149/3940/927/1714 点，环比 -4.53%/-4.83%/+4.16%/+4.96%，同比 +52.84%/+7.65%/+50.98%/+81.38%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

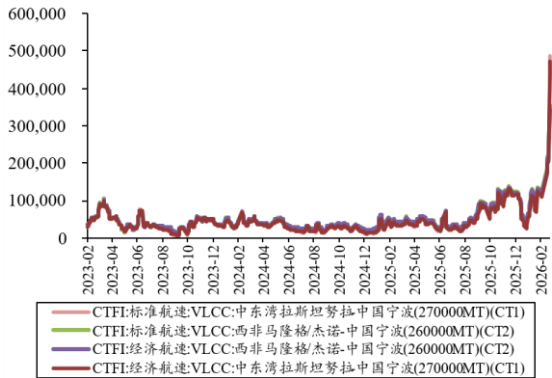
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

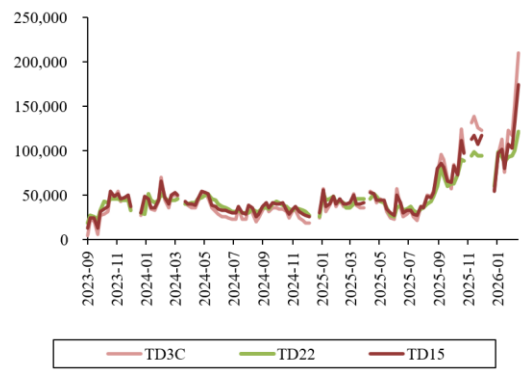
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 322725 美元/天, 环比上升 19.94%。 2026 年 6 月 18 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 322725/313471 美元/天, 环比 +19.94%/+19.73%, 同比+569.33%/+555.13%, 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 181217/176432 美元/天, 环比+63.13%/+61.91%, 同比+262.13%/+255.75%。

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)

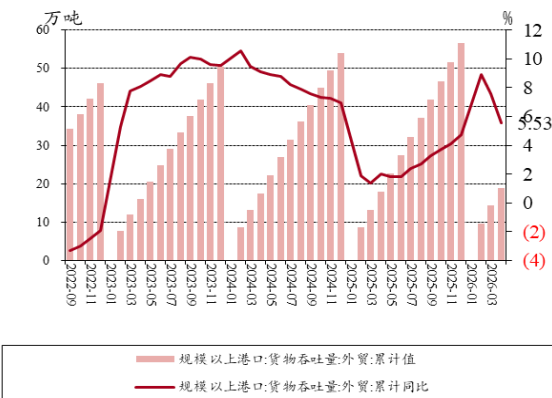


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-4 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 59.34 亿吨/12035 万标箱

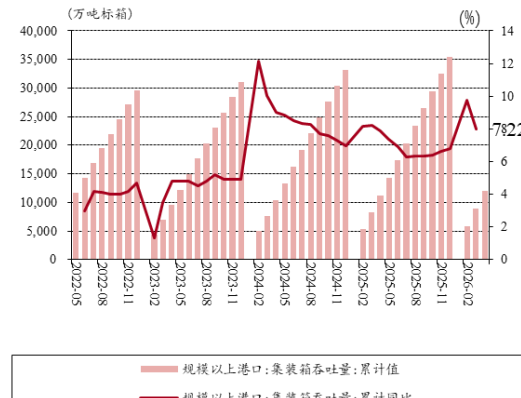
2026 年 1-4 月, 全国港口完成货物吞吐量 59.34 亿吨, 同比增长 3.10%, 其中内贸货物吞吐量实现 40.48 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 18.87 亿吨, 同比增长 5.53%。完成集装箱吞吐量 12035 万标箱, 同比增长 7.22%。

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)



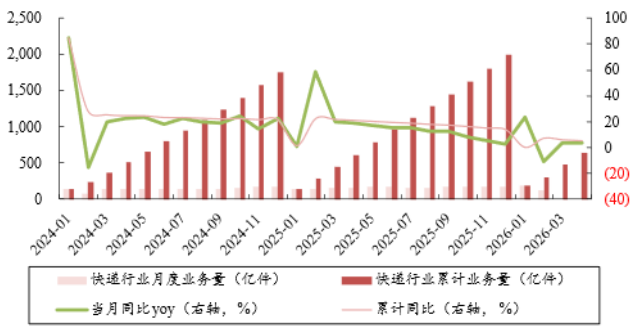
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

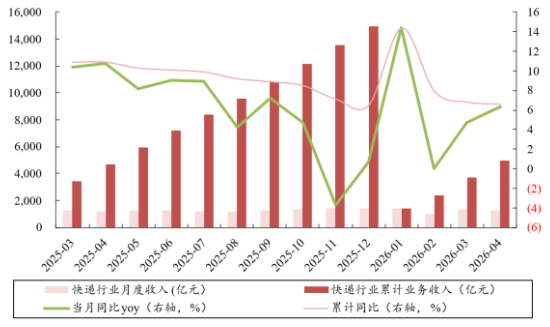
2026年4月快递业务量同比上升3.22%，快递业务收入同比上升6.29%。2026年4月月度快递业务量168.40亿件，同比增加3.22%，快递业务收入完成1289.10亿元，同比上升6.29%；2026年1-4月累计快递业务量645.70亿件，同比增加5.07%，2026年1-4月快递业务收入4979.30亿元，同比增长6.64%。

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

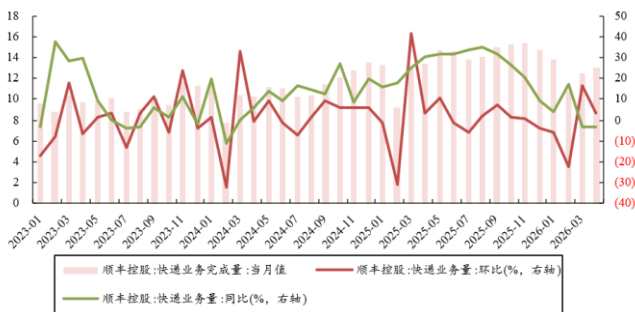
顺丰控股：2026年4月快递业务量12.95亿票，同比下降3.00%，环比上升3.52%，业务收入180.85亿元，同比上升2.12%，环比上升2.03%。

韵达股份：2026年4月快递业务量20.84亿票，同比下降4.14%，环比下降2.71%，业务收入44.00亿元，同比上升6.00%，环比下降4.14%。

申通快递：2026年4月快递业务量23.79亿票，同比上升13.72%，环比下降4.92%，业务收入53.79亿元，同比上升30.62%，环比下降3.86%。

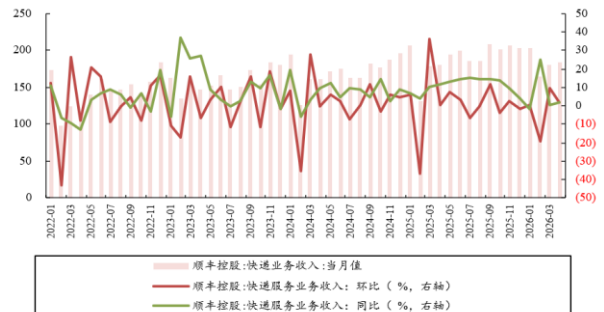
圆通速递：2026年4月快递业务量27.26亿票，同比上升1.23%，环比下降4.12%，业务收入60.71亿元，同比上升5.49%，环比下降0.10%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



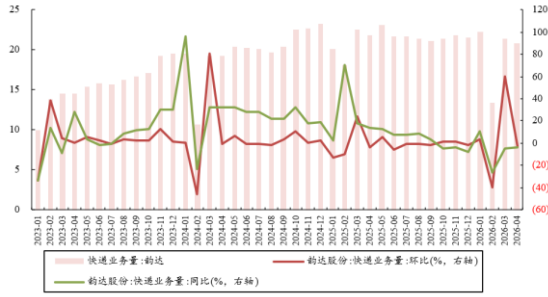
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



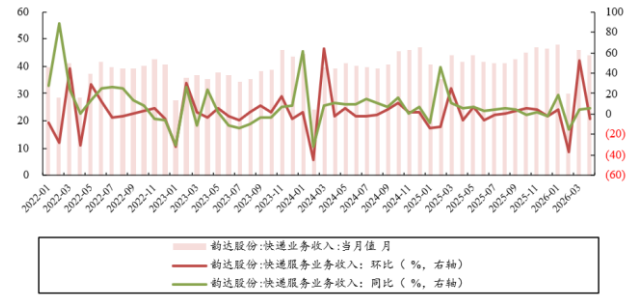
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



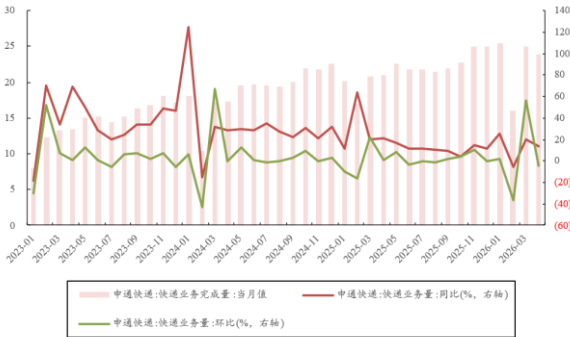
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



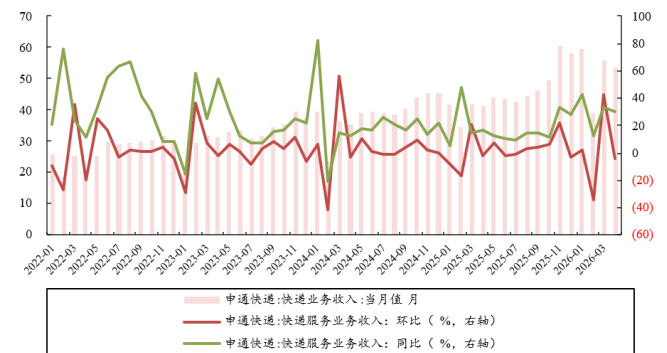
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-29. 中通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



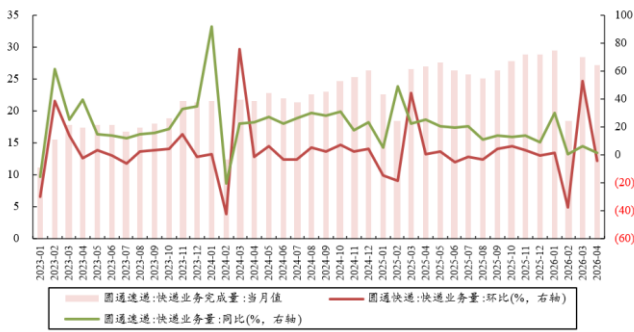
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 中通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



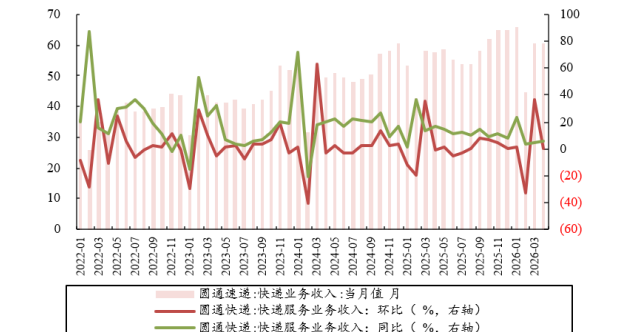
资料来源: 万得, 中银证券

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)

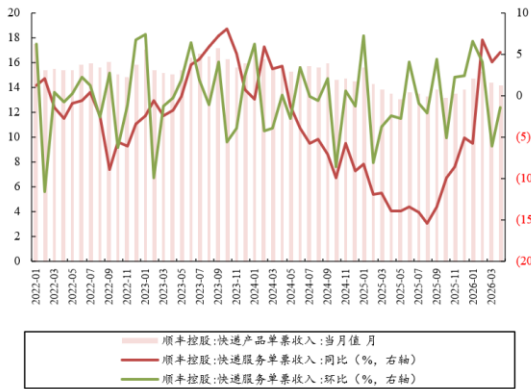


资料来源: 万得, 中银证券

2.3.2 快递价格

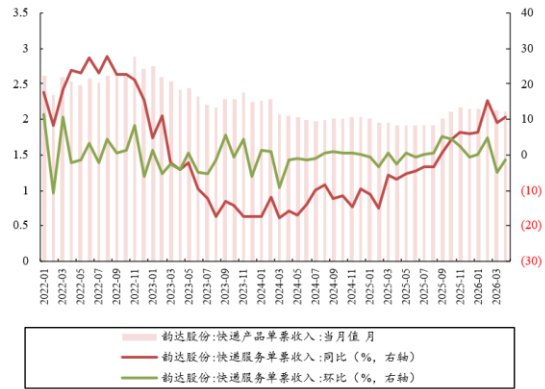
顺丰控股: 2026年4月单票价格14.20元, 同比+5.26% (+0.71元), 环比-1.39% (-0.20元)。
 韵达股份: 2026年4月单票价格2.11元, 同比+10.47% (+0.20元), 环比-1.40% (-0.03元)。
 中通快递: 2026年4月单票价格2.26元, 同比+14.72% (+0.29元), 环比+0.89% (+0.02元)。
 圆通速递: 2026年4月单票价格2.23元, 同比+4.21% (+0.09元), 环比+4.21% (+0.09元)。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



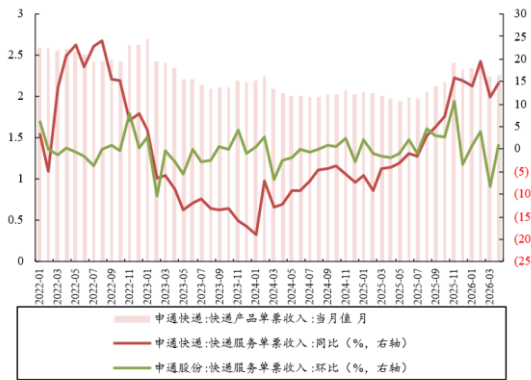
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



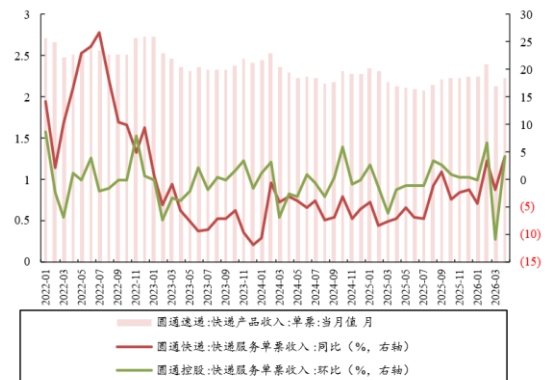
资料来源：万得，中银证券

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 4 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.10。2026 年 4 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.10，同比增长 0.23%，环比下降 0.34%。

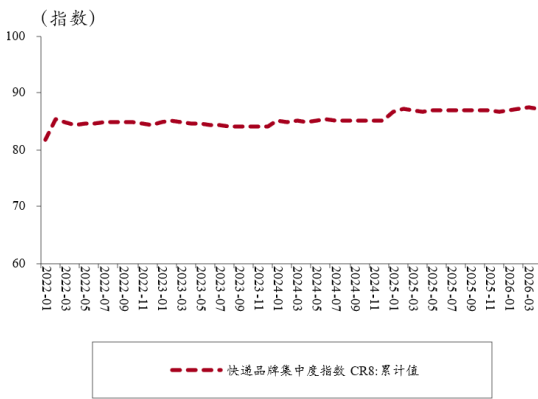
韵达股份：4 月韵达的市占率为 12.38%，同比-0.95pct，环比-0.05pct。

顺丰控股：4 月顺丰的市占率为 7.69%，同比-0.49pct，环比+0.43pct。

申通快递：4 月申通的市占率为 14.13%，同比+1.30pct，环比-0.38pct。

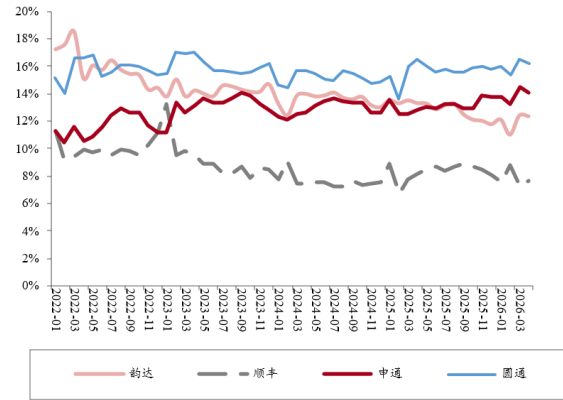
圆通速递：4 月圆通的市占率为 16.19%，同比-0.32pct，环比-0.30pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



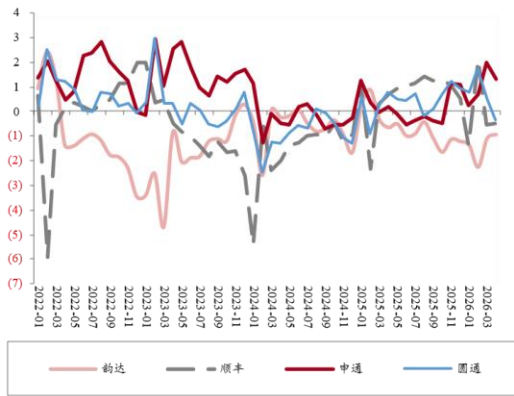
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



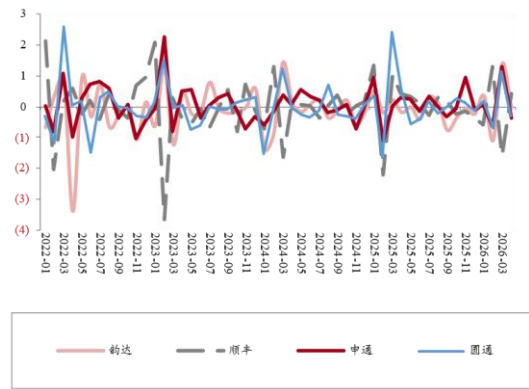
资料来源: 万得, 中银证券

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

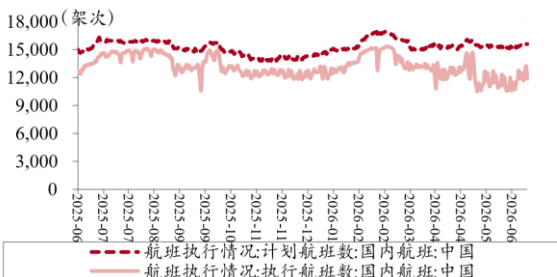
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 6月第二周国际日均执飞航班量同比下降1.79%，国内日均执飞航班量同比下降2.00%

2026年6月第二周国际日均执飞航班1701.86次，环比+1.77%，同比-1.79%。2026年6月13日至2026年6月19日，国内日均执飞航班12182.86架次，环比+7.38%，同比-2.00%；国际日均执飞航班1701.86次，环比+1.77%，同比-1.79%。

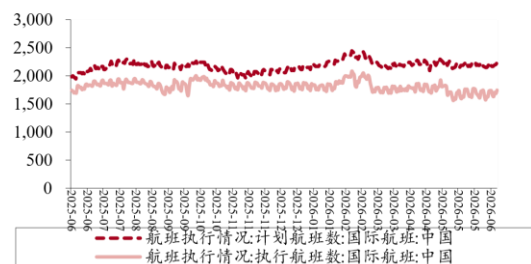
国内飞机日利用率环比上升。2026年6月13日-2026年6月19日，中国国内飞机利用率平均为7.34小时/天，较上周日均上升0.37小时/天；窄体机利用率平均为7.44小时/天，较上周日均上升0.41小时/天；宽体机利用率平均为8.46小时/天，较上周日均上升0.17小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



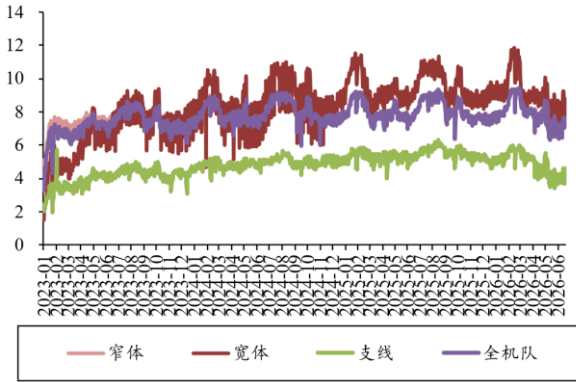
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



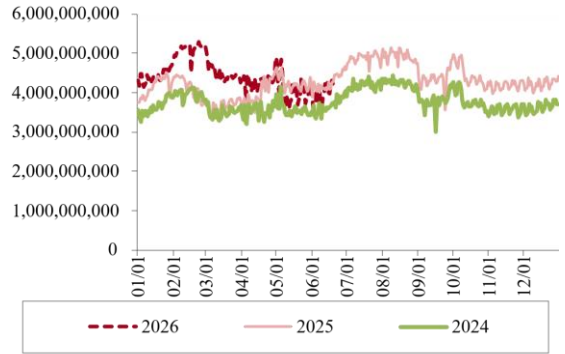
资料来源: 万得, 中银证券

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

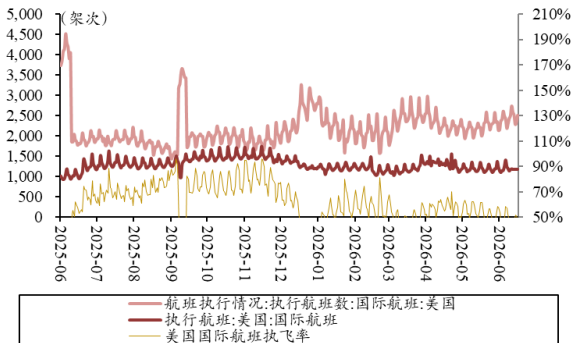
2026年6月12日至2026年6月18日, 美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次, 周环比-3.38%, 同比+8.18%。

2026年6月12日至2026年6月18日, 英国国际航班日均执飞航班 2818.00 架次, 周环比+1.23%, 同比+20.72%。

2026年6月12日至2026年6月18日, 印尼国际航班日均执飞航班 564.00 架次, 周环比+4.86%, 同比+1.46%。

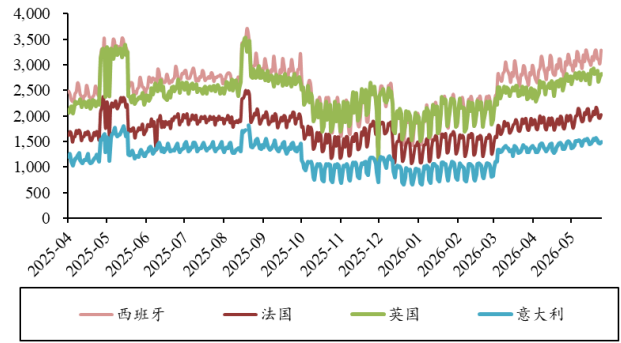
2026年6月12日至2026年6月18日, 泰国国际航班日均执飞航班 614.86 架次, 周环比+1.99%, 同比-2.76%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



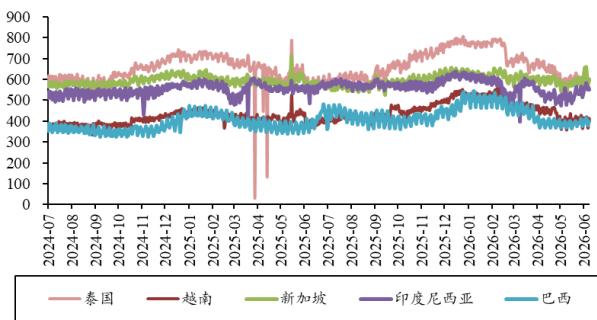
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (架次, 日)



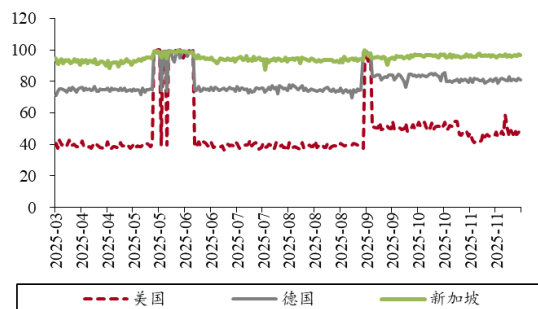
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-47. 东南亚及巴西国际航班执飞架次情况 (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 (%)

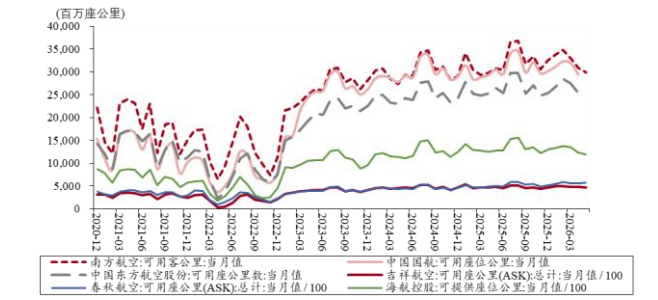


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

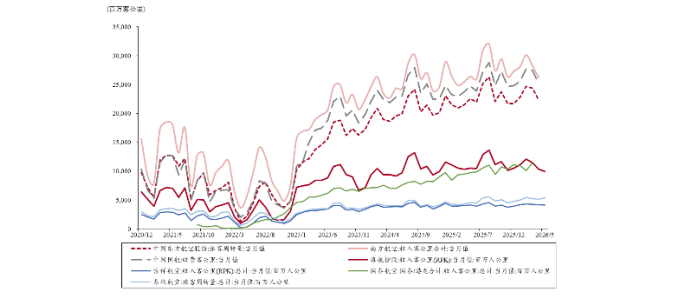
2026年5月南航、国航、东航、吉祥、春秋ASK同比实现增长。可用座公里(ASK)方面,2026年5月,南航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长-2.94%、-1.43%、-0.26%、+3.86%、-3.64%。收入客公里(RPK)方面,东航、南航、国航、春秋4月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%、+18.45%,海航、吉祥5月收入客公里分别同比-5.45%、+1.15%。

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

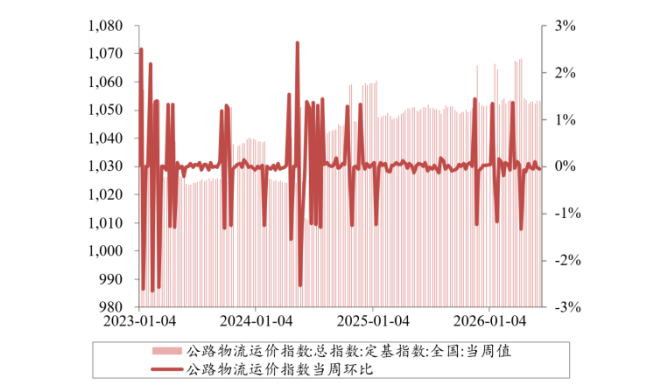
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026年6月1日-2026年6月5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1053.36点,比上周回升0.10%。分车型看,各车型指数环比走势分化。其中,整车指数为1059.50点,比上周回升0.14%;零担轻货指数为1025.44点,比上周回落0.03%;零担重货指数为1061.05点,比上周回升0.11%。6月1日-6月5日,公路物流需求总体平稳,运力供给小幅趋缓,运价指数稳中有升。从后期走势看,二季度进入收尾,市场相较前期可能更加活跃,运价指数或将小幅震荡回升。根据交通运输部数据显示,6月8日—6月14日,全国高速公路货车通行5501.3万辆,环比增长1.22%。

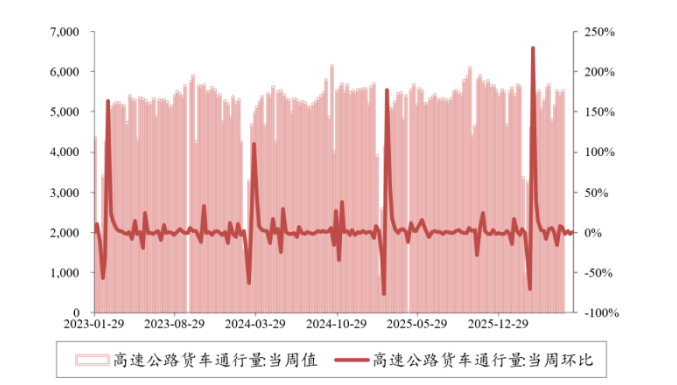
2026年5月,中国公路物流运价指数为105.3点,环比回落0.91%。2026年5月份,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.3点,环比回落0.91%,同比去年回升0.22%。从月内看,第三周运价指数环比回升,第一、二、四、五周运价指数环比回落。

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)

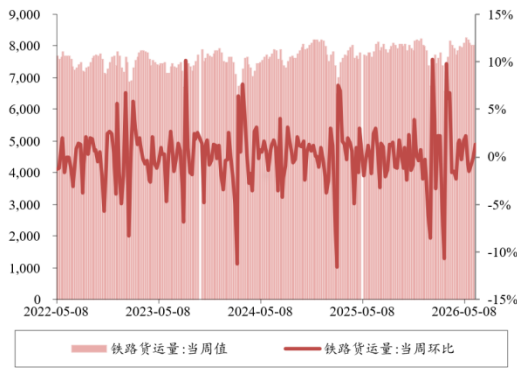


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

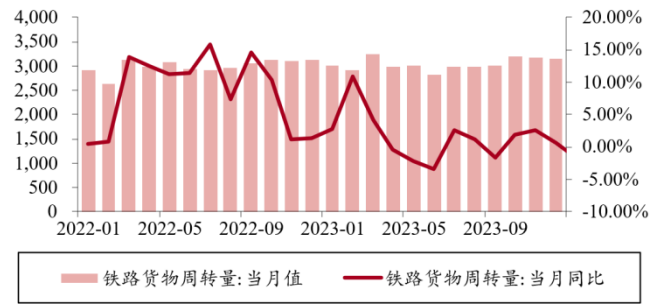
6月8日—6月14日,国家铁路运输货物8111.2万吨,环比增长1.31%。根据交通运输部发布数据显示,2026年4月,全国铁路货运周转量为3207.74亿吨公里,同比上升6.30%。

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)

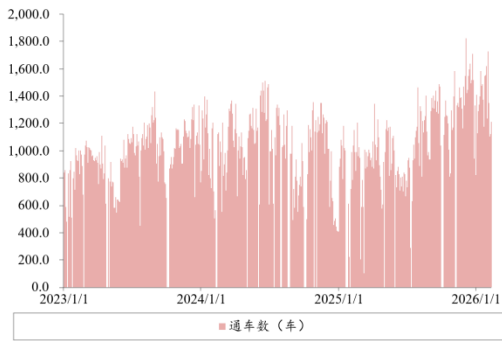


资料来源: 万得, 中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

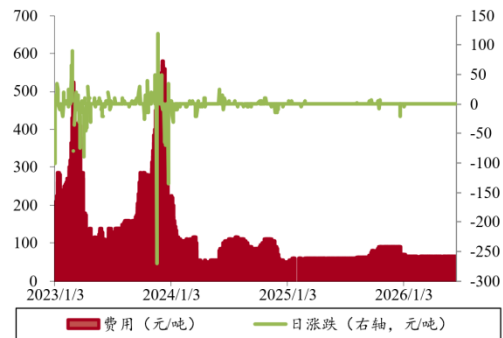
6月8日-6月12日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 65 元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 6月8日-6月12日均值达 65 元/吨。

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)



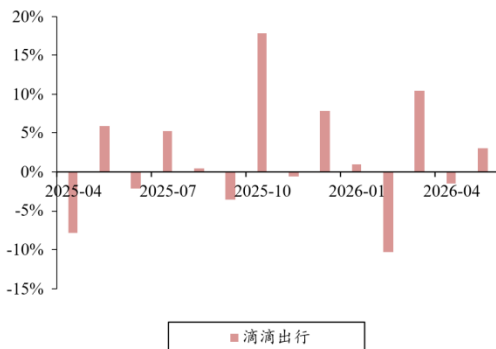
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

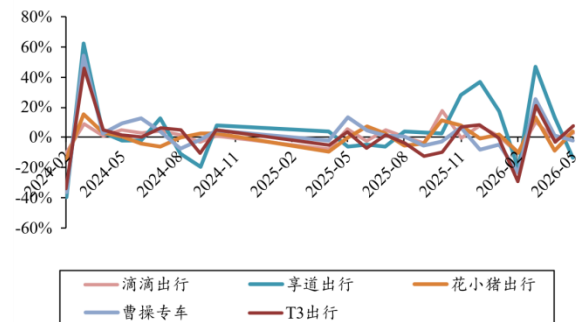
2026 年 5 月, 面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台 (俗称网约车聚合平台) 完成 2.86 亿单, 日均订单量环比下降 4.2%。2026 年 5 月, 滴滴出行、曹操专车、T3 出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+3.1%/-1.9%/+7.6%/-13.8%/+4.1%。

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



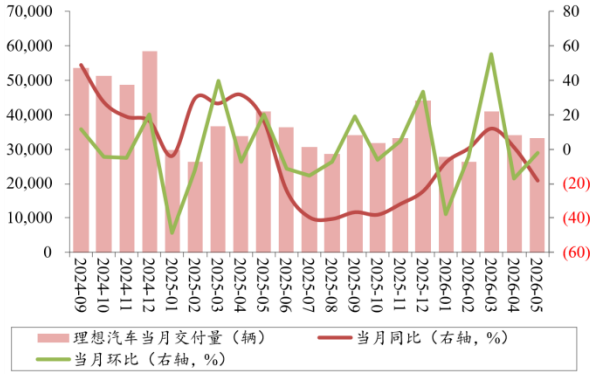
资料来源: 交通运输部, 中银证券

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5月，理想汽车共交付新车约33350辆，同比下降18.37%。

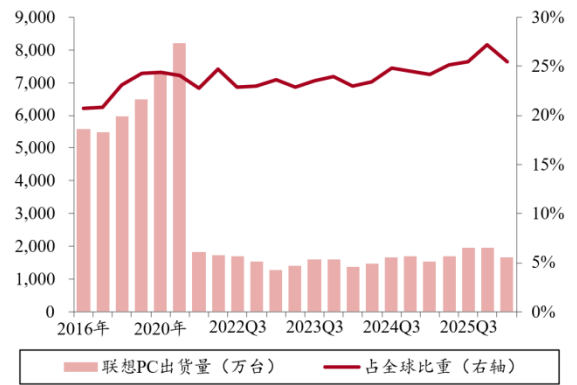
2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。据Omdia测算，联想市场份额为25.5%，环比下降1.7pct。

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）



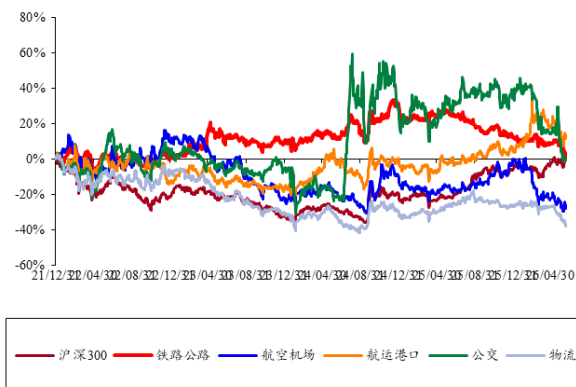
资料来源：Omdia，中银证券

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

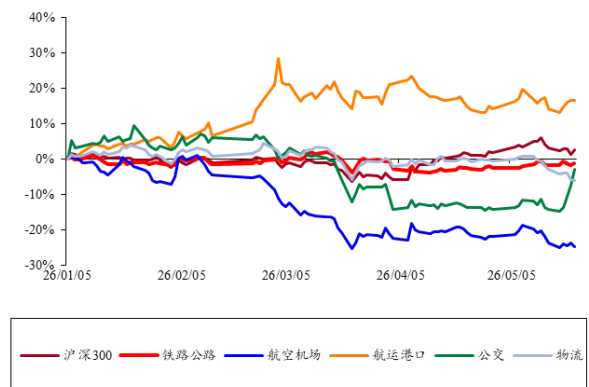
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 30,595.16 亿元，占总市值比例为 2.37%。截至 6 月 19 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2245.69 亿元、中远海控（601919.SH）2053.48 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1631.61 亿元、招商轮船（601872.SH）1383.98 亿元、中国国航（601111.SH）1165.13 亿元、上港集团（600018.SH）1138.39 亿元、中远海能（600026.SH）985.27 亿元、大秦铁路（601006.SH）981.23 亿元、南方航空（600029.SH）861.53 亿元、中国东航（600115.SH）821.45 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 6 月 12 日-2026 年 6 月 19 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+1.46%、+3.44%，交通运输行业指数-2.38%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-3.52%、航空机场-2.52%、航运港口+0.82%、公交+0.84%、物流-4.88%。

周交运个股涨幅前五：海晨股份（300873.SZ）+15.30%，东方银星（600753.SH）+15.16%，原尚股份（603813.SH）+15.09%，德新交运（603032.SH）+14.34%，中远海能（600026.SH）+10.29%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+3.06%、+6.73%，交通运输指数-11.28%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-9.51%、航空机场-27.97%、航运港口+6.77%、公交-26.28%、物流-14.83%。

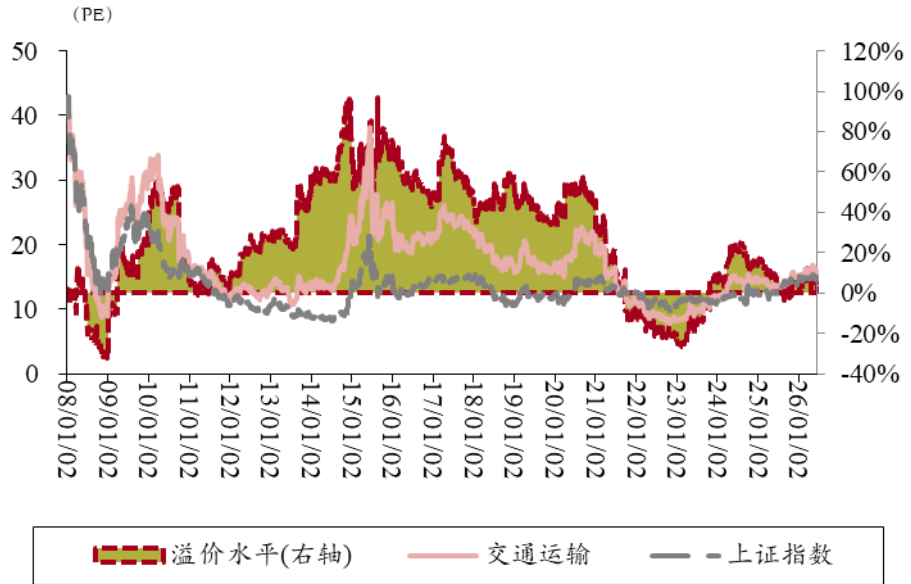
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+90.87%，中远海能（600026.SH）+65.24%，招商南油（601975.SH）+49.34%，东方银星（600753.SH）+48.53%，德邦股份（603056.SH）+37.89%。

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 6 月 18 日，交通运输行业市盈率为 15.25 倍（TTM），上证 A 股为 14.85 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

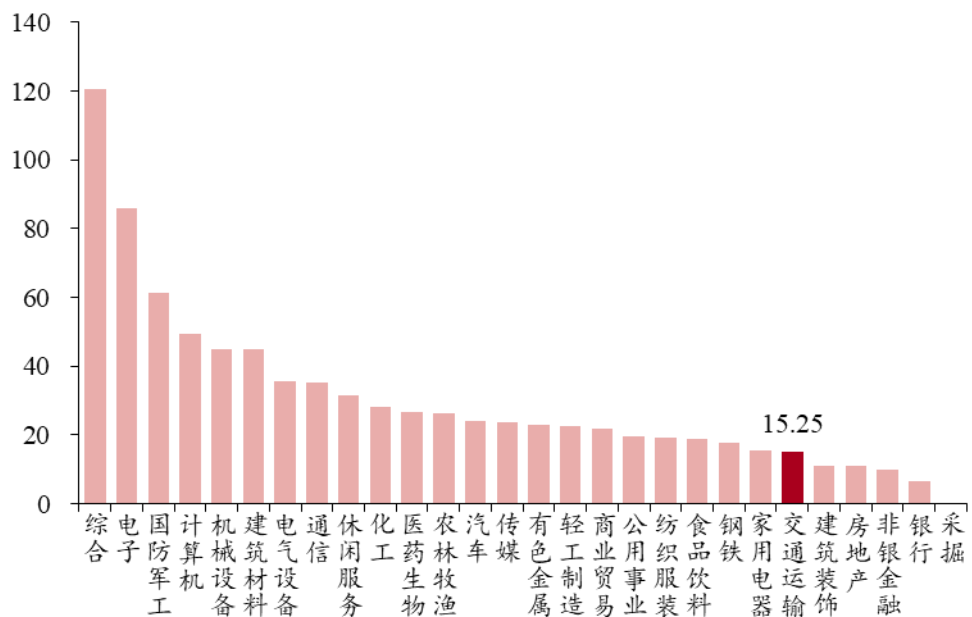


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

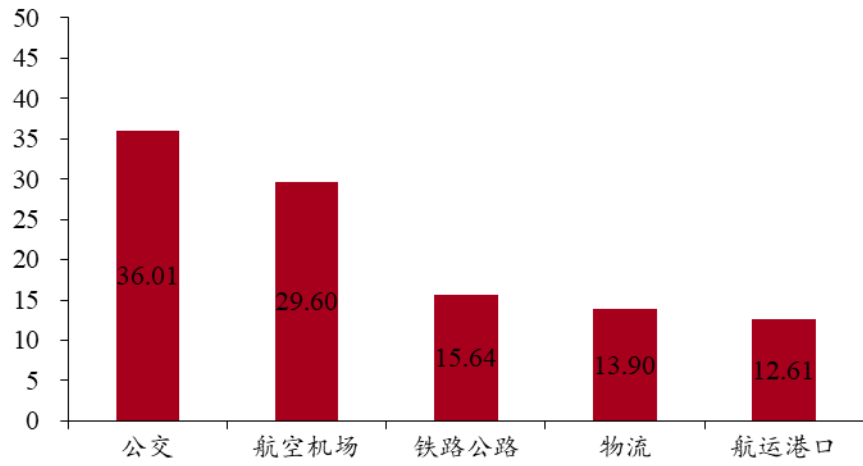
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.25 倍（2026.6.18），处于偏下的水平。

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

4 投资建议

- 1.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。
- 2.关注 BDI 指数上涨趋势下干散运板块机会。推荐招商轮船，关注海通发展。
- 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.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。
- 5.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。
- 6.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。
- 7.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。
- 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。

5 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任何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
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