

强于大市

交通运输行业周报

霍尔木兹海峡通行低位修复，持续关注油运板块投资机会

美伊局势由阶段性军事对抗转向规则与机制博弈，霍尔木兹海峡通行进入低位修复与制度重构并行阶段。6月下旬双方冲突后转向技术性会谈机制讨论通行安排，截至6月底海峡日均通航量已恢复至冲突前约57%，但仍未回到正常水平，同时美方“自由计划”在启动后48小时内即因地区协调不足被迫暂停。在机制层面，阿曼提出参照马六甲海峡的收费通行方案，伊朗对其属性仍存在分歧。EIA数据显示美国原油库存与战略储备同步下降但产量维持高位，布伦特原油回落至71.8美元/桶，VLCC运价指数CTFI单周下跌25.3%，整体反映前期地缘风险溢价逐步消退后，市场定价正重新回归供需与执行层面的基本面驱动。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

- 美伊冲突由对抗转向技术性沟通，霍尔木兹海峡通行恢复但仍处低位修复阶段。据新华网，6月27日，美军以“船只在霍尔木兹海峡违规航行”为由对伊朗沿海地区发动空袭，伊朗随后进行回击。市场机构数据显示，截至6月底，霍尔木兹海峡日均通航量已恢复至冲突前约57%。
- 海峡收费与航线规则同步推进，通行机制仍处分歧阶段。7月2日，阿曼提出参照马六甲海峡模式的通行收费机制方案，拟通过服务费支持航行安全与基础设施维护，但当前伊朗对其为自愿缴费或潜在强制收费仍存在分歧。7月2日，伊朗武装部队声明称所有油轮及商船必须遵循指定航线，否则将采取回应措施；6月底市场数据显示，霍尔木兹海峡通航量恢复至冲突前约57%，但仍未完全恢复至正常水平。
- 油价与运价同步回落，市场回归供需与执行层面定价。EIA数据显示美国商业原油库存降至4.08亿桶、战略储备降至3.26亿桶，原油产量维持1380万桶/日高位；布伦特原油报71.8美元/桶，较前期下跌4.6%。VLCC方面CTFI单周下跌25.3%至4000.80点，中东及大西洋航线运价同步回落，市场由地缘预期驱动逐步转向货盘与船位的基本面博弈。

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下降5.0%，同比上升31.3%。②航运港口：集运运价指数同比+108.91%，干散货运价指数同比+88.29%，油运运价环比-16.31%。③快递物流：2026年5月快递业务量同比上升5.67%，快递业务收入同比上升9.50%。④航空出行：6月第四周国际日均执飞航班量同比下降3.43%，国内日均执飞航班量同比下降1.49%。⑤公路铁路：6月22日—6月28日，全国高速公路货车通行5479.3万辆，环比增长8.91%。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》20260629
- 《交通运输行业周报》20260622
- 《交通运输行业周报》20260615

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 霍尔木兹通行机制重构推进，霍尔木兹海峡通行低位修复	5
1.2 京东物流携手赢彻科技启动快递行业首个 L4 自动驾驶重卡载货示范，加速快递物流全链路无人化布局	6
1.3 暑期文旅消费全面进入上行周期，文旅消费结构升级	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. WTI 原油与 Brent 原油现货价 (美元/桶)	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 霍尔木兹通行机制重构推进，霍尔木兹海峡通行低位修复

事件：据新华网，6月27日，美军以“船只在霍尔木兹海峡违规航行”为由对伊朗沿海地区发动空袭，伊朗随后进行回击。市场机构数据显示，截至6月底，霍尔木兹海峡日均通航量已恢复至冲突前约57%，较冲突阶段低位明显回升，但仍未完全恢复至正常水平。

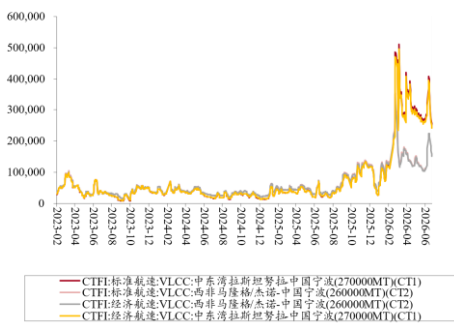
分析：据新华日报公众号，据美国方面7月1日消息，美方曾于5月初在霍尔木兹海峡启动所谓“自由计划”，但该行动在启动后48小时内因沙特反对被迫暂停。报道指出，沙特在领空使用及军事协同方面未予配合，使该机制未能进入持续运行阶段，反映区域安全协调框架仍存在明显分歧。

阿曼方面提出参照马六甲海峡运行模式的通行收费机制方案，拟通过对经霍尔木兹海峡船舶收取服务费用以支持航行安全与基础设施维护。该方案参考马六甲海峡与新加坡海峡多方资金支持机制，但目前伊朗对其属性仍存分歧，是否为自愿缴费或具备强制性性质尚未形成统一口径，整体仍处于提议阶段。7月2日，伊朗武装部队发表声明称，所有油轮及商船要想安全通过霍尔木兹海峡，均须遵循伊朗指定的航线。任何不遵守或偏离指定航线、无视航行规范的行为，都将遭到伊朗武装部队的回应，并将危及违规船只自身安全。

价格方面，布伦特原油期货周四报71.8美元/桶，较6月25日下跌4.6%。美国能源信息署(EIA)数据显示，截至2026年6月26日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少377.5万桶至4.08亿桶，降至8年来低位，战略石油储备下降553.6万桶至3.26亿桶，总库存降至1983年以来最低水平。美国国内原油产量稳定在1380万桶/日附近，原油净进口小幅回升37万桶/日，显示海外原油流入美国有所上升。

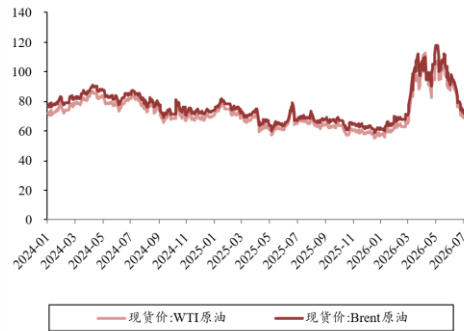
VLCC市场方面，本周运价整体震荡下行。中东航线可用船位依然充足，租家继续利用宽松的供给环境积极压价。美伊停火框架及技术层面沟通仍在持续，伊朗继续加强对船舶航行、指定航道及保险安排的管理，区域安全风险尚未完全消除。在缺乏新的地缘政治利好刺激，而前期停火及海峡重开的乐观预期逐步兑现并消退的背景下，市场关注点正重新回归现实供需基本面。

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. WTI 原油与 Brent 原油现货价 (美元/桶)



资料来源: IFIND, 中银证券

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。

1.2 京东物流携手赢彻科技启动快递行业首个 L4 自动驾驶重卡载货示范，加速快递物流全链路无人化布局

事件：7月3日，京东物流携手中国重汽与赢彻科技，在北京高级别自动驾驶示范区正式开启快递行业首个 L4 级自动驾驶重卡载货示范应用。首批车辆从京东物流北京魏永集货分拣中心驶出，单程 31 公里直达兴茂散货分拣中心，途经大兴机场高速与南六环路，车挂总重 43 吨，达到真实满载标准。该批车辆搭载赢彻科技全栈自研的 L4 级自动驾驶系统，融合激光雷达、毫米波雷达与多目视觉感知，构建“车端自主决策+云端实时监控+远程应急处置”三级安全保障，主驾配备安全员。

赢彻科技智能辅助驾驶系统在智能重卡市场占有率超过 95%，商业运营里程突破 8 亿公里，为本次示范提供扎实技术支撑。其 L4 级自动驾驶系统可稳定应对高速公路主干通行、匝道汇入汇出等典型场景，保障示范运行安全高效。京东物流拥有超 3600 个仓库、网络覆盖全国几乎所有县区，深入服务全国超 1000 个产地产业带，从四川汉源甜樱桃到景德镇陶瓷，在干线运输积累了深厚运营经验。这种立体化网络为自动驾驶技术提供真实丰富的落地场景。在无人技术领域，京东物流第六代“独狼”无人车已在全国多地常态化运营并出海至沙特试点；自研 VAN 无人轻卡具备行业最大的 24 立方米载货空间；“飞狼”无人机目前开通超 100 条国内航线。去年京东物流宣布未来 5 年将采购 300 万台机器人、100 万台无人车和 10 万架无人机。此次 L4 级自动驾驶重卡加入，让无人化能力从末端、支线延伸至干线长途运输，补齐了全链路无人化布局的最后一块拼图。

1.3 暑期文旅消费全面进入上行周期，文旅消费结构升级

事件：据财经网，伴随全国中小学、高校集中放假，2026 年暑期文旅消费全面进入上行周期。航旅纵横数据显示，截至 6 月 30 日，7 月国内航线机票预订量超 1580 万张，环比增长约 68%；出入境航线机票预订量超 497 万张，环比增长约 17%。飞猪近一周暑期旅游热度同比上涨超 40%，去哪儿暑期机票预订量环比提升 1.2 倍。国内机票均价同比下降近两成，多条航线裸票价格低于 300 元，7 月上旬形成近年价格洼地。目的地格局明显下沉，东北、西北、西南小众避暑小城承接大量增量客流。

目的地格局发生明显下沉转移。上海、北京、成都、杭州等传统热门城市保持基础流量，但抚顺、伊春、博尔塔拉、黔西南等气候舒适的小城预订增速远超大盘。去哪儿统计暑期机票预订增速前十小城集中在北方海滨、西北草原、西南雨林区域，秦皇岛机票预订同比增长 2.2 倍，伊犁自驾游订单涨幅达 6.5 倍。避暑成为贯穿全暑期的核心需求，东北森林、西北湖泊、西南山地形成三大避暑经济带。途家监测显示大理、威海、贵阳、伊犁跻身民宿预订前十，云南、贵州旅居订单同比分别上涨 52%、41%，连住 15 天以上的长居民宿订单同比增长 22%，游客平均入住天数同比提升 17%。影视 IP 持续赋能小城文旅，《阿嬷的请书》带动潮汕地区华侨寻根民宿订单上涨。

出入境双向出行需求集中释放。出境游方面，飞猪出境线路预订同比增长 108%，泰国重回出境酒店预订榜首，清迈凭借进修式旅行热度酒店预订量同比大涨 3.3 倍，泰拳、烹饪、手作平价体验课程搜索热度提升十倍。世界杯赛事带动墨西哥、加拿大酒店预订显著增长。入境游市场增长势能更为强劲，飞猪近一周入境预订量同比增长超 6 倍，希腊来华游客同比增幅达 9.5 倍，斯里兰卡、蒙古国等客源国增长超两倍。外国游客不再局限一线城市，大同石窟、敦煌丝路、延吉民俗等文化小城国际客流翻倍，伊宁、林芝境外旅客订单涨幅超 6 倍，文化深度体验取代传统城市观光成为入境游新增长点。

推荐全能航司中国国航和支线航空标的华夏航空。

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下降5.0%，同比上升31.3%

航空货运价格：截至 2026 年 6 月 60 日，上海出境空运价格指数报价 5992.00 点，同比+37.0%，环比-4.0%。波罗的海空运价格指数报价 2623.00 点，同比+31.3%，环比-5.0%；中国香港出境空运价格指数报价 4442.00 点，同比+34.1%，环比-6.6%；法兰克福空运价格指数报价 1206.00 点，同比+27.9%，环比-1.3%。

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

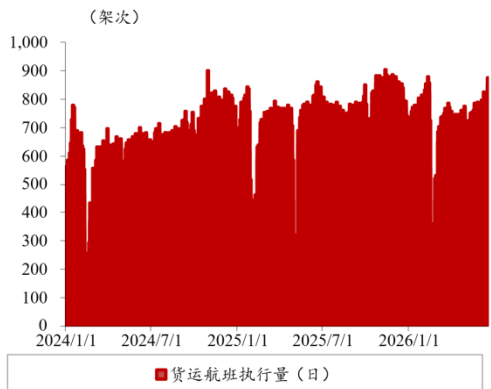
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

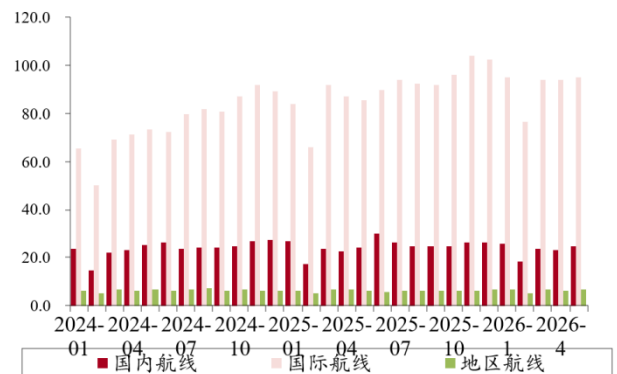
2.1.2 量：2026 年 5 月货运执飞航班量国内航线同比上升 3.31%，国际航线同比上升 3.58%
2026 年 5 月货运国内执飞航班量同比上升 3.31%，国际航线同比上升 3.58%。根据航班管家数据，2026 年 5 月，国内执飞货运航班 7220 架次，同比上升 3.31%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12855 架次，同比上升 3.58%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



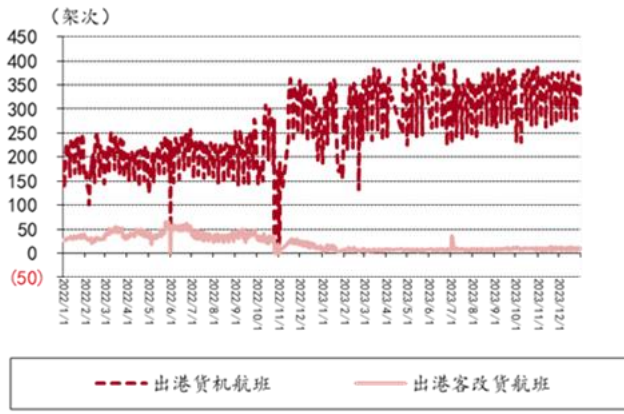
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



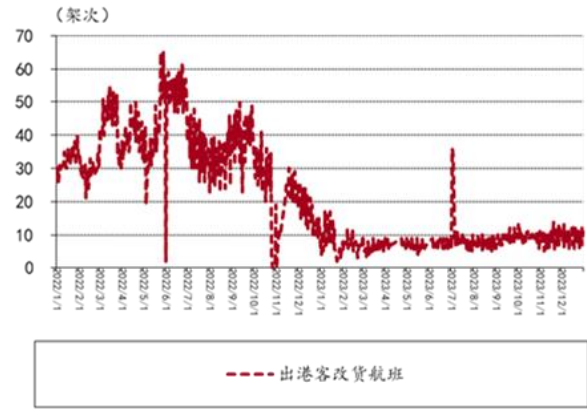
资料来源：航班管家, 中银证券

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

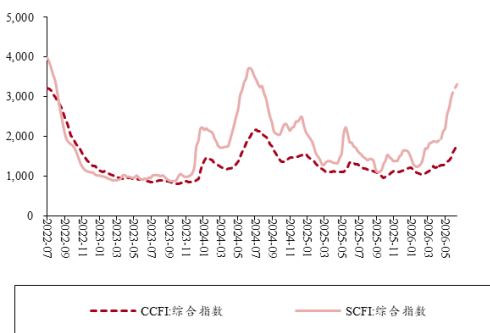
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+108.91%，干散货运价指数同比+88.29%，油运运价环比-16.31%

集运：SCFI 指数报收 3,326.87 点，同比增加 108.91%。2026 年 7 月 3 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3,326.87 点，周环比+2.69%，同比+108.91%；2026 年 7 月 3 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,811.15 点，周环比+13.26%，同比+46.97%，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 +6.47%/+6.30%/+0.02%/+1.13%，同比 +48.04%/+28.25%/+49.63%/+29.98%。2026 年 6 月 26 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 3342 美元/TEU，周环比+5.83%，同比+64.63%；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 4666 元/TEU，周环比+9.53%，同比+56.31%；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 6067 美元/FEU 和 7384 美元/FEU，周环比分别为+6.76%/+7.43%，同比+135.34%/+56.54%；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 4592 美元/TEU，周环比-3.39%，同比+122.91%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2078 美元/TEU，周环比+14.93%，同比+148.56%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 7970 美元/TEU，周环比-2.95%，同比+28.14%。

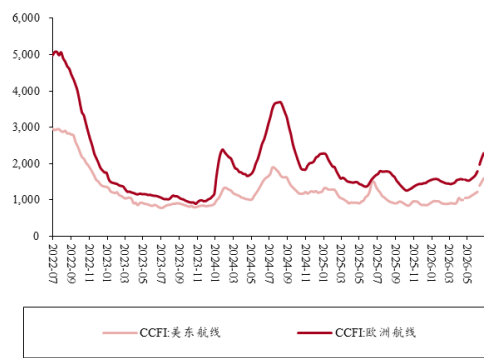
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 985 点。2026 年 6 月 19 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 985 点，周环比+1.13%，同比-7.16%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



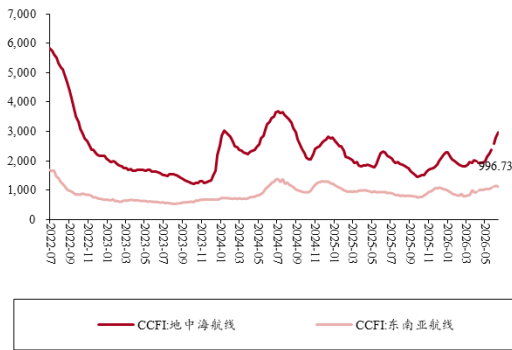
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



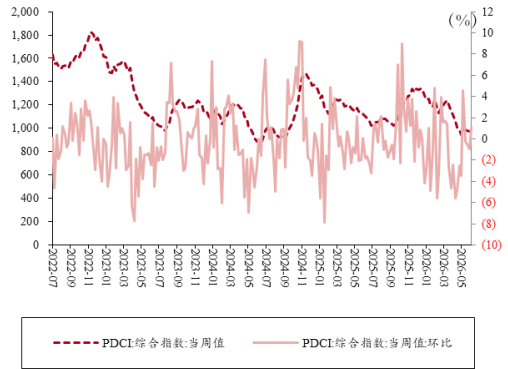
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



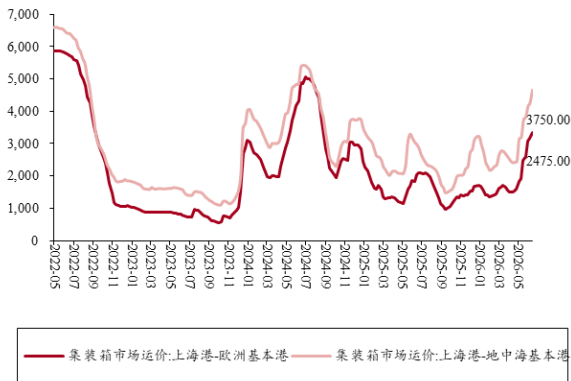
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



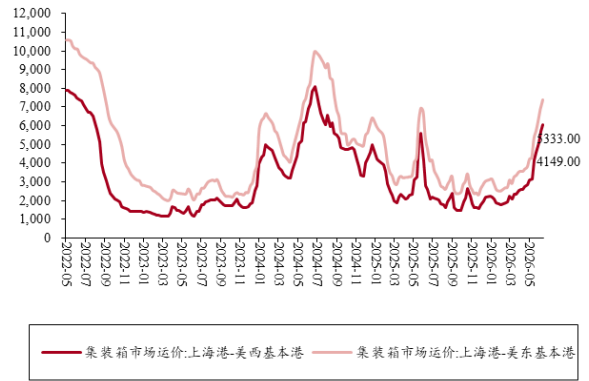
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



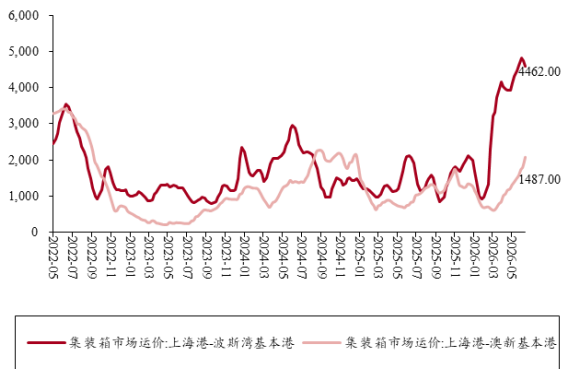
资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）



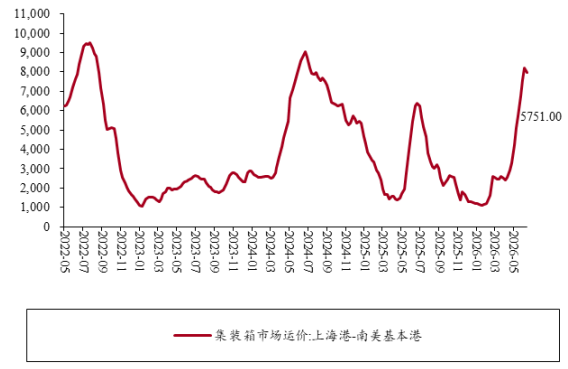
资料来源：万得，中银证券

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

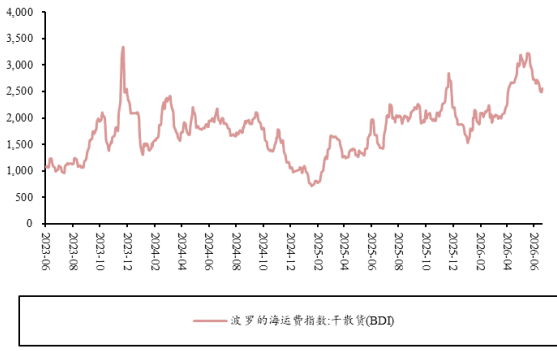
图表 2-16. 南美航线集运运价（美元/TEU）



资料来源：万得，中银证券

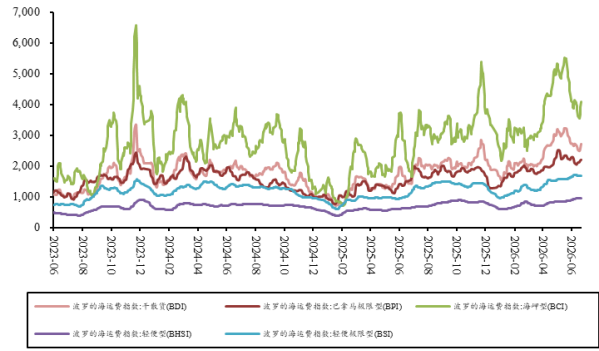
干散货：BDI 指数环比上升 7.65%，报收 2717 点。2026 年 7 月 4 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2717 点，周环比+7.65%，同比+88.29%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2203/4100/942/1673 点，环比+4.41%/+12.64%/-0.32%/+0.18%，同比+47.65%/+109.40%/+49.05%/+62.27%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17. BDI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

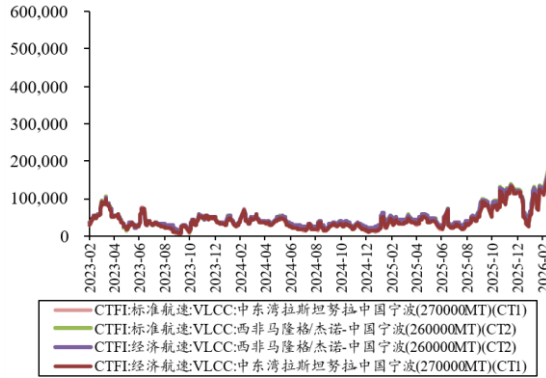
图表 2-18. BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数 (日)



资料来源: 万得, 中银证券

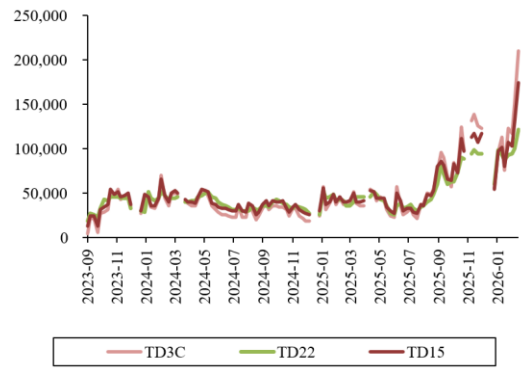
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 249101 美元/天, 环比下降 16.31%。2026 年 7 月 4 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 249101/242347 美元/天, 环比-16.31%/-16.25%, 同比+1062.61%/+1006.96%, 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 154166/150383 美元/天, 环比-25.05%/-24.88%, 同比+439.87%/+422.22%。

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)

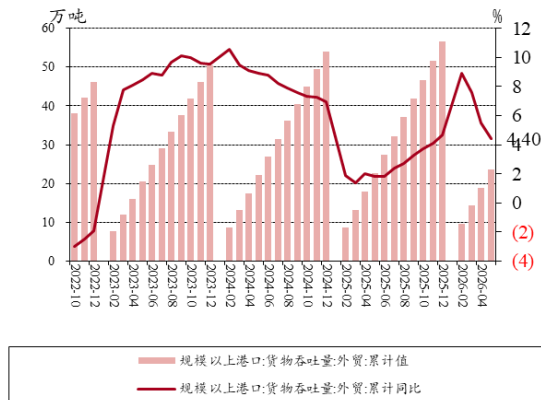


资料来源: 万得, 中银证券

2.2.2 量: 2026 年 1-5 月全国港口货物、集装箱吞吐量分别为 75.08 亿吨/15165 万标箱

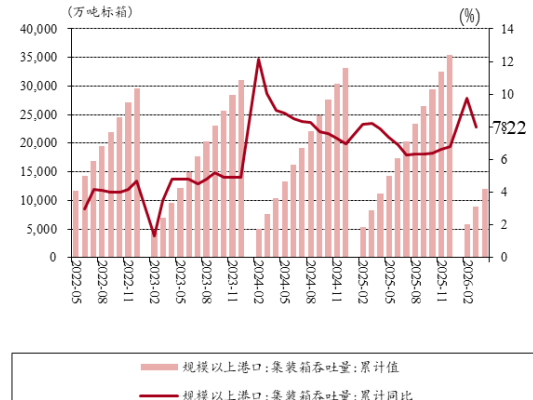
2026 年 1-5 月, 全国港口完成货物吞吐量 75.08 亿吨, 同比增长 2.20%, 其中内贸货物吞吐量实现 51.45 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 23.63 亿吨, 同比增长 4.40%。完成集装箱吞吐量 15165 万标箱, 同比增长 6.33%。

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)



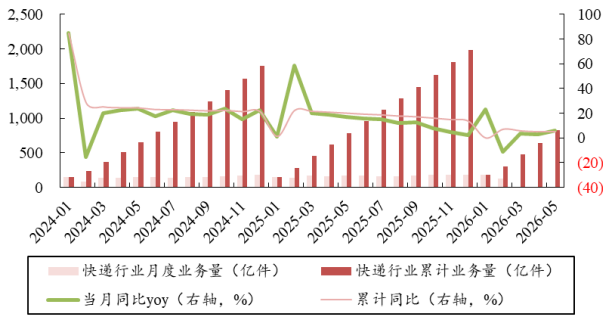
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

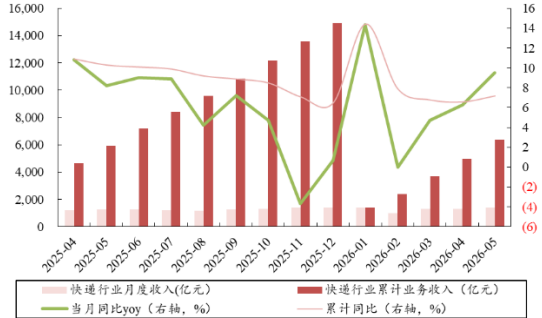
2026年5月快递业务量同比上升5.67%，快递业务收入同比上升9.50%。2026年5月月度快递业务量183.00亿件，同比增加5.67%，快递业务收入完成1374.40亿元，同比上升9.50%；2026年1-5月累计快递业务量828.70亿件，同比增加5.21%，2026年1-4月快递业务收入6353.70亿元，同比增长7.20%。

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

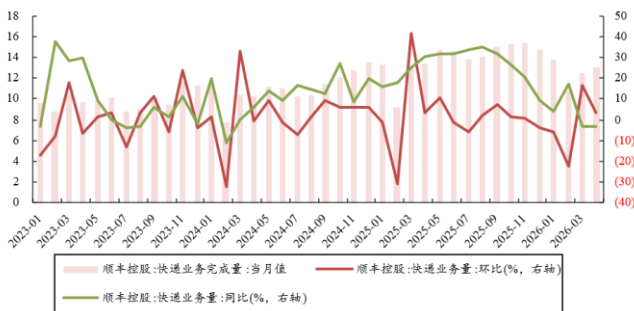
顺丰控股：2026年5月快递业务量14.15亿票，同比下降4.20%，环比上升9.27%，业务收入194.50亿元，同比上升0.36%，环比上升5.79%。

韵达股份：2026年5月快递业务量22.91亿票，同比下降0.52%，环比上升9.93%，业务收入47.17亿元，同比上升6.84%，环比上升7.20%。

申通快递：2026年5月快递业务量26.89亿票，同比上升18.77%，环比上升13.03%，业务收入57.44亿元，同比上升30.25%，环比上升6.79%。

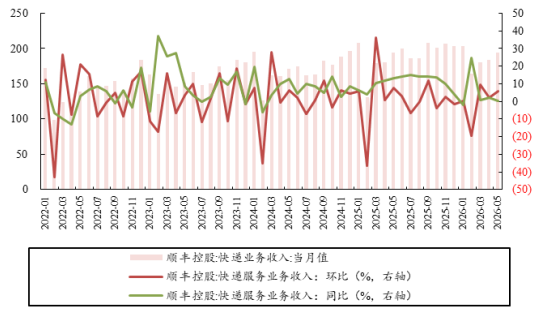
圆通速递：2026年5月快递业务量30.57亿票，同比上升10.60%，环比上升12.14%，业务收入62.40亿元，同比上升6.68%，环比上升2.78%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



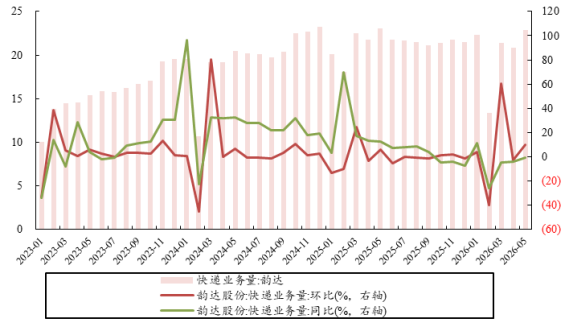
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



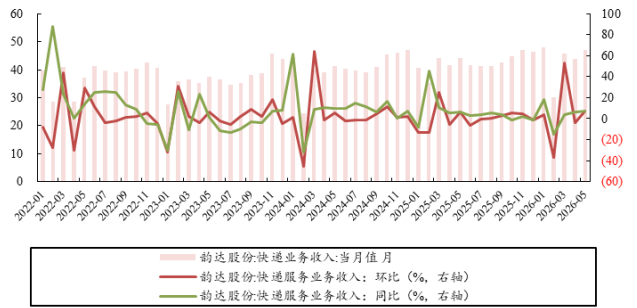
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



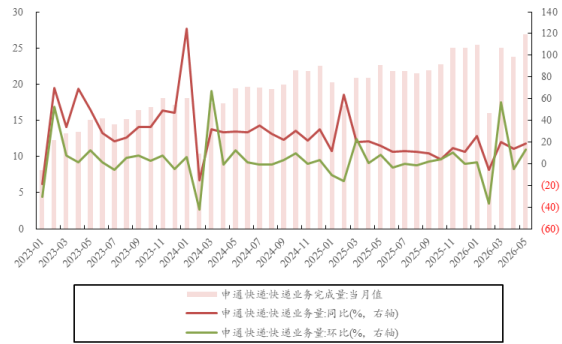
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



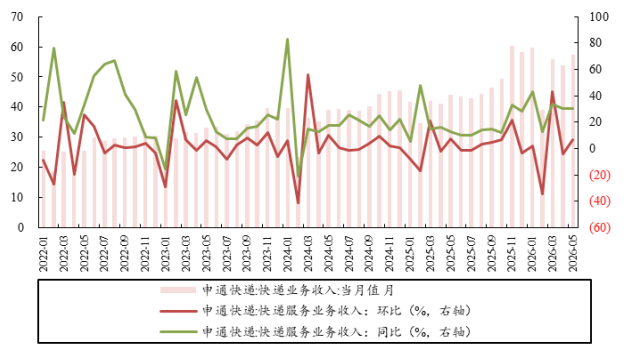
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-29. 申通快递快递业务量及同环比增速 (亿票, 月)



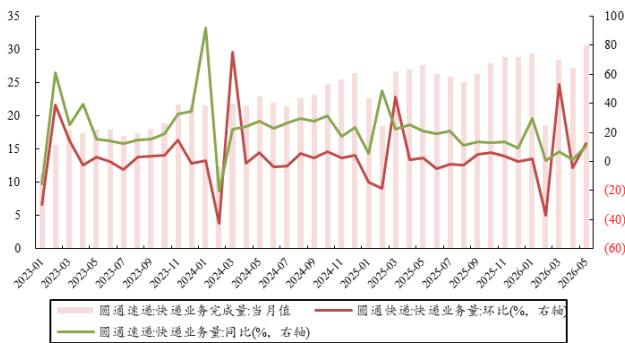
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-30. 申通快递快递业务收入及同环比增速 (亿元, 月)



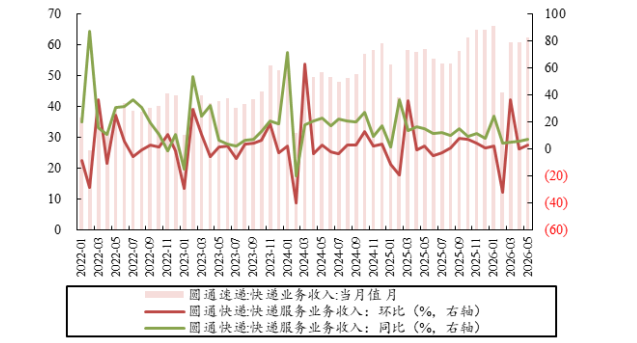
资料来源: 万得, 中银证券

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

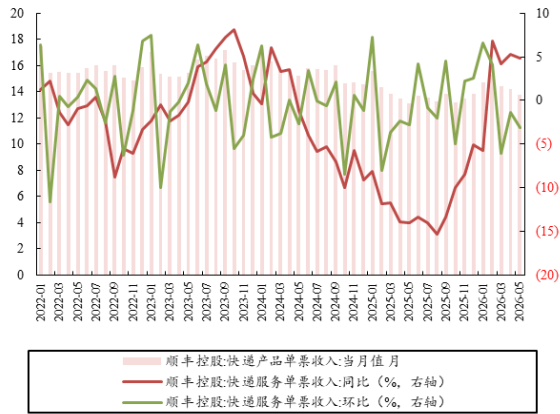
顺丰控股: 2026 年 5 月单票价格 13.75 元, 同比+4.80% (+0.63 元), 环比-3.17% (-0.45 元)。

韵达股份: 2026 年 5 月单票价格 2.06 元, 同比+7.29% (+0.14 元), 环比-2.37% (-0.05 元)。

申通快递: 2026 年 5 月单票价格 2.14 元, 同比+9.74% (+0.19 元), 环比-5.31% (-0.12 元)。

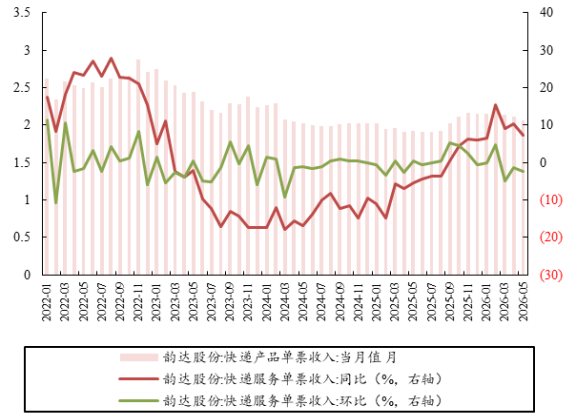
圆通速递: 2026 年 5 月单票价格 2.04 元, 同比-3.77% (-0.08 元), 环比-8.52% (-0.19 元)。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



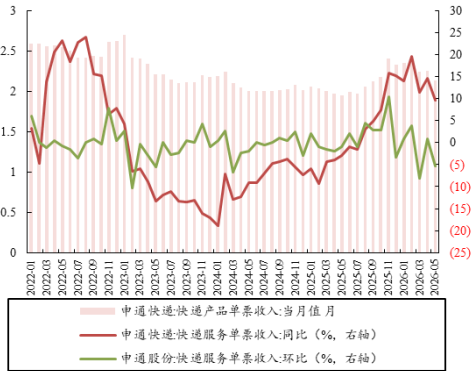
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



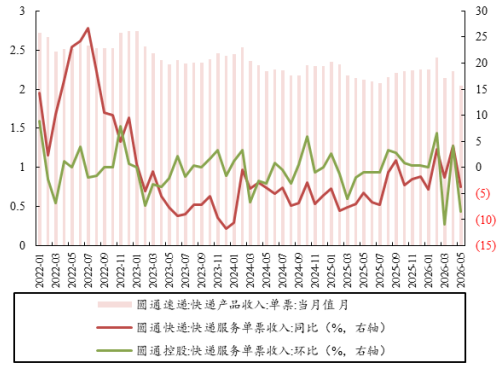
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 中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 5 月快递业品牌集中度指数 CR8 为 87.10。2026 年 5 月，快递与包裹服务品牌集中度指数 CR8 为 87.10，同比增长 0.46%，环比增长 0.00%。

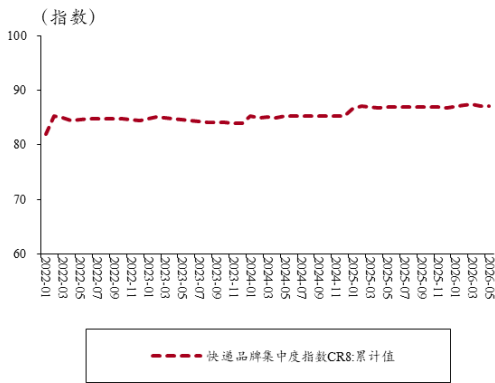
韵达股份：5 月韵达的市占率为 12.52%，同比-0.78pct，环比+0.14pct。

顺丰控股：5 月顺丰的市占率为 7.73%，同比-0.80pct，环比+0.04pct。

中通快递：5 月中通的市占率为 14.69%，同比+1.62pct，环比+0.57pct。

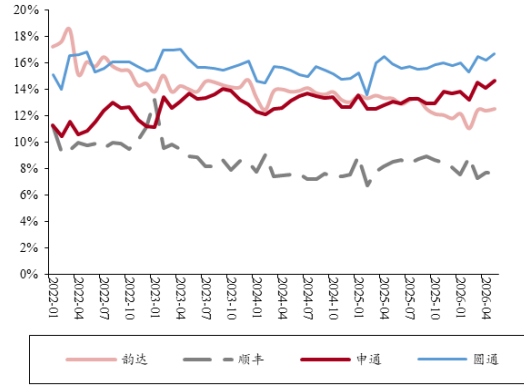
圆通速递：5 月圆通的市占率为 16.70%，同比+0.74pct，环比+0.52pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



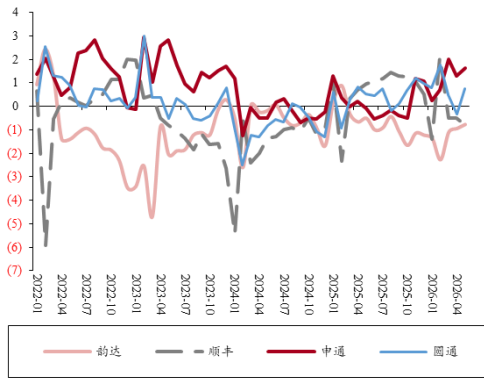
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



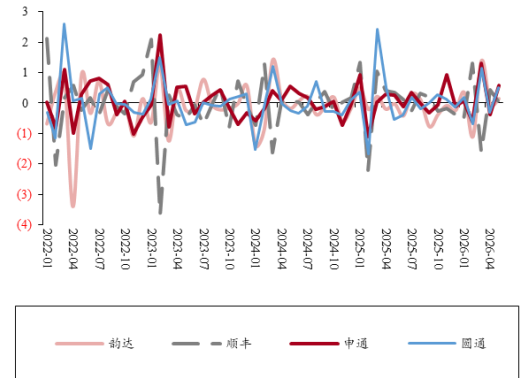
资料来源: 万得, 中银证券

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

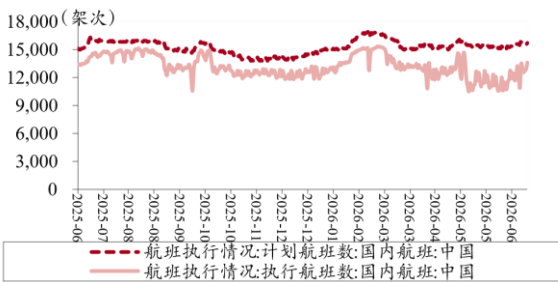
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 6 月第四周国际日均执飞航班量同比下降 3.43%，国内日均执飞航班量同比下降 1.49%

2026 年 6 月第四周国际日均执飞航班 1771.43 次，环比+1.88%，同比-3.43%。2026 年 6 月 27 日至 2026 年 7 月 3 日，国内日均执飞航班 13625.43 架次，环比+7.21%，同比-1.49%；国际日均执飞航班 1771.43 次，环比+1.88%，同比-3.43%。

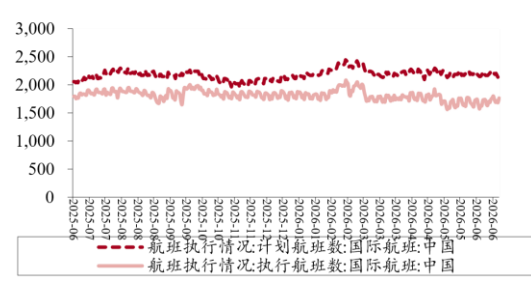
国内飞机日利用率环比上升。2026 年 6 月 27 日 - 2026 年 7 月 3 日，中国国内飞机利用率平均为 8.16 小时/天，较上周日均上升 0.39 小时/天；窄体机利用率平均为 8.23 小时/天，较上周日均上升 0.41 小时/天；宽体机利用率平均为 9.52 小时/天，较上周日均上升 0.26 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



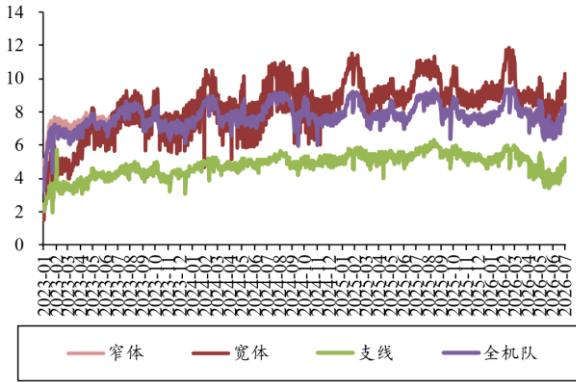
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



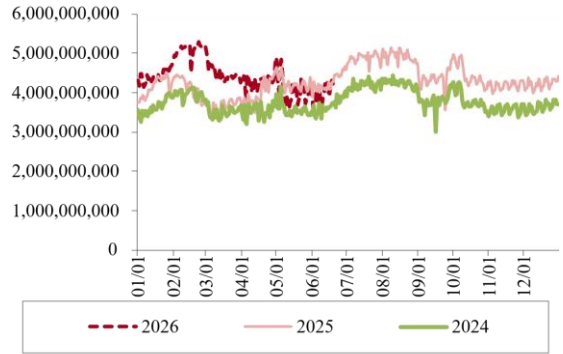
资料来源: 万得, 中银证券

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

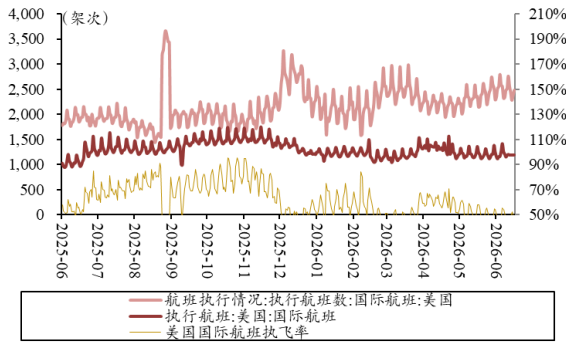
2026年6月26日至2026年7月4日, 美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次, 周环比-3.38%, 同比+8.18%。

2026年6月26日至2026年7月4日, 英国国际航班日均执飞航班 2808.00 架次, 周环比-2.16%, 同比+15.88%。

2026年6月26日至2026年7月4日, 印尼国际航班日均执飞航班 573.14 架次, 周环比+1.39%, 同比+5.14%。

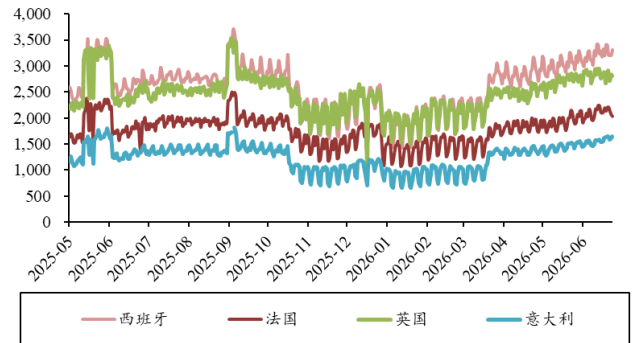
2026年6月26日至2026年7月4日, 泰国国际航班日均执飞航班 590.86 架次, 周环比-2.98%, 同比-1.66%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况 (日)



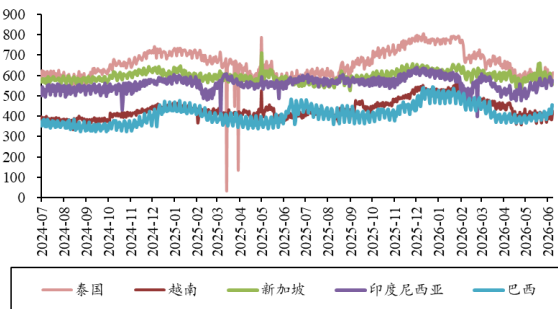
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况 (架次, 日)



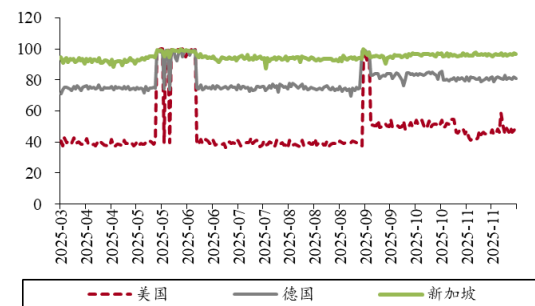
资料来源: 万得, 中银证券

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 (%)

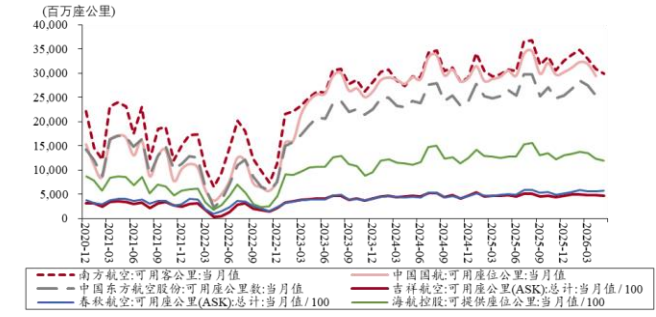


资料来源: 万得, 中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

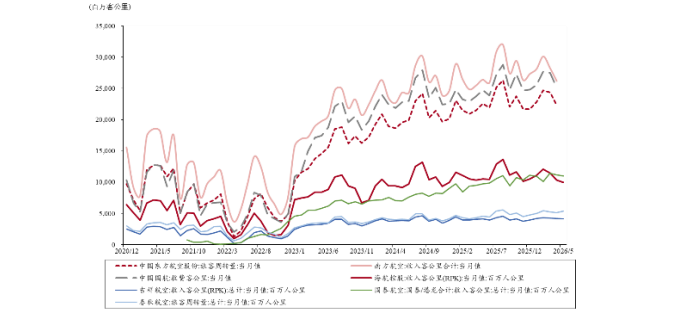
2026年5月春秋ASK同比实现增长。可用座公里(ASK)方面,2026年5月,南航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长-2.94%、-1.43%、-0.26%、+3.86%、-3.64%。收入客公里(RPK)方面,东航、南航、国航4月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%,海航、吉祥、春秋5月收入客公里分别同比-5.45%、+1.15%、+17.40%。

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

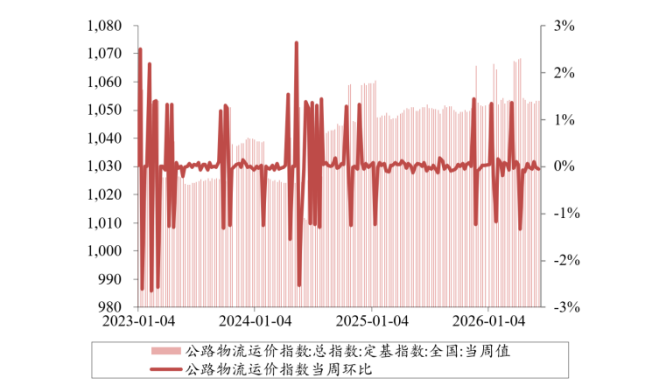
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

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,运价指数稳中有所升。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22日-6月28日,全国高速公路货车通行5479.3万辆,环比增长8.91%。

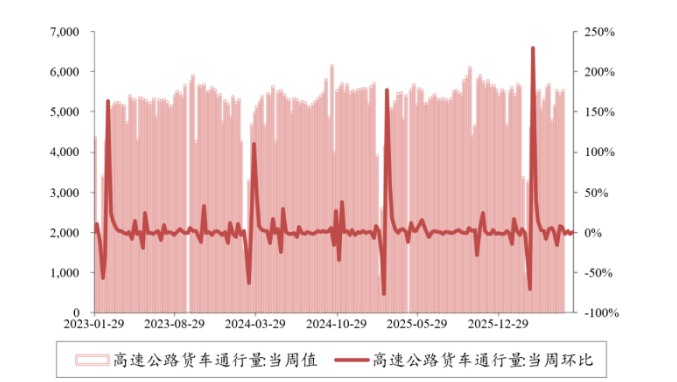
2026年5月,中国公路物流运价指数为105.3点,环比回落0.91%。2026年5月份,由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.3点,环比回落0.91%,同比去年回升0.22%。从月内看,第三周运价指数环比回升,第一、二、四、五周运价指数环比回落。

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)

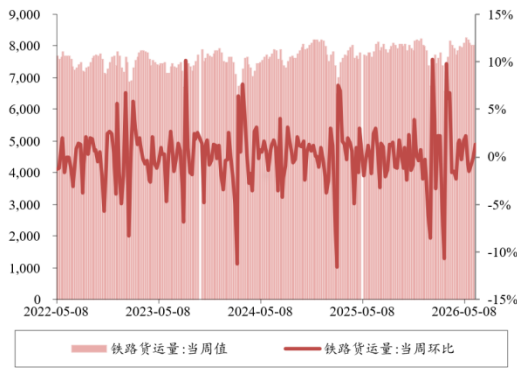


资料来源: 交通运输部, 中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

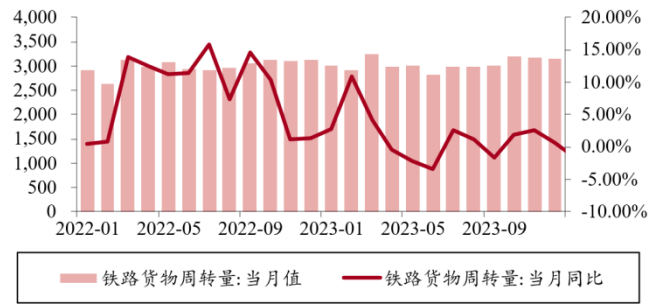
6月22日-6月28日,国家铁路运输货物8002.6万吨,环比下降0.89%。根据交通运输部发布数据显示,2026年4月,全国铁路货运周转量为3207.74亿吨公里,同比上升6.30%。

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)

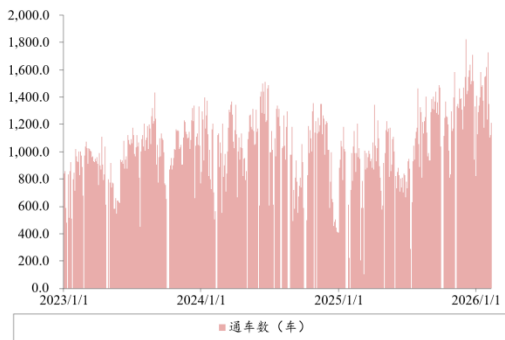


资料来源: 万得, 中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

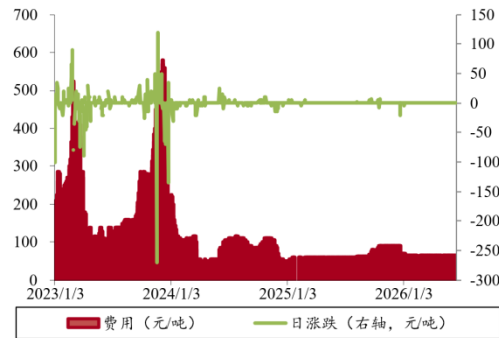
6月23日-6月29日, 查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均 65 元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平, 6月23日-6月29日均值达 65 元/吨。

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)



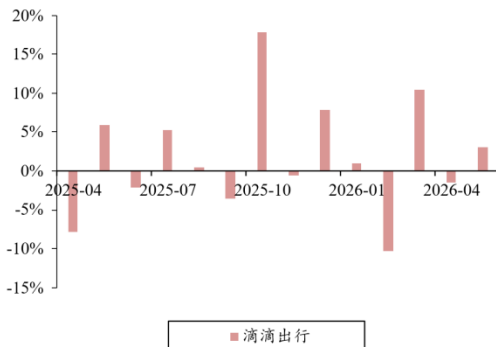
资料来源: 蒙古煤炭网, 中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

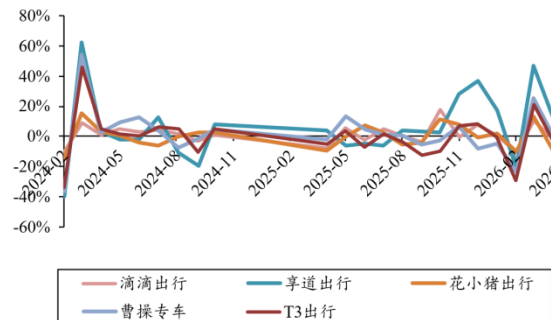
2026年5月, 面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台(俗称网约车聚合平台)完成 2.86 亿单, 日均订单量环比下降 4.2%。2026年5月, 滴滴出行、曹操专车、T3出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+3.1%/-1.9%/+7.6%/-13.8%/+4.1%。

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



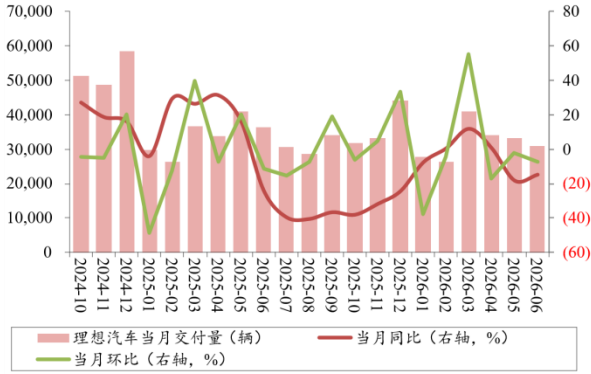
资料来源: 交通运输部, 中银证券

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6月，理想汽车共交付新车约30895辆，同比下降14.84%。

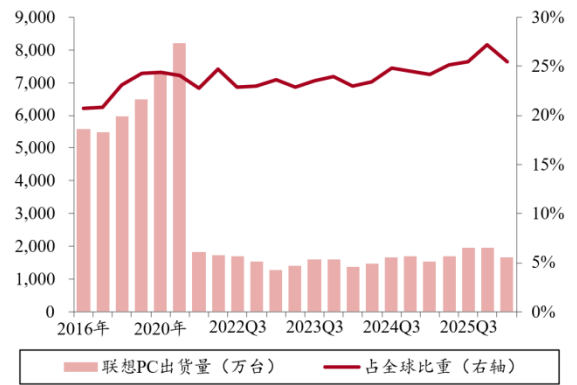
2026年Q1，联想PC电脑出货量达1653万台，同比上升8.70%，市场份额环比下降1.7pct。据Omdia测算，联想市场份额为25.5%，环比下降1.7pct。

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）



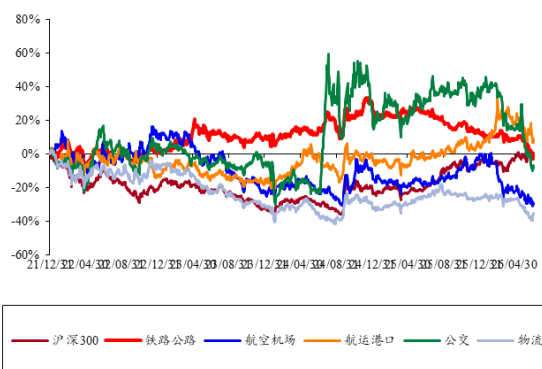
资料来源：Omdia，中银证券

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

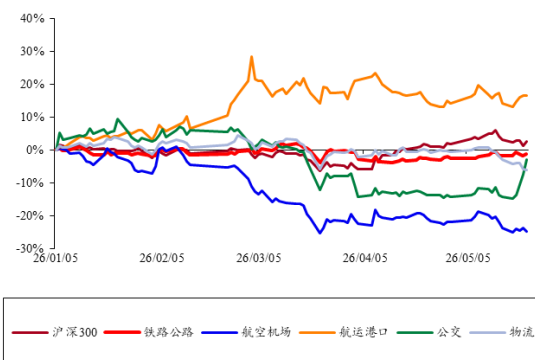
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 30,402.77 亿元，占总市值比例为 2.39%。截至 7 月 3 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2265.26 亿元、中远海控（601919.SH）2041.27 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1684.07 亿元、招商轮船（601872.SH）1372.67 亿元、上港集团（600018.SH）1131.41 亿元、中国国航（601111.SH）1130.90 亿元、大秦铁路（601006.SH）931.57 亿元、中远海能（600026.SH）888.82 亿元、南方航空（600029.SH）838.73 亿元、中国东航（600115.SH）787.50 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 26 日-2026 年 7 月 4 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别+0.41%、-0.54%，交通运输行业指数+1.00%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+2.13%、航空机场-2.76%、航运港口-2.21%、公交+2.01%、物流+6.79%。

周交运个股涨幅前五：三羊马（001317.SZ）+23.96%，瑞茂通（600180.SH）+23.89%，长航凤凰（000520.SZ）+19.42%，申通快递（002468.SZ）+19.23%，海晨股份（300873.SZ）+18.14%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+1.88%、+4.58%，交通运输指数-11.85%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-10.98%、航空机场-29.67%、航运港口+4.08%、公交-31.00%、物流-11.67%。

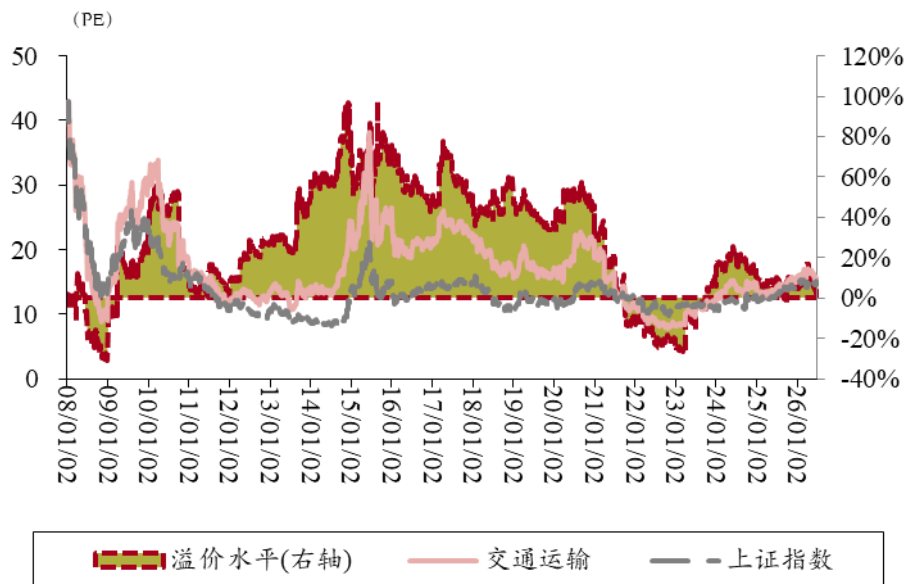
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+89.31%，恒通股份（603223.SH）+52.15%，中远海能（600026.SH）+48.72%，德新交运（603032.SH）+44.05%，密尔克卫（603713.SH）+42.07%。

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 7 月 3 日，交通运输行业市盈率为 15.17 倍（TTM），上证 A 股为 14.68 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

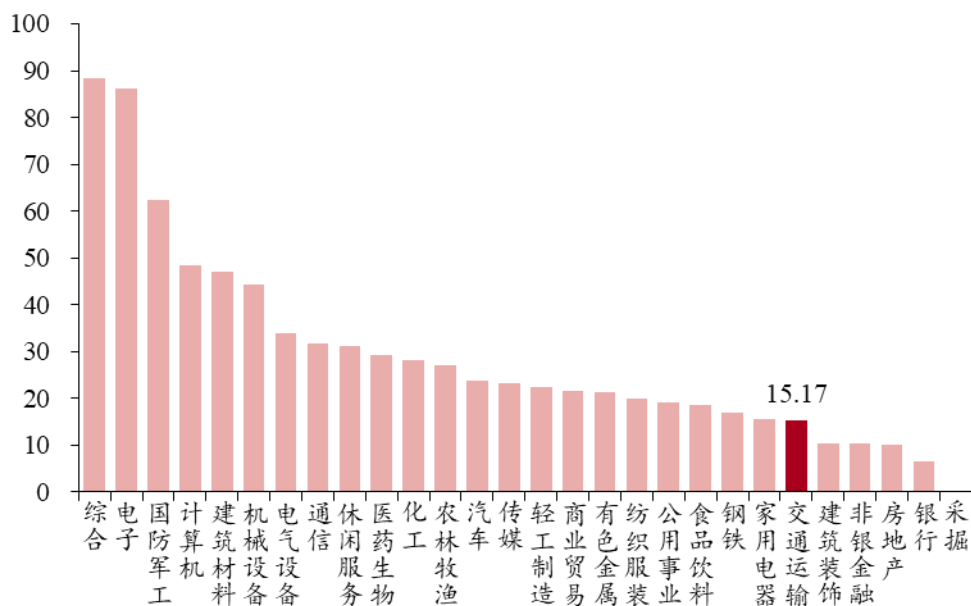


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

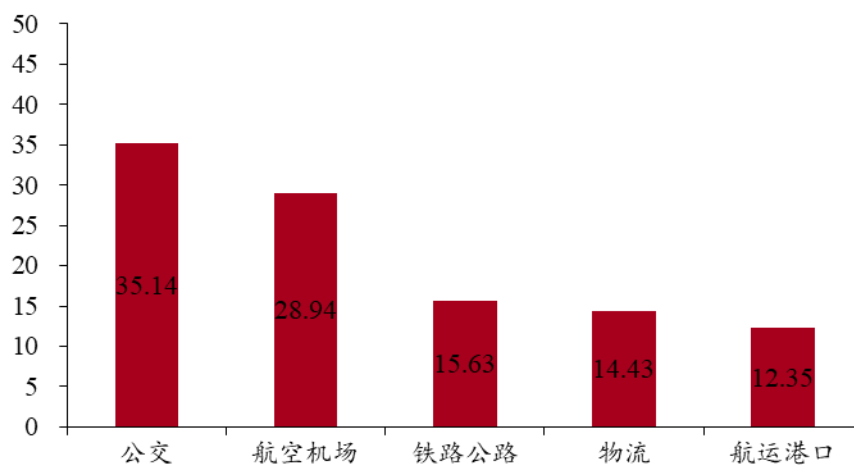
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.17 倍（2026.7.4），处于偏下的水平。

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