

强于大市

交通运输行业周报

暑运首周客座率逆势提升，旺季后移打开航司收益修复窗口

2026 年暑运首周民航市场总量平稳起步，短期受台风天气及部分省市尚未全面进入暑假影响，航班量和旅客量同比小幅回落，但客座率同比提升。根据 DAST 交通数据速递，7 月 1 日至 7 月 7 日，全国民航执行客运航班超过 11.4 万架次，同比下降 2.6%；旅客运输量 1562.0 万人次，同比下降 1.3%；客座率约 84%，同比提升 1.0 个百分点。我们认为，首周数据反映出暑运需求释放节奏后移，行业供给投放趋于理性。随着学生放假进程推进，亲子游、毕业游和避暑长线游需求有望在 7 月下旬至 8 月中旬集中释放，带动票价与客座率继续修复。建议关注旺季客座率改善、长线旅游航线弹性及国际航线恢复带来的航司收益修复机会，建议关注中国国航、中国东航、南方航空、华夏航空、春秋航空。

核心观点

■ **暑运首周总量小幅回落，客座率提升显示供需质量改善。**根据 DAST 交通数据速递，2026 年暑运首周全国民航执行客运航班超过 11.4 万架次，同比下降 2.6%；旅客运输量 1562.0 万人次，同比下降 1.3%；客座率约 84%，同比提升 1.0 个百分点。分结构看，国内航班量约 9.9 万班，同比下降 2.4%；国际航班量约 1.3 万班，同比下降 3.5%；地区航班量约 0.3 万班，同比下降 4.4%。航班量和客流量短期承压，主要受到天气扰动和放假节奏影响；客座率逆势提升，说明航司供给投放更加克制，单位运力消化能力优于去年同期。

■ **机票预订仍有增长，低价起跑为后续旺季修复预留空间。**航旅纵横数据显示，截至 7 月 3 日，7 月国内航线机票预订量超过 2210 万张。去哪儿数据显示，7 月首周国内机票预订均价同比去年低近两成，部分航线票价低于同期部分高铁票价。我们认为，首周低票价主要反映供给前置和客流后移。随着中小學生陆续放假，7 月下旬至 8 月中旬有望成为暑运需求集中释放窗口，票价和客座率仍具备向上修复空间。

国际和出入境需求延续修复，枢纽航司具备中长期弹性。航旅纵横数据显示，截至 7 月 3 日，7 月出入境航线机票预订量超过 559 万张，同比约增长 3%。同程旅行数据显示，2026 年暑运国际机票均价同比上涨约 11%，高于国内机票均价涨幅。随着国际航线持续恢复，具备一线枢纽、宽体机资源和国际航网基础的头部航司，有望在暑运及后续旺季中获得更强收益弹性。

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 6.0%，同比上升 27.7%。**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：**7 月第一周国际日均执飞航班量同比下降 1.76%，国内日均执飞航班量同比上升 0.34%。**⑤公路铁路：**6 月 29 日—7 月 5 日，全国高速公路货车通行 5310.3 万辆，环比下降 3.08%。**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：

- **动态关注暑运旺季的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。
- **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。**
- **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》20260707
《交通运输行业周报》20260629
《交通运输行业周报》20260622

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 暑运首周客座率逆势提升，旺季后移打开航司收益修复窗口	5
1.2 美伊冲突再升级，短期运价波动加剧.....	6
1.3 极兔速递二季度日均包裹量破亿，新兴市场电商物流基础设施持续完善	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. 暑期全民航执行客运航班量（架次）	5
图表 1-2. 2026 年暑运第 1 周（7 月 1 日至 7 月 7 日）热门省份进出港航班量同比变化	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 暑运首周客座率逆势提升，旺季后移打开航司收益修复窗口

事件：根据 DAST 交通数据速递，2026 年暑运首周全国民航执行客运航班超过 11.4 万架次，同比下降 2.6%；旅客运输量 1562.0 万人次，同比下降 1.3%；客座率约 84%，同比提升 1.0 个百分点。分结构看，国内航班量约 9.9 万班，同比下降 2.4%；国际航班量约 1.3 万班，同比下降 3.5%；地区航班量约 0.3 万班，同比下降 4.4%。

分析：总体来看，2026 年暑运首周总量小幅回落，客座率提升显示供需质量改善。航班量和客流量短期承压，主要受到天气扰动和放假节奏影响；客座率逆势提升，说明航司供给投放更加克制，单位运力消化能力优于去年同期。

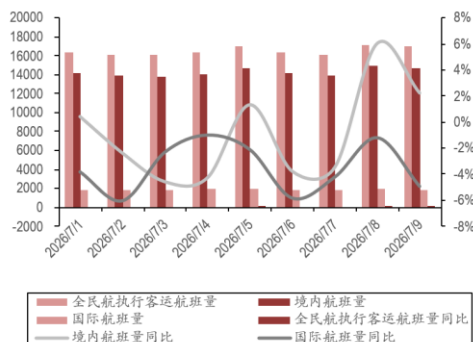
机票预订仍有增长，低价起跑为后续旺季修复预留空间。航旅纵横数据显示，截至 7 月 3 日，7 月国内航线机票预订量超过 2210 万张。去哪儿数据显示，7 月首周国内机票预订均价同比去年低近两成，部分航线票价低于同期部分高铁票价。我们认为，首周低票价主要反映供给前置和客流后移。随着中小学生陆续放假，7 月下旬至 8 月中旬有望成为暑运需求集中释放窗口，票价和客座率仍具备向上修复空间。

长线避暑目的地表现突出，新疆成为首周结构性亮点。从热门省份进出港航班表现看，2026 年暑运首周新疆进出港客运航班量同比增长约 6.5%，在主要热门目的地中表现领先；贵州同比增长约 0.5%，四川、云南、西藏等目的地同比小幅回落。新疆航班量逆势增长，反映长线避暑、自然景观和深度游需求仍具较强韧性。对航司而言，长航距旅游航线具备更高 ASK 贡献和旺季票价弹性，是暑运后半程收益改善的重要方向。

国际和出入境需求延续修复，枢纽航司具备中长期弹性。航旅纵横数据显示，截至 7 月 3 日，7 月出入境航线机票预订量超过 559 万张，同比约增长 3%。同程旅行数据显示，2026 年暑运国际机票均价同比上涨约 11%，高于国内机票均价涨幅。随着国际航线持续恢复，具备一线枢纽、宽体机资源和国际航网基础的头部航司，有望在暑运及后续旺季中获得更强收益弹性。

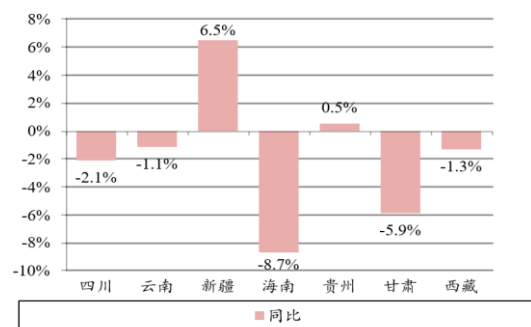
上市航司暑运收益修复仍值得关注。首周数据呈现“航班量小幅下降、旅客量小幅下降、客座率同比提升”的组合，说明行业供需关系较去年同期更为均衡。后续若暑运需求按季节性规律释放，航司有望通过客座率提升和票价回升修复单位收益。

图表 1-1. 暑期全民航执行客运航班量（架次）



资料来源：DAST 交通数据速递，中银证券

图表 1-2. 2026 年暑运第 1 周（7 月 1 日至 7 月 7 日）热门省份进出港航班量同比变化



资料来源：DAST 交通数据速递，中银证券

基于上述分析，2026 年暑运首周民航市场呈现总量平稳、客座率改善、价格低位起跑和目的地结构分化的特征。短期航班量与旅客量同比小幅下降，主要受到天气和放假节奏扰动；客座率同比提升 1.0 个百分点，反映行业供给投放更加理性。随着亲子游、毕业游和避暑长线游集中释放，7 月下旬至 8 月中旬仍有望成为暑运收益修复的重要窗口。建议关注三类方向：第一，枢纽优势突出、国际航网资源深厚的三大航，有望受益于国内干线客座率改善和国际航线恢复；第二，热门旅游目的地布局较深的航司，如华夏航空，有望受益于新疆、西北、云贵等旅行需求；第三，低成本航司如春秋航空，在低票价环境下具备更强客流刺激能力，旺季高客座率有助于释放经营杠杆。建议关注中国国航、中国东航、南方航空、华夏航空、春秋航空。

1.2 美伊冲突再升级，短期运价波动加剧

事件：据上海航运交易所，美国能源信息署数据显示，截至 2026 年 7 月 3 日当周，美国商业原油库存增加 299.8 万桶至 4.11 亿桶，原油产量增加 5.0 万桶至 1386.0 万桶/日，原油出口减少 74.6 万桶至 326.2 万桶/日，进口增加 35.0 万桶至 562.9 万桶/日。美伊连续两日双向军事打击，停火协议破裂，霍尔木兹海峡通航安全担忧升温。本周周四布伦特原油期货价格报 76.26 美元/桶，较 7 月 2 日上涨 6.21%。7 月 9 日，上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数（CTFI）报 4332.25 点，较 7 月 2 日上涨 8.3%。

分析：美伊冲突再度升级成为本周市场核心变量。持续仅三周的脆弱停火协议宣告破裂，美方态度强硬且备战充分，核心目的是迫使伊朗终止袭船行动、放弃管控海峡诉求；伊朗立场鲜明，强调对等反击，推升风险溢价。本周布伦特原油期货价格波动上行，周四报 76.26 美元/桶，较 7 月 2 日上涨 6.21%。

VLCC 市场活跃度明显回暖。上半周中东航线湾内大型供应商大规模重启出口，不少原本压载至大西洋的船舶改变航向重新驶往中东，对运价形成支撑。大西洋航线随着湾内货量恢复，运力配置改变，空放运力减少，缓解运力压力。临近周末，中东局势恶化影响市场情绪，公开交投有限，船舶多通过私下协商成交，船东报价高于最近成交价，挺价意愿增强。目前霍尔木兹海峡通航安全及原油出口前景担忧重新升温，短期运价波动或将再次从基本面转向地缘政治。周四，中东湾拉斯塔努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS296.13，较 7 月 2 日上涨 11.09%，CT1 的 5 日平均为 WS277.97，较上期平均下跌 1.12%，TCE 平均 26.1 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS158.30，上涨 2.48%，平均为 WS153.57，TCE 平均 15.7 万美元/天。

建议关注中东局势下油运板块机会，推荐招商轮船；建议关注中远海能、招商南油。

1.3 极兔速递二季度日均包裹量破亿，新兴市场电商物流基础设施持续完善

事件：7 月 8 日，极兔速递公布截至 2026 年第二季度业务及运营情况。2026 年第二季度，极兔速递全球总包裹量达 91.77 亿件，同比增长 24.2%，日均包裹量达 1.01 亿件，季度日均包裹量跨越亿单里程碑。其中，中国之外的市场包裹量达 29.66 亿件，同比增长 66.9%，占全球总包裹量的 32.3%，同比提升 8.3 个百分点。上半年全球总包裹量达 175.03 亿件，同比增长 25.1%。6 月，极兔速递获纳入恒生指数成份股，晋身港股蓝筹行列。

分析：极兔速递全球化布局成效显著，业务结构持续优化。第二季度东南亚地区包裹量达 27.55 亿件，同比增长 63.2%，日均包裹量 3030 万件；上半年包裹量 55.23 亿件，同比增长 71.2%。截至 6 月 30 日，东南亚转运中心增至 127 个，自动化分拣线增至 75 套，区域履约能力持续提升。中国市场包裹量达 62.11 亿件，同比增长 10.6%，日均包裹量 6820 万件，上半年自动化分拣线新增 8 套至 346 套。其他市场包裹量达 2.11 亿件，同比增长 136.5%，日均包裹量 230 万件，网点数量增至 2700 个，转运中心增至 52 个。

极兔速递持续把握拉美、中东等区域电商发展及跨境物流机会，与 TikTok、TEMU、SHEIN、AliExpress 等全球电商平台及 MercadoLibre 等本土平台深化合作，拓展新兴市场业务空间。公司获纳入恒生指数成份股，体现资本市场对其业务韧性和长期价值的高度认可。极兔速递将继续围绕客户需求提升服务质量和运营效率，持续投资基础设施和强化全球物流网络建设，为长期稳健发展夯实基础。

建议关注极兔速递。

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下降 6.0%，同比上升 27.7%

航空货运价格：截至 2026 年 7 月 7 日，上海出境空运价格指数报价 5634.00 点，同比+27.7%，环比-6.0%。波罗的海空运价格指数报价 2551.00 点，同比+27.7%，环比-6.0%；中国香港出境空运价格指数报价 4412.00 点，同比+30.0%，环比-0.7%；法兰克福空运价格指数报价 1171.00 点，同比+25.1%，环比-2.9%。

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

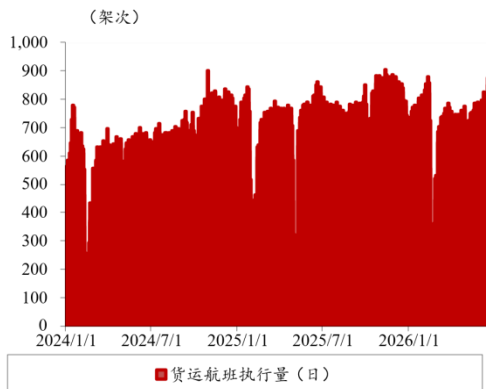
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

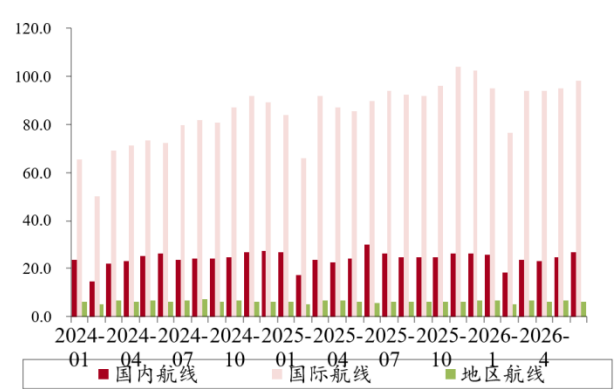
2.1.2 量：2026 年 6 月货运执飞航班量国内航线同比下降 7.61%，国际航线同比上升 4.77%
2026 年 6 月货运国内执飞航班量同比下降 7.61%，国际航线同比上升 4.77%。根据航班管家数据，2026 年 6 月，国内执飞货运航班 7912 架次，同比下降 7.61%；国际/港澳台地区执飞货运航班 13429 架次，同比上升 4.77%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



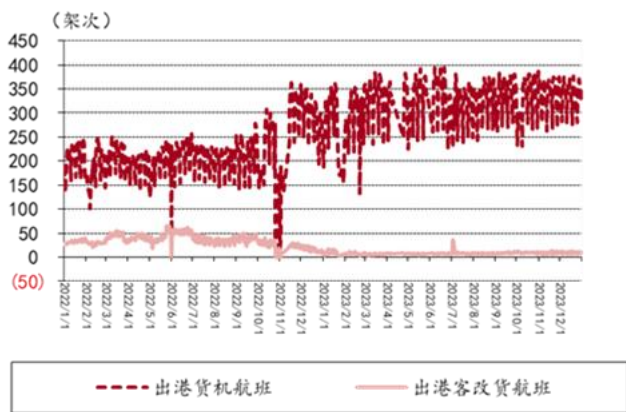
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



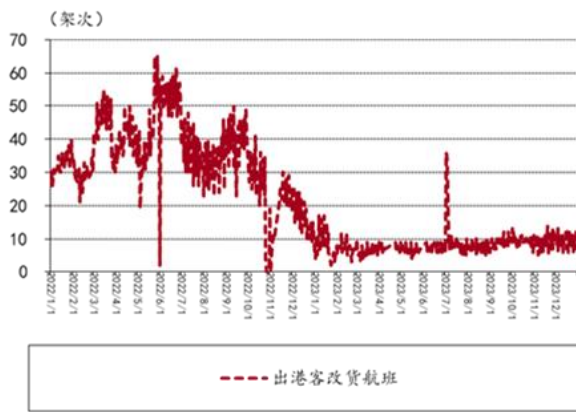
资料来源：航班管家, 中银证券

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

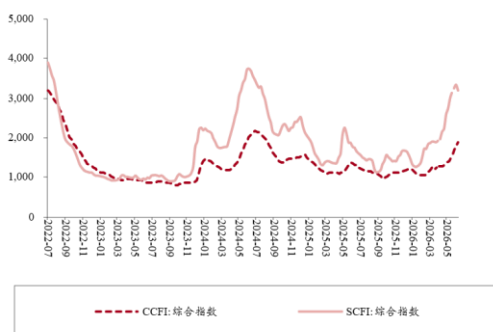
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

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%。

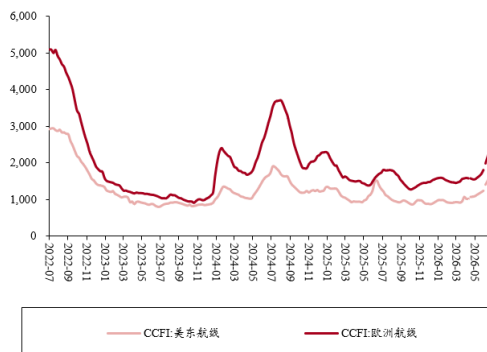
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收 985 点。2026 年 6 月 19 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）为 985 点，周环比+1.13%，同比-7.16%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



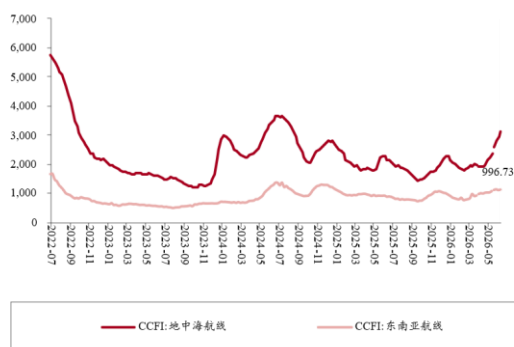
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



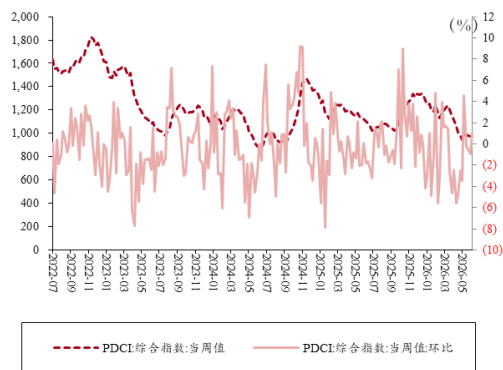
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



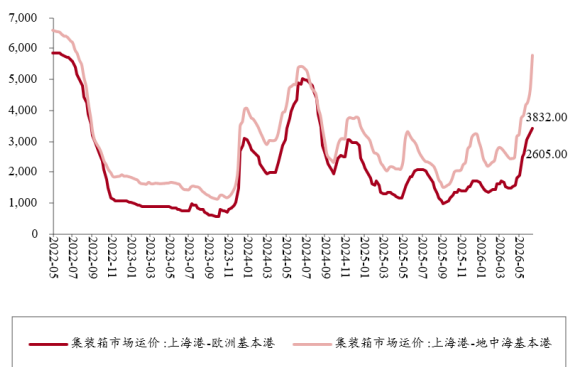
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



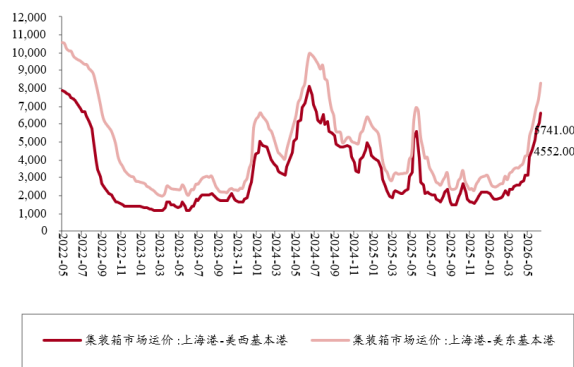
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



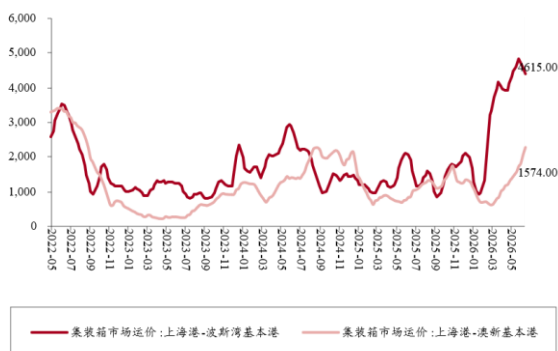
资料来源：万得，中银证券

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

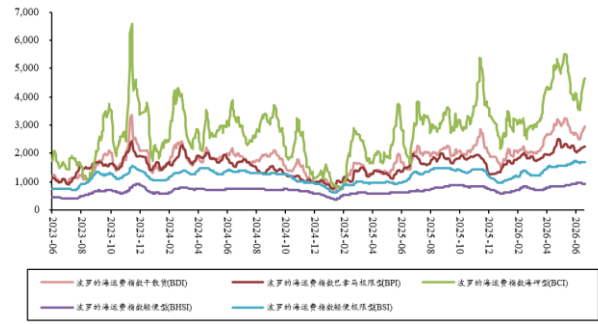
干散货：BDI 指数环比上升 7.65%，报收 2717 点。2026 年 7 月 4 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 2717 点，周环比+7.65%，同比+88.29%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2203/4100/942/1673 点，环比+4.41%/+12.64%/-0.32%/+0.18%，同比+47.65%/+109.40%/+49.05%/+62.27%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17.BDI 指数（日）



资料来源: 万得, 中银证券

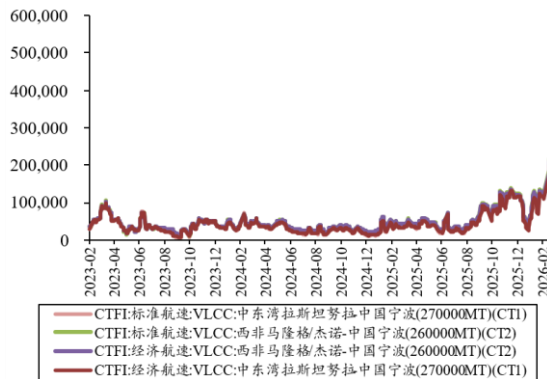
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源: 万得, 中银证券

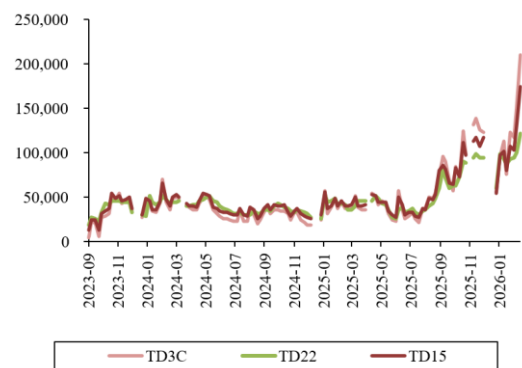
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 249101 美元/天, 环比下降 16.31%。2026 年 7 月 4 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 249101/242347 美元/天, 环比-16.31%/-16.25%, 同比+1062.61%/+1006.96%, 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 154166/150383 美元/天, 环比-25.05%/-24.88%, 同比+439.87%/+422.22%。

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）

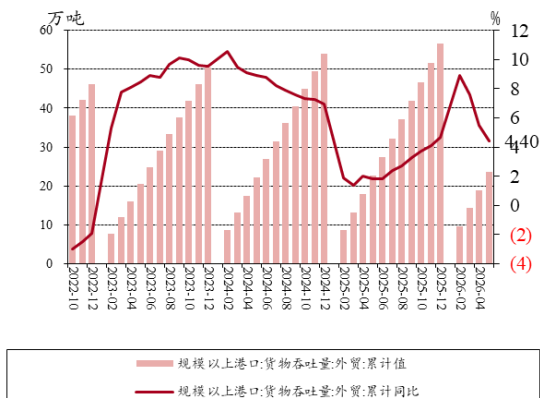


资料来源: 万得, 中银证券

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

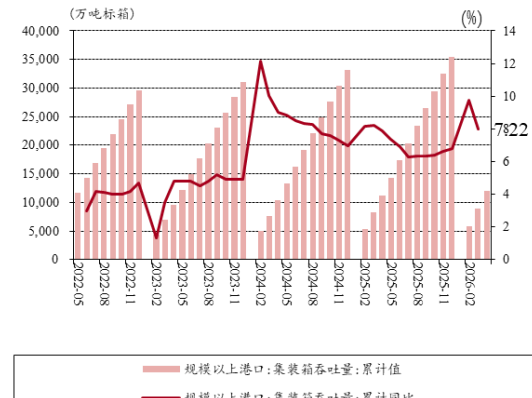
2026 年 1-5 月, 全国港口完成货物吞吐量 75.08 亿吨, 同比增长 2.20%, 其中内贸货物吞吐量实现 51.45 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 23.63 亿吨, 同比增长 4.40%。完成集装箱吞吐量 15165 万标箱, 同比增长 6.33%。

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）



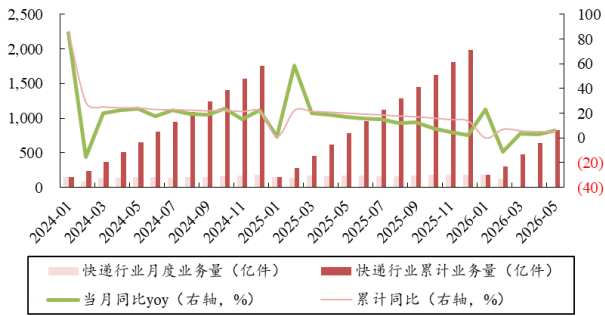
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

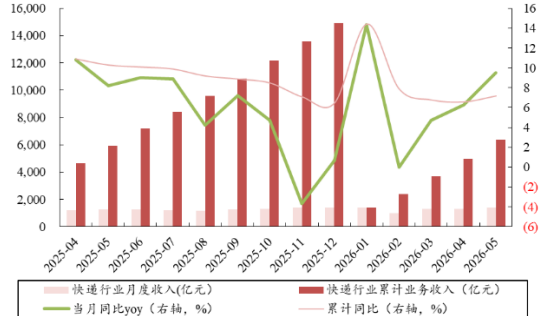
2026 年 5 月快递业务量同比上升 5.67%，快递业务收入同比上升 9.50%。2026 年 5 月月度快递业务量 183.00 亿件，同比增加 5.67%，快递业务收入完成 1374.40 亿元，同比上升 9.50%；2026 年 1-5 月累计快递业务量 828.70 亿件，同比增加 5.21%，2026 年 1-4 月快递业务收入 6353.70 亿元，同比增长 7.20%。

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

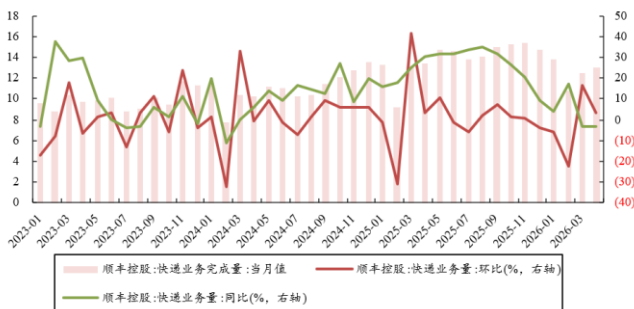
顺丰控股：2026 年 5 月快递业务量 14.15 亿票，同比下降 4.20%，环比上升 9.27%，业务收入 194.50 亿元，同比上升 0.36%，环比上升 5.79%。

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%。

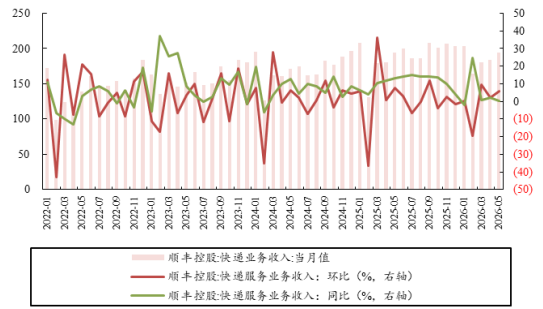
圆通速递：2026 年 5 月快递业务量 30.57 亿票，同比上升 10.60%，环比上升 12.14%，业务收入 62.40 亿元，同比上升 6.68%，环比上升 2.78%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



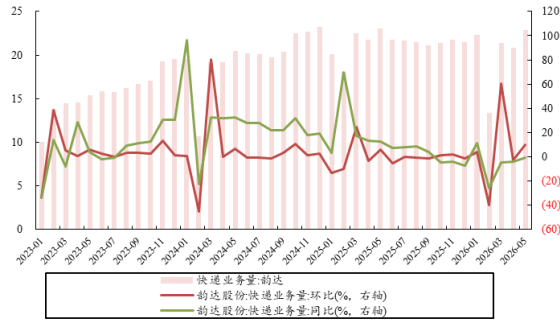
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



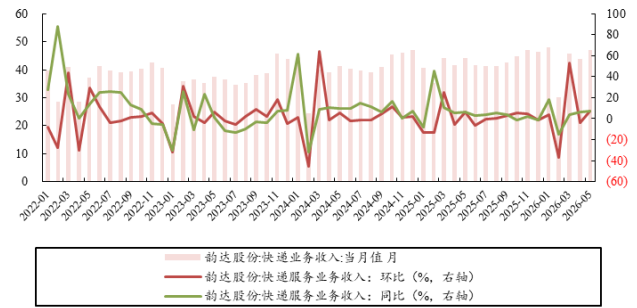
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



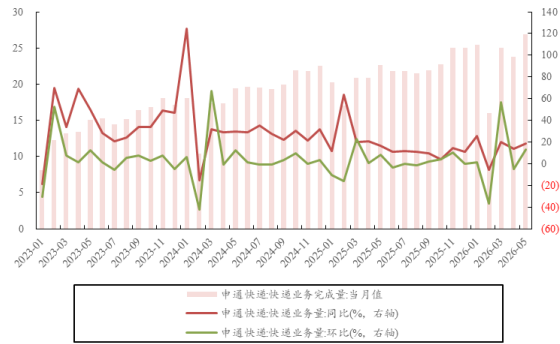
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



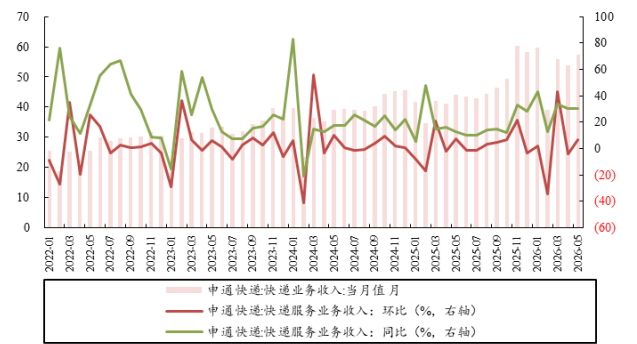
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 中通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



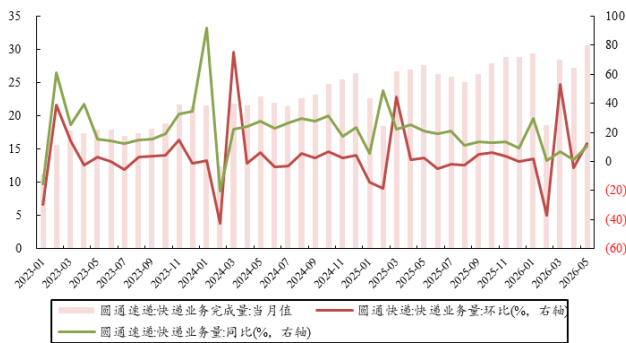
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 中通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



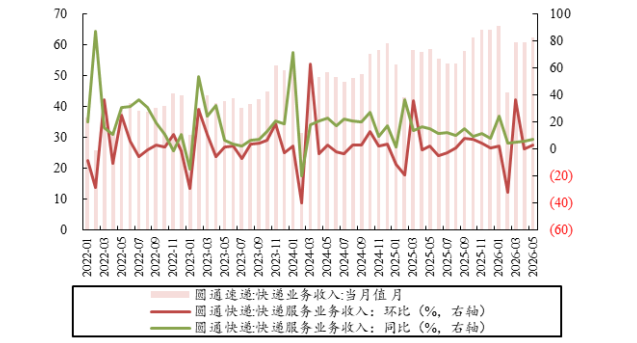
资料来源：万得，中银证券

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

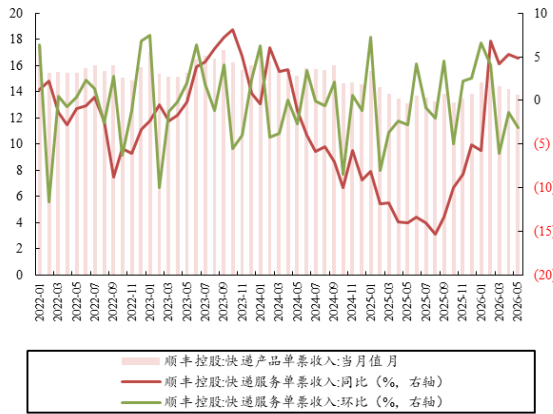
顺丰控股：2026年5月单票价格13.75元，同比+4.80%（+0.63元），环比-3.17%（-0.45元）。

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）。

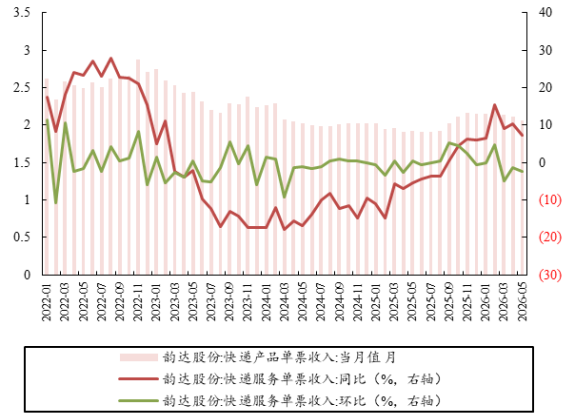
圆通速递：2026年5月单票价格2.04元，同比-3.77%（-0.08元），环比-8.52%（-0.19元）。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



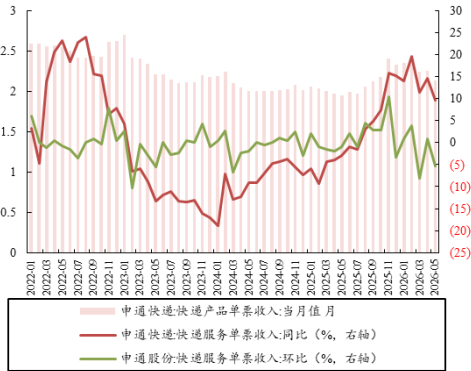
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



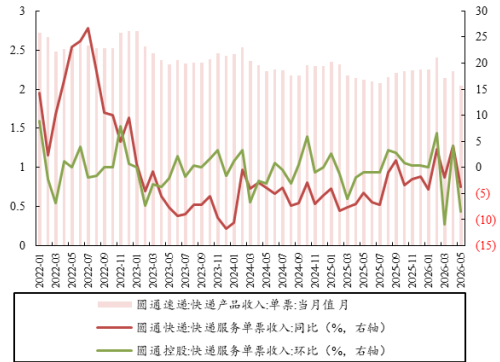
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 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 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%，与 4 月持平。

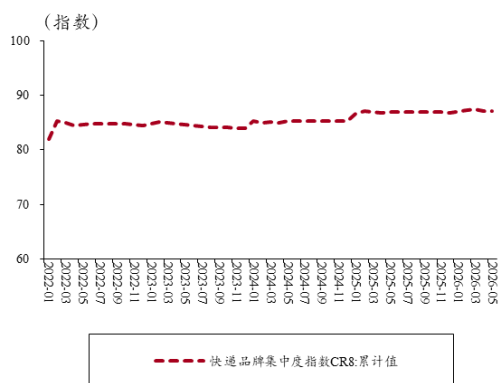
韵达股份：5 月韵达的市占率为 12.52%，同比-0.78pct，环比+0.14pct。

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

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

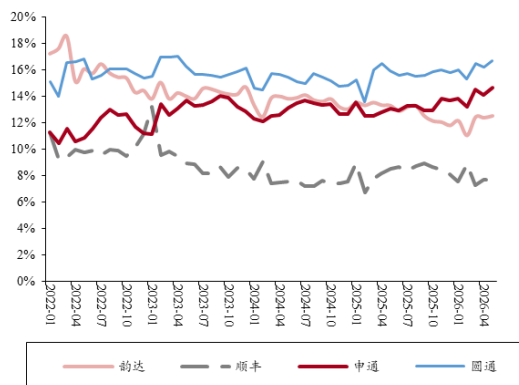
圆通速递：5 月圆通的市占率为 16.70%，同比+0.74pct，环比+0.52pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8 (月)



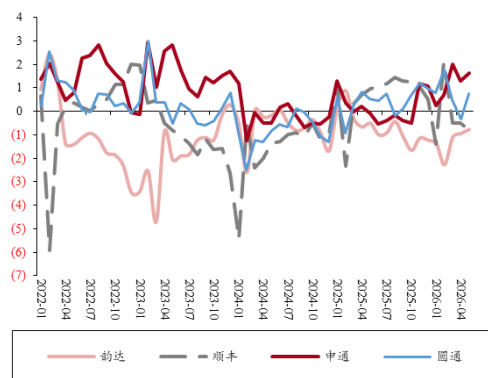
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率 (月)



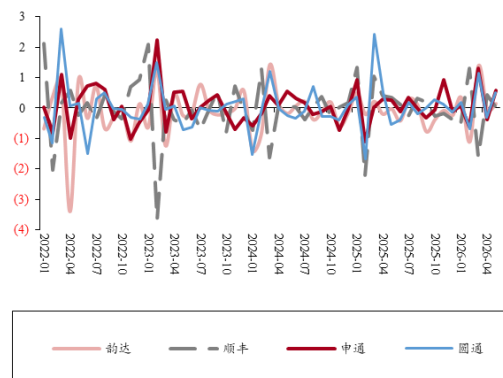
资料来源: 万得, 中银证券

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

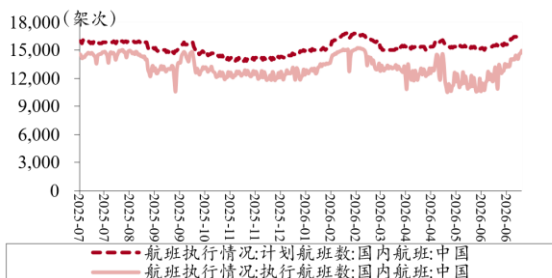
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 7 月第一周国际日均执飞航班量同比下降 1.76%，国内日均执飞航班量同比上升 0.34%

2026 年 7 月第一周国际日均执飞航班 1829.43 次，环比+3.27%，同比-1.76%。2026 年 7 月 4 日至 2026 年 7 月 10 日，国内日均执飞航班 14451.29 架次，环比+6.06%，同比+0.34%；国际日均执飞航班 1829.43 次，环比+3.27%，同比-1.76%。

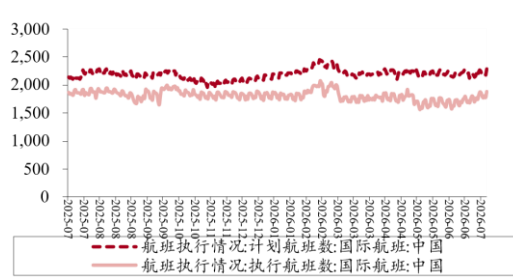
国内飞机日利用率环比上升。2026 年 7 月 4 日 - 2026 年 7 月 10 日，中国国内飞机利用率平均为 8.72 小时/天，较上周日均上升 0.48 小时/天；窄体机利用率平均为 8.76 小时/天，较上周日均上升 0.48 小时/天；宽体机利用率平均为 10.27 小时/天，较上周日均上升 0.38 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次 (日)



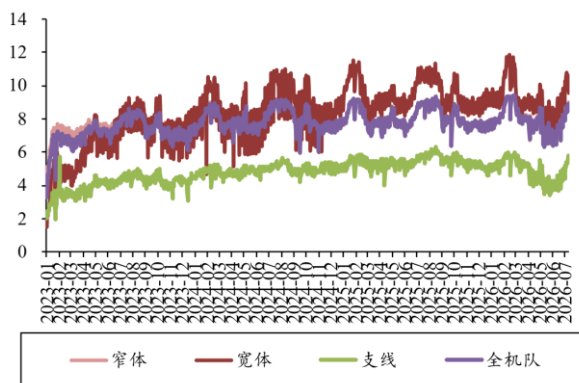
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次 (架次, 日)



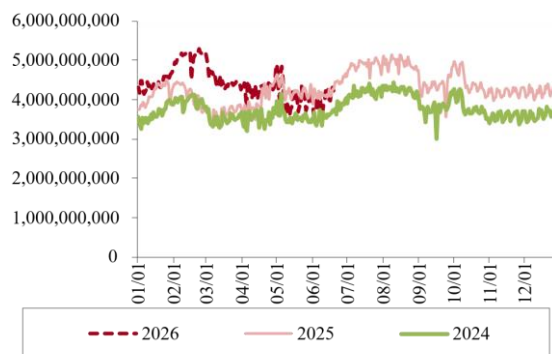
资料来源: 万得, 中银证券

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

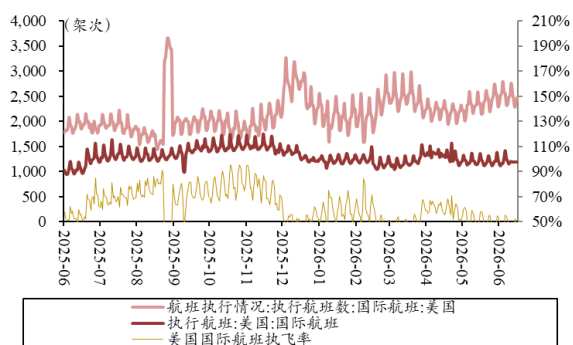
2026 年 7 月 4 日至 2026 年 7 月 11 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 7 月 4 日至 2026 年 7 月 11 日，英国国际航班日均执飞航班 2804.00 架次，周环比 0.28%，同比+10.53%。

2026 年 7 月 4 日至 2026 年 7 月 11 日，印尼国际航班日均执飞航班 586.14 架次，周环比+2.24%，同比+5.86%。

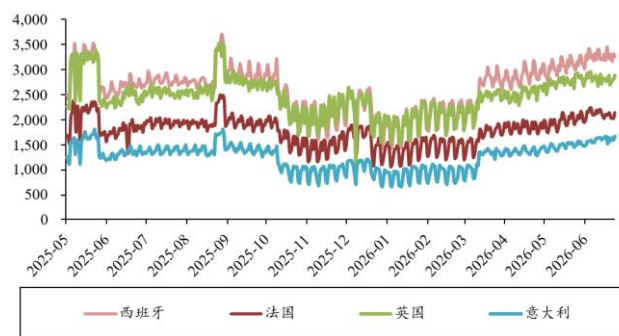
2026 年 7 月 4 日至 2026 年 7 月 11 日，泰国国际航班日均执飞航班 606.29 架次，周环比 1.8%，同比+5.53%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



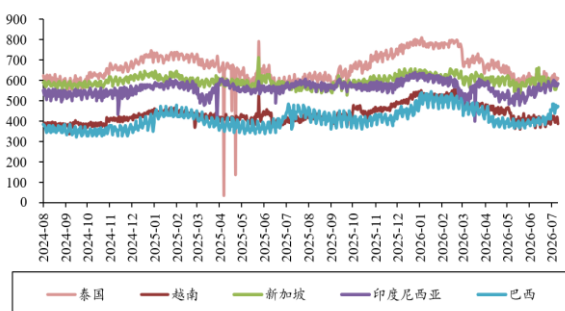
资料来源：万得，中银证券

图表 2-46. 欧洲国家国际航班执飞架次情况（架次，日）



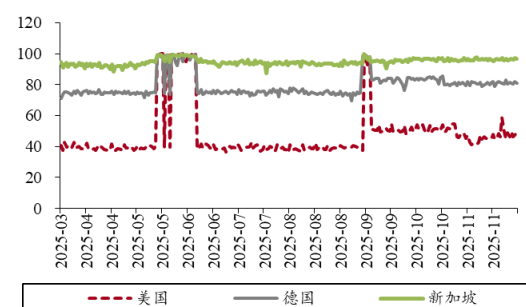
资料来源：万得，中银证券

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（%）

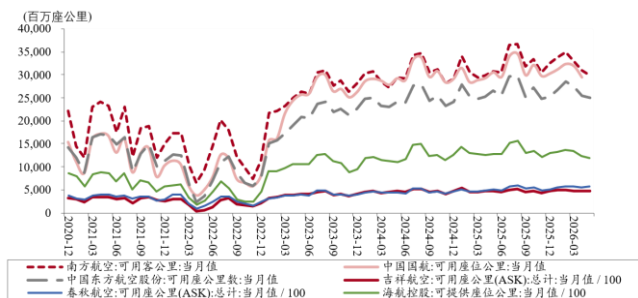


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

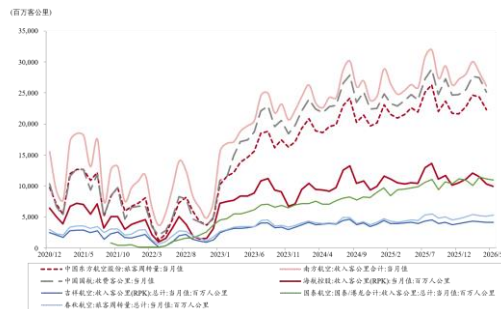
2026 年 5 月春秋 ASK 同比实现增长。可用座公里（ASK）方面，2026 年 5 月，南航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长-2.94%、-1.43%、-0.26%、+3.86%、-3.64%。收入客公里（RPK）方面，东航、南航、国航 4 月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%，海航、吉祥、春秋 5 月收入客公里分别同比-5.45%、+1.15%、+17.40%。

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 29 日-2026 年 7 月 3 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 1053.09 点，比上周回升 0.18%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1059.41 点，比上周回升 0.21%；零担轻货指数为 1025.24 点，比上周回落 0.03%；零担重货指数为 1060.24 点，比上周回升 0.30%。2026 年 6 月 29 日-2026 年 7 月 3 日，公路物流需求稳中向好，运力供给较为充足，运价指数小幅回升。从后期走势看，部分地区迎来生产淡季叠加高温雨季天气，运价指数可能小幅震荡回落。根据交通运输部数据显示，6 月 29 日—7 月 5 日，全国高速公路货车通行 5310.3 万辆，环比下降 3.08%。

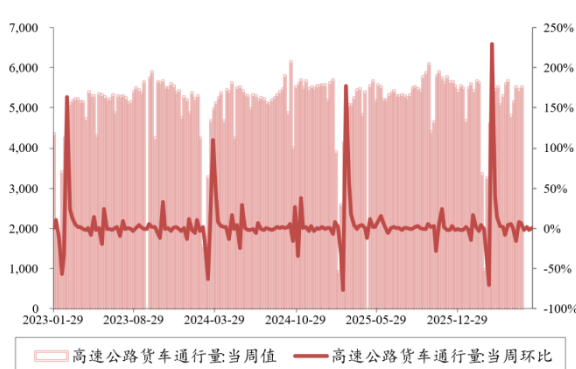
2026 年 6 月，中国公路物流运价指数为 105.3 点，与上月基本持平。2026 年 6 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.3 点，与上月基本持平，同比去年回升 0.15%。从月内看，第一周运价指数环比回升，第二、三、四周运价指数环比回落。

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）

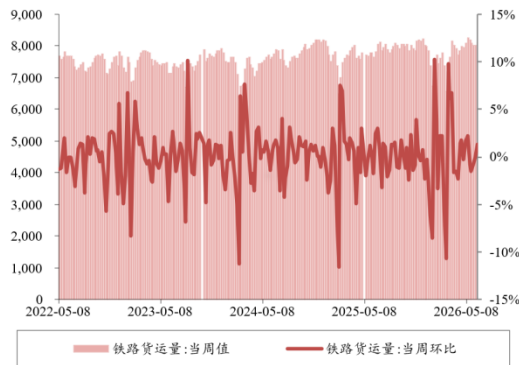


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

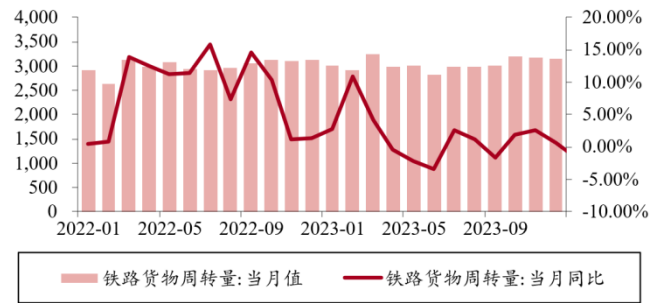
6 月 29 日—7 月 5 日，国家铁路运输货物 7755.4 万吨，环比下降 3.09%。根据交通运输部发布数据显示，2026 年 5 月，全国铁路货运周转量为 3363.83 亿吨公里，同比上升 9.20%。

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）

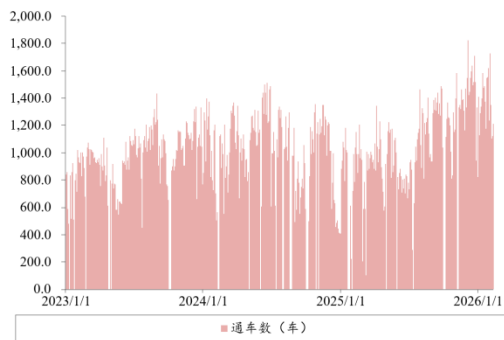


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

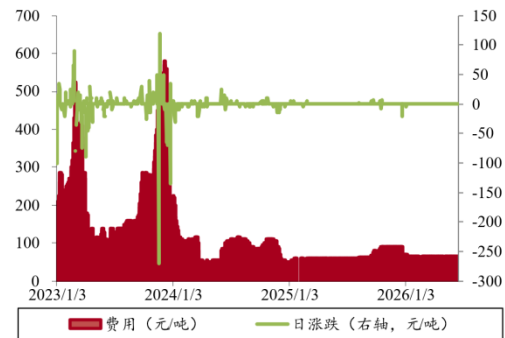
6月30日-7月6日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均65元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，6月30日-7月6日均值达65元/吨。

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）



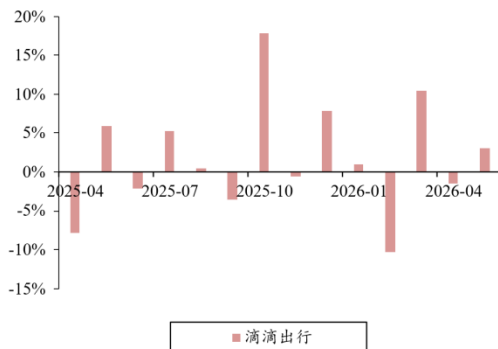
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

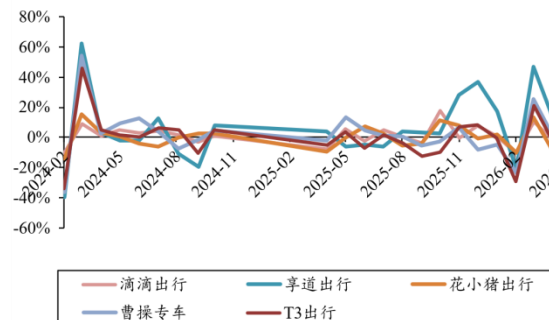
2026年5月，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称网约车聚合平台）完成2.86亿单，日均订单量环比下降4.2%。2026年5月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+3.1%/-1.9%/+7.6%/-13.8%/+4.1%。

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



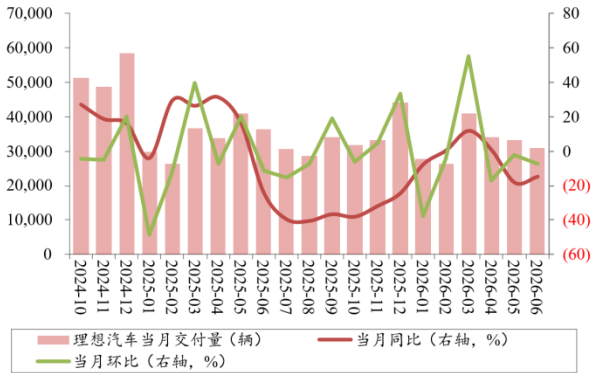
资料来源：交通运输部，中银证券

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%。

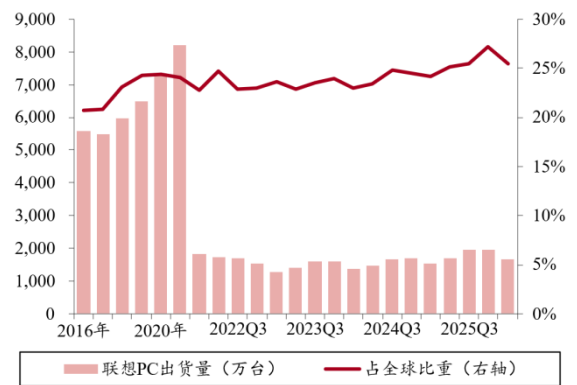
2026 年 Q1，联想 PC 电脑出货量达 1653 万台，同比上升 8.70%，市场份额环比下降 1.7pct。据 Omdia 测算，联想市场份额为 25.5%，环比下降 1.7pct。

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）



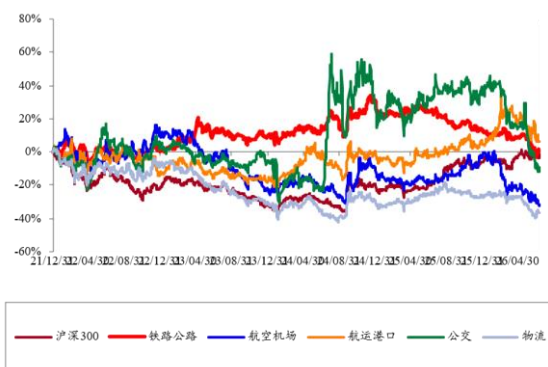
资料来源：Omdia，中银证券

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

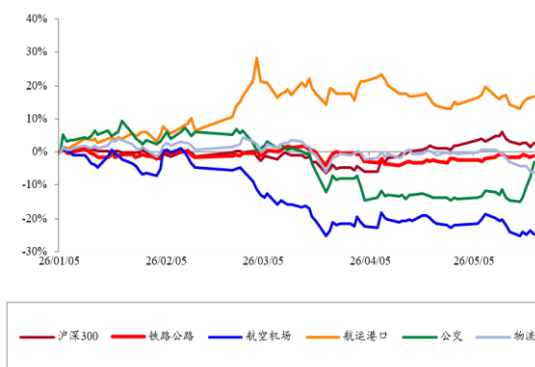
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 30,402.77 亿元，占总市值比例为 2.39%。截至 7 月 10 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：京沪高铁（601816.SH）2279.94 亿元、中远海控（601919.SH）2083.09 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1660.85 亿元、招商轮船（601872.SH）1249.13 亿元、上港集团（600018.SH）1177.97 亿元、中国国航（601111.SH）1110.20 亿元、大秦铁路（601006.SH）929.58 亿元、中远海能（600026.SH）805.49 亿元、南方航空（600029.SH）826.06 亿元、中国东航（600115.SH）760.59 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 7 月 4 日-2026 年 7 月 11 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别-1.17%、-1.27%，交通运输行业指数-1.46%；交通运输各个子板块来看，铁路公路+0.09%、航空机场-2.15%、航运港口-2.11%、公交-2.65%、物流-1.5%。

周交运个股涨幅前五：厦门国贸（600755.SH）+6.82%，建发股份（600153.SH）+4.38%，宁沪高速（600377.SH）+4.25%，中远海特（600428.SH）+4.17%，上港集团（600018.SH）+4.12%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为+0.69%、+3.26%，交通运输指数-13.13%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-10.43%、航空机场-30.97%、航运港口+2.76%、公交-32.02%、物流-13.33%。

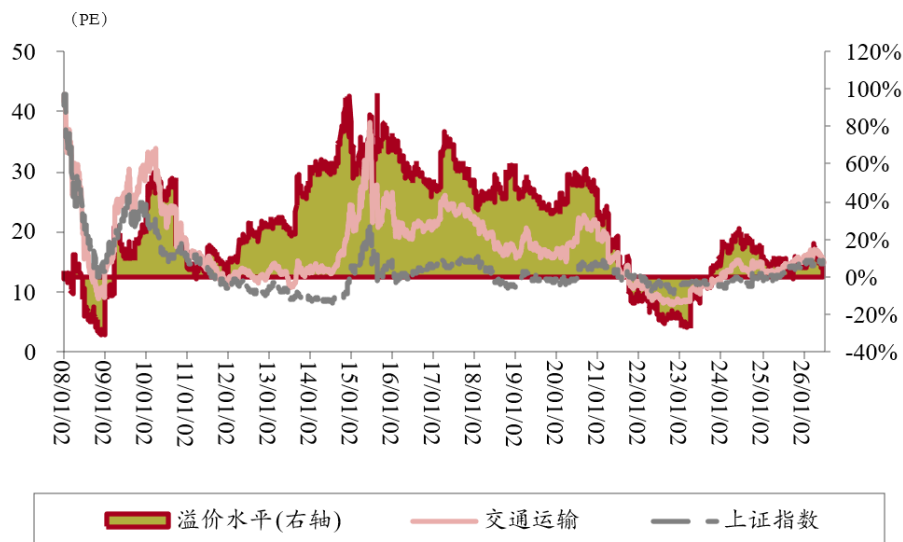
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+72.27%，恒通股份（603223.SH）+47.53%，德邦股份（603056.SH）+37.89%，海晨股份（300873.SZ）+35.18%，中远海能（600026.SH）+35.02%。

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 10 日，交通运输行业市盈率为 15.01 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

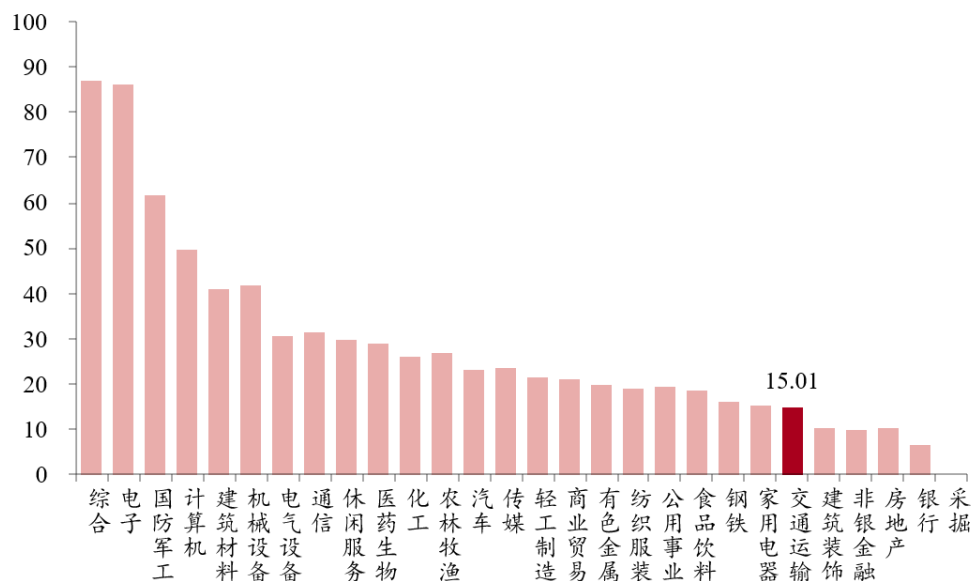


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

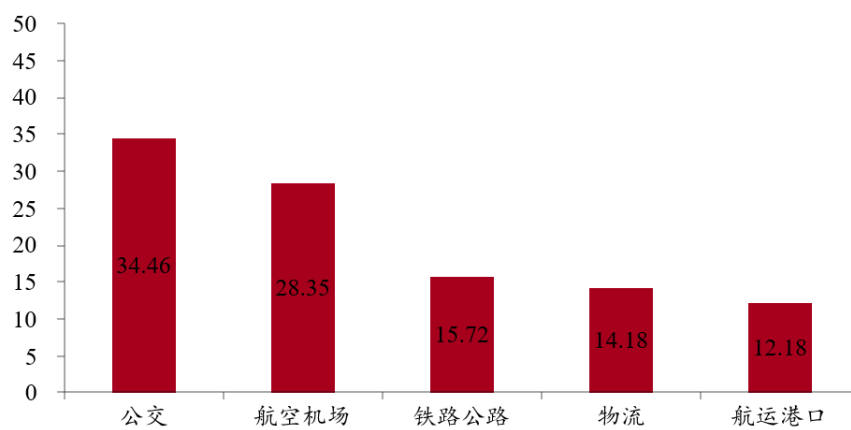
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 15.01 倍（2026.7.10），处于偏下的水平。

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. 动态关注暑运旺季的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。
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. 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。
4. 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
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得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士，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