

强于大市

交通运输行业周报

中美达成八点成果共识，跨太平洋集运需求预期有望改善

中美达成八点成果共识并推动经贸磋商成果进一步落实，有助于降低双边贸易政策不确定性，改善跨太平洋集运需求预期。当前中美贸易及美线货量已呈现一定修复迹象，2026 年前 8 个月中美进出口同比增长 1.3%，8 月美国自中国进口集装箱量同比增长 1.7%，美国整体进口需求亦保持较强韧性；与此同时，美西、美东航线运价仍处于显著高位，反映当前美线市场景气度较高。若后续对等降税安排、贸易理事会等机制持续推进，出口企业发运及美国进口商补库意愿有望进一步改善，为美线货量及运价提供需求端支撑，建议持续关注中美贸易增速、美国进口箱量、库存周期及跨太平洋航线运价变化。

核心观点

- 中美关系趋稳及经贸磋商成果落地，有望改善跨太平洋集运需求预期。9 月 23 日至 25 日中美元首会晤达成八点成果共识，其中经贸领域明确推进贸易理事会、“300 亿美元”对等降税安排及延期吉隆坡经贸磋商成果等，有助于降低中美贸易政策不确定性，改善出口企业及美国进口商对后续订单、发运和补库的预期，为中美双边贸易及美线集运需求提供更稳定的外部环境。
- 中美贸易及美国进口集装箱量已呈现一定修复，需求端韧性仍在。2026 年前 8 个月中美进出口总值 2.76 万亿元，同比增长 1.3%，对美进出口已连续 5 个月增长；8 月美国集装箱进口量达到 260.4 万 TEU，同比增长 3.3%，其中自中国进口 88.4 万 TEU，同比增长 1.7%，中国货源占比达到 34.0%。贸易额和中国来源箱量同步回升，表明跨太平洋航线货量基本面有所改善，若后续经贸政策预期继续稳定，美线货量仍具备进一步修复基础。
- 美线运价维持显著高位，需求改善有望对跨太平洋航线景气形成支撑。9 月 24 日 SCFI 综合指数为 3686.62 点，9 月 25 日上海港出口至美西/美东基本港运价分别为 7,463/10,497 美元/FEU，同比分别上涨 411.16%/340.13%，整体仍处于高位。当前运价同时受运力投放、旺季备货及地缘扰动等因素影响，但在中美贸易持续修复、美国进口需求保持韧性的背景下，经贸关系进一步趋稳有望增强美线需求端支撑，后续重点关注对美出口及美线运价变化。

行业高频动态数据跟踪：

- ①航空物流：波罗的海空运价格指数环比上升 0.9%，同比上升 20.9%。②航运港口：集运运价指数同比+230.78%，干散货运价指数同比+51.19%，油运运价环比+37.68%。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：9 月第三周国际日均执飞航班量同比上升 3.53%，国内日均执飞航班量同比上升 5.55%。⑤公路铁路：9 月 14 日—9 月 20 日，全国高速公路货车通行 6042.1 万辆，环比增长 3.34%。

投资建议：

- 推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 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、中远海能；建议关注招商南油、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。建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速。
- 关注高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、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。

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》20260915
《交通运输行业周报》20260908
《交通运输行业周报》20260831

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
交通运输

证券分析师：王靖添

jingtian.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522030004

目录

1 近期行业热点事件点评	5
1.1 中美达成八点成果共识，跨太平洋集运需求预期有望改善	5
1.2 原油风险溢价有所回落，VLCC 有效运力收紧支撑运价高位上行	5
1.3 中秋铁路客流保持高位，假期出行需求释放带动运力加密	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. SCFI、CCFI 综合指数（周）	5
图表 1-2. 北美航线集运运价（美元/FEU）	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

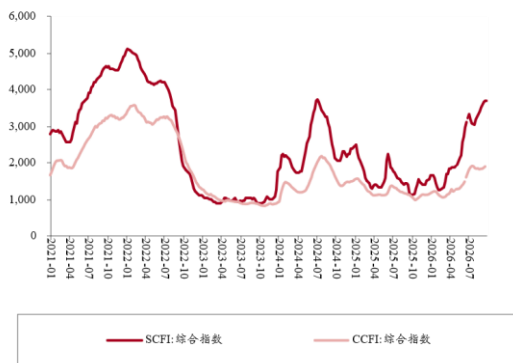
1.1 中美达成八点成果共识，跨太平洋集运需求预期有望改善

事件：当地时间 9 月 23 日至 25 日，国家主席习近平对美国进行国事访问，中美双方就建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见并达成八点成果共识。其中，双方忆及中国和美国作为二战盟友并肩作战的历史，同时认可中美经贸磋商机制及双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制、达成“300 亿美元”对等降税安排以及延期吉隆坡经贸磋商成果等。本次访问将关系改善落实至经贸领域，有助于降低中美贸易政策不确定性，为双边贸易及跨太平洋集运需求提供相对稳定的外部环境。

分析：中美贸易及跨太平洋集装箱货量目前已经呈现一定修复迹象。海关数据显示，2026 年前 8 个月中国对美国进出口总值达到 2.76 万亿元，同比增长 1.3%，截至 8 月对美进出口已连续 5 个月实现增长。与此同时，美国进口需求仍保持较强韧性，2026 年 8 月美国集装箱进口量达到 260.4 万 TEU，环比增长 3.8%、同比增长 3.3%，为历史第三高单月水平；其中自中国进口 88.4 万 TEU，环比增长 1.3%、同比增长 1.7%，占美国集装箱进口总量的 34.0%。中美贸易额恢复增长与中国货源集装箱进口量同比转正，表明跨太平洋航线货量基本面正在改善，中美经贸关系进一步趋稳有望降低出口企业及美国进口商在订单、发运及库存管理中的政策顾虑。

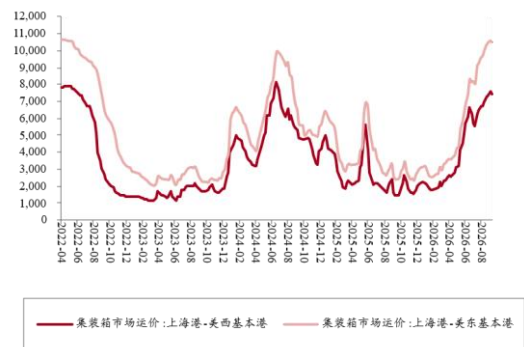
美线需求改善叠加当前集运市场仍处于较高景气区间，有望对跨太平洋航线运价形成一定支撑。上海航运交易所数据显示，9 月 24 日 SCFI 综合指数为 3686.62；其中中美西和美东航线在 SCFI 中的权重分别达到 20.0%/7.5%，美线仍是影响集运市场的重要主干航线。9 月 25 日，上海港出口至美西和美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别达到 7,463.00/10,497.00 美元/FEU，周环比分别下降 1.28%/0.78%，但同比分别大幅上涨 411.16%/340.13%，美线集运运价处于显著高位，反映当前美线市场整体景气度较高。

图表 1-1. SCFI、CCFI 综合指数（周）



资料来源：万得，中银证券

图表 1-2. 北美航线集运运价（美元/FEU）



资料来源：万得，中银证券

整体来看，中美关系趋稳及经贸磋商成果进一步落实，有助于改善跨太平洋集运需求预期。当前中国对美贸易已连续数月增长，美国自中国进口集装箱量同比回升，美国整体进口需求亦保持较强韧性。若后续对等降税安排、贸易理事会等机制持续推进，贸易政策不确定性进一步下降，出口企业发运及美国进口商补库意愿有望得到支撑，美线货量具备延续改善的基础。后续建议重点跟踪中国对美出口增速、美国自中国进口集装箱量、美国零售库存及美西/美东航线运价变化，以判断中美经贸关系改善向集运基本面的实际传导程度。

1.2 原油风险溢价有所回落，VLCC 有效运力收紧支撑运价高位上行

事件：9 月 23 日，中国进口原油综合指数（CTFI）报 15681.93 点，较 9 月 17 日上涨 4.9%，中国进口 VLCC 运输市场运价继续高位上行。美国原油市场供需边际转松，截至 9 月 18 日当周，美国商业原油库存增加 296.9 万桶至 4.26 亿桶，国内原油产量小幅下降至 1393.9 万桶/日，原油出口减少 155.0 万桶/日至 328.1 万桶/日，进口减少 118.1 万桶/日至 587.7 万桶/日。叠加美伊外交接触释放缓和信号，中东供应中断担忧有所下降，布伦特原油期货价格于周四降至 102.51 美元/桶，较 9 月 17 日下降 1.62%。

分析：原油价格风险溢价有所回落，但 VLCC 市场供给收紧仍支撑运价高位运行。本周 VLCC 成交量有所下降，高运价已对部分运输需求形成抑制，但湾内船对船转运持续占用运力，有效船舶供给同步收缩，因此成交量下降尚未带来运价明显回调。与此同时，9 月 10 日沙特东西输油管道遭无人机袭击后，延布港装船受到明显影响，部分亚洲炼厂已经错过原定装船档期。尽管沙特阿美于 9 月 22 日释放装船即将恢复的信号，但具体恢复时间仍存在不确定性，短期船位偏紧格局尚未明显缓解。

VLCC 运价继续上行，船东定价能力维持较强水平。9 月 23 日，中东湾拉斯坦努拉至宁波 27 万吨级船运价（CT1）报 WS1112.56，较 9 月 17 日上涨 5.86%，4 日平均达到 WS1134.87，较上期平均上涨 15.98%，对应 TCE 平均 117.6 万美元/天；西非马隆格/杰诺至宁波 26 万吨级船运价（CT2）报 WS524.38，较 9 月 17 日上涨 2.66%，4 日平均为 WS527.73，对应 TCE 平均 63.7 万美元/天。大西洋市场 VLCC 运价亦处于高位，部分货盘开始转向 Suezmax 等较小船型，但仍需 VLCC 承运的货盘在船位偏紧情况下继续以较高价格成交，反映当前市场供需格局仍明显向船东倾斜。

整体来看，短期原油价格与油运运价走势出现一定分化，油价风险溢价回落并未改变 VLCC 供需偏紧格局。美伊外交接触以及美国商业原油库存增加缓解了原油供应端担忧，但沙特装船受限、船对船转运占用运力以及可用船位减少继续支撑 VLCC 运价。当前 CT1/CT2 及对应 TCE 均处于高位，油轮船东盈利弹性进一步释放；后续建议重点关注延布港装船恢复进度、中东湾货盘释放节奏、VLCC 有效运力变化及美伊局势演进，其将共同决定高运价的持续性。

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、中远海能；建议关注招商南油、中远海控。

1.3 中秋铁路客流保持高位，假期出行需求释放带动运力加密

事件：9 月 25 日，中国国家铁路集团有限公司数据显示，中秋节当天全国铁路预计发送旅客 2234 万人次，计划加开旅客列车 1218 列；9 月 24 日全国铁路发送旅客 1713.9 万人次，运输整体平稳有序。截至 9 月 25 日 8 时，铁路 12306 已累计发售中秋国庆假期运输期（9 月 23 日至 10 月 8 日）火车票 1.32 亿张。铁路部门针对热门方向和重点时段加大运力投放，其中上海局集团公司加开旅客列车 242 列、动车组重联 309 列，郑州局集团公司加开旅客列车 132 列，其中夜间高铁 51 列。

分析：假期铁路客流保持高位，跨区域出行需求集中释放。中秋节当日全国铁路预计发送旅客 2234 万人次，反映出行需求较为旺盛。从全社会出行情况看，9 月 24 日跨区域人员流动量达到 22850.9 万人次，环比增长 37.2%，较 2024 年同期增长 17.1%，铁路客流增长与全社会人员流动活跃度提升相互印证，假期居民出行需求保持较强韧性。

整体来看，中秋国庆假期铁路客流维持高位，显示居民跨区域出行及旅游消费需求仍具韧性。铁路部门通过加开列车、重联动车组及夜间高铁等方式提升高峰期运力供给，有助于释放路网运输能力并提高客流承载效率。

建议关注京沪高铁。

2 行业高频动态数据跟踪

2.1 航空物流高频动态数据跟踪

2.1.1 价格：波罗的海空运价格指数环比上升 0.9%，同比上升 20.9%

航空货运价格：截至 2026 年 9 月 22 日，上海出境空运价格指数报价 5407.00 点，同比+19.7%，环比+0.6%。波罗的海空运价格指数报价 2466.00 点，同比+20.9%，环比+0.9%；中国香港出境空运价格指数报价 4208.00 点，同比+19.6%，环比+0.3%；法兰克福空运价格指数报价 1100.00 点，同比+21.1%，环比-3.4%。

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

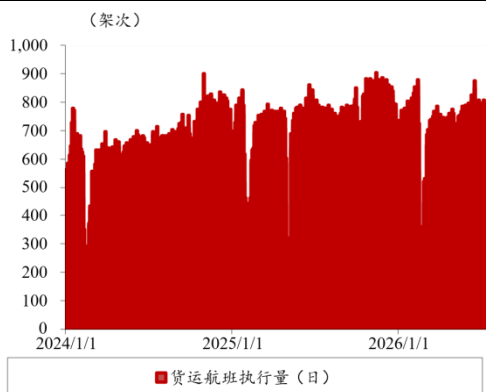
图表 2-4. 法兰克福出境空运价格指数（周）



资料来源：Bloomberg, Drewry, 中银证券

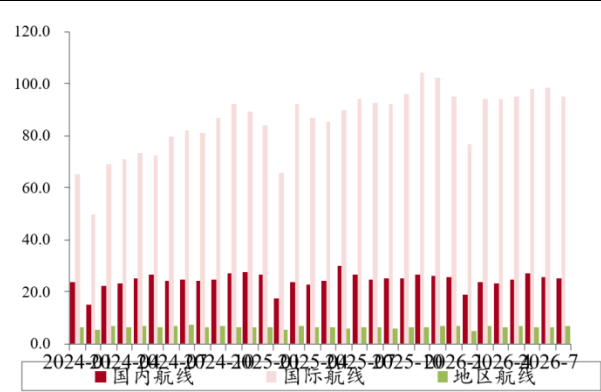
2.1.2 量：2026 年 8 月货运执飞航班量国内航线同比上升 2.26%，国际航线同比下降 3.04%
2026 年 8 月货运执飞航班量国内航线同比上升 2.26%，国际航线同比下降 3.04%。根据航班管家数据，2026 年 8 月，国内执飞货运航班 7595 架次，同比上升 2.26%；国际/港澳台地区执飞货运航班 12965 架次，同比下降 3.04%。

图表 2-5. 货运航班执行量（日）



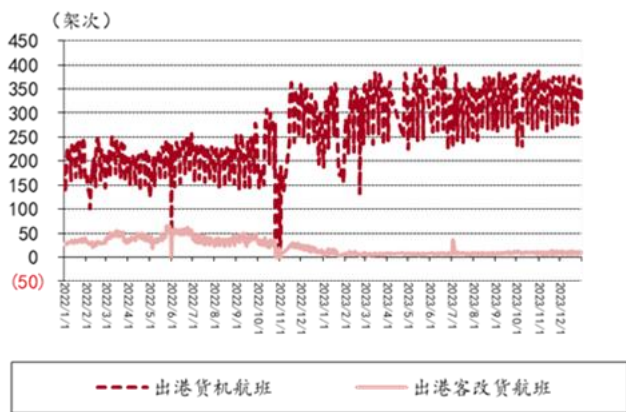
资料来源：航班管家, 中银证券

图表 2-6. 货运航班理论业载量（万吨，月）



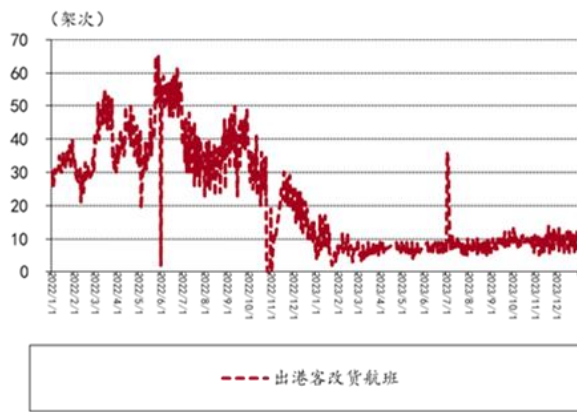
资料来源：航班管家, 中银证券

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

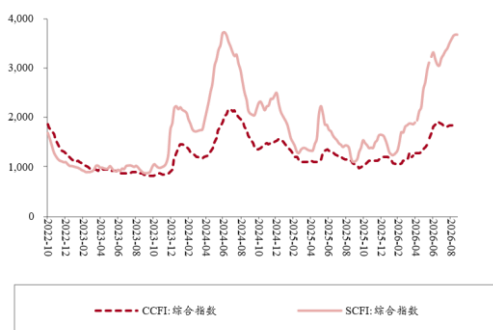
2.2 航运港口高频动态数据跟踪

2.2.1 集运运价指数同比+230.78%，干散货运价指数同比+51.19%，油运运价环比+37.68%

集运：SCFI 指数报收 3,686.62 点，同比增加 230.78%。2026 年 9 月 24 日，上海出口集装箱运价指数（SCFI）报收 3,686.62 点，周环比-0.03%，同比+230.78%；2026 年 9 月 24 日，中国出口集装箱运价指数（CCFI）报收 1,917.68 点，周环比+1.08%，同比+76.35%，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 +5.51%/-4.09%/-3.95%/+8.95%，同比 +124.39%/+57.63%/+0.78%/-4.90%。2026 年 9 月 25 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 2,313.00 美元/TEU，周环比-4.62%，同比+138.21%；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 3,065.00 美元/TEU，周环比-1.92%，同比+106.40%；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 7,463.00 美元/FEU 和 10,497.00 美元/FEU，周环比分别为-1.28%/-0.78%，同比+411.16%/+340.13%；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 6,586.00 美元/TEU，周环比+5.44%，同比+681.26%；上海港出口至澳新基本港市场运价（海运及海运附加费）为 2,833.00 美元/TEU，周环比-3.77%，同比+159.19%；上海港出口至南美基本港市场运价（海运及海运附加费）为 6,530.00 美元/FEU，周环比-15.23%，同比+206.14%。

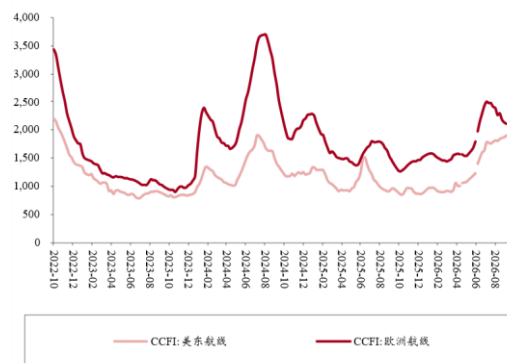
内贸集运：内贸集运价格周环比上升，PDCI 指数报收约 989 点。2026 年 9 月 11 日，中国内贸集装箱运价指数（PDCI）约为 989 点，周环比+2.28%，同比-5.45%。

图表 2-9. SCFI、CCFI 综合指数（周）



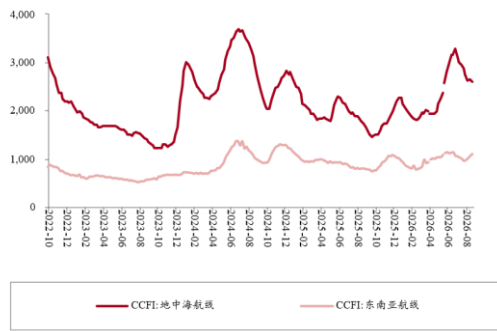
资料来源：万得，中银证券

图表 2-10. CCFI 美东航线和欧洲航线指数（周）



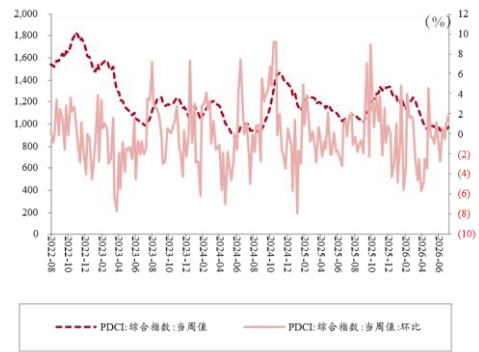
资料来源：万得，中银证券

图表 2-11. CCFI 地中海和东南亚航线指数（周）



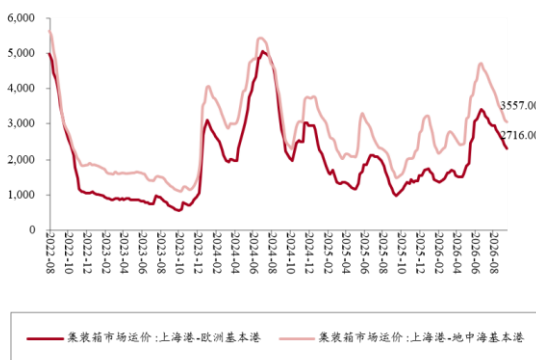
资料来源：万得，中银证券

图表 2-12. PDCI 综合指数（周）



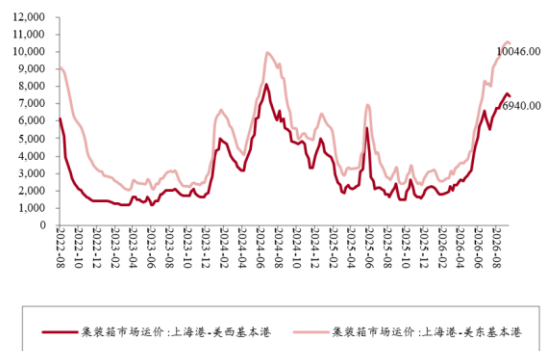
资料来源：万得，中银证券

图表 2-13. 欧洲航线集运运价（美元/TEU）



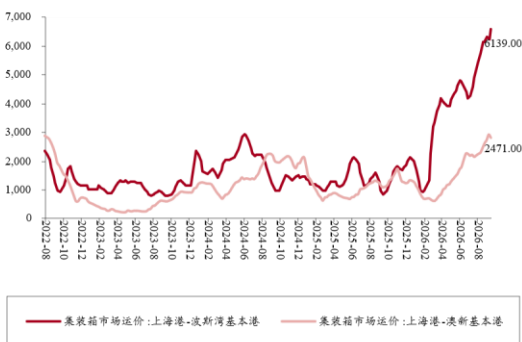
资料来源：万得，中银证券

图表 2-14. 北美航线集运运价（美元/FEU）



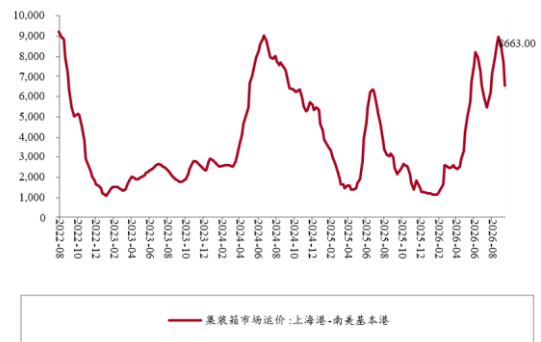
资料来源：万得，中银证券

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

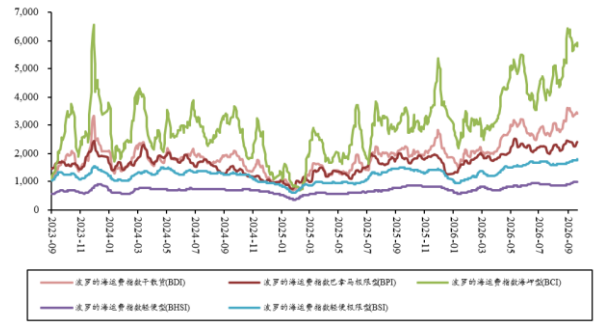
干散货：BDI 指数周环比+1.66%，报收 3,426.00 点。2026 年 9 月 25 日，波罗的海干散货指数（BDI）报收 3,426.00 点，周环比+1.66%，同比+51.19%，分船型看，巴拿马型、海岬型、轻便型、轻便极限型运价指数分别报收 2,407.00/5,784.00/1,011.00/1,786.00 点，环比+6.93%/+0.28%/+2.33%/+1.08%，同比+31.17%/+58.86%/+21.51%/+20.43%。我们认为 BDI 中长期走势需要观察全球工业经济恢复情况，可以持续动态跟踪世界钢铁产量、澳大利亚和巴西铁矿石出口、中国煤炭进口等指标。

图表 2-17.BDI 指数（日）



资料来源: 万得, 中银证券

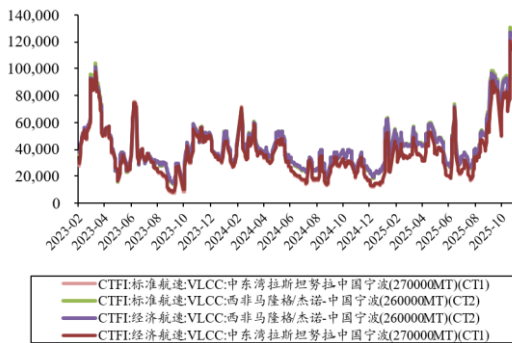
图表 2-18.BDI、BPI、BCI、BSI、BHSI 指数（日）



资料来源: 万得, 中银证券

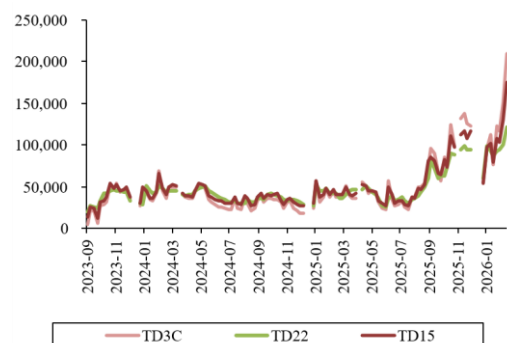
油运: 中东-中国航线标准航速下的 TCE 为 1,186,551 美元/天, 较 9 月 18 日上升 37.68%。2026 年 9 月 24 日, 中东-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 1,186,551/1,149,072 美元/天, 较 9 月 18 日+37.68%/+37.59%, 同比+1,246.40%/+1,231.96%; 西非-中国航线中 VLCC 标准航速与经济航速的 TCE 分别为 634,897/614,770 美元/天, 较 9 月 18 日+43.11%/+42.90%, 同比+560.24%/+554.50%。

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）

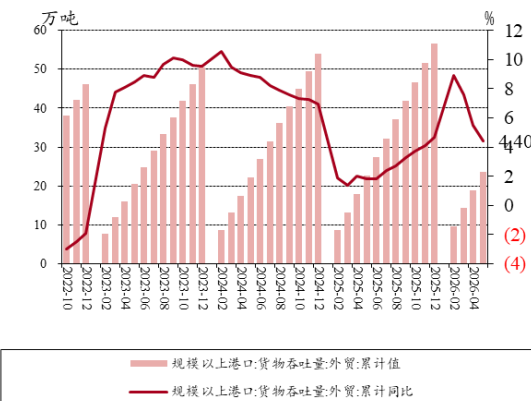


资料来源: 万得, 中银证券

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

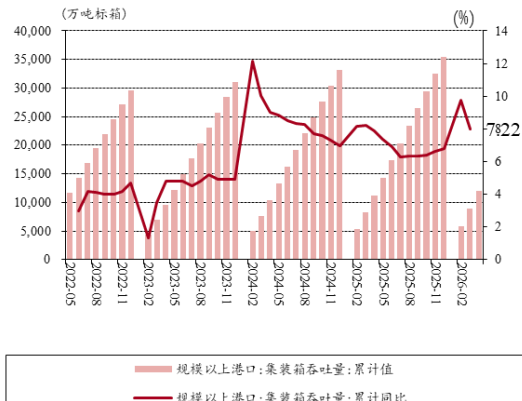
2026 年 1-5 月, 全国港口完成货物吞吐量 75.08 亿吨, 同比增长 2.20%, 其中内贸货物吞吐量实现 51.45 亿吨, 外贸货物吞吐量实现 23.63 亿吨, 同比增长 4.40%。完成集装箱吞吐量 15165 万标箱, 同比增长 6.33%。

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）



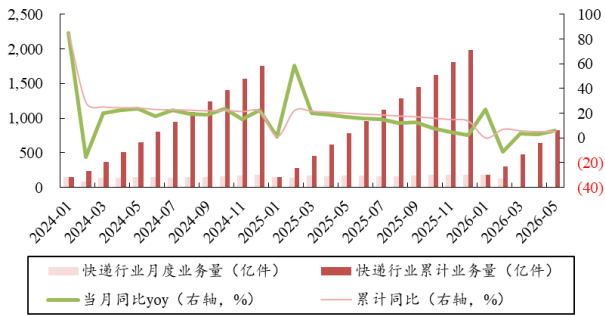
资料来源: 万得, 中银证券

2.3 快递物流动态数据跟踪

2.3.1 快递业务量及营收

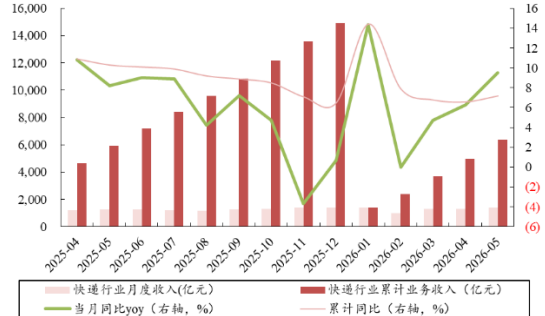
2026 年 5 月快递业务量同比上升 5.67%，快递业务收入同比上升 9.50%。2026 年 5 月月度快递业务量 183.00 亿件，同比增加 5.67%，快递业务收入完成 1374.40 亿元，同比上升 9.50%；2026 年 1-5 月累计快递业务量 828.70 亿件，同比增加 5.21%，2026 年 1-4 月快递业务收入 6353.70 亿元，同比增长 7.20%。

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

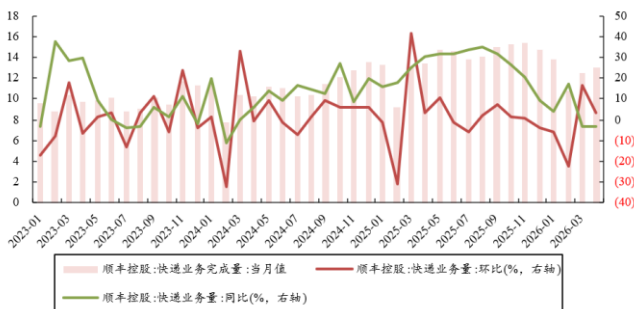
顺丰控股：2026 年 5 月快递业务量 14.15 亿票，同比下降 4.20%，环比上升 9.27%，业务收入 194.50 亿元，同比上升 0.36%，环比上升 5.79%。

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%。

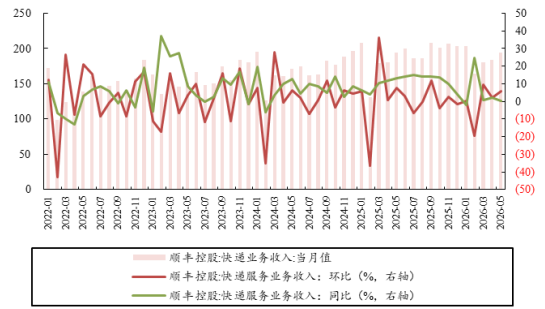
圆通速递：2026 年 5 月快递业务量 30.57 亿票，同比上升 10.60%，环比上升 12.14%，业务收入 62.40 亿元，同比上升 6.68%，环比上升 2.78%。

图表 2-25. 顺丰控股快递业务量及同环比增速（亿票，月）



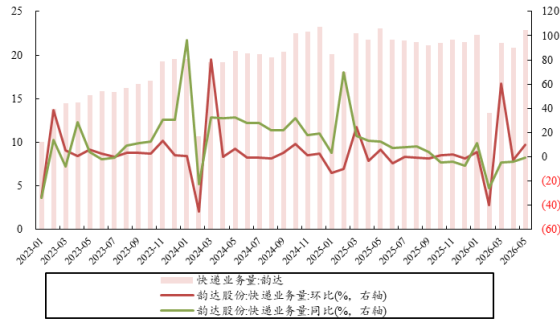
资料来源：万得，中银证券

图表 2-26. 顺丰控股快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



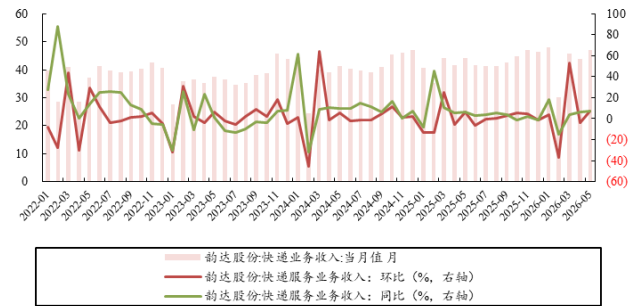
资料来源：万得，中银证券

图表 2-27. 韵达股份快递业务量及同环比增速（亿票，月）



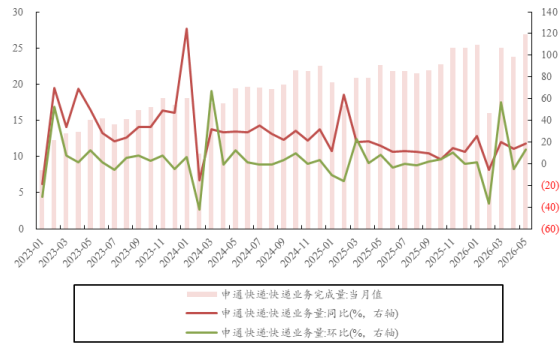
资料来源：万得，中银证券

图表 2-28. 韵达股份快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



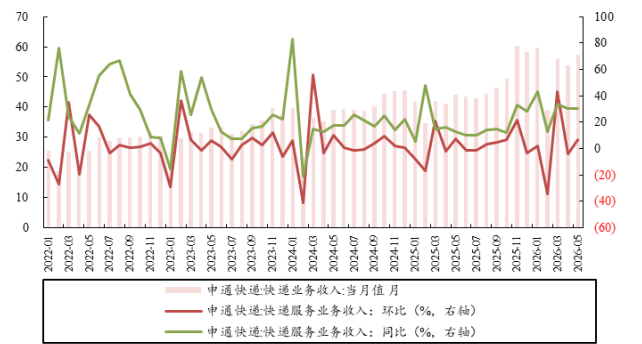
资料来源：万得，中银证券

图表 2-29. 中通快递快递业务量及同环比增速（亿票，月）



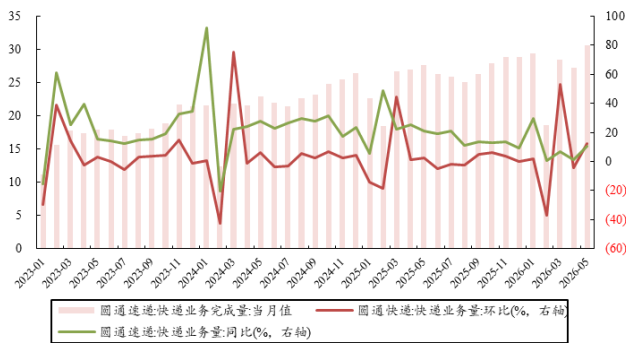
资料来源：万得，中银证券

图表 2-30. 中通快递快递业务收入及同环比增速（亿元，月）



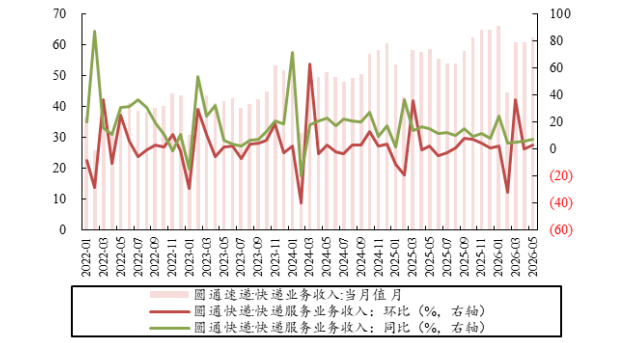
资料来源：万得，中银证券

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

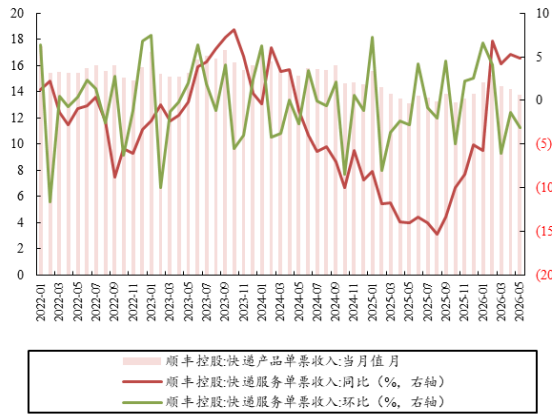
顺丰控股：2026年5月单票价格13.75元，同比+4.80%（+0.63元），环比-3.17%（-0.45元）。

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）。

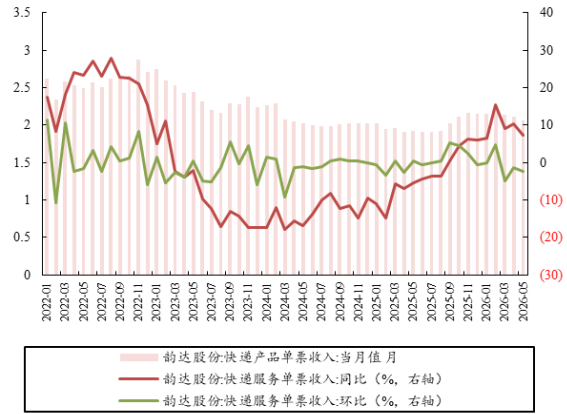
圆通速递：2026年5月单票价格2.04元，同比-3.77%（-0.08元），环比-8.52%（-0.19元）。

图表 2-33. 顺丰控股快递单票价格及同环比增速（元，月）



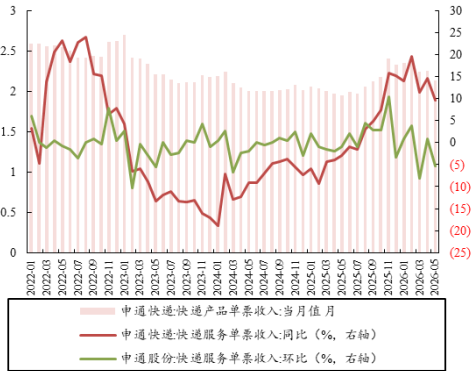
资料来源：万得，中银证券

图表 2-34. 韵达股份快递单票价格及同环比增速（元，月）



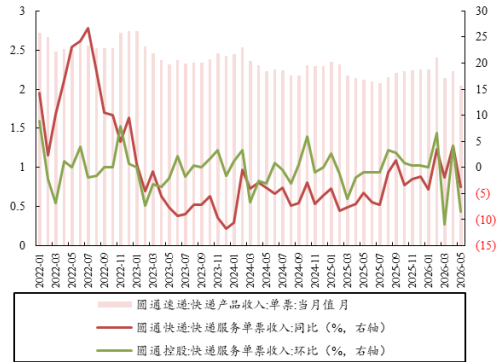
资料来源：万得，中银证券

图表 2-35. 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%。

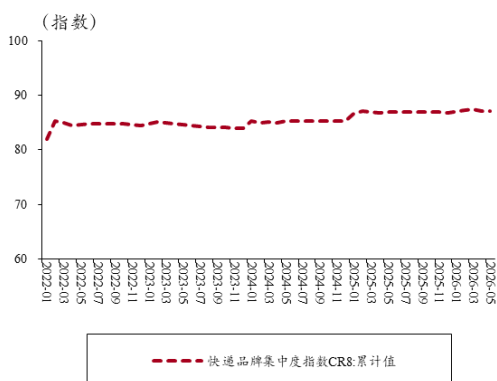
韵达股份：5 月韵达的市占率为 12.52%，同比-0.78pct，环比+0.14pct。

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。

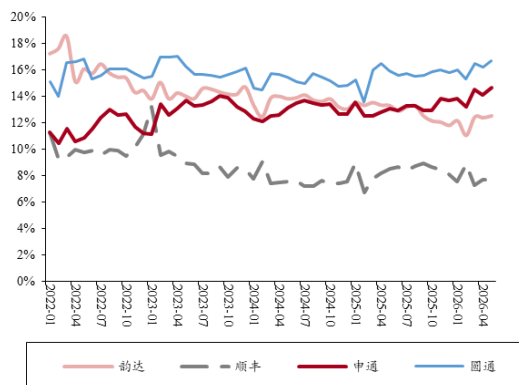
圆通速递：5 月圆通的市占率为 16.70%，同比+0.74pct，环比+0.52pct。

图表 2-37. 快递行业集中度指数 CR8（月）



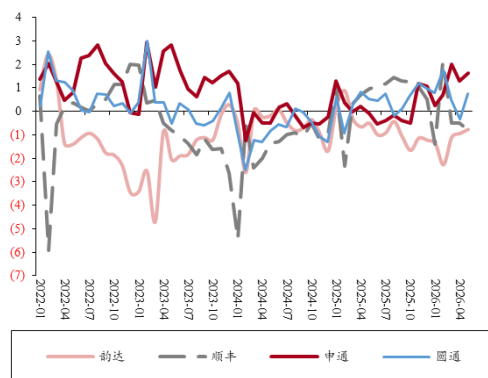
资料来源：万得，中银证券

图表 2-38. 典型快递上市公司市场占有率（月）



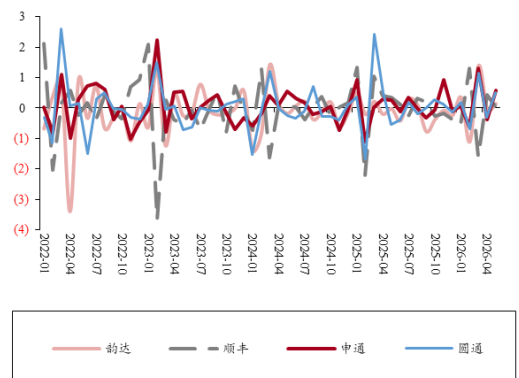
资料来源：万得，中银证券

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

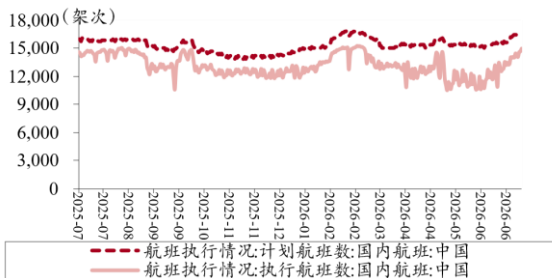
2.4 航空出行高频动态数据跟踪

2.4.1 9 月第三周国际日均执飞航班量同比上升 3.53%，国内日均执飞航班量同比上升 5.55%

2026 年 9 月第三周国际日均执飞航班 1857.00 次，环比+2.17%，同比+3.53%。2026 年 9 月 19 日至 2026 年 9 月 25 日，国内日均执飞航班 13249.71 架次，环比+1.40%，同比+5.55%；国际日均执飞航班 1857.00 次，环比+2.17%，同比+3.53%。

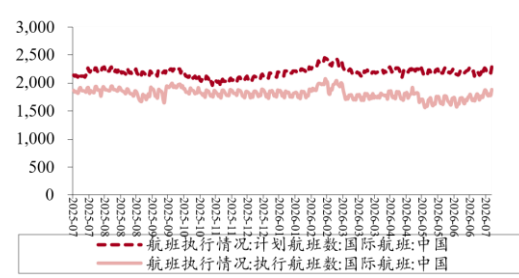
国内飞机日利用率环比上升。2026 年 9 月 12 日 - 2026 年 9 月 18 日，中国国内飞机利用率平均为 7.78 小时/天，较上周日均上升 0.12 小时/天；窄体机利用率平均为 7.81 小时/天，较上周日均上升 0.13 小时/天；宽体机利用率平均为 9.27 小时/天，较上周日均上升 0.07 小时/天。

图表 2-41. 我国国内航班计划及执飞架次（日）



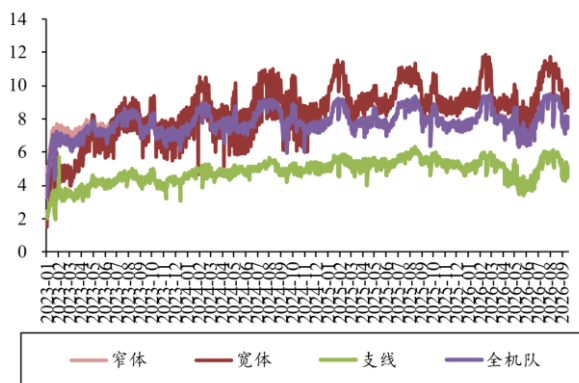
资料来源：万得，中银证券

图表 2-42. 我国国际航班计划及执飞架次（架次，日）



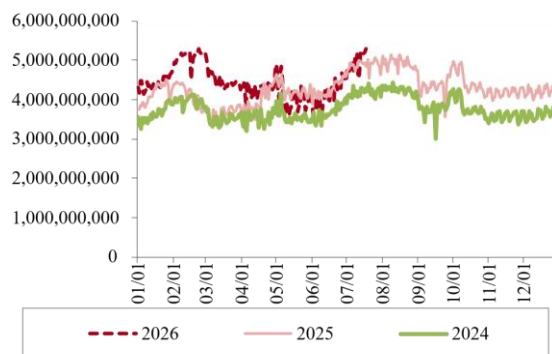
资料来源：万得，中银证券

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

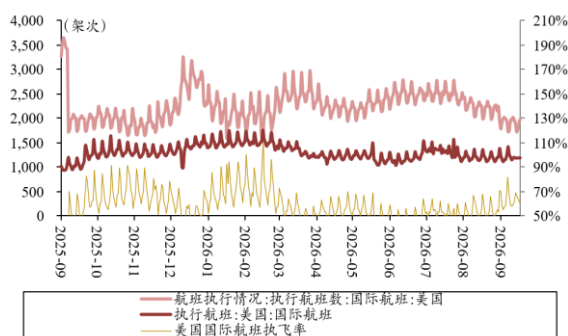
2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 25 日，美国国际航班日均执飞航班 1183.79 架次，周环比-3.38%，同比+8.18%。

2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 25 日，英国国际航班日均执飞航班 2,767.43 架次，周环比-1.42%，同比-2.18%。

2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 25 日，印尼国际航班日均执飞航班 569.71 架次，周环比+0.66%，同比-3.04%。

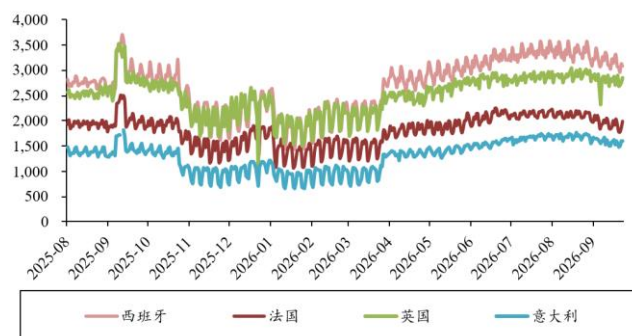
2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 25 日，泰国国际航班日均执飞航班 604.86 架次，周环比+1.58%，同比+3.36%。

图表 2-45. 美国国际航班计划及执飞架次情况（日）



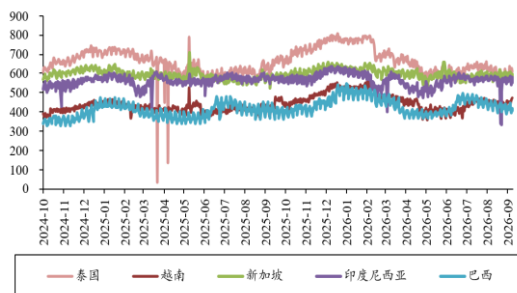
资料来源：万得，中银证券

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（%）

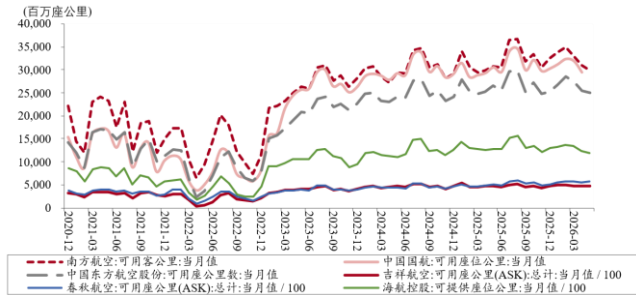


资料来源：万得，中银证券

2.4.3 重点航空机场上市公司经营数据

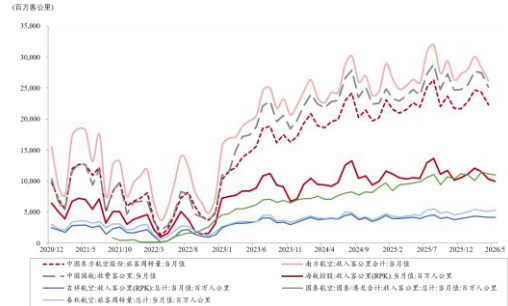
2026 年 5 月春秋 ASK 同比实现增长。可用座公里（ASK）方面，2026 年 5 月，南航、东航、吉祥、春秋、海航可用座公里分别同比增长-2.94%、-1.43%、-0.26%、+3.86%、-3.64%。收入客公里（RPK）方面，东航、南航、国航 4 月收入客公里分别同比+3.79%、+2.82%、+5.83%，海航、吉祥、春秋 5 月收入客公里分别同比-5.45%、+1.15%、+17.40%。

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

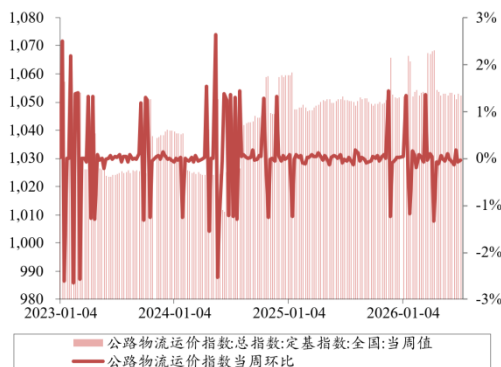
2.5 公路铁路高频动态数据跟踪

2.5.1 公路整车货运流量变化

2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 21 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 1049.22 点，比上周回落 0.05%。分车型看，各车型指数环比涨跌互现。其中，整车指数为 1054.67 点，比上周回落 0.08%；零担轻货指数为 1024.82 点，比上周回落 0.03%；零担重货指数为 1055.73 点，比上周回升 0.03%。2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 21 日，公路物流需求延续平缓态势，运力供给较为稳定，运价指数略微回落。从后期走势看，运价指数可能在当前水平继续小幅波动。根据交通运输部数据显示，9 月 14 日—9 月 20 日，全国高速公路货车通行 6042.1 万辆，环比增长 3.34%。

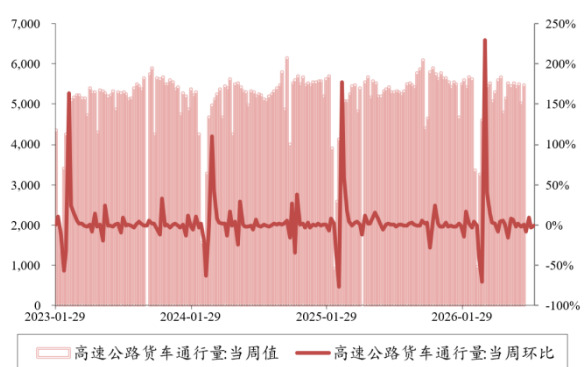
2026 年 7 月，中国公路物流运价指数为 105.2 点，比上月回落 0.05%。2026 年 7 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 105.2 点，比上月回落 0.05%，同比去年回升 0.15%。从月内看，第一、五周运价指数环比回升，第二、三、四周运价指数环比回落。

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）

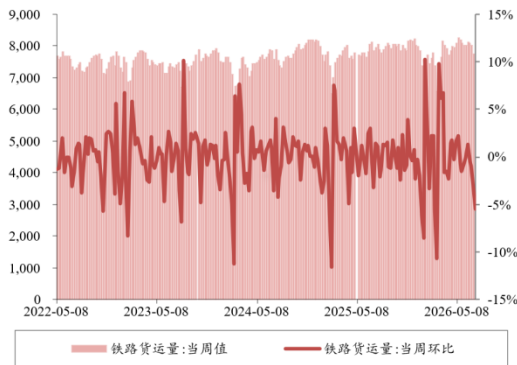


资料来源：交通运输部，中银证券

2.5.2 铁路货运量变化

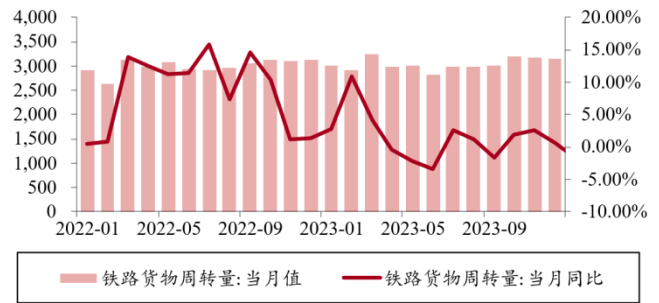
9 月 14 日—9 月 20 日，国家铁路运输货物 8334.8 万吨，环比增长 0.84%。根据交通运输部发布数据显示，2026 年 6 月，全国铁路货运周转量为 3214.54 亿吨公里，同比上升 9.20%。

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）

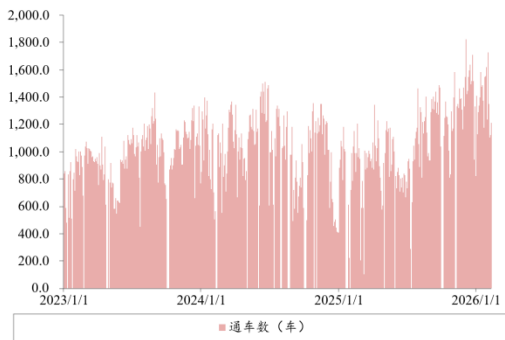


资料来源：万得，中银证券

2.5.3 蒙古煤炭流量变化

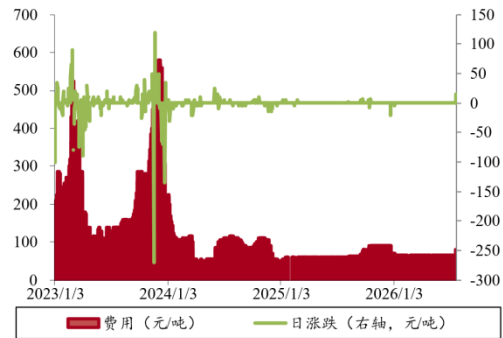
8月25日-8月31日，查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费日均82元/吨。查干哈达堆煤场-甘其毛都口岸炼焦煤短盘运费环比持平，8月25日-8月31日均值达82元/吨。

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）



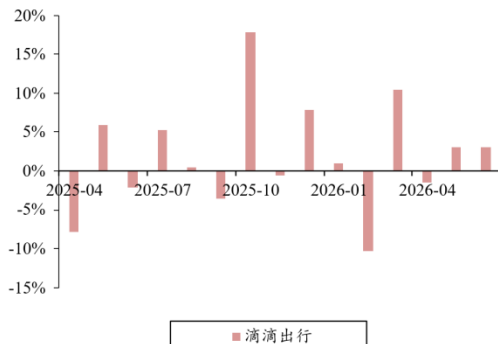
资料来源：蒙古煤炭网，中银证券

2.6 交通新业态动态数据跟踪

2.6.1 网约车运行情况

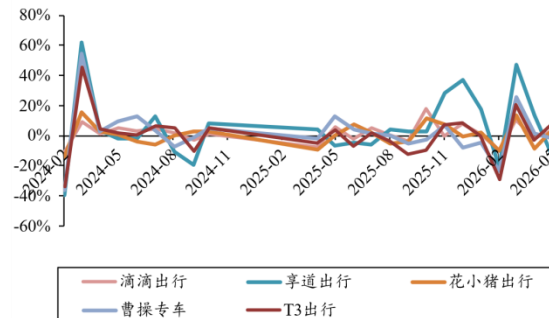
2026年6月，面向乘客、与网约车平台公司共同提供服务的平台（俗称网约车聚合平台）完成3.27亿单，日均订单量环比增长18.1%。2026年6月，滴滴出行、曹操专车、T3出行、享道出行、花小猪出行订单数环比上月分别+3.0%/-1.6%/+0.5%/+15.3%/+9.2%。

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



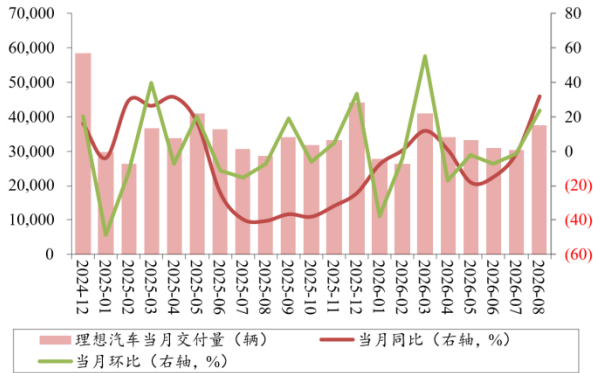
资料来源：交通运输部，中银证券

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 8 月，理想汽车共交付新车约 37679 辆，同比上升 32.07%。

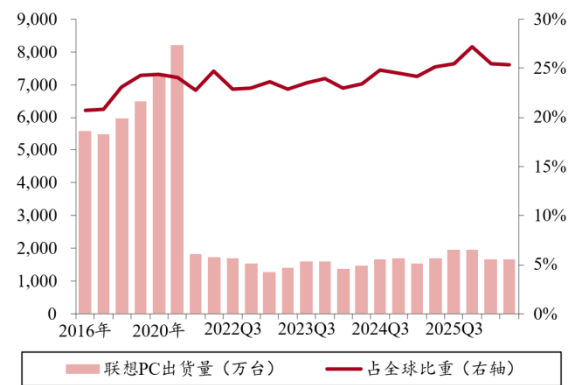
2026 年 Q2，联想 PC 电脑出货量达 1662 万台，同比下降 2.10%，市场份额环比下降 0.2pct。据 Omdia 测算，联想市场份额为 25.3%，环比下降 0.2pct。

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）



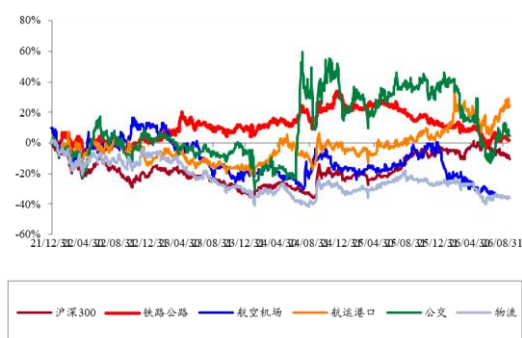
资料来源：Omdia，中银证券

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

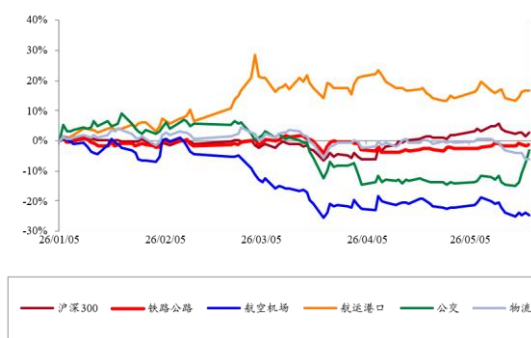
A 股交运上市公司为 127 家；交运行业总市值为 31,544.83 亿元，占总市值比例为 2.61%。截至 9 月 25 日，市值排名前 10 的交通运输上市公司：中远海控（601919.SH）2,433.36 亿元、京沪高铁（601816.SH）2,294.61 亿元、招商轮船（601872.SH）1,690.00 亿元、顺丰控股（002352.SZ）1,532.05 亿元、上港集团（600018.SH）1,247.81 亿元、中远海能（600026.SH）1,109.52 亿元、中国国航（601111.SH）1,061.98 亿元、大秦铁路（601006.SH）925.61 亿元、南方航空（600029.SH）772.67 亿元、中国东航（600115.SH）681.65 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 9 月 21 日-2026 年 9 月 25 日），上证综指、沪深 300 涨跌幅分别为-0.60%、-1.51%，交通运输行业指数-1.04%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-0.54%、航空机场-1.55%、航运港口-1.89%、公交-1.03%、物流-0.05%。

周交运个股涨幅前五：三羊马（001317.SZ）+19.79%，永泰运（001228.SZ）+13.67%，东方银星（600753.SH）+13.38%，恒基达鑫（002492.SZ）+9.15%，厦门国贸（600755.SH）+7.50%。

年初至今：2026 年初以来，上证综指、沪深 300 累计涨跌幅分别为-2.03%、-4.12%，交通运输指数-9.29%；交通运输各个子板块来看，铁路公路-9.61%、航空机场-35.12%、航运港口+18.45%、公交-22.32%、物流-12.19%。

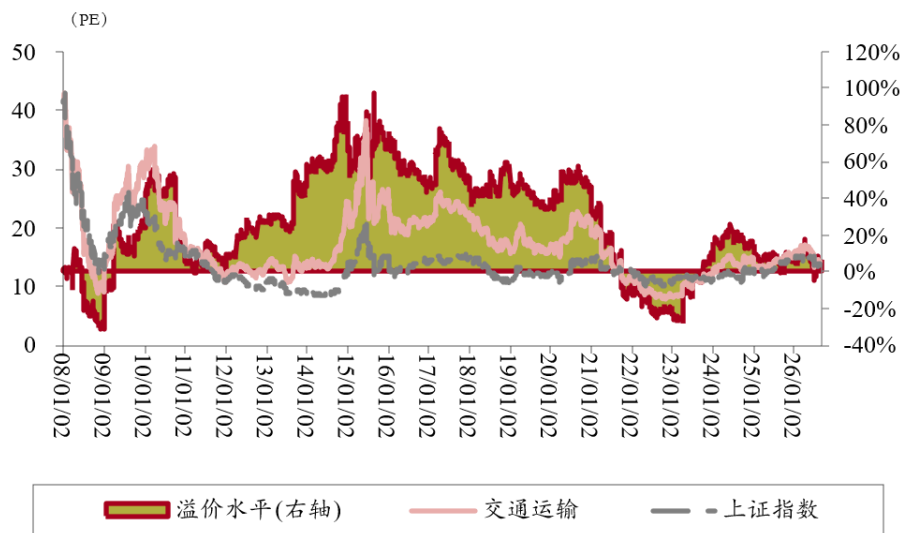
年初至今交运个股累计涨幅前五：招商轮船（601872.SH）+133.07%，中远海能（600026.SH）+83.22%，东方银星（600753.SH）+58.66%，中远海特（600428.SH）+55.77%，招商南油（601975.SH）+48.01%。

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 9 月 25 日，交通运输行业市盈率为 14.35 倍（TTM），上证 A 股为 13.67 倍。

图表 3-3. 交通运输行业估值（PE）及溢价情况

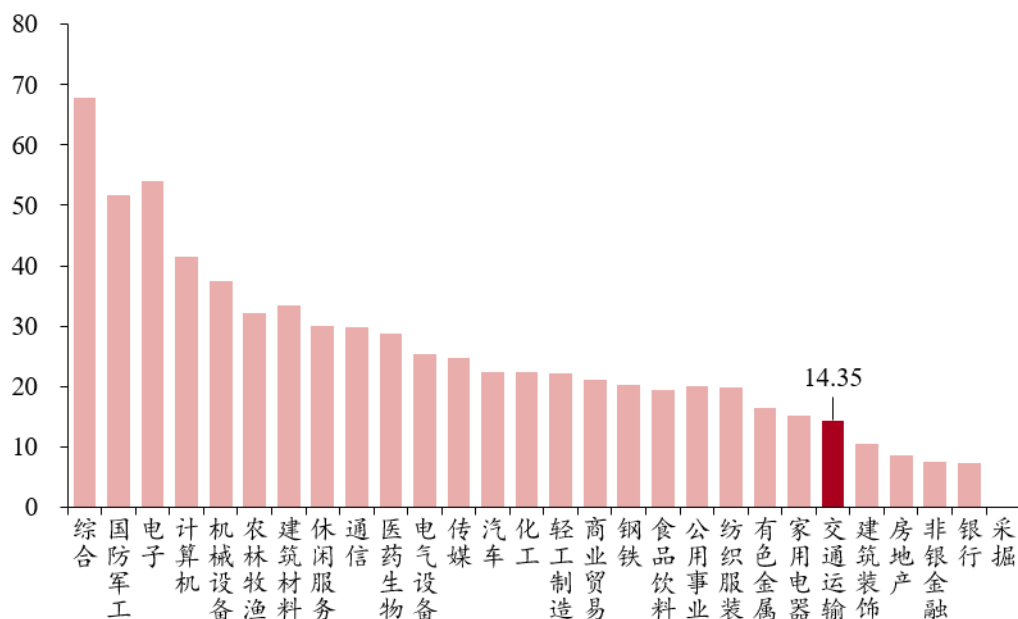


资料来源：万得，中银证券

3.2.2 与市场其他行业相比交运行业估值水平偏低

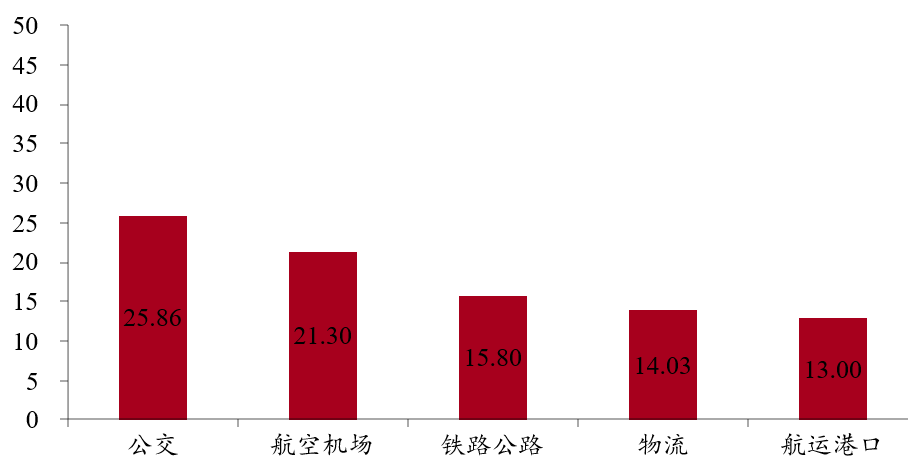
在市场 28 个一级行业中，交通运输行业的市盈率为 14.35 倍（2026.9.25），处于偏下的水平。

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.推荐受益于中国高端制造出海的特种运输标的中远海特。
- 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、中远海能；建议关注招商南油、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。建议关注山东高速、四川成渝、皖通高速、招商公路、赣粤高速、中原高速、宁沪高速、粤高速。
- 4.关注高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- 5.关注高铁出行板块投资机会。推荐中国国航、南方航空、中国东航、华夏航空、京沪高铁，建议关注海航控股、春秋航空、吉祥航空。
- 6.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。
- 7.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。
- 8.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。

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