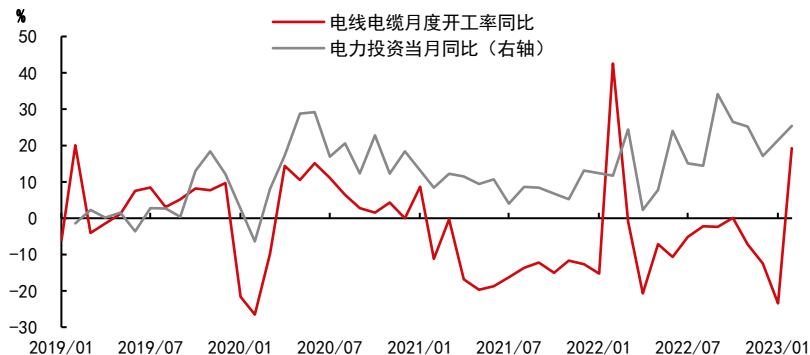


研究所工业组

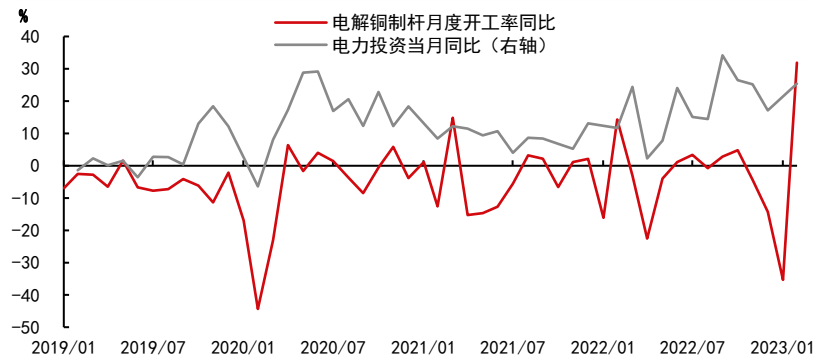
基建实物工作量高频数据跟踪

- 前2月基建投资同比增长9.0%。统计局公布数据，1-2月份，基础设施投资（不含电力）同比增长9.0%。其中，水利管理业投资增长3.0%，公共设施管理业投资增长11.2%，道路运输业投资增长5.9%，铁路运输业投资增长17.8%。据Mysteel不完全统计，截至3月23日，共有北京、上海、天津等24个省份发布了2023年重点（重大）项目投资计划情况。项目合计37052个，总投资达47.8万亿元（除北京、安徽、贵州、云南、浙江、黑龙江、江苏、广西），年度计划完成投资超10.2万亿元（除北京、安徽、云南、青海）。3月21日，国家能源局数据显示，1-2月份，全国主要发电企业电源工程完成投资676亿元，同比增长43.6%。其中，核电87亿元，同比增长44.8%；太阳能发电283亿元，同比增长199.9%。电网工程完成投资319亿元，同比增长2.2%。**考虑到当前基建的资金端和项目端情况均表现良好，预计3月份广义基建投资或仍维持10%以上的较高增速。**
- 高频数据方面，**本周基建实物工作量指数出现季节性回落，但仍处于历史同期高位，表明当前基建施工情况较好，但不同行业相关的工业品需求出现一定分化。**与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周维持高位；在重大项目开工建设的带动下，整体市场需求集中释放，但受房建施工进度偏慢的影响，本周螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量持续下滑，预计交通实物工作量未来将在区间内小幅波动；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量虽出现明显下降，但仍处于季节性高位，预计3月份水利投资增速有望明显提升。

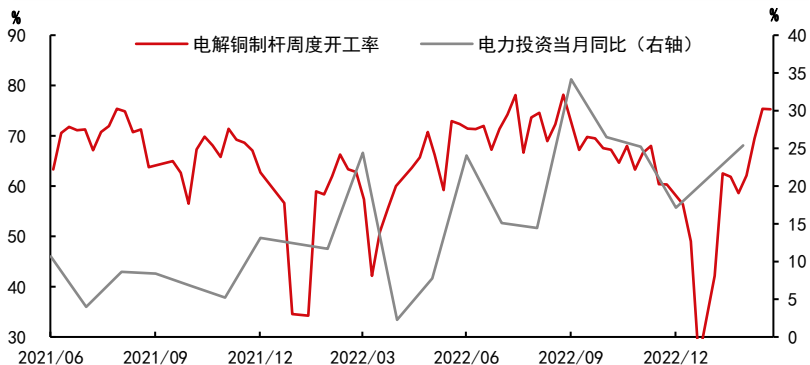
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



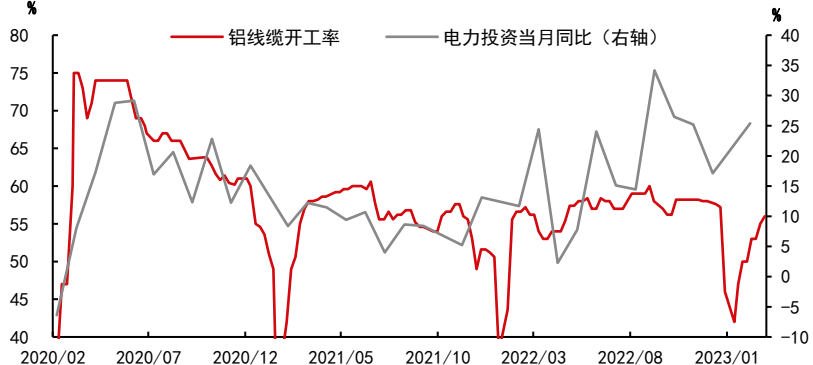
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



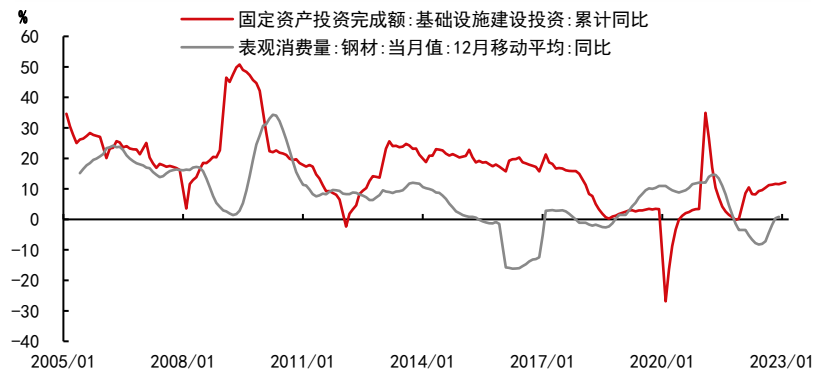
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



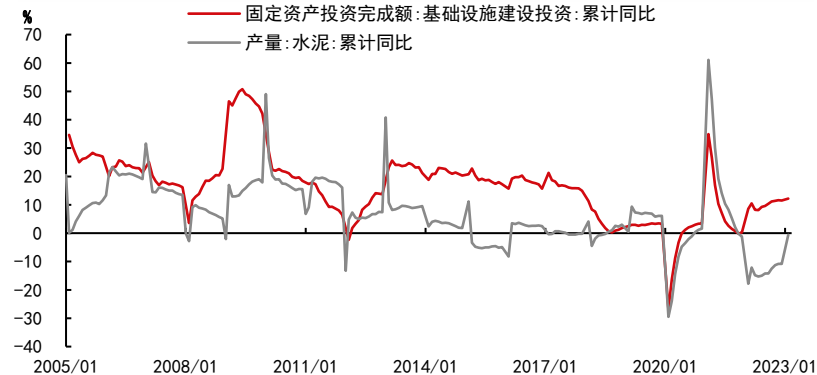
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



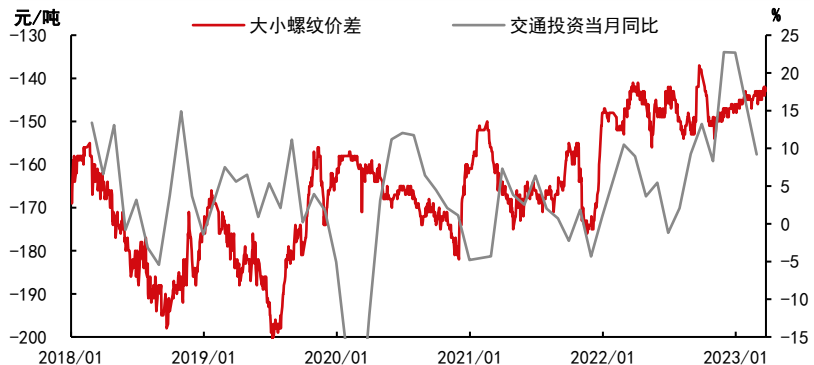
钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



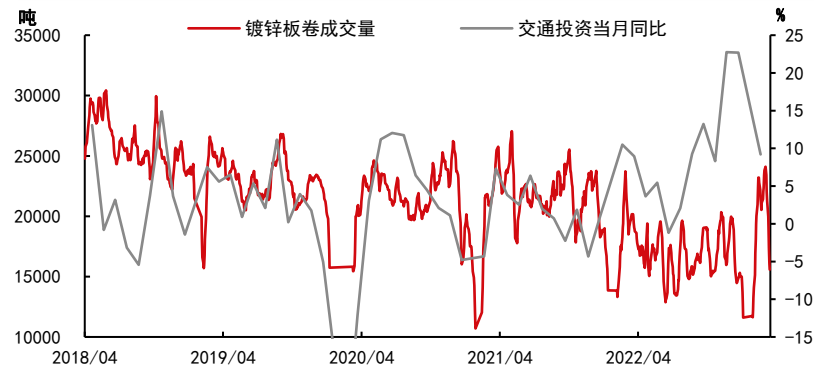
水泥产量与基建投资有较强相关性



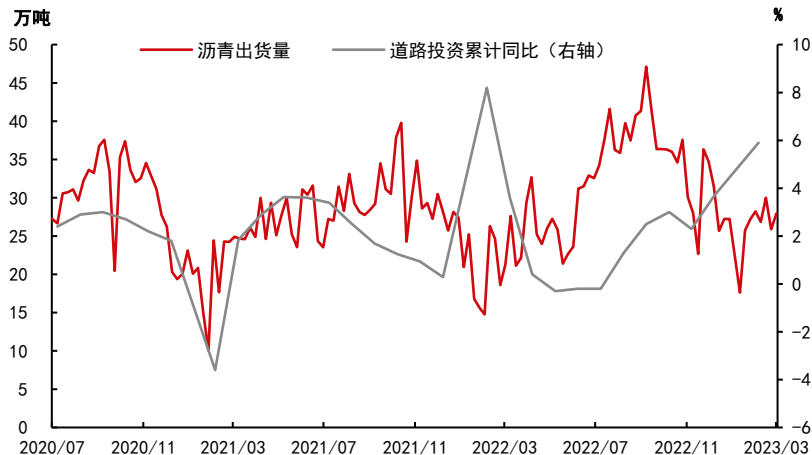
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



沥青出货量与道路投资有较强相关性



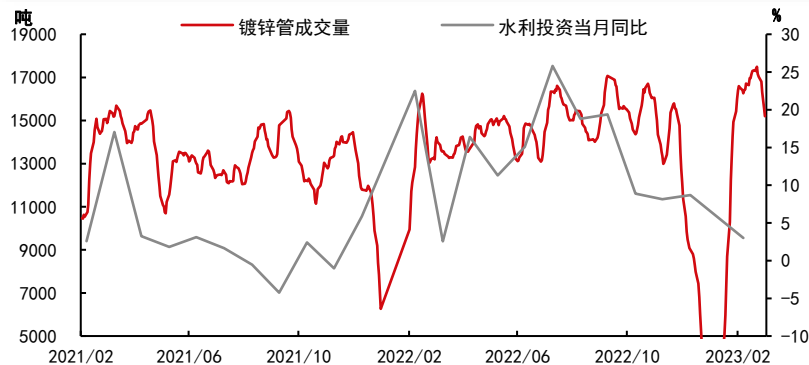
沥青开工率与道路投资有较强相关性



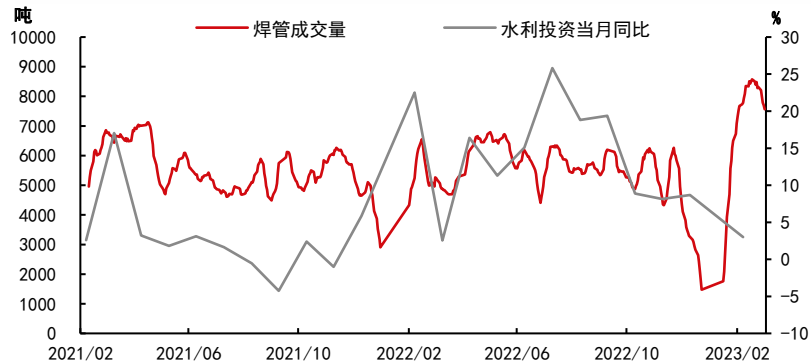
球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



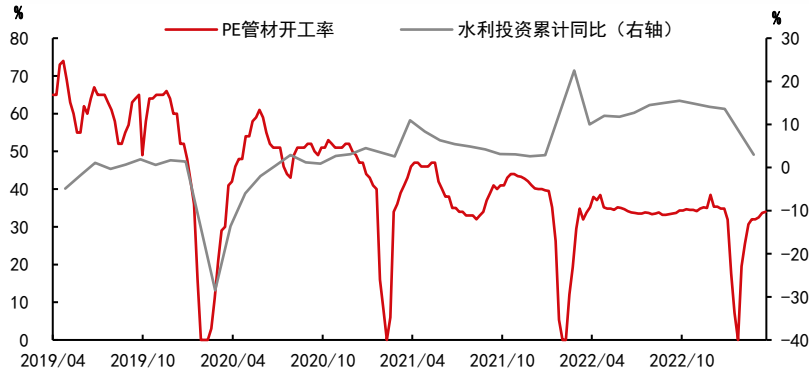
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



焊管成交量与水利投资有较强相关性



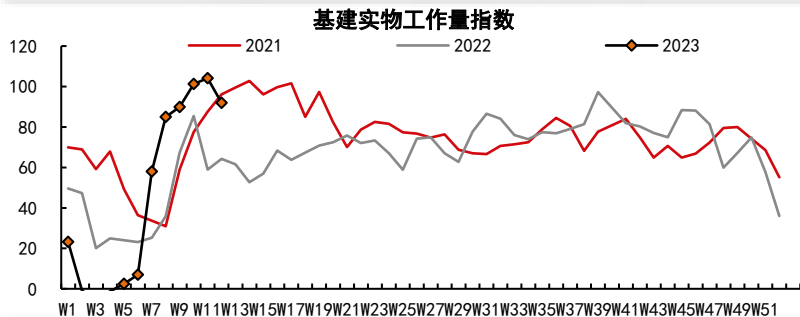
PE管材开工率与水利投资有较强相关性



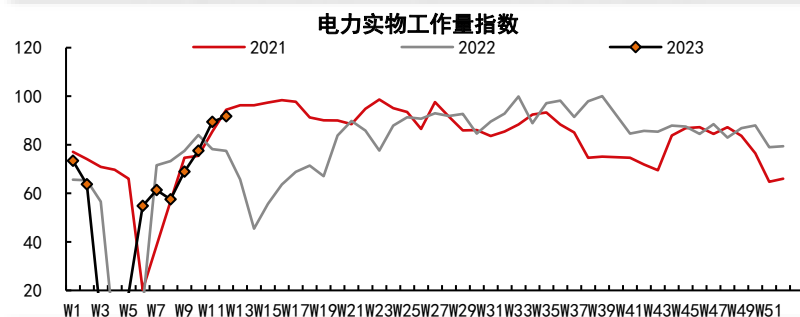
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，不含城际交通）	25%	
	水上运输业	包括码头及内河	1%	-
	管道运输业	包括运输水和天然气等气体和液体	1%	-
	航空运输业	-	1%	-
	装卸搬运和仓储业	-	4%	-
水利、环境和公共设施管理业 (占比46%)	水利管理业	包括防洪设施、水源工程、水利时空分配工程等	6%	球墨铸管加工费 镀锌管成交量 焊管成交量 PE管材开工率
	公共设施管理业	包括①市政设施管理（指污水排放、雨水排放、路灯、道路、桥梁等城乡公共设施的抢险、紧急处理、管理等）；②环境卫生管理；③城乡市容管理；④绿化管理；⑤城市公园管理；⑥游览景区管理	36%	
	生态保护和环境治理业	-	4%	-

- 为直观表现基建对应的商品需求变化情况，我们采用主成分分析法，对电解铜制杆开工率、螺纹表观消费量等13项高频数据进行统计分析，构建基建实物工作量指数。本周基建实物工作量指数季节性回落，但仍处于历史同期高位，表明当前基建施工情况较好。

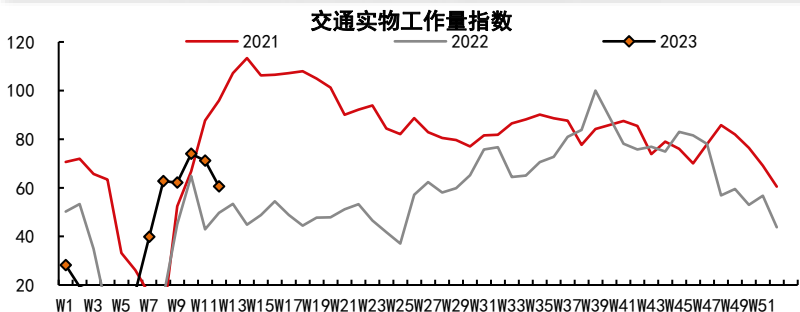
本周基建实物工作量指数季节性回落



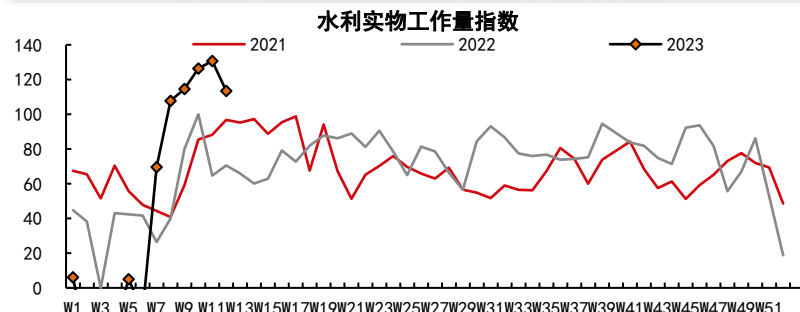
本周电力行业实物工作量指数处于季节性高位



本周交通行业实物工作量指数显著回调



本周水利行业实物工作量高于往年同期

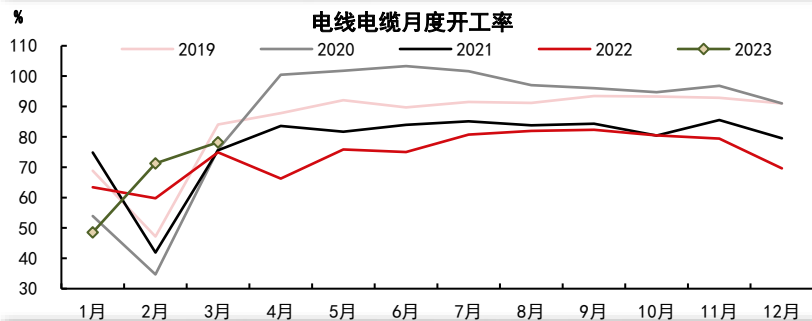


注：总的基建实物工作量指数通过各分项指数加权求和得到，权重为不同分项投资额占比；基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

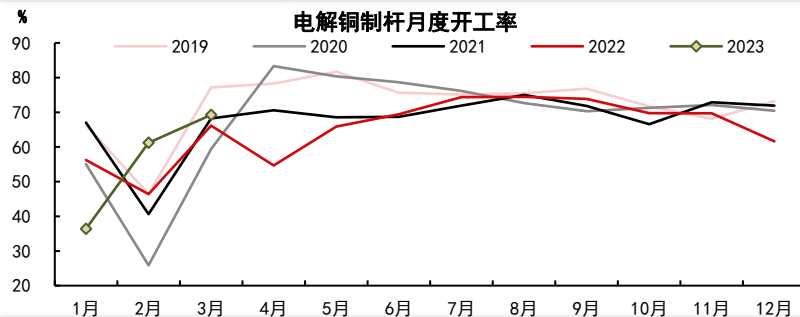
电力生产和供应业——本周实物工作量维持高位

- 与电力行业密切相关的行业有电网工程、电源工程、电气设备制造等，其成本主要是铜和铝，通过观察铜与铝的开工情况可以了解当前电力投资的实物工作量情况。
- 上周尾铜价回落后，精铜杆企业接单量激增，本周多数企业在手订单仍比较充足，因此开工率波动不大。但由于存在透支未来消费的现象，很有可能导致未来一至三周订单受到影响。预计3月份电解铜制杆开工率高于去年同期，3月电力投资或有所上升。

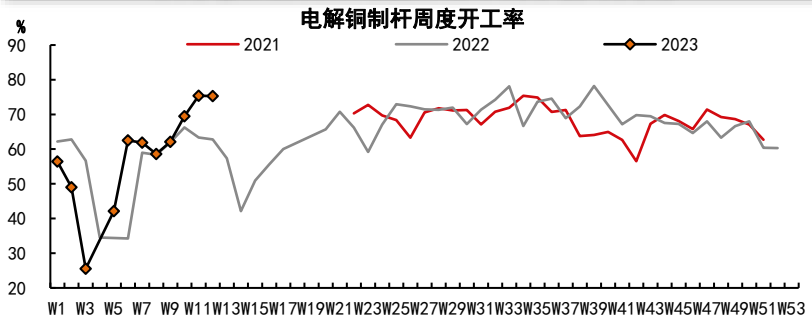
预计3月份电线电缆开工率高于去年同期



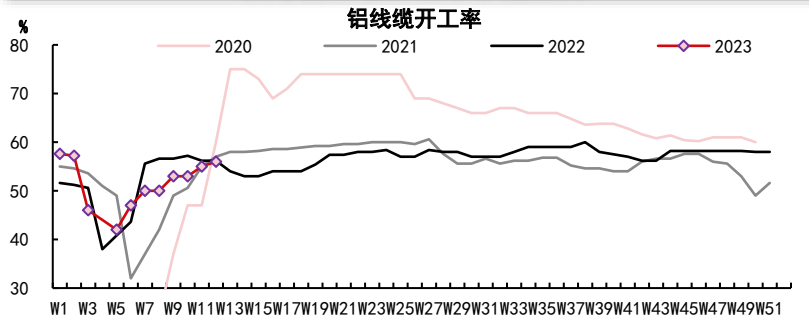
预计3月份电解铜制杆开工率高于去年同期



本周电解铜制杆周度开工率高于去年同期

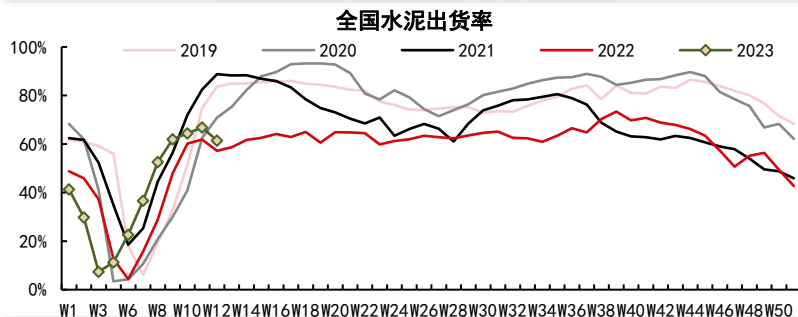


本周铝线缆开工率小幅上升

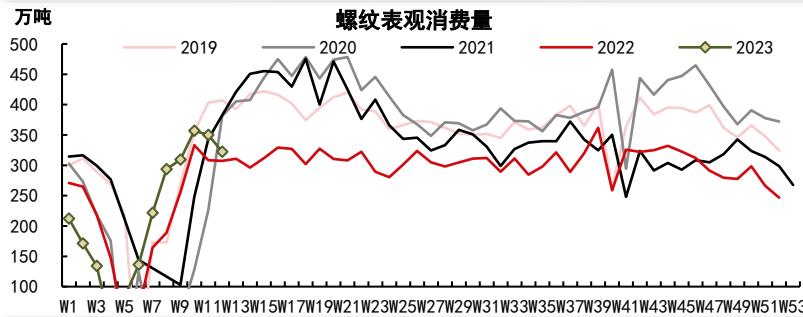


- 水泥需求的30-40%，钢材需求的15-20%，锌需求的33%都是由基建贡献的。基建中的铁路和道路运输业是使用水泥、钢材和镀锌板卷的主要领域。随着3月传统旺季到来，与去年相比市场预期较好，在重大项目开工建设的带动下，整体市场需求集中释放，但受房建施工进度偏慢的影响，本周螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量持续下滑，预计交通实物工作量未来将在区间内小幅波动。

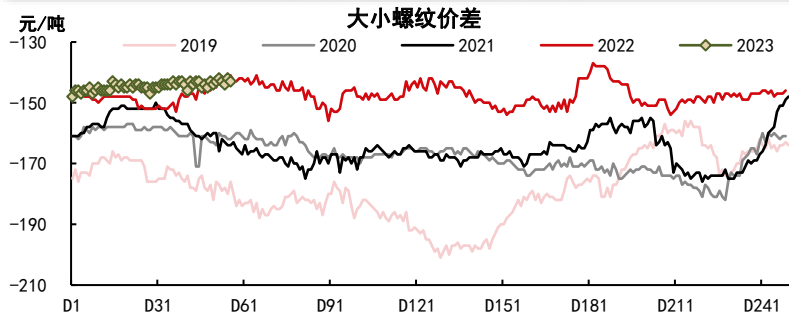
本周全国水泥出货率季节性回落



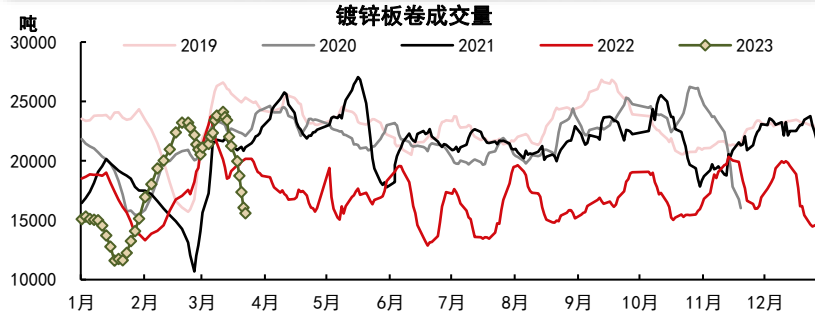
本周螺纹表观消费量持续下滑



本周大小螺纹价差基本持平

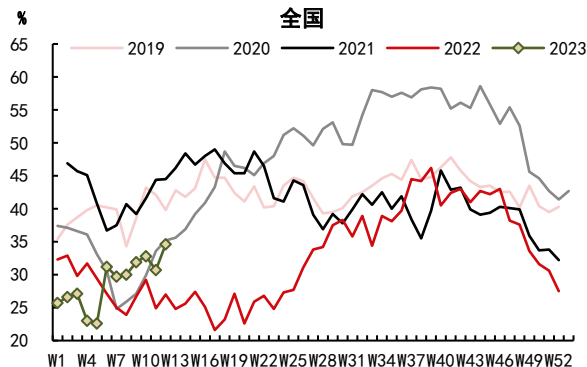


本周镀锌板卷成交量大幅下降

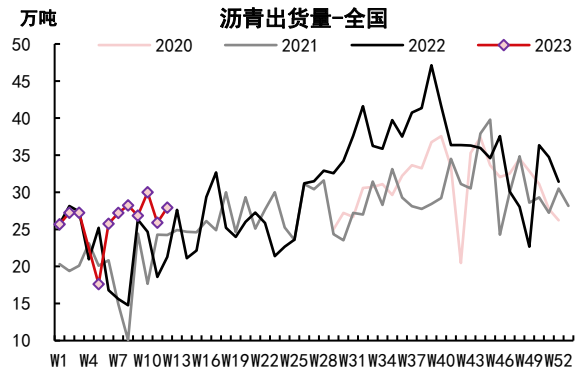


- 3月份进入传统消费旺季，国内南方市场需求逐渐恢复，本周华北、华东及华南地区部分炼厂恢复生产，带动全国沥青开工率明显反弹。
- 周内华北地区炼厂集中复产沥青，执行合同出货，带动全国沥青出货量出现回升。但总体来看，当前沥青终端市场交投氛围仍然一般，南方雨水天气对刚需也有一定阻碍。
- 山东地区本周沥青出货量小幅上升，且依然维持季节性高位，预计今年山东地区基建投资力度有望持续。

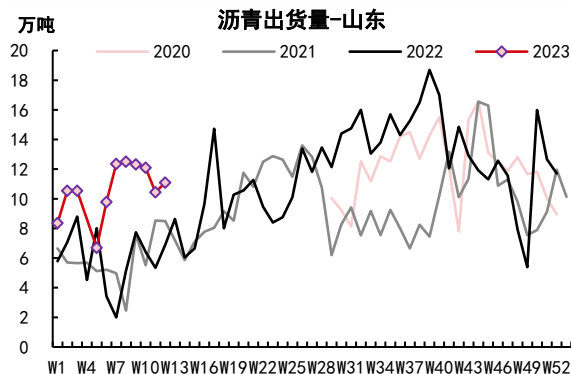
本周沥青开工率明显反弹



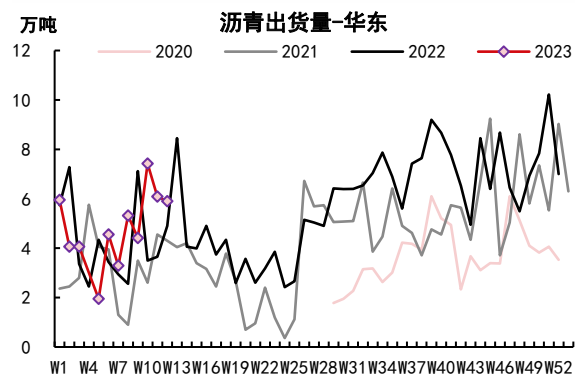
本周沥青出货量有所回升



山东地区沥青出货量小幅上升

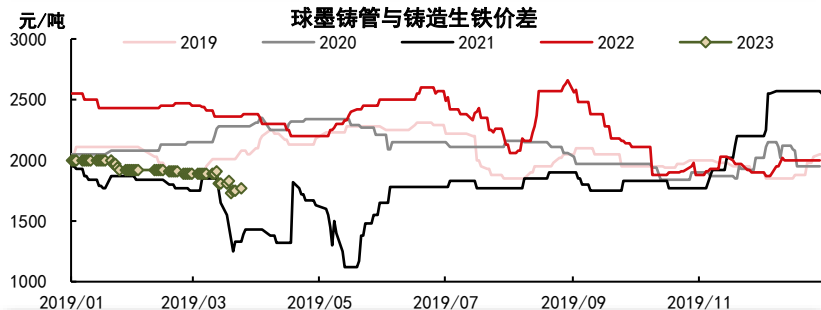


本周华东地区沥青出货量继续下滑

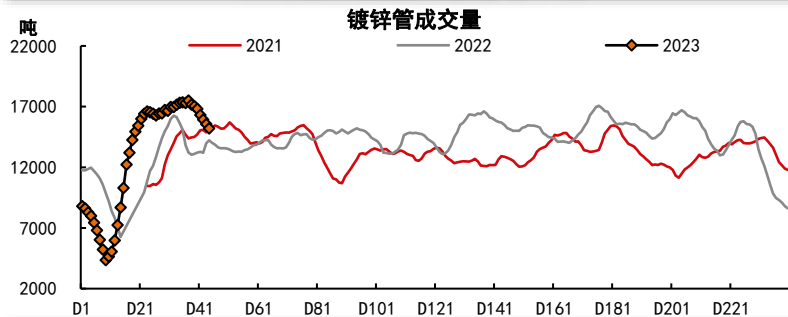


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。据水利部消息，截至2022年11月底，我国完成水利建设投资已达10085亿元，较2021年全年增长33%。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量虽出现明显下降，但仍处于季节性高位，预计3月份水利投资增速有望明显提升。

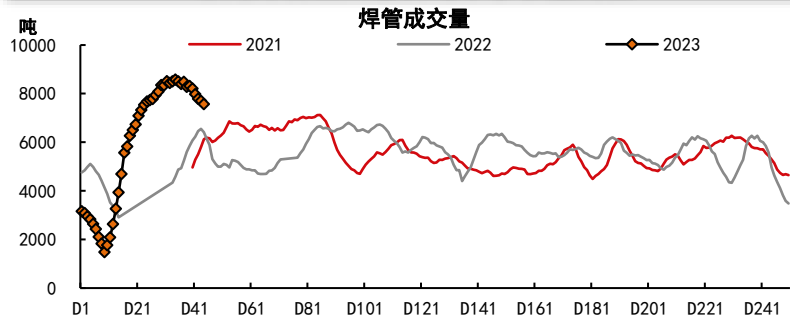
本周球磨铸管加工费小幅下滑



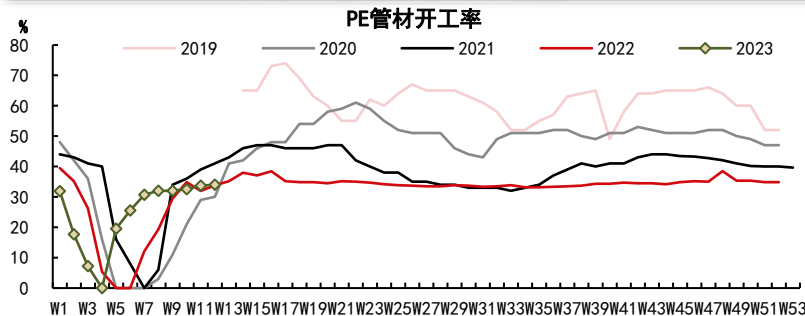
本周镀锌管成交量显著下滑



本周焊管成交量仍处于季节性高位



本周PE管材开工率小幅上升



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

致謝