

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 【中信期货工业（机械）】工程机械系列2：海外需求较为稳定——周报20230416

中信期货研究所 工业组

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

2023年4月16日



中信期货有限公司

CITIC Futures Company Limited

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- **地产投资及新开工面积持续改善中，新增投资增速自2022年以来首次转正。**2023年1-2月份房地产新增投资同比增长16.6%，实现自2022年2月以来的首次负增长转正，恢复到2021年末的增长水平，但相比2021年的地产投资增速仍需观察后续进一步的恢复。房屋新开工面积降幅收窄，1-2月份为-9.4%，房屋开工及地产投资相比2022年情况较好，但尚不及2021H1水平。
- **挖机整体销量尚无明显回转，但拐点预期明显。**2023年2月挖掘机销量降12%，降幅有所收窄，挖掘机开工小时数同比增加61%，实现较大的涨幅，即使对比2019-2021年的同期数据也仍有较大涨幅。挖掘机销量和开工小时数有密切的联动关系，伴随开工小时数的增长，对后续挖机销量有较强持续改善预期。2月挖机出口增长34%，内销同比减少33%，出口仍是主要出货渠道但增速放缓。另外从CME对主要挖掘机制造业企业统计来看，3月挖掘机销量25578台，好于此前预期额25000台，同比下降31%，环比增长19.2%，其中内销同比下降47.7%，外销同比增长10.9%，相较于2月数据有所下降。
- **工程机械海外需求以亚洲和欧洲为主，北美增长较为显著。**从2023年1-2月挖掘机出口数量上来看，亚洲和欧洲占比约71%，是海外主要的需求来源，其中对欧洲的出口数量较高、出口金额较低，主要系对挖掘机机型的需求结构差异。从增长来看，包括加拿大、美国和墨西哥在内的北美地区增长最为显著，2023年1-2月出口数量增长193%，欧洲地区增长35%，亚洲地区增长12%，其他地区需求表现相对较弱。出口金额变化与出口数量略有不同，北美地区的出口金额增速弱于出口数量，欧洲和亚洲的出口金额增速强于出口数量，主要系欧洲和亚洲对中大型挖机的需求较大，而特别是东南亚对大型挖掘机的需求，而北美地区以小挖需求为主。

## 一、工程机械下游环境持续改善

## 二、海外需求持续性分析

## 三、周度行情回顾

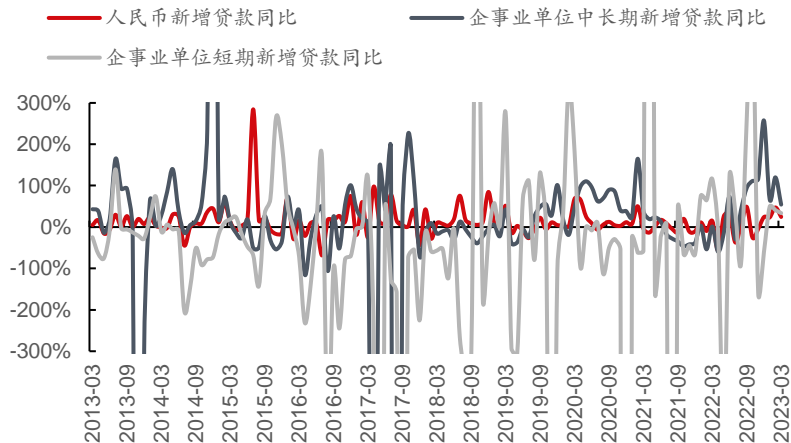
## 四、数据追踪

# 一、工程机械下游环境持续改善

- 一季度信贷数据向好态势显著，三月增速环比弱于二月，但仍维持强势表现。一季度社融规模同比来看处于快速增长态势，即使对比2019-2021年的同期数据仍呈现较大涨幅，2023开年以来整体复苏进程向好，特别是企业端的融资需求旺盛。2023年3月社融当月新增5.38万亿元，高于历史同期水平，同比增加16%，相比2021年同期增加59.35%。2023年3月人民币新增贷款3.89万亿元，同比增加24%，企事业单位新增人民币贷款2.7万亿元，同比增加8.87%，其中中长期贷款2.07万亿元，同比增长54%，短期贷款1.08万亿元，同比增加34%，信贷规模的扩张将有效支持固定资产投资。

2023年3月份社融增量5.38万亿元，同比增16%

2023年3月份人民币新增贷款同比增长24%

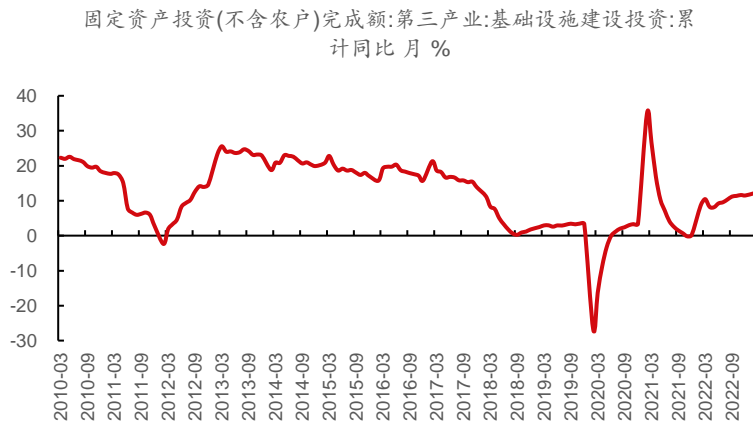
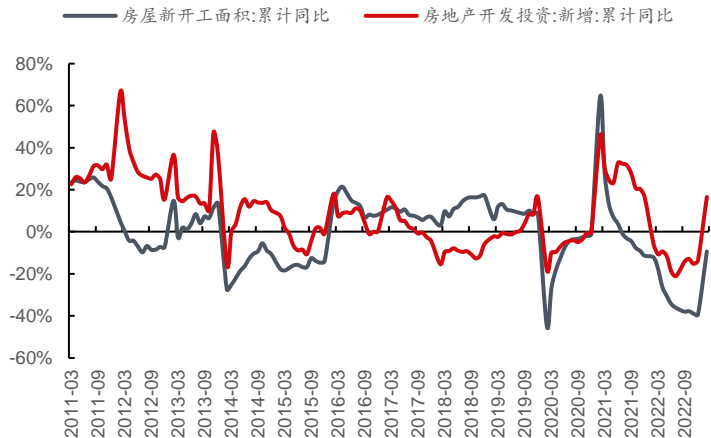


# 一、工程机械下游环境持续改善

- **地产投资及新开工面积持续改善中，新增投资增速自2022年以来首次转正。**2023年1-2月份房地产新增投资同比增长16.6%，实现自2022年2月以来的首次负增长转正，恢复到2021年末的增长水平，但相比2021年的地产投资增速仍需观察后续进一步的恢复。房屋新开工面积降幅收窄，1-2月份为-9.4%，房屋开工及地产投资相比2022年情况较好，但尚不及2021H1水平。
- 2023年1-2月份基建投资增长12.18%，增速恢复至2021Q2水平，整体而言，地产基建情况逐步好转，呈稳步复苏状态。

2023M1-2房地产新增投资累计同比增长16.6%

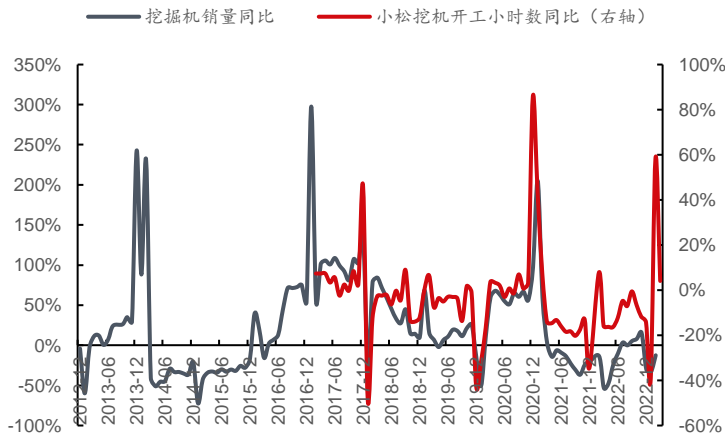
2023M1-2基建投资同比增长12.18%



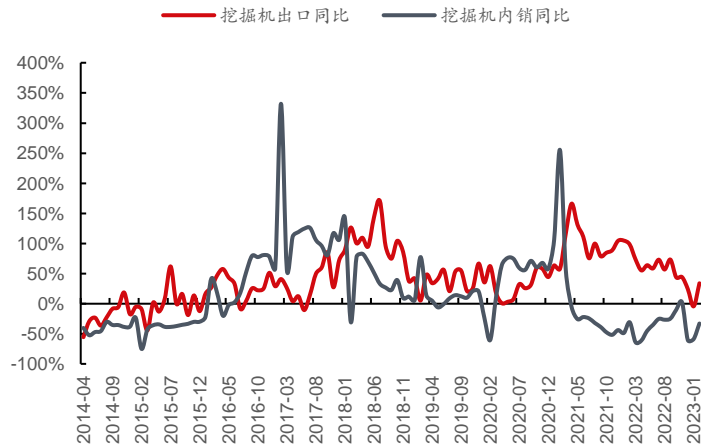
# 一、工程机械下游环境持续改善

- **挖机整体销量尚无明显回转，但拐点预期明显。**2023年2月挖掘机销量降12%，降幅有所收窄，挖掘机开工小时数同比增加61%，实现较大的涨幅，即使对比2019-2021年的同期数据也仍有较大涨幅。挖掘机销量和开工小时数有密切的联动关系，伴随开工小时数的增长，对后续挖机销量有较强持续改善预期。2月挖机出口增长34%，内销同比减少33%，出口仍是主要出货渠道但增速放缓。另外从CME对主要挖掘机制造业企业统计来看，3月挖掘机销量25578台，好于此前预期额25000台，同比下降31%，环比增长19.2%，其中内销同比下降47.7%，外销同比增长10.9%，相较于2月数据有所下降。

2023年2月份挖机销量和开工小时数持续向好



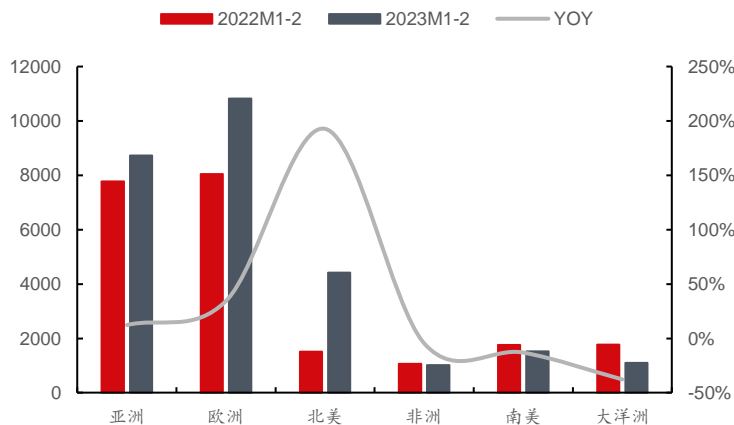
2023年2月份挖掘机出口仍为主力但增速回落



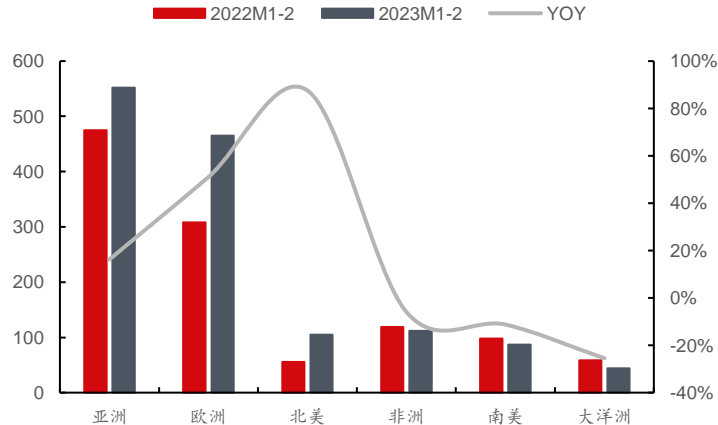
## 二、海外需求持续性分析

- **工程机械海外需求以亚洲和欧洲为主，北美增长较为显著。**从2023年1-2月挖掘机出口数量上来看，亚洲和欧洲占比约71%，是海外主要的需求来源，其中对欧洲的出口数量较高、出口金额较低，主要系对挖掘机机型的需求结构差异。从增长来看，包括加拿大、美国和墨西哥在内的北美地区增长最为显著，2023年1-2月出口数量增长193%，欧洲地区增长35%，亚洲地区增长12%，其他地区需求表现相对较弱。出口金额变化与出口数量略有不同，北美地区的出口金额增速弱于出口数量，欧洲和亚洲的出口金额增速强于出口数量，主要系欧洲和亚洲对大中型挖机的需求较大，而特别是东南亚对大型挖掘机的需求，而北美地区以小挖需求为主。

挖掘机出口数量地区分布（单位：台）



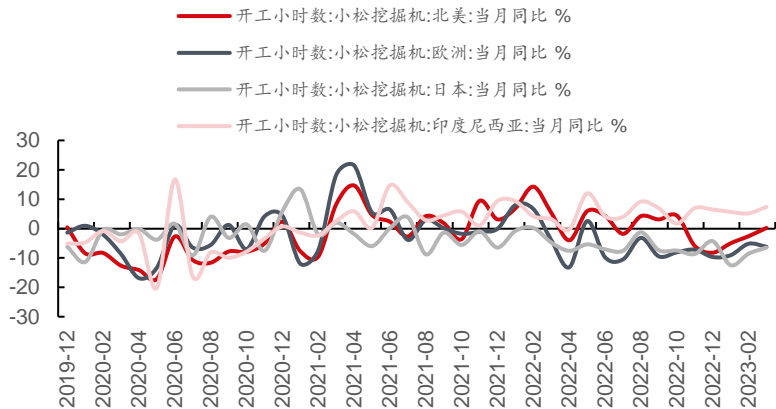
挖掘机出口金额地区分布（单位：百万美元）



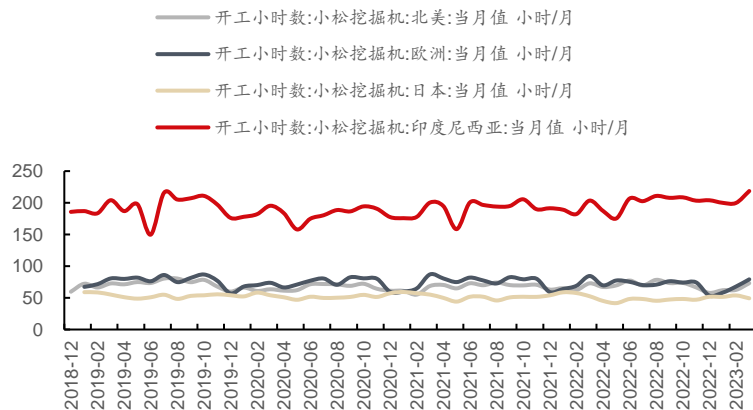
## 二、海外需求持续性分析

- **海外工程机械需求整体较为稳定。**海外市场中，东南亚地区的工程建设需求最大，挖机开工小时数基本保持连续25个月的正增长，开机规模是其他国家和地区的2-4倍。欧洲和北美等地区的挖掘机开工时长虽有负增长，但整体波动幅度不大且目前同比趋势降幅收窄，北美地区3月开工小时数同比转正，环比来看，开工时长向上抬升。

### 海外工程机械需求趋好态势



### 海外工程机械需求整体较为稳定且有抬升趋势

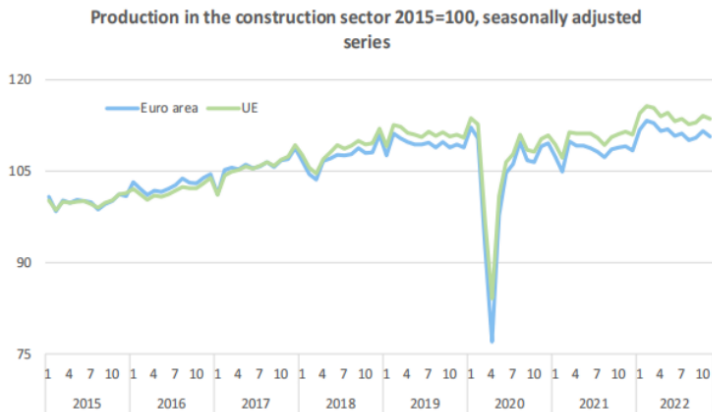




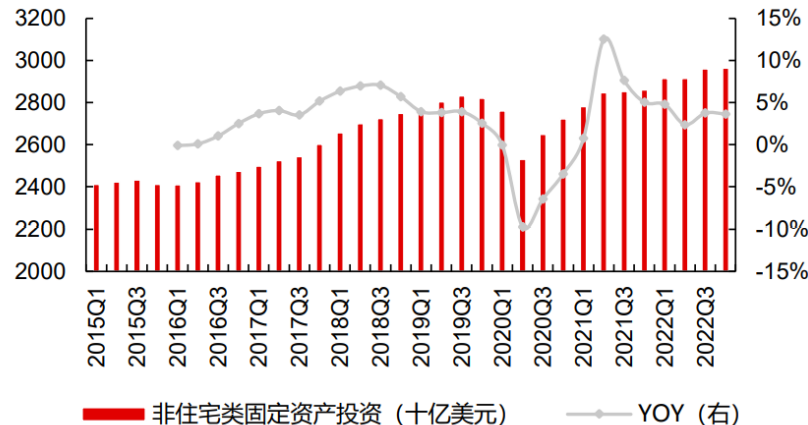
## 二、海外需求持续性分析

- **东南亚以及欧洲仍将以建筑业类工程机械需求为主。**东南亚较弱的基础设施和较低的城镇化率将会持续产生对大型工程机械的需求，特别是在“一带一路”建设下，国内工程机械出口规模有望保持。2022年欧洲工程机械销量增加3%，根据CECE，2023年初建筑公司仍有9个月存量订单待执行，因此预计，2023年住房等行业的建筑活动或出现下滑，但基建工程仍有望驱动行业整体实现稳健增长。
- **美国以非住宅类工程机械为主。**2022Q4美国住宅类固定资产投资约为5736亿美元，同比下滑19.2%，美国非住宅类固定资产投资约为29647亿美元，同比增长3.7%。根据AIA，2023年美国非住宅类建筑支出有望达到6%，在不出现经济疲软导致的支出收缩的情况下，将继续带动小挖等类型工程机械的需求。

欧洲建筑业整体增速较好



美国非住宅类固定资产投资增长较好



### 三、周度行情回顾

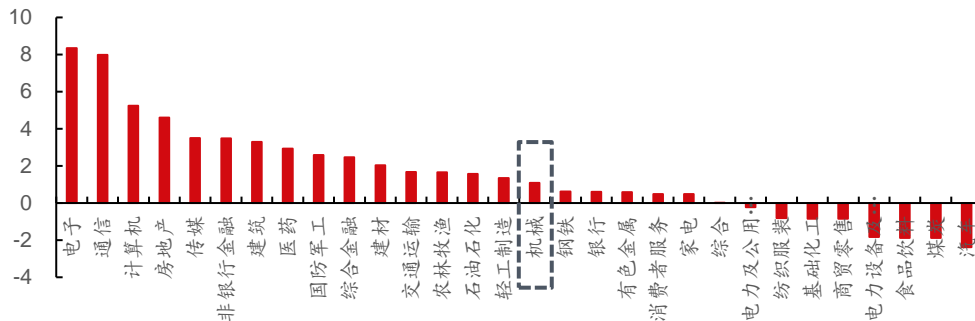
- **机械板块整体而言近一个月处于波动中兼具微涨态势。**2023.4.10-4.14本周沪深300指数下跌0.76%，收盘价4092.00。中信机械一级行业指数开点6530.34，最高点6556.13，最低点6431.60，收盘价6500.23，上涨0.03%，机械板块呈现微弱涨势，好于大盘。在30个中信一级行业中机械排名第11，表现居于前列的行业有有色金属（5.49%）、建筑（4.92%）、石油石化（3.45%）、传媒（3.01%）等。
- **我们仍然认为机械领域需要抓住细分赛道的阶段性机会，当前应抓住半导体设备和通信设备机会。**细分中信机械三级子行业来看，26个子板块中11个上涨，涨幅主要来自半导体设备，除此之外其他细分领域为微涨或跌势状态。具体来看，3C设备（23.53%）、船舶制造（3.07%）、铁路交通设备（1.55%）等板块领涨，激光加工设备（-4.46%）、高空作业车（-3.5%）等板块领跌。总体而言，机械板块由下游需求驱动明显，且具有设备先行的特点，当前半导体设备、通信设备机会较强。

沪深300指数和机械行业指数收盘价走势

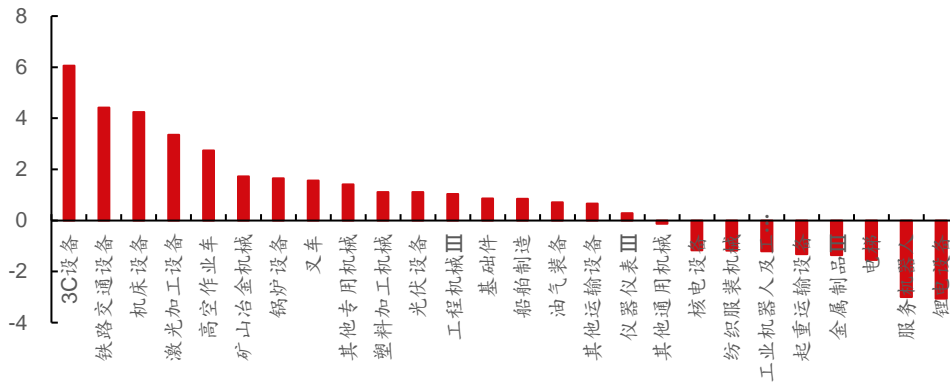


# 三、周度行情回顾

中信一级行业涨跌幅 (%)



中信机械行业细分板块涨跌幅 (%)

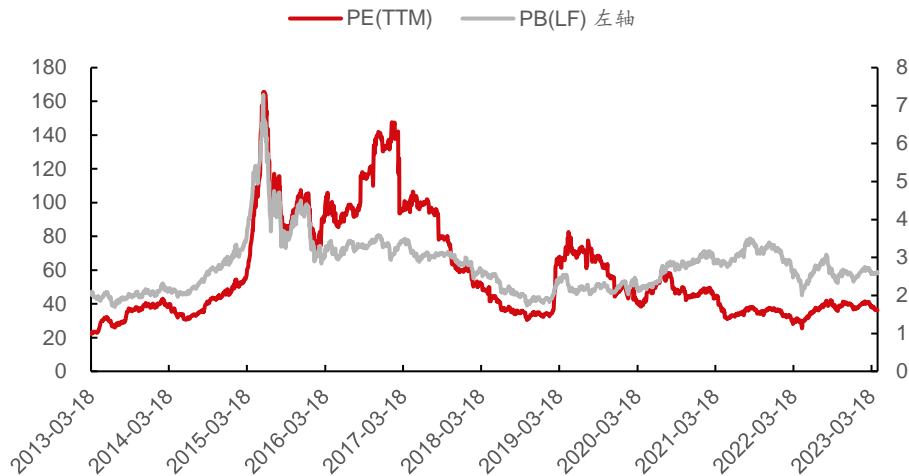


重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

### 三、周度行情回顾

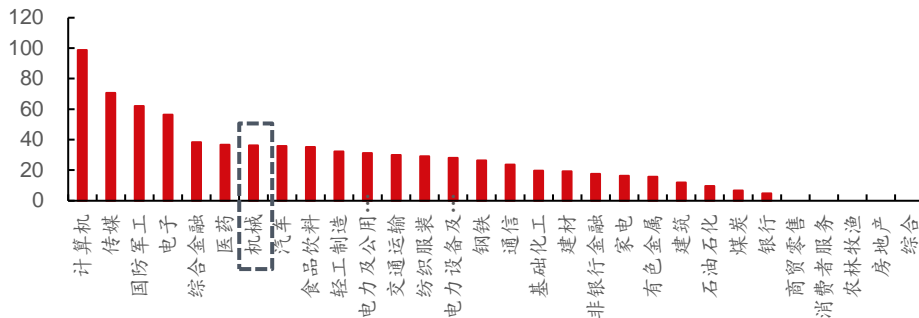
- **机械板块估值持续回落中。**目前机械行业市盈率36.12，市净率2.61，已处于今年以来波动中的较低水位。
- **当下市场中机械行业估值处于中上水平，3C设备、机器人等板块估值较高。**在30个中信一级行业分类中，机械行业的市盈率排在第7位，处于中上游水平，估值较前的有计算机、传媒、军工、电子等行业。机械行业细分板块来看，当前3C设备、工控及工业机器人、机床等板块有较高的估值。

机械行业历史估值变化

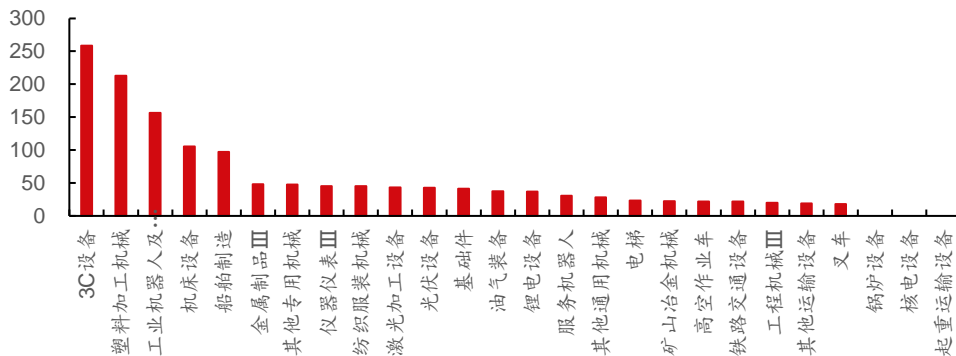


# 三、周度行情回顾

各行业市盈率 (TTM)



中信机械行业细分板块市盈率 (TTM)



【光伏】据中国计量科学研究院的最新认证报告，中来在自主研发的J-TOPCon3.0 POPAID技术和M10尺寸n型电池片的基础上，实现了高达26.7%的电池片实验室转换效率，创造了目前n型TOPCon电池的新世界纪录。

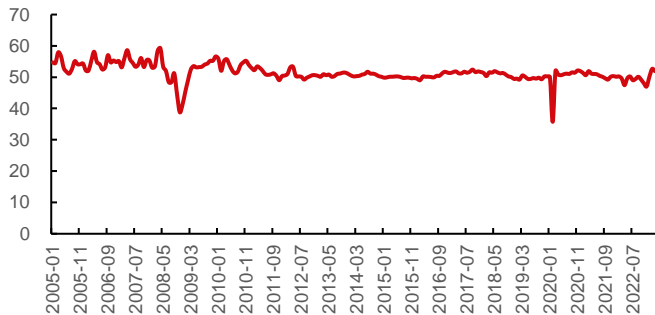
【政策】**国家能源局：大力发展风电太阳能发电。**推动第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目并网投产，建设第二批、第三批项目，积极推进光热发电规模化发展。稳妥建设海上风电基地，谋划启动建设海上光伏。大力推进分散式陆上风电和分布式光伏发电项目建设。推动绿证核发全覆盖，做好与碳交易的衔接，完善基于绿证的可再生能源电力消纳保障机制，科学设置各省(区、市)的消纳责任权重，**全年风电、光伏装机增加1.6亿千瓦左右。**

【光伏】4月12日上午，宜宾市高新技术产业园区管理委员会与高测股份在宜宾举行“50GW光伏大硅片项目”签约仪式。一期项目计划建设年产25GW光伏大硅片切片生产线，预计2024年投产；二期年产25GW光伏大硅片切片项目预计将在一期项目正式投产后6个月内启动。

【政策】工信部等三部门：**到2025年，铸造和锻压行业总体水平进一步提高，保障装备制造业产业链供应链安全稳定的能力明显增强。**产业结构更趋合理，产业布局与生产要素更加协同。重点领域高端铸件、锻件产品取得突破，掌握一批具有自主知识产权的核心技术，一体化压铸成形、无模铸造、砂型3D打印、超高强钢热成形、精密冷温热锻、轻质高强合金轻量化等先进工艺技术实现产业化应用。建成10个以上具有示范效应的产业集群，初步形成大中小企业、产业链上中下游协同发展的良好生态。智能化改造效应凸显，打造30家以上智能制造示范工厂。培育100家以上绿色工厂，铸造行业颗粒物污染排放量较2020年减少30%以上，年铸造废砂再生循环利用达到800万吨以上，吨锻件能源消耗较2020年减少5%。

# 四、数据追踪

### 2023M3PMI51.9，环比回落但仍较好水平

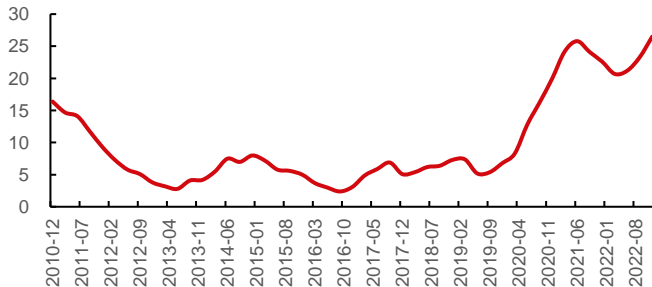


### 2023M2固定资产投资完成额上涨8.1%



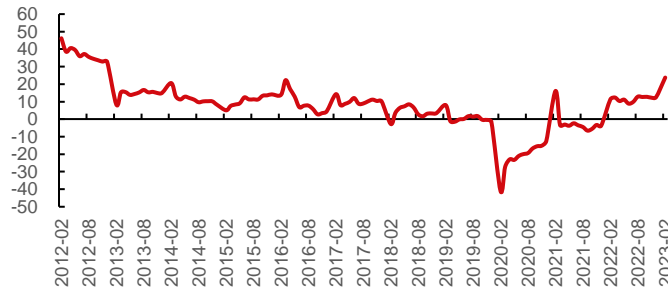
### 2022Q4工业中长期贷款余额上升26.5%，继2022Q1以来创新高

金融机构:本外币:中长期贷款余额:工业:同比 %



### 汽车制造业投资维持较高增长，2023M2增长23.8%

固定资产投资完成额:制造业:汽车制造业:累计同比 %



## 四、数据追踪

2022M12金属切削机床产量5.3万台，环比+15.22%

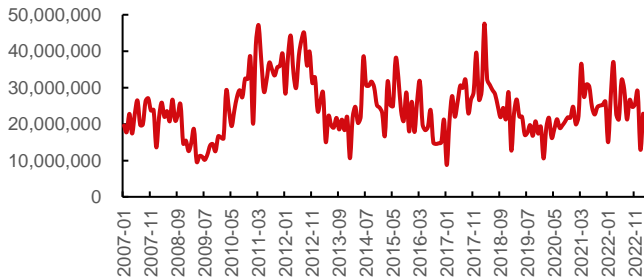


2022M12金属成形机床产量1.5万台，环比+7.14%



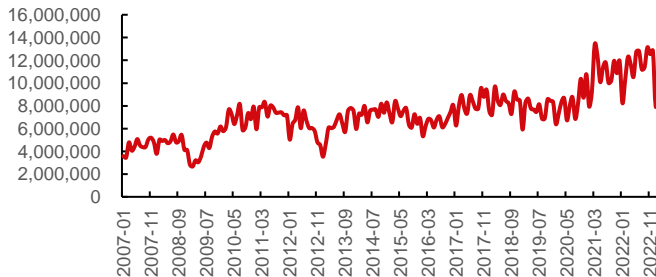
日本对华出口加工机械2023年2月同比减18%

日本:出口金额:中国:机械:金属加工机械:当月值 千日元



日本对华出口球或滚子轴承2023年2月同比下降3%

日本:出口金额:中国:机械:球或滚子轴承:当月值 千日元



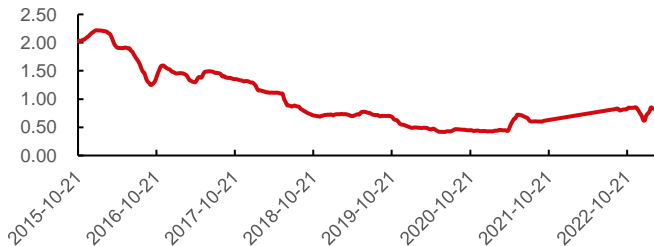


# 四、数据追踪

硅料端价格阶段性反弹结束，重回降价通道。硅片价格受坩埚等影响，价格坚挺。

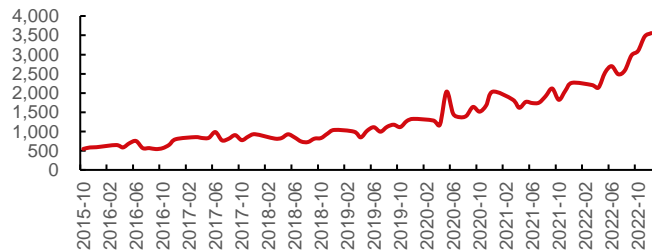
## 光伏电池片价格趋稳

太阳能电池片:均价(人民币)日 RMB/W



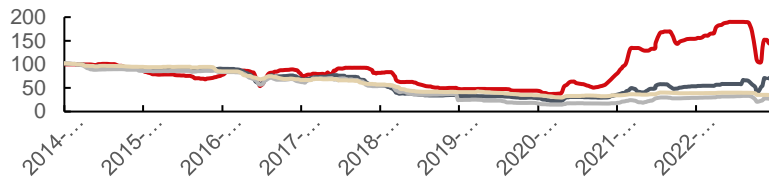
## 光伏电池产量持续高增

太阳能电池(光伏电池):产量:当月值 月 万千瓦



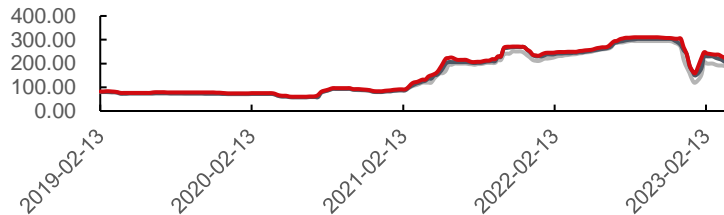
## 光伏产业各环节价格变动 (单位: 2014年5月30日=100)

- 光伏行业综合价格指数(SPI):多晶硅
- 光伏行业综合价格指数(SPI):硅片
- 光伏行业综合价格指数(SPI):电池片
- 光伏行业综合价格指数(SPI):组件



## 硅料端价格阶段反弹结束，重回降价通道

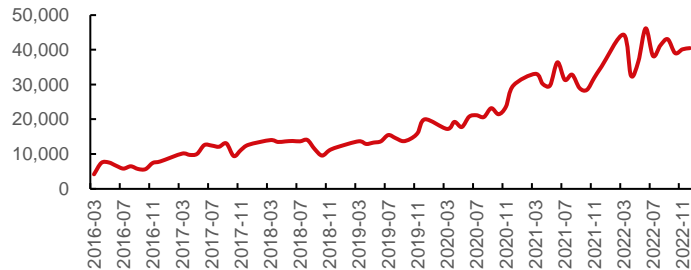
- 现货价:多晶硅料(致密料):最低价 日 RMB/KG
- 现货价:多晶硅料(致密料):平均价 日 RMB/KG
- 现货价:多晶硅料(致密料):最高价 日 RMB/KG



## 四、数据追踪

### 2022Q4工业机器人产量持续增长

产量:工业机器人:当月值 台/套



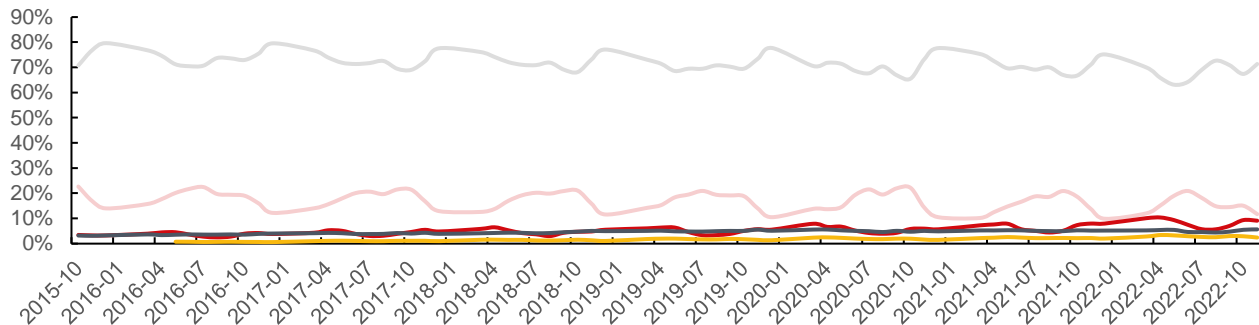
### 工业机器人产量同比变化

产量:工业机器人:当月同比 %



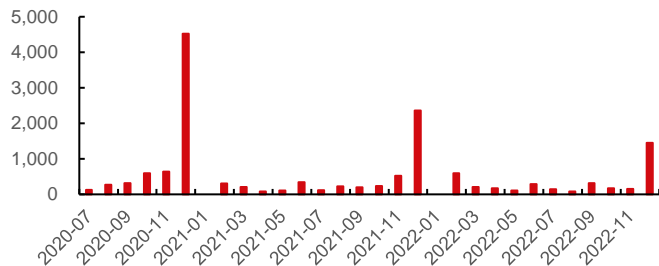
### 2022M12风电占我国发电结构的9.54%

火电占比 水电占比 风电占比 光伏占比 核电占比



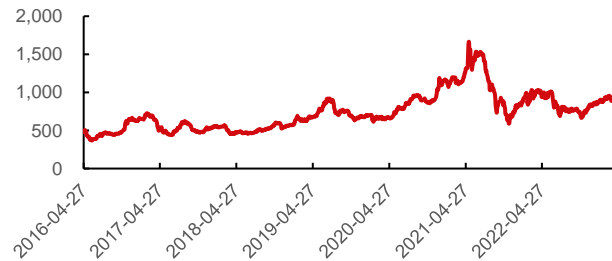
### 2022M12新增风电装机14.48GW

中国新增风电装机容量：万千瓦



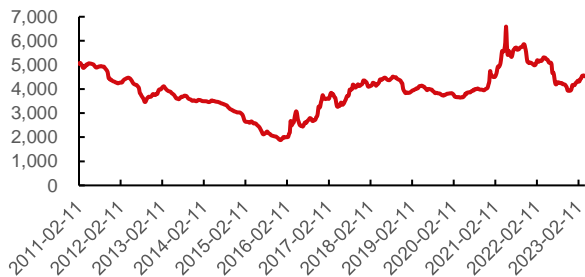
### 铁矿石现货价格走势

现货价:铁矿石 日元/吨



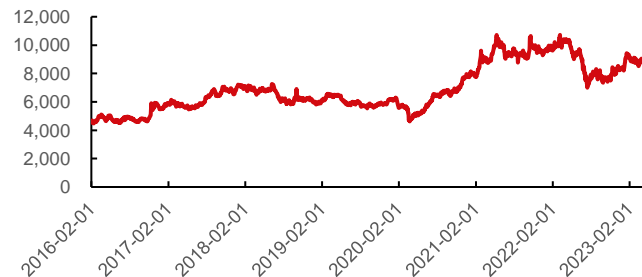
### 中厚板价格走势

含税价:中厚板:20周 元/吨



### LME铜价格走势

现货结算价:LME铜 日 美元/吨



# 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，且不承担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、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826



中信期货  
CITIC Futures

中信期货有限公司

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

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层、25层

---

致謝