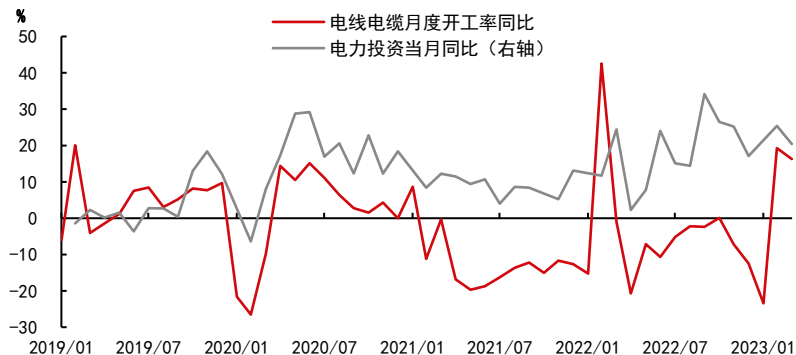


研究所工业组

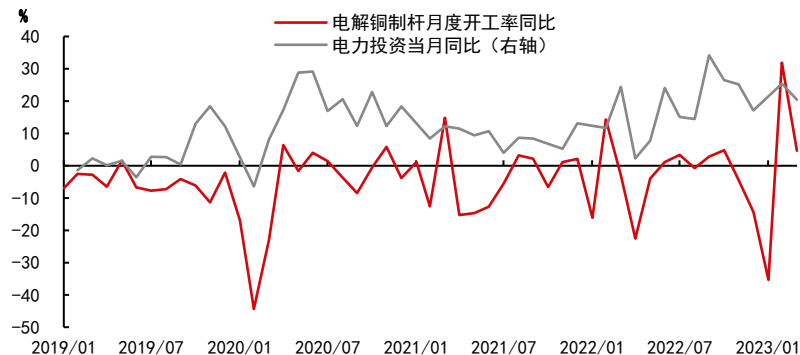
基建实物工作量高频数据跟踪

- 一季度基建投资同比增长8.8%。统计局公布数据，1-3月份，基础设施投资（不含电力）同比增长8.8%。其中，水利管理业投资增长10.3%，公共设施管理业投资增长7.7%，道路运输业投资增长8.5%，铁路运输业投资增长17.6%。4月18日，财政部公布，2023年1-3月各地发行新增专项债13228亿元，有关负责人表示，财政部正在持续强化专项债券管理，指导地方用好地方政府债券资金，发挥专项债券稳定经济大盘的积极作用，将债务限额及时下达各地，持续推进重点项目建设，推动尽快形成实物工作量。4月19日，发改委介绍，一季度共审批核准固定资产投资项目42个，总投资2803亿元，其中审批35个，核准7个，主要集中在高技术、能源、水利等行业。其中，3月份审批固定资产投资项目7个，总投资104亿元，主要集中在高技术等行业。**考虑到当前基建的资金端和项目端情况均表现良好，预计4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为74.4，环比上升4.3%，显著高于去年同期，与2021年基本持平。**此外，**不同行业相关的工业品需求持续分化。**与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周降幅收窄，备货预期下，预计下周将小幅回升；4月北方需求回暖，南方进入传统旺季，施工节奏提速，本周水泥出货量、螺纹钢消费量、镀锌板卷成交量均出现不同程度上升，但整体来看，项目需求拉动仍显不足，交通实物工作量处于季节性低位，预计未来提升空间相对有限；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量小幅波动，略高于去年同期，预计4月份水利投资增速将处于低位。

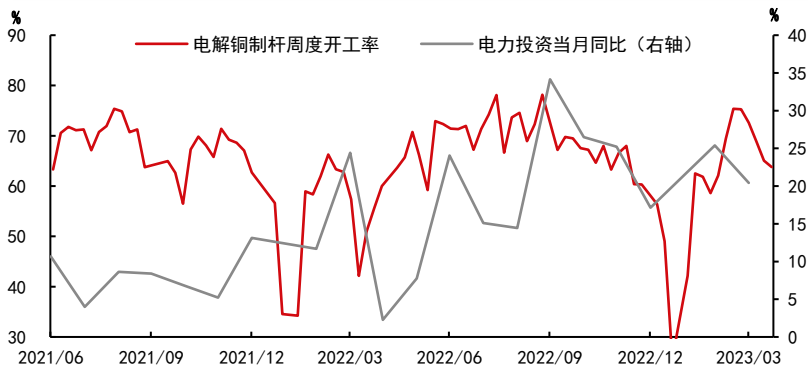
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



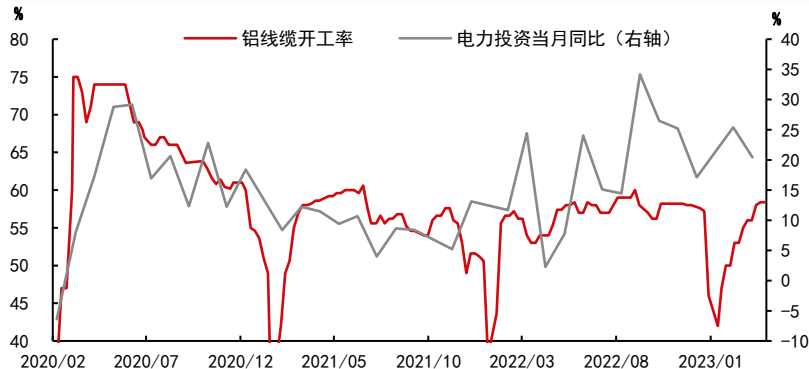
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



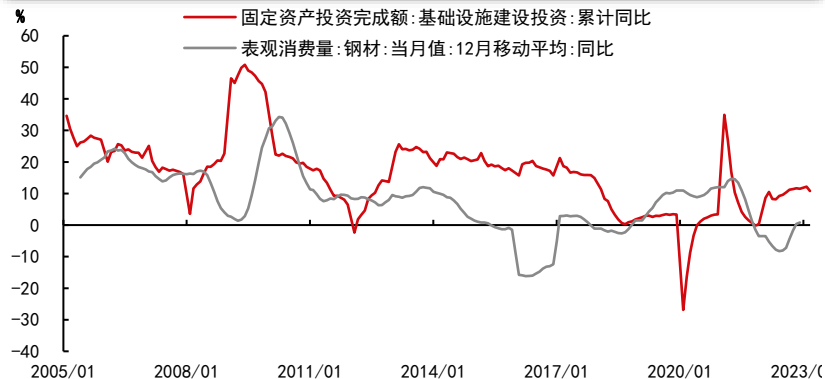
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



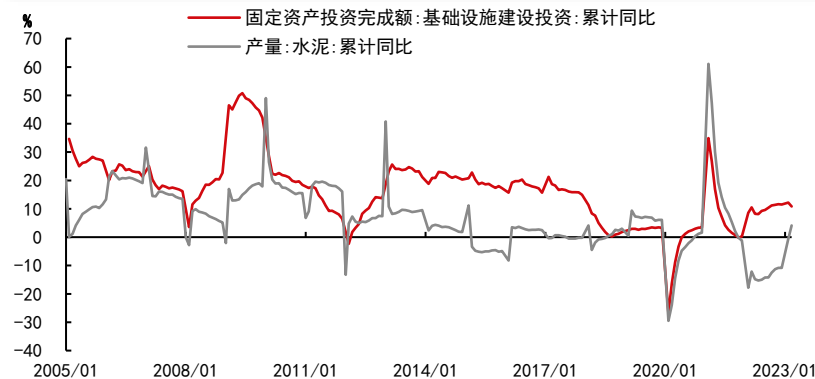
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



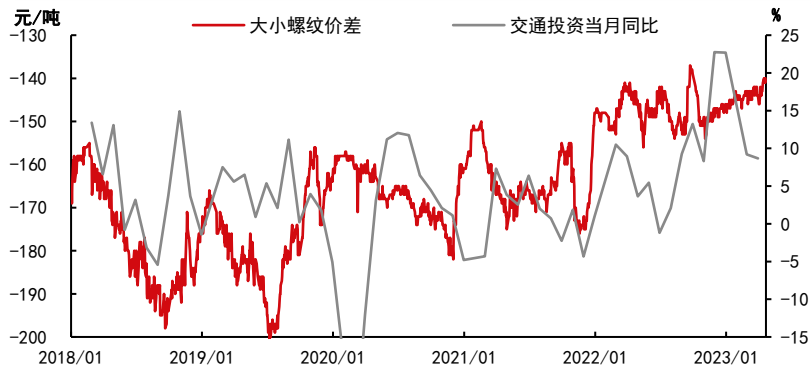
钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



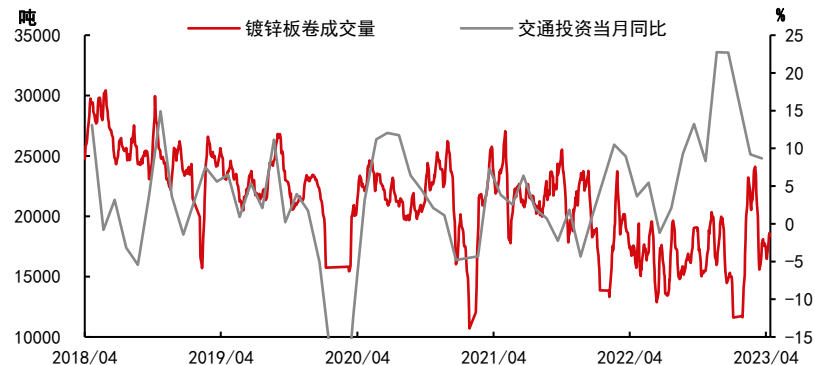
水泥产量与基建投资有较强相关性



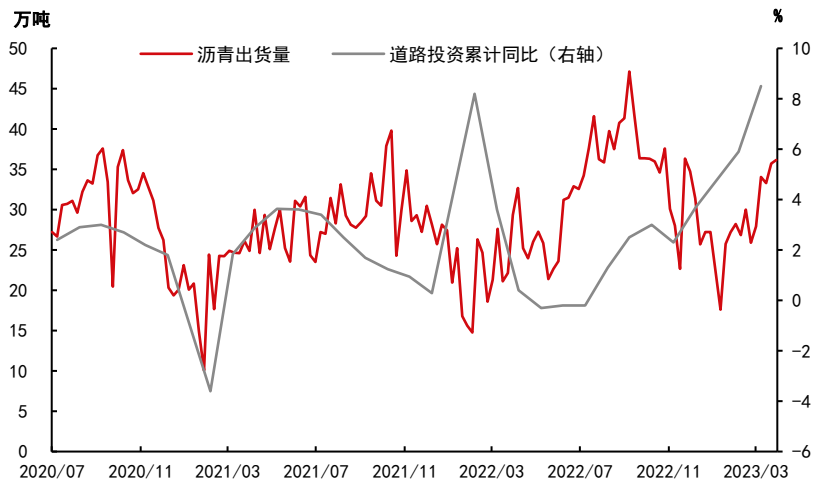
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



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



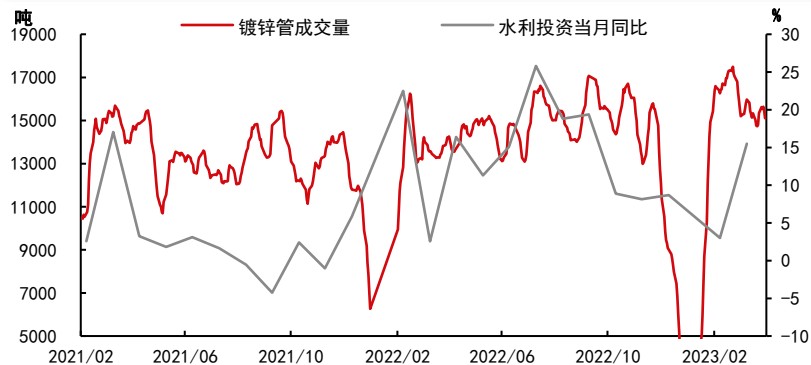
沥青开工率与道路投资有较强相关性



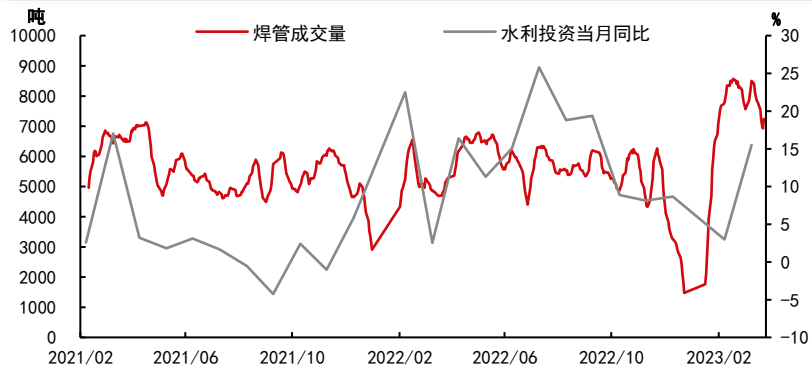
球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



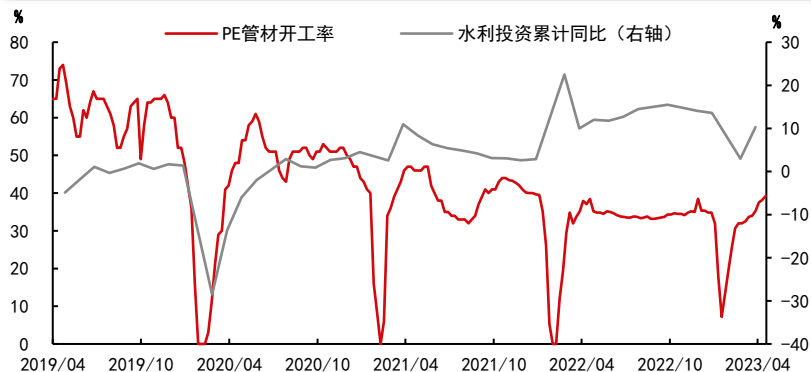
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



焊管成交量与水利投资有较强相关性



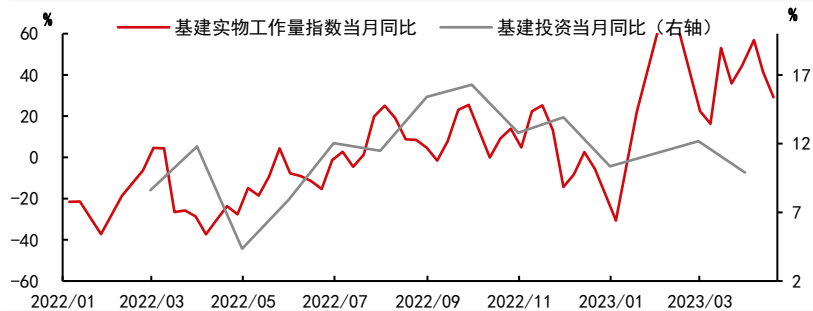
PE管材开工率与水利投资有较强相关性



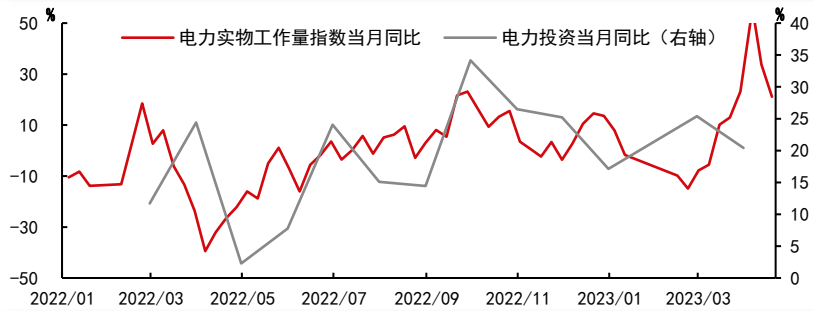
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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、镀锌管成交量等13项高频数据进行统计分析，并根据基建各分项投资额占比加权求和，最终构建出**中信基建实物工作量指数**。我们对测算得到的实物工作指数同比增速和基建投资同比增速进行拟合，发现基建总体和各分项的实物工作量指数与投资均具有较强的相关性。

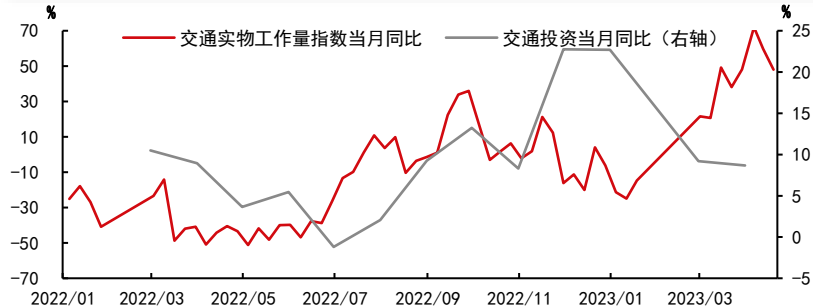
基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



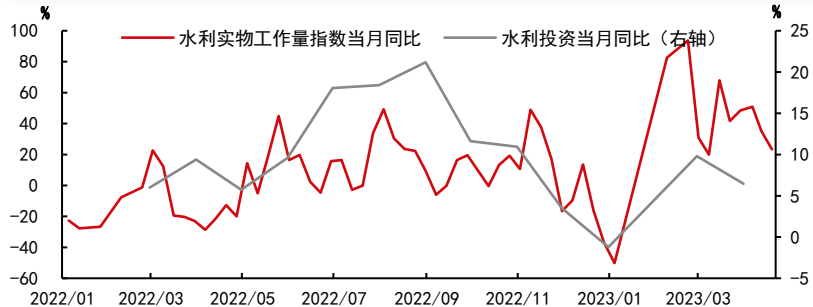
电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



交通实物工作量指数与交通投资有较强相关性



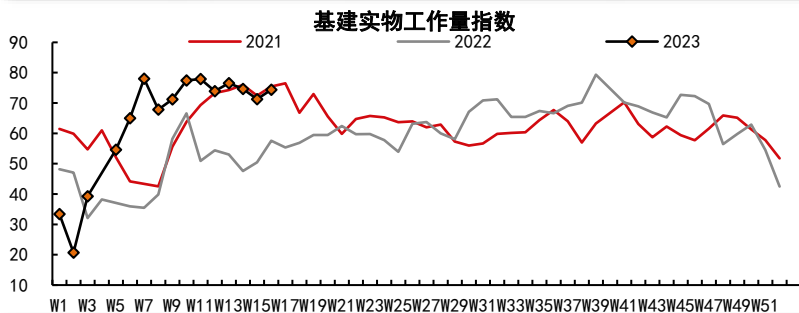
水利实物工作量指数与水利投资有较强相关性



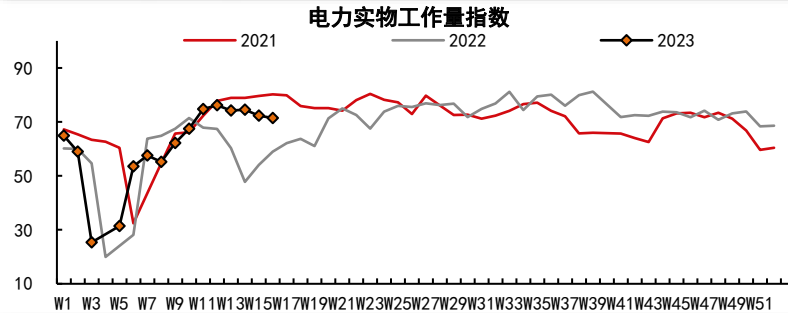
本周基建实物工作量指数环比上升4.3%

- 本周基建实物工作量指数为74.4，环比上升4.3%，显著高于去年同期，与2021年基本持平。其中，电力实物工作量指数环比下降1.3%；交通实物工作量指数持续提升至60.9，但无论和历史同期，还是和其他行业相比，都明显偏低；水利实物工作量指数为84.4，出现明显回升，但预计随着天气逐渐转热，水利施工进入淡季，实物工作量将呈现下降趋势。

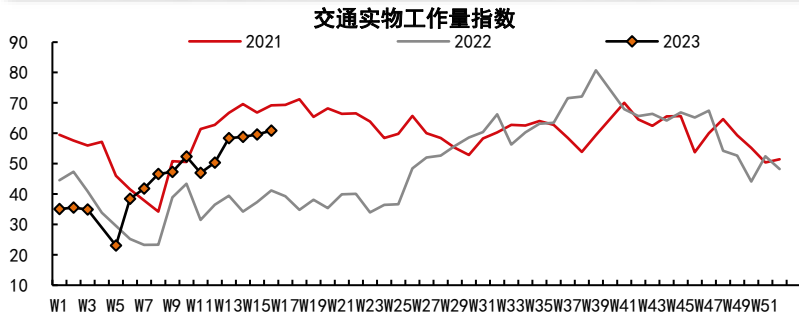
本周基建实物工作量指数为74.4，环比上升4.3%



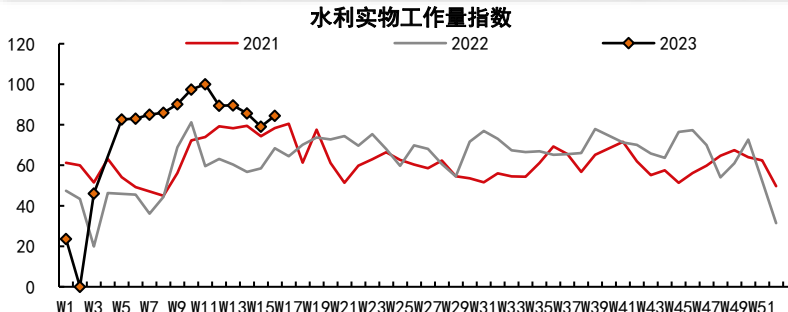
本周电力行业实物工作量指数为71.4，环比下降1.3%



本周交通行业实物工作量指数为60.9，环比上升2.2%



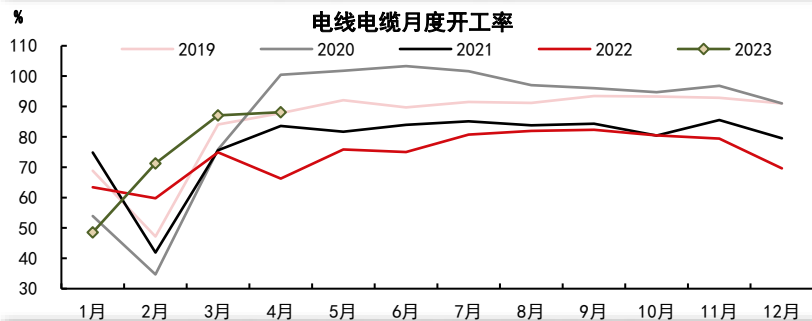
本周水利行业实物工作量指数为84.4，环比上升6.8%



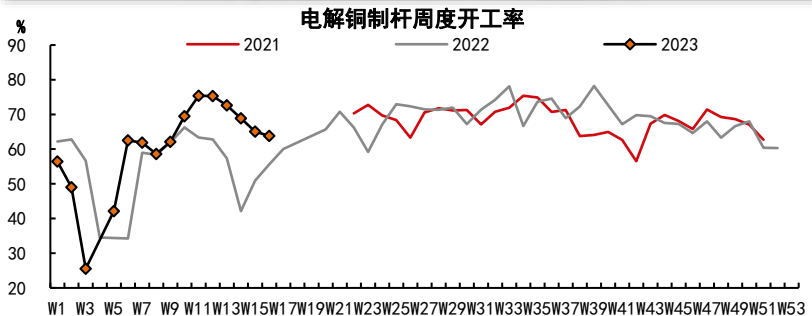
注：基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

- 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。
- 本周周初精铜杆消费表现平平，但周尾铜价重心下移，下游客户逢低下单，订单增量明显，因此铜杆企业恢复生产，开工率降幅有所收窄。五一假期将至，备货预期下，预计下周开工率小幅回升。由于去年同期基数较低，4月份电力投资有望保持高速增长。

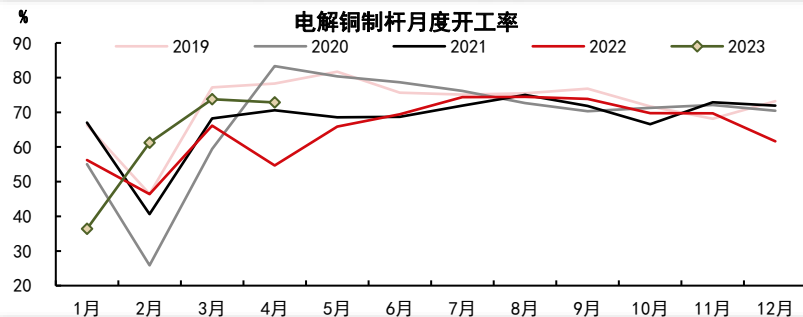
预计4月份电线电缆开工率显著高于去年同期



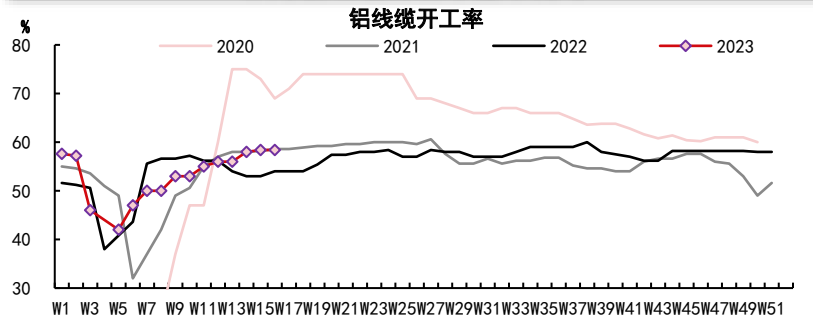
本周电解铜制杆开工率下降幅度收窄



预计4月份电解铜制杆开工率显著高于去年同期



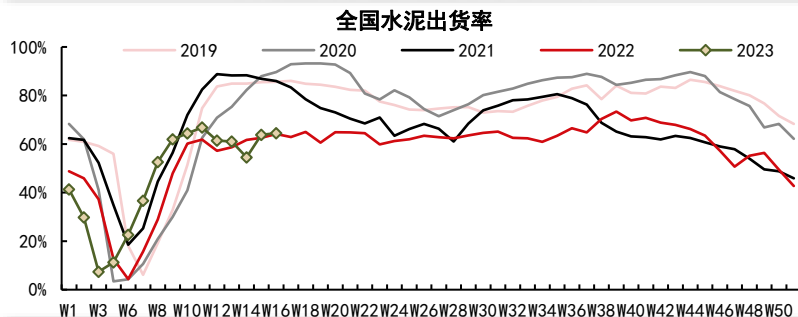
本周铝线缆开工率基本持平



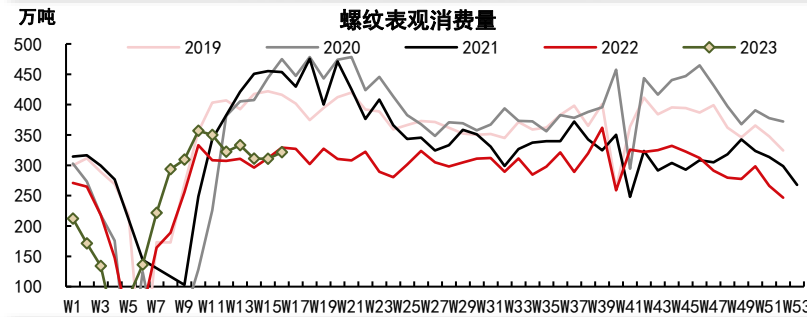
铁路、道路运输业——本周实物工作量有所回升

- 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。4月北方需求回暖，南方进入传统旺季，施工节奏提速，本周水泥出货量、螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量均出现不同程度上升。但整体来看，项目需求拉动仍显不足，交通实物工作量处于季节性低位，预计未来提升空间相对有限。

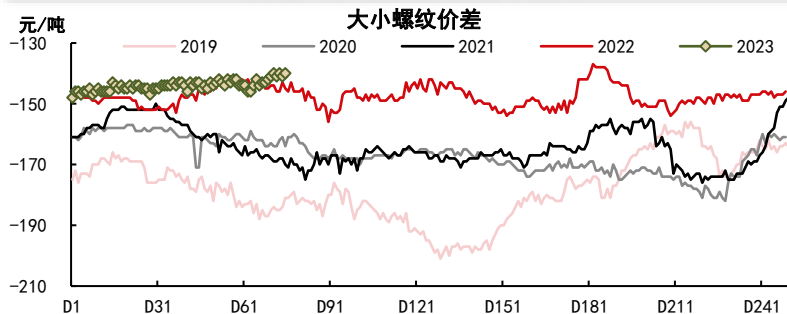
本周全国水泥出货量小幅上升



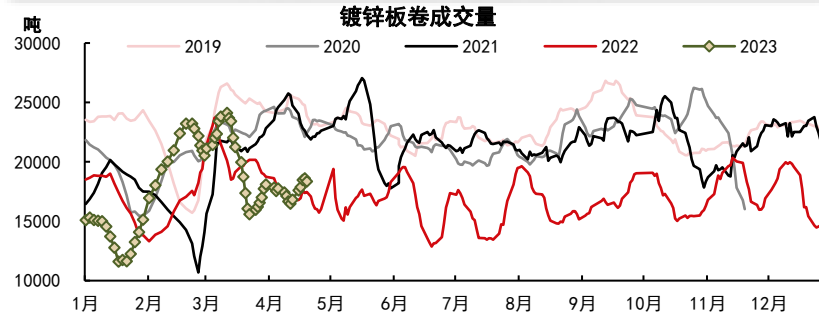
本周螺纹表观消费量有所回升



本周大小螺纹价差基本持平



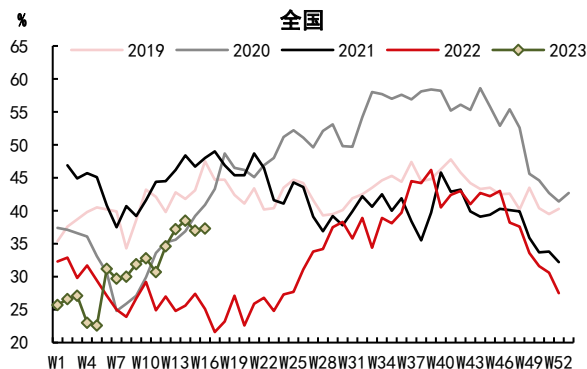
本周镀锌板卷成交量显著反弹



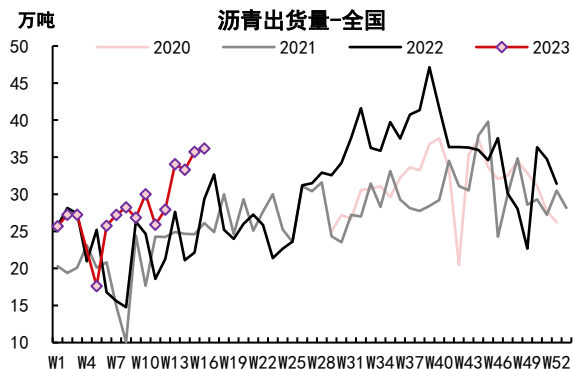
■ 4月份是传统消费旺季，但是部分地区资金偏紧限制业者开工积极性，道路项目开工量总体不大，影响沥青终端需求的进一步提升。而当前供应增速较快，短期呈现累库状态，本周沥青开工率小幅提升，仍显著低于历史同期。

■ 北方气温回暖，需求持续改善，本周华北、东北地区出货量继续上升，使得全国沥青出货量维持高位。但出货量最大的山东地区却连续几周下滑，说明沥青下游需求的增长仍然较为乏力。

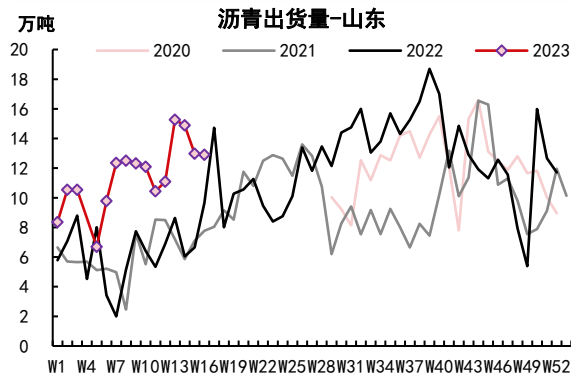
本周沥青开工率小幅提升



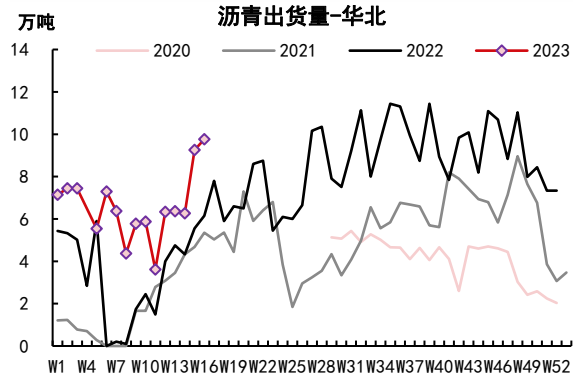
本周沥青出货量显著高于往年同期



山东地区沥青出货量小幅下滑

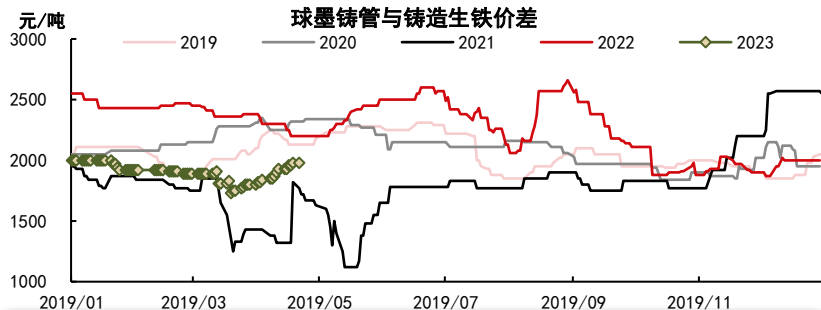


本周华北地区沥青出货量继续上升

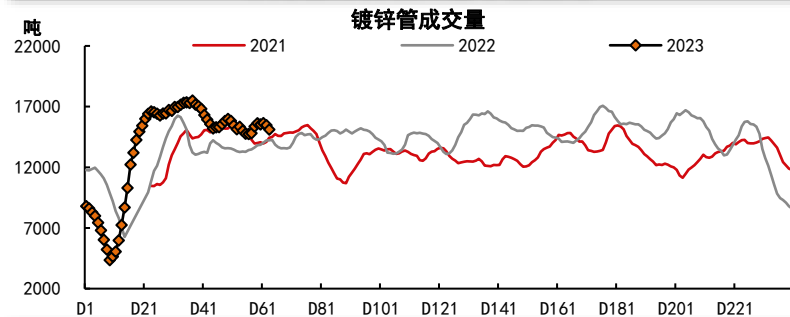


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。3月份，水利部召开会议，要求紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设等实施路径中的短板弱项，找准着力点和突破口，力求取得实质性、实效性进展。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量小幅波动，略高于去年同期，预计4月份水利投资增速将处于低位。

本周球磨铸管加工费快速上升



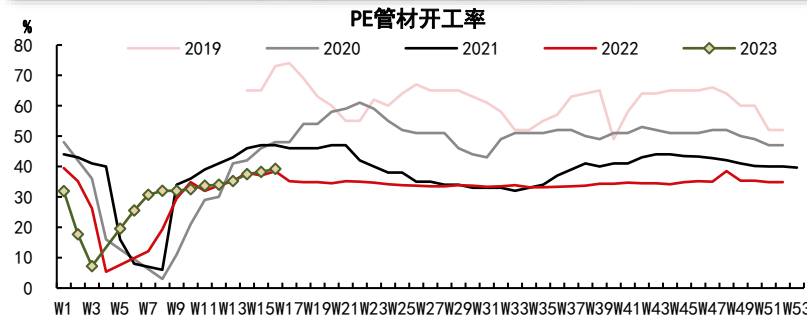
本周镀锌管成交量小幅波动



本周焊管成交量小幅波动



本周PE管材开工率上升幅度扩大



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