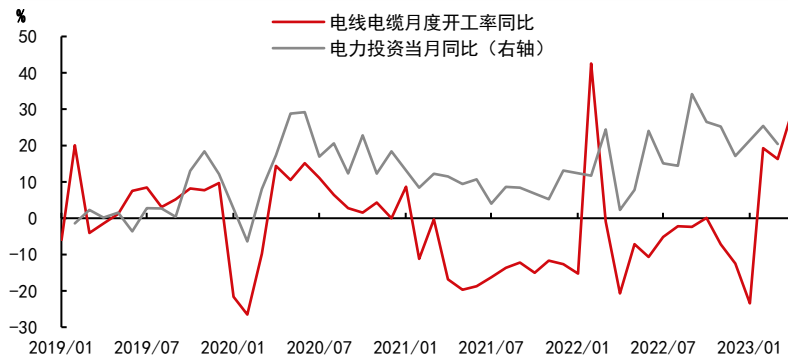


研究所工业组

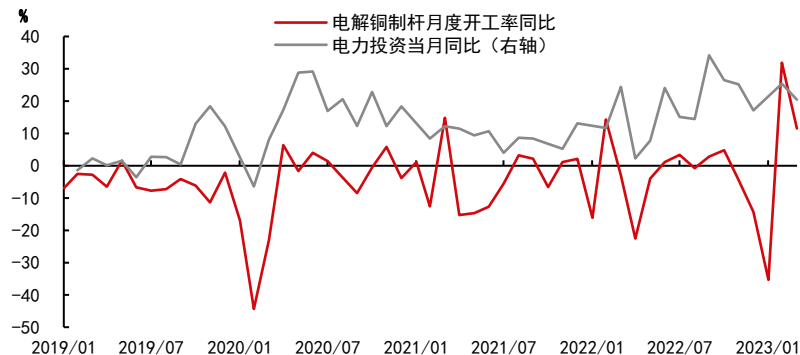
# 基建实物工作量高频数据跟踪

- 3月份基建投资持续高增。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28日，中共中央政治局召开会议，继续强调加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。截至4月30日，九家建筑央企2023年一季度业绩报已全部披露。数据显示，九家企业2023年一季度合计新签合同额3.83万亿元，同比增长18.21%。其中，中国建筑位居榜首，新签合同额10843亿元，同比增长20.9%；中国电建新签合同额3223.75亿元，同比增长30.21%，增幅最大。截至5月3日，全国发行新增专项债16216亿元，占提前批额度的74.05%，占全年总额度的42.67%，发行进度快于2022年同期（38.41%）。**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63.5，环比下降3.8%，显著高于去年同期，但低于2021年。**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显著回落；当前基建项目需求有限，房建项目动能仍显不足，导致本周水泥出货率、螺纹表观消费量明显下降，交通实物工作量持续处于季节性低位，预计未来提升空间相对有限；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量小幅回升，与2021年同期基本持平，预计5月份水利投资增速将有所上升。

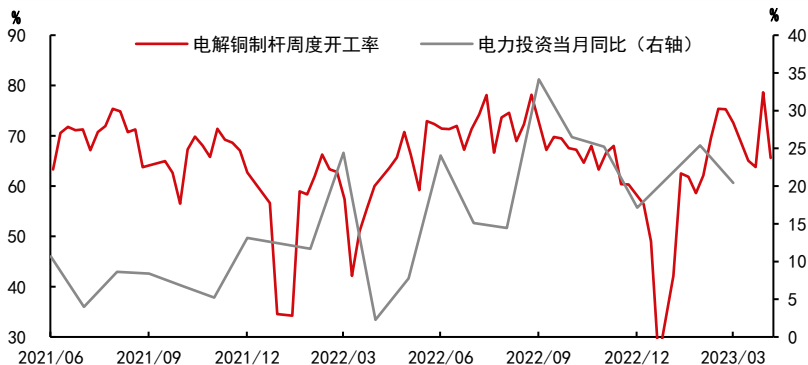
## 电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



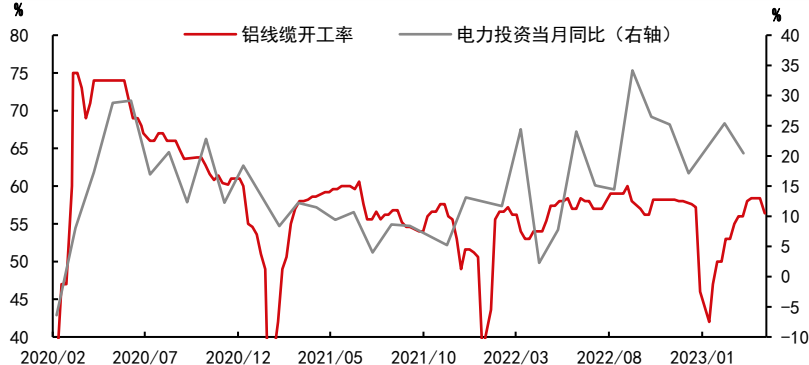
## 电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



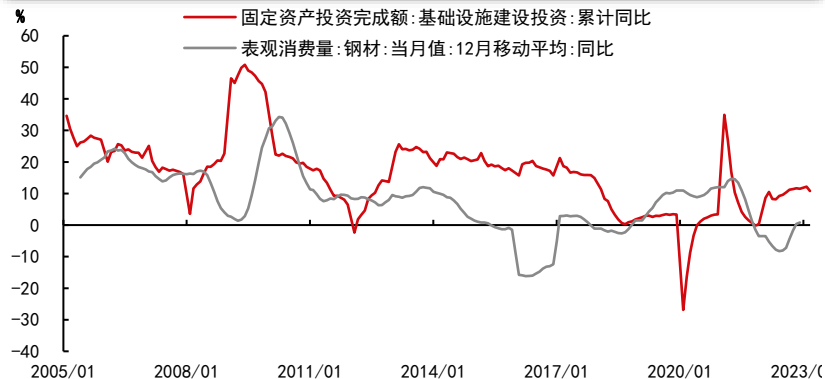
## 电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



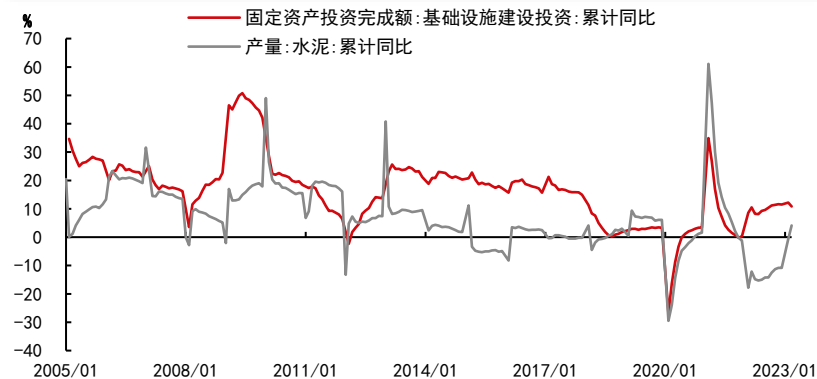
## 铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



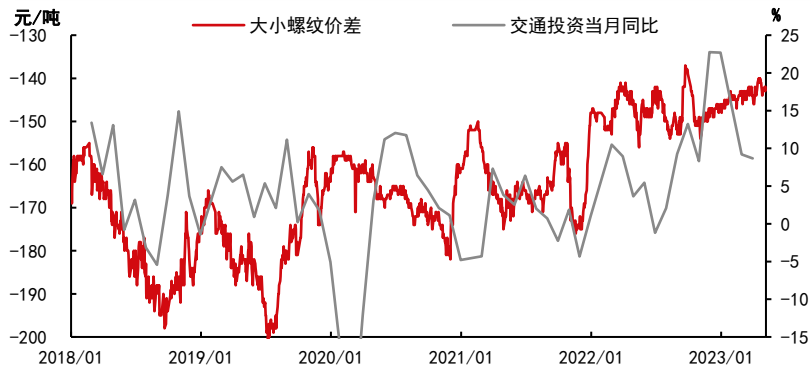
## 钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



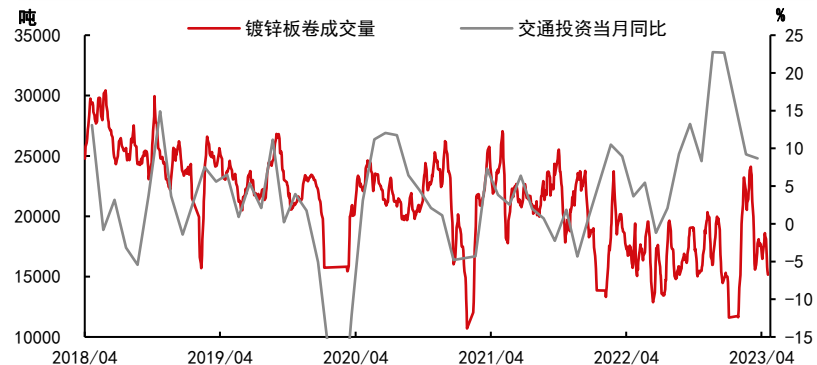
## 水泥产量与基建投资有较强相关性



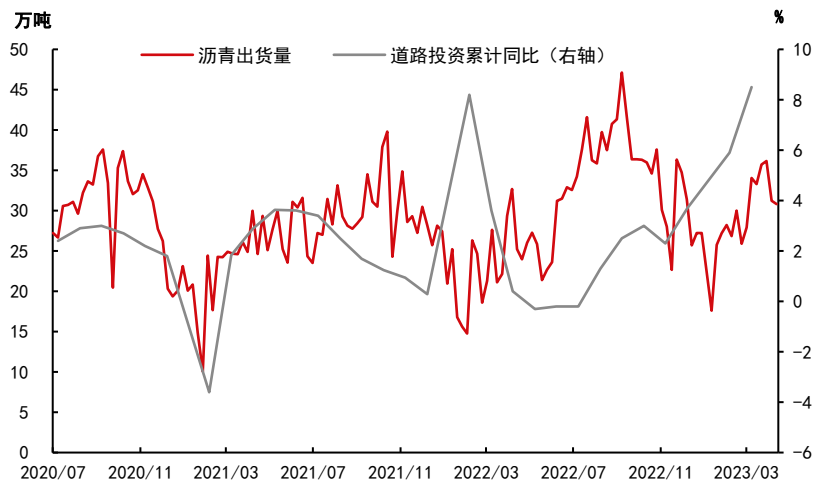
## 大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



## 镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



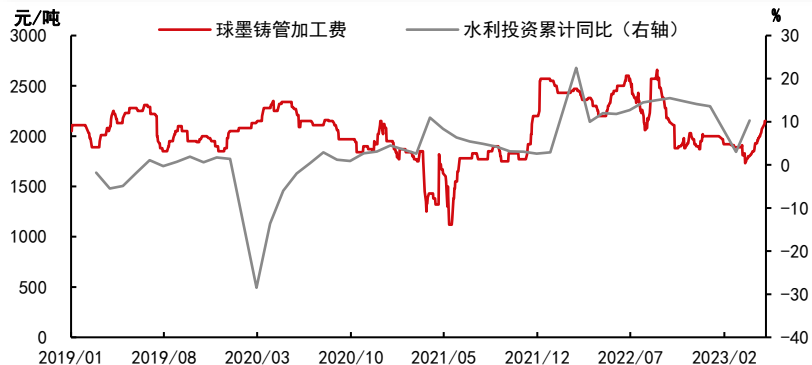
## 沥青出货量与道路投资有较强相关性



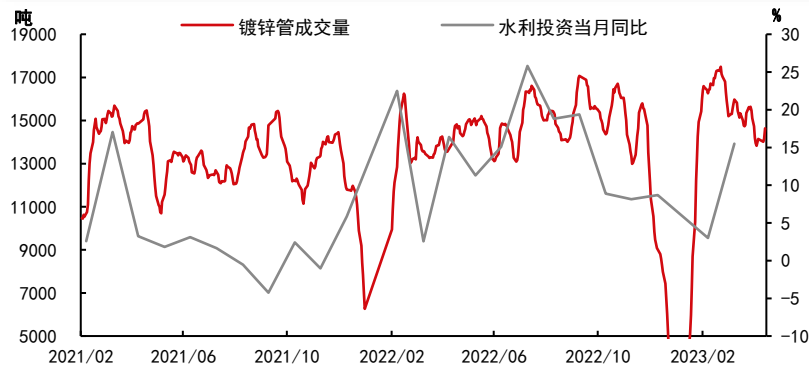
## 沥青开工率与道路投资有较强相关性



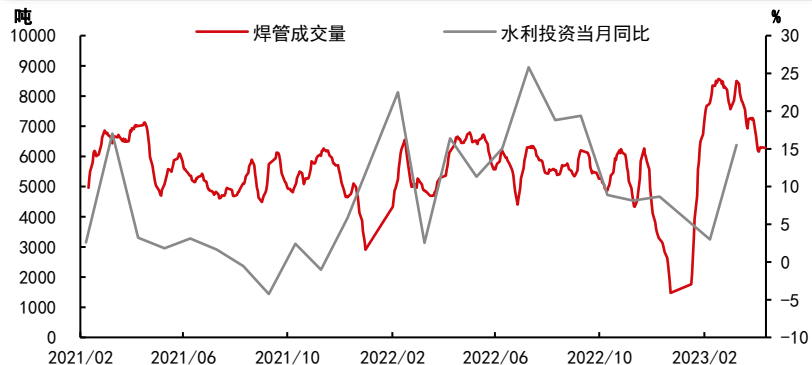
## 球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



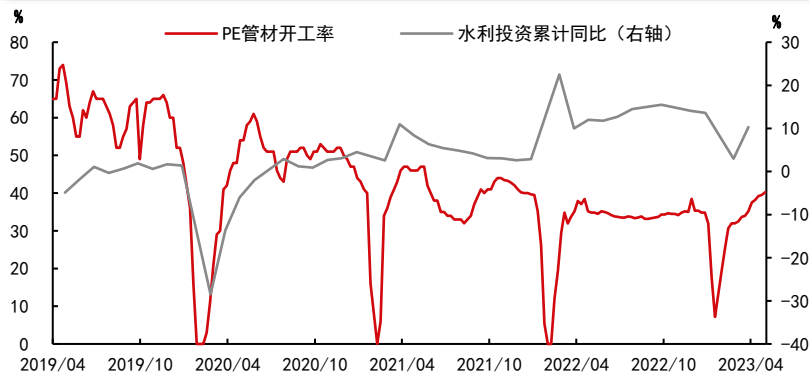
## 镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



## 焊管成交量与水利投资有较强相关性



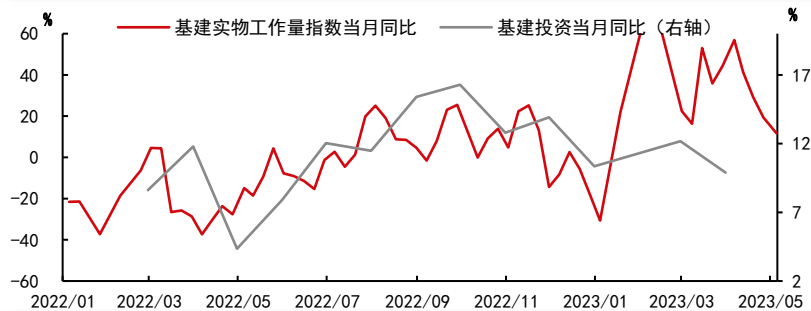
## PE管材开工率与水利投资有较强相关性



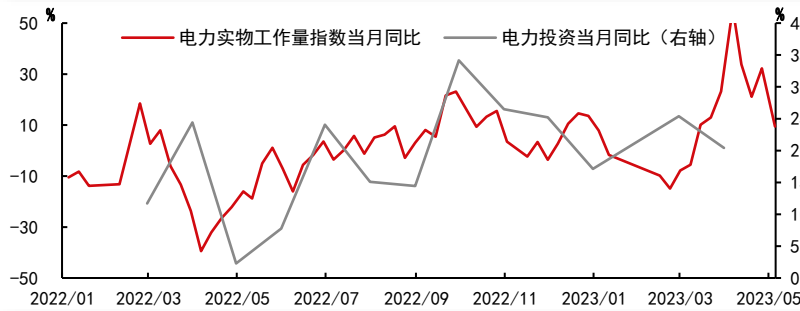
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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、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。

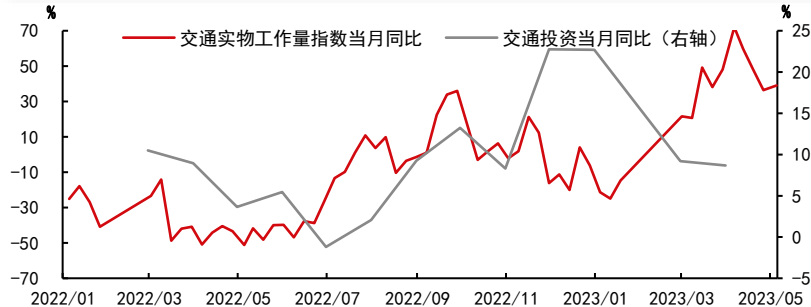
### 基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



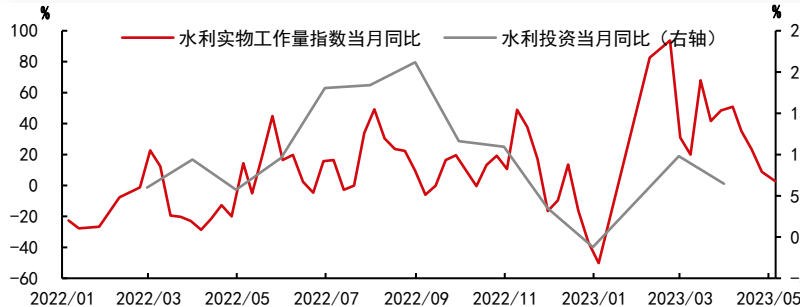
### 电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



### 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

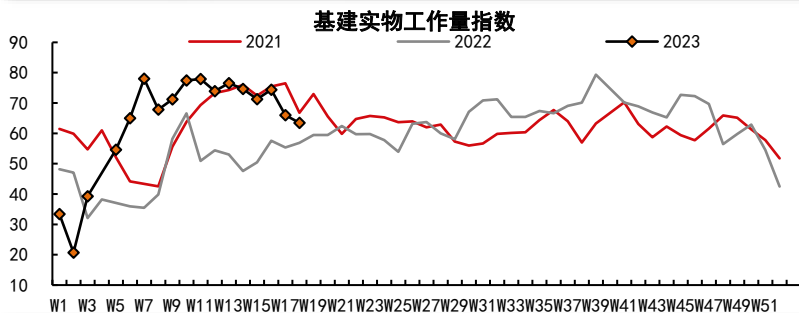




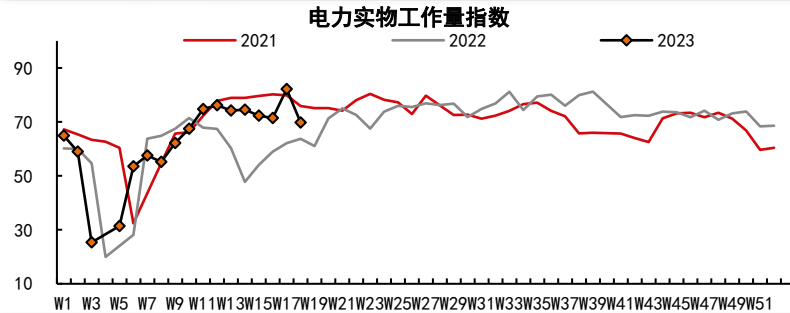
# 本周基建实物工作量指数环比下降3.8%

- 本周基建实物工作量指数为63.5，环比下降3.8%，显著高于去年同期，但低于2021年。其中，电力实物工作量指数环比下降15.1%；交通实物工作量指数继续下滑至48.4，且无论和2021年同期，还是和其他行业相比，都明显偏低；水利实物工作量指数为72.1，环比小幅上升2.9%，预计随着天气逐渐转热，水利施工进入淡季，实物工作量将呈现持续下降趋势。

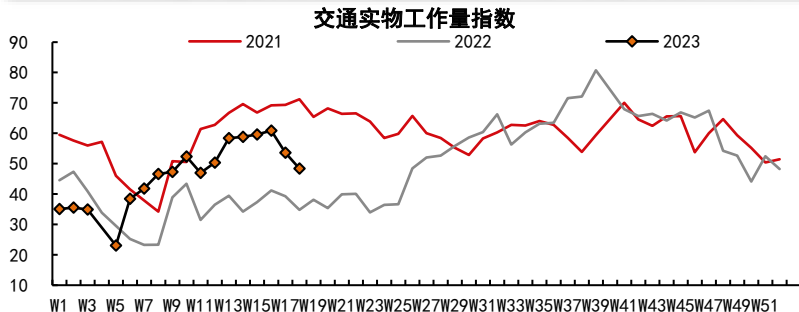
## 本周基建实物工作量指数为63.5，环比下降3.8%



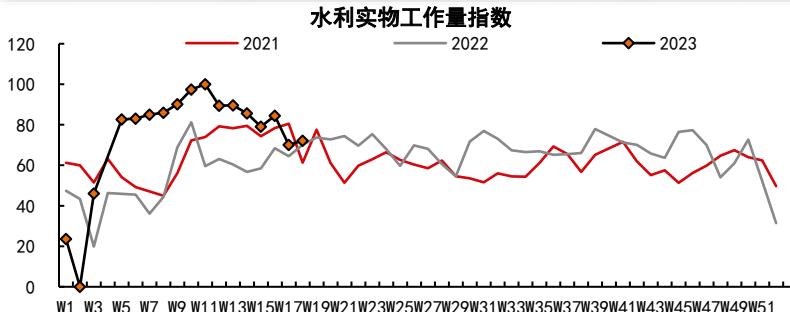
## 本周电力行业实物工作量指数为69.7，环比下降15.1%



## 本周交通行业实物工作量指数为48.4，环比下降9.7%



## 本周水利行业实物工作量指数为72.1，环比上升2.9%

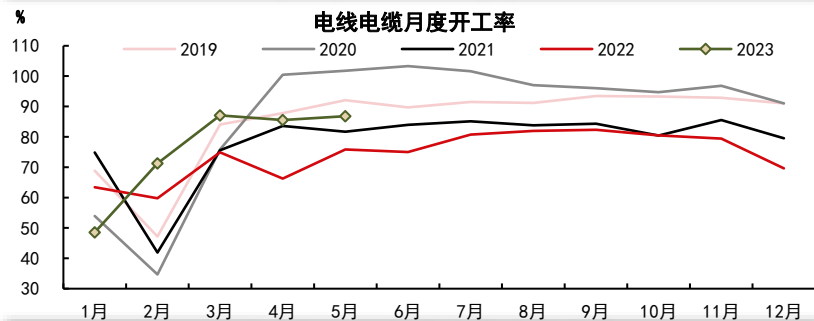


注：基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

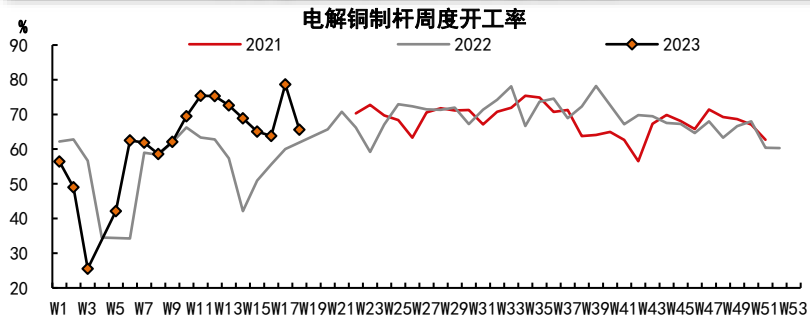
# 电力生产和供应业——本周实物工作量显著回落

- 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。
- 本周电解铜制杆开工率出现大幅下滑，与假期间企业放假、下游畏跌、需求不旺均有关系，目前精铜杆企业库存多处于正常水平，下周随着假期因素消除，预计开工率将小幅回升。由于去年同期基数较低，5月份电力投资有望保持高速增长。

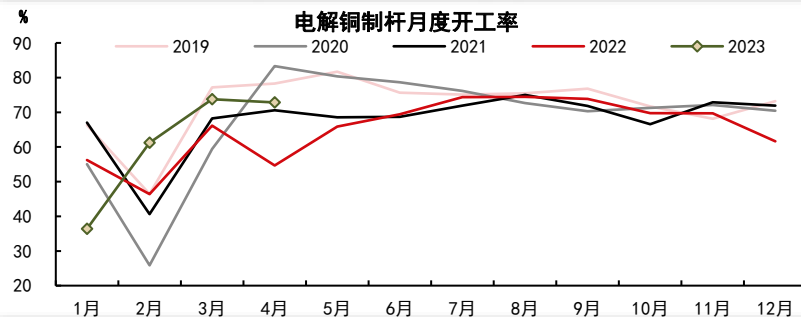
## 预计5月份电线电缆开工率显著高于去年同期



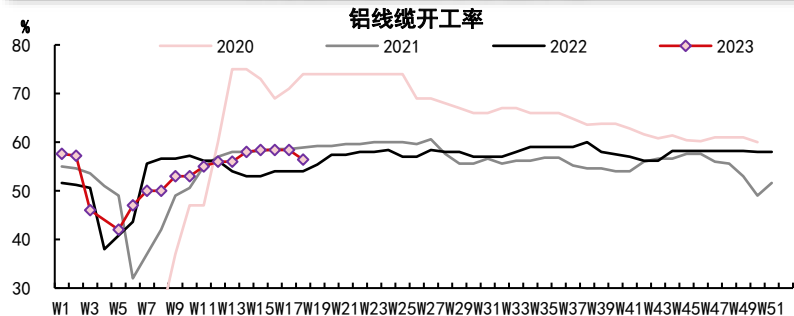
## 本周电解铜制杆开工率显著回落



## 预计4月份电解铜制杆开工率显著高于去年同期



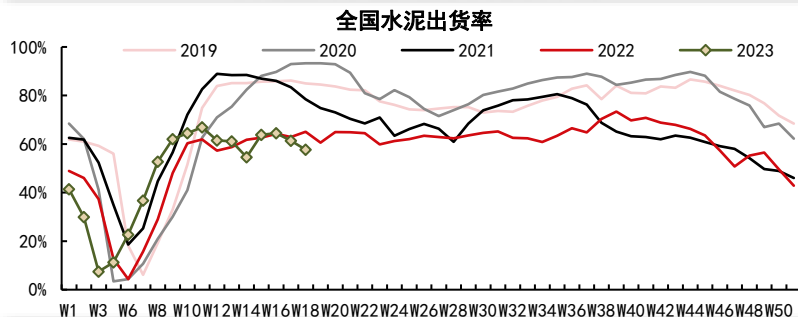
## 本周铝线缆开工率小幅下滑



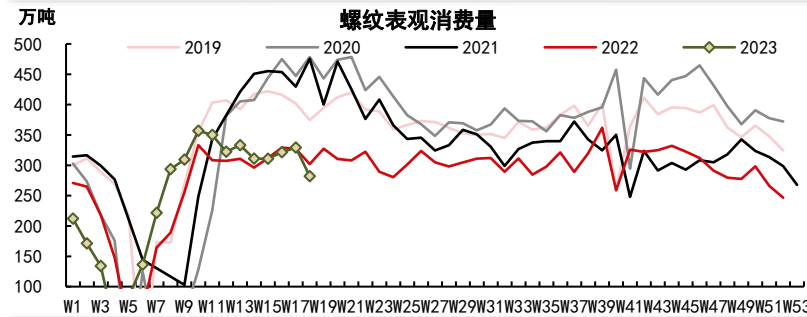
# 铁路、道路运输业——本周实物工作量处于季节性低位

- 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。当前基建项目需求有限，房建项目动能仍显不足，导致本周水泥出货率、螺纹表观消费量明显下降，交通实物工作量持续处于季节性低位，预计未来提升空间相对有限。

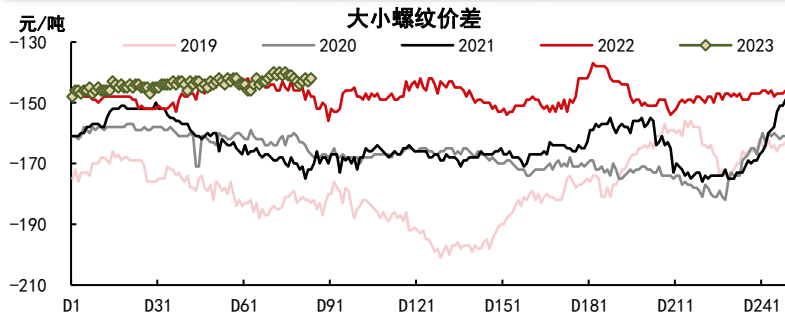
### 本周全国水泥出货率持续下降



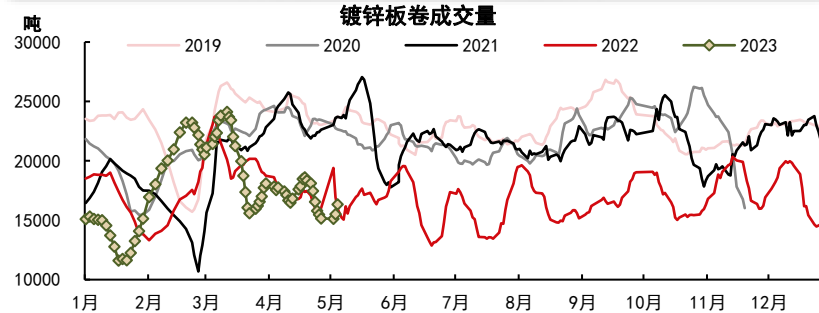
### 本周螺纹表观消费量大幅回调



### 本周大小螺纹价差基本持平



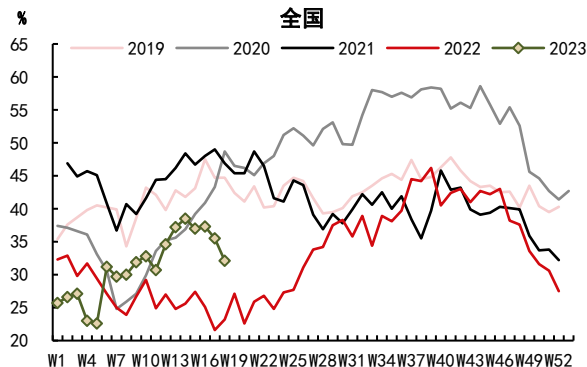
### 本周镀锌板卷成交量明显反弹



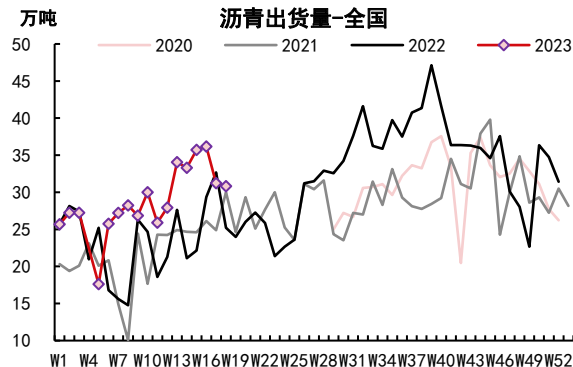
■ 当前处于消费旺季，但是部分地区资金偏紧限制业者开工积极性，道路项目开工量总体不大，影响沥青终端需求的进一步提升。而供应增速又相对较快，短期呈现累库状态，本周沥青开工率降幅持续扩大，且显著低于历史同期。

■ 经过上周明显下滑，五一节后全国大部分地区沥青出货量变化幅度较小，仍处于相对低位，分析原因主要是下游需求恢复缓慢，部分主营炼厂间歇停产，并且受降雨天气影响，沥青出货受到一定程度影响。

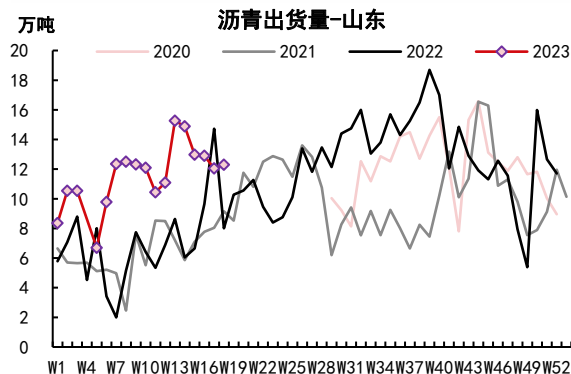
## 本周沥青开工率降幅扩大



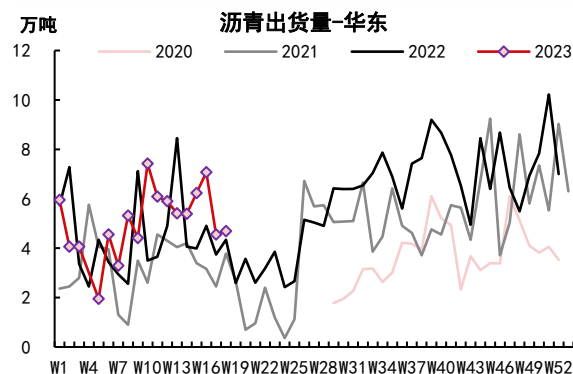
## 本周沥青出货量小幅下滑



## 山东地区沥青出货量小幅上升

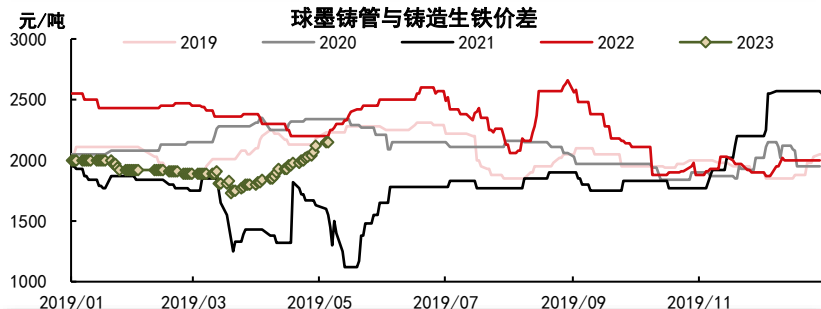


## 本周华东地区沥青出货量小幅上升

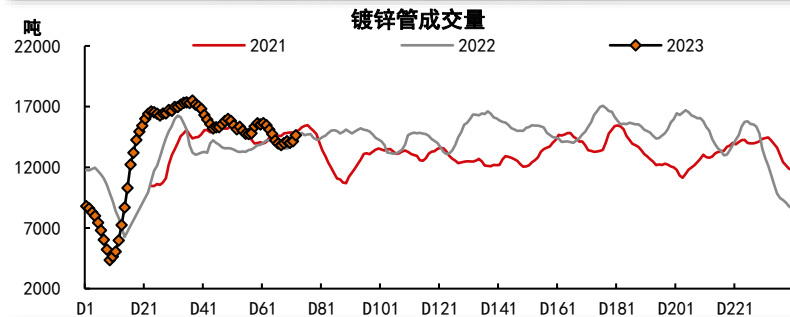


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。3月份，水利部召开会议，要求紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设等实施路径中的短板弱项，找准着力点和突破口，力求取得实质性、实效性进展。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量小幅回升，与2021年同期基本持平，预计5月份水利投资增速将有所上升。

### 本周球磨铸管加工费持续上升



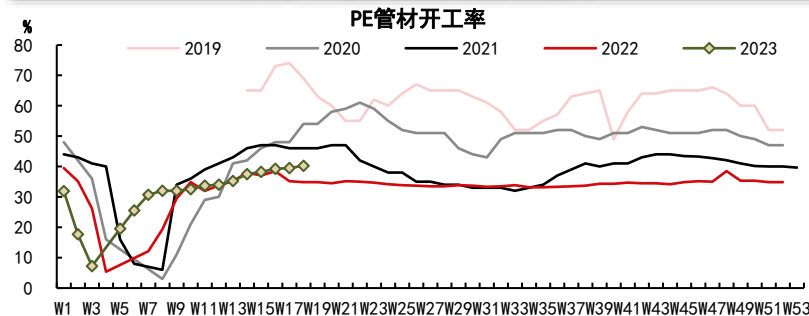
### 本周镀锌管成交量延续小幅回升



### 本周焊管成交量小幅回升



### 本周PE管材开工率持续上升



# 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