

研究所工业组

基建实物工作量高频数据跟踪

 中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

姜秀铭
从业资格号 F3062206
投询资格号 Z0016472

郑非凡
从业资格号：F03088415
投资咨询号：Z0016667

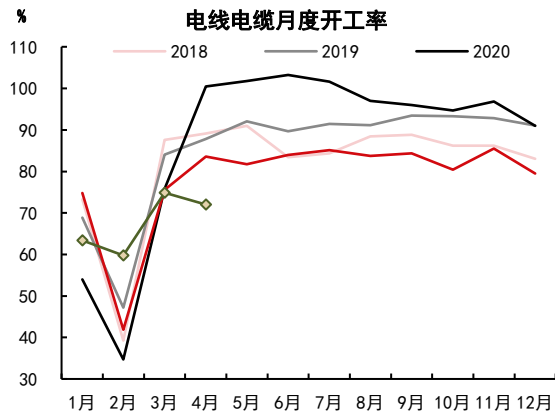
2022年5月5日

- 基建投资作为逆周期调节和跨周期调节的重要工具，已然成为稳增长的主要抓手。2022年的经济增长面临预期转弱的复杂严峻态势：疫情的多点暴发严重干扰消费的信心；今年外部需求转弱亦可能掣肘出口增速；房地产行业的风险尚未完全出清。从当前时点看，政府扩大基建投资的意愿是极强的。然而**当前受各地疫情频发影响，目前基建整体的实物工作量暂时仍处于较低水平。**
- 4月26日中央财经委员会会议将“适度超前开展基础设施建设”的表述改为“全面加强基础设施建设”，在中央财经委会议定调之后，预计自上而下的政策变化将推动基建项目和融资更加顺畅，**全年的基建投资增速有望再上一个台阶。**在未来疫情逐渐收到控制之后，基建实物工作量有望得到有效改善，**重点关注水利相关方向。**

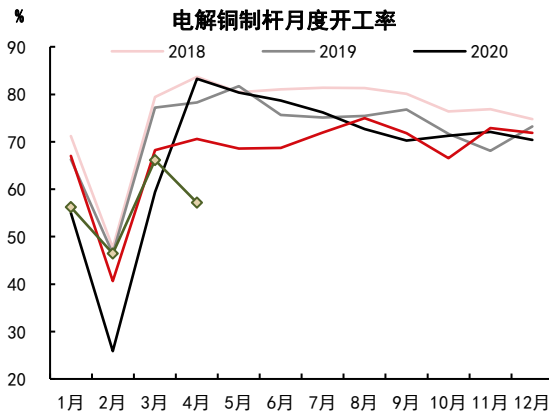
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 镀锌卷板开工率/成交量 石油沥青装置开工率
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，不含城际交通）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

- 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。
- 从4月份电线电缆、电解铜制杆开工率预测值出现逆季节性下降可知，受疫情影响，各地电力相关的基建项目实物工作量明显减少，或有所拖累4月份电力投资。

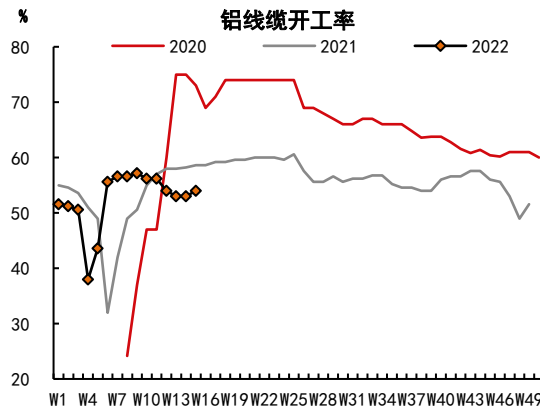
4月份电线电缆开工率出现逆季节性下降



4月份电解铜制杆开工率下降较为明显

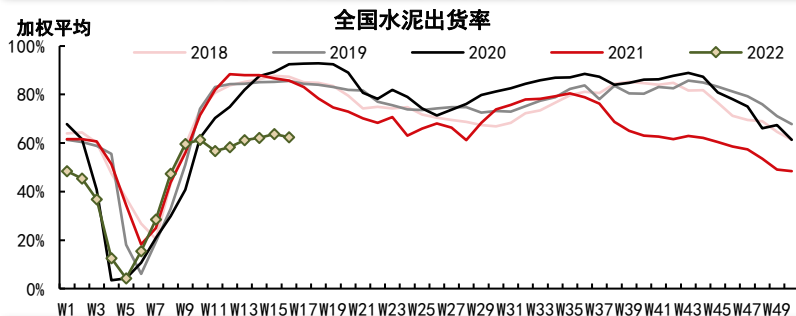


铝线缆开工率小幅回落

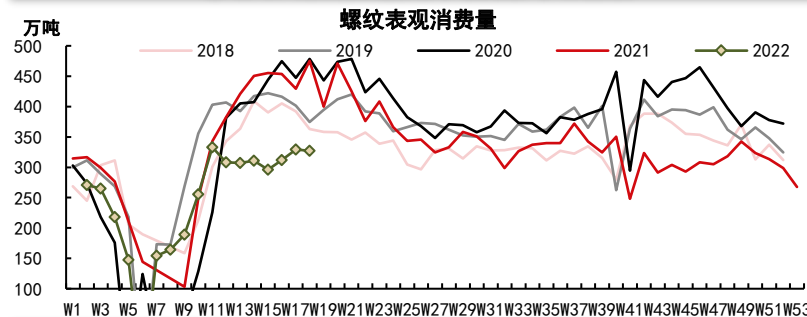


- 水泥需求的30-40%，钢材需求的15-20%，锌需求的33%都是由基建贡献的。基建中的铁路和道路运输业是使用水泥、钢材和镀锌板卷的主要领域。今年以来铁路投资累计同比为负，并且受疫情影响，3月份道路投资增速也显著放缓，相关工业品需求表现偏弱。

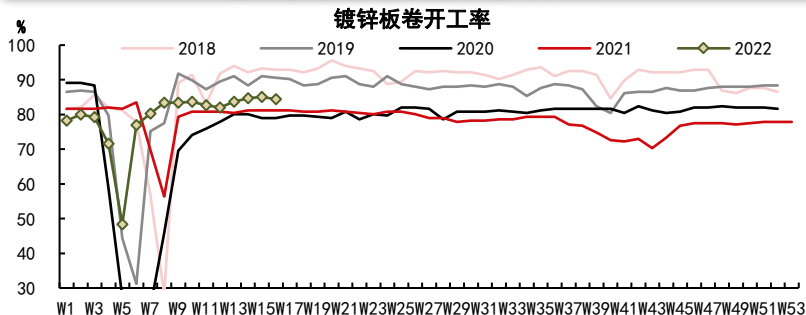
全国水泥出货率处于历史同期低位



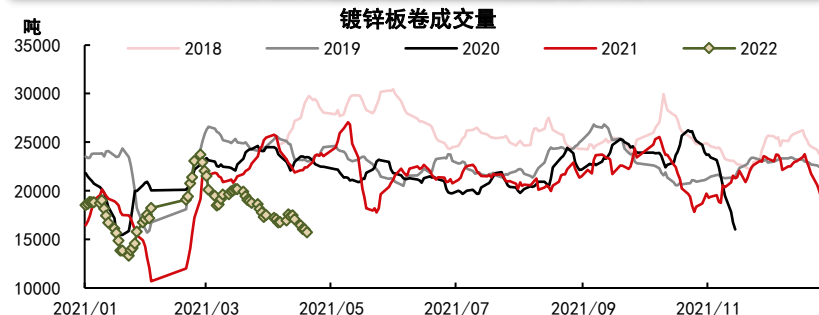
螺纹钢表观消费量处于历史同期低位



镀锌板卷开工率高于去年同期

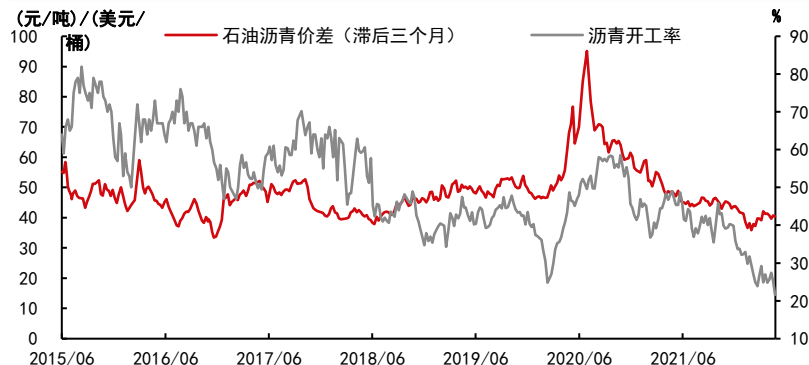


3月份以来镀锌板卷成交量显著下行

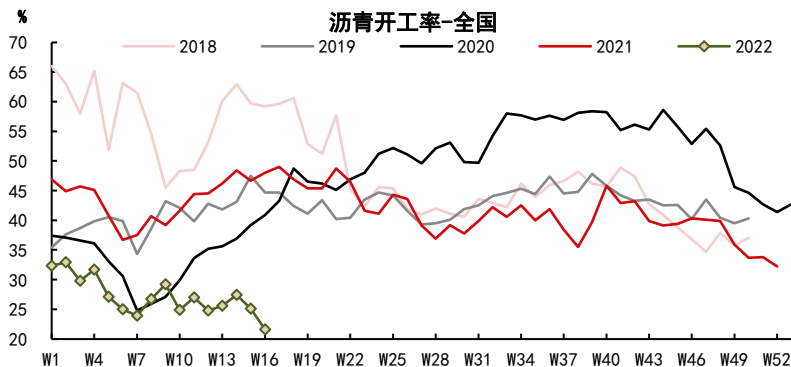


- 考虑到沥青开工率受石油沥青价差影响，当前处于高位的石油价格对沥青开工率有明显的抑制作用，因此用沥青开工率来验证道路投资实物工作量的情况或有所失真。
- 目前受疫情影响较小的西北地区沥青开工率复苏明显，预计后续疫情缓解后沥青开工率有望回升。

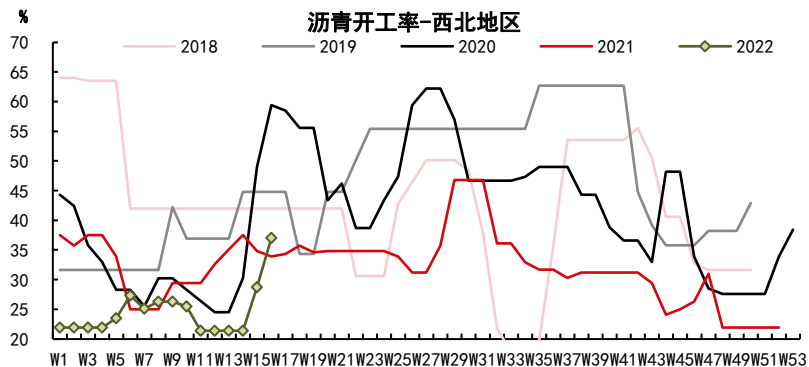
沥青开工率受石油沥青价差影响



当前沥青开工率处于历史低位

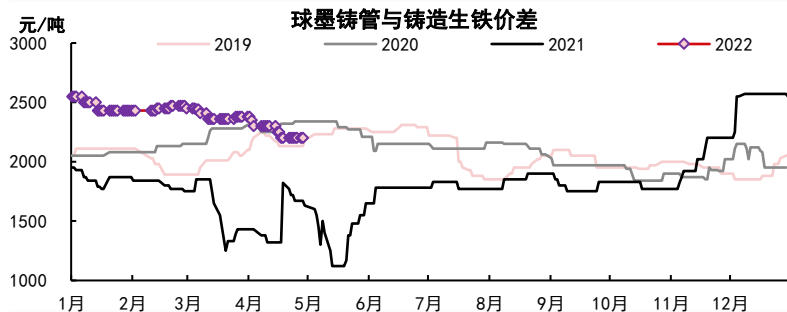


西北地区沥青开工率表现较好

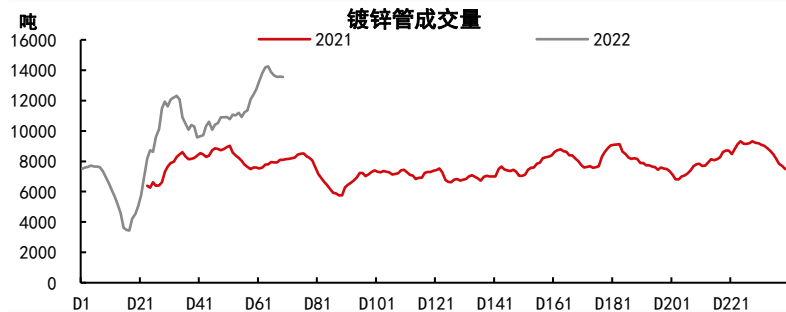


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域，多措并举扩大水利工程投资力度，此外中央经济工作会议强调“加快城市管道老化更新改造”，因此管材相关工业品的景气度较强，与水利投资的高增相匹配。

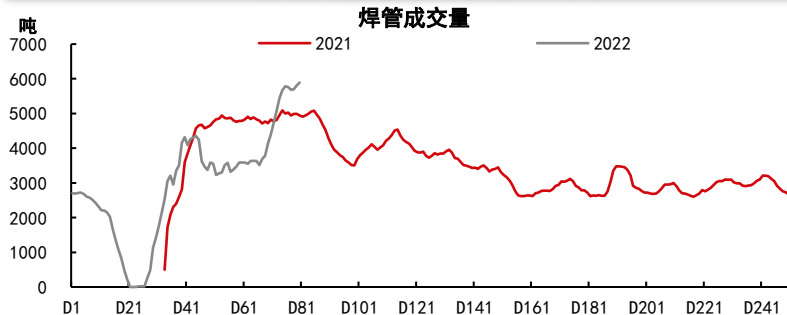
当前球磨铸管加工费处于历史高位



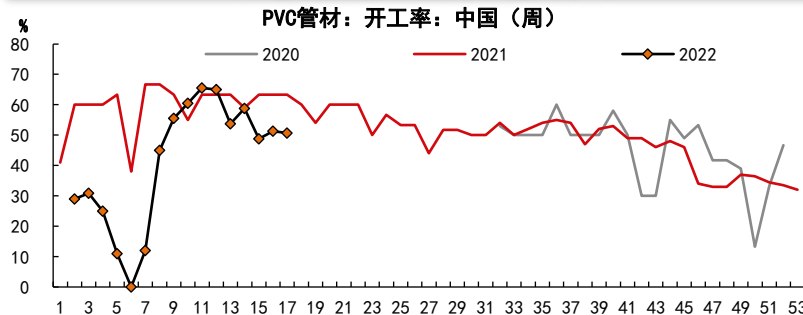
镀锌管成交量显著高于去年同期



焊管成交量显著高于去年同期



PVC管材开工率仍处于较高水平



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