

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

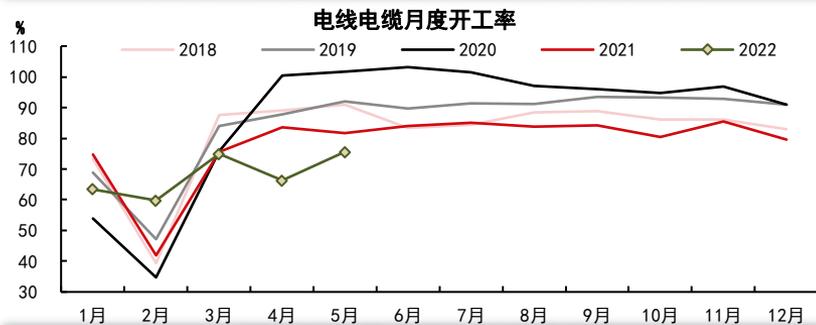
2022年5月15日

- 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4月29日，中共中央政治局会议提出要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，保持经济运行在合理区间。对于“稳增长”的不断强化，彰显了中央对保障经济、稳增长的决心。2022年在“稳增长”政策背景下，**随着各地疫情逐渐受控，基建需求有望持续复苏，当前整体实物工作量已出现小幅回升的状态。**
- 高频数据方面，**不同行业相关的工业品需求呈现明显分化。**与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率和铝线缆开工率有所回升；与铁路、道路投资相关度较高的水泥螺纹、镀锌板卷、沥青开工率等数据均处于历史同期低位，且并未呈现明显的修复态势；与水利投资相关的管材工业品需求数据仍处于历史高位，充分体现当前水利投资景气度较高，实物工作量落地相对到位。

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%	-
	邮政业	-	1%	-
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。
- 从高频的电解铜制杆和铝线缆周度开工率回升可知，随着疫情逐渐受控制，各地电力投资逐步恢复，相关的基建项目实物工作量或有所修复，但仍处于历史同期低位。

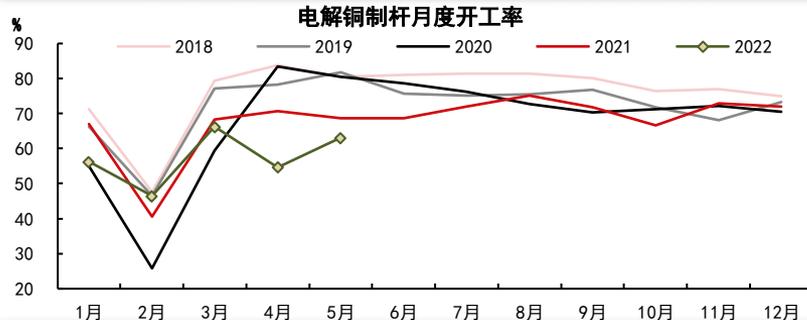
5月份电线电缆开工率预测值处于历史同期低位



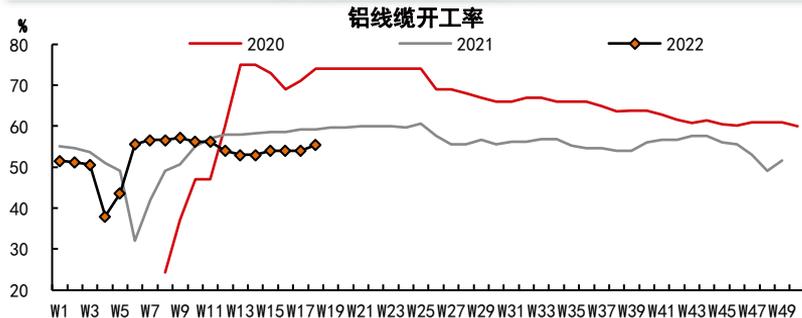
电解铜制杆周度开工率明显回升



5月份电解铜制杆开工率预测值处于历史同期低位

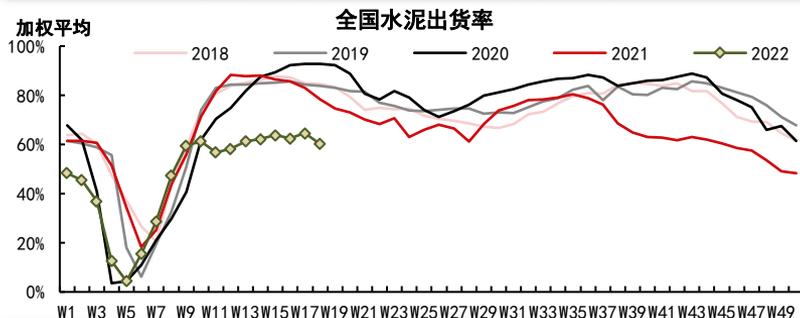


铝线缆开工率小幅回升

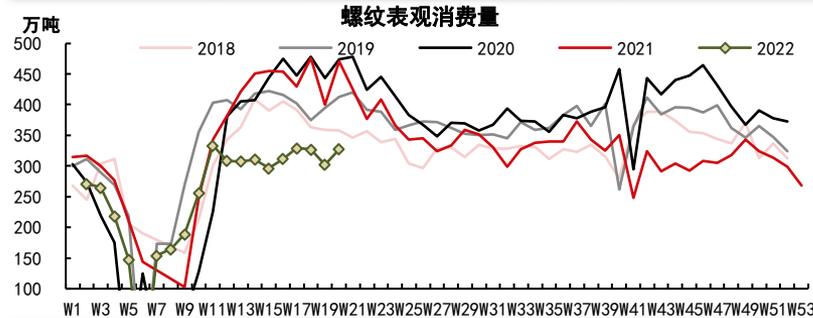


- 水泥需求的30-40%，钢材需求的15-20%，锌需求的33%都是由基建贡献的。基建中的铁路和道路运输业是使用水泥、钢材和镀锌板卷的主要领域。进入五月份后，各地受疫情影响逐步趋弱，但相关工业品需求高频数据仍未见明显改善，背后体现出来的是今年基建发力的重点并不在铁路与道路运输业。

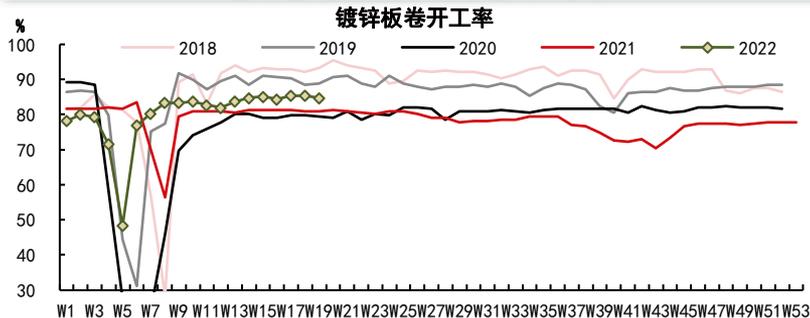
全国水泥出货率处于历史同期低位



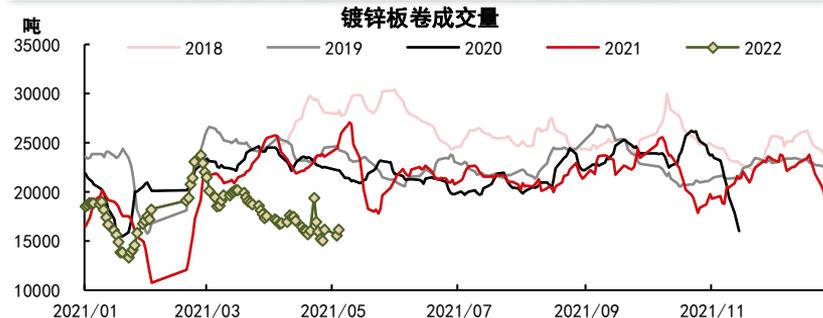
螺纹表观消费量处于历史同期低位



镀锌板卷开工率高于去年同期

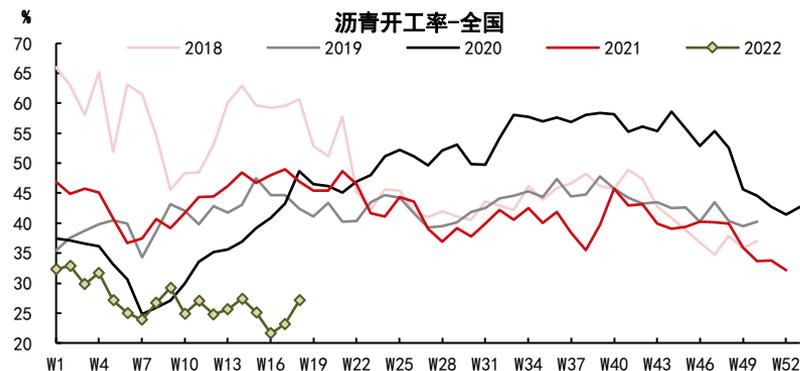


5月份以来镀锌板卷成交量未见明显改善



- 由于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，因此沥青开工率仍处于历史低位，但随着疫情逐渐好转，开工率环比有所回升。
- 目前受疫情影响较小的西北地区沥青开工率复苏强劲，处于历史同期高位。华南地区受疫情和强降雨的双重冲击，沥青开工率持续下降。

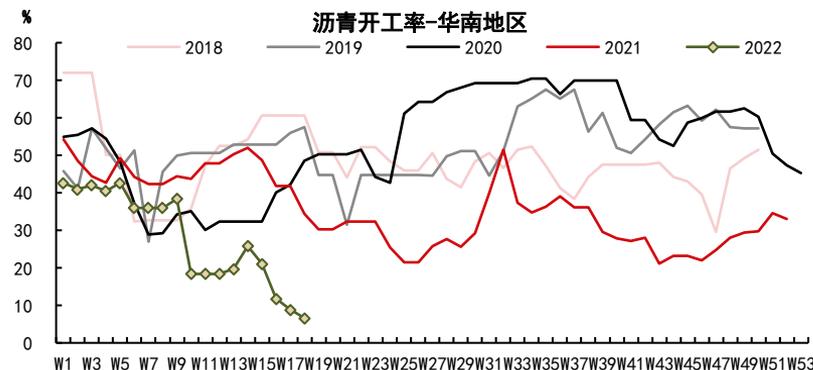
本周沥青开工率环比有所回升



西北地区沥青开工率表现较好

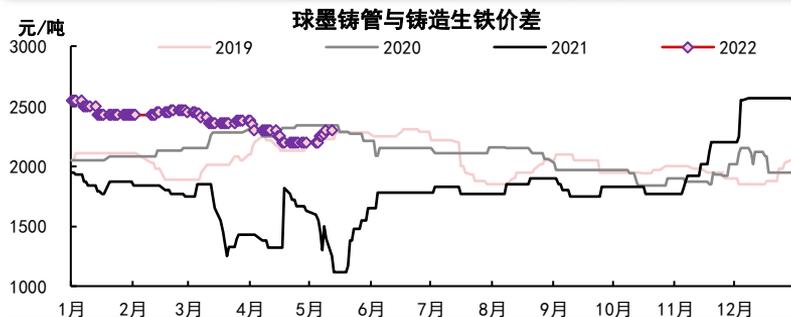


华南地区沥青开工率持续下降

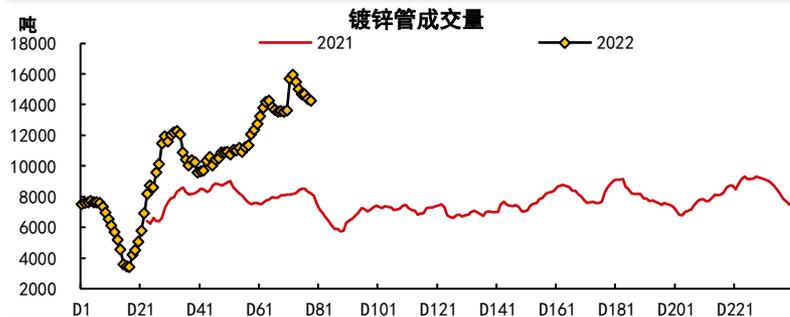


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域，多措并举扩大水利工程投资力度，此外中央经济工作会议强调“加快城市管道老化更新改造”。本周水利部公布今年前4个月我国共完成水利建设投资1958亿元，较去年同期增长45.5%，实物工作量落实到位，带动管材相关工业品需求显著上涨。

当前球磨铸管加工费处于历史高位



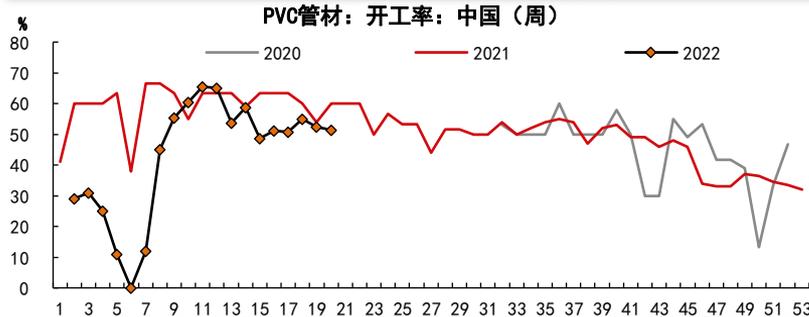
镀锌管成交量显著高于去年同期



焊管成交量环比持续上涨



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他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的。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