

研究所工业组

基建实物工作量高频数据跟踪



郑非凡

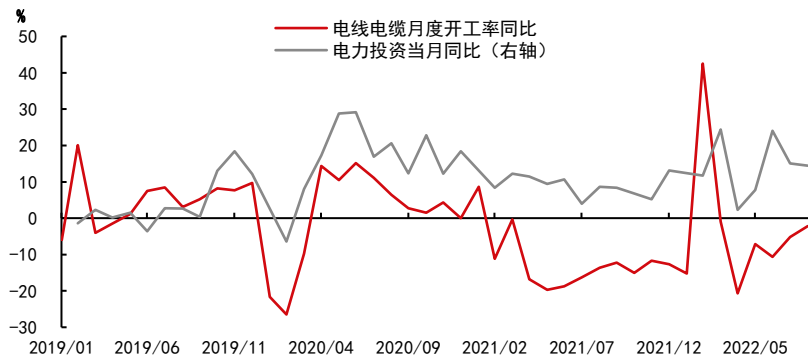
从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

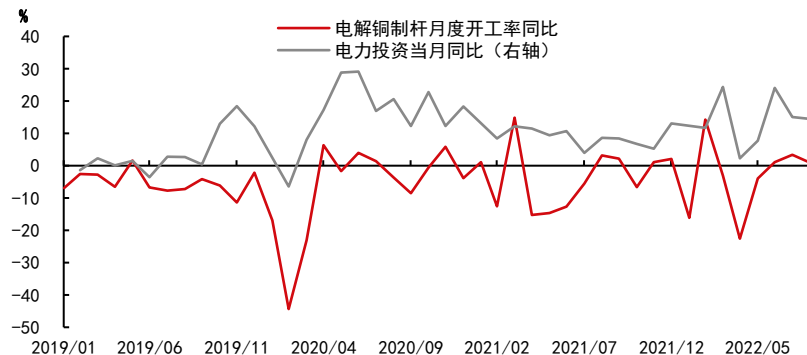
2022年9月25日

- 8月基建投资数据延续发力势头，1-8月基建投资（含电力）同比增长10.4%（前值9.6%），其中水利管理业投资增长15.0%，公共设施管理业投资增长13.1%，道路运输业投资增长1.3%，铁路运输业投资下降2.4%。1—8月份，计划总投资亿元及以上项目完成投资同比增长10.5%，增速比全部投资高4.7个百分点；对全部投资增长的贡献率高达91.1%，拉动全部投资增长5.3个百分点。截至9月21日，至少有11个省市公开发布了第四季度或10月政府债券发行计划，其中大多数地方在10月份有发行新增专项债计划，累计金额超过2000亿元。考虑到上半年受疫情影响，交通投资整体受限，当下全国疫情显著好转，后期交通项目迎来赶工潮，看好四季度交通投资增速持续回升。
- 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本周小幅回升；本周受疫后需求回补影响，与铁路、道路投资相关度较高的水泥出货率、螺纹表观需求等数据出现显著回升；水利方面，本周各项工业品高频数据出现分化。

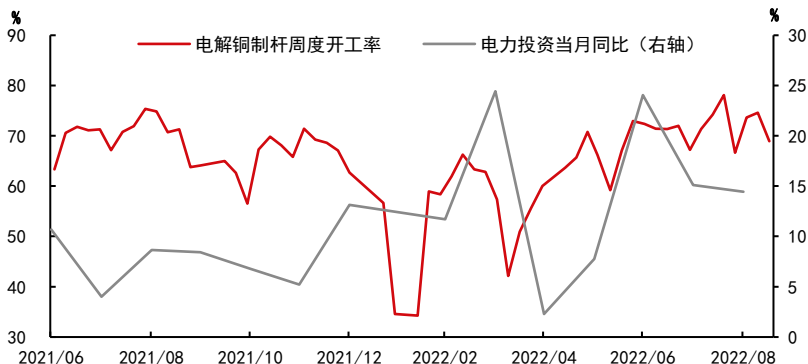
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



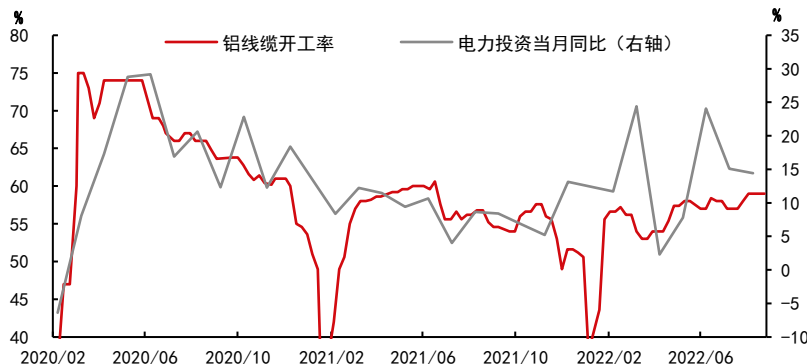
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



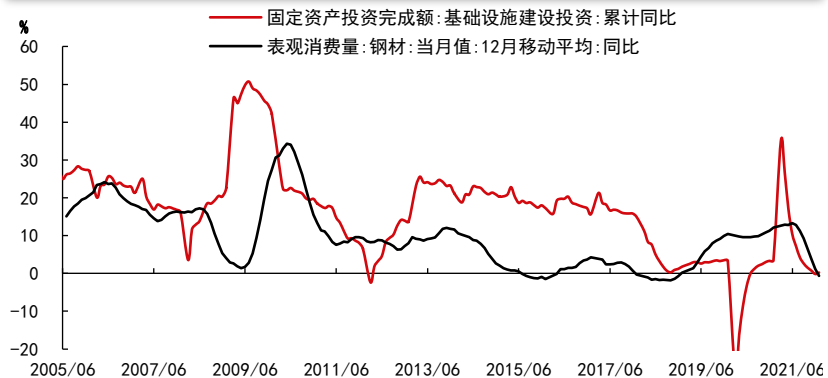
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



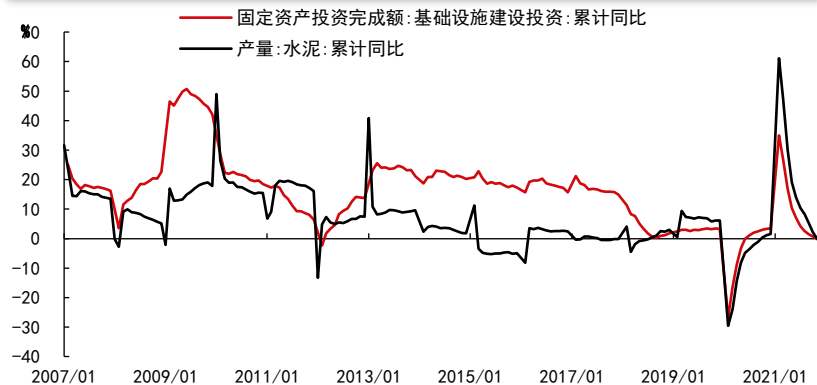
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



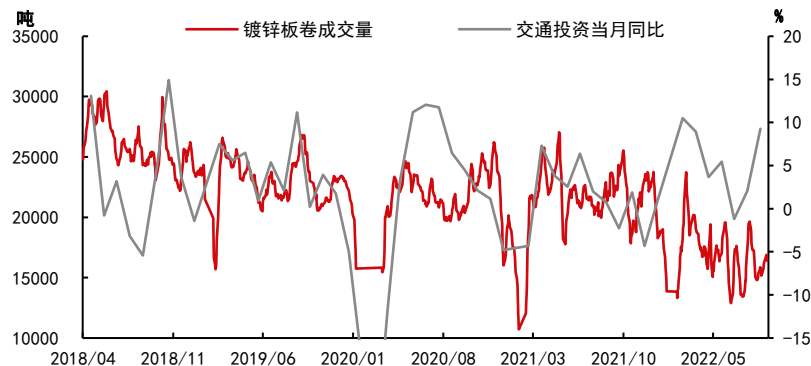
水泥产量与基建投资有较强相关性



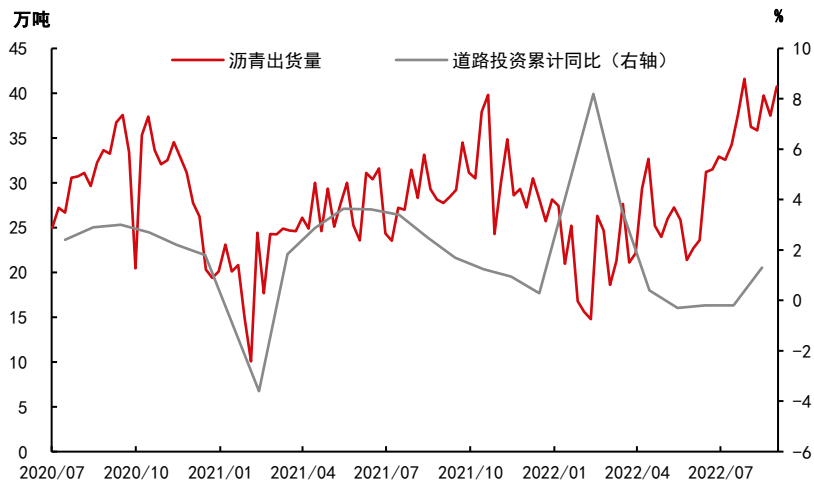
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



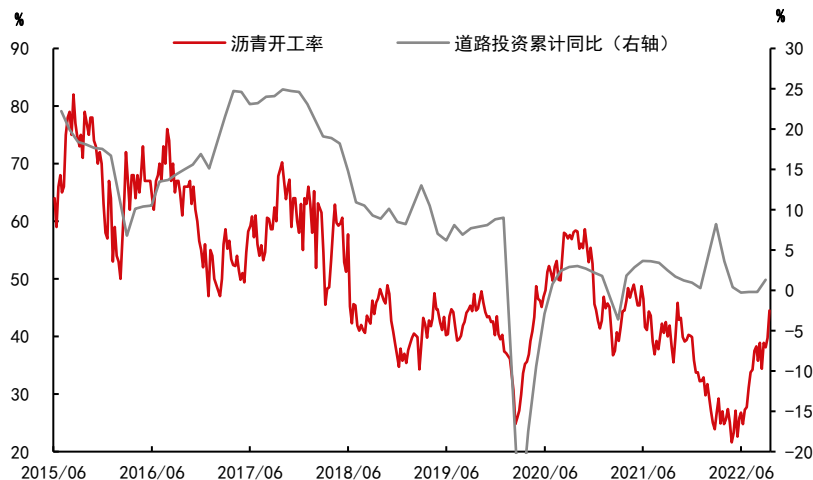
镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



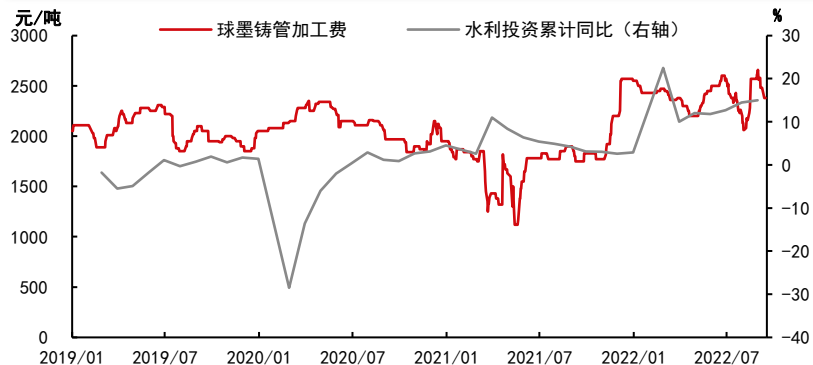
沥青出货量与道路投资有较强相关性



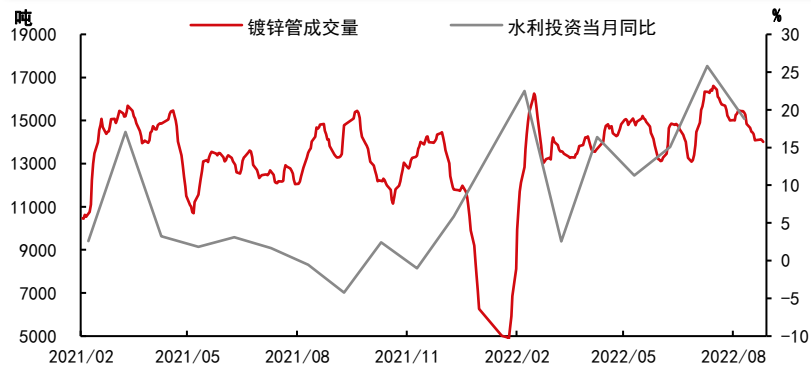
沥青开工率与道路投资有较强相关性



球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



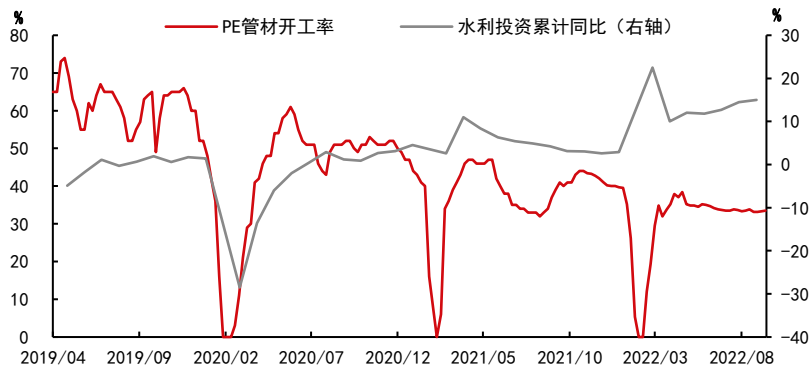
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



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

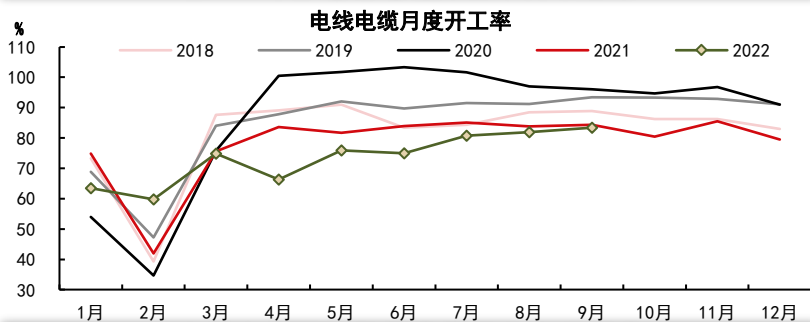


一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

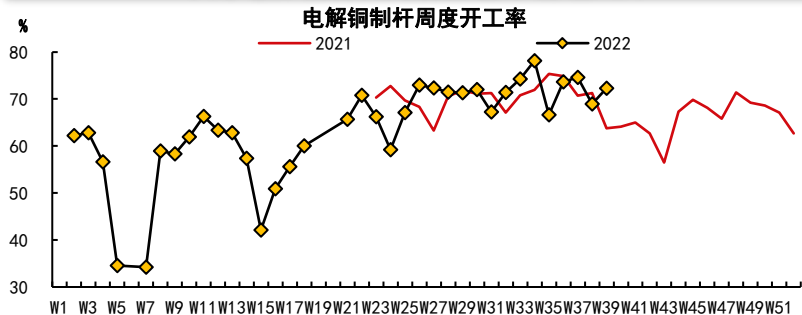
电力生产和供应业——本周实物工作量小幅回升

- 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。
- 考虑到国网工程基建端口下单维稳、新能源订单持续旺盛、地产端项目赶产订单回升都对线缆的需求持续利好，因此本周电解铜制杆开工率出现上涨。9月预计的电解铜制杆开工率相比8月持续上涨，预计9月电力投资有望持续保持在高位。

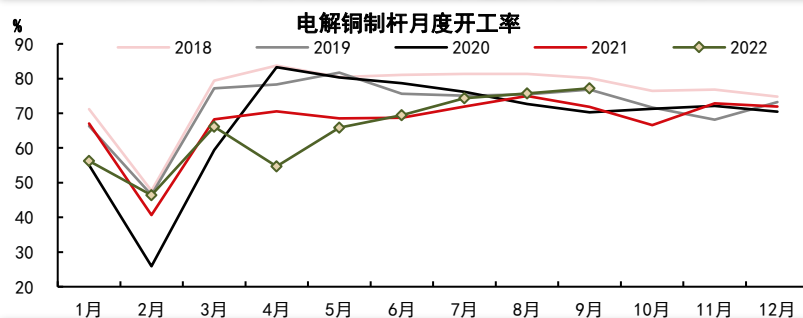
预计9月份电线电缆开工率持续上涨



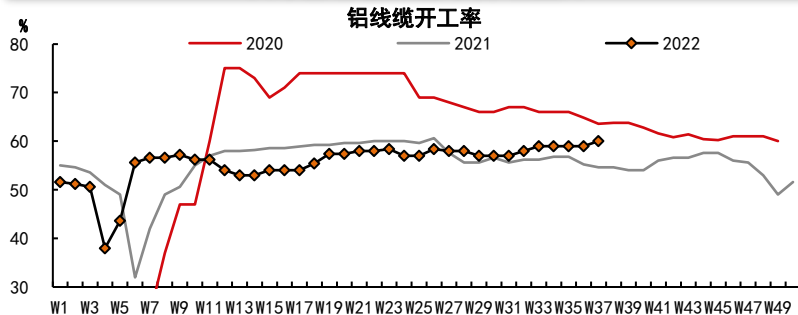
本周电解铜制杆周度开工率出现回升



预计9月份电解铜制杆开工率显著高于去年同期



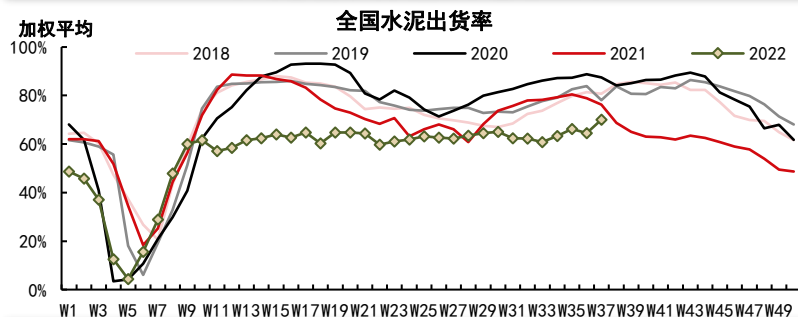
本周铝线缆开工率持续提升



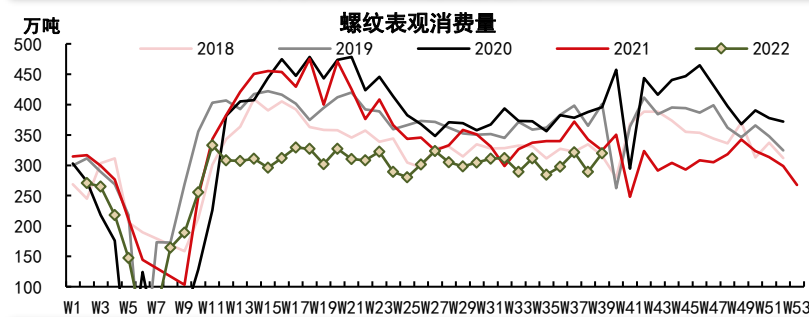
铁路、道路运输业——本周实物工作量显著回升

- 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。本周部分区域疫情、台风影响解除后需求回补，水泥出货率、螺纹表观消费量显著回升。考虑到当前全国推行常态化核酸，后续疫情或影响逐渐减弱，预计9月交通投资有望延续上涨势头。

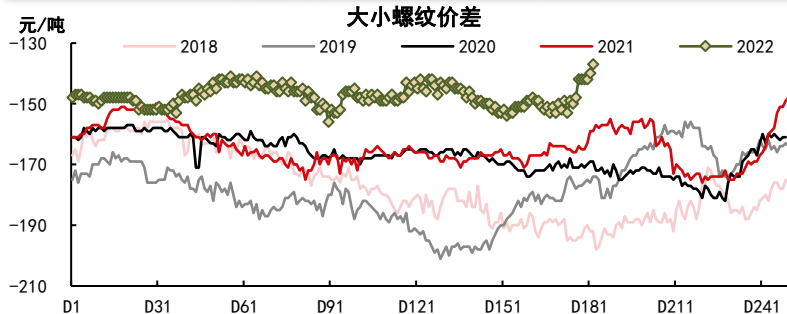
本周全国水泥出货率显著回升



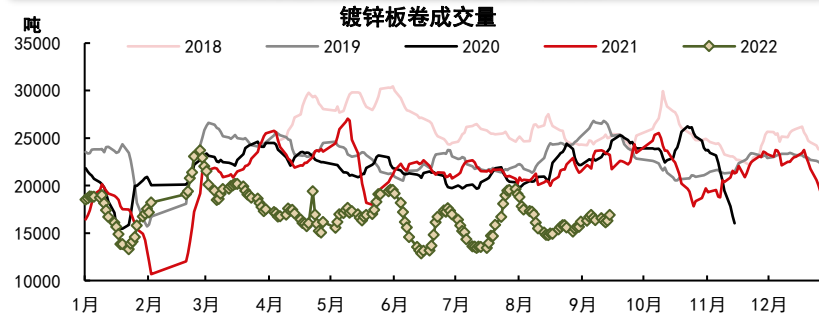
本周螺纹表观消费量显著回升



本周大小螺纹价差仍处于高位

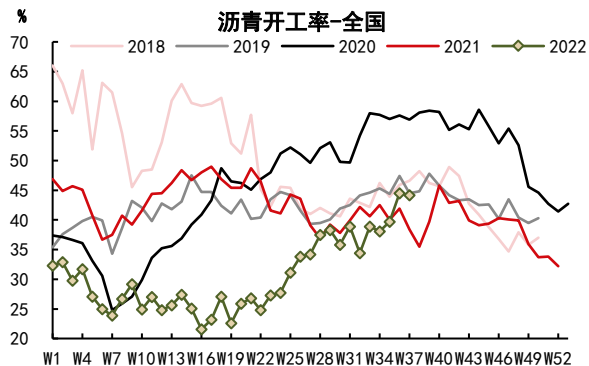


本周镀锌板卷成交量仍处低位

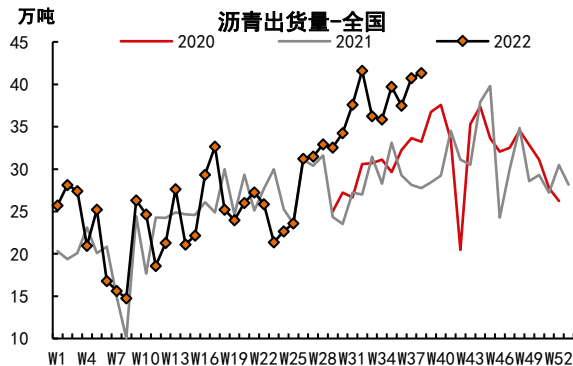


- 由于石油价格有所回落，来自成本端对沥青开工率的抑制作用逐渐减弱，因此近期沥青开工率得以显著回升。
- 从沥青出货量来看，今年整体沥青出货量与去年保持一致的水平。随着各地进入基建赶工潮，环比持续上涨。近期由于高温天气消退，基建项目赶工诉求显著提升。
- 考虑到华北地区受基建资金到位较快，道路施工得到保障，本周沥青出货量仍高于往年同期。华南地区受高温天气影响减弱，沥青出货量出现反弹。

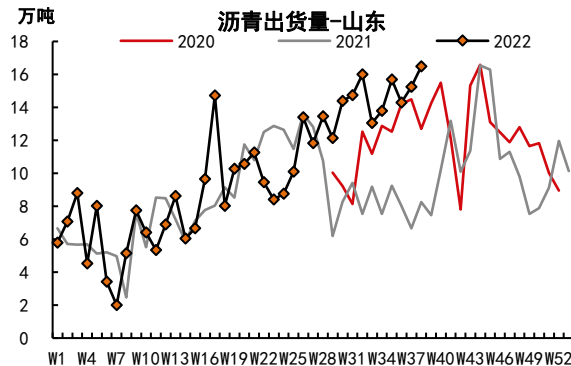
本周沥青开工率环比基本持平



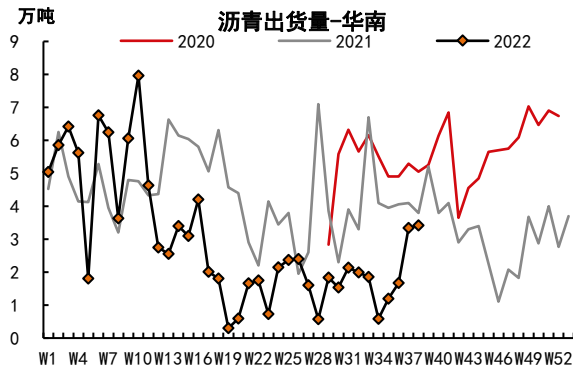
本周沥青出货量仍处高位



山东地区沥青出货量持续高于往年同期

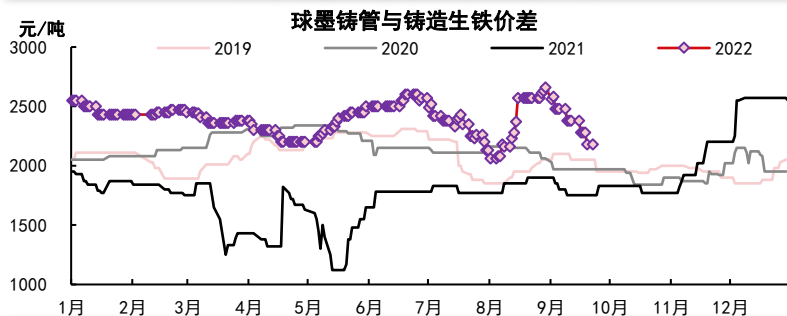


华南地区沥青出货量小幅上涨

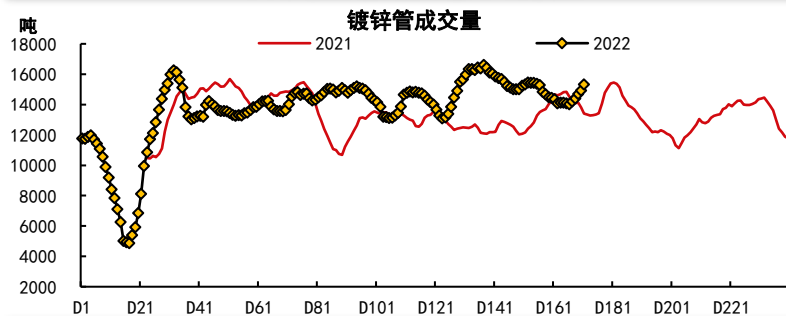


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域，多措并举扩大水利工程投资力度。水利部提到今年全国水利建设投资完成要超过8000亿元、争取达到1万亿元，预计后期水利投资仍保持韧性。本周水利相关的实物工作量指标出现分化，球墨铸管加工费、焊管成交量出现一定回落，镀锌管成交量小幅反弹，预计9月份水利投资增速或有所回落。

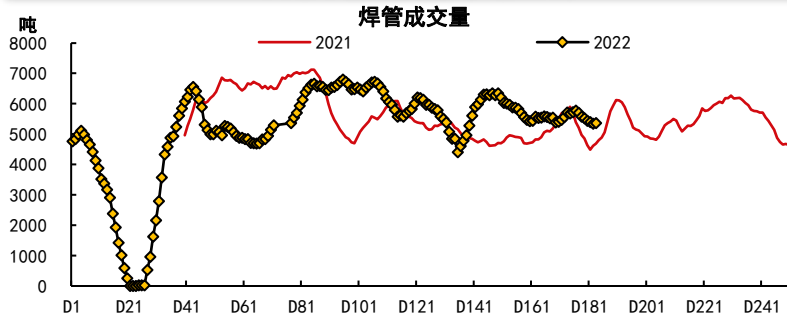
本周球磨铸管加工费持续下滑



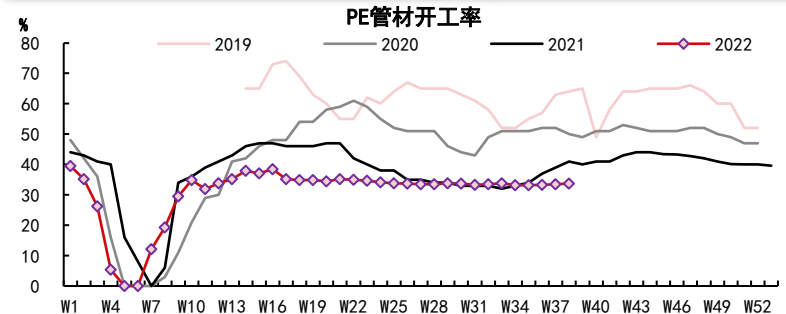
本周镀锌管成交量小幅反弹



本周焊管成交量小幅回调



本周PE管材开工率基本持平



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