

研究所工业组

基建实物工作量高频数据跟踪

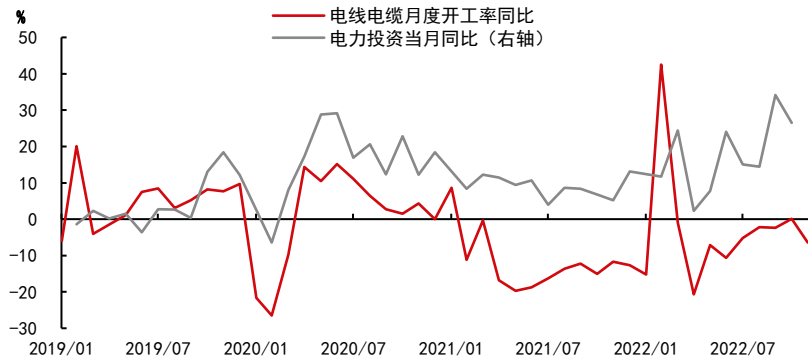


郑非凡
从业资格号：F03088415
投资咨询号：Z0016667

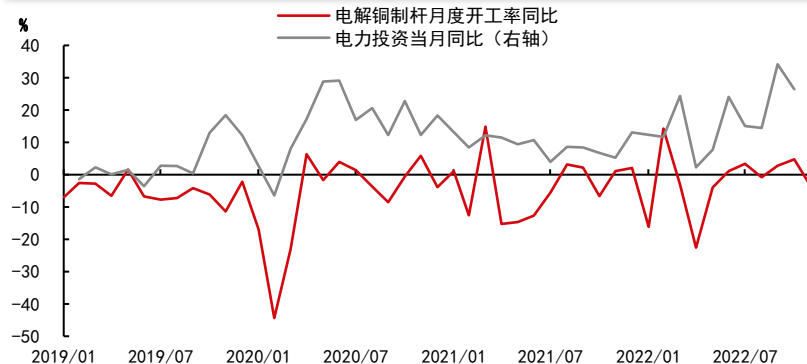
2022年11月27日

- 9月基建投资数据再创年内新高，1-9月，全国基础设施投资（含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.6%。其中，水利管理业投资增长15.5%，公共设施管理业投资增长12.8%，道路运输业投资增长2.5%，铁路运输业投资下降3.1%。前三季度，新开工项目计划总投资同比增长20.8%，投资项目（不含房地产开发投资）到位资金增长21.3%，有利于投资持续稳定增长。截至11月23日，共有5家建筑央企公布其2022年前三季度新签合同额情况。总体来看，这5家建筑央企前10月累计新签合同总额约5.31万亿元，较去年同期（4.49万亿元）增长18.26%。考虑到当下疫情、天气以及资金到位情况相比前期均有所恶化，预计年底基建增速或有所回调。
- 高频数据方面，不同行业相关的工业品需求持续一定分化。与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周有所反弹；本周受疫情散发严重、北方项目逐渐收工以及资金拖欠等影响，与铁路、道路投资相关度较高的水泥出货率、螺纹表观消费量等数据均出现跌幅扩大；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量等高频数据均出现显著下滑。

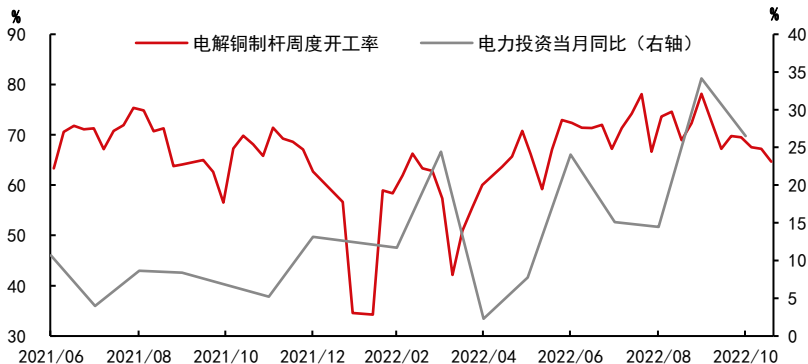
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



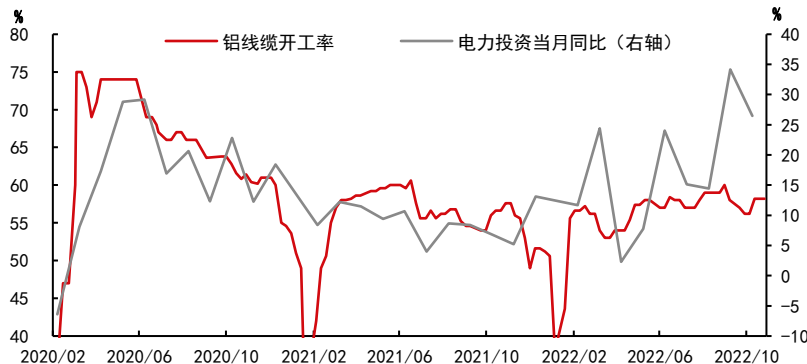
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



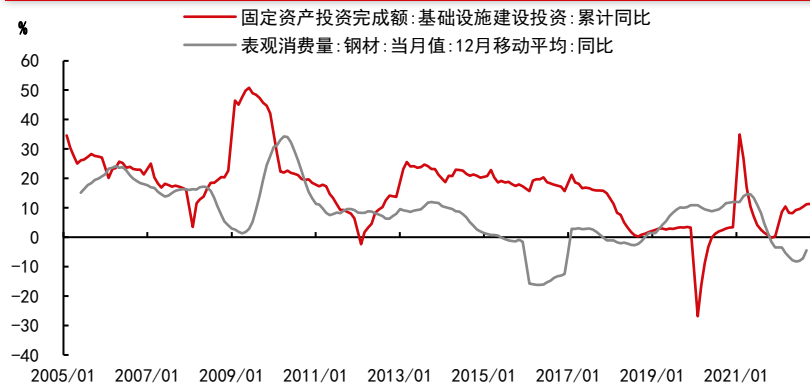
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



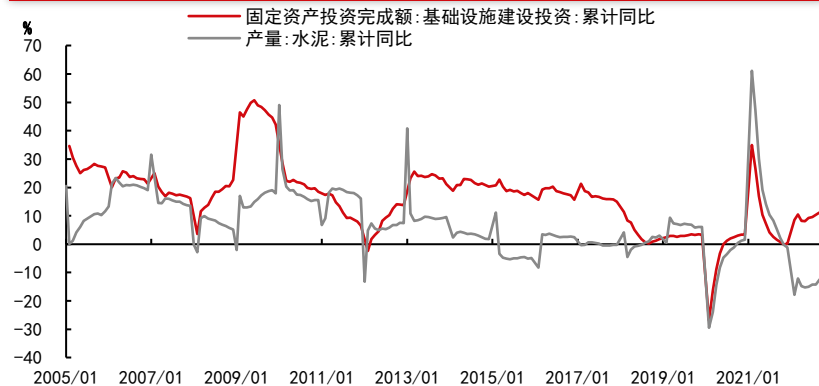
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



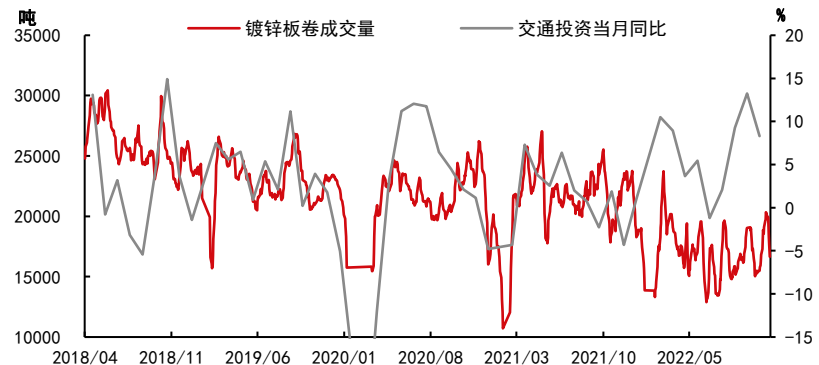
水泥产量与基建投资有较强相关性



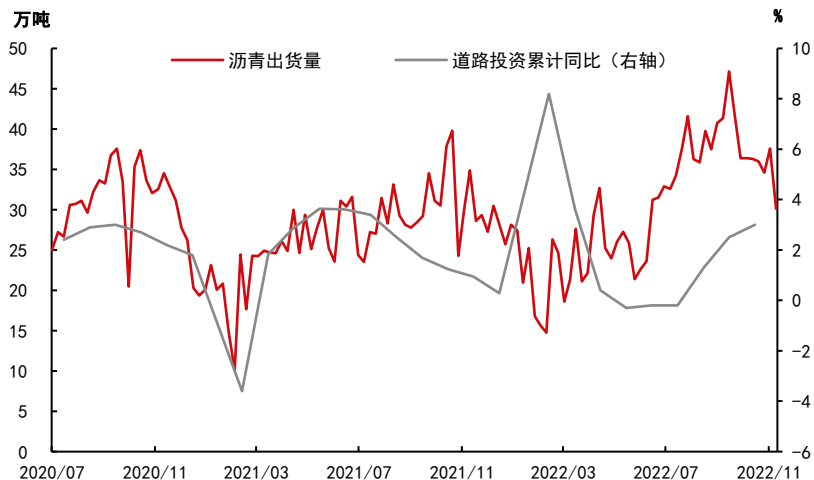
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



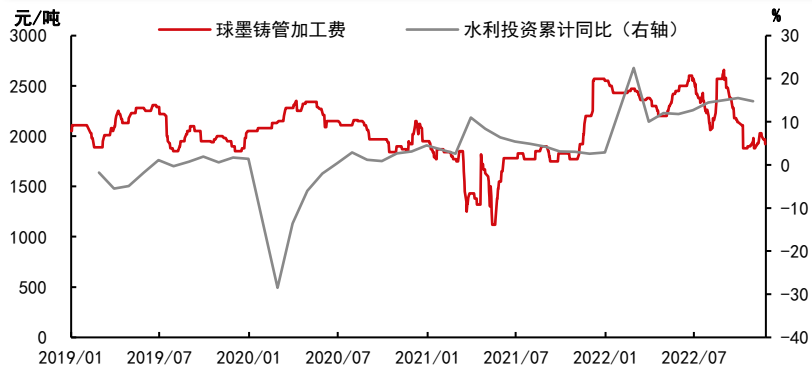
沥青出货量与道路投资有较强相关性



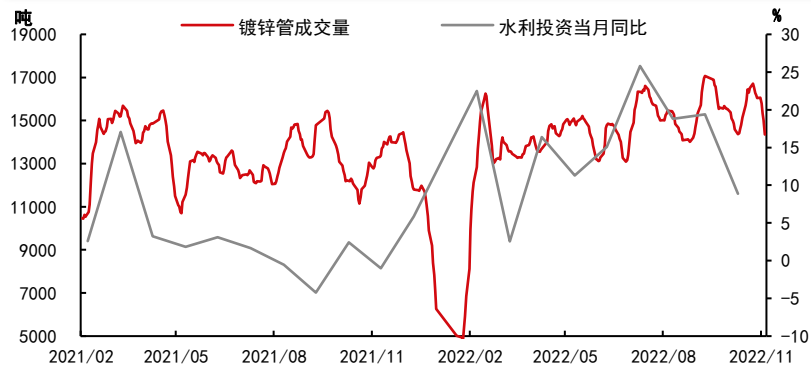
沥青开工率与道路投资有较强相关性



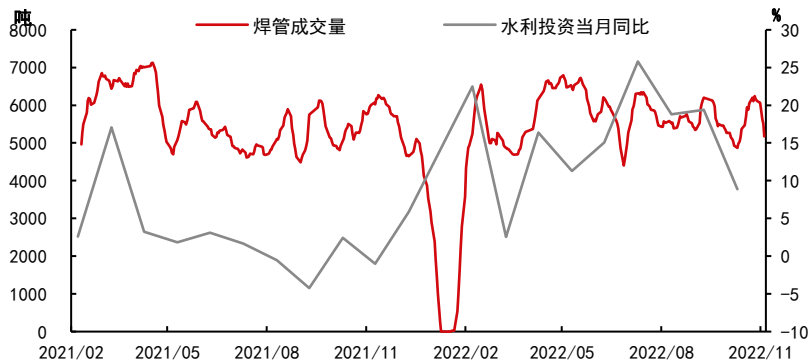
球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



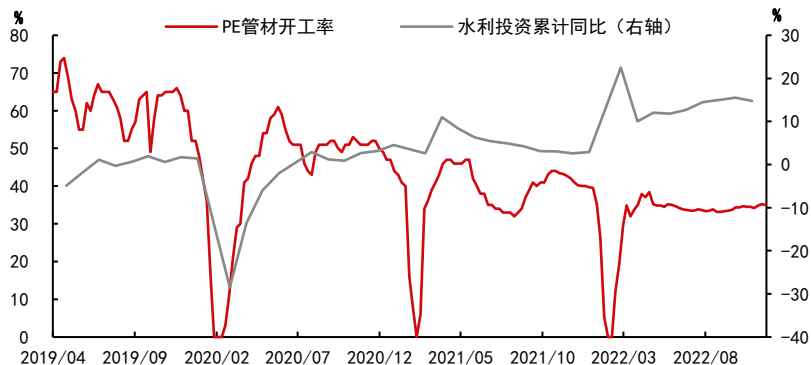
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



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

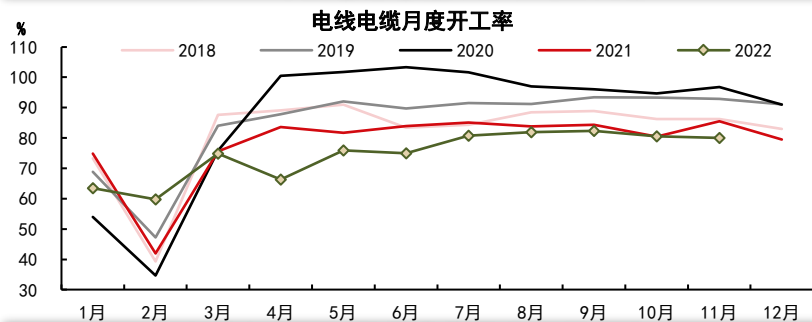


一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

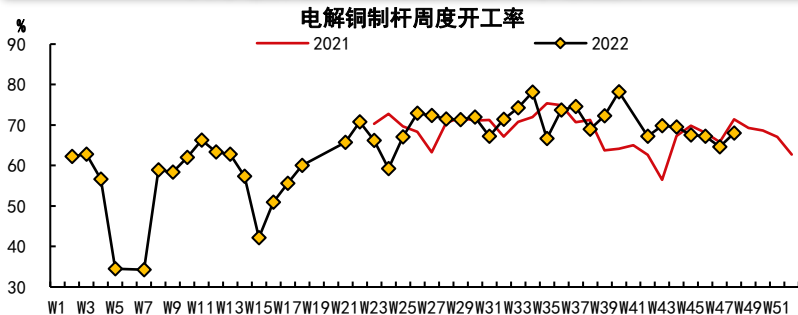
电力生产和供应业——本周实物工作量小幅反弹

- 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。
- 本周华南地区原料紧缺程度得以缓解，区域内某大型铜杆厂产能利用率回升拉动整体行业开工率回升。然而下游企业面临年末结算、终端消费疲软等因素拖累，消费呈向下的趋势。11月预计的电解铜制杆开工率相比10月有所下滑，预计11月电力投资或进一步回落。

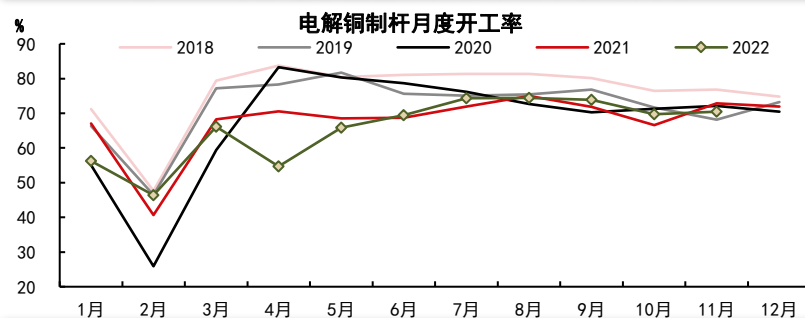
预计11月份电线电缆开工率有所回落



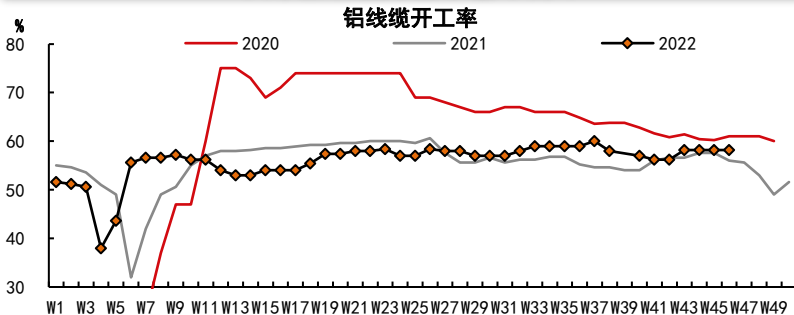
本周电解铜制杆周度开工率小幅反弹



预计11月份电解铜制杆开工率低于去年同期



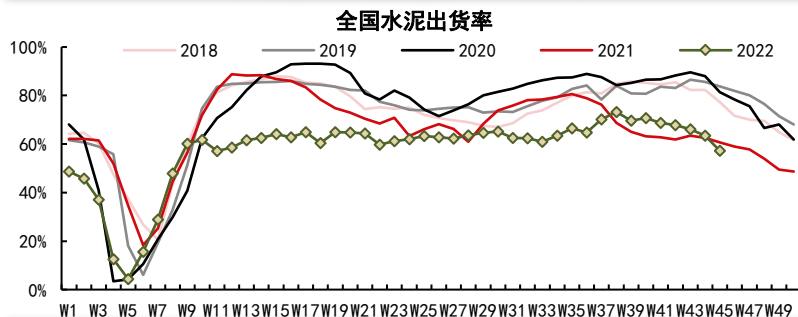
本周铝线缆开工率基本持平



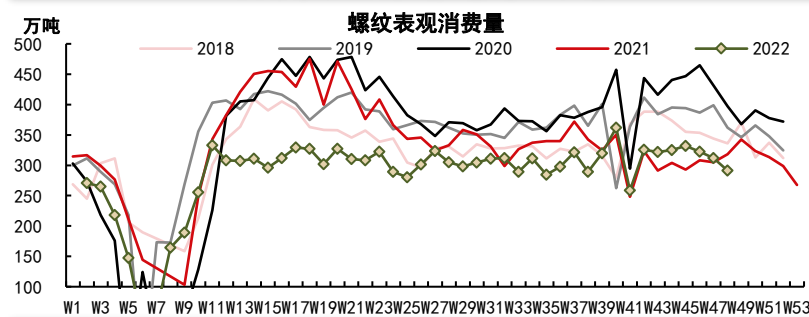
铁路、道路运输业——本周实物工作量跌幅扩大

- 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。近期受（1）局部市场疫情严重，阻碍材料进场；（2）开工率不足加之资金一般导致后续赶工率不高，水泥出货率、螺纹表观消费量均跌幅扩大；未来影响实物工作量的重要因素将是疫情、天气以及资金。

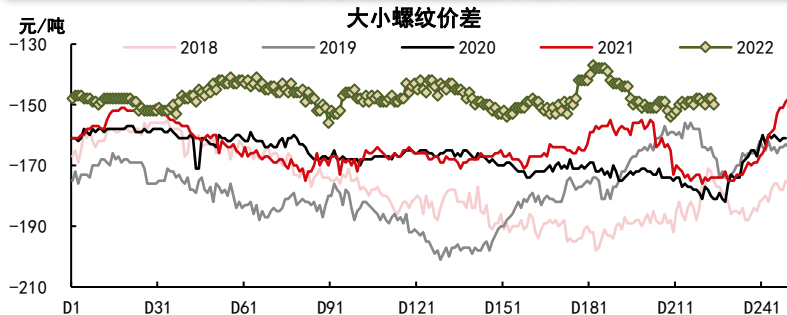
本周全国水泥出货率下跌扩大



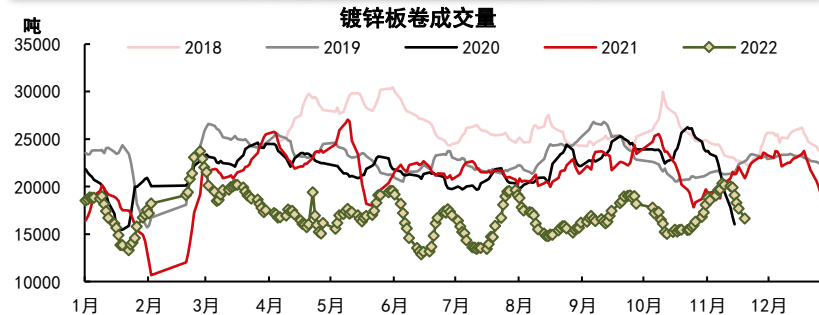
本周螺纹表观消费量继续下滑



本周大小螺纹价差基本持平

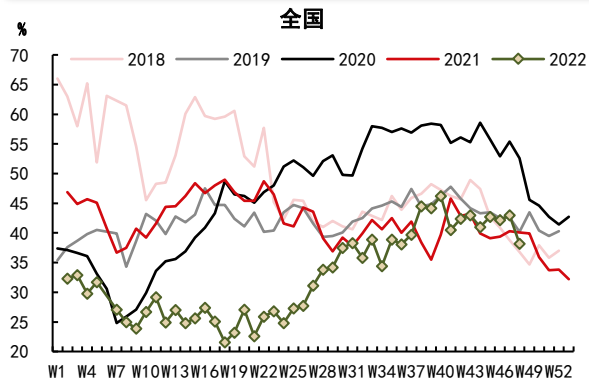


本周镀锌板卷成交量显著下滑

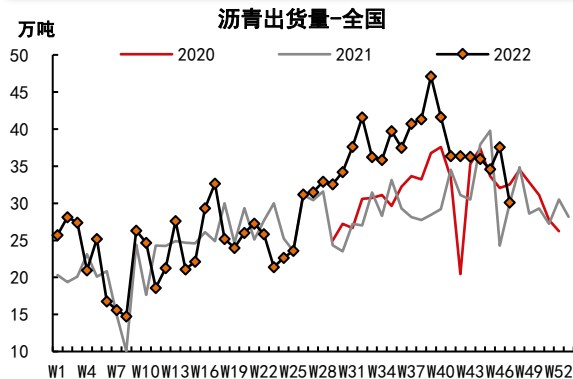


- 由于石油价格有所回落，来自成本端对沥青开工率的抑制作用逐渐减弱，因此四季度沥青开工率相比去年有所提升。
- 近期气温下降后，北方部分市场项目逐步进入收工阶段，需求下滑；疫情反复导致局部市场水泥停发；部分市场资金回款一般，赶工率下降，带动沥青出货量回归往年平均水平，本周受疫情放松管控影响，出货量有所反弹。
- 考虑到疫情对施工影响的情况逐渐趋弱，预计未来天气因素将成为限制开工的重要因素，本周山东沥青出货量出现逆季节性上涨，华南沥青出货量小幅反弹。

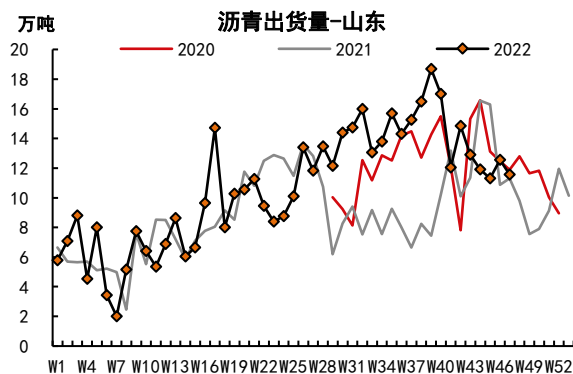
本周沥青开工率环比小幅回升



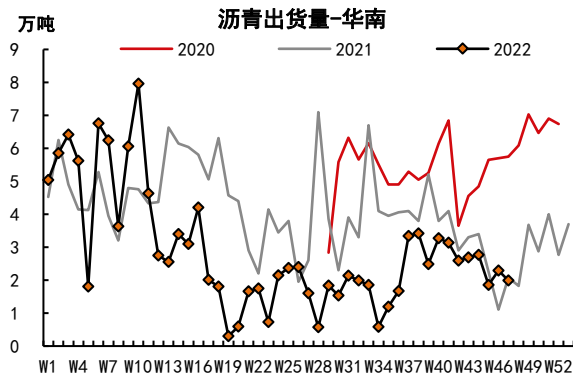
本周沥青出货量出现反弹



山东地区沥青出货量逆季节性上涨

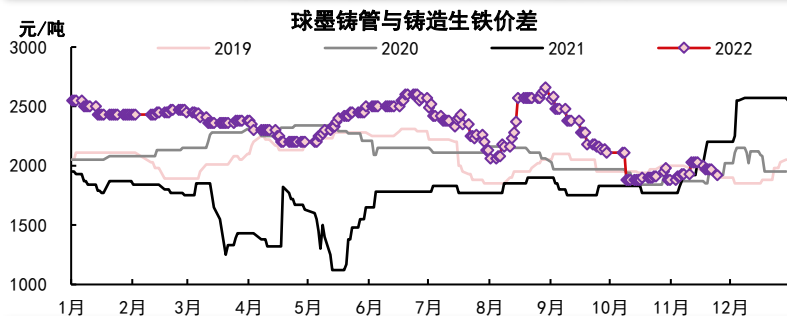


华南地区沥青出货量小幅反弹

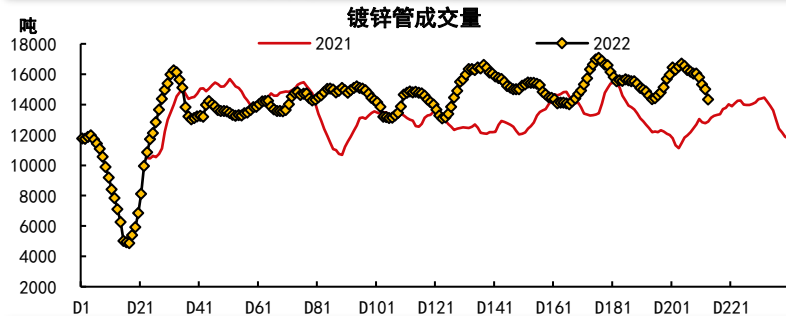


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域，多措并举扩大水利工程投资力度。根据水利部的发言，要确保全年完成水利建设投资1万亿以上，当前水利局公布的投资数据，10月已完成水利建设投资9211亿元，预计水利项目赶工诉求有所下滑。本周市政工程相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量小幅下滑，预计11月份市政投资增速或缺乏进一步上涨的动力。

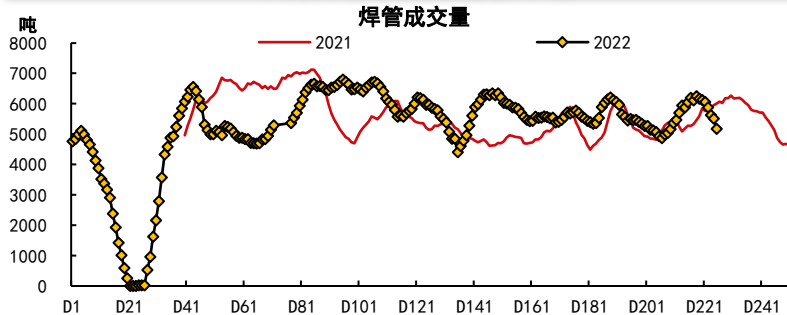
本周球磨铸管加工费没有明显变化



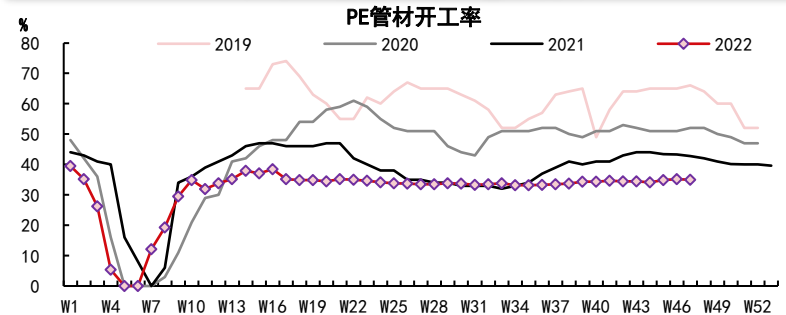
本周镀锌管成交量大幅下跌



本周焊管成交量显著下滑



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