

研究所工业组

基建实物工作量高频数据跟踪

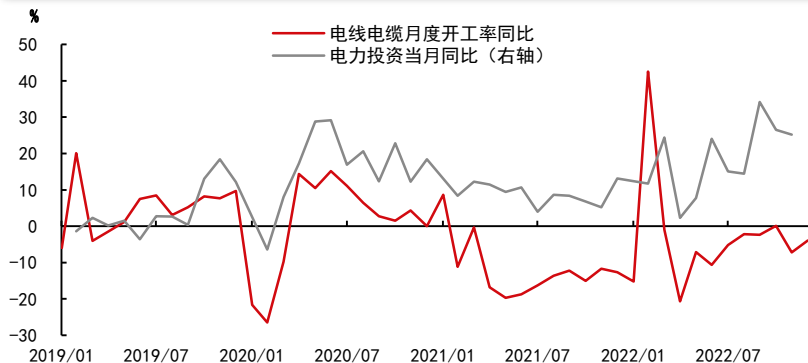


郑非凡
从业资格号：F03088415
投资咨询号：Z0016667

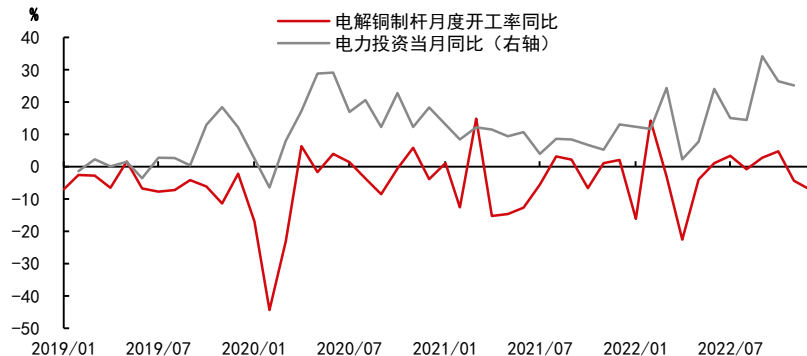
2023年01月03日

- 11月基建投资延续高增态势。1-11月份，基础设施投资同比增长8.9%，增速比1-10月加快0.2个百分点，连续七个月回升。其中，水利管理业投资增长14.1%，公共设施管理业投资增长11.6%，道路运输业投资增长2.3%，铁路运输业投资由1-10月同比下降转为增长2.1%。截至12月27日，共有5家建筑央企公布其2022年前11月新签合同额情况。总体来看，这5家建筑央企前11月累计新签合同总额约5.9万亿元，较去年同期（5.0万亿元）增长17.1%。12月29日，国家发改委召开新闻发布会，介绍《“十四五”现代物流发展规划》，明确多方面推进物流基础设施网络建设。同日，交通运输部表示2023年将再支持一批枢纽城市建设。考虑到短期内基建仍将发挥托底经济的作用，加之春节后进入传统的赶工期，疫情状况也有望迎来好转，预计2023年一季度基建投资或维持较高增速。
- 高频数据方面，不同行业相关的工业品需求均呈现下滑趋势。与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周小幅下滑；本周北方受气温下降影响停工不断增多，南方地区人员感染后抢工项目有所减速，水泥出货率、螺纹表观消费量持续下降，预计到年末交通实物工作量将继续下滑；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量明显下滑，预计12月份水利投资增速或延续下降趋势。

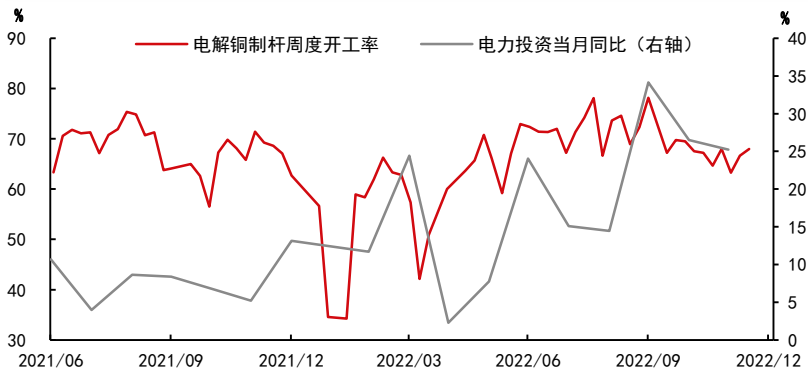
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



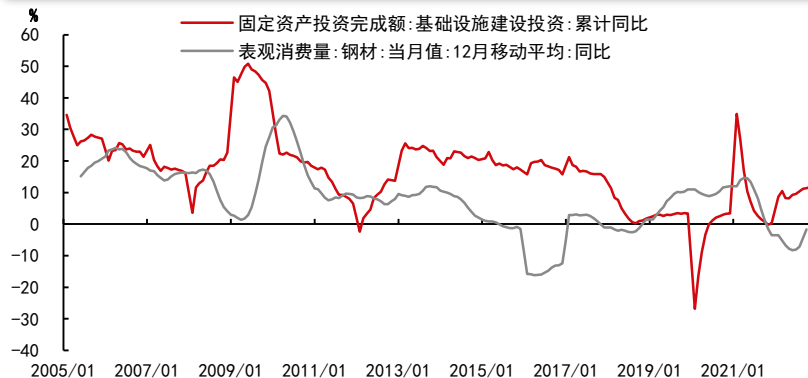
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



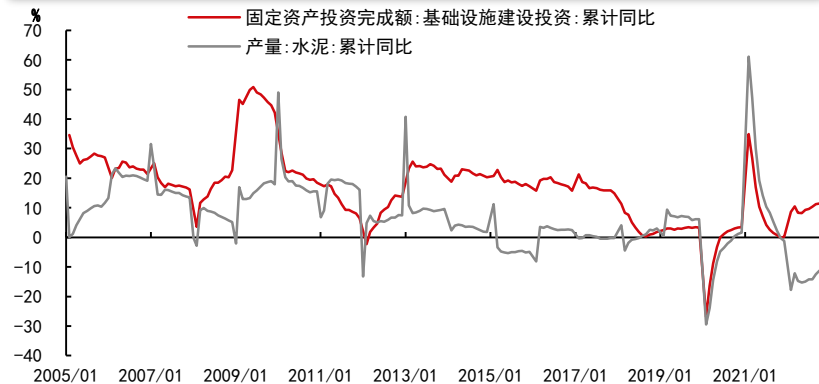
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



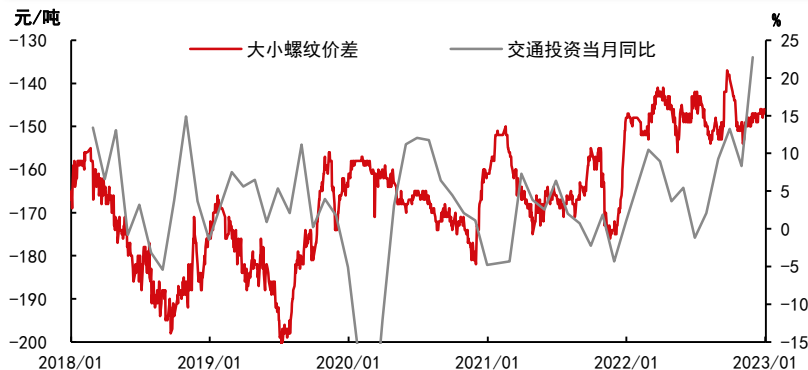
钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



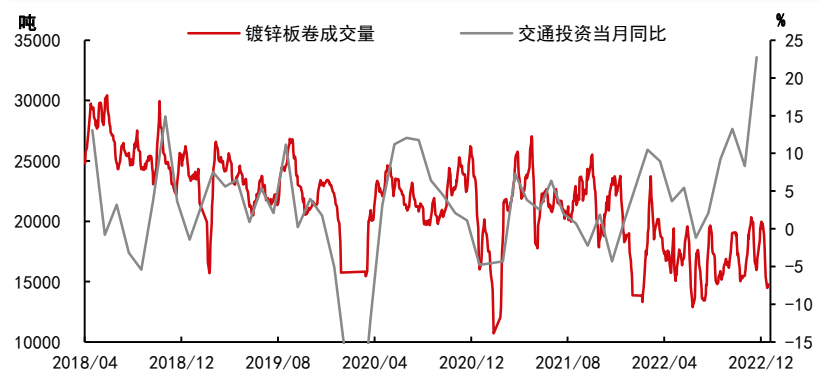
水泥产量与基建投资有较强相关性



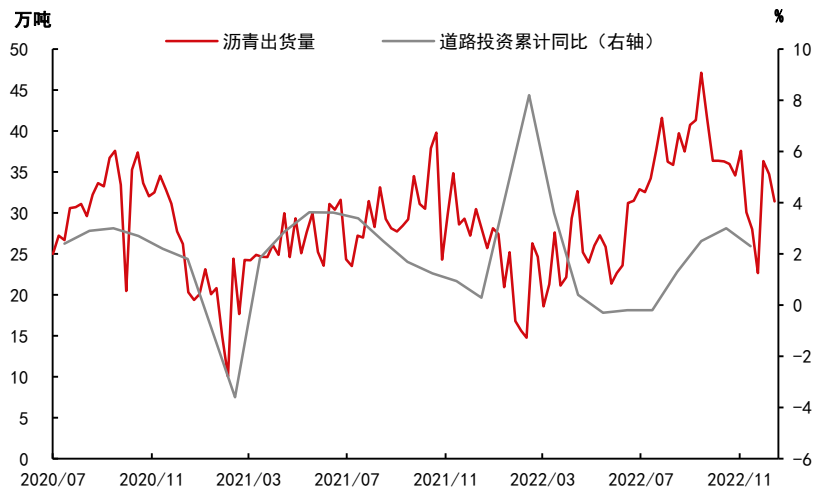
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



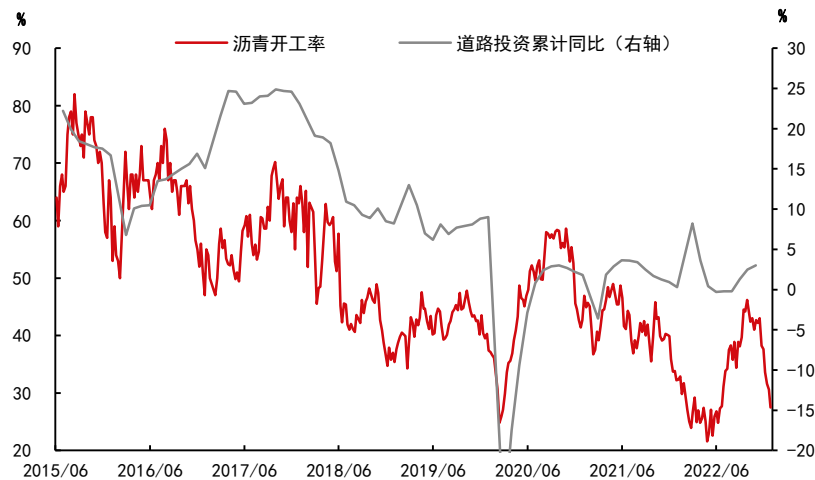
镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



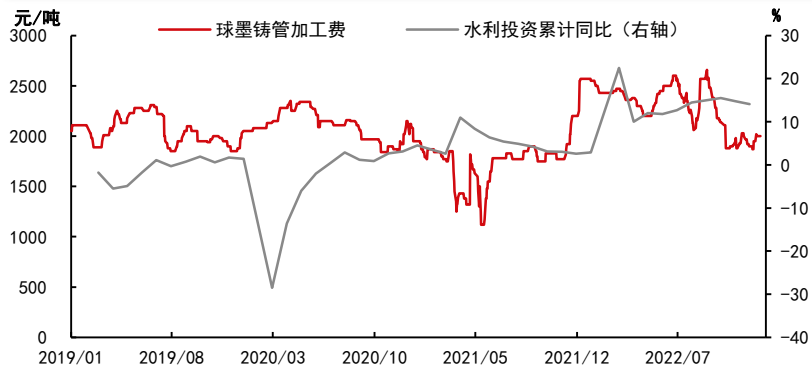
沥青出货量与道路投资有较强相关性



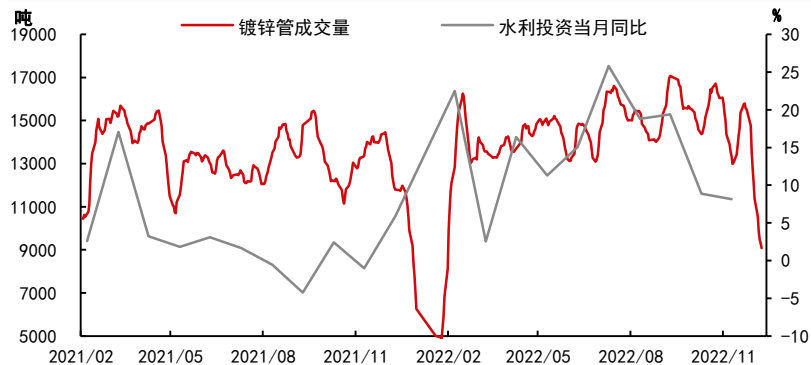
沥青开工率与道路投资有较强相关性



球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



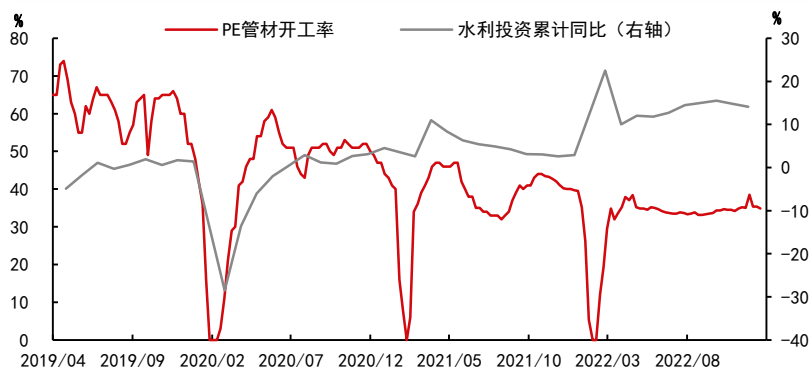
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



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

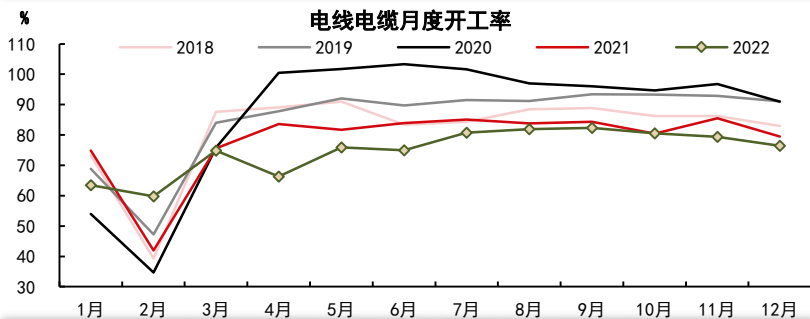


一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

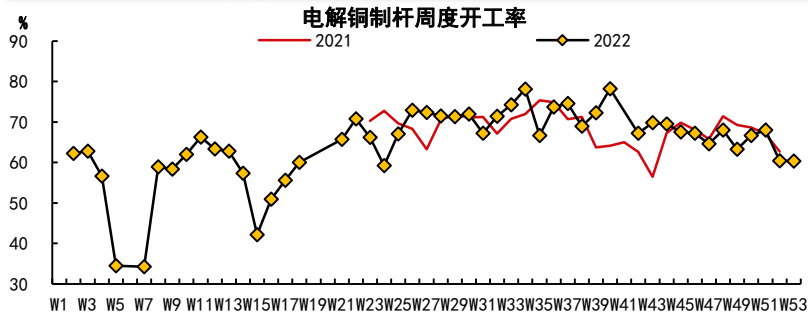
电力生产和供应业——本周实物工作量小幅下滑

- 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。
- 本周疫情对铜加工企业的影响仍在延续。根据SMM调研，本周华南区域铜杆企业因“阳康”工人返岗生产陆续恢复正常，华东地区仍存在受疫情影响的减产情况。加之年末需求清淡，12月预计的电解铜制杆开工率相比11月明显下滑，12月电力投资或进一步回落。

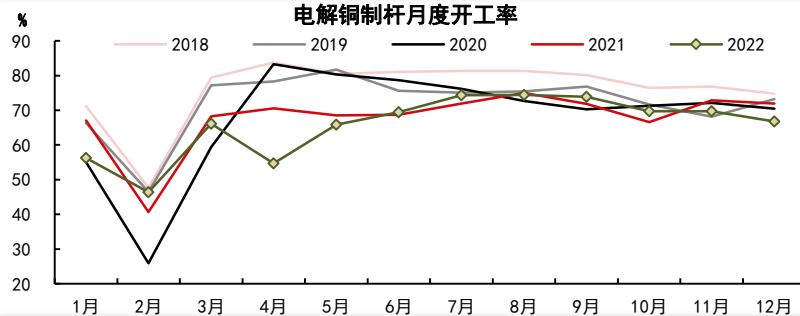
预计12月份电线电缆开工率继续回落



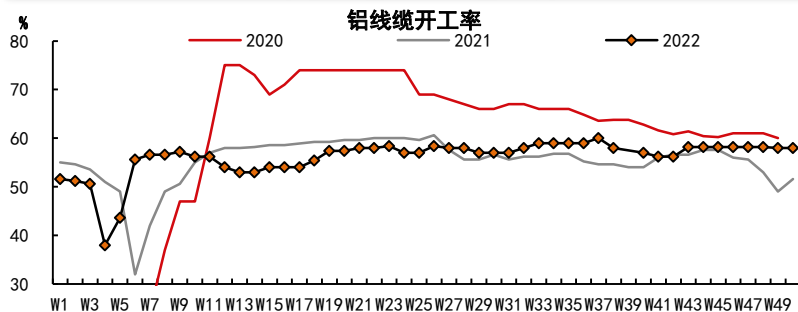
本周电解铜制杆周度开工率小幅下滑



预计12月份电解铜制杆开工率低于去年同期



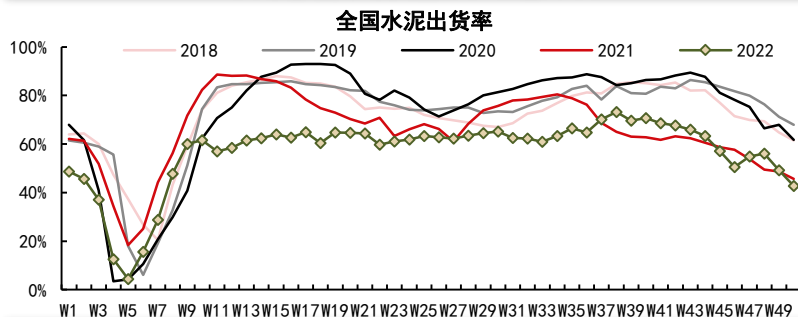
本周铝线缆开工率基本持平



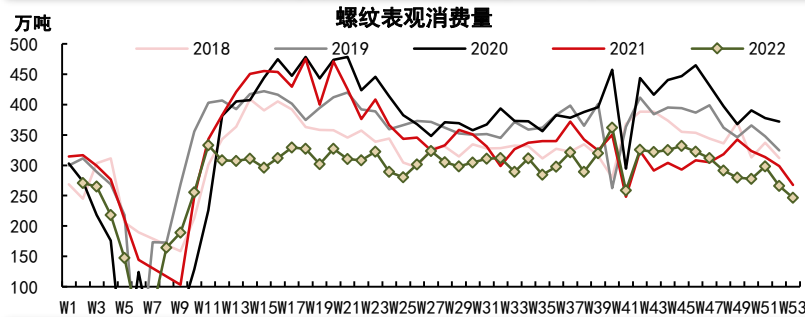
铁路、道路运输业——本周实物工作量持续下降

- 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。北方受气温下降影响停工不断增多，南方地区人员感染后抢工项目有所减速，本周水泥出货率、螺纹表观消费量持续下降，预计到年末交通实物工作量将继续下滑。

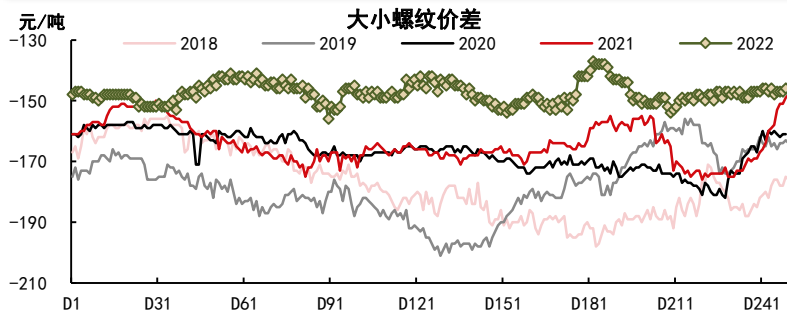
本周全国水泥出货率明显下降



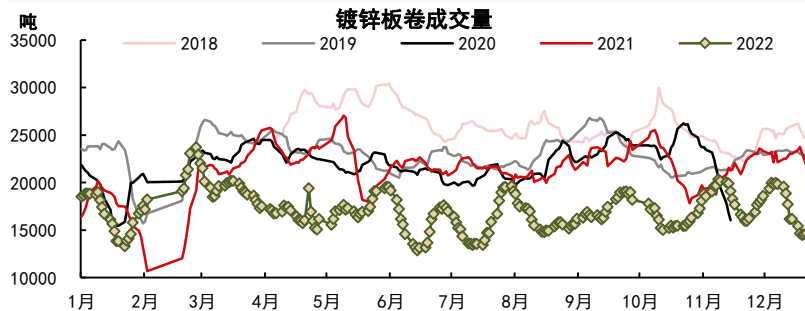
本周螺纹表观消费量继续下滑



本周大小螺纹价差基本持平

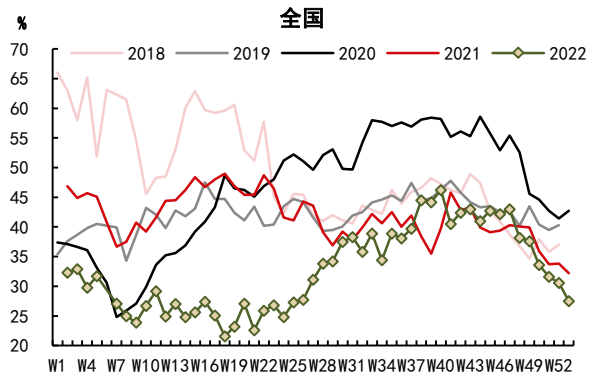


本周镀锌板卷成交量基本持平

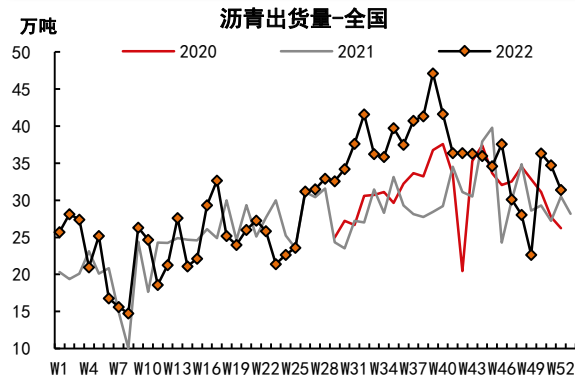


- 近期原油价格出现明显回升，加之需求偏弱，导致炼厂开工率持续下滑。
- 年底沥青市场整体维持供应减少，刚需支撑一定需求的情况。受低温影响，北方地区需求基本收尾停工，部分逐渐以入库需求为主；南方仍有赶工刚需作为支撑，但现货仍显紧张。本周重点地区沥青出货量下滑，拖累全国持续下跌。
- 山东等地区近期供应有所减少，库存处于低位水平，部分炼厂停发或限量发货。本周山东沥青出货量小幅下滑，华东沥青出货量明显回落。

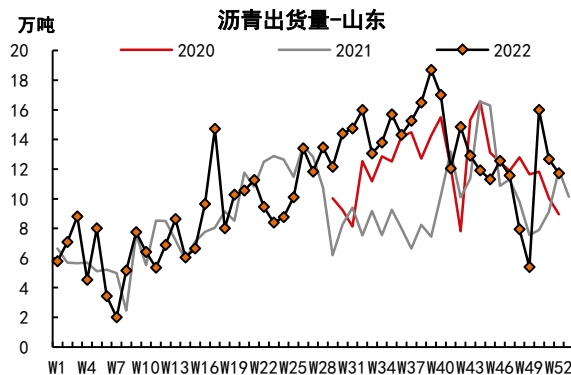
本周沥青开工率明显下降



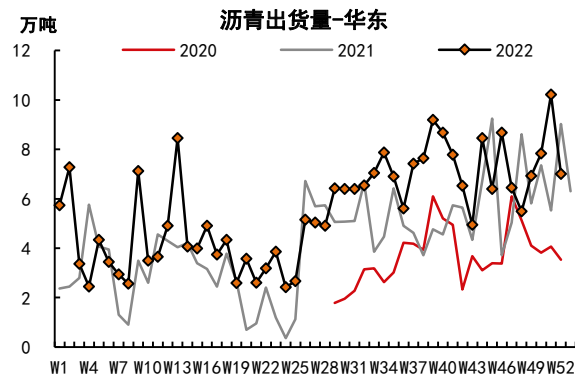
本周沥青出货量降幅扩大



山东地区沥青出货量小幅下滑

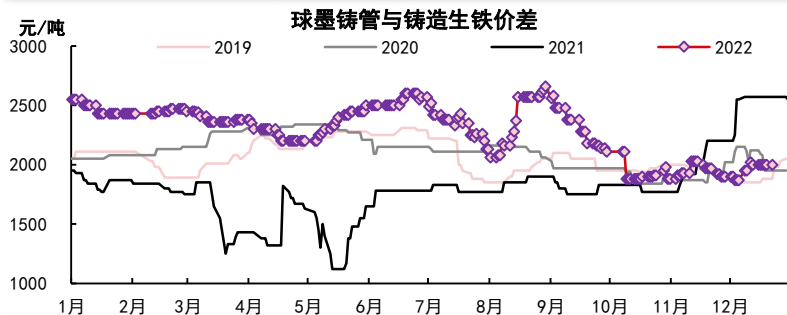


华东地区沥青出货量明显回落

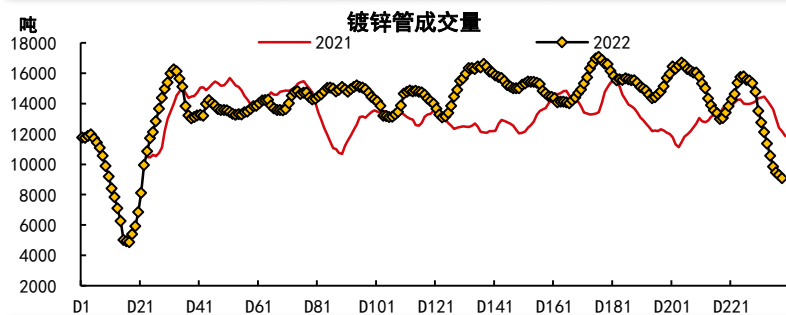


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。据水利部消息，截至11月底，我国今年完成水利建设投资已达10085亿元，较去年全年增长33%；累计新开工水利项目2.5万个，新增投资规模1.18万亿元，较去年全年多开工3767项、多增加投资规模6511亿元。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量明显下滑，预计12月份水利投资增速或延续下降趋势。

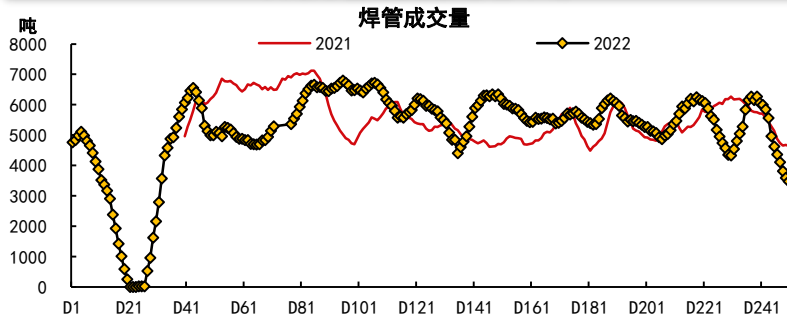
本周球磨铸管加工费基本持平



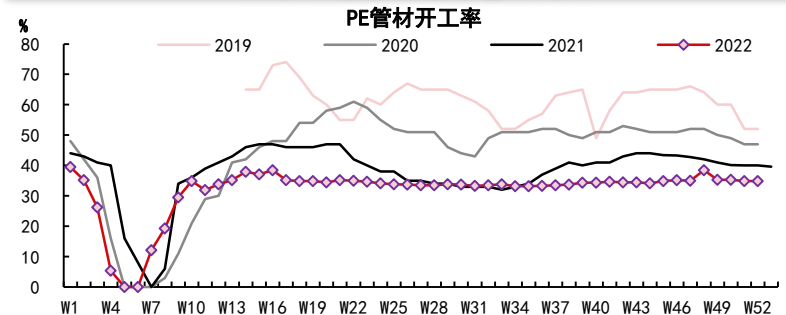
本周镀锌管成交量延续下滑趋势



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
