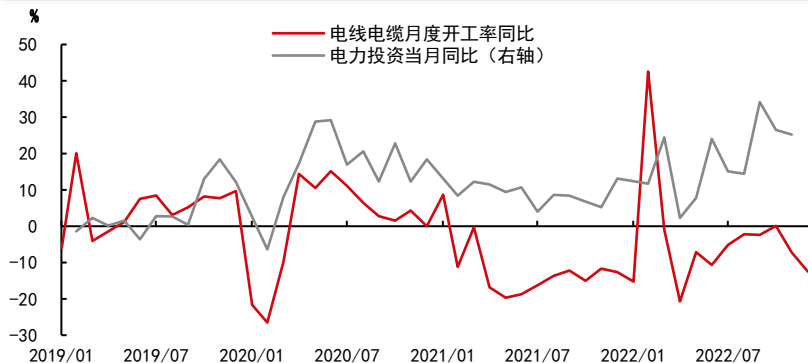


研究所工业组

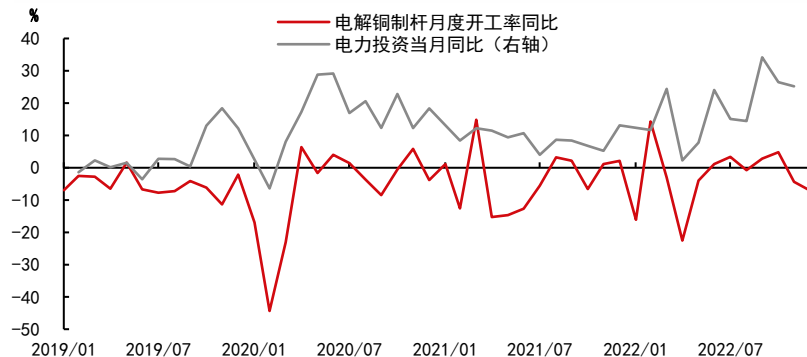
基建实物工作量高频数据跟踪

- 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%。据Mysteel不完全统计，2022年12月，全国各地共开工4019个项目，环比下降19.8%；总投资额约27296.8亿元，环比下降24.6%，同比下降39.2%。截至1月12日，已有12个省份披露了一季度地方债发行计划，拟发规模约1万亿元，其中，拟发行的新增专项债规模为8233亿元。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持续下滑；春节将至，迎来返乡高峰，工地大面积停工，市场需求惨淡，本周多项数据持续下降，预计交通实物工作量在春节前仍将继续下滑；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量下滑幅度扩大，预计12月份水利投资增速或延续下降趋势。

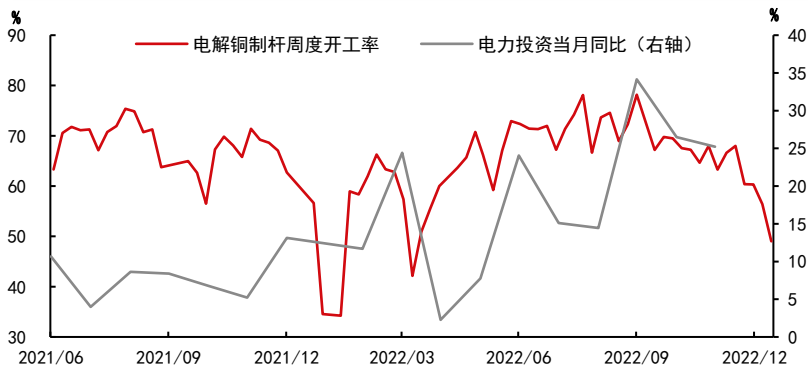
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



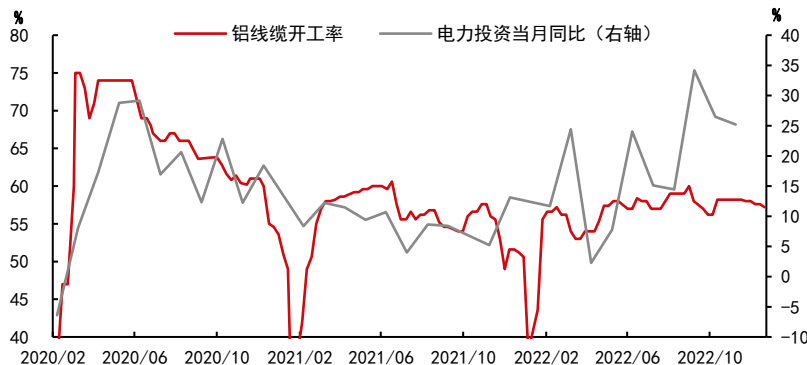
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



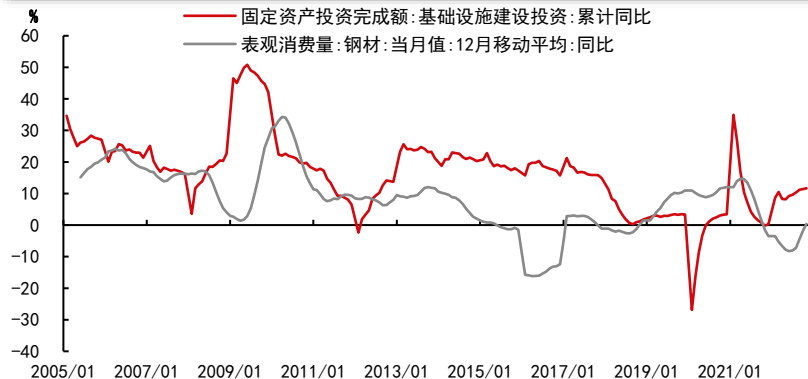
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



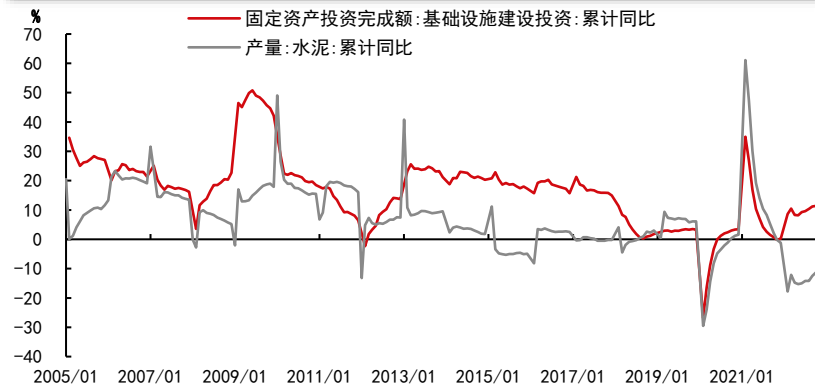
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



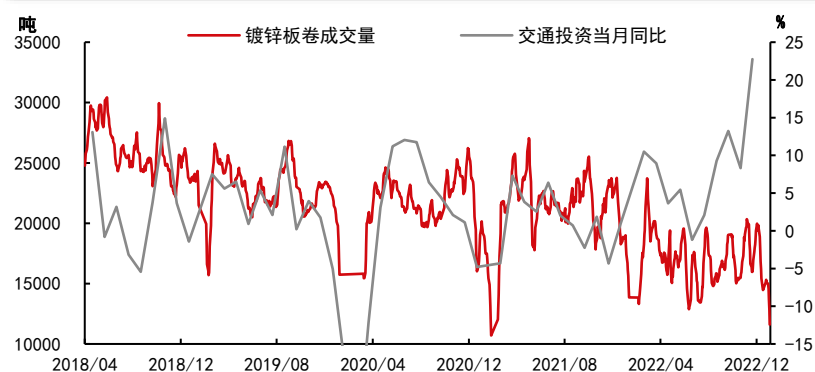
水泥产量与基建投资有较强相关性



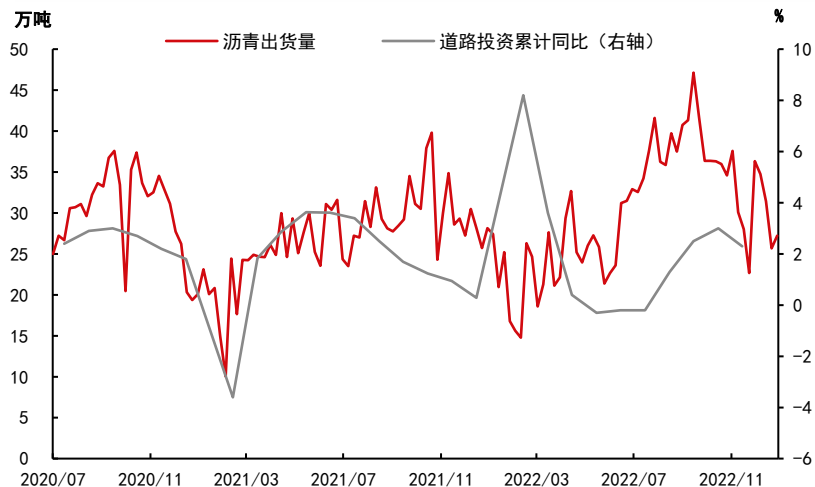
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



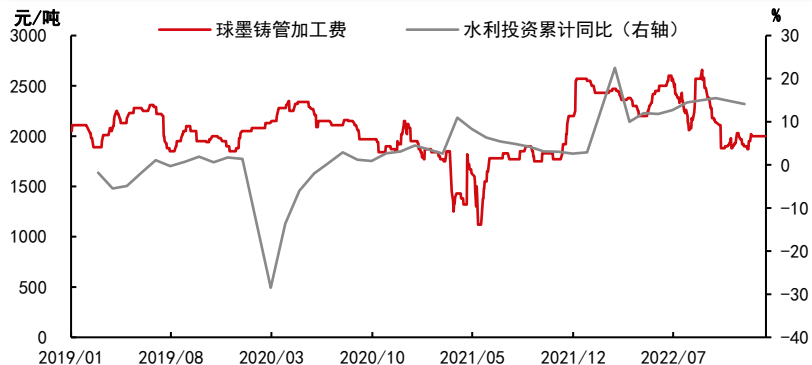
沥青出货量与道路投资有较强相关性



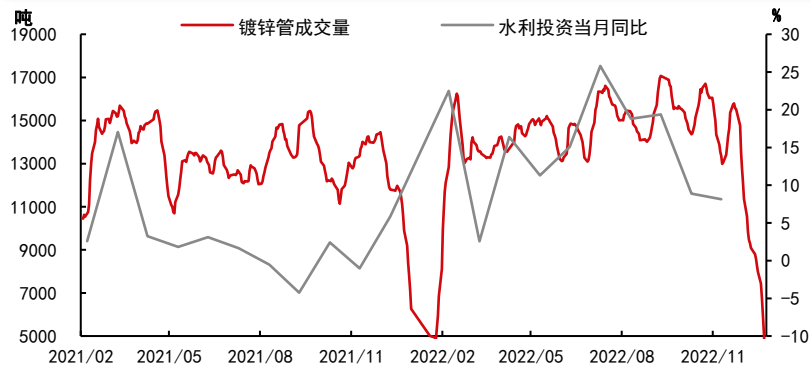
沥青开工率与道路投资有较强相关性



球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



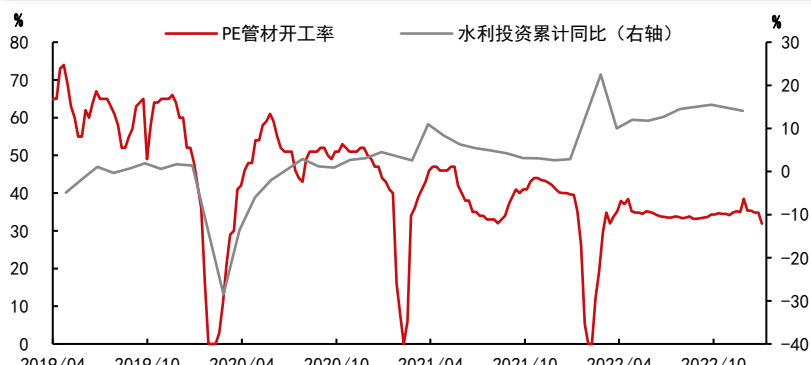
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



焊管成交量与水利投资有较强相关性



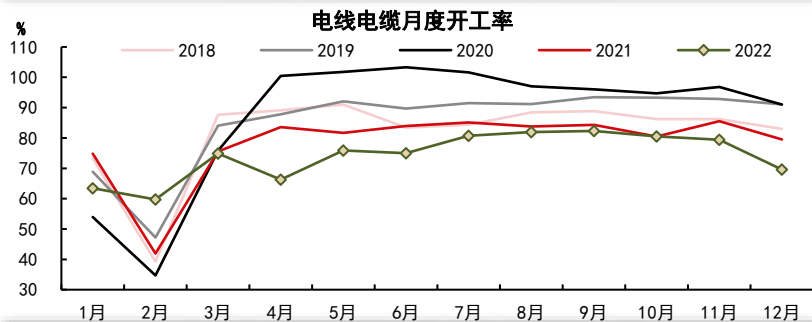
PE管材开工率与水利投资有较强相关性



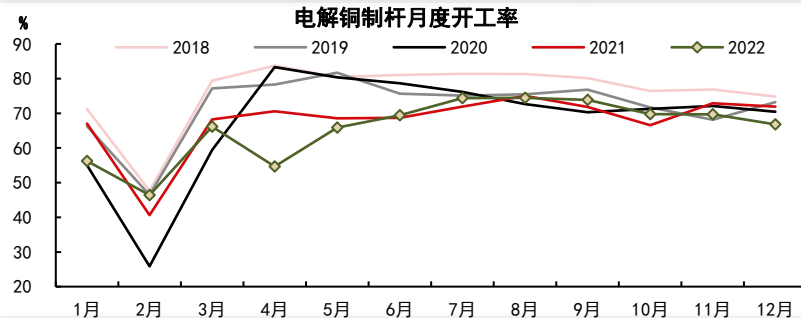
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

- 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。
- 春节假期邻近，铜杆企业生产节奏持续放缓，已有部分企业停产放假，本周电解铜制杆开工率持续下滑。下周开始，随着下游需求减少，停工企业数量增多，预计开工率将大幅回落，1月电力投资或继续下滑。

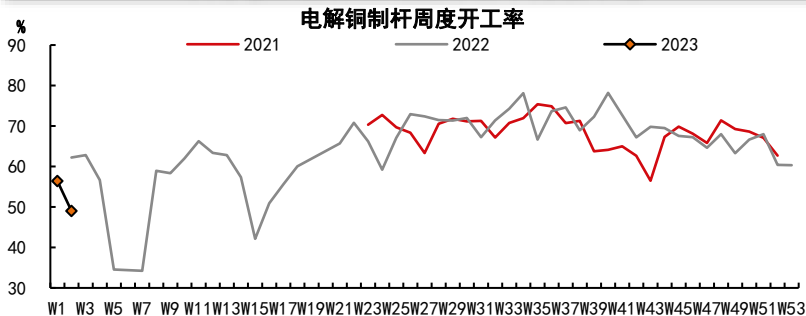
12月份电线电缆开工率显著回落



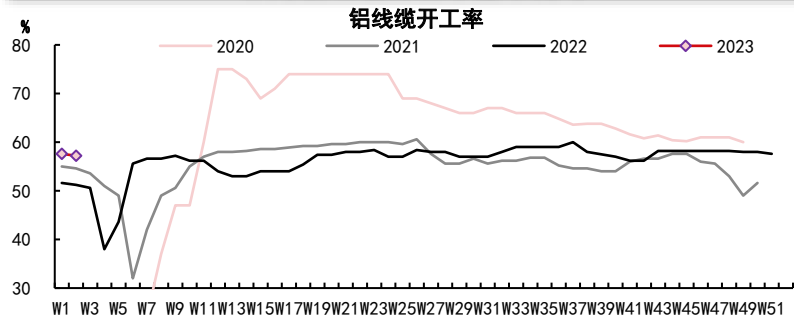
预计12月份电解铜制杆开工率低于去年同期



本周电解铜制杆周度开工率持续下滑



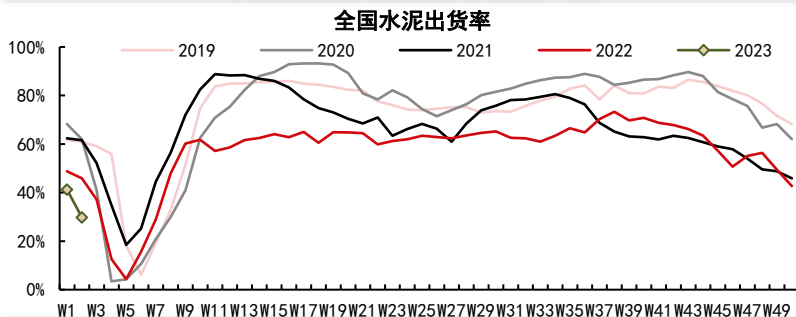
本周铝线缆开工率基本持平



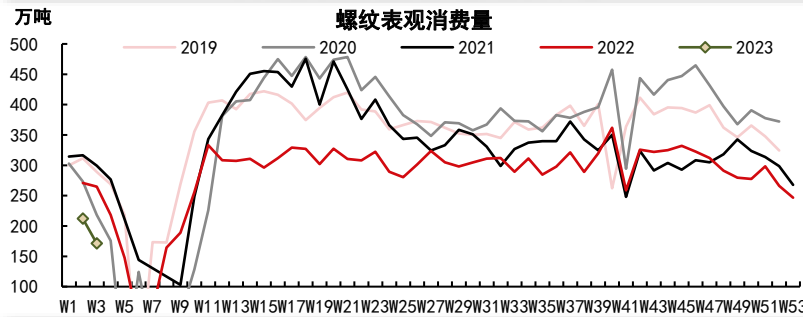
铁路、道路运输业——本周实物工作量明显下降

- 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。春节将至，迎来返乡高峰，工地大面积停工，疫情放开后“不停工”项目低于往年，市场需求惨淡。本周多项数据持续下降，预计交通实物工作量在春节前仍将继续下滑。

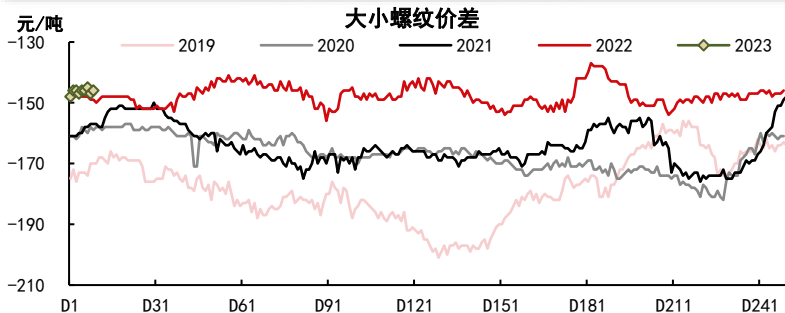
本周全国水泥出货率明显下降



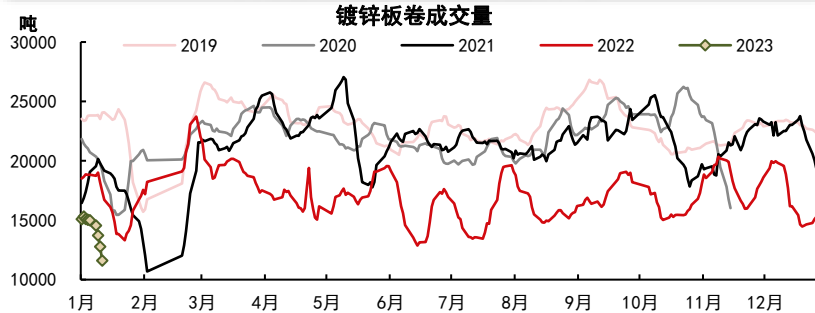
本周螺纹表观消费量继续下滑



本周大小螺纹价差基本持平



本周镀锌板卷成交量大幅下滑

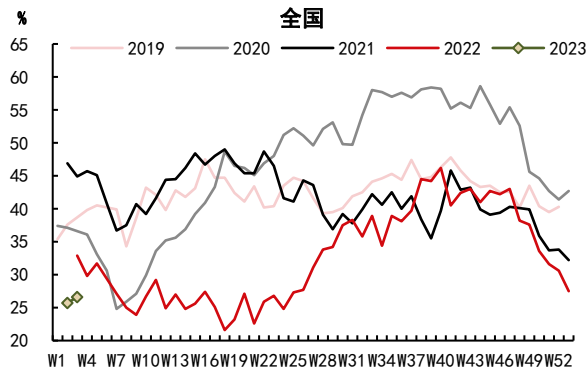


- 近期原油价格出现明显回升，加之需求偏弱，导致炼厂开工率持续下滑。

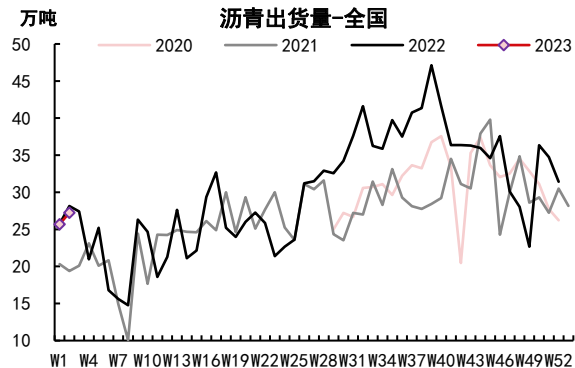
- 临近春节，各地由于施工条件及传统假期原因，部分项目逐步收尾，沥青市场整体表现出供需两弱的状况。此外，物流运输逐步停止，业者陆续休假离市，市场交投氛围冷清，部分炼厂出货呈现断崖式减少。

- 山东等地区近期虽供应有所减少，部分炼厂停发或限量发货，但与往年相比，山东出货量处于高位，且本周又有上涨，主要源于冬储合同的执行。预计今年山东区域基建投资力度有望持续。

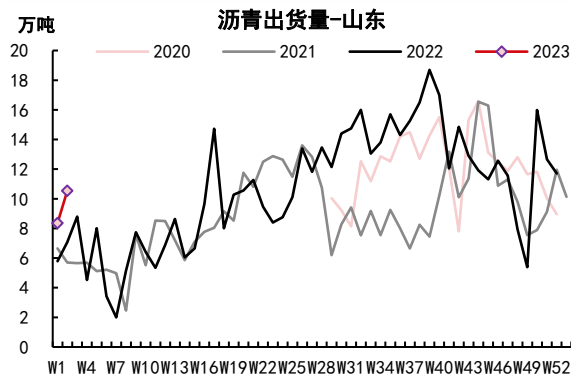
本周沥青开工率维持低位



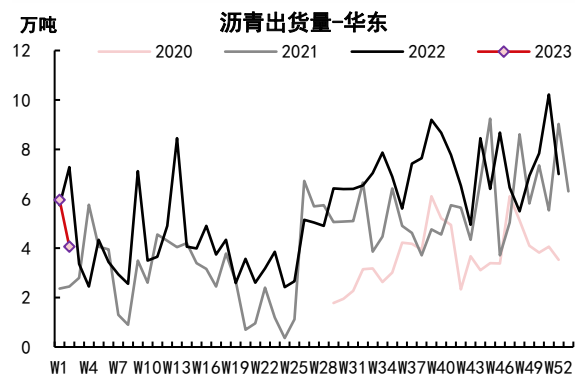
本周沥青出货量小幅上升



山东地区沥青出货量处于季节性高位

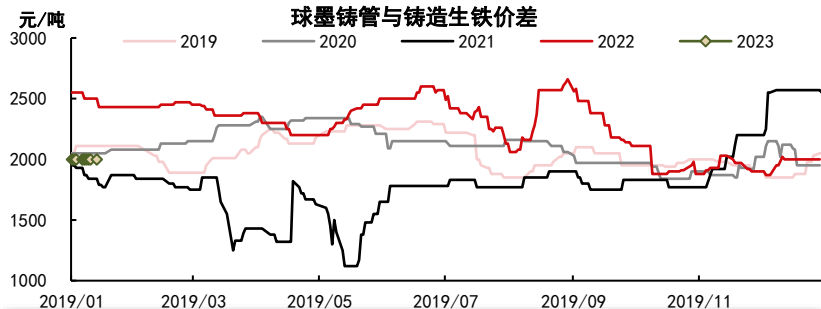


本周华东地区沥青出货量大幅下滑

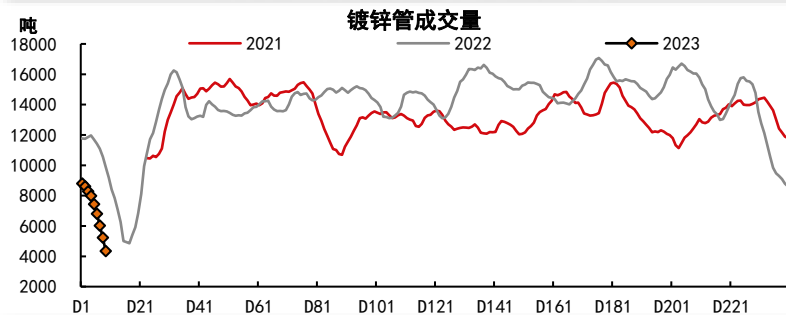


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。据水利部消息，截至11月底，我国今年完成水利建设投资已达10085亿元，较去年全年增长33%；累计新开工水利项目2.5万个，新增投资规模1.18万亿元，较去年全年多开工3767项、多增加投资规模6511亿元。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量下滑幅度扩大，预计12月份水利投资增速或延续下降趋势。

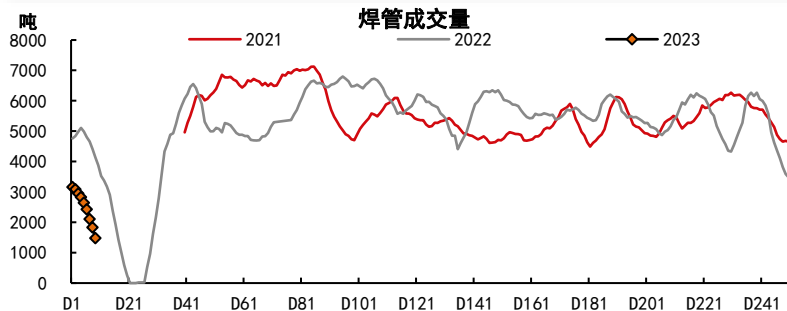
本周球磨铸管加工费基本持平



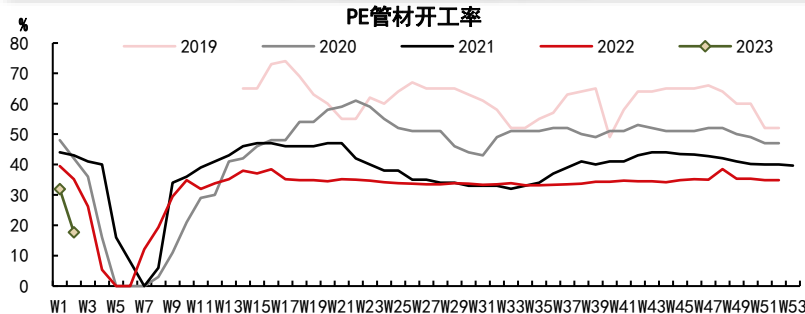
本周镀锌管成交量下滑幅度扩大



本周焊管成交量下滑幅度扩大



本周PE管材开工率显著回落



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
