

热度回归，谁将获益？

——“一带一路”系列1



重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- **周度专题：能源基建有望成为本轮“一带一路”行情的核心获益领域。** 回溯历史，“一带一路”共带动了四轮行情上涨，且四轮行情中超额收益居前的公司均以基建企业（八大央企和四大国际工程企业）为主，相关企业的估值都出现明显上升。我们认为，**企业估值修复的底层逻辑有两点：（1）政策导向下的资金支持。**“一带一路”重要事件能明显带动我国对沿线国家的投资，资金来源包括政策性银行、亚投行、丝路基金、商业银行等。**（2）项目合作的集中爆发。**“一带一路”重要事件催化下，我国与沿线国家地区的项目合作往往会出现显著增加。其中，2014年-2022年，四大建筑央企的海外新签合同增速出现过两个峰值，都是紧跟在“一带一路”峰会之后。**当前第三届峰会正在筹备过程中，主题热度快速回归，已经迎来第五轮上涨行情，相关基建企业的估值修复可期，能源基建有望成为本轮行情中的核心获益领域。**
- **数据跟踪：（1）2023年，拟安排地方政府专项债券3.8万亿元，相比去年小幅增长0.15万亿元，其中提前批新增专项债额度为2.19万亿元，创历史新高。但是，今年的提前批发行节奏有所放缓。（2）2月份，建筑业PMI为60.2%，比上月上升3.8个百分点。其中，建筑业新订单指数为62.1%，建筑业业务活动预期指数为65.8%。表明在地产施工持续低迷的情况下，基建景气度再次出现提升。（3）商品方面，不同行业相关的工业品需求持续分化。与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周小幅上升；春节后基建施工进度相对较好，但是房建进度缓慢，对整体商品需求形成抑制，本周与交通投资相关的螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量的上升节奏出现变化；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量持续提升。**
- **重点政策：3月2日，水利部要求实施国家水网重大工程、复苏河湖生态环境、推进数字孪生水利建设、建立健全节水制度政策，确保各项任务有力有序有效推进、保质保量如期完成。**

第一章 周度专题：能源基建有望成为本轮“一带一路”行情的核心获益领域	2
第二章 数据跟踪：2月份建筑业PMI大幅提升，本周实物工作量持续分化	10
第三章 重点政策：实施国家水网重大工程，推进数字孪生水利建设	22

“一带一路”热度回归，相关基建企业估值修复可期

- 2023年是“一带一路”十周年，目前第三届峰会正在筹备过程中，“一带一路”主题热度快速回归。
- 回溯历史，“一带一路”主题共带动了四轮行情上涨：（1）2014年1月-2015年6月，历时18个月，“一带一路”指数区间最高涨幅237.7%，超额收益115.1%。（2）2016年6月-2017年4月，历时10个月，区间最高涨幅49.1%，超额收益31.7%。（3）2018年10月-2019年4月，历时6个月，区间最高涨幅46.0%，超额收益7.0%。（4）2021年4月-2021年9月，历时5个月，区间最高涨幅53.8%，超额收益58.2%。四轮行情中，超额收益居前的公司均以基建企业（八大央企和四大国际工程企业）为主，相关企业的估值都出现明显上升。当前“一带一路”热度逐步回升，已经迎来第五轮上涨行情，相关基建企业的估值修复可期。

历史上“一带一路”主题下的四轮行情



注：八大央企累计涨跌幅为八个企业累计涨跌幅的平均值。

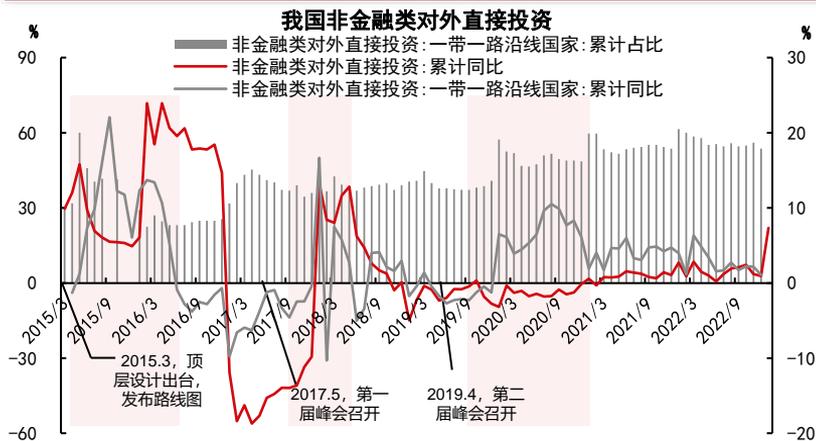
四轮行情中相关指数和板块估值均出现明显上升



注：八大央企的PE (TTM) 取八个企业的PE (TTM) 的中位数。

- 总体来看，“一带一路”重要事件能明显带动我国对沿线国家的投资。在“一带一路”顶层设计出台和两届峰会召开之后，我国对沿线国家的非金融类投资金额增速均出现明显上升，且投资占比长期也呈现显著的上升趋势。从资金来源来看，政策性银行、亚投行、丝路基金、商业银行等都为“一带一路”项目建设提供了大量融资支持。
- (1) 政策性银行。首届“一带一路”峰会后，国开行和进出口银行分别设立2500亿元、1300亿元等值人民币专项贷款，支持项目建设。其中，进出口行在峰会期间共达成33项成果，位居金融机构之首，截至2019年4月，设立的专项贷款额度已全部完成。国开行在两届峰会中建立的专项贷款到2019年9月末已完成合同签约3518亿元等值人民币。资金支持下，沿线国家项目建设快速推进。

“一带一路”重要事件能明显带动我国对沿线国家的投资



政策性银行对“一带一路”沿线国家项目建设的融资支持

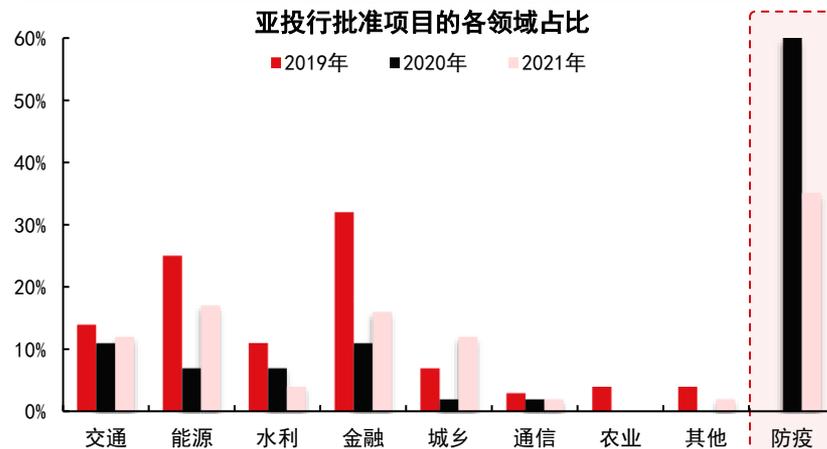
时间	政策性银行	项目	融资支持情况
2017年9月	进出口行	老挝东马凯水厂等140个项目	截至9月末，贷款签约金额超过550亿元人民币
2017年9月	国开行	埃及基础设施、电力、能源等领域项目	与埃及阿拉伯国际银行 (SAIBANK) 在开罗签订2.6亿元人民币专项贷款
2018年9月	进出口行	贝尔格莱德绕城公路项目	签署塞尔维亚贝尔格莱德绕城公路项目贷款协议
2019年4月	国开行	印尼雅万高铁等70余个项目	在印尼累计发放贷款150亿美元，余额110亿美元，信贷资产规模长期保持印尼中资同业首位
2021年8月	国开行	柬埔寨暹粒新机场	作为牵头行、代理行，组建总额为6.6亿美元的银团贷款，并于近日发放首笔6000万美元贷款

- **(2) 亚投行。**亚投行也是“一带一路”项目建设资金的重要来源之一。成立以来，亚投行批准的项目投资额持续增长，近两年均接近100亿美元。但是，2020-2021年的资金大量投向了疫情防控领域，使得其他领域的融资支持受到一定削弱。预计随着防疫需求的逐渐降低，未来亚投行有望将更多资金用于交通、能源等领域的项目建设。
- **(3) 丝路基金和商业银行。**丝路基金以股权投资为主，专门为“一带一路”相关的基础设施、资源开发等项目提供融资支持。截至2022年底，丝路基金承诺投资金额超过200亿美元，其中50%以上的资金投向了基建领域。此外，**国有四大行也在“一带一路”投融资中占据关键地位，主要以银行授信、国际银团贷款、境外发行债券等方式融资。**其中，中行和工行发挥了主力作用。
- 因此，我们认为，今年第三届“一带一路”峰会召开之后，有望看到对沿线国家项目建设的资金支持力度的明显提升。

成立以来亚投行批准投资额持续增长



防疫是近两年亚投行资金的主要投向领域

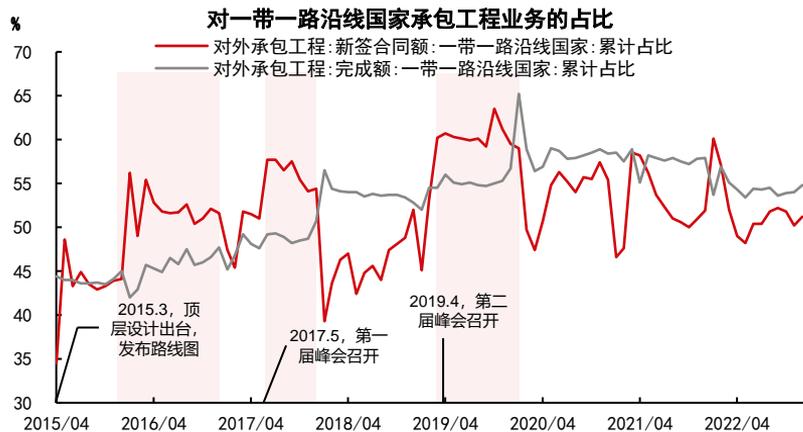


- “一带一路”重要事件催化下，我国与沿线国家地区的项目合作往往会出现显著增加。历史上主要经历了三轮项目的集中爆发，分别是在2015年“一带一路”顶层设计出台，以及2017年和2019年两届“一带一路”峰会之后。在这三段时期，我国对沿线国家承包工程业务的新签合同额累计增速最高分别达到68.1%、38.8%和123.5%，相应地，工程业务完成额累计增速也出现了三次高峰，且通常滞后半年至一年左右。此外，在历次“一带一路”重要事件后，我国与沿线国家的项目合作占比同样会有明显上升。随着我国国际影响力的提升和工程项目施工能力的提高，预计今年峰会后，我国与沿线国家的项目合作会迎来新一波高峰。

“一带一路”重要事件后我国与沿线的项目合作显著增加



“一带一路”重要事件后与沿线的项目合作占比明显提升



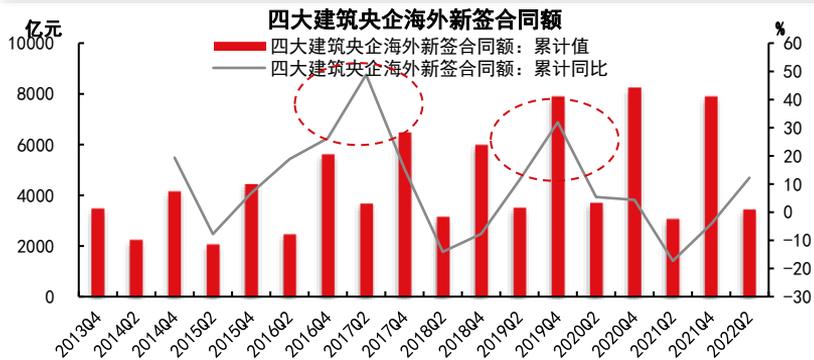
估值修复的底层逻辑之二：项目合作的集中爆发

- 八大建筑央企和四大国际工程企业在海外的项目建设占据了我国对外项目合作的主要部分，其中仅八大央企的海外收入就占到我国全部对外工程承包业务总额的42.6%。
- 2014年-2022年，四大建筑央企的海外新签合同增速出现过两个峰值，都是紧跟在“一带一路”峰会之后，可见“一带一路”对我国建筑央企出海进行项目建设的强大推动力。疫情后，企业的海外业务受到明显影响。在当前疫情因素已有所消退的情况下，相关企业的基建出海或将加快节奏。

八大央企和四大国际工程企业的海外收入和市占率

企业名称	2021年海外收入（亿元）	市占率
中国交建	948	9.0%
中国建筑	893	8.5%
中国电建	675	6.4%
中国中铁	548	5.2%
中国铁建	470	4.5%
中国能建	463	4.4%
中国化学	282	2.7%
中国中冶	201	1.9%
中材国际	133	1.3%
北方国际	72	0.7%
中工国际	28	0.3%
中钢国际	24	0.2%

“一带一路”对建筑央企的海外业务增长具有强大推动力



疫情后国际工程企业的海外业务受到严重影响



- 在“一带一路”主题带动的四轮上涨行情中，前三轮交通基建央企的涨幅最大，而第四轮中能建基建开始受到更多关注，超额收益明显超过交通基建领域，且估值水平也显著提高。（1）第一轮中，交通基建央企最高涨幅482.3%，超额收益359.1%；能源基建央企最高涨幅456.1%，超额收益352.0%。（2）第二轮中，交通基建央企最高涨幅128.1%，超额收益110.6%；能源基建央企最高涨幅96.9%，超额收益84.8%。（3）第三轮中，交通基建央企最高涨幅47.1%，超额收益10.0%；能源基建央企最高涨幅43.7%，超额收益5.9%。（4）第四轮中，交通基建央企最高涨幅59.4%，超额收益62.6%；能源基建央企最高涨幅189.1%，超额收益214.2%。

前三次行情中交通基建央企的涨幅最大



近两年能源基建央企的估值水平明显高于其他企业



注：不同类型企业累计涨跌幅按平均值计算得到，估值按中位数计算得到；交通基建央企包括中国中铁、中国铁建、中国交建，能源基建央企包括中国电建、中国能建。

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- 能源基建企业之所以逐渐被市场认可，是因为在能源资源安全及绿色发展越来越受到国内外重视的情况下，能源基础设施建设成为“一带一路”中的关键合作领域，尤其是光伏、风电、氢能等绿色清洁能源。因此，能源基建有望成为本轮行情中获益最大的领域。

“一带一路”能源领域合作相关政策

时间	部门/会议	相关内容
2021年6月	国家能源局	发布《关于建立“一带一路”能源合作伙伴关系合作网络的通知》，指出能源合作是“一带一路”建设的重点领域，国家能源局要更加充分地调动企业、金融机构等各类社会力量的积极性，与“一带一路”共建国家开展全领域、多层次、形式多样的合作，力争在未来5年内形成一批最佳实践案例，推动“一带一路”能源合作走深走实。
2021年9月	中国-东盟电力合作与发展论坛	在中国-东盟电力合作与发展论坛上，国家能源局局长提出，要与东盟深入对接电力政策和发展规划，提升项目合作力度，积极开展电力项目合作建设，共同推动电力绿色低碳转型和高质量发展。
2021年10月	国家能源局	发布《“一带一路”绿色能源合作青岛倡议》，呼吁支持发展中国家能源绿色低碳发展，强调改善绿色能源供给的可靠性和韧性，优先使用绿色能源满足能源电力需求，改善绿色能源电力的可靠供应，提升绿色能源在保障能源安全中的作用；营造更具吸引力的绿色能源投资环境，加大对绿色能源的政策支持力度，吸引更多的资金投入绿色能源领域；推动一批具有引领作用的技术创新示范项目，让绿色能源技术进步的红利惠及更多国家。
2021年11月	第三次“一带一路”建设座谈会	习近平主席提出，要支持发展中国家能源绿色低碳发展，推进绿色低碳发展信息共享和能力建设，深化生态环境和气候治理合作。
2022年1月	国家发改委、国家能源局	发布《关于完善能源绿色能源转型体制机制和政策措施的意见》，提出促进“一带一路”绿色能源合作。鼓励金融产品和服务创新，支持“一带一路”清洁低碳能源开发利用。推进“一带一路”绿色能源务实合作，探索建立清洁低碳能源产业链上下游企业协同发展合作机制。引导企业开展清洁低碳能源领域对外投资，在相关项目开展中注重资源节约、环境保护和安全生产。
2022年3月	国家发改委	发布《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》，提出加强绿色能源合作，推动能源国际合作绿色低碳转型发展，推动建成一批绿色能源最佳实践项目，深化能源技术装备领域合作，重点围绕高效低成本可再生能源发电、先进核电、智能电网、氢能、储能、二氧化碳捕集利用与封存等开展联合研究及交流培训。
2022年4月	国家能源局	国家能源局局长指出，要坚持以共建“一带一路”为引领，聚焦实施更大范围、更宽领域、更深层次能源开放合作，推动形成互利共赢的国际合作格局，努力实现开放条件下的能源安全。

第一章 周度专题：能源基建有望成为本轮“一带一路”行情的核心获益领域 2

第二章 数据跟踪：2月份建筑业PMI大幅提升，本周实物工作量持续分化 10

第三章 重点政策：实施国家水网重大工程，推进数字孪生水利建设 22

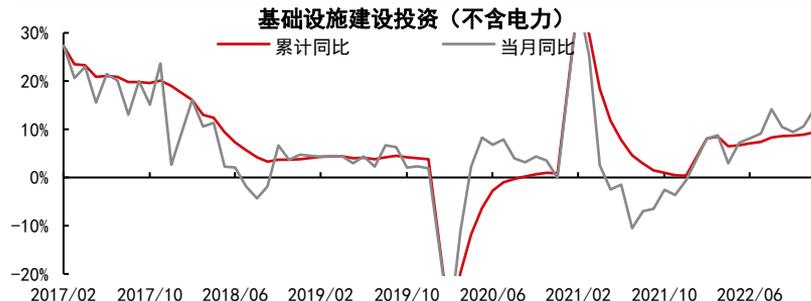
2.1 投资：预计一季度基建投资有望超10%

- 2022年全年，基础设施投资（不含电力）同比增长9.4%，增速比1-11月加快0.5个百分点，连续八个月回升。其中，水利管理业投资增长13.6%，公共设施管理业投资增长10.1%，道路运输业投资增长3.7%，铁路运输业投资增长1.8%。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，疫情状况也迎来好转，预计2023年一季度基建投资或维持10%以上的较高增速。

2022年广义基础设施建设投资同比增长11.5%



2022年基础设施建设投资（不含电力）同比增长9.4%



2022年电热燃水的生产和供应业投资同比增长19.3%



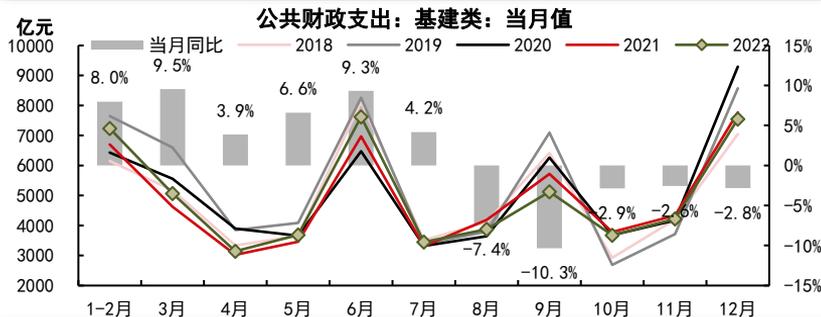
2022年水利管理业投资同比增长高达13.6%



2.2 资金：2023年基建端的财政支出预计仍将适当前置

- 基建类公共财政支出对应基建资金来源中的国家内预算资金，政府性基金支出对应基建资金来源中的自筹资金，新增财政存款可以反映财政支出力度情况。当前，基建类公共财政支出和政府性基金支出已连续5个月同比下降，并且12月单月同比降幅均有所扩大，符合2022年财政发力前置的要求。预计2023年基建端的财政支出仍会适当前置，但整体的发力强度或受限于地产行业景气度。

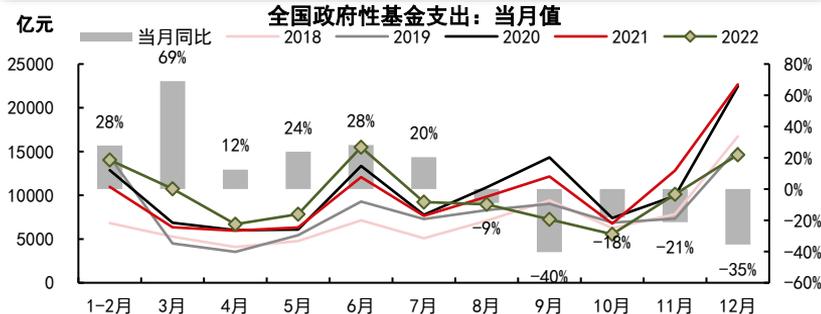
12月基建类公共财政支出同比-2.8%



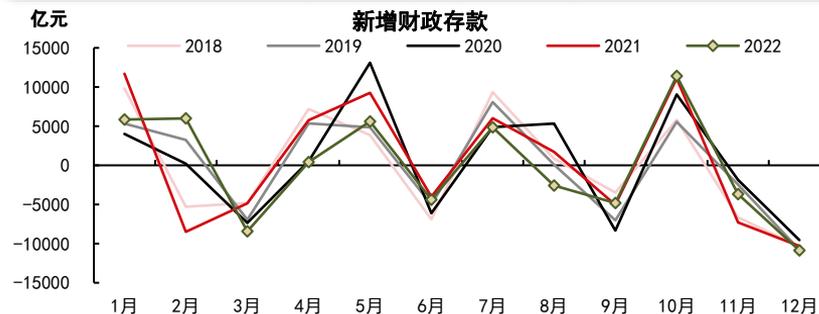
基建类公共财政支出增速和基建投资增速分化扩大



12月政府性基金支出同比-35%



12月新增财政存款处于季节性低位

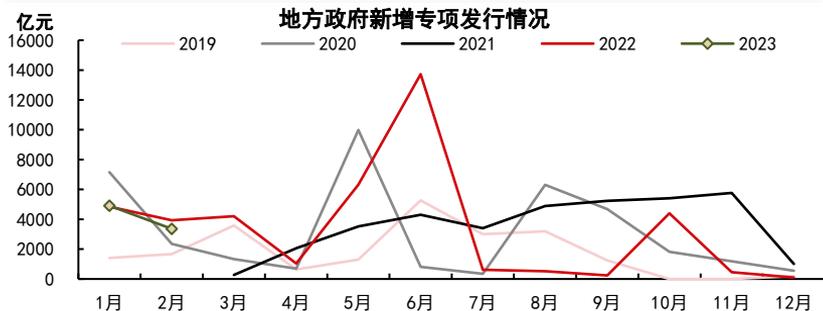


重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

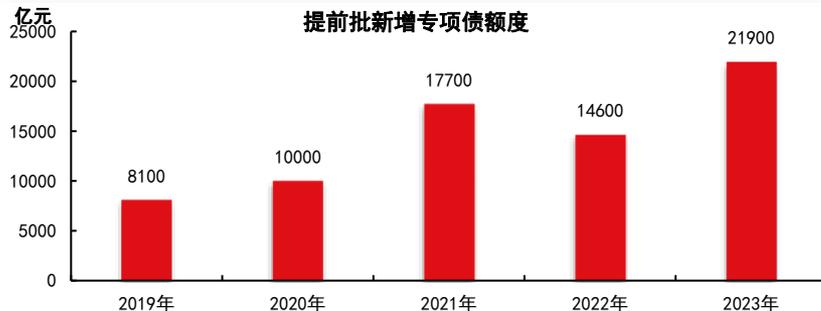
2.2 资金：2023年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元

- 新增专项债的发行进度可以反映基建的推进节奏。2023年，拟安排地方政府专项债券3.8万亿元，相比去年小幅增长0.15万亿元。其中，提前批新增专项债额度为2.19万亿元，创历史新高。但是，今年的提前批发行节奏有所放缓。2022年1-2月，全国共发行新增专项债8775.19亿元，提前批完成率60.1%，而2023年1-2月，共发行新增专项债8269.37亿元，提前批完成率仅为37.76%。

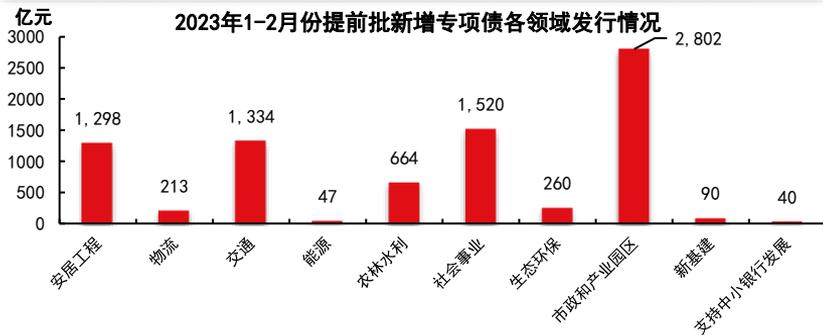
2月份全国发行新增专项债3357.53亿元



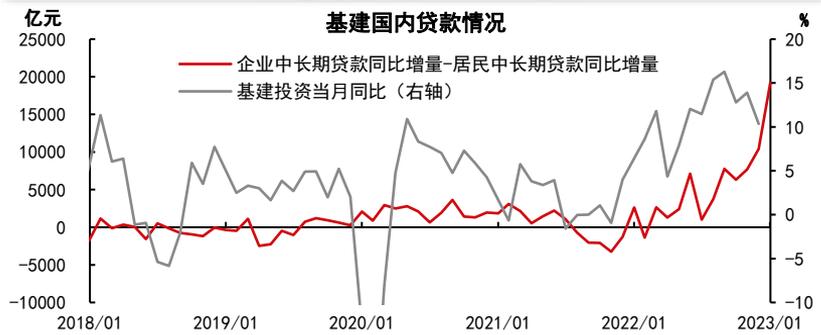
2023年提前批新增专项债额度大幅增长



市政和产业园区是当前提前批专项债的主要投向领域



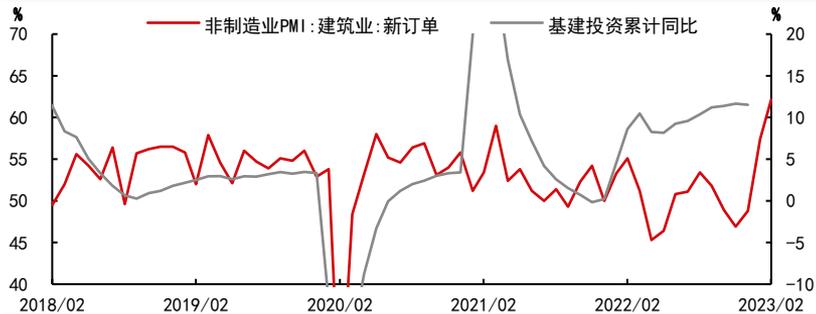
1月基建新增贷款持续走高



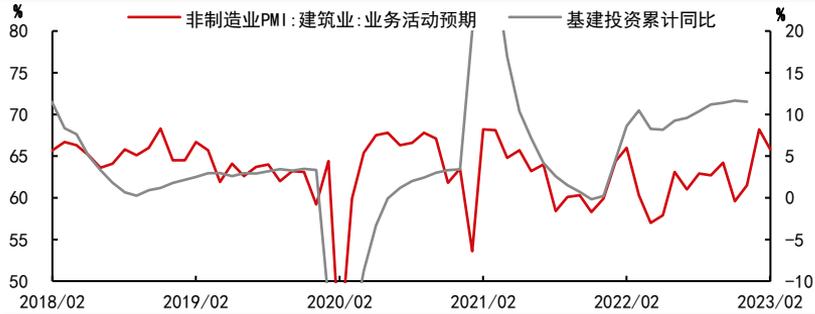
2.3 项目：2月份建筑业新订单PMI攀升至62.1%的高位水平

- 2月份，建筑业PMI为60.2%，比上月上升3.8个百分点。其中，建筑业新订单指数为62.1%，比上月上升4.7个百分点，建筑业业务活动预期指数为65.8%，比上月下降2.4个百分点。表明在地产施工持续低迷的情况下，基建景气度再次出现提升。据不完全统计，2023年1月，全国各地共开工11635个项目，环比增长189.5%；总投资额约93819.2亿元，环比增长243.7%，同比增长93.0%。

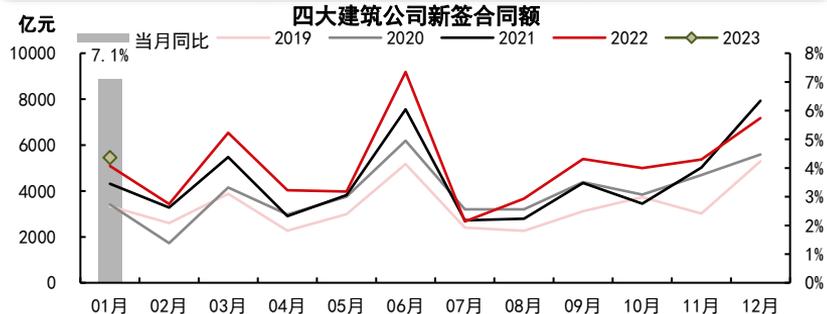
2月份建筑业新订单PMI攀升至62.1%的高位水平



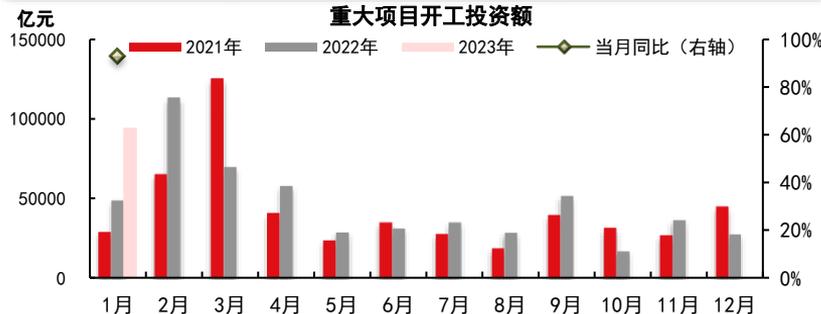
2月份建筑业业务活动预期PMI为65.8%



1月四大建筑公司新签合同额同比增长7.1%



1月重大项目开工投资额同比增长93%



2.3 项目：2月份迎来重大项目集中开工高峰

- 近期多地举行一季度重大项目集中开工活动。其中，四川、安徽、河南、陕西等十个省份进行了省级重大项目集中开工活动，且项目投资额相比去年均普遍提升。

部分地区一季度重大项目集中开工情况对比

地区	时间	投资额		项目数		涉及产业（2023年）
		2023年	2022年	2023年	2022年	
四川	01/03	7484	1192	423	78	涉及能源、交通、水利、现代产业、教育卫生、城市更新等领域
安徽	01/04	7069	3761	1017	731	涉及制造业、基础设施、民生工程等多个行业领域，其中制造业项目投资额占总投资额70.8%
河南	01/28	15650	5956	1271	860	先进制造业项目701个，总投资9065亿元；现代服务业项目137个，总投资1841亿元；重大基础设施项目126个，总投资1962亿元；社会民生项目122个，总投资1125亿元；新型城镇化项目82个，总投资1127亿元；数字经济项目65个，总投资530亿元
陕西	01/28	5646	4470	795	963	主要围绕创新驱动、产业发展、绿色低碳转型、民生保障等领域
湖北	01/31	15000	14127	2506	1913	东风新能源整车及零部件等重大产业项目1582个，总投资9262亿元；襄宜高速等基础设施项目581个，总投资4617亿元；武汉儿童医院光谷院区等社会民生项目236个，总投资936亿元；清江水系联通修复二期等生态环保项目107个，总投资677亿元
贵州	02/01	3768	3749	687	907	“四化”项目564个，总投资3349.08亿元；基础设施项目88个，总投资312.73亿元；民生工程35个，总投资105.86亿元
江西	02/06	11801	12000	1234	2051	基础设施项目247个，总投资1310亿元；产业升级项目674个，总投资9002亿元；公共服务项目219个，总投资941亿元；生态环保项目94个，总投资549亿元
甘肃	02/11	2176	6095	900	741	涉及交通物流、能源、产业转型升级及科技创新等领域项目
山东	02/14	11375	7345	1000	900	包括655个产业升级发展项目、205个七网基础设施项目、80个社会保障项目、60个平台融合建设项目。
浙江	02/21	6808	6386	268	358	千项万亿项目59个，总投资2897亿元。总投资100亿元以上项目10个，总投资1603亿元，占24%。山区海岛县项目共计63个，总投资1313亿元，山区海岛县全覆盖

2.3 项目：节后第四周项目开复工率为86.1%，同比上升5.7pct

- **节后第四周项目开复工情况逐渐好转。**截至2月21日（农历二月初二），全国工程项目开复工率为86.1%，较上期提升9.6个百分点，较去年同期（农历）提升5.7个百分点；劳务到位率为81.1%，较上期提升15.7个百分点，较去年同期提升2.8个百分点；其中，华北地区的开复工率和劳务到位率与去年同期相比上升幅度最大。
- **基建开复工进度进一步提升。**截至2月21日，基建开复工率87.3%，劳务到位率86.5%；市政开复工率88.2%，劳务到位率85.9%；房建开复工率84.1%，劳务到位率81.1%。重大工程项目的资金回笼速度较去年加速，进一步刺激基建开工率提高。

春节后工程项目开复工情况对比（截至二月初二）

区域	本期开复工率	上期开复工率	去年同期开复工率	与上期相比	与去年同期相比	本期劳务到位率	上期劳务到位率	去年同期劳务到位率	与上期相比	与去年同期相比
华东	92.9%	82.5%	85.4%	10.4%	7.5%	89.3%	72.9%	84.7%	16.5%	4.6%
华南	83.0%	76.1%	86.4%	6.9%	-3.4%	84.6%	70.7%	84.9%	13.9%	-0.3%
华中	90.8%	83.6%	79.0%	7.2%	11.8%	86.6%	76.7%	80.3%	9.9%	6.3%
西南	85.1%	71.0%	73.0%	14.1%	12.1%	84.2%	55.8%	80.2%	28.4%	4.0%
华北	63.6%	53.5%	48.7%	10.1%	14.9%	66.3%	59.5%	56.8%	6.8%	9.5%
西北	58.7%	50.7%	62.1%	8.0%	-3.4%	51.5%	37.6%	58.2%	13.9%	-6.7%
东北	21.4%	14.3%	40.9%	7.1%	-19.5%	31.4%	12.9%	49.1%	18.6%	-17.7%
全国	86.1%	76.5%	80.4%	9.6%	5.7%	83.9%	68.2%	81.1%	15.7%	2.8%

2.4 商品：分行业跟踪指标

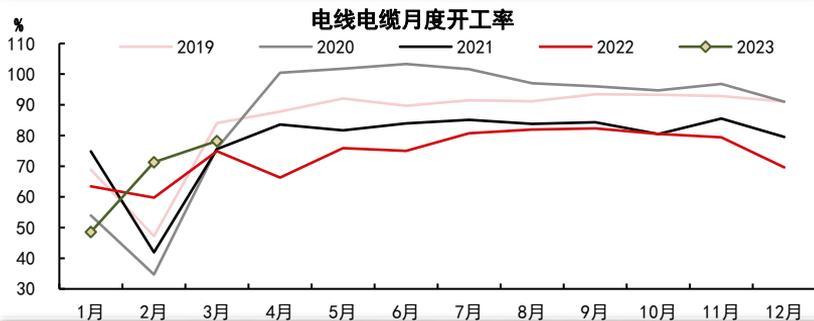
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，不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

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

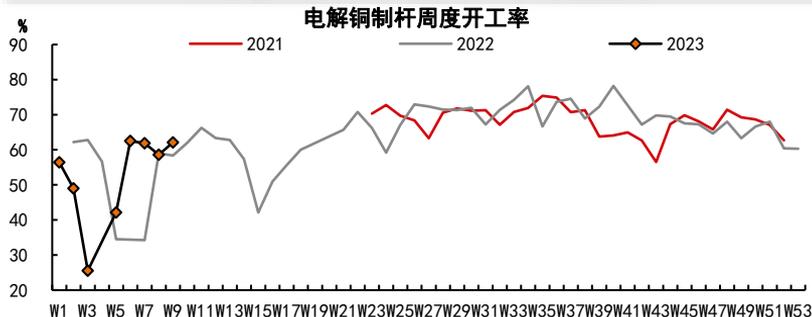
2.4 商品：电力生产和供应业本周实物工作量小幅上升

- 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。
- 本周下游订单增量明显，铜杆企业出货速度提升，成品库存出现一定下降，上周部分减停产的铜杆企业也调节生产节奏，使得开工率出现回升。预计2月份电解铜制杆开工率高于往年同期，2月电力投资或有所上升。

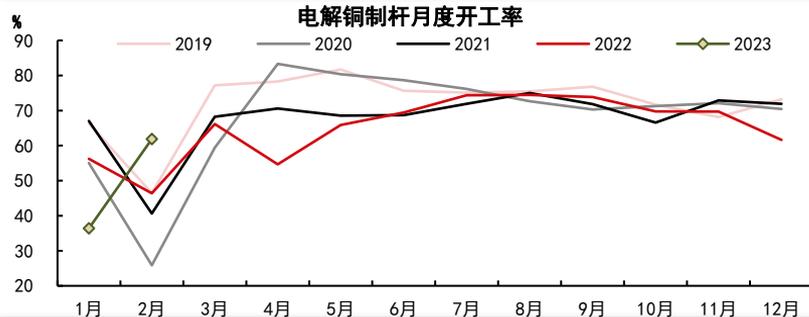
预计3月份电线电缆开工率与往年同期相当



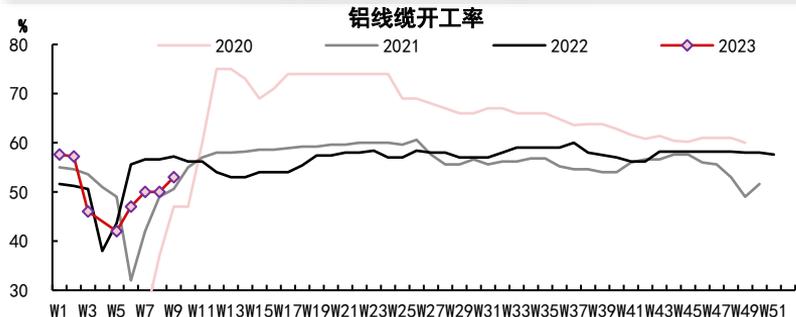
本周电解铜制杆周度开工率出现反弹



预计2月份电解铜制杆开工率高于去年同期



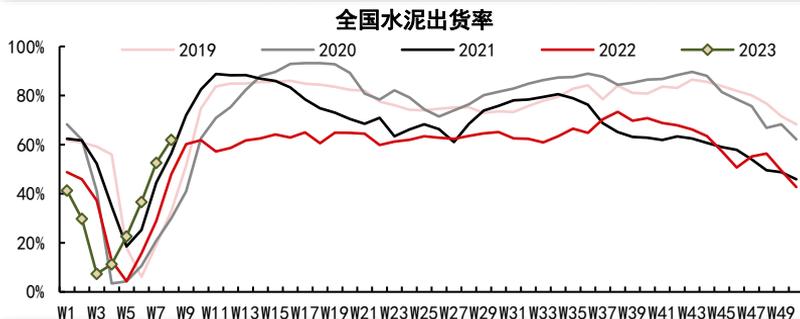
本周铝线缆开工率小幅上升



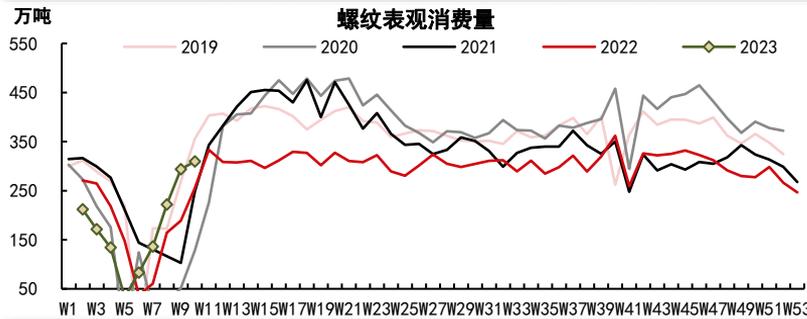
2.4 商品：铁路、道路运输业本周实物工作量上升节奏出现变化

- 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。春节后，工地陆续启动，在基建投资力度加码支持下，重大工程率先发力，各地施工进度相对较好，不过由于资金短缺导致房建项目进度缓慢，对整体需求的上升形成抑制，预计交通实物工作量未来或仍有小幅回升空间。

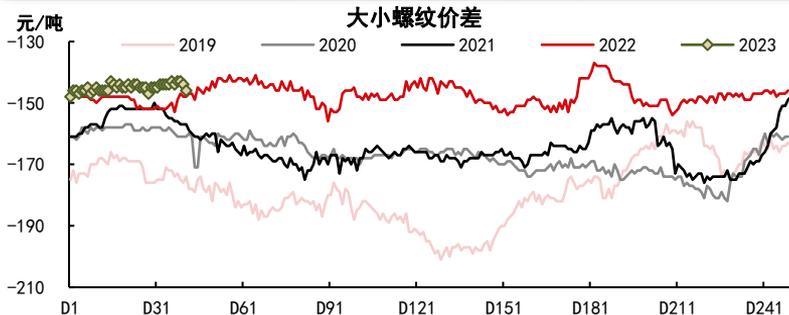
本周全国水泥出货率上升幅度有所收窄



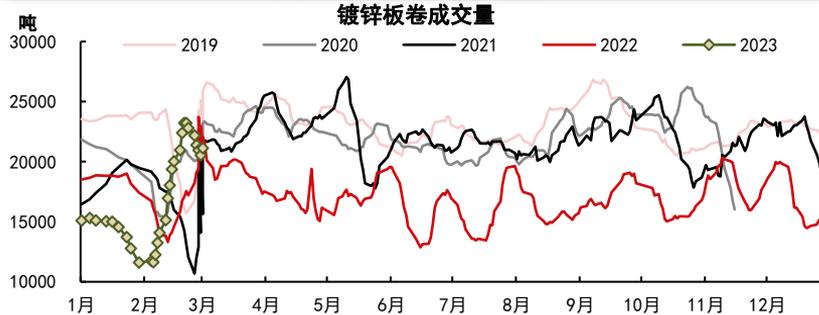
本周螺纹钢表观消费量上升幅度明显收窄



本周大小螺纹钢价差小幅下滑



本周镀锌板卷成交量明显下降



重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容拟以作为中债期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中债期货不承担任何责任。

资料来源：Mysteel，数字水泥网，中信期货研究所

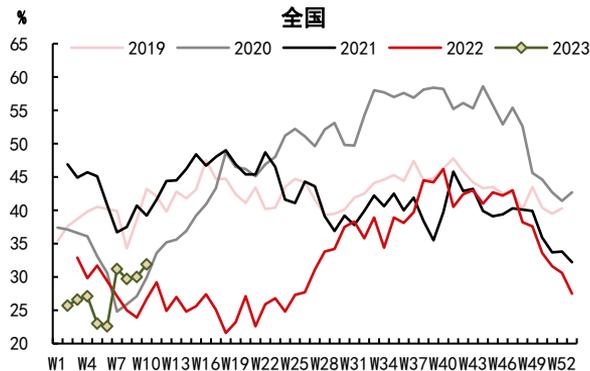
2.4 商品：道路运输业本周实物工作量表现相对平稳

- 本周沥青开工率小幅上升，但整体仍然维持低位，主要受北方地区炼厂日产偏低影响。

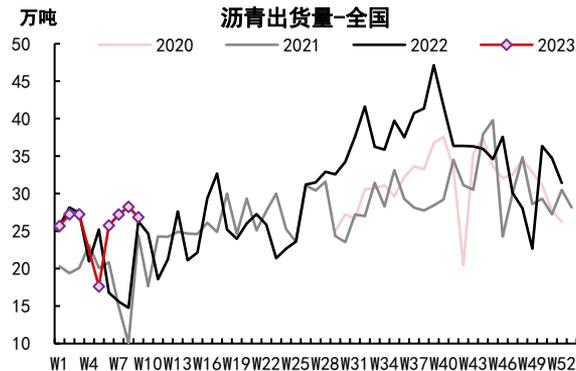
- 国内沥青需求复苏缓慢，表现不及预期，业者多以执行合同订单为主，尤其是华东、东北出货减少明显，使得整体出货量受到影响，社会库存持续累库，预计市场刚需出现明显恢复还需要一定时间。

- 山东地区本周沥青出货量没有明显变化，与往年同期（农历）相比，显著强于季节性，预计今年山东地区基建投资力度有望持续。

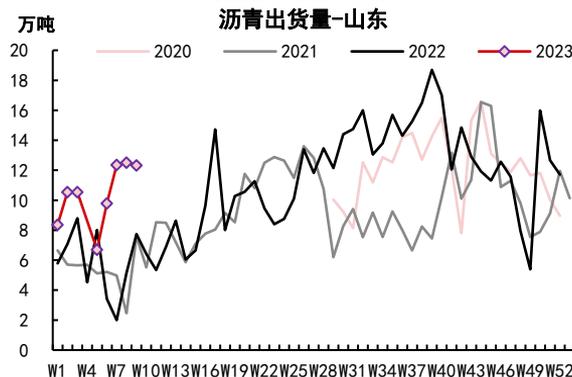
本周沥青开工率仍然维持低位



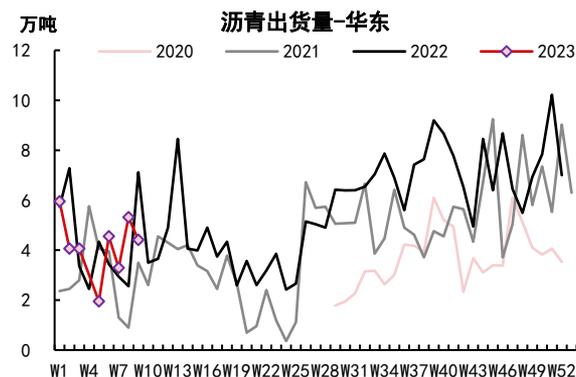
本周沥青出货量小幅下滑



本周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出现回落



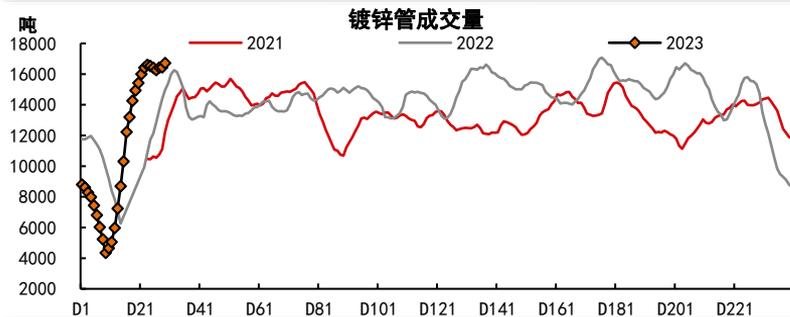
2.4 商品：水利和公共设施管理业本周实物工作量持续提升

- 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2021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2021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、焊管成交量延续上升趋势，预计2月份水利投资增速有望维持高位。

本周球磨铸管加工费基本持平



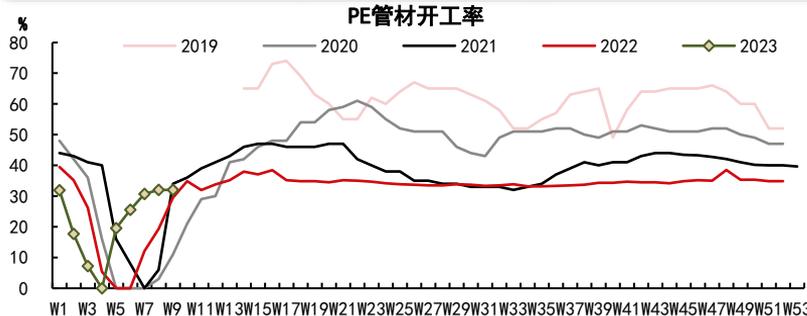
本周镀锌管成交量略有上升



本周焊管成交量延续上升趋势



本周PE管材开工率与上周基本持平



重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

第一章 周度专题：能源基建有望成为本轮“一带一路”行情的核心获益领域 2

第二章 数据跟踪：2月份建筑业PMI大幅提升，本周实物工作量持续分化 10

第三章 重点政策：实施国家水网重大工程，推进数字孪生水利建设 22

时间	部门	简要介绍	具体内容
2023/03/02	水利部	实施国家水网重大工程 推进数字孪生水利建设	水利部党组书记、部长李国英主持召开推动新阶段水利高质量发展领导小组全体会议。会议要求，要坚持目标导向和问题导向，紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、复苏河湖生态环境、推进数字孪生水利建设、建立健全节水制度政策、强化体制机制法治管理等实施路径中的短板弱项、痛点堵点，找准着力点和突破口，精准目标、精准措施，攻坚克难、奋力推进，力求取得实质性、实效性进展。要完善责任明确、协调配合、运转高效的工作机制，强化台账管理，实施动态管控，确保各项任务有力有序有效推进、保质保量如期完成。
2023/03/01	财政部	适量扩大资金投向领域 和用作项目资本金范围	财政部副部长许宏才在新闻发布会上表示，2023年，将在重点支持现有11个领域项目建设基础上，适量扩大资金投向领域和用作项目资本金范围，持续加力重点项目建设，形成实物工作量和投资拉动力，有效支持高质量发展。
2023/03/01	工信部	将开展千兆光网“追光行动” 加大支持算力基础设施 强算赋能	工业和信息化部总工程师田玉龙3月1日在国新办发布会表示，后续，我们将开展千兆光网“追光行动”，加强跨行业、跨企业、跨地区网络协同创新，支持传统产业向数字化、网络化、智能化转型。中小城市和农村偏远地区要实现信息通信网络的协调均衡发展，推进“宽带边疆”、中小城市云网强基建设，使现代信息技术惠及广大人民群众。同时，我们要加大支持算力基础设施强算赋能，打造云网融合、算网一体的网络架构和算力供给体系。
2023/02/28	水利部	将符合条件的水利项目 纳入专项债支持范围	水利部日前印发了《2023年水利乡村振兴工作要点》。要求指导地方在用好政府财政资金的同时，在不新增隐性债务的前提下，将符合条件的水利工程建设项目纳入地方政府专项债券支持范围，通过金融信贷、水利基础设施和社会资本合作（PPP）模式、水利基础设施投资信托资金（REITs）试点等方式，多渠道筹措工程建设资金。指导地方优先将项目和资金向脱贫地区特别是乡村振兴重点帮扶县，以及革命老区、民族地区、边境地区倾斜。指导脱贫地区统筹利用中央财政衔接推进乡村振兴补助资金支持补齐必要的农村供水基础设施短板。
2023/02/27	水利部	抓紧做好2023年专项债 申报落实工作	2023年水利建设任务重，投资需求大，落实好水利建设投资非常关键。各级水利部门要深入贯彻落实党的二十大精神，落实中央经济工作会议、中央农村工作会议部署，按照全国水利工作会议要求，准确把握地方政府专项债券政策，抓住政策机遇，扩大地方政府专项债券利用规模，拓展水利有效投资空间，加快水利基础设施建设。争取将第一批已申报审核的项目全部纳入发行计划。要抓紧完成项目前期工作和前置要件办理，扎实组织做好第二批项目申报工作，全力争取更多的水利项目落实地方政府专项债券。

部分地区2023年重大项目投资计划

时间	地区	投资计划
2023/01/17	安徽	开工建设沿江高铁合肥至武汉段、京台高速合肥至蚌埠段改扩建、长江安庆河段治理等项目；高铁、高速通车里程分别新增125公里、300公里以上； 鼓励和吸引更多民间资本参与重大工程和补短板项目建设 ，推出PPP标杆项目10个以上。
2023/01/15	北京	深入推进“3个100”市重点工程 ，开工建设京东方北京6代线等一批重大项目；用好政府专项债，在清洁能源、生态环保等领域再发行一批不动产投资信托基金项目；坚持资金要素跟着项目走、服务保障围绕项目转，市区协同强化项目谋划储备和前期工作，以优质示范项目激发社会投资活力；系统推进新一代数字集群专网、边缘计算体系等新型基础设施建设，加强数据中心优化提升和算力中心统筹布局，新增5G基站1万个以上。
2023/01/15	江苏	安排实施项目220个，储备项目45个，力争上半年开工率达到75%，9月底前全部开工，重大项目年度拟投资5670亿元 。突出抓好220个省重大项目并纳入国家“十四五”规划的102项重大工程建设；开工建设潍坊至宿迁铁路、上元门铁路过江隧道、江阴靖江长江隧道南北接线、锡宜高速改扩建、宿连航道二期工程等项目。
2023/01/14	河南	实施扩大有效投资重大项目攻坚计划， 梳理出1个左右重大项目，力争2023年全年完成投资2万亿元以上 。开工南信合高铁、呼南高铁焦洛平段、昭平台水库扩容、海河流域综合治理等工程；确保固定资产投资超过3万亿元。
2023/01/13	贵州	省重大项目完成投资8000亿元以上 。新开工亿元以上重大产业项目500个以上，完成工业投资3600亿元以上。产业园区配套设施完成投资560亿元。加大基础设施补短板力度。
2023/01/13	重庆	2023年计划 市级重大项目1123个，总投资约3万亿元、年度计划投资4300亿元 。实施市级政府投资项目三年滚动计划，其中完成交通投资1100亿元，完成城建投资1350亿元，完成水利投资390亿元，完成能源投资400亿元，力争全年基础设施投资增长11%以上。
2023/01/12	陕西	全年安排 省级重点项目640个，年度计划投资4804亿元 ，力争固定资产投资增长8%左右，引进内资、外商直接投资增长12%和10%左右。
2023/01/12	浙江	安排 省重大项目1000个左右，完成年度投资1万亿元以上 ，带动固定资产投资增长6%以上，省重大项目新建开工率一季度达到30%、二季度达到60%、三季度达到85%以上。
2023/01/12	广东	安排 1530个重点项目，总投资8.4万亿元，年度计划投资1万亿元 。深入推进粤港澳大湾区建设，加快深江高铁、广佛环城际等项目建设；以改革创新推动深圳先行示范区建设；大力推进横琴、前海、南沙建设；推动5G网络实现城乡主要区域基本覆盖。
2023/01/11	江西	实施 省大中型项目3527个，总投资4.42万亿元，年度投资1.56万亿元 。基础设施方面开工定南、南城、贵溪通用机场和通城(赣鄂界)至铜鼓高速公路、铅山抽水蓄能等；公共服务方面开工南昌大学二附院鹰潭医院、江西中医药大学附属医院高新院区等。
2023/01/11	福建	安排2023年度 省重点项目1580个，总投资4.09万亿元，年度计划投资6480亿元 。加快实施“十四五”重大工程，全面建成福厦高铁、厦门第二东通道等，开工建设漳汕高铁、龙龙铁路武平至梅州段；开工宁德上白石水利枢纽、金门供水水源保障等水利项目。

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

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