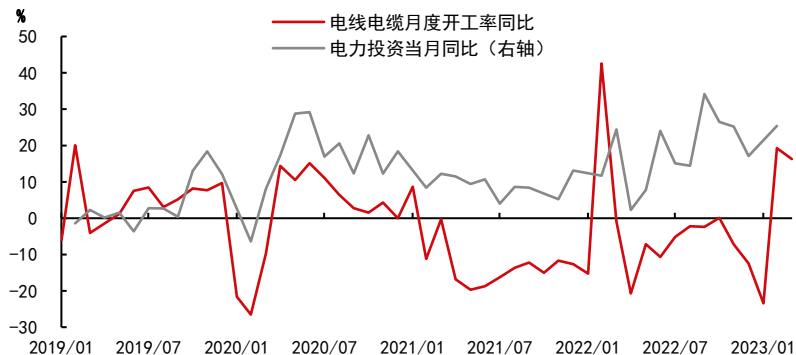


研究所工业组

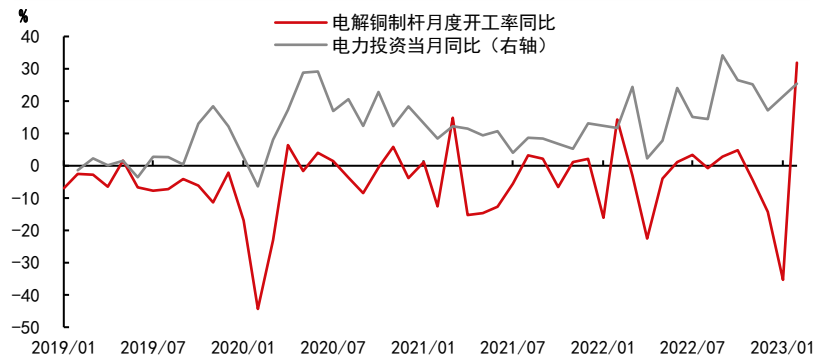
# 基建实物工作量高频数据跟踪

- 前2月基建投资同比增长9.0%。统计局公布数据，1-2月份，基础设施投资（不含电力）同比增长9.0%。其中，水利管理业投资增长3.0%，公共设施管理业投资增长11.2%，道路运输业投资增长5.9%，铁路运输业投资增长17.8%。3月份，建筑业PMI为65.6%，比上月大幅上升5.4个百分点，在基建的带动下建筑业景气度持续提升。其中，建筑业新订单指数为50.2%，比上月下降11.9个百分点；建筑业从业人员指数为51.3%，比上月下降7.3个百分点；建筑业业务活动预期指数为63.7%，比上月下降2.1个百分点，均保持扩张态势。3月份，全国共发行新增专项债5298.92亿元，同比上升26.0%。截至3月份，今年新增专项债发行进度达到35.7%左右，略高于去年同期（35.6%）。**考虑到当前基建的资金端和项目端情况均表现良好，预计二季度广义基建投资或仍维持10%以上的较高增速。**
- 高频数据方面，**本周基建实物工作量指数为76.5，环比上升3.5%，显著高于去年同期，表明当前基建施工情况整体有所改善，但不同行业相关的工业品需求出现一定分化。**与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周降幅扩大；在重大项目开工建设的带动下，本周螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量出现回升，但受房建施工进度偏慢的影响，仍处于季节性低位，预计交通实物工作量未来将在区间内小幅波动；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量出现回升，且处于季节性高位，预计3月份水利投资有望明显提升。

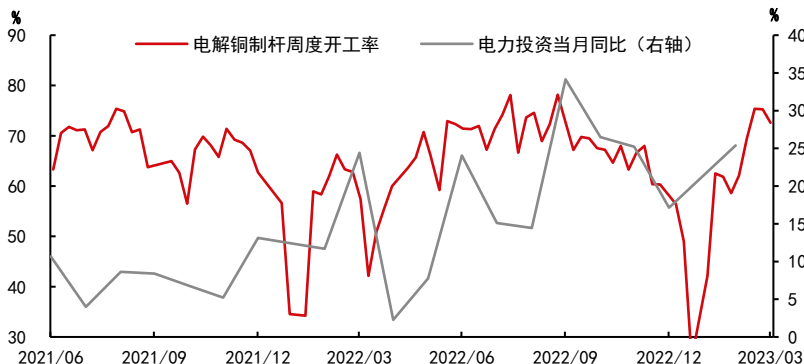
## 电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



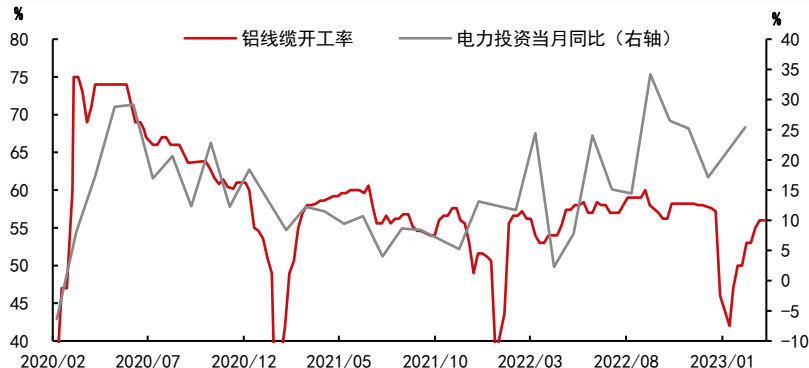
## 电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



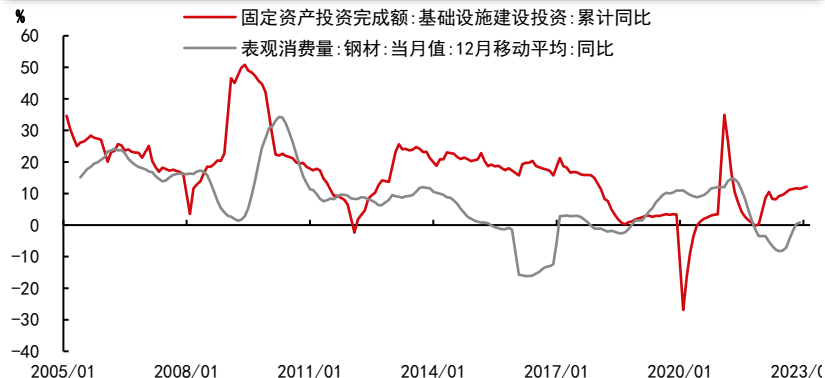
## 电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



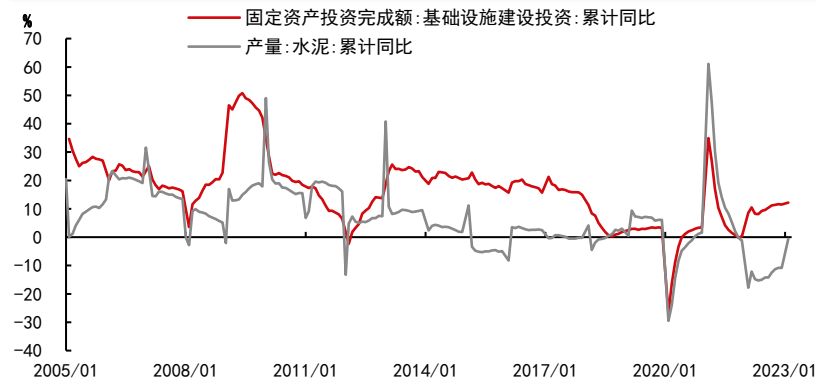
## 铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



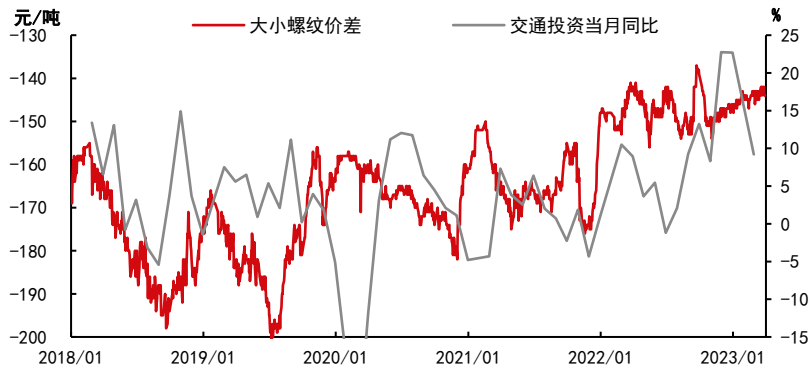
## 钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



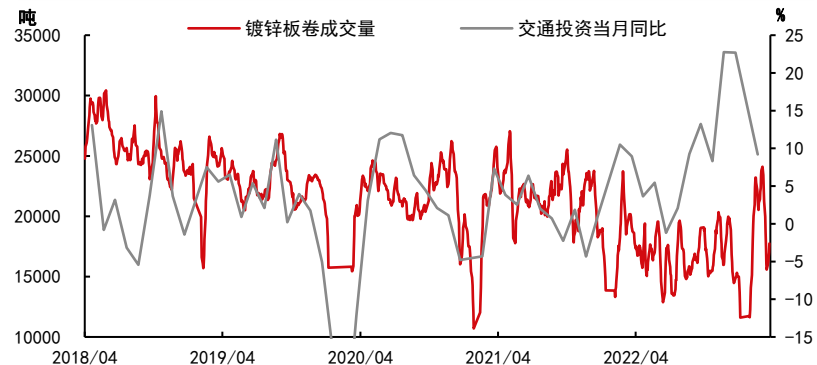
## 水泥产量与基建投资有较强相关性



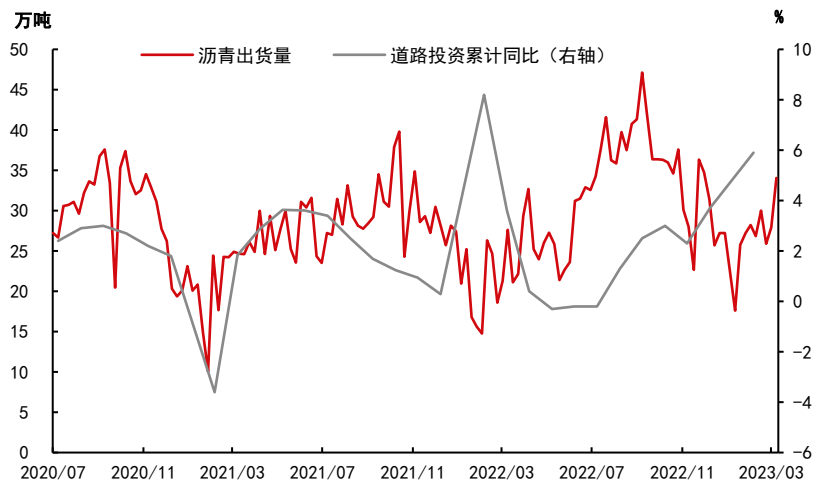
## 大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



## 镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



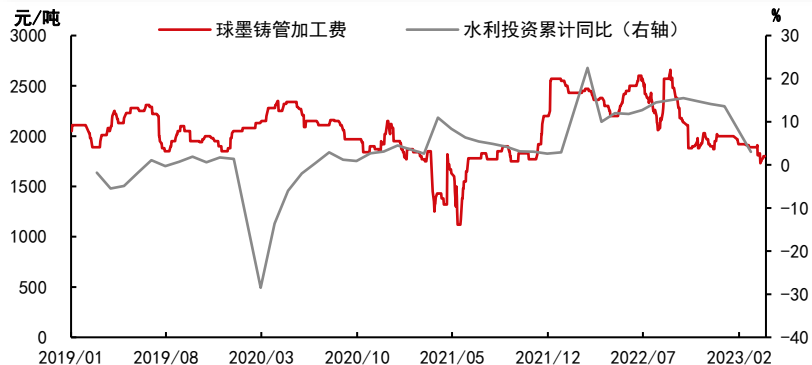
## 沥青出货量与道路投资有较强相关性



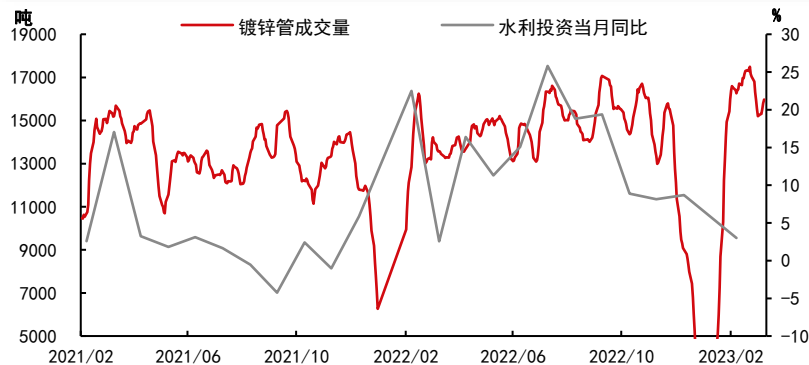
## 沥青开工率与道路投资有较强相关性



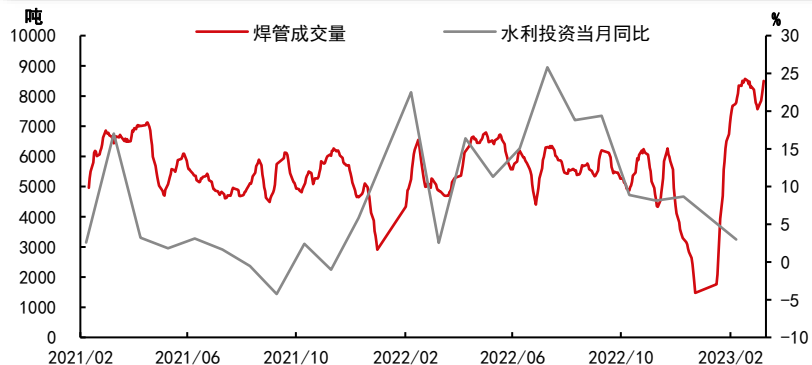
## 球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



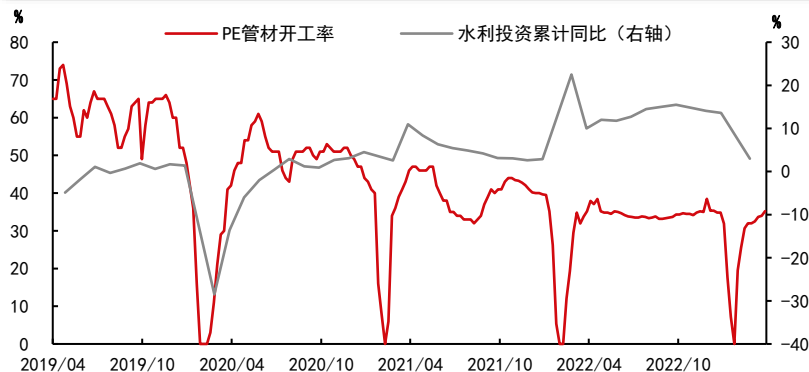
## 镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



## 焊管成交量与水利投资有较强相关性



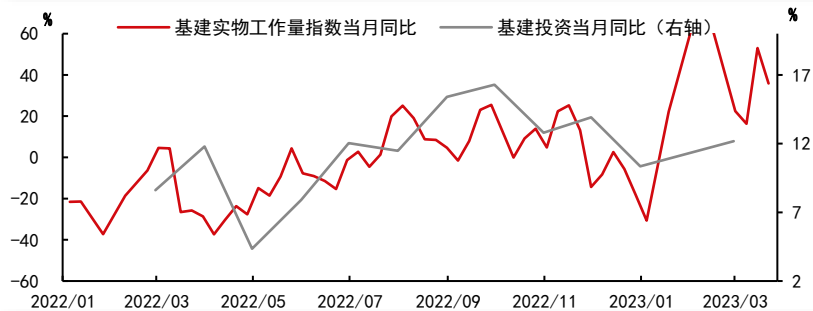
## PE管材开工率与水利投资有较强相关性



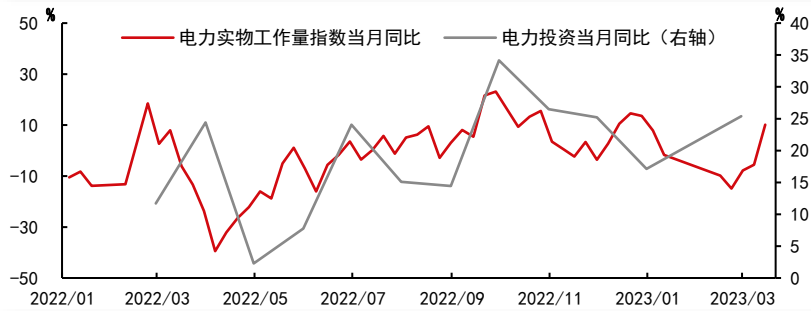
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

- 为直观表现基建对应的商品需求变化情况，我们采用主成分分析法，对电解铜制杆开工率、螺纹表观消费量、镀锌管成交量等13项高频数据进行统计分析，并根据基建各分项投资额占比加权求和，最终构建出**中信基建实物工作量指数**。我们对测算得到的实物工作指数同比增速和基建投资同比增速进行拟合，发现基建总体和各分项的实物工作量指数与投资均具有较强的相关性。

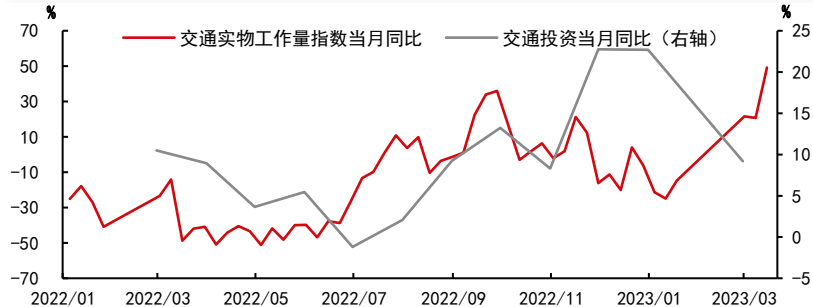
### 基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



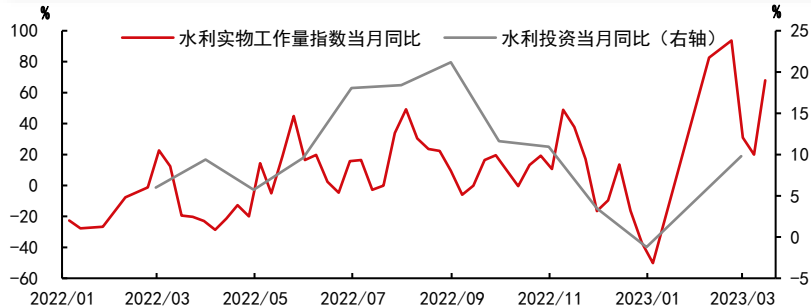
### 电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



### 交通实物工作量指数与交通投资有较强相关性



### 水利实物工作量指数与水利投资有较强相关性

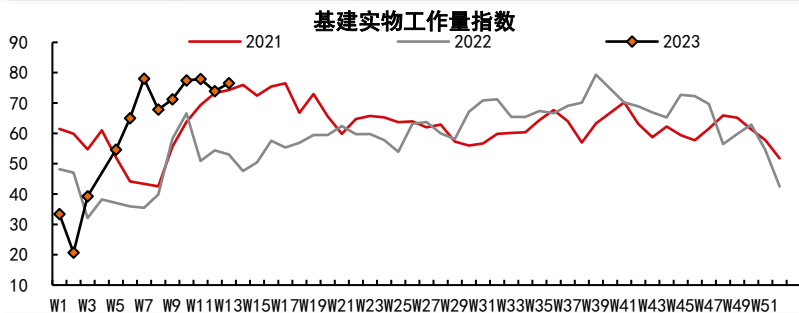




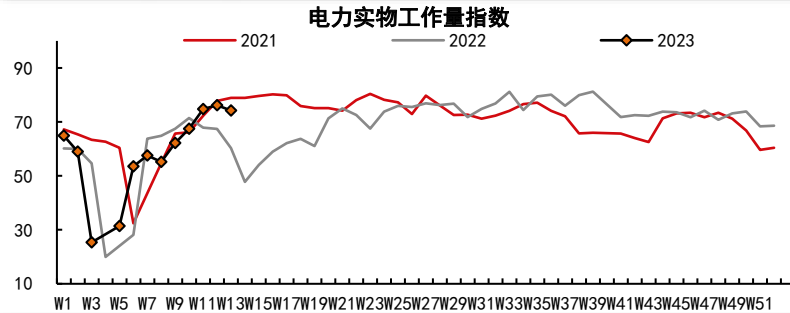
# 本周基建实物工作量指数环比提升3.5%

- 本周基建实物工作量指数为76.5，环比上升3.5%，显著高于去年同期。其中，电力实物工作量指数环比下降2.5%；交通实物工作量指数大幅提升16.0%，说明交通基础设施建设加速开展，相关商品需求明显改善；水利指数为89.6，位居各分项第一，且持续处于季节性高位，反映出当前水利建设仍是基建的重点发力方向。

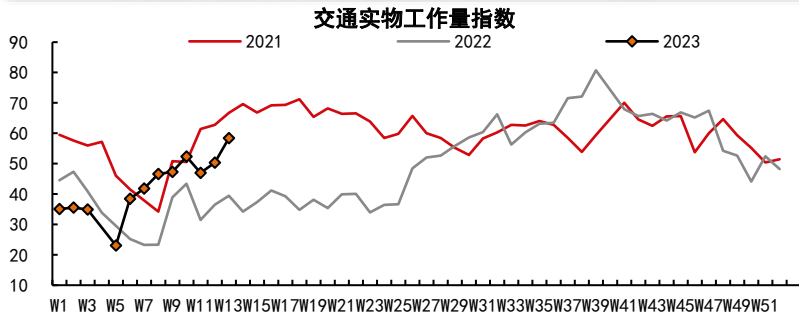
## 本周基建实物工作量指数为76.5，环比提升3.5%



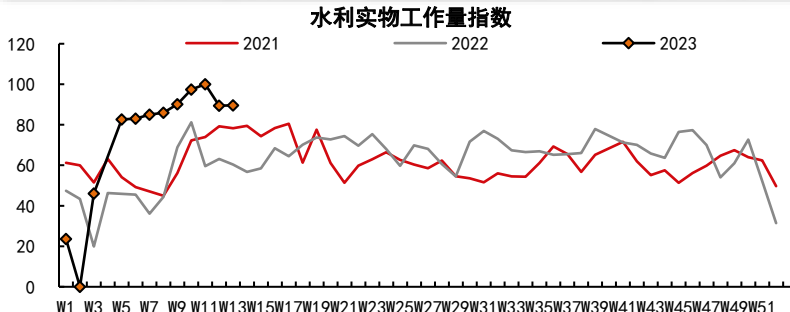
## 本周电力行业实物工作量指数为74.2，环比下降2.5%



## 本周交通行业实物工作量指数为58.4，环比提升16.0%



## 本周水利行业实物工作量指数为89.6，环比提升0.1%

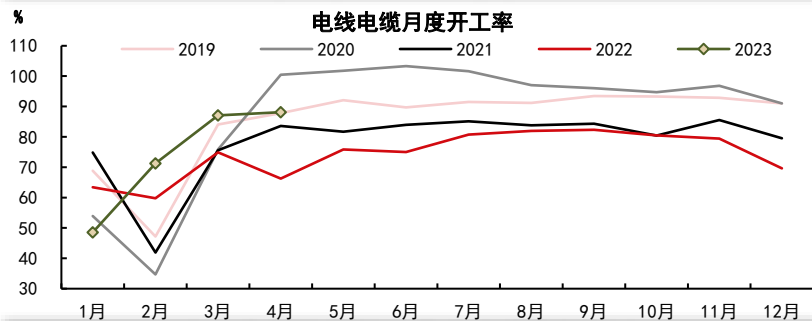


注：基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

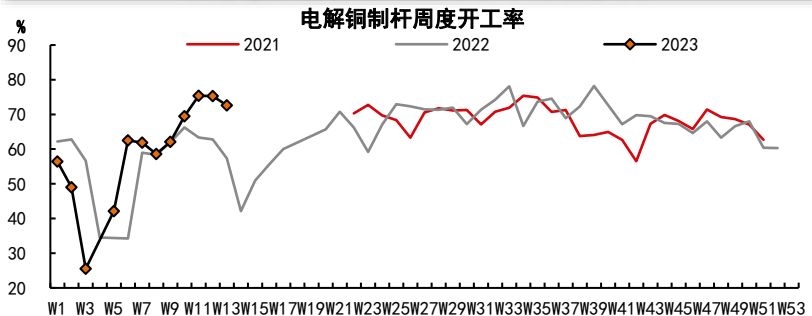
# 电力生产和供应业——本周实物工作量降幅扩大

- 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。
- 前期铜价大跌所致的累积订单已基本消耗完毕，加之下游终端需求始终不旺盛，铜杆企业的在手订单较前两周下降明显，本周开工率同步下滑。预计3月份电解铜制杆开工率高于去年同期，3月电力投资或有所上升。

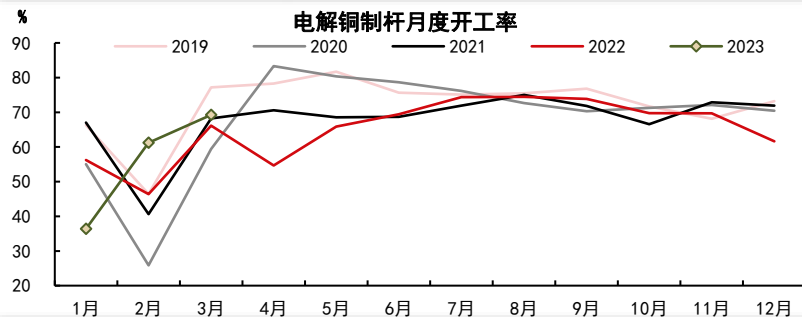
## 预计4月份电线电缆开工率显著高于去年同期



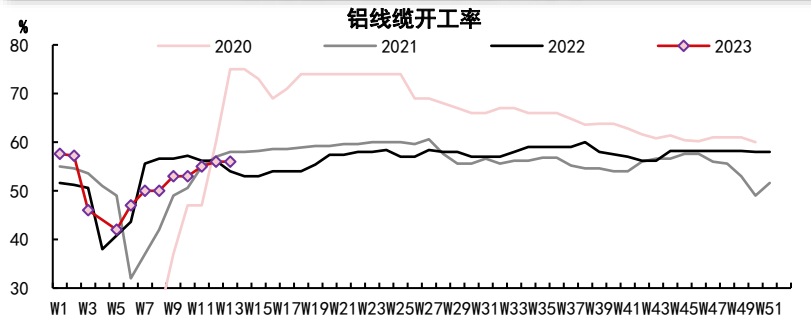
## 本周电解铜制杆周度开工率降幅扩大



## 预计3月份电解铜制杆开工率高于去年同期



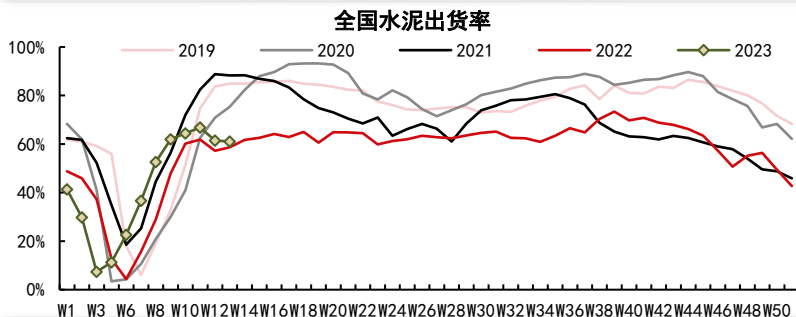
## 本周铝线缆开工率基本持平



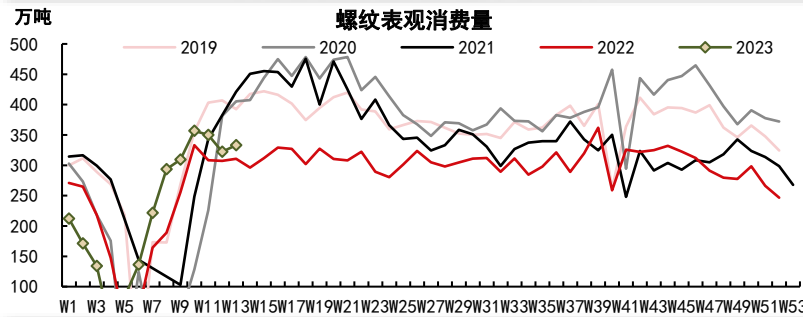
# 铁路、道路运输业——本周实物工作量出现回升

- 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。随着3月传统旺季到来，与去年相比市场预期较好，在重大项目开工建设的带动下，本周螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量出现回升，但受房建施工进度偏慢的影响，仍处于季节性低位，预计交通实物工作量未来将在区间内小幅波动。

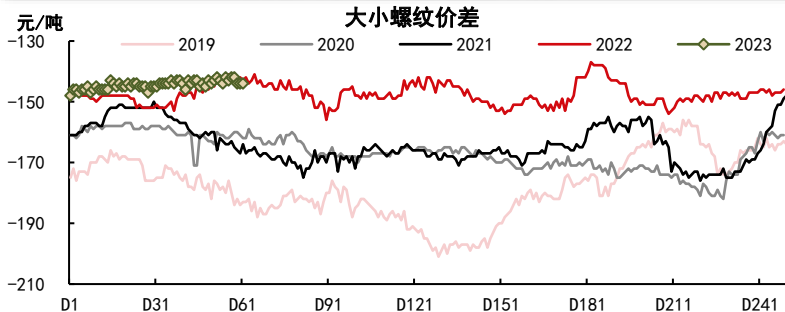
### 本周全国水泥出货率下降幅度收窄



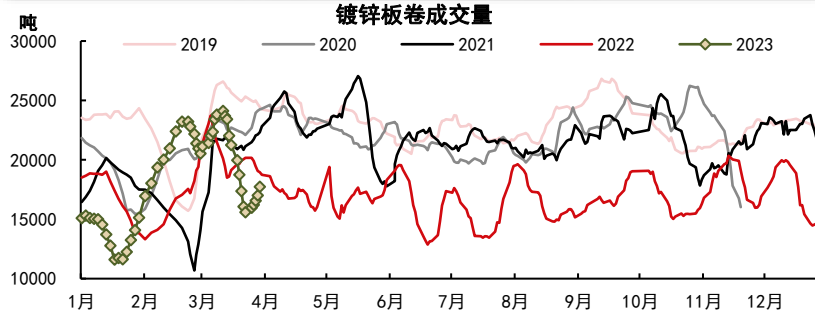
### 本周螺纹表观消费量小幅回升



### 本周大小螺纹价差基本持平

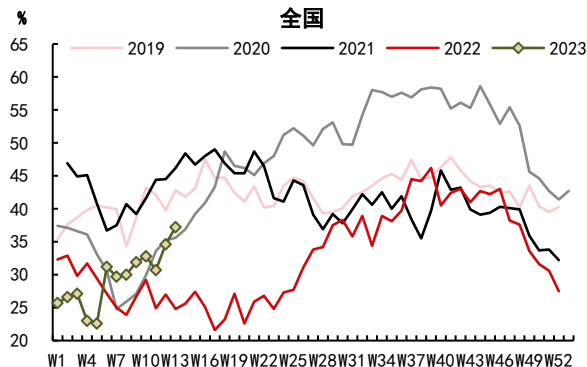


### 本周镀锌板卷成交量明显反弹

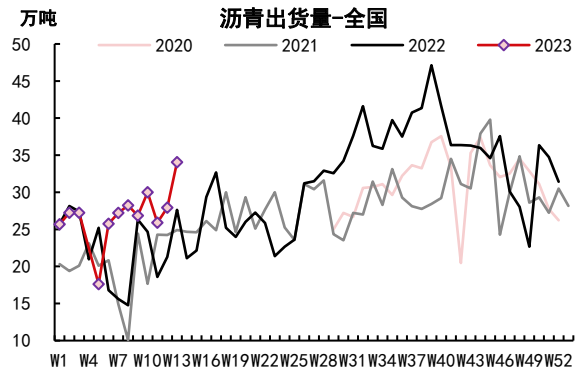


- 3月份进入传统消费旺季，国内市场需求逐渐恢复，本周华北、华南及山东地区部分炼厂加快恢复生产，带动全国沥青开工率持续上升。
- 周内山东、华南及东北地区出货明显增加，带动全国沥青出货量大幅上升。分析主要原因为，山东主营炼厂月底合同出货较为集中，出货量提升明显；华南则是因为主营优惠政策的推动；东北辽河间歇复产沥青，低硫沥青料优惠出货，带动出货量增加。综合来看，全国范围内山东出货量依然最高。

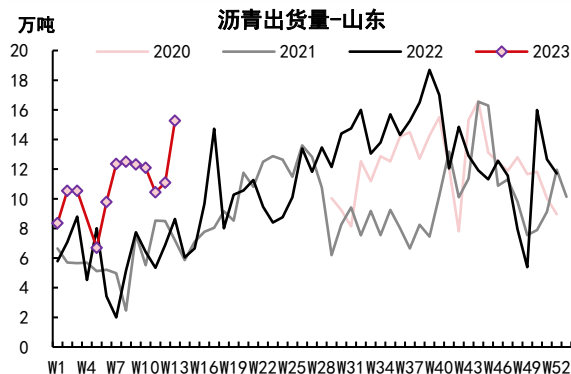
### 本周沥青开工率持续上升



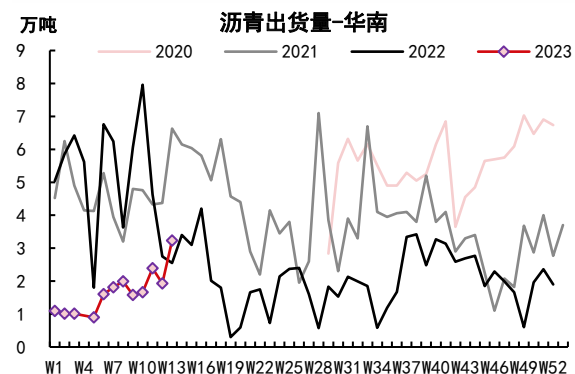
### 本周沥青出货量大幅上升



### 山东地区沥青出货量显著回升

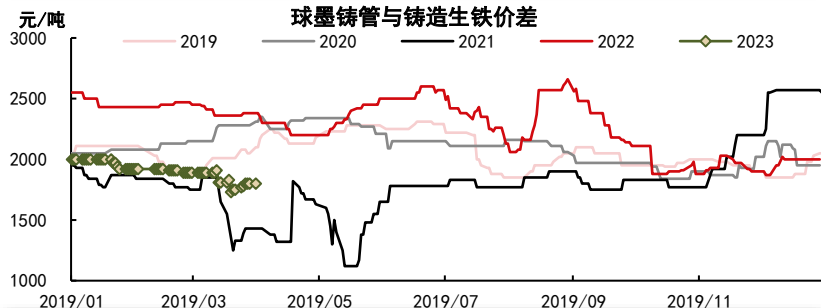


### 本周华南地区沥青出货量显著回升

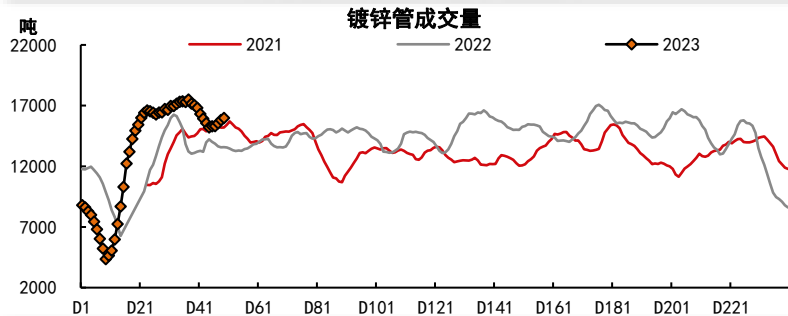


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。3月份，水利部召开会议，要求紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设等实施路径中的短板弱项，找准着力点和突破口，力求取得实质性、实效性进展。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量出现回升，且处于季节性高位，预计3月份水利投资有望明显提升。

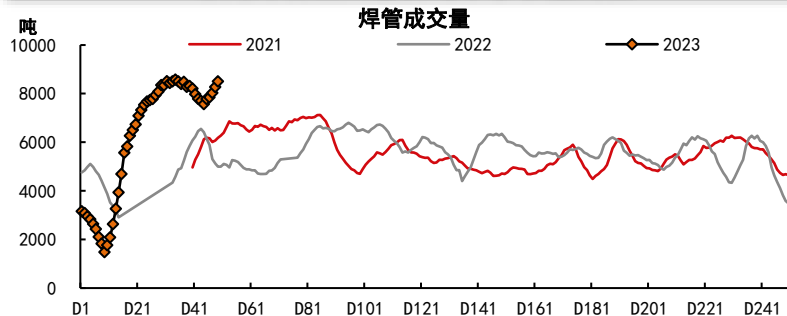
### 本周球磨铸管加工费基本持平



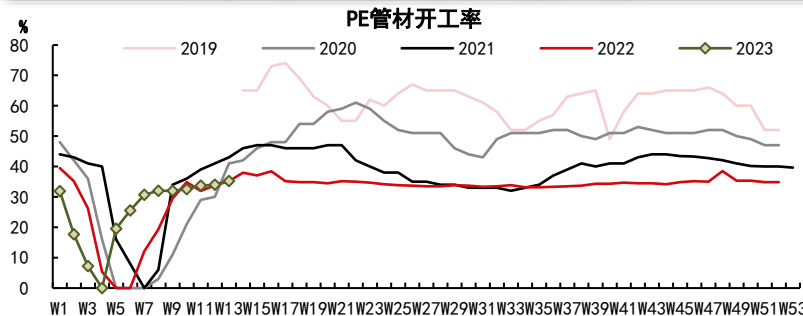
### 本周镀锌管成交量小幅提升



### 本周焊管成交量仍处于季节性高位



### 本周PE管材开工率延续小幅上升趋势



# 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