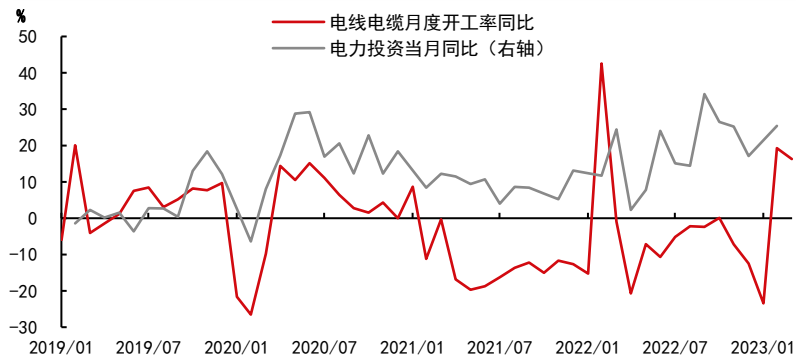


研究所工业组

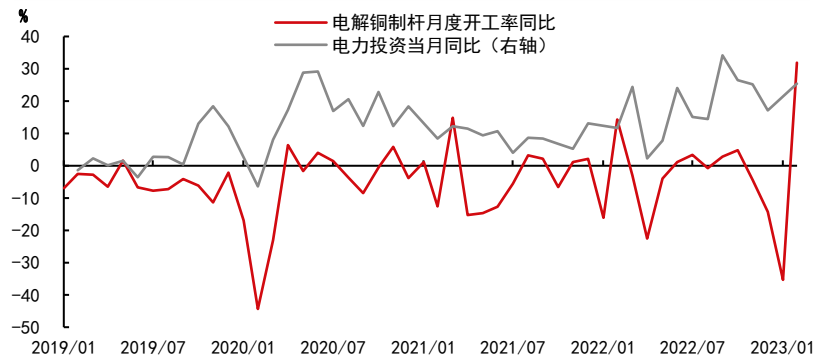
基建实物工作量高频数据跟踪

- 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%。截至4月6日，已有6家建筑央企公布其2022年度报告。报告显示，这6家企业2022年合计完成营业收入40849亿元，2023预计完成营业收入43414亿元；2022完成新签合同额105112亿元，2023年预计完成新签合同额110534亿元。4月3日，国家发展和改革委员会创新和高技术发展司负责人孙伟在新闻发布会上表示，不断做强做优做大我国的数字经济，适度超前部署数字基础设施建设，加快光纤网络扩容提速，5G的商用部署和规模应用，深入实施“东数西算”工程，加快基础设施数字化、智能化的改造。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74.7，环比下降2.4%，仍显著高于去年同期，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持续扩大，预计4月份难见明显回升，但铝线缆开工率明显提升；本周受雨水天气影响，施工条件不佳，市场需求下滑，水泥出货率、螺纹钢消费量均显著回落，但4月份北方需求回暖，南方进入传统旺季，施工节奏提速，预计交通实物工作量有望进一步提升；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量出现季节性下滑，但仍处于历史同期高位，预计3月份水利投资有望明显提升。

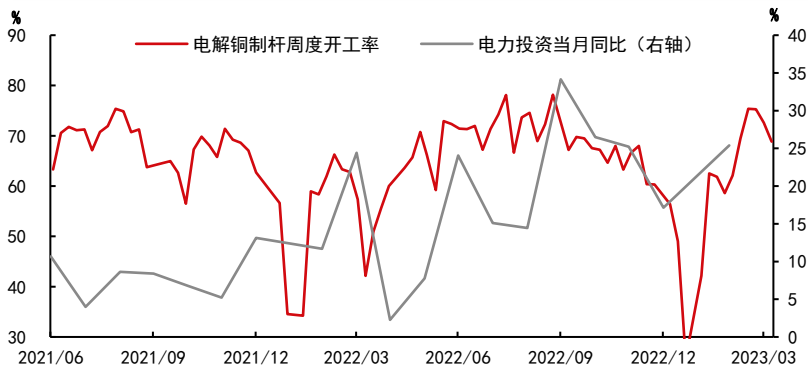
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



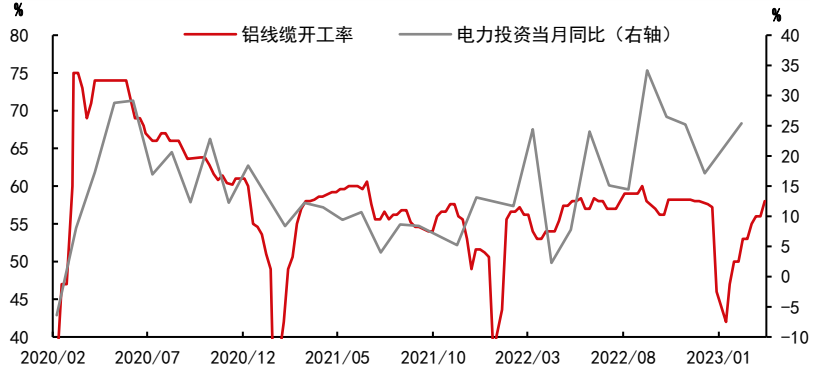
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



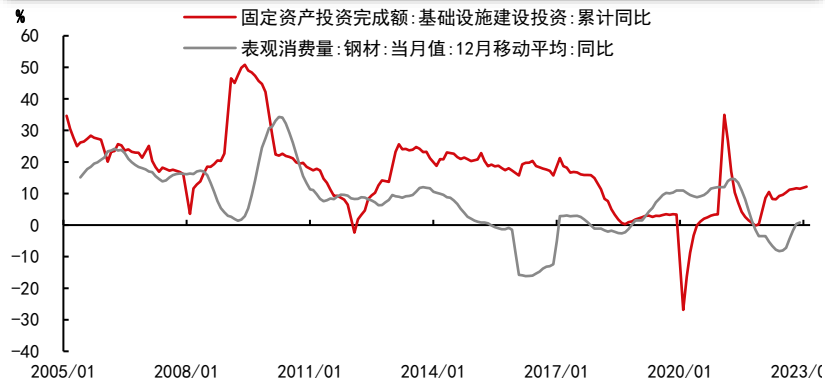
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



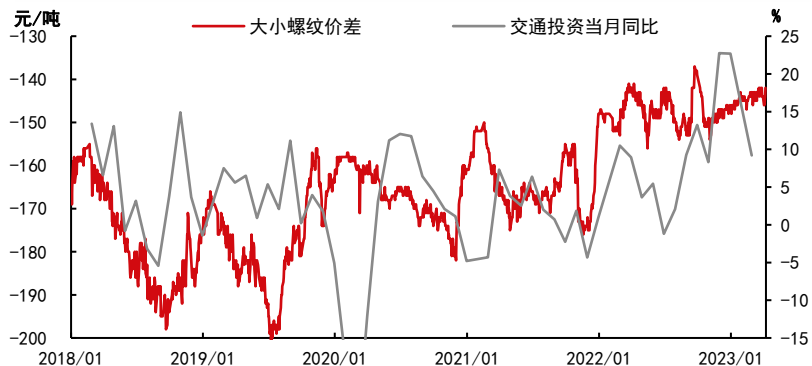
钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



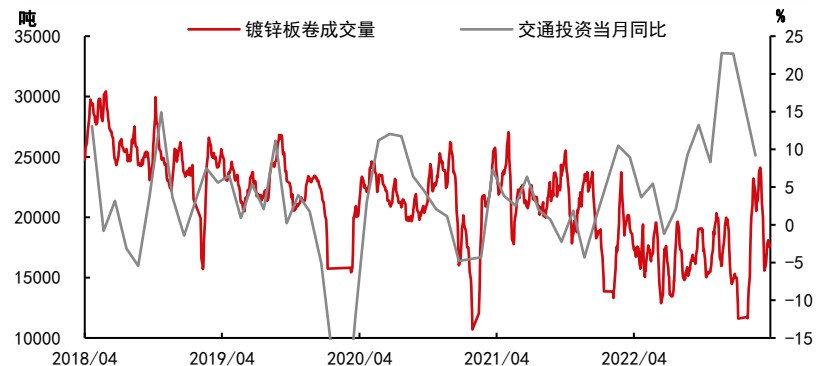
水泥产量与基建投资有较强相关性



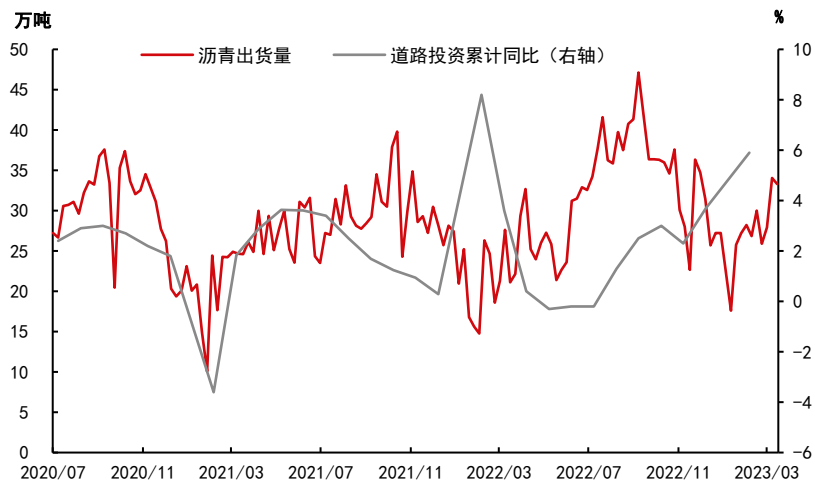
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



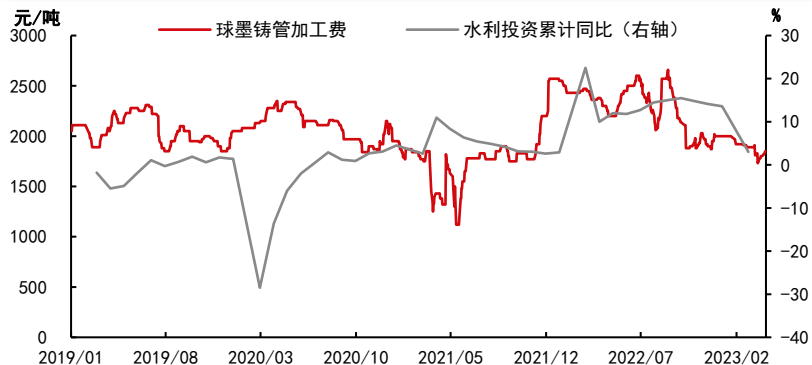
沥青出货量与道路投资有较强相关性



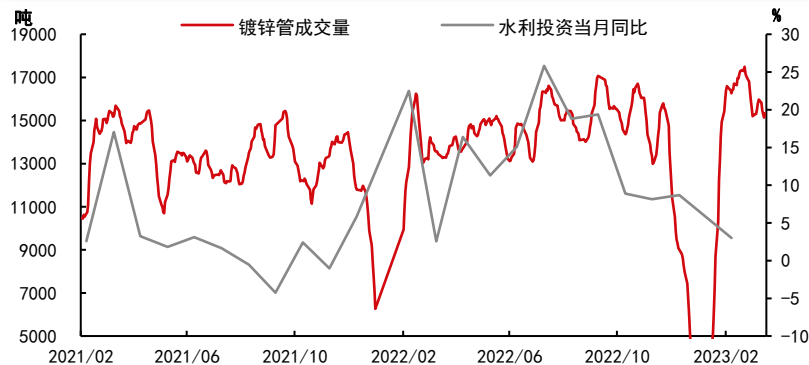
沥青开工率与道路投资有较强相关性



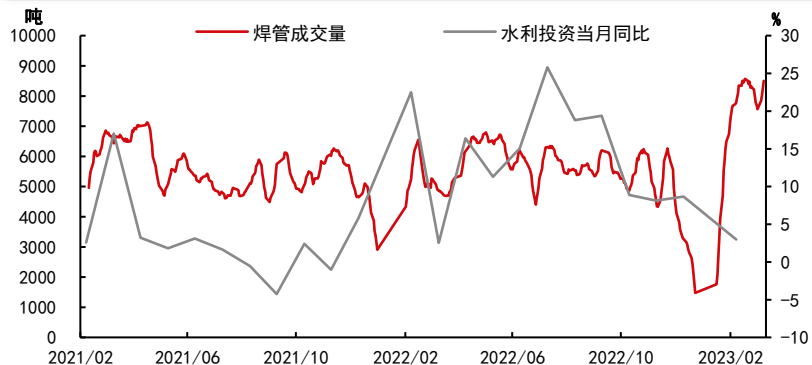
球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



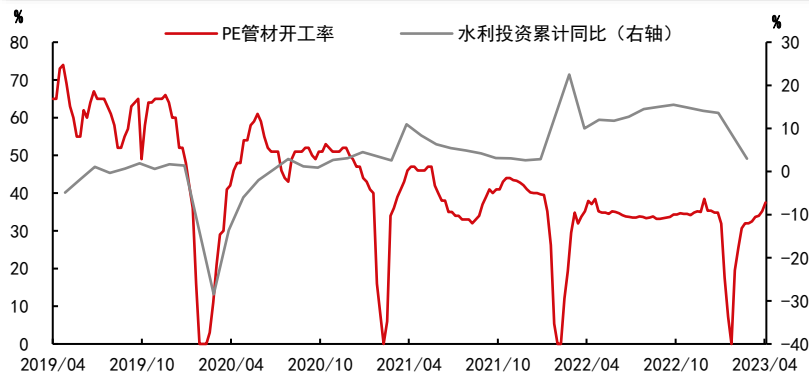
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



焊管成交量与水利投资有较强相关性



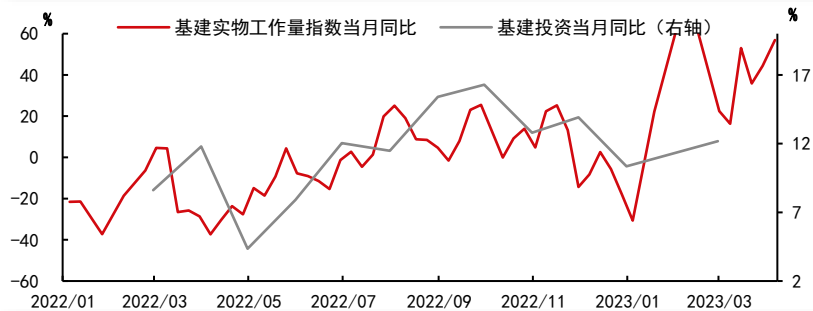
PE管材开工率与水利投资有较强相关性



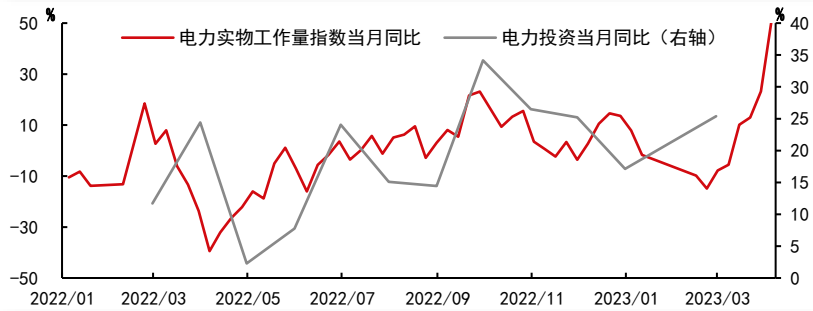
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

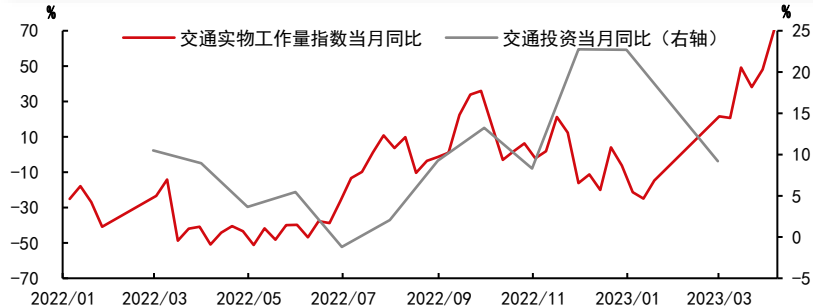
基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



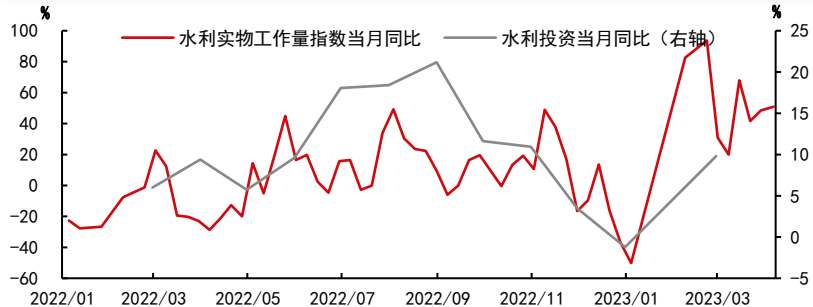
电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



交通实物工作量指数与交通投资有较强相关性



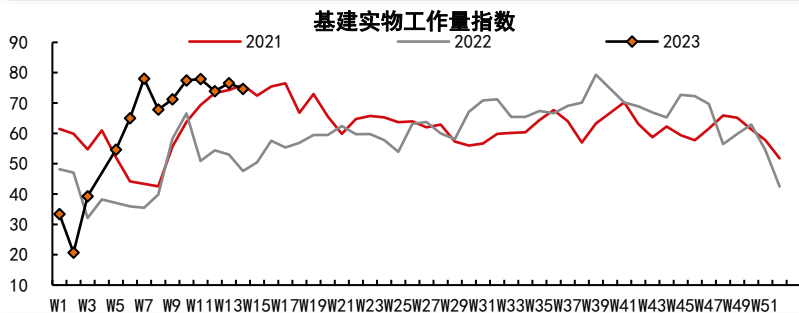
水利实物工作量指数与水利投资有较强相关性



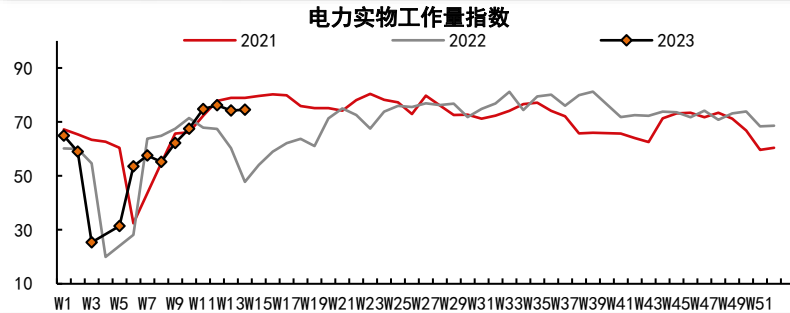
本周基建实物工作量指数环比下降2.4%

- 本周基建实物工作量指数为74.7，环比下降2.4%，仍显著高于去年同期。其中，电力实物工作量指数环比提升0.4%；交通实物工作量指数环比小幅提升至58.8，但无论和历史同期，还是和其他行业相比，都明显偏低；水利实物工作量指数为85.6，相比上周出现明显下降，但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。

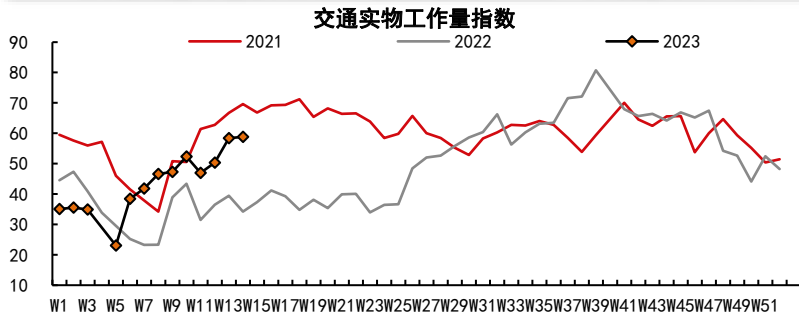
本周基建实物工作量指数为74.7，环比下降2.4%



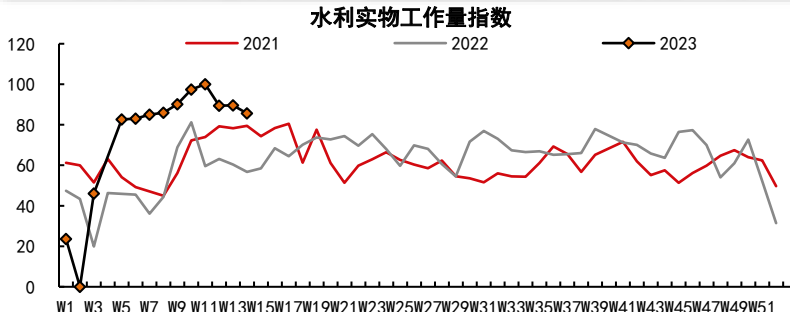
本周电力行业实物工作量指数为74.5，环比提升0.4%



本周交通行业实物工作量指数为58.8，环比提升0.7%



本周水利行业实物工作量指数为85.6，环比下降4.4%

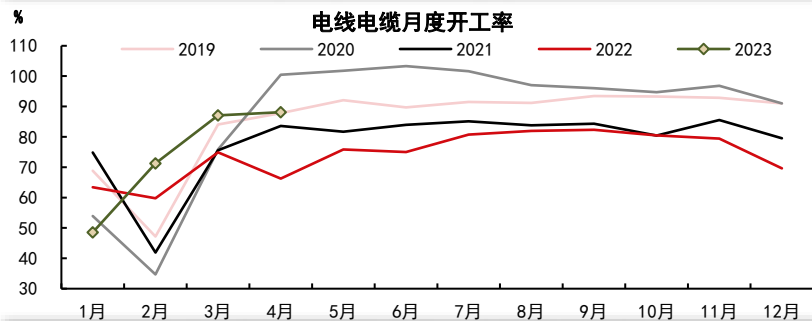


注：基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

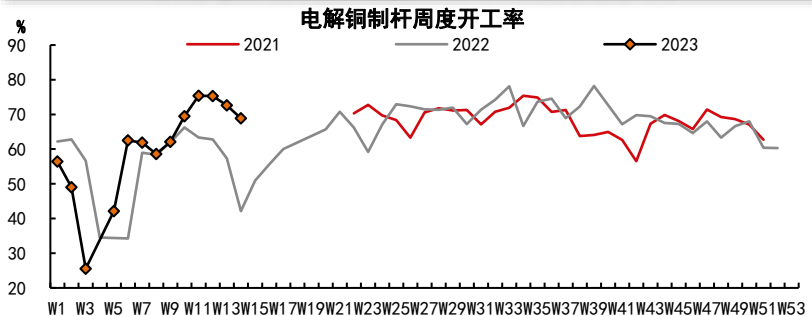
电力生产和供应业——本周实物工作量降幅持续扩大

- 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。
- 本周下游消费表现不佳，据SMM调研，漆包线厂家反馈订单大幅降温，线缆企业前期在手订单也基本消耗完毕，对于精铜杆的需求环比下滑，电解铜制杆开工率同步回落，预计4月份难见明显回升。但由于去年同期基数较低，4月份电力投资有望保持高速增长。

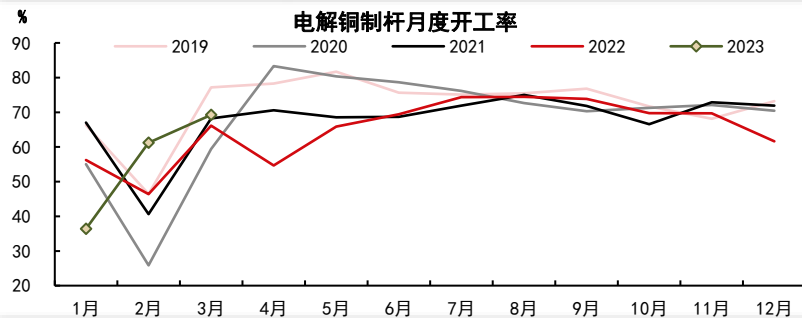
预计4月份电线电缆开工率显著高于去年同期



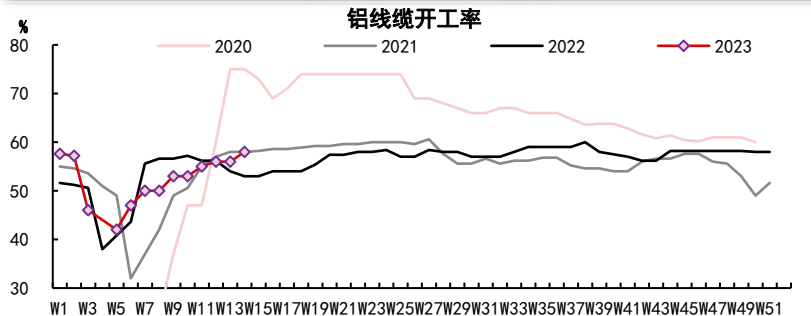
本周电解铜制杆周度开工率降幅持续扩大



预计3月份电解铜制杆开工率高于去年同期

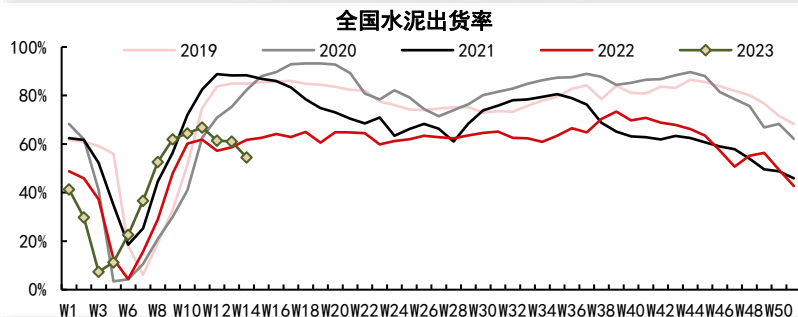


本周铝线缆开工率明显提升

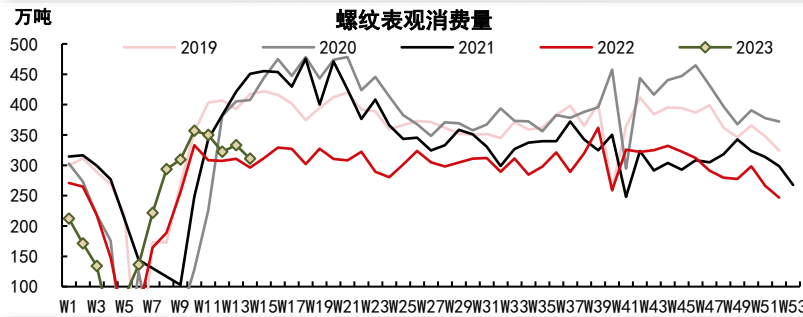


- 水泥需求的30-40%，钢材需求的15-20%，锌需求的33%都是由基建贡献的。基建中的铁路和道路运输业是使用水泥、钢材和镀锌板卷的主要领域。本周受雨水天气影响，施工条件不佳，市场需求下滑，水泥出货率、螺纹表观消费量均显著回落。但4月份北方需求回暖，南方进入传统旺季，施工节奏提速，预计交通实物工作量有望进一步提升。

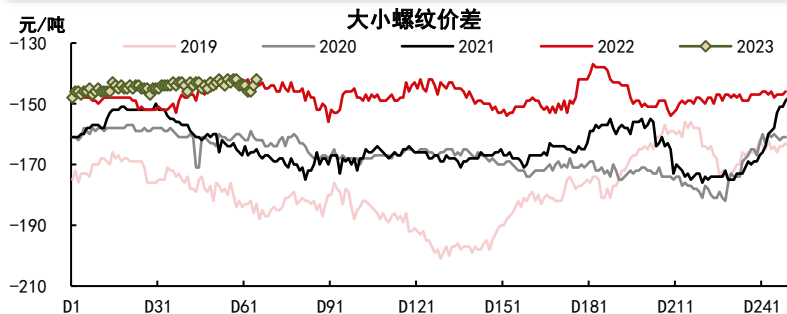
本周全国水泥出货率加速下滑



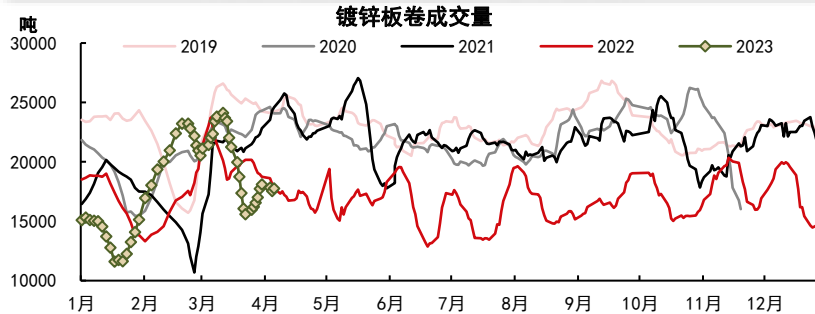
本周螺纹表观消费量显著回落



本周大小螺纹价差基本持平

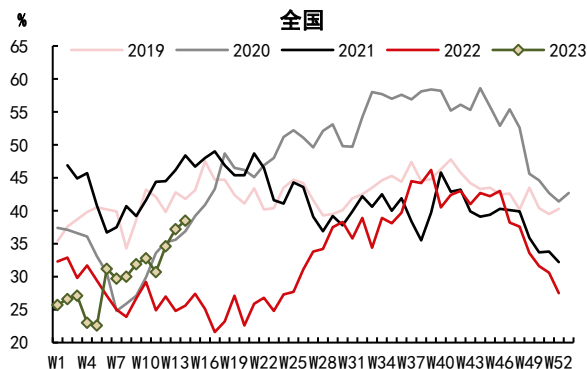


本周镀锌板卷成交量处于季节性低位

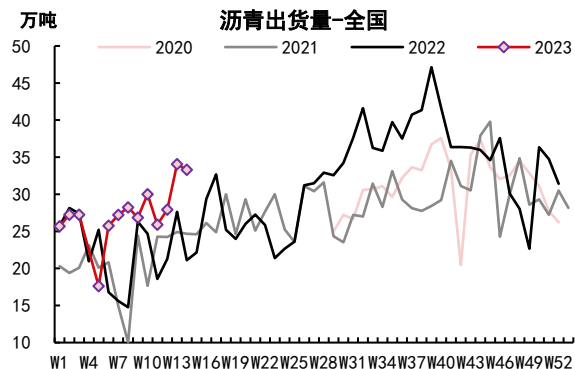


- 4月份处于传统消费旺季，国内市场需求逐渐恢复，本周华北、东北及山东地区部分炼厂加快恢复生产，带动全国沥青开工率持续上升。
- 北方气温回暖，需求出现明显改善，本周虽受降雨天气影响，但山东、华北及西北地区出货量维持高位，使得全国沥青出货量显著高于往年同期。综合来看，全国范围内山东出货量依然最高。但部分地区资金偏紧限制业者开工积极性，道路项目开工量不大，影响沥青终端需求的进一步提升。

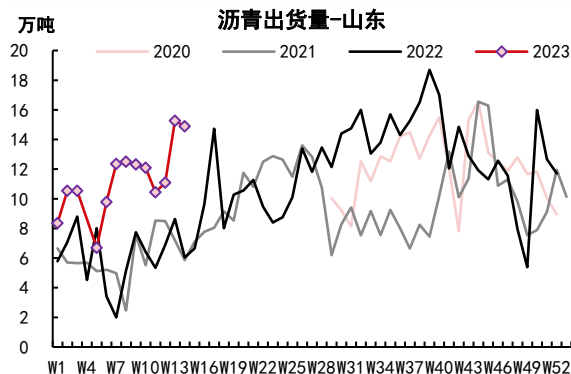
本周沥青开工率持续上升



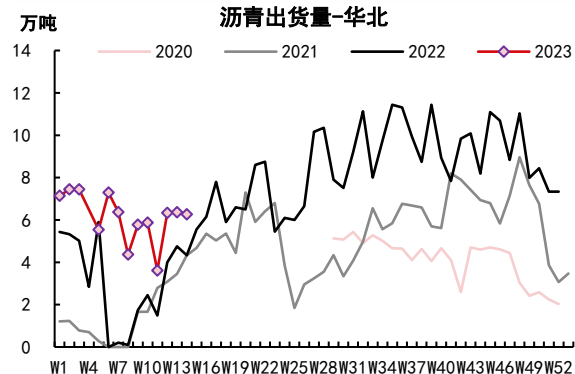
本周沥青出货量维持高位



山东地区沥青出货量维持高位

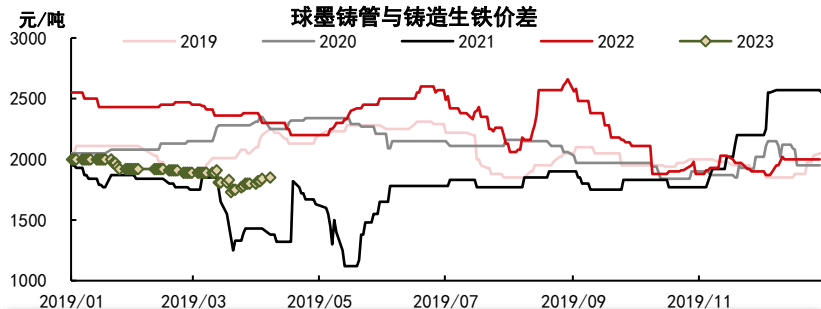


本周华北地区沥青出货量显著高于季节性

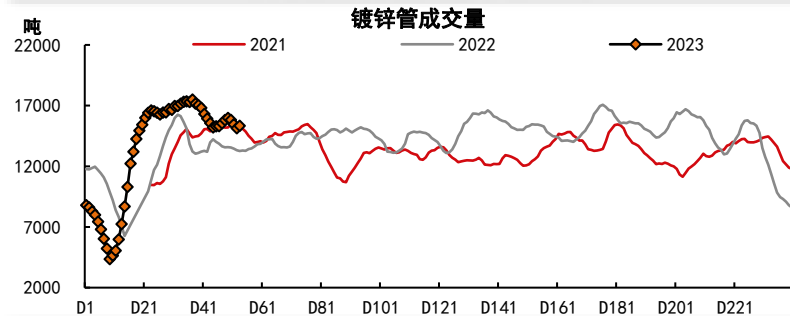


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。3月份，水利部召开会议，要求紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设等实施路径中的短板弱项，找准着力点和突破口，力求取得实质性、实效性进展。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量出现季节性下滑，但仍处于历史同期高位，预计3月份水利投资有望明显提升。

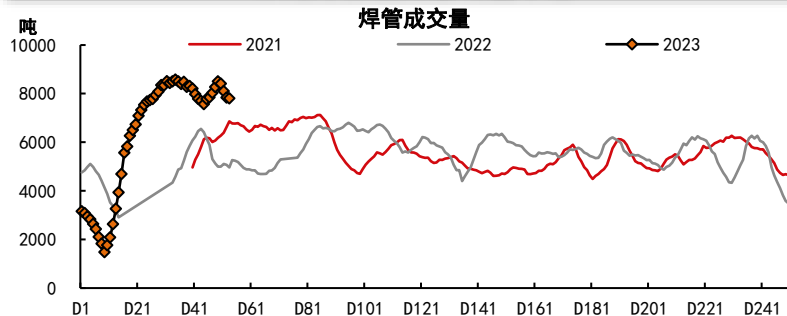
本周球磨铸管加工费小幅上升



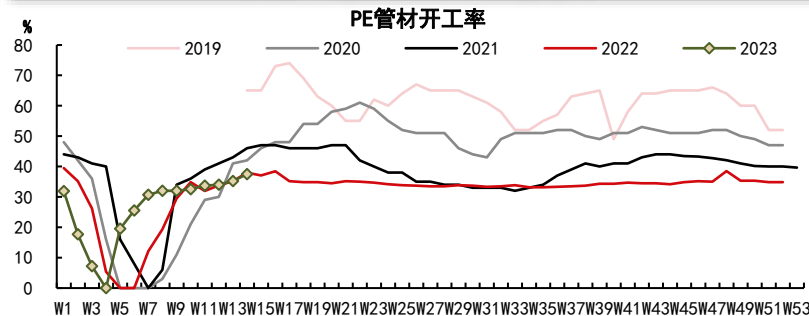
本周镀锌管成交量小幅回调



本周焊管成交量明显下滑



本周PE管材开工率加速上升



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