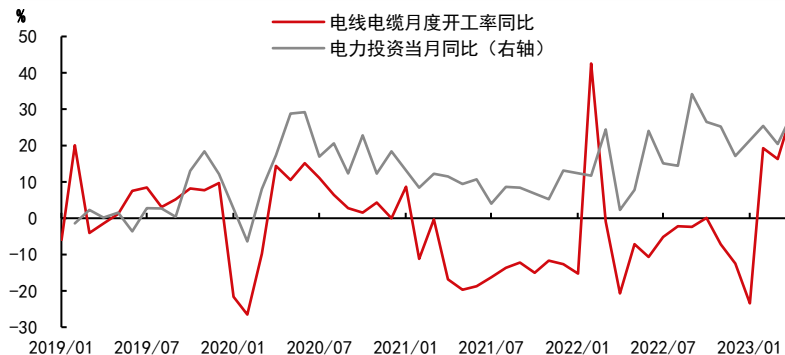


研究所工业组

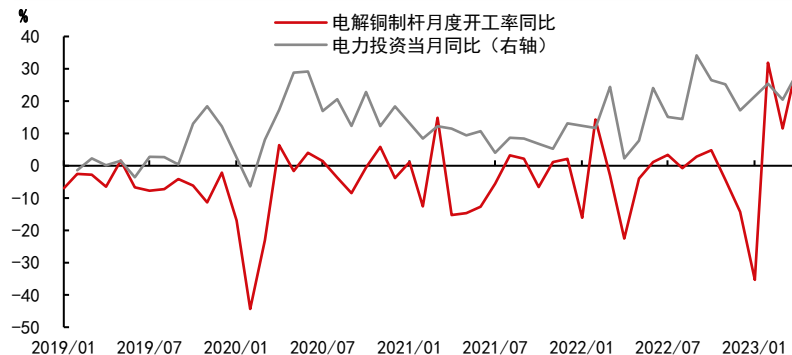
基建实物工作量高频数据跟踪

- 4月份基建投资增速小幅回落。统计局公布数据，1-4月份，基础设施投资（不含电力）同比增长8.5%。其中，水利管理业投资增长10.7%，公共设施管理业投资增长4.7%，道路运输业投资增长5.8%，铁路运输业投资增长14.0%。截至5月21日，2023年新增专项债发行17423亿元（含1158亿元支持中小银行发展专项债券），完成全年额度38000亿元的45.85%，剩余全年额度20577亿元，剩余提前批额度4477亿元。据Mysteel不完全统计，截至5月23日，共有5家建筑央企公布其1-4月新签合同额情况。这5家建筑央企1-4月累计新签合同总额约22887.3亿元，较去年同期（20349.08亿元）增长12.47%。其中，中国核建新签合同额495.47亿元，同比增长25.46%，增速排名第一。虽然当前基建项目建设表现良好，但考虑到去年高基数的影响，预计未来基建投资增速将持续回落。
- 高频数据方面，本周基建实物工作量指数为65.1，环比下降4.1%，高于2021年和2022年同期。此外，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；当前交通基建施工进度总体平稳，部分项目受资金影响进度不及预期，而房建依然弱势运行，因此整体需求不及去年同期，本周水泥出货率、螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量均出现不同程度下滑，预计5月份交通投资增速将处于低位；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量显著回落，预计5月份水利投资增速或有所下滑。

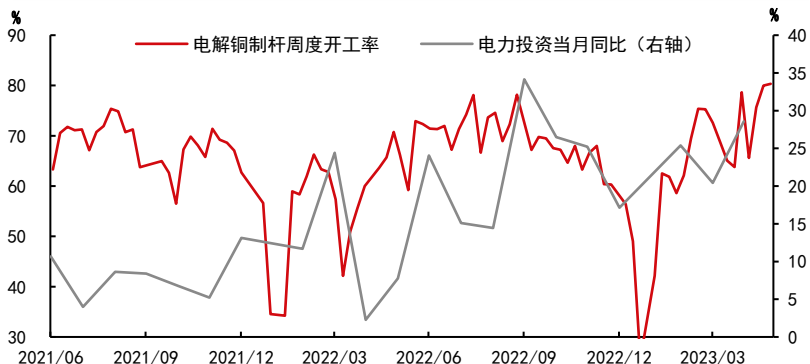
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



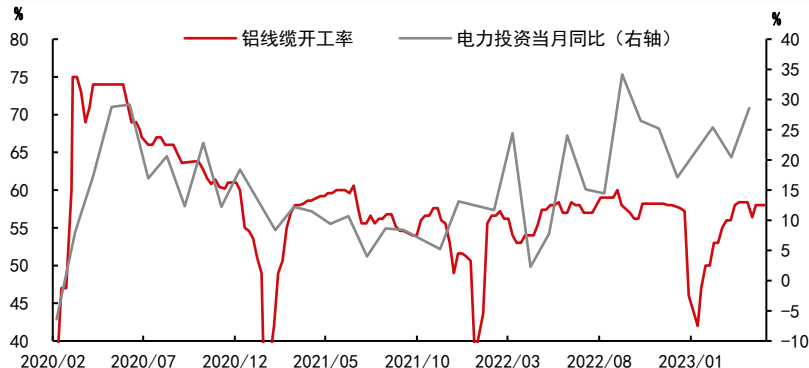
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



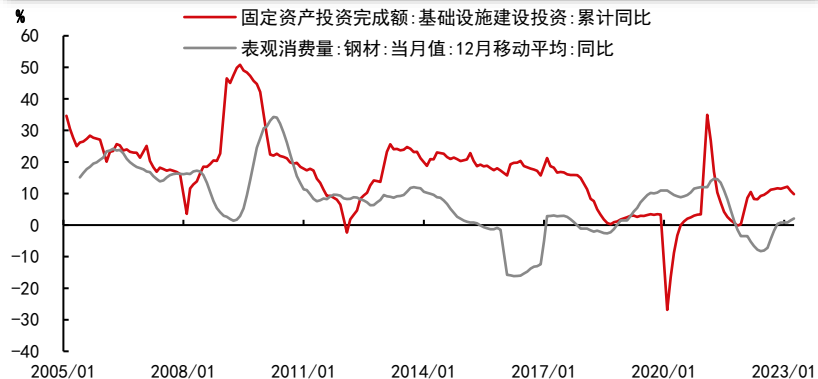
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



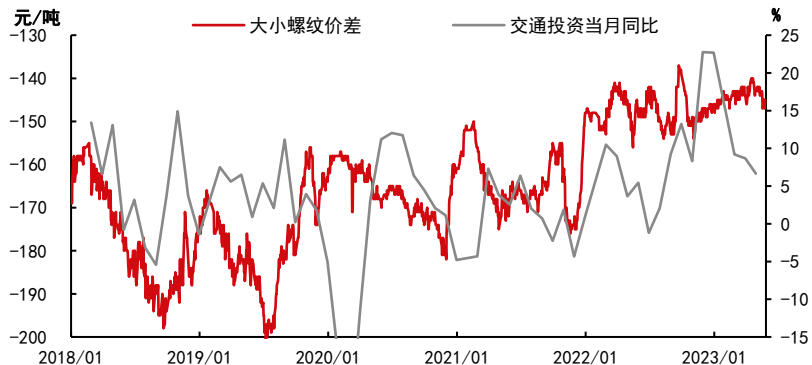
钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



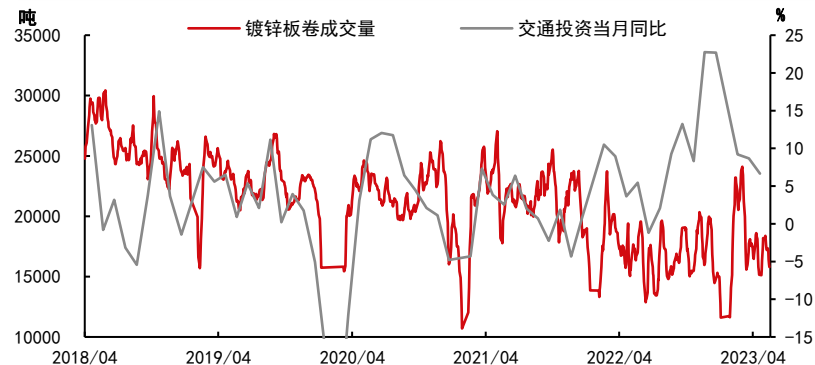
水泥产量与基建投资有较强相关性



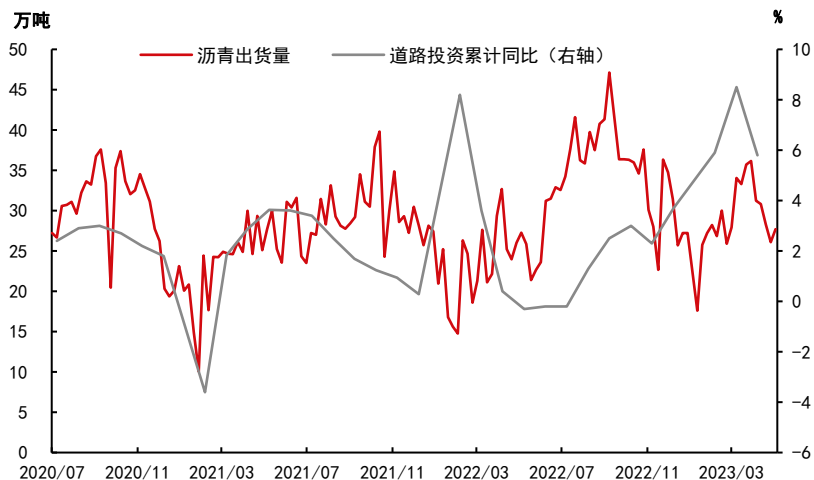
大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



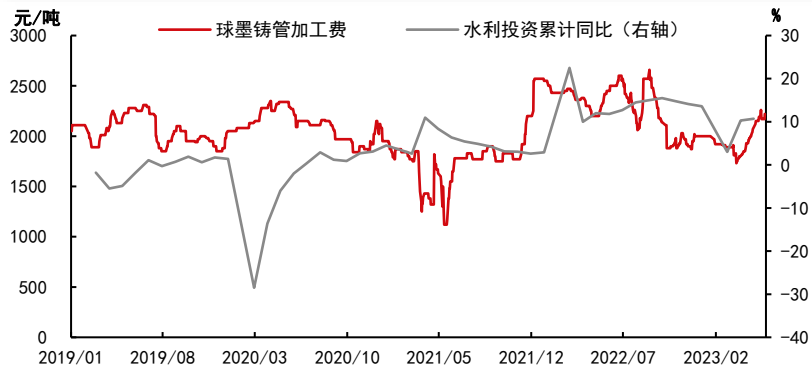
沥青出货量与道路投资有较强相关性



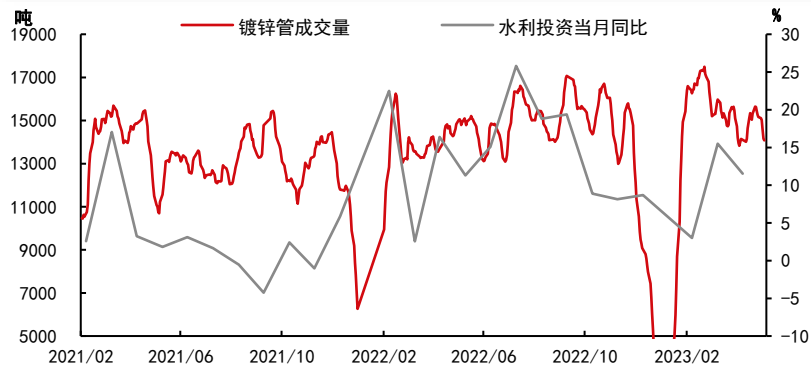
沥青开工率与道路投资有较强相关性



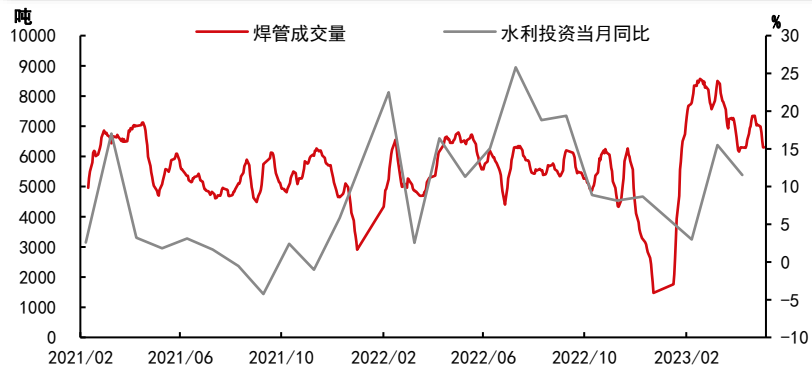
球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



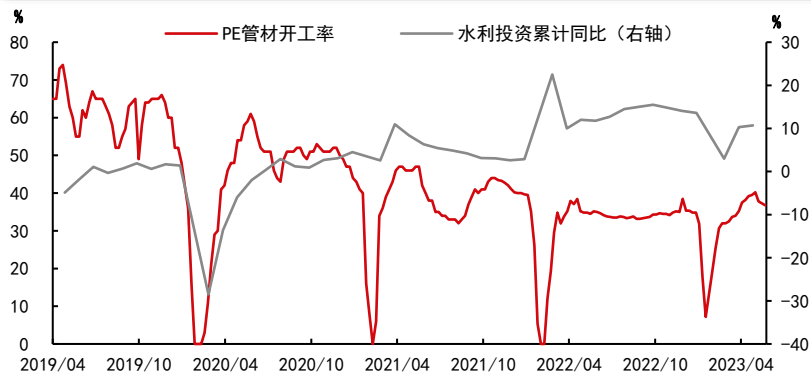
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



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

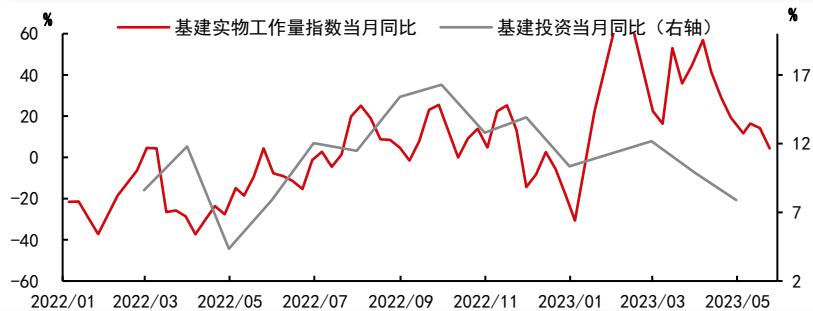


一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

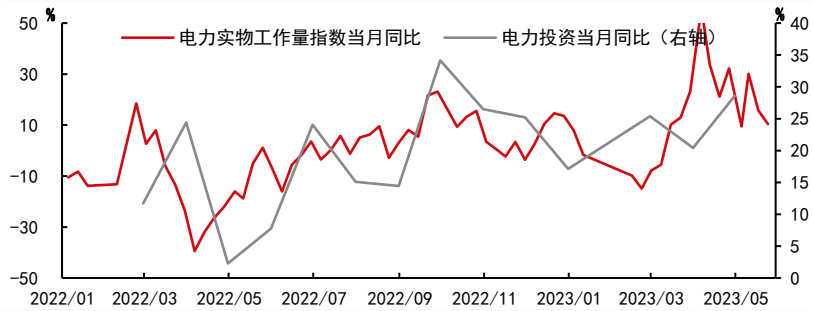
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

- 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。

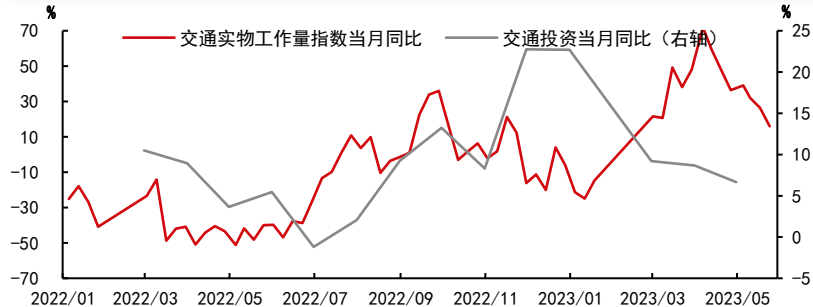
基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



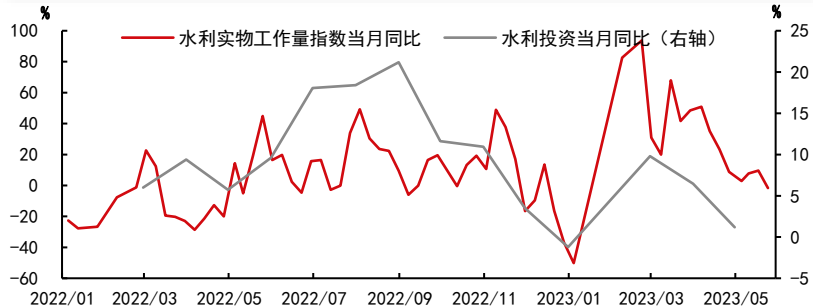
电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



交通实物工作量指数与交通投资有较强相关性



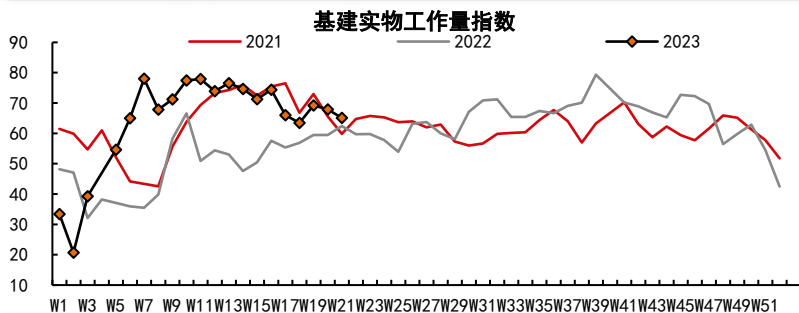
水利实物工作量指数与水利投资有较强相关性



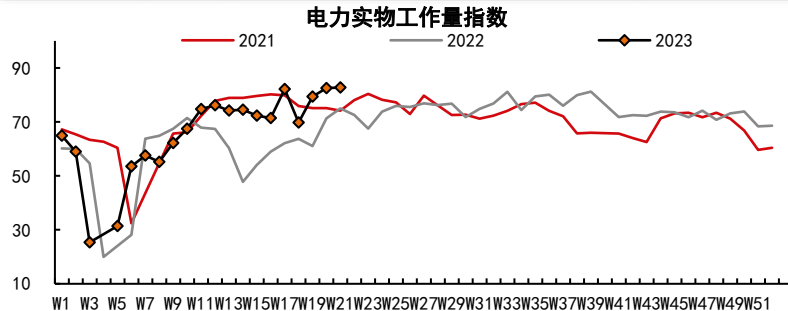
本周基建实物工作量指数环比下降4.1%

- 本周基建实物工作量指数为65.1，环比下降4.1%，高于2021年和2022年同期。其中，电力实物工作量指数环比上升0.3%；交通实物工作量指数环比上升3.5%，但无论和2021年同期，还是和其他行业相比，都明显偏低；水利实物工作量指数为73.2，环比下降8.2%，预计随着天气逐渐转热，水利施工进入淡季，实物工作量未来将呈现下降趋势。

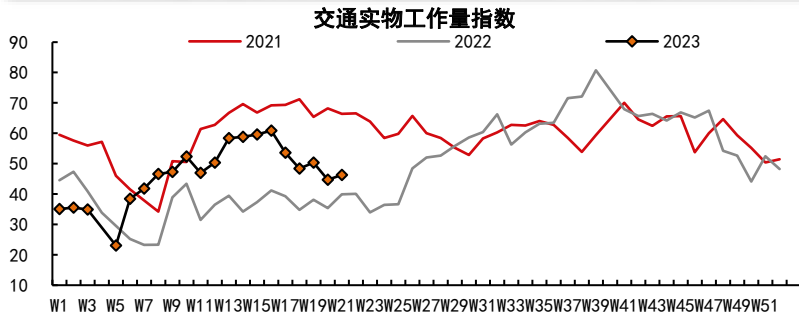
本周基建实物工作量指数为65.1，环比下降4.1%



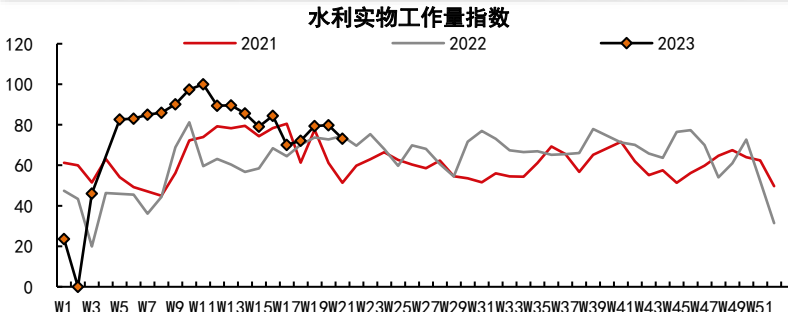
本周电力行业实物工作量指数为82.8，环比上升0.3%



本周交通行业实物工作量指数为46.3，环比上升3.5%



本周水利行业实物工作量指数为73.2，环比下降8.2%



注：基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

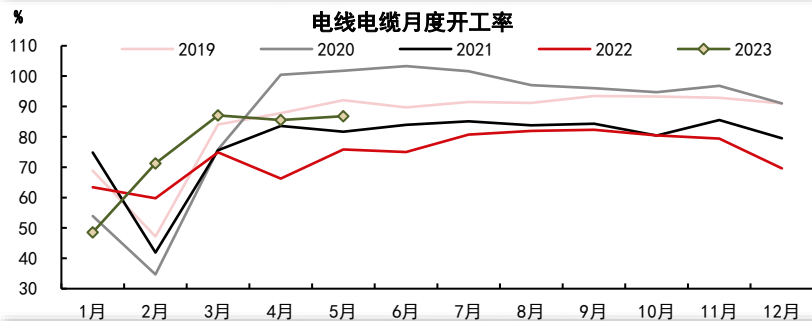
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：Wind Mysteel SMM 数字水泥网 中信期货研究所

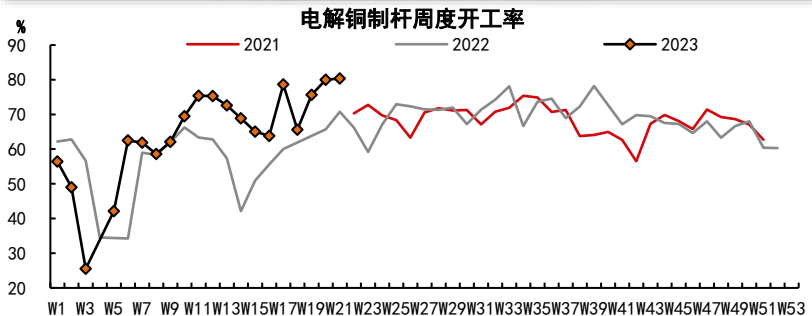
电力生产和供应业——本周实物工作量小幅上升

- 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。
- 本周铜价重心短暂跌破63000元/吨，下游趁低下单量明显增加，且铜杆企业原本在手订单充足，因此本周排产积极，开工率持续回升。不过，部分铜杆企业反馈新增订单已出现下滑，需谨慎铜价企稳后新增订单持续减弱的风险。预计5月份电力投资仍维持高位。

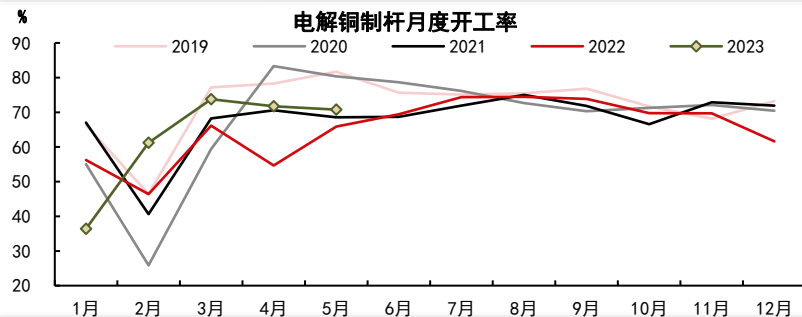
预计5月份电线电缆开工率显著高于去年同期



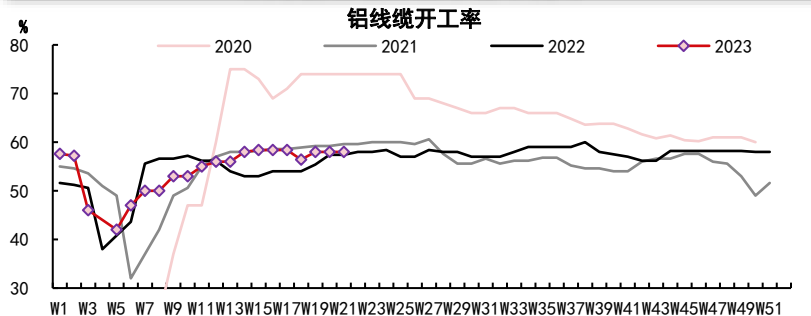
本周电解铜制杆开工率小幅上升



预计5月份电解铜制杆开工率略高于去年同期



本周铝线缆开工率基本持平



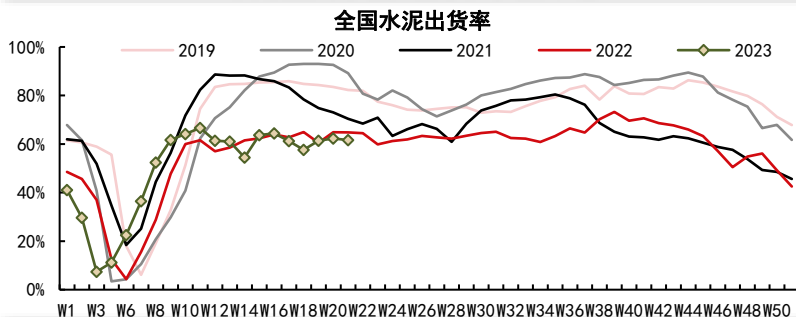
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：SMM，中信期货研究所（5月为预测值）

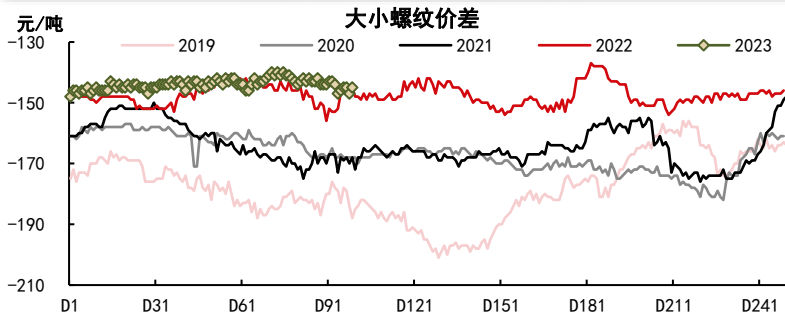
铁路、道路运输业——本周实物工作量持续下行

- 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。当前交通基建施工进度总体平稳，部分项目受资金影响进度不及预期，而房建依然弱势运行，因此整体需求不及去年同期，本周水泥出货率、螺纹表观消费量、镀锌板卷成交量均出现不同程度下滑，预计5月份交通投资增速将处于低位。

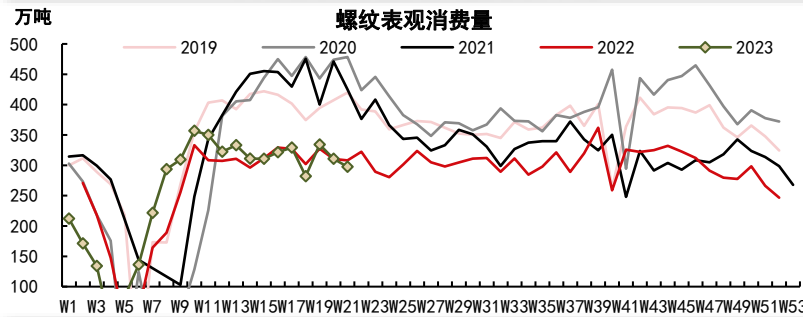
本周全国水泥出货率小幅下滑



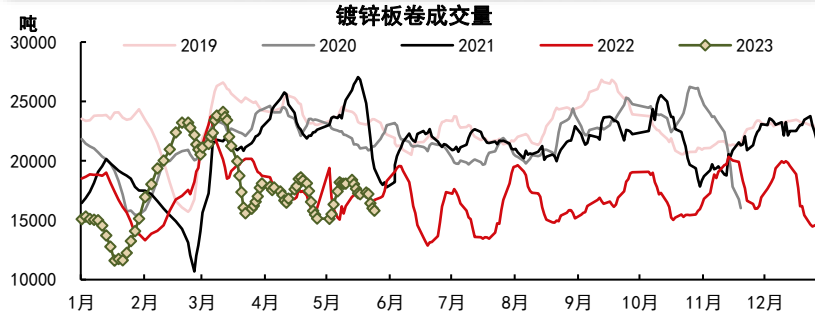
本周大小螺纹价差基本持平



本周螺纹表观消费量持续下行



本周镀锌板卷成交量显著下降



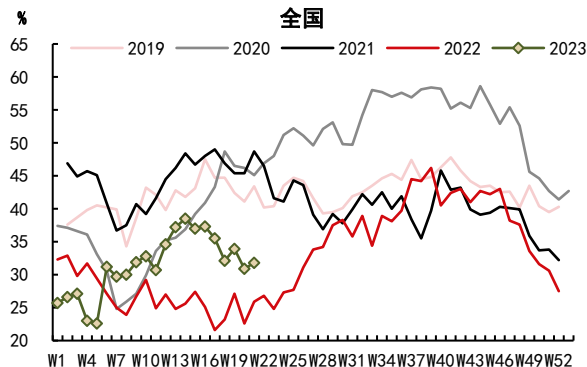
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；

资料来源：Mysteel，数字水泥网，中信期货研究所

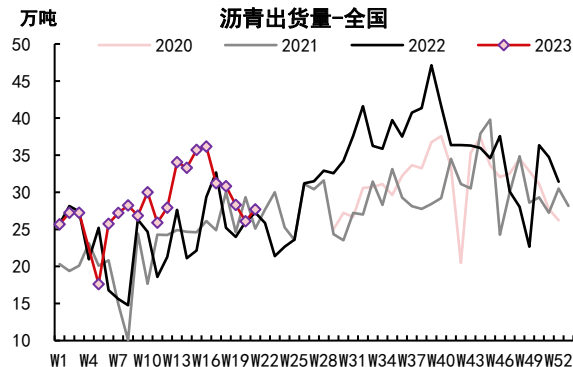
■ 当前处于消费旺季，但是部分地区资金偏紧限制业者开工积极性，道路项目开工量总体不大，影响沥青终端需求的进一步提升。本周原料紧张问题得到解决，沥青开工率出现小幅反弹。

■ 本周全国沥青出货量小幅回升，其中，华东出货增加较为明显，主要是华东地区近期个别主力炼厂供应增加，加之船运托底政策集中出台，周内出货量显著上升。而山东出货量持续下滑，反映出沥青下游需求仍然较为疲弱。

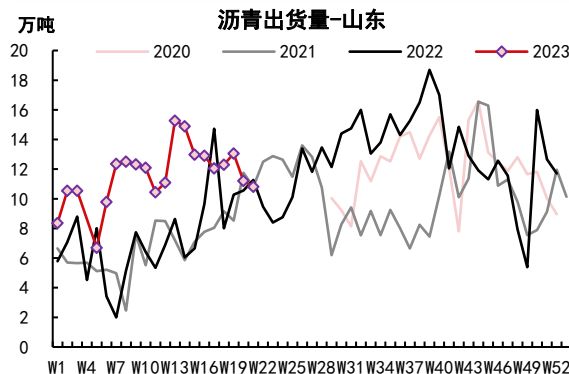
本周沥青开工率小幅反弹



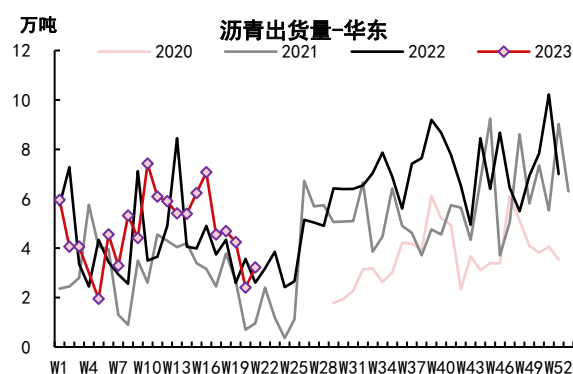
本周沥青出货量小幅回升



山东地区沥青出货量降幅收窄

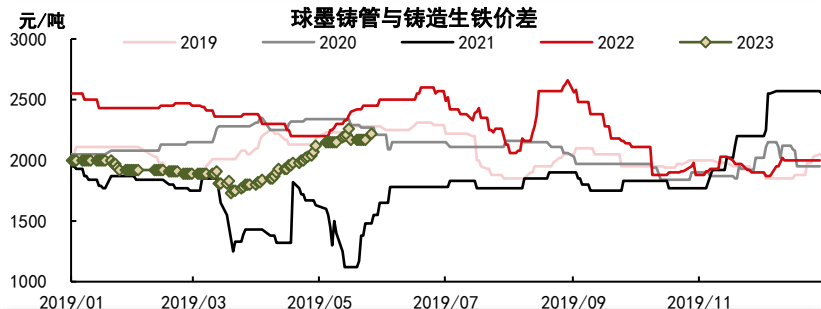


本周华东地区沥青出货量明显回升

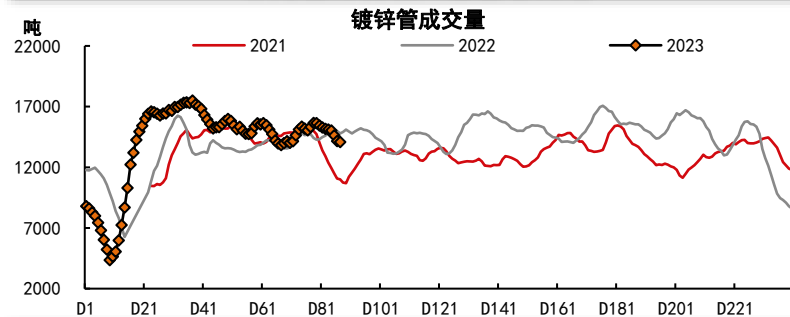


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。3月份，水利部召开会议，要求紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设等实施路径中的短板弱项，找准着力点和突破口，力求取得实质性、实效性进展。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量显著回落，预计5月份水利投资增速或有所下滑。

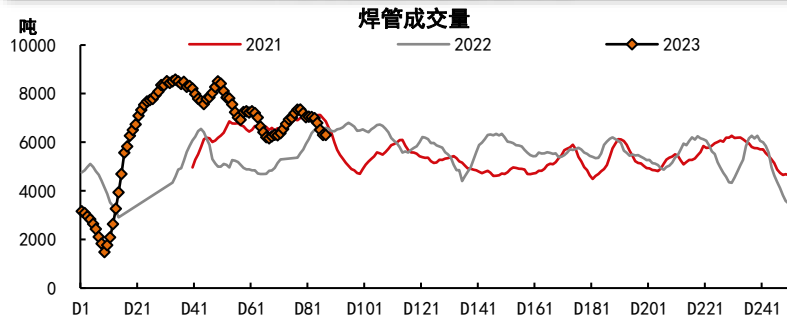
本周球磨铸管加工费维持高位



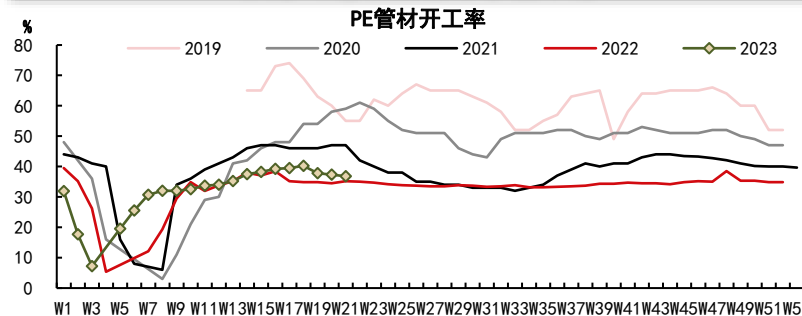
本周镀锌管成交量显著回落



本周焊管成交量显著回落



本周PE管材开工率小幅下滑



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。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。

资料来源：Wind, Mysteel, 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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