

研究所工业组

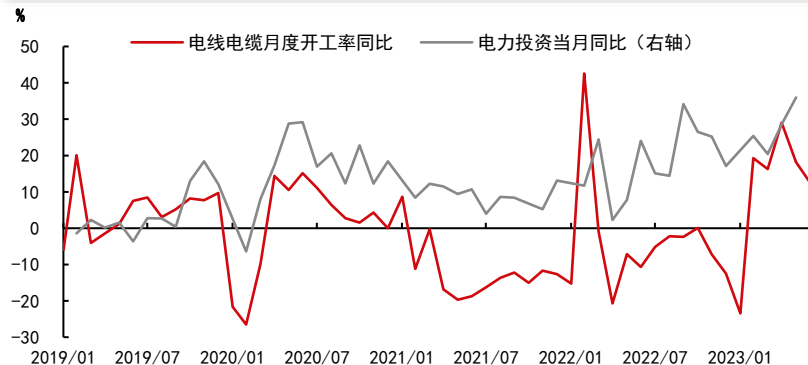
# 基建实物工作量高频数据跟踪

- **5月份基建投资增速持续回落。**统计局公布数据，1-5月份，基础设施投资（不含电力）同比增长7.5%。其中，铁路运输业投资增长16.4%，水利管理业投资增长11.5%，道路运输业投资增长4.4%，公共设施管理业投资增长3.9%。**6月份，建筑业PMI为55.7%，环比下降2.5个百分点，或源于基建资金端约束下施工进度有所放缓；**其中，建筑业新订单指数为48.7%，环比下降0.8个百分点，建筑业业务活动预期指数为60.3%，环比下降1.8个百分点。**截至6月25日，2023年新增专项债券发行21129亿元，完成全年额度38000亿元的55.60%，发行进度远低于去年同期。**6月26日，财政部部长刘昆指出，下一步将重点做好以下工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度等。**当前基建项目建设总体表现平稳，但资金端却略显不足，预计年中会有政策性金融工具投放以补充资金，但考虑到去年高基数的影响，预计未来基建投资增速仍整体呈下降趋势。**
- **高频数据方面，本周基建实物工作量指数为64.3，环比下降3.6%，略高于2021年和2022年同期。此外，不同行业相关的工业品需求出现分化。**与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率本周有所回升；当前交通基建部分项目受资金影响进度不及预期，且高温降雨天气持续拖累施工进度，此外，房建依然弱势运行，因此整体需求不及去年同期，本周水泥出货率持续下滑，螺纹表观消费量大幅回落，预计6月份交通投资增速仍处于低位；水利方面，本周镀锌管、焊管成交量持续回落，由于高基数原因，预计6月份水利投资增速或有所下降。

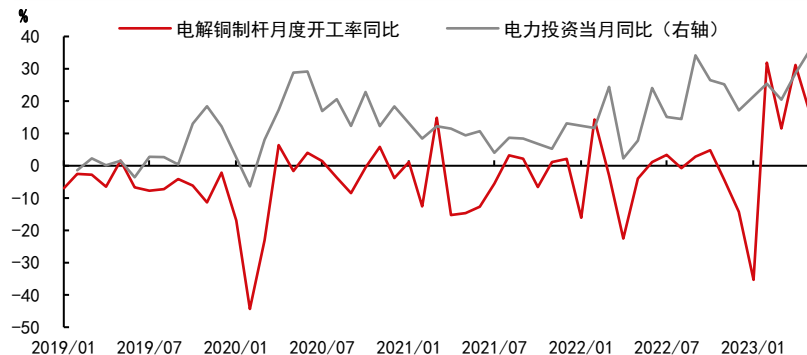
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌卷板成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

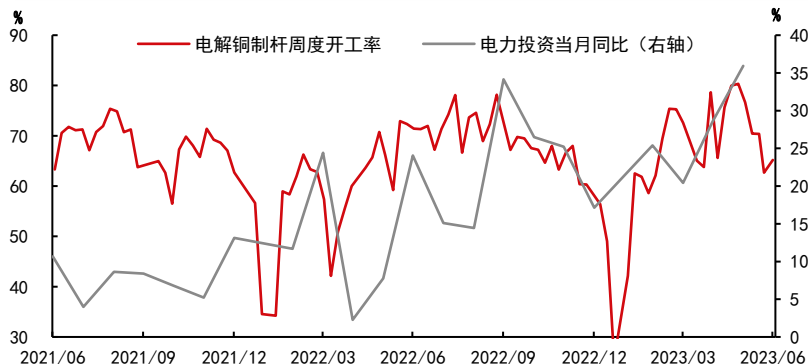
## 电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



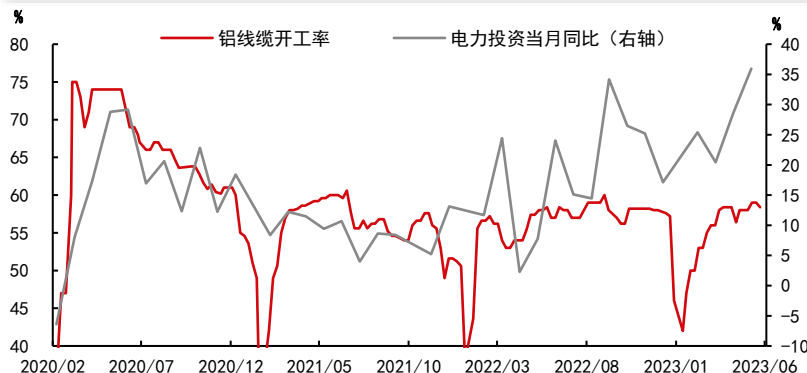
## 电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



## 电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



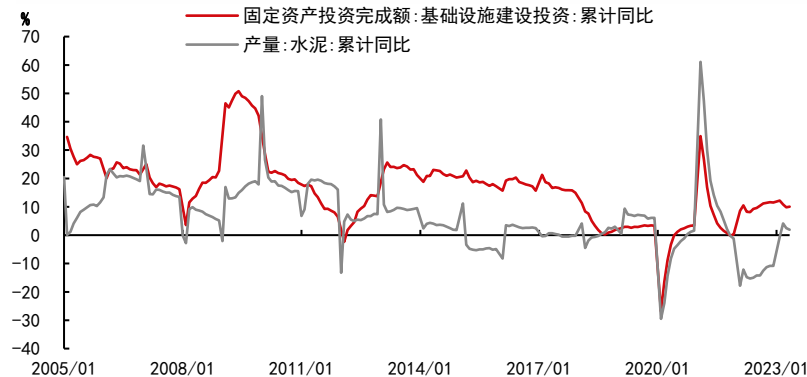
## 铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



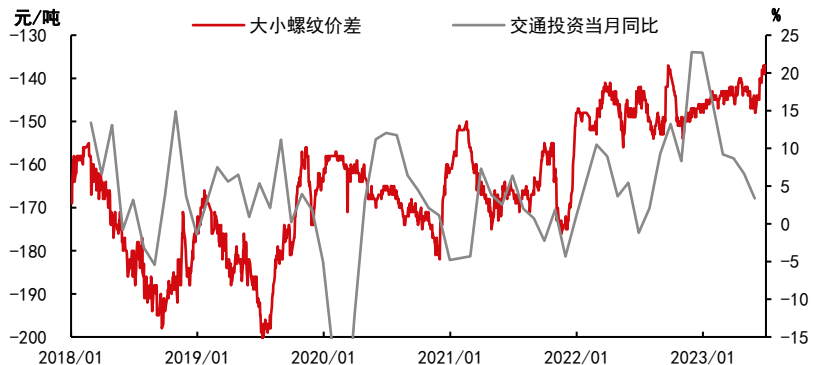
## 钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



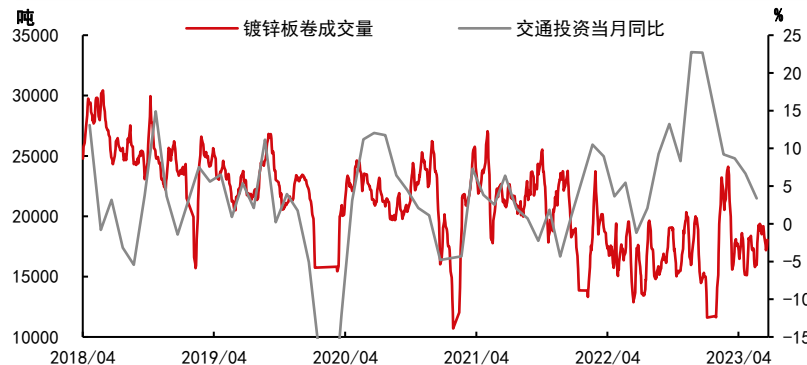
## 水泥产量与基建投资有较强相关性



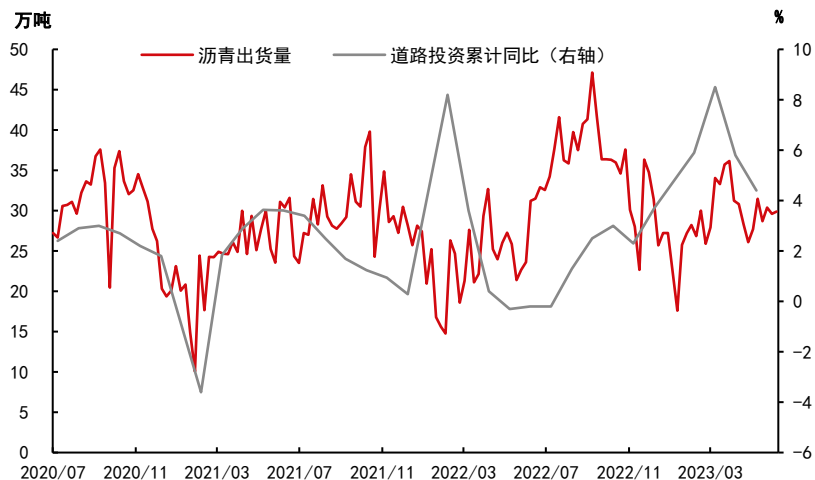
## 大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性



## 镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



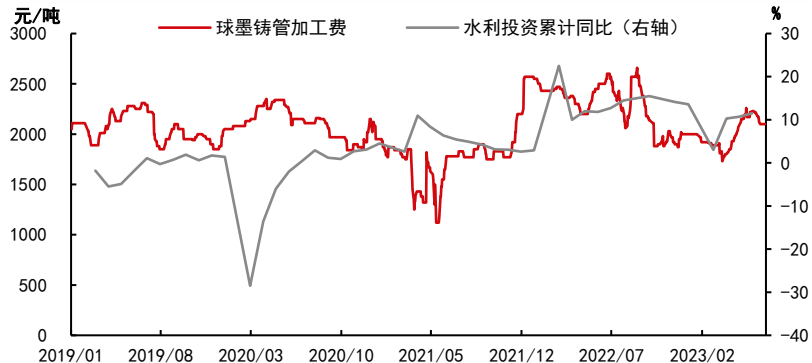
## 沥青出货量与道路投资有较强相关性



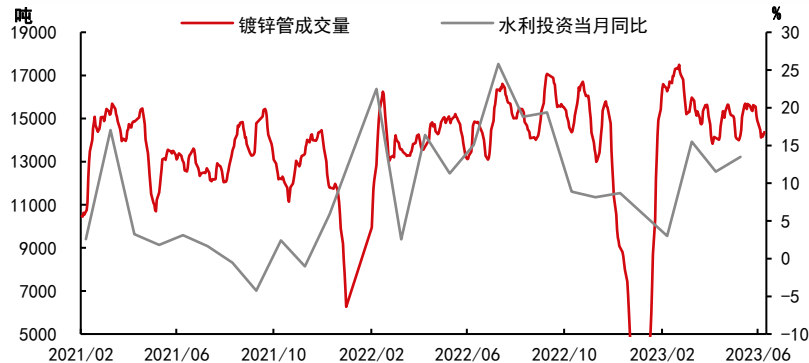
## 沥青开工率与道路投资有较强相关性



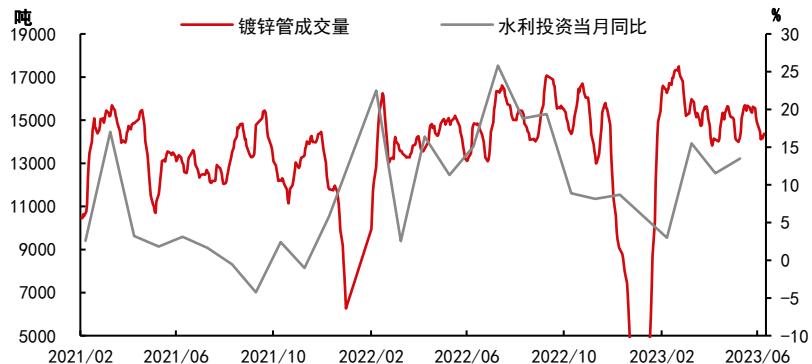
## 球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



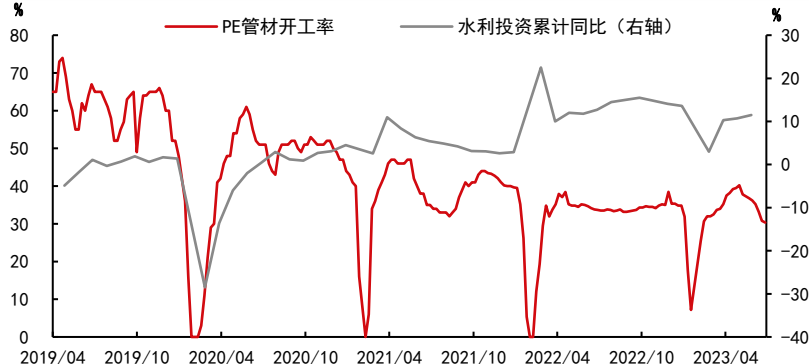
## 镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



## 焊管成交量与水利投资有较强相关性

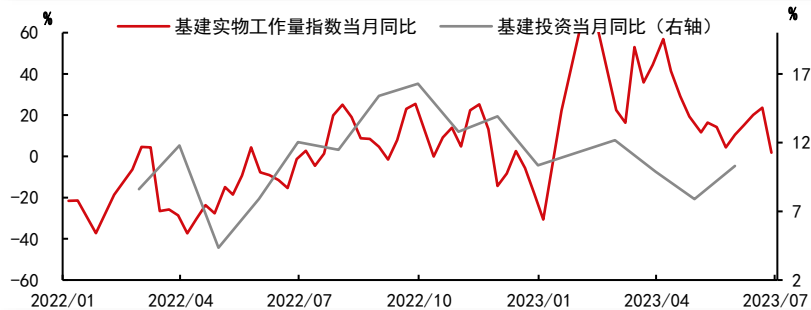


## PE管材开工率与水利投资有较强相关性

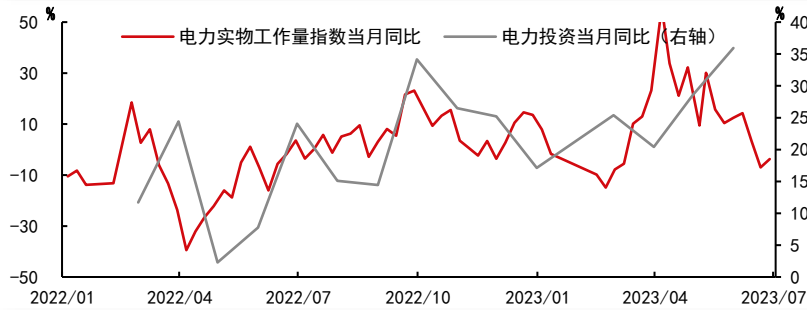


- 为直观表现基建对应的商品需求变化情况，我们采用主成分分析法，对电解铜制杆开工率、螺纹表观消费量、镀锌管成交量等13项高频数据进行统计分析，并根据基建各分项投资额占比加权求和，最终构建出**中信基建实物工作量指数**。我们对测算得到的实物工作指数同比增速和基建投资同比增速进行拟合，发现基建总体和各分项的实物工作量指数与投资均具有较强的相关性。

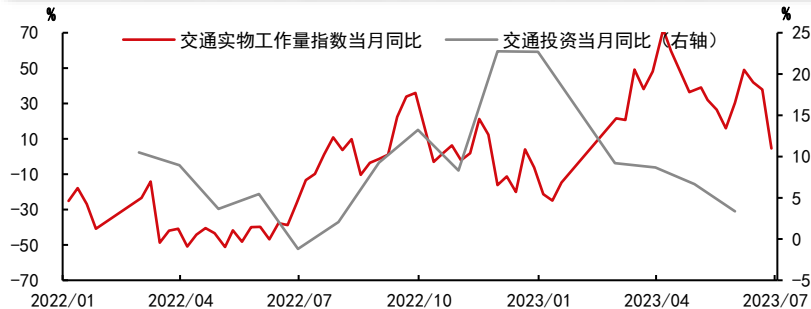
### 基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



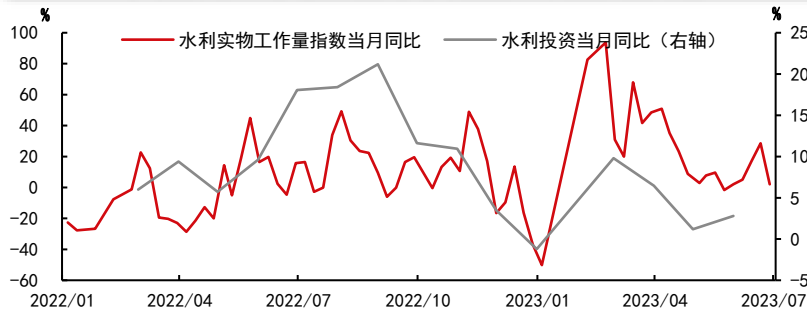
### 电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



### 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

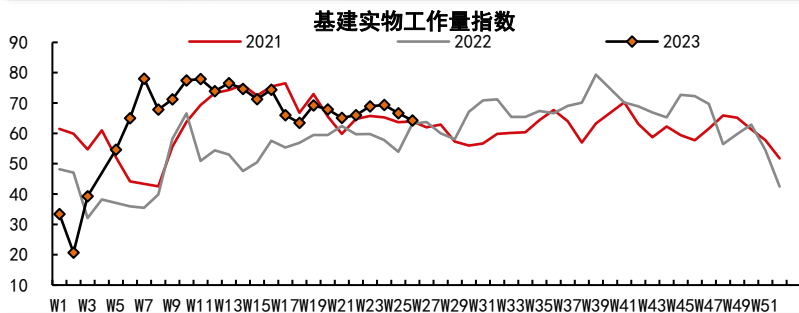




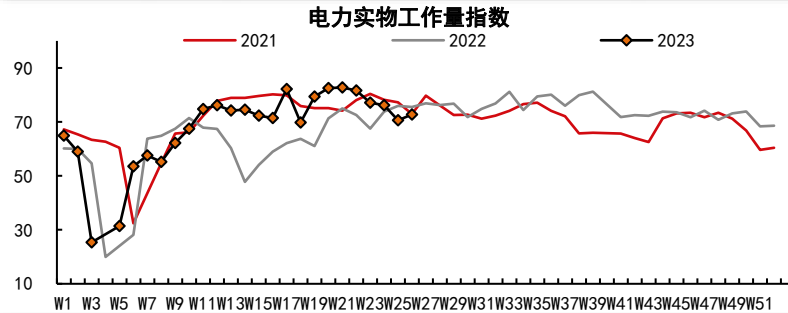
# 本周基建实物工作量指数环比下降3.6%

- 本周基建实物工作量指数为64.3，环比下降3.6%，略高于2021年和2022年同期。其中，电力实物工作量指数环比上升3.0%；交通实物工作量指数环比小幅上升0.3%，下游终端需求始终难以明显提升；水利实物工作量指数为71.3，环比下降7.2%，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持续下降趋势。

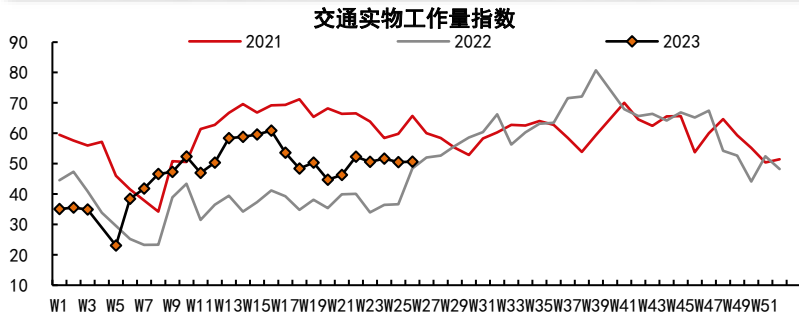
## 本周基建实物工作量指数为64.3，环比下降3.6%



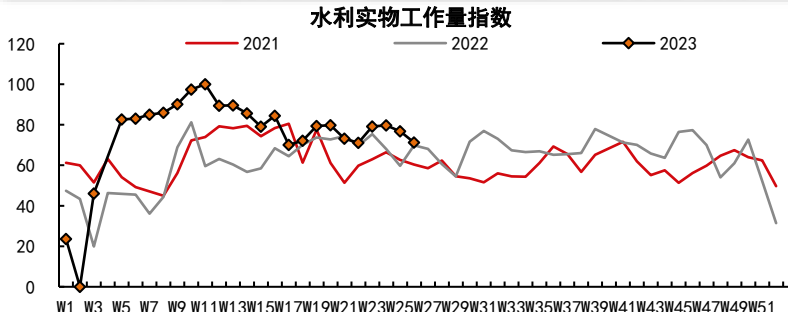
## 本周电力行业实物工作量指数为72.7，环比上升3.0%



## 本周交通行业实物工作量指数为50.6，环比上升0.3%



## 本周水利行业实物工作量指数为71.3，环比下降7.2%



注：基建各子行业的实物工作量指数可进行横向对比。

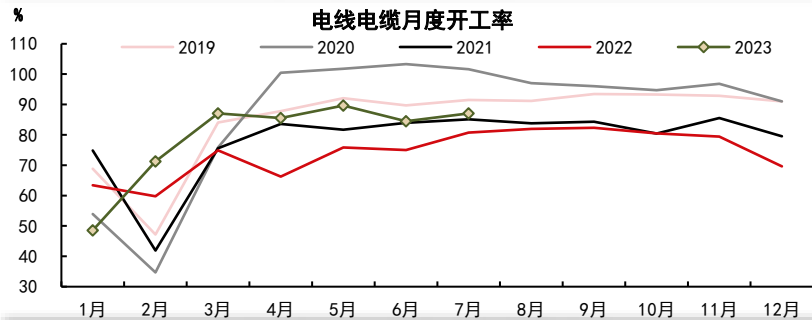
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：Wind Mysteel SMM 数字水泥网 中信期货研究所

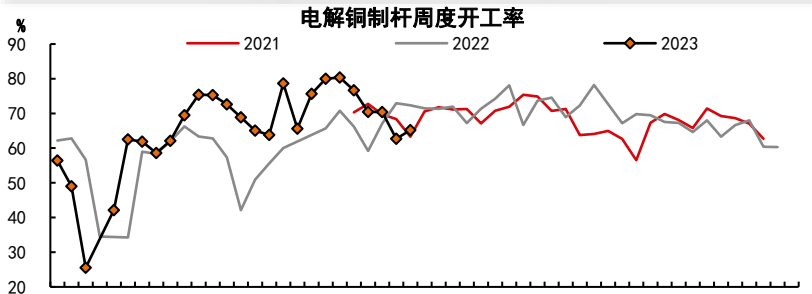
# 电力生产和供应业——本周实物工作量有所回升

- 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。
- 节后精铜杆企业恢复正常生产，开工率环比回升。根据SMM调研，本周铜价、升水较节前均现回落，下游订单环比回温，不过恰逢月末、年中清算节点，上下游企业对于资金流控制严格，铜杆厂本周订单增量表现平平。预计6月份电力投资增速或显著下滑。

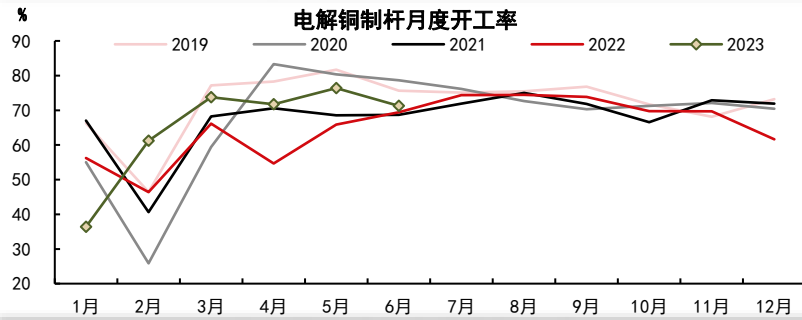
### 预计7月份电线电缆开工率明显高于去年同期



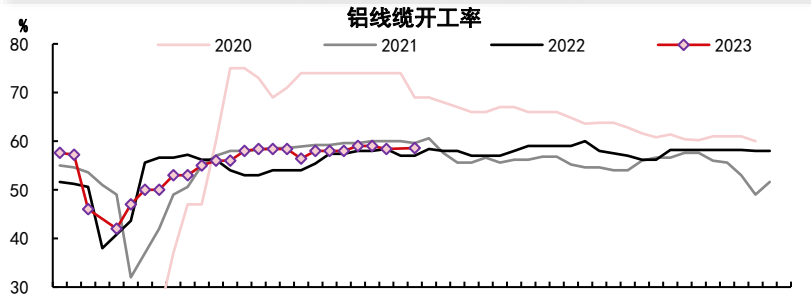
### 本周电解铜制杆开工率触底回升



### 预计6月份电解铜制杆开工率略高于去年同期



### 本周铝线缆开工率小幅上升



W1 W3 W5 W7 W9 W11 W13 W15 W17 W19 W21 W23 W25 W27 W29 W31 W33 W35 W37 W39 W41 W43 W45 W47 W49 W51 W53

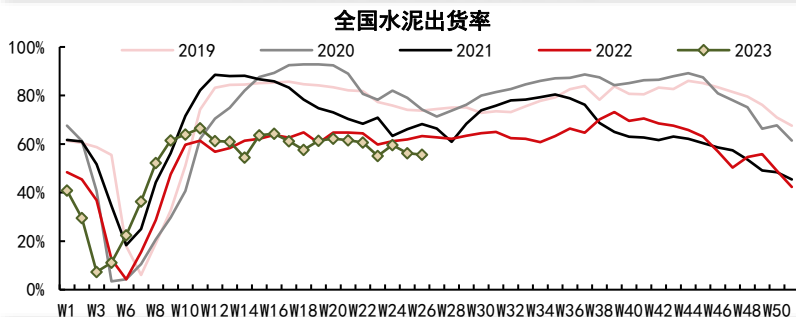
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

资料来源：SMM，中信期货研究所（7月为预测值）

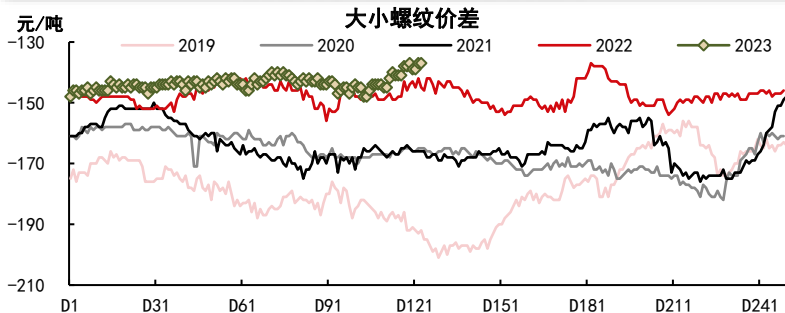
# 铁路、道路运输业——本周实物工作量明显下降

- 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。当前交通基建部分项目受资金影响进度不及预期，且高温降雨天气持续拖累施工进度，此外，房建依然弱势运行，因此整体需求不及去年同期，本周水泥出货率持续下滑，螺纹表观消费量大幅回落，预计6月份交通投资增速仍处于低位。

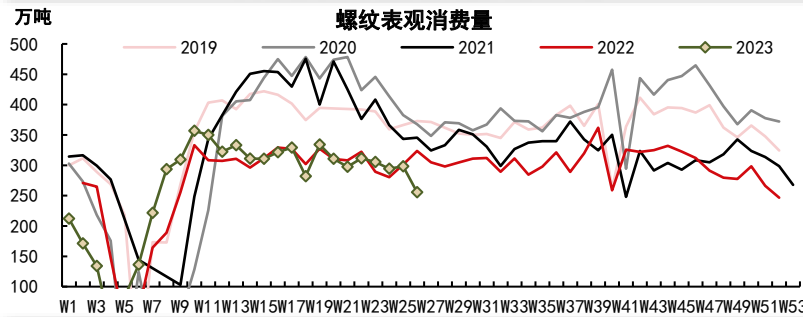
### 本周全国水泥出货率持续下滑



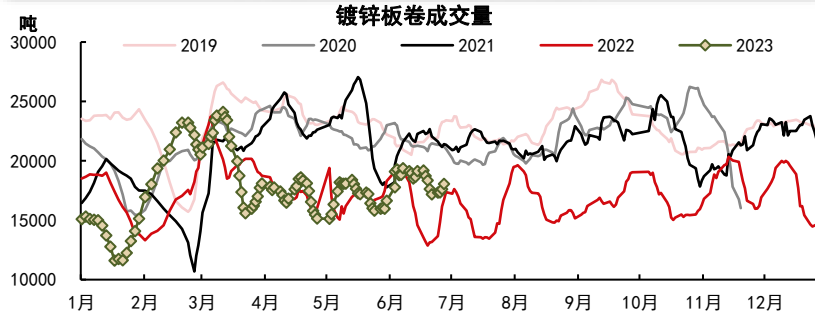
### 本周大小螺纹价差持续走高



### 本周螺纹表观消费量大幅回落



### 本周镀锌板卷成交量先降后升

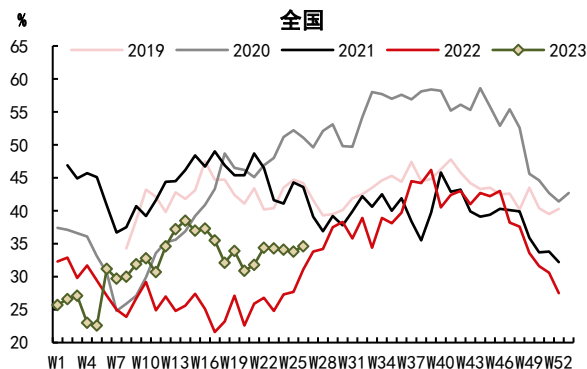


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；

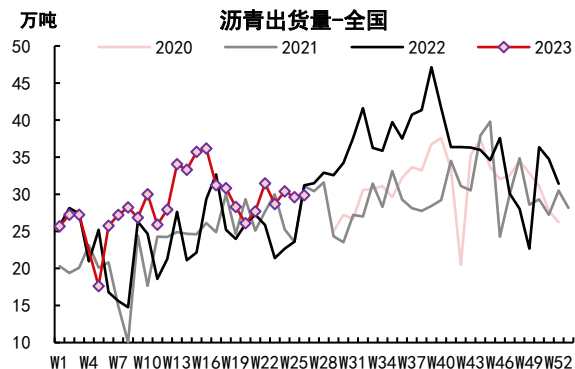
资料来源：Mysteel，数字水泥网，中信期货研究所

- 本周沥青开工率为34.6%，环比下滑0.8个百分点。分析原因主要是东北、西南、山东及华东地区个别炼厂复产，带动全国沥青开工率止跌回升。
- 本周全国沥青出货量小幅回升，其中，山东、华北地区沥青出货量略有提升；东北地区出货量上升明显；而华东地区部分炼厂供应下降，集中出货有所减少，加之区内多降雨天气，出货量下降较为明显。当前沥青下游需求表现清淡，预计未来出货量提升空间有限。

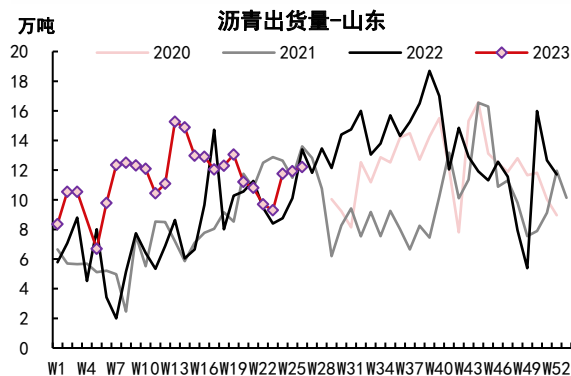
### 本周沥青开工率小幅回升



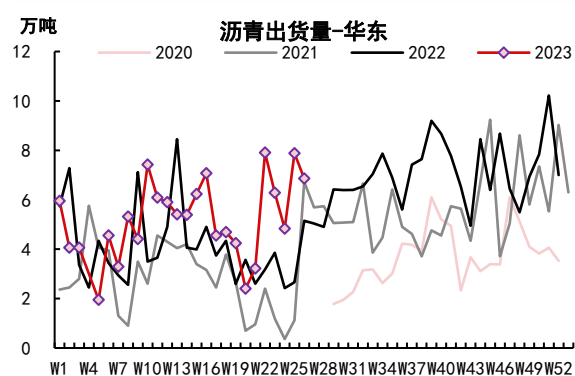
### 本周沥青出货量小幅回升



### 山东地区沥青出货量继续上升

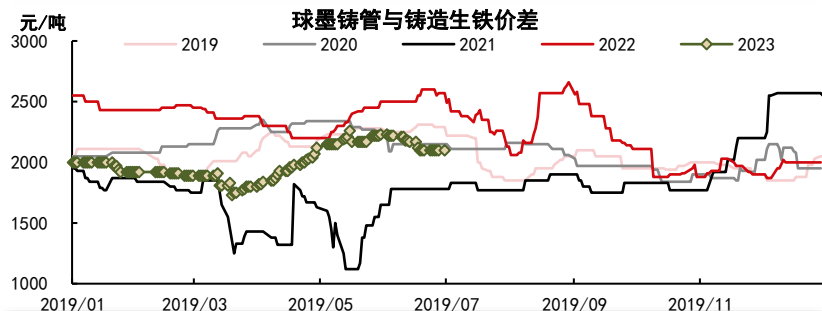


### 本周华东地区沥青出货量触顶回落

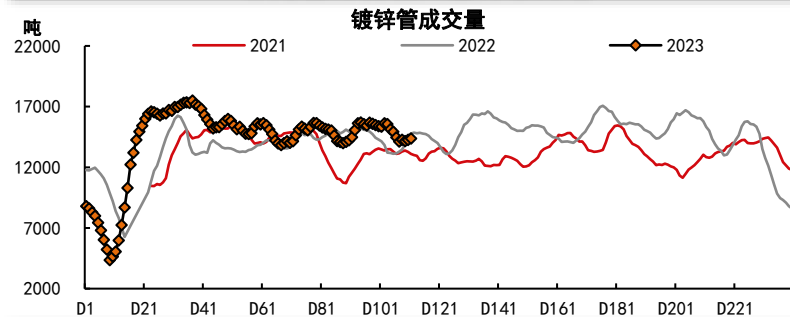


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。3月份，水利部召开会议，要求紧盯完善流域防洪工程体系、实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设等实施路径中的短板弱项，找准着力点和突破口，力求取得实质性、实效性进展。本周水利相关的实物工作量如镀锌管、焊管成交量持续回落，由于高基数原因，预计6月份水利投资增速或有所下降。

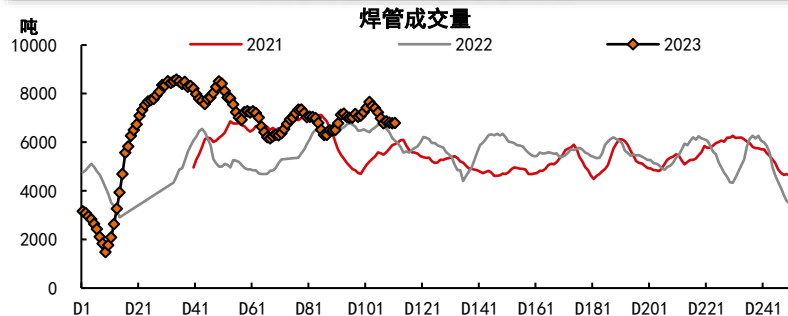
### 本周球磨铸管加工费基本持平



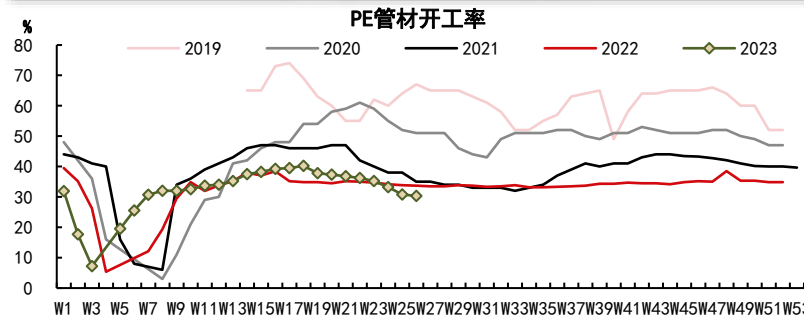
### 本周镀锌管成交量持续回落



### 本周焊管成交量持续回落



### 本周PE管材开工率降幅收窄



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