

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

【中信期货工业与周期（基建）】

基建实物工作量高频数据跟踪——周报20231105

中信期货研究所 工业与周期组



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员：
李兴彪
从业资格号：F3048193
投资咨询号：Z0015543

研究员：
朱子悦
从业资格号：F03090679
投资咨询号：Z0016871

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。中信期货不会因为关注、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。

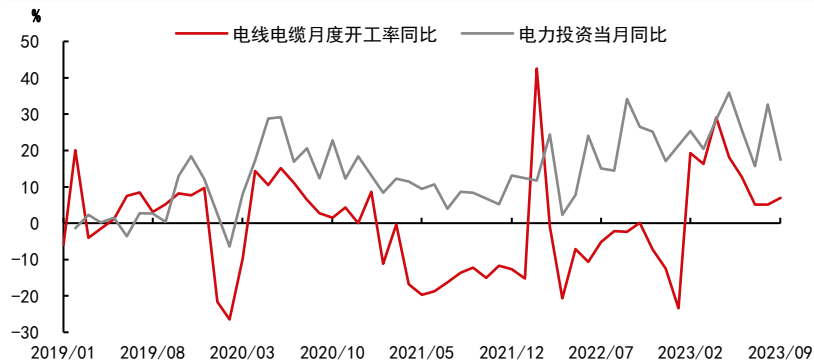
- **9月基建投资维持中等增速。**统计局公布数据，1-9月份，基础设施投资（不含电力）同比增长6.2%（前值6.4%）。其中，铁路运输业投资增长22.1%，水利管理业投资增长4.9%，道路运输业投资增长0.7%，公共设施管理业投资下降1.2%。**10月份，建筑业PMI为53.5%，比上月下降2.7个百分点，景气度明显回落。**其中，建筑业新订单指数为49.2%，比上月下降0.8个百分点；建筑业业务活动预期指数为61.4%，比上月下降0.4个百分点。**截至11月3日，2023年新增专项债券发行37502.49亿元，完成全年额度38000亿元的98.69%，剩余全年额度497.51亿元。**10月30-31日，中央金融工作会议在北京举行。会议指出，要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性，**更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。****四季度基建资金缺乏问题有所缓解，加之天气状况较好利于施工建设，预计未来基建投资增速将有所回升。**
- **高频数据方面，本周基建实物工作量指数为71.9，环比上升2.8%，同比上升10.2%。此外，不同行业相关的工业品需求有所分化。**与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率大幅下滑；交通方面，随着南方进入施工旺季，项目进度持续向好，甚至局部出现小赶工，带动需求回补，北方陆续开始供暖，工地进度有所放缓，需求略有收窄，本周水泥出货率小幅回落，镀锌板卷成交量、螺纹表观消费量有所提升，预计11月份交通投资增速或有所下降；水利方面，本周镀锌管成交量、焊管成交量均持续提升，预计11月份水利投资增速或有所回升。

基建高频跟踪数据一览

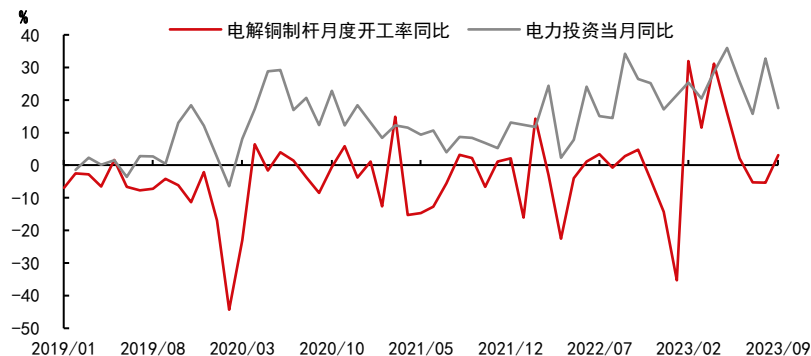
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌板卷成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

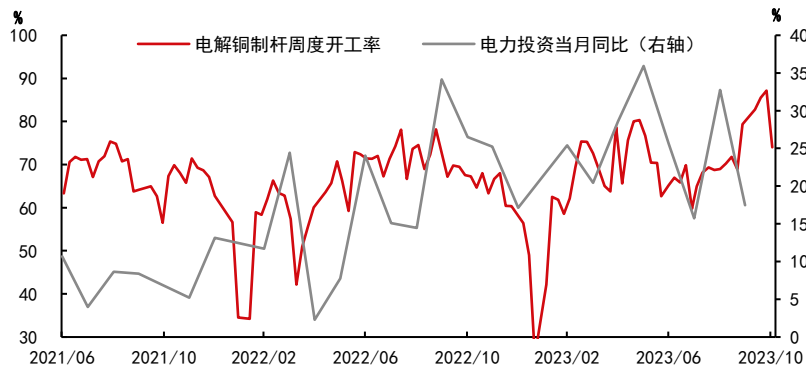
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



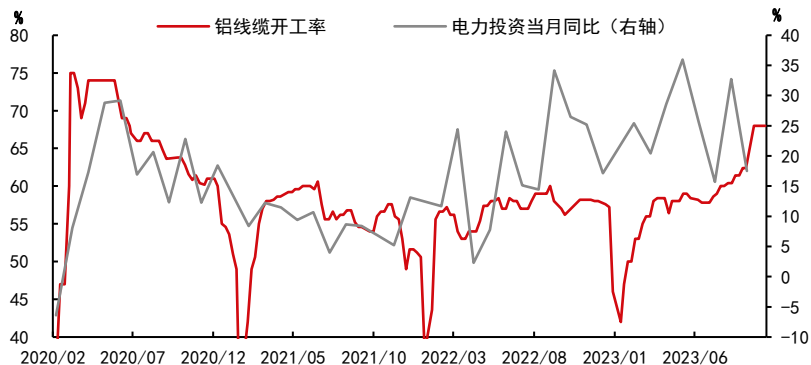
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



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

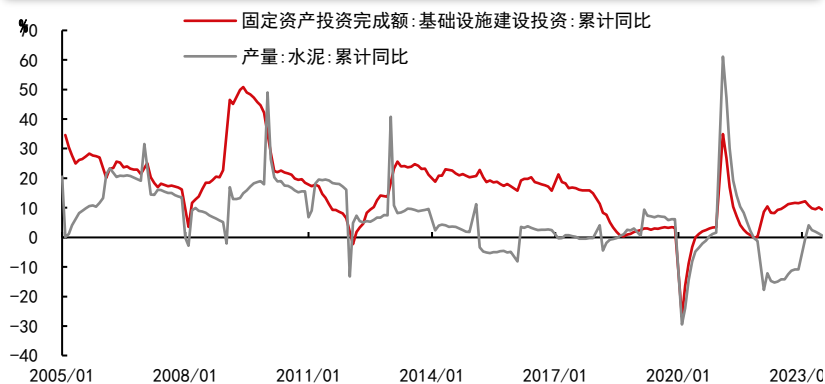


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见。不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

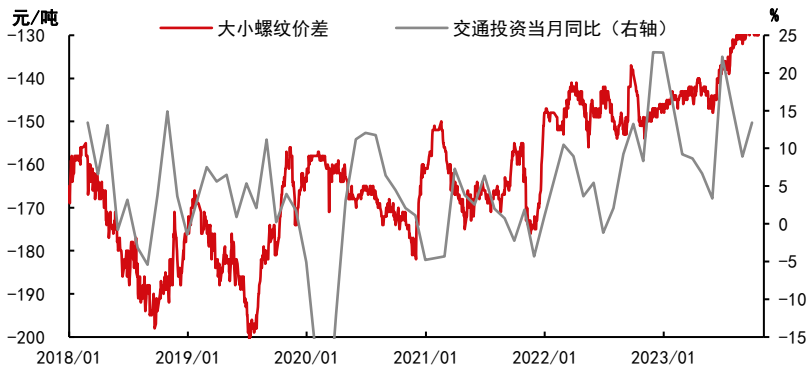
钢材表现消费量与基建投资有较强相关性



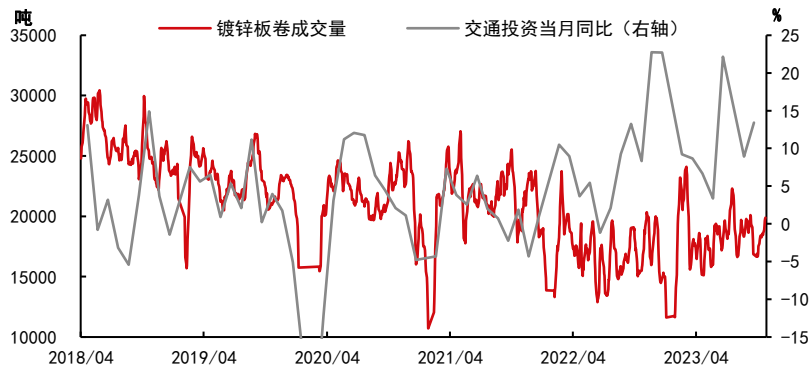
水泥产量与基建投资有较强相关性



大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性

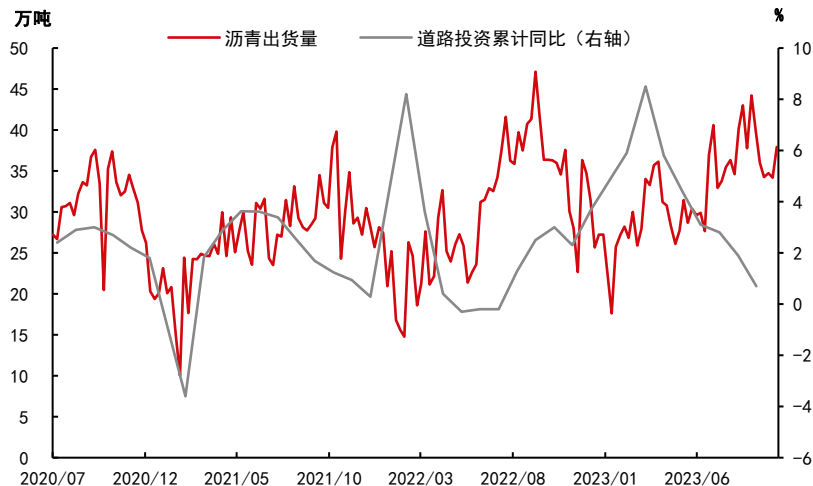


镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



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。中信期货不会因为关注、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直接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。

沥青出货量与道路投资有较强相关性

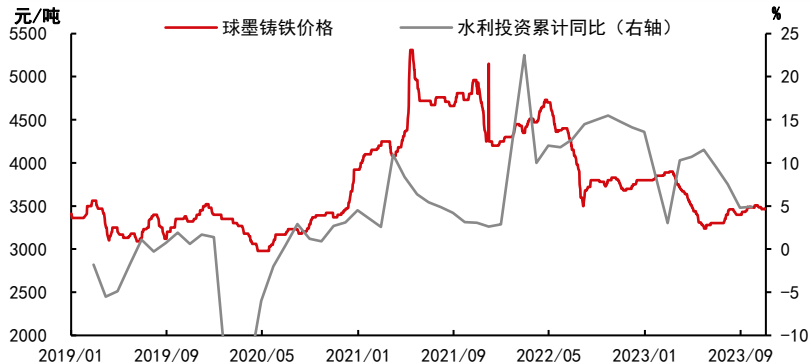


沥青开工率与道路投资有较强相关性

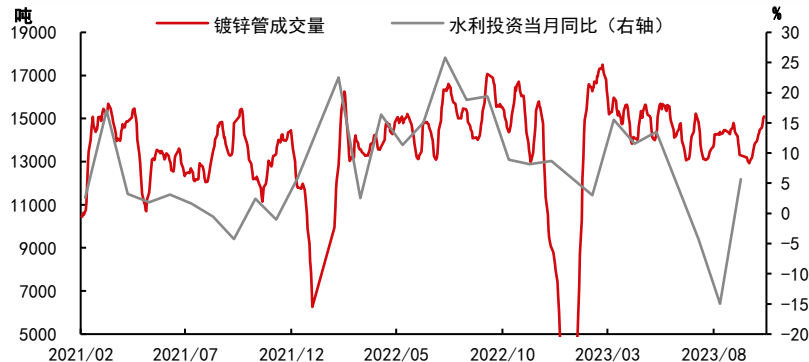


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

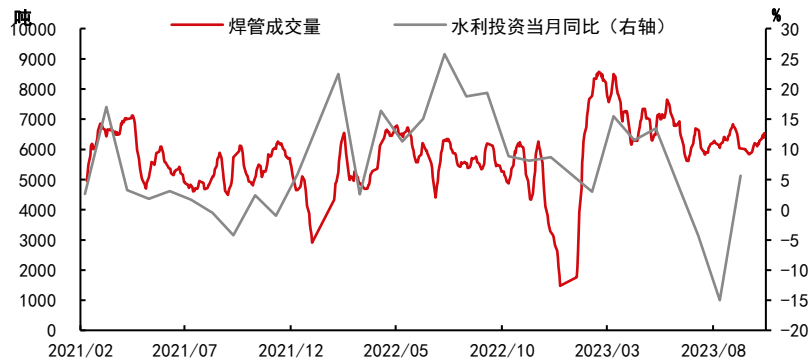
球墨铸铁价格与水利投资有较强相关性



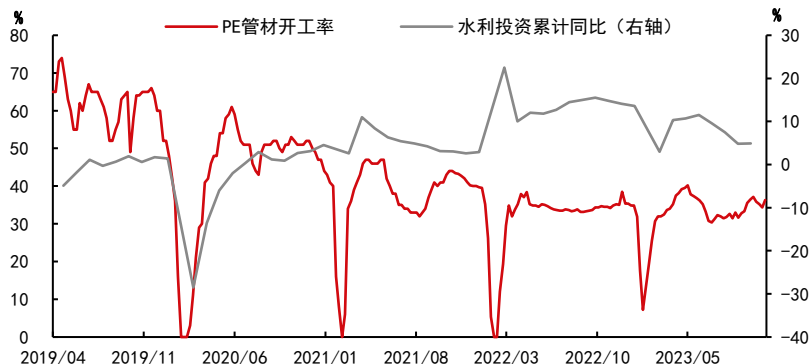
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



焊管成交量与水利投资有较强相关性



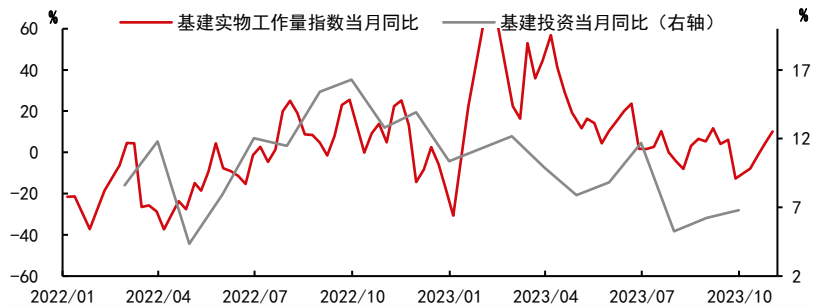
PE管材开工率与水利投资有较强相关性



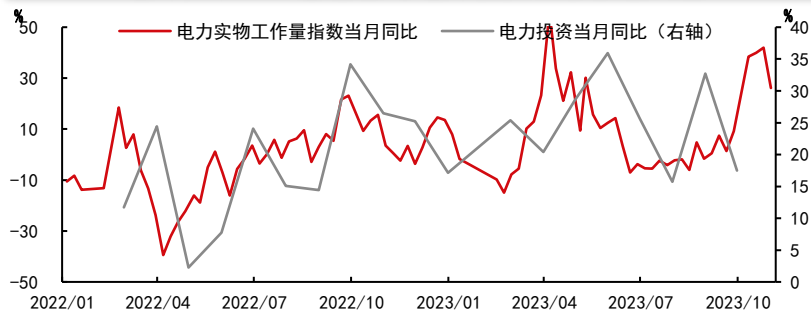
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见。不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- 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。

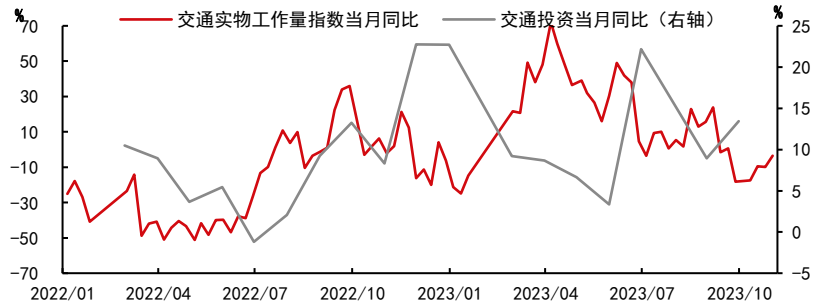
基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



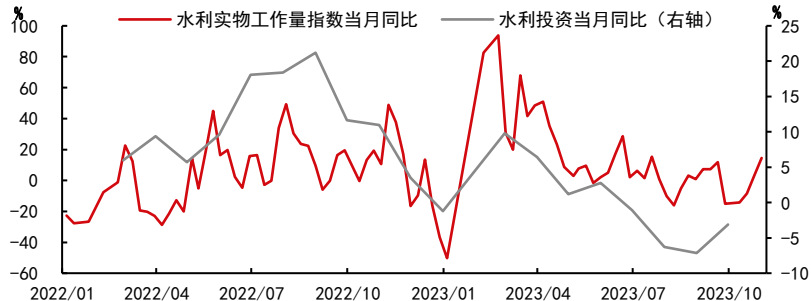
电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



交通实物工作量指数与交通投资有较强相关性



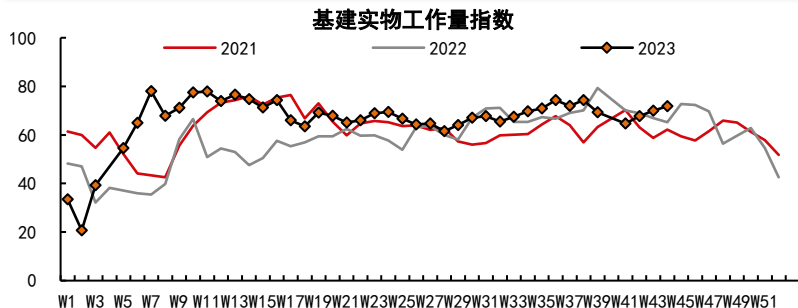
水利实物工作量指数与水利投资有较强相关性



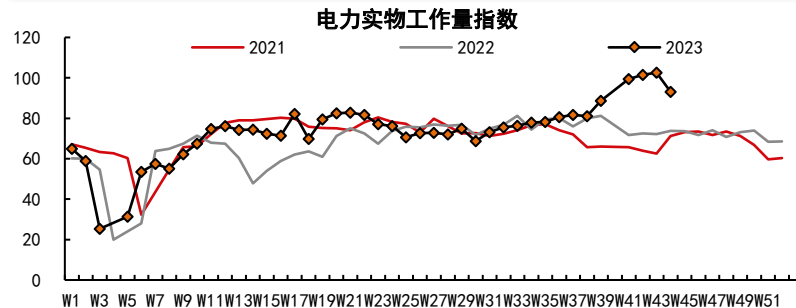
本周基建实物工作量指数环比上升2.8%

- 本周基建实物工作量指数为71.9，环比上升2.8%，同比上升10.2%。其中，电力实物工作量指数环比下降9.2%，同比上升26.2%；交通实物工作量指数环比上升3.4%，同比下降3.5%；水利实物工作量指数环比上升7.4%，同比上升14.6%。

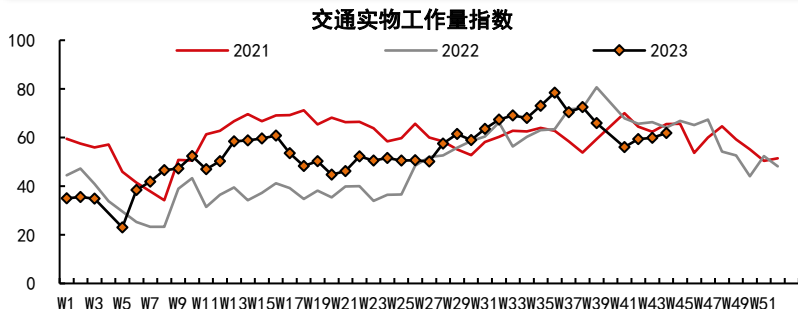
本周基建实物工作量指数为71.9，环比上升2.8%



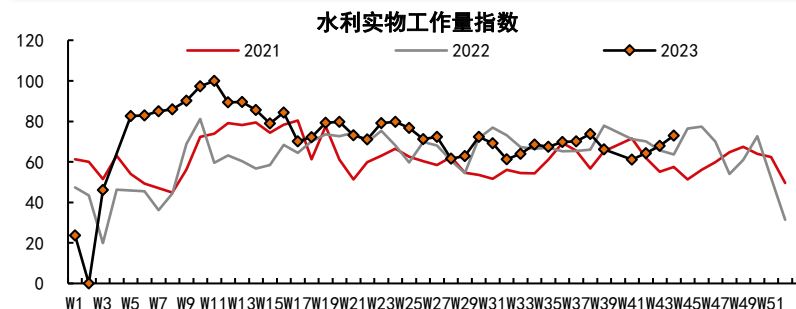
本周电力行业实物工作量指数为93.1，环比下降9.2%



本周交通行业实物工作量指数为61.9，环比上升3.4%



本周水利行业实物工作量指数为72.9，环比上升7.4%



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。中信期货不会因为关注、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。

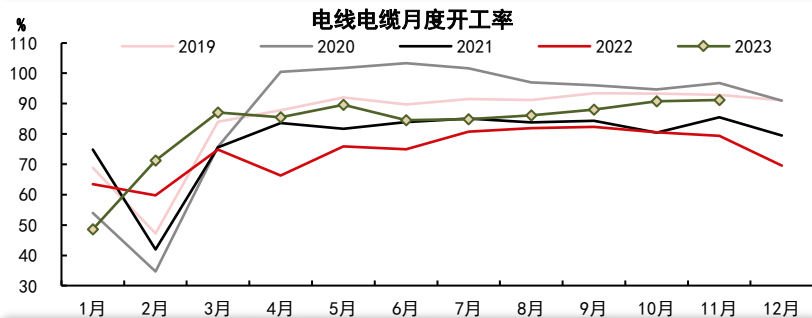
本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为投资建议，敬请投资者注意。不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

资料来源：Wind Mysteel SMM 数字水泥网 中信期货研究所

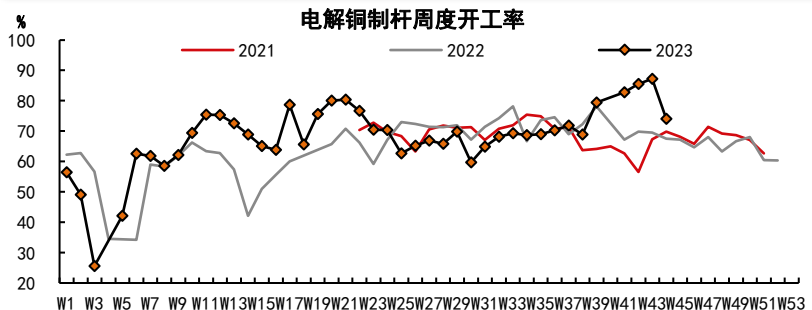
电力生产和供应业——本周实物工作量大幅下滑

- 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。
- 本周电解铜制杆开工率大幅下滑，主因自上周起下游新增订单出现降温，本周铜价重心持续上抬，下游新增订单持续减弱，企业生产节奏逐步放缓，另外，华北地区某大型铜杆企业被迫减产，对开工率下滑造成拖累，预计11月份电力投资增速仍将维持高位。

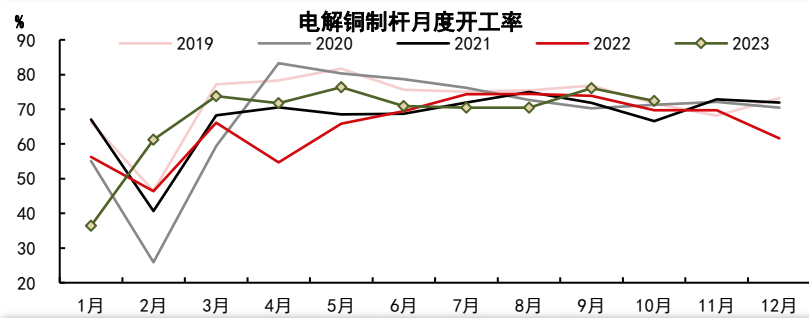
预计11月份电线电缆开工率持续上升



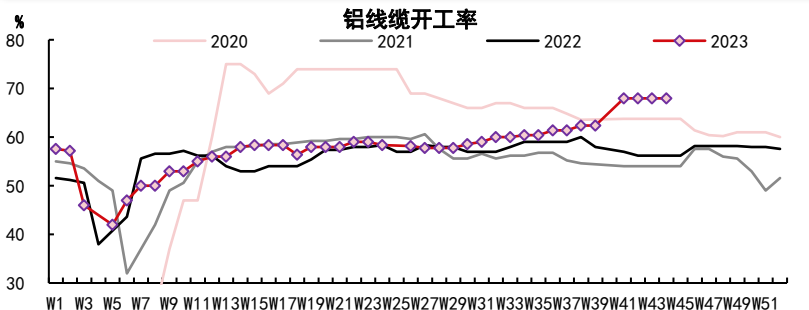
本周电解铜制杆开工率大幅下滑



预计10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

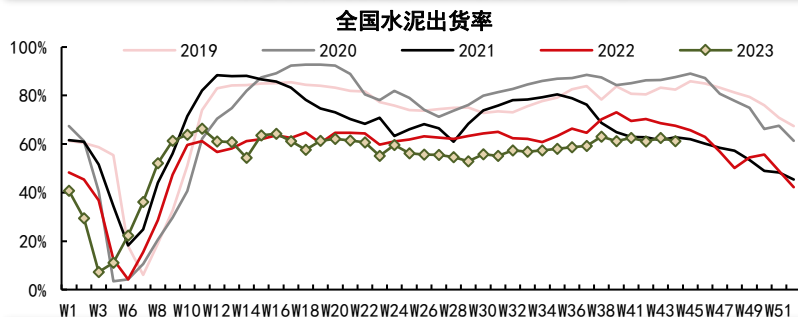


W1 W3 W5 W7 W9 W11 W13 W15 W17 W19 W21 W23 W25 W27 W29 W31 W33 W35 W37 W39 W41 W43 W45 W47 W49 W51 W53
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见。不得将本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。

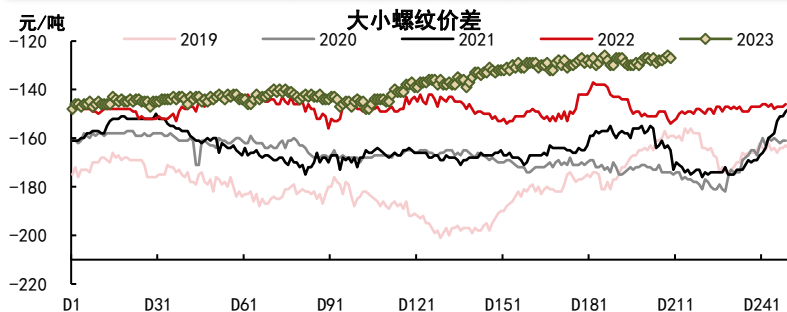
W1 W3 W5 W7 W9 W11 W13 W15 W17 W19 W21 W23 W25 W27 W29 W31 W33 W35 W37 W39 W41 W43 W45 W47 W49 W51
资料来源：SMM，中信期货研究所（11月为预测值）

- 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。随着南方进入施工旺季，项目进度持续向好，甚至局部出现小赶工，带动需求回补，北方陆续开始供暖，工地进度有所放缓，需求略有收窄，本周水泥出货率小幅回落，镀锌板卷成交量、螺纹表观消费量有所提升，预计11月份交通投资增速或有所下降。

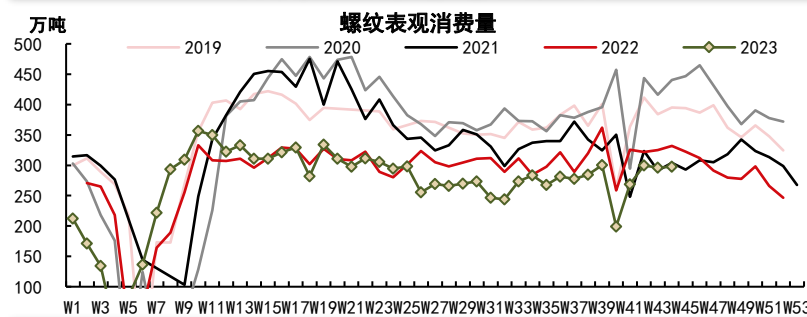
本周全国水泥出货率持续小幅回落



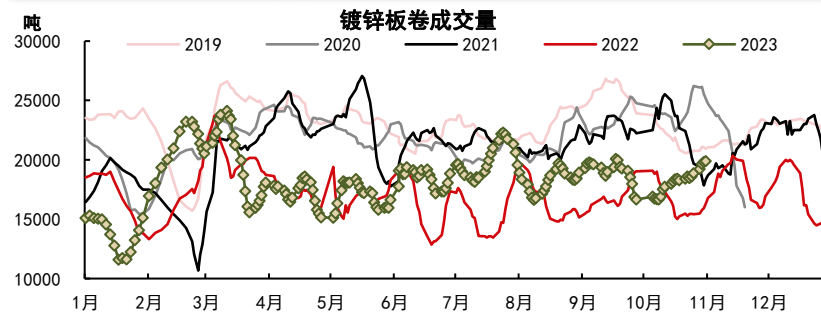
本周大小螺纹价差维持高位



本周螺纹表观消费量小幅回升



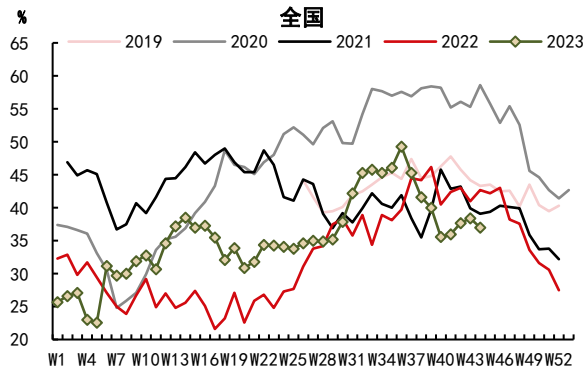
本周镀锌板卷成交量持续回升



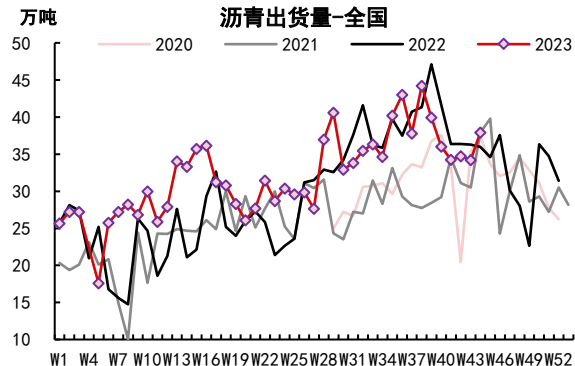
重要提示：本报告非期货交易所业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- 本周沥青开工率为37.0%，环比下降1.4个百分点，主因西北、东北以及华南地区个别炼厂停产，带动整体开工率下降。
- 本周全国沥青出货量明显回升。其中，华南与华东地区出货增加明显，或因华南集中发船出货，带动整体出货量增加。当前，沥青需求恢复与往年同期相比仍较为疲软，基本面格局偏宽松。北方终端需求接近收尾，冬储价格未定前贸易商囤货积极性不高，沥青季节性需求仍存在下滑预期。

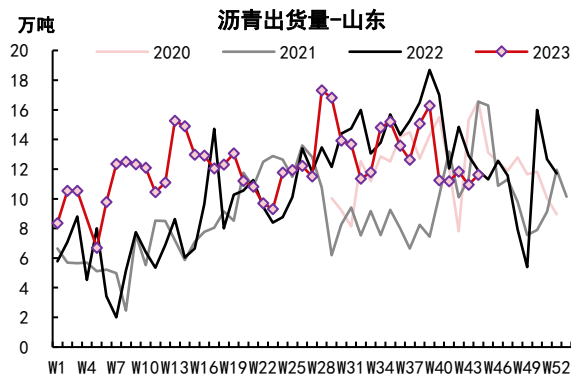
本周沥青开工率有所回落



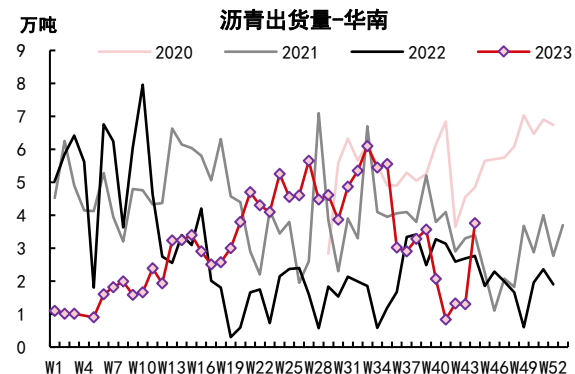
本周沥青出货量明显回升



山东地区沥青出货量小幅回升

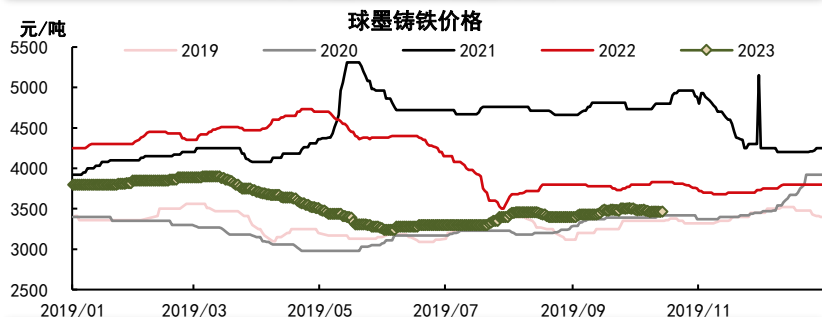


本周华南地区沥青出货量大幅上升

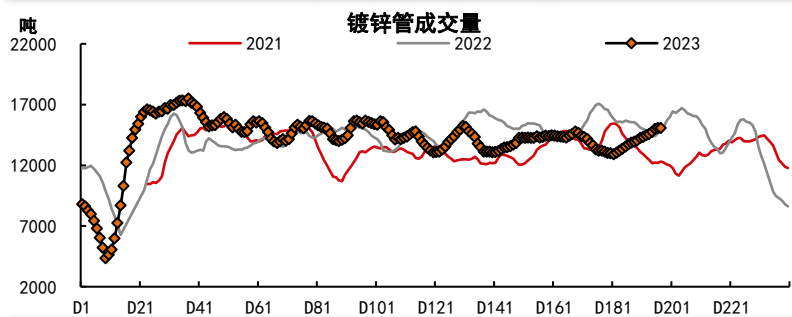


- 发改委将把水利工程作为适度超前开展基础设施投资的重要领域。10月24日，水利部表示，将全力抓好第四季度水利基础设施建设，力争再开工一批重大水利工程，加快水毁水利设施修复和灾后重建，确保全年水利建设完成投资超过2022年水平。本周水利相关的实物工作量如镀锌管成交量、焊管成交量均持续提升，预计11月份水利投资增速或有所回升。

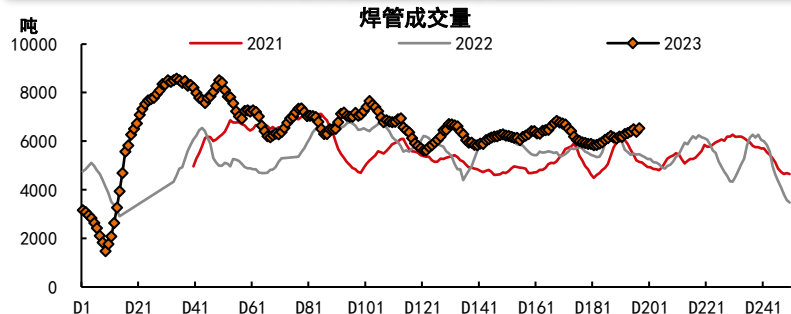
本周球墨铸铁价格基本持平



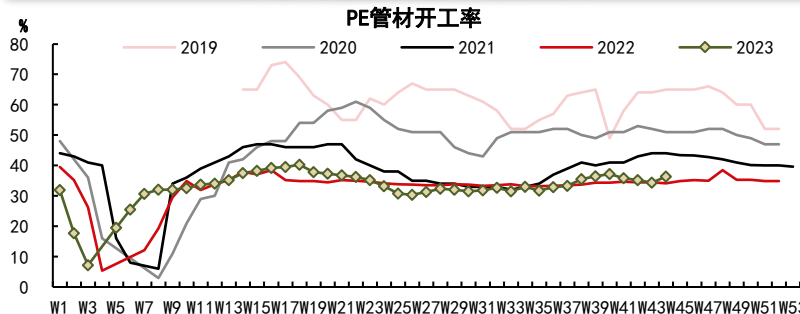
本周镀锌管成交量持续提升



本周焊管成交量持续提升



本周PE管材开工率有所回升



重要提示：本报告非期货交易所业务项下服务，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。中信期货不会因为关注、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（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