

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20231112

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

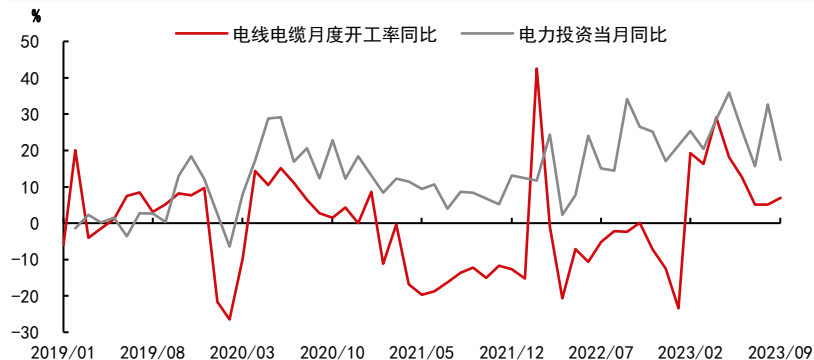
- **9月基建投资维持中等增速。**统计局公布数据，1-9月份，基础设施投资（不含电力）同比增长6.2%（前值6.4%）。其中，铁路运输业投资增长22.1%，水利管理业投资增长4.9%，道路运输业投资增长0.7%，公共设施管理业投资下降1.2%。据Mysteel不完全统计，**2023年10月，全国各地共开工6333个项目，环比下降16.35%；总投资额约35074.92亿元，环比下降3.05%；前10月合计总投资约44.30万亿元。1-10月，全国铁路完成固定资产投资5726亿元、同比增长7.2%。**11月8日，国家发改委、财政部发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》，提出**政府和社会资本合作应限于有经营性收益的项目。**截至11月10日，**2023年新增专项债券发行37502亿元，完成全年额度38000亿元的98.69%，剩余全年额度498亿元。四季度基建资金缺乏问题有所缓解，加之南方地区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70.0，环比下降2.6%，同比下降3.7%。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本周有所回升；交通方面，北方目前已经进入冬施，后期需求有限，南方大部分区域目前天气较好有利于施工，但今年资金情况暂未得到改善，赶工项目较少，暂无新开，后期增量有限，本周水泥出货率、螺纹钢消费消费量均出现回落，预计11月份交通投资增速或有所下降；水利方面，本周镀锌管成交量基本持平，焊管成交量小幅回落，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

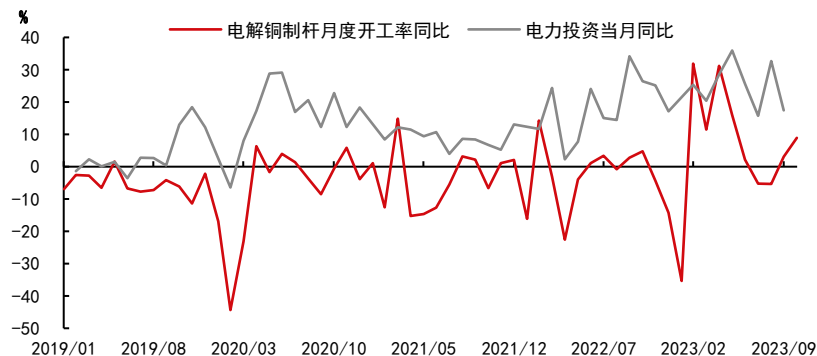
一级行业	二级行业	具体项目	二级行业占基建投资比重	具体跟踪指标
电力、热力、燃气及水生产和供应业 (占比18%)	电力、热力水生产和供应业	电力生产包括火电、水电、核电、风电、光伏发电；电力供应指的是电网设备，如特高压电网（属于新基建）	12%	电线电缆开工率 电解铜制杆开工率 铝线缆开工率
	燃气生产和供应业	-	2%	-
	水生产和供应业	-	4%	-
交通运输、仓储和邮政业 (占比36%)	铁路运输业	包括干线铁路和城际铁路	4%	水泥出货率 螺纹钢表观消费量 大小螺纹价差 镀锌板卷成交量 石油沥青装置开工率/出货量
	道路运输业	包括高速公路、国道省道、城市轨道交通（地铁、轻轨等，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

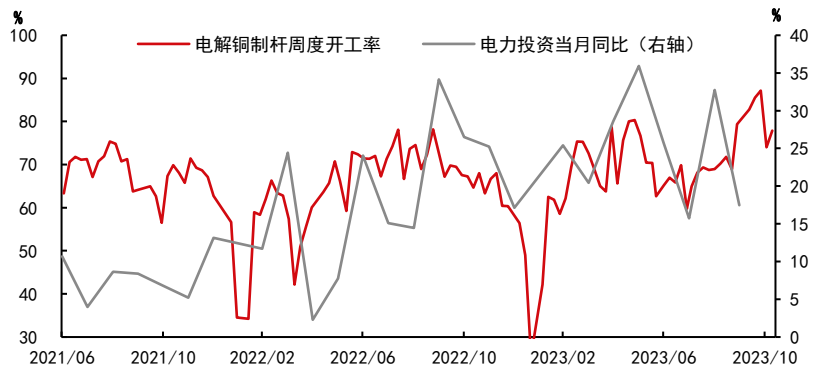
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



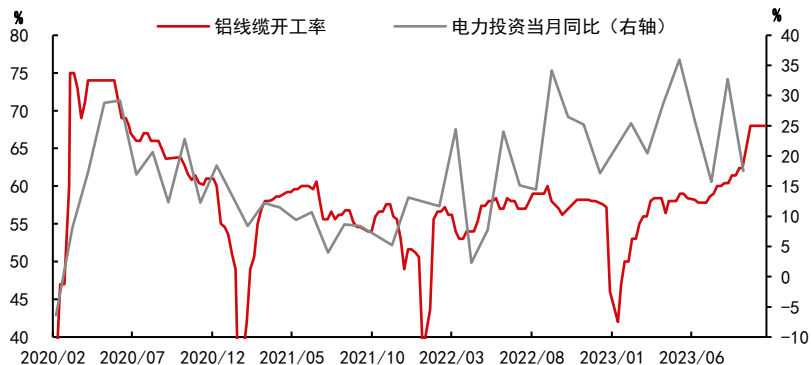
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



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

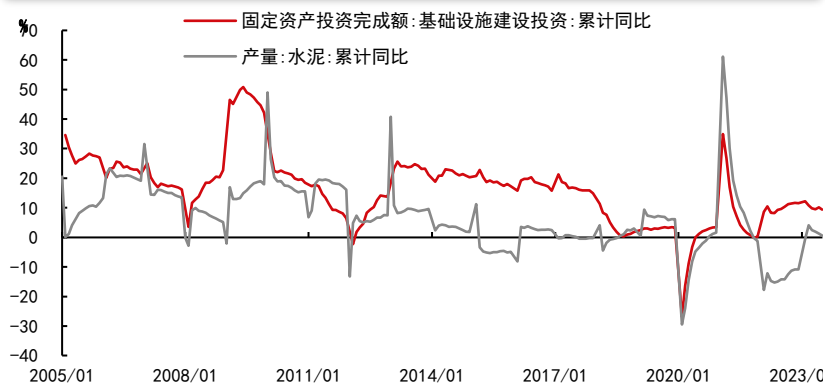


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见。不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

钢材表现消费量与基建投资有较强相关性



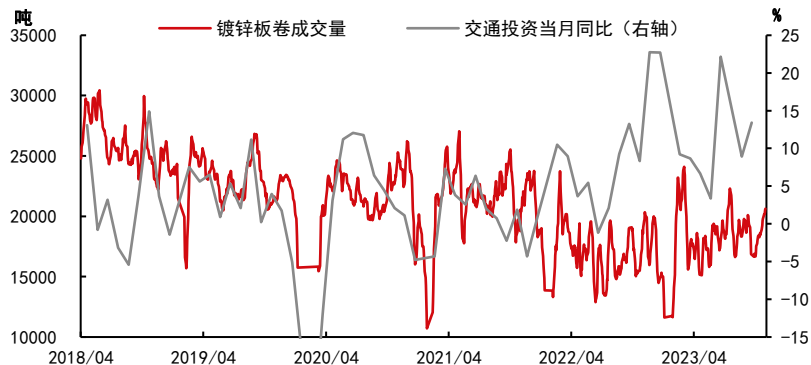
水泥产量与基建投资有较强相关性



大小螺纹钢价差与交通投资有较强相关性

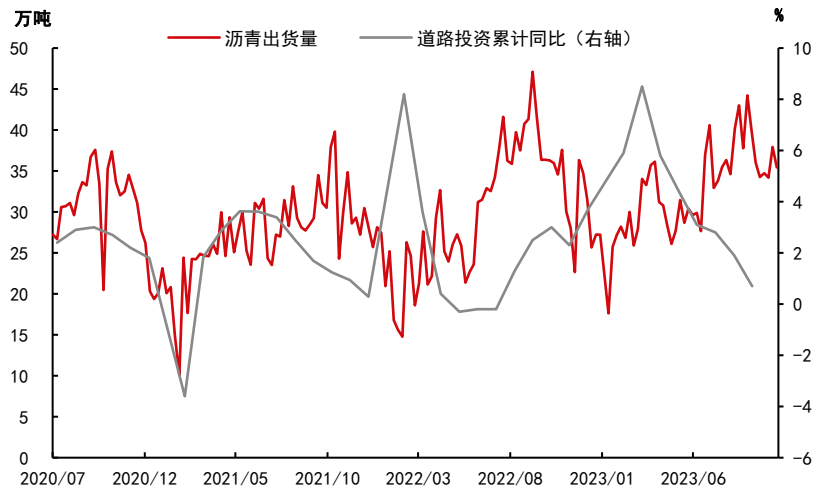


镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



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直接作为投资建议所依据的决策。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

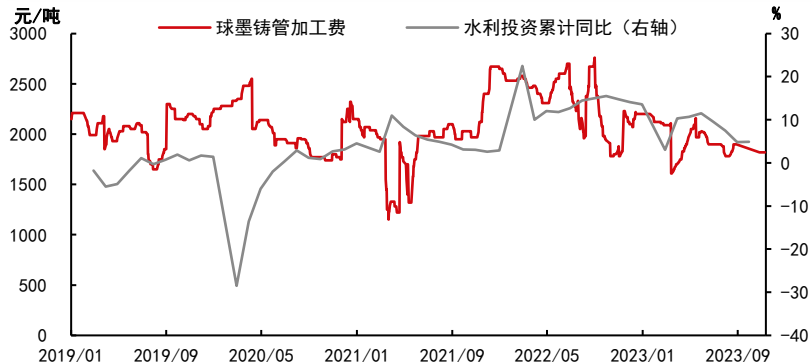


沥青开工率与道路投资有较强相关性

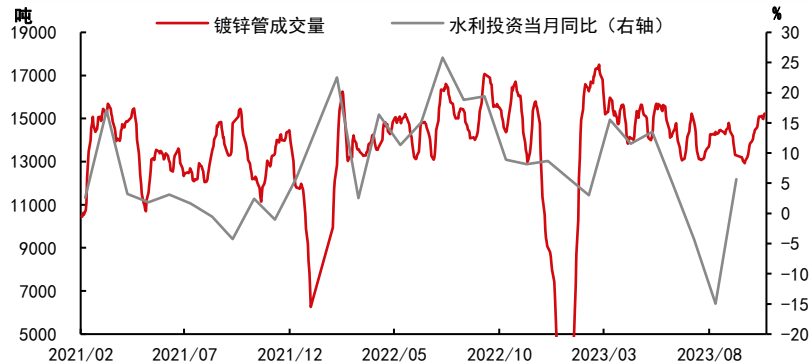


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容, 旨在对期货市场及其相关性进行比较论证, 列举解释期货品种相关特性及潜在风险, 不涉及对其行业或上市公司的相关推荐, 不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见, 不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下, 任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为, 中信期货不承担任何责任。

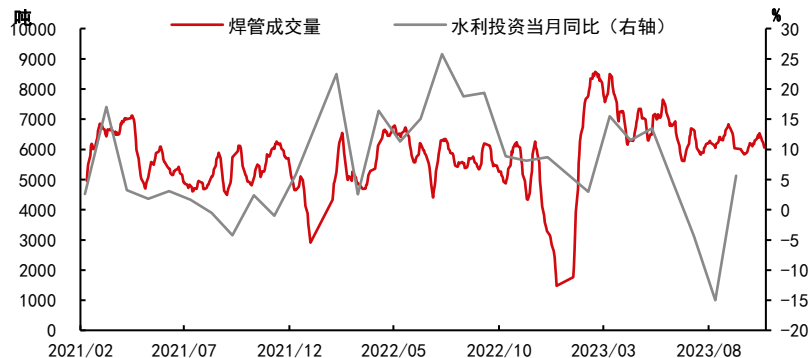
球墨铸铁价格与水利投资有较强相关性



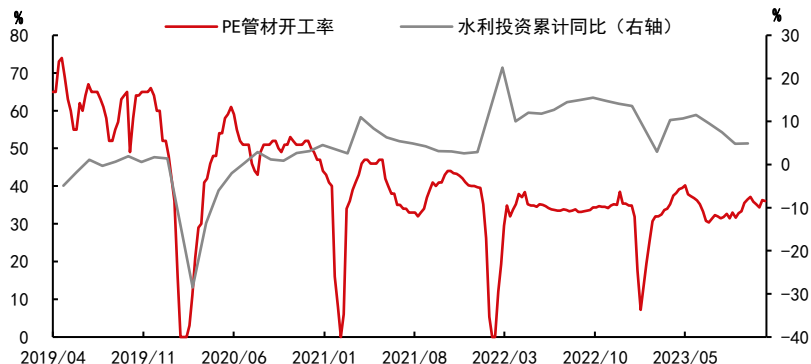
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



焊管成交量与水利投资有较强相关性



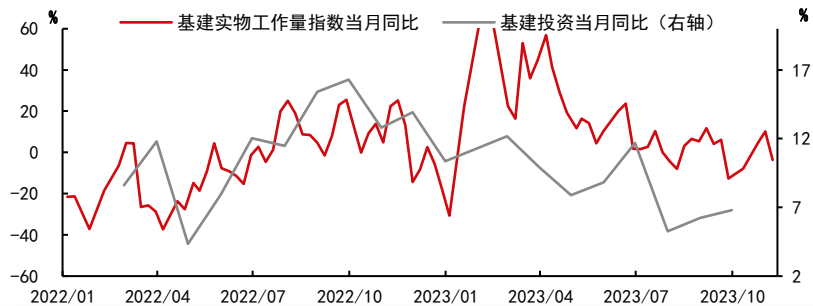
PE管材开工率与水利投资有较强相关性



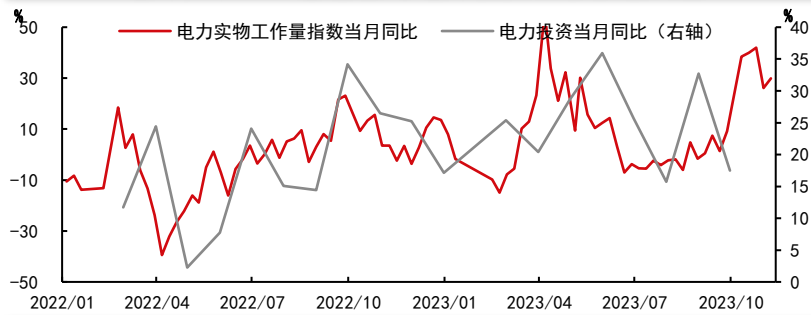
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- 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。

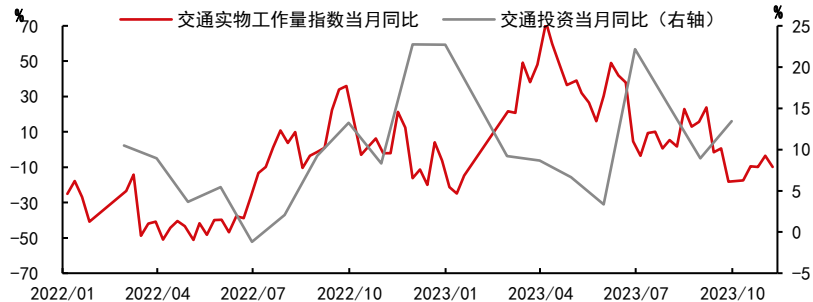
基建实物工作量指数与基建投资有较强相关性



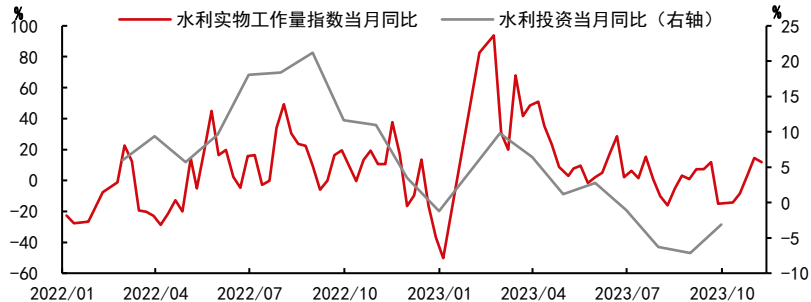
电力实物工作量指数与电力投资有较强相关性



交通实物工作量指数与交通投资有较强相关性



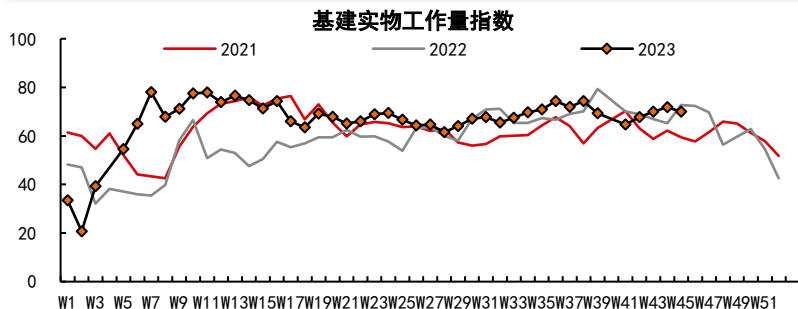
水利实物工作量指数与水利投资有较强相关性



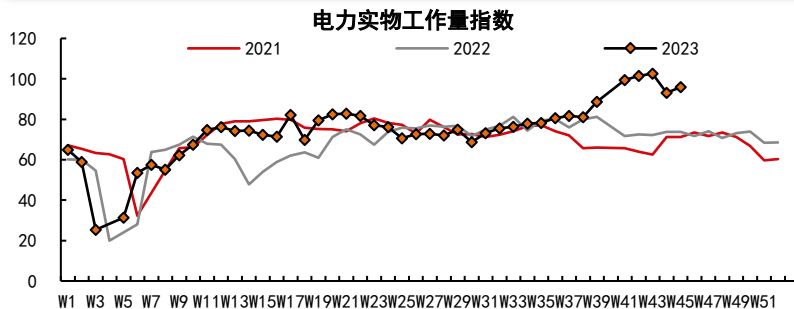
本周基建实物工作量指数环比下降2.6%

- 本周基建实物工作量指数为70.0，环比下降2.6%，同比下降3.7%。其中，电力实物工作量指数环比上升2.9%，同比上升29.9%；交通实物工作量指数环比下降6.5%，同比下降9.8%；水利实物工作量指数环比下降2.3%，同比上升11.9%。

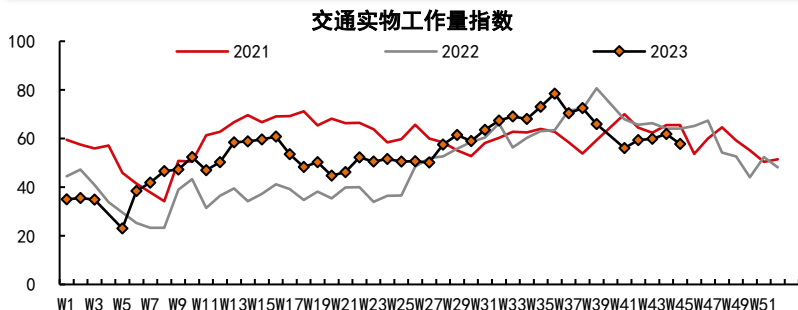
本周基建实物工作量指数为70.0，环比下降2.6%



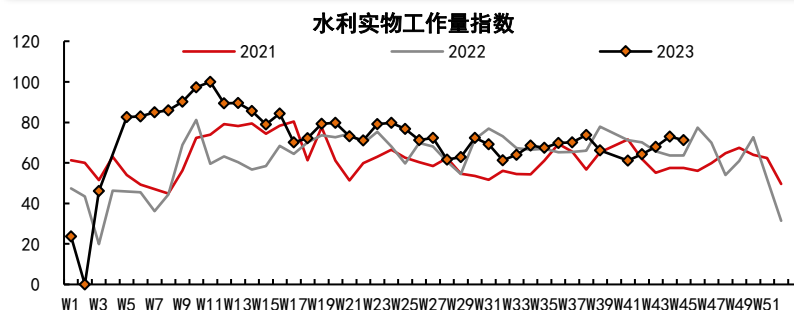
本周电力行业实物工作量指数为95.8，环比上升2.9%



本周交通行业实物工作量指数为57.8，环比下降6.5%



本周水利行业实物工作量指数为71.2，环比下降2.3%



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。

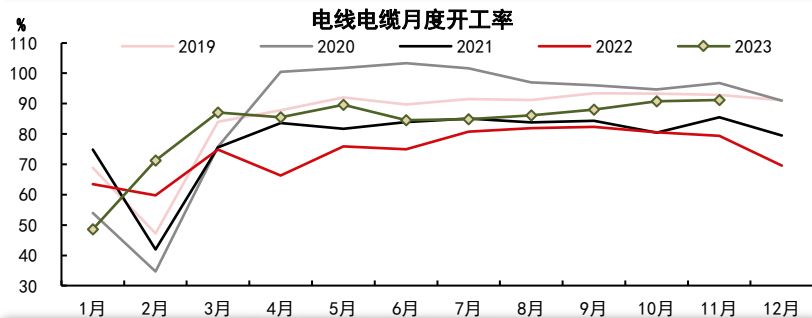
本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为投资建议，敬请投资者注意。不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

资料来源：Wind Mysteel SMM 数字水泥网 中信期货研究所

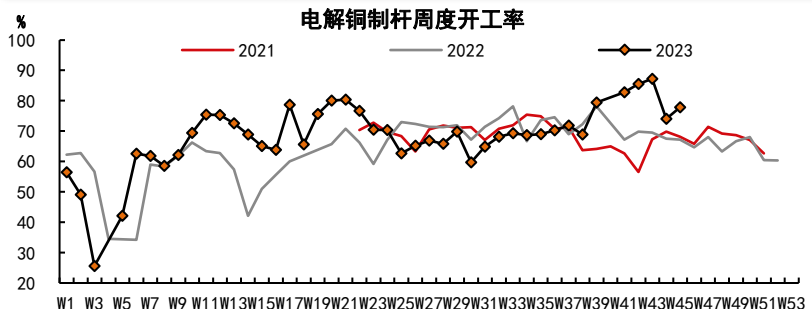
电力生产和供应业——本周实物工作量有所回升

- 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。
- 本周电解铜制杆开工率有所回升，主因华北地区精铜杆企业恢复正常生产，使得开工率出现提振，据SMM调研，周内由于现货市场升水上扬，部分精铜杆企业担忧升水回落后会令库存亏损，因此排产有所犹豫，预计11月份电力投资增速仍将维持高位。

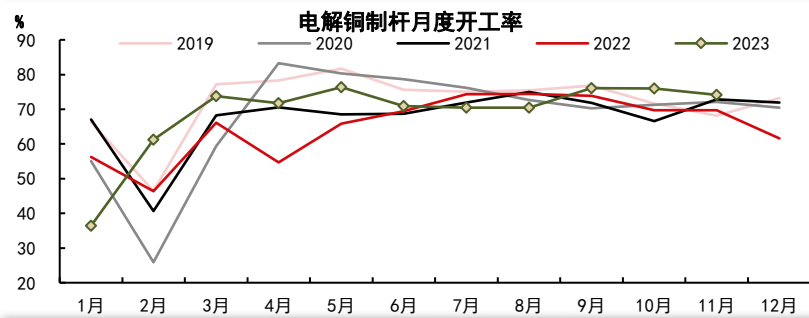
预计11月份电线电缆开工率持续上升



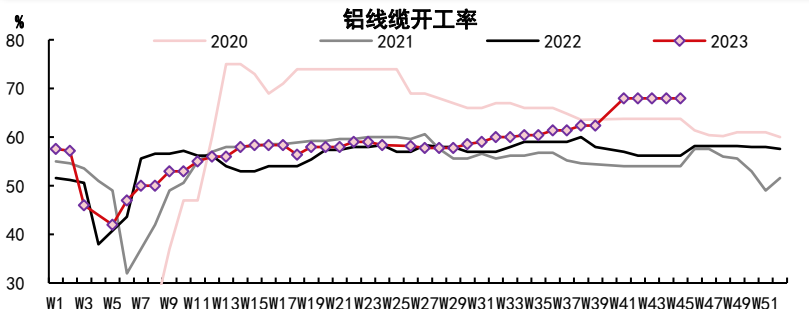
本周电解铜制杆开工率有所回升



预计11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

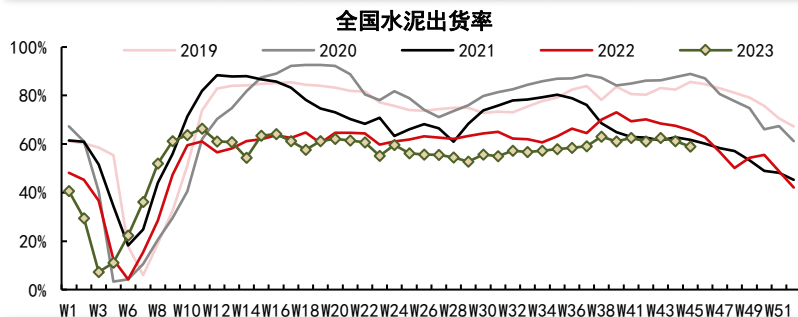


W1 W3 W5 W7 W9 W11 W13 W15 W17 W19 W21 W23 W25 W27 W29 W31 W33 W35 W37 W39 W41 W43 W45 W47 W49 W51 W53
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见。不得将本报告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

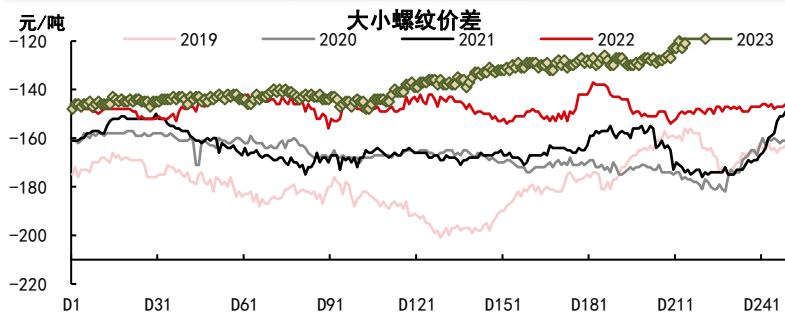
W1 W3 W5 W7 W9 W11 W13 W15 W17 W19 W21 W23 W25 W27 W29 W31 W33 W35 W37 W39 W41 W43 W45 W47 W49 W51
资料来源：SMM，中信期货研究所（11月为预测值）

- 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。北方目前已经进入冬施，后期需求有限，南方大部分区域目前天气较好有利于施工，但今年资金情况暂未得到改善，赶工项目较少，暂无新开，后期增量有限，本周水泥出货率、螺纹表观消费量均出现回落，预计11月份交通投资增速或有所下降。

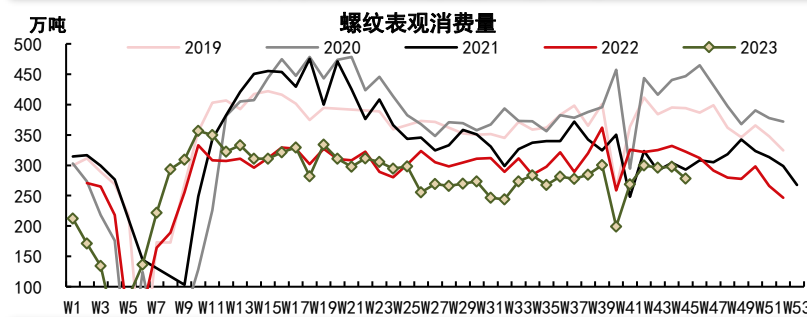
本周全国水泥出货率持续持续回落



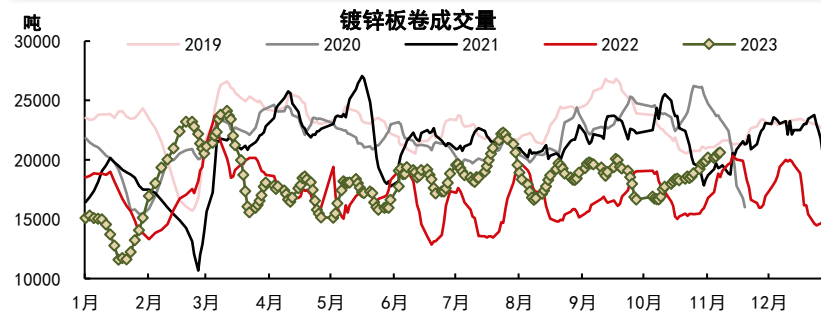
本周大小螺纹价差显著上升



本周螺纹表观消费量明显回落



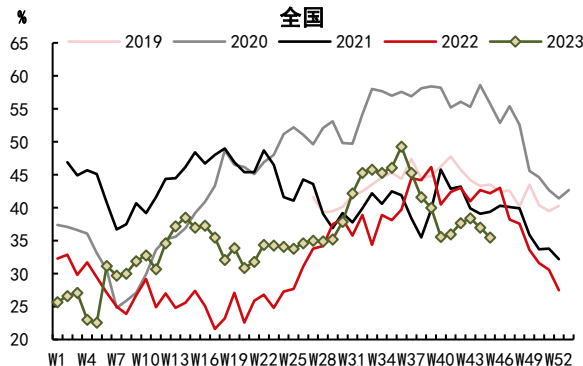
本周镀锌板卷成交量持续回升



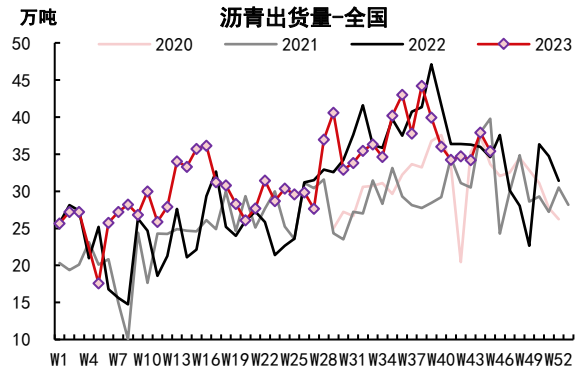
重要提示：本报告非期货交易所业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- 本周沥青开工率为35.5%，环比下降1.5个百分点，主因华北、华东以及华南地区个别炼厂停产，带动整体产能利用率下降。
- 本周全国沥青出货量明显回升。分地区来看，本周出货量整体减少，其中华南以及华东地区出货量减少明显，华南主要是主营炼厂供应下降，炼厂出货减少；华东主要是区内个别主营炼厂间歇停产，炼厂出货有所减少。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，季节性需求仍存在下滑预期。

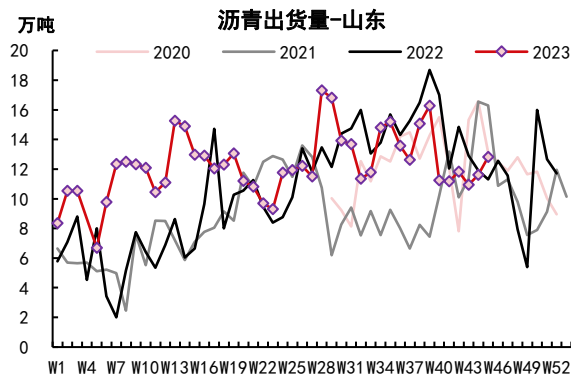
本周沥青开工率持续回落



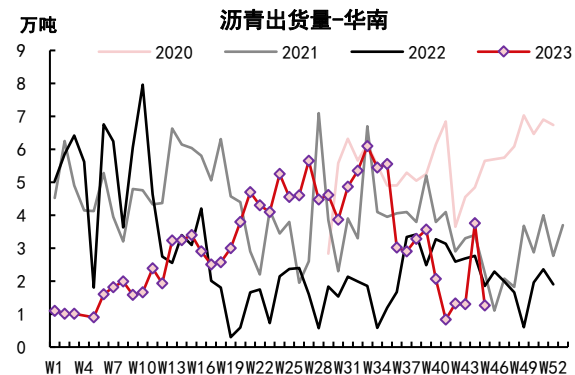
本周沥青出货量出现回落



山东地区沥青出货量再度提升



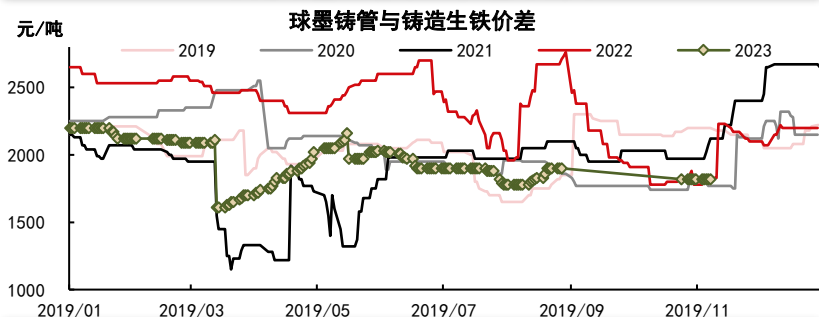
本周华南地区沥青出货量显著回落



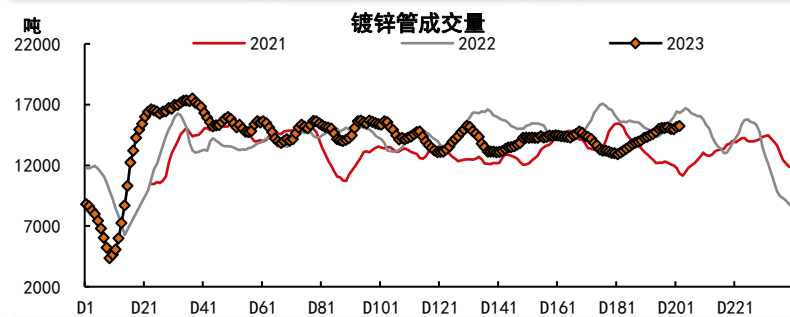
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- 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基本持平，焊管成交量小幅回落，预计11月份水利投资增速或有所回升。

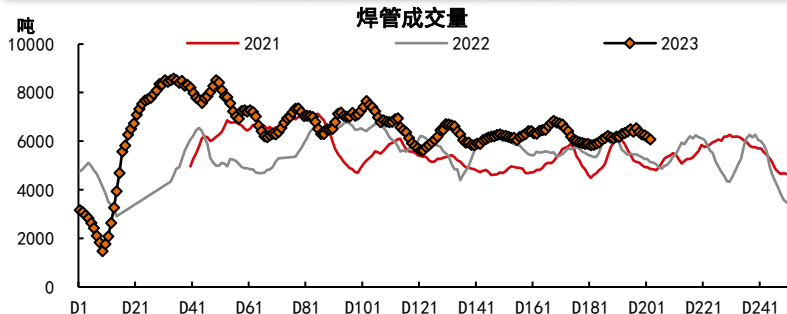
本周球墨铸管加工费基本持平



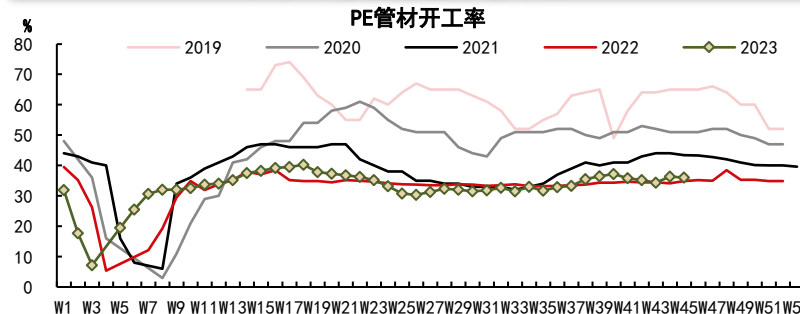
本周镀锌管成交量基本持平



本周焊管成交量小幅回落



本周PE管材开工率基本持平



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