

研究所工业组

# 基建实物工作量高频数据跟踪

 中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

姜秀铭

从业资格号 F3062206

投询资格号 Z0016472

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

2022年5月22日

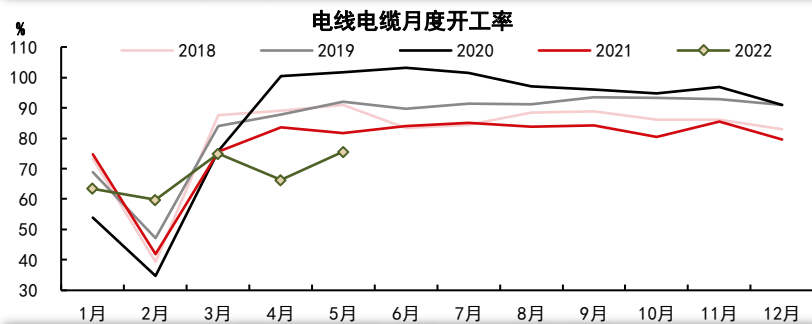
- 基建投资作为逆周期调节和跨周期调节的重要工具，已然成为稳增长的主要抓手。2022年4月29日，中共中央政治局会议提出要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，保持经济运行在合理区间。对于“稳增长”的不断强化，彰显了中央对保障经济、稳增长的决心。2022年在“稳增长”政策背景下，随着各地疫情逐渐受控，考虑到今年基建需求韧性有望得以持续，对应到整体实物工作量已出现逐步回升的状态。
- 高频数据方面，不同行业相关的工业品需求呈现明显分化。与电力投资相关度较高的电解铜制杆开工率和铝线缆开工率持续回升；与铁路、道路投资相关度较高的水泥螺纹、镀锌板卷、沥青开工率等数据出现了小幅修复的态势；与水利投资相关的管材工业品需求仍有提升，说明当前水利投资景气度较高，实物工作量落地相对到位。

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
	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 PVC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%	-

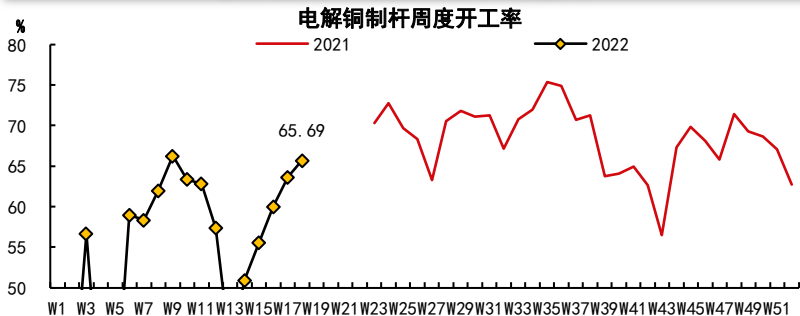
重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我们不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

- 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。
- 从高频的电解铜制杆和铝线缆周度开工率回升可知，随着疫情逐渐受控制，各地电力投资逐步恢复，本周电解铜制杆周度开工率相比上周提升3.2%，本周铝线缆开工率相比上周提升3.6%。

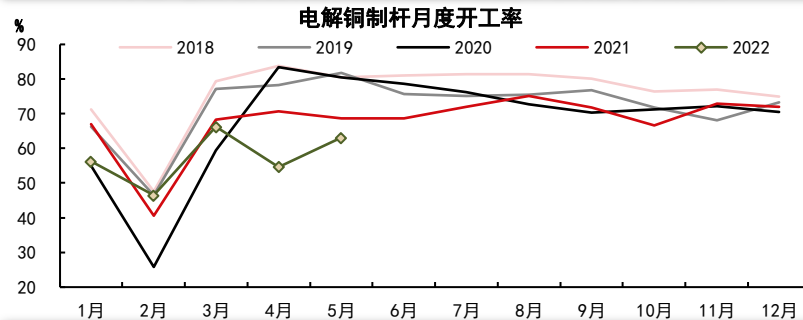
## 5月份电线电缆开工率预测值处于历史同期低位



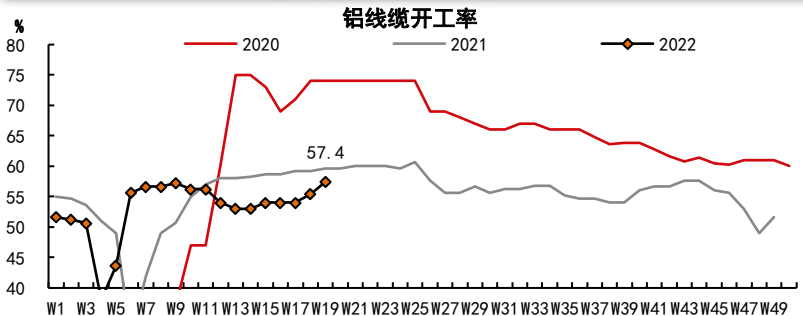
## 电解铜制杆周度开工率明显回升



## 5月份电解铜制杆开工率预测值处于历史同期低位



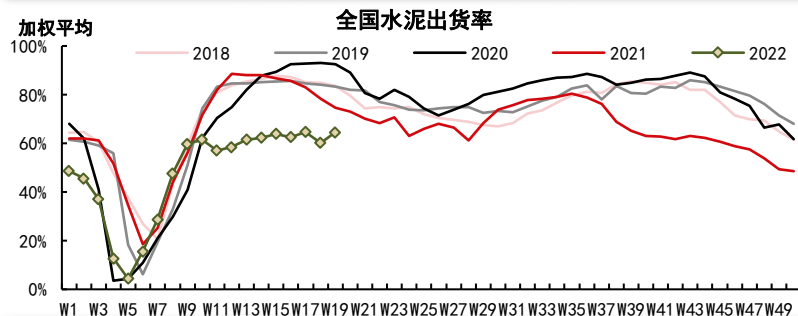
## 铝线缆开工率小幅回升



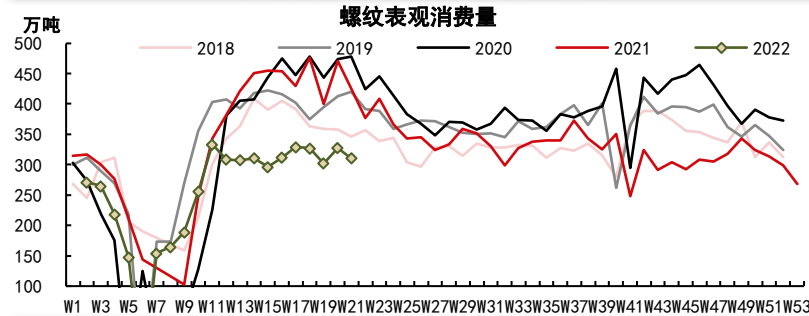
# 铁路、道路运输业——本周实物工作量小幅修复

- 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。进入五月份后，各地受疫情影响逐步趋弱，本周相关工业品需求高频数据开始出现小幅改善，水泥出货率与镀锌板卷成交量有小幅回升，后续随着传统基建加快施工节奏，实物工作量有望进一步改善。

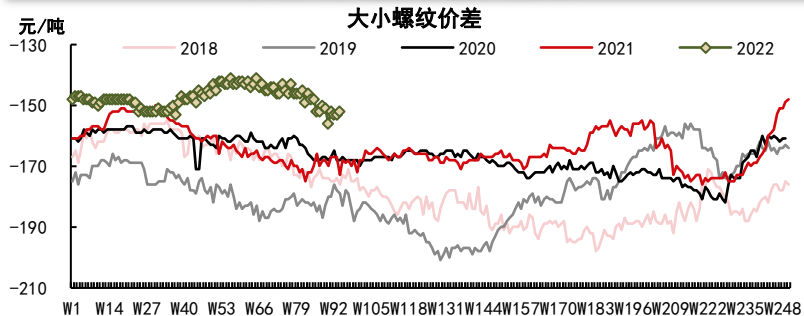
### 本周全国水泥出货率小幅回升



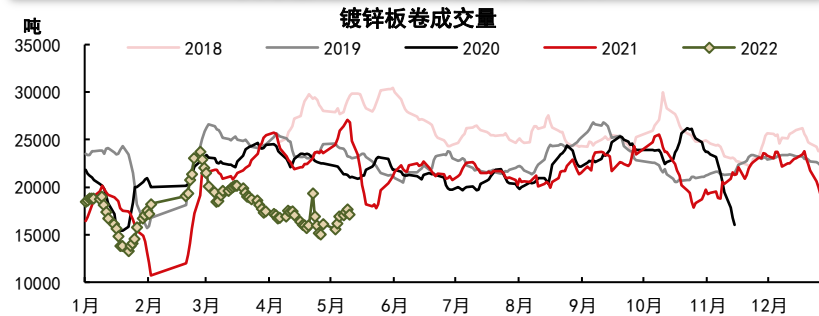
### 本周螺纹表观消费量小幅回落



### 本周大小螺纹价差小幅回升

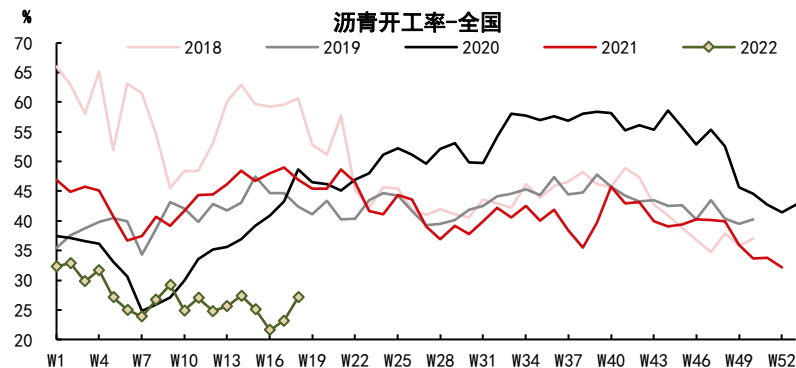


### 本周镀锌板卷成交量小幅回升

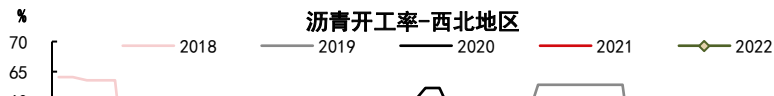


- 由于当前处于高位的石油价格对沥青开工率有明显的抑制作用，因此沥青开工率仍处于历史低位，但随着疫情逐渐好转，开工率环比有所回升。
- 目前受疫情影响较小的西北地区沥青开工率复苏强劲，处于历史同期高位。华南地区受疫情和强降雨的双重冲击，沥青开工率持续下降。

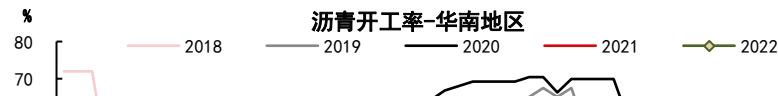
## 本周沥青开工率环比继续回升



## 西北地区沥青开工率表现较好



## 华南地区沥青开工率持续下降



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_42266](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42266)

