

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

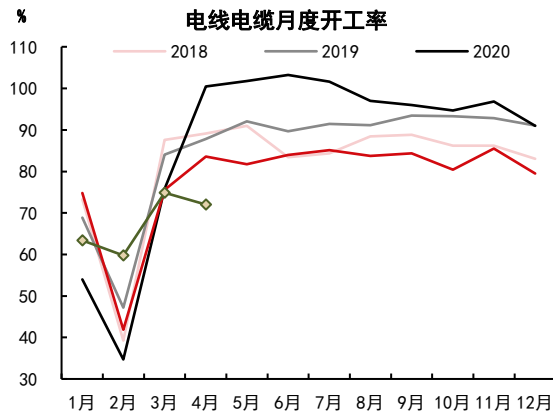
2022年5月5日

- 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年的经济增长面临预期转弱的复杂严峻态势：疫情的多点暴发严重干扰消费的信心；今年外部需求转弱亦可能掣肘出口增速；房地产行业的风险尚未完全出清。从当前时点看，政府扩大基建投资的意愿是极强的。然而**当前受各地疫情频发影响，目前基建整体的实物工作量暂时仍处于较低水平。**
- 4月26日中央财经委员会会议将“适度超前开展基础设施建设”的表述改为“全面加强基础设施建设”，在中央财经委会议定调之后，预计自上而下的政策变化将推动基建项目和融资更加顺畅，**全年的基建投资增速有望再上一个台阶。**在未来疫情逐渐收到控制之后，基建实物工作量有望得到有效改善，**重点关注水利相关方向。**

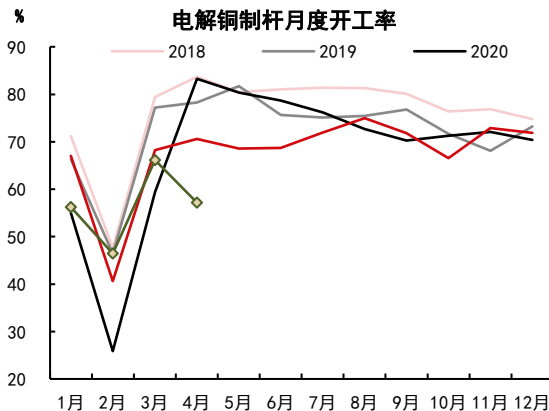
| 一级行业                        | 二级行业         | 具体项目                                                                                    | 二级行业占基建投资比重 | 具体跟踪指标                                        |
|-----------------------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------|
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业<br>(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<br>电解铜制杆开工率<br>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<br>(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<br>螺纹钢表观消费量<br>镀锌卷板开工率/成交量<br>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%          | -                                             |
|                             | 邮政业          | -                                                                                       | 1%          | -                                             |
| 水利、环境和公共设施管理业<br>(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<br>镀锌管成交量<br>焊管成交量<br>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%          | -                                             |

- 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4月份电线电缆、电解铜制杆开工率预测值出现逆季节性下降可知，受疫情影响，各地电力相关的基建项目实物工作量明显减少，或有所拖累4月份电力投资。

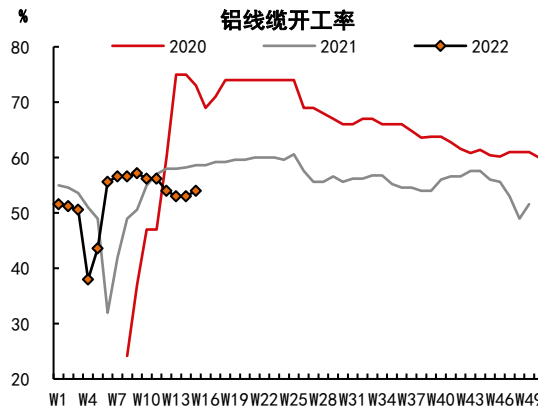
## 4月份电线电缆开工率出现逆季节性下降



## 4月份电解铜制杆开工率下降较为明显

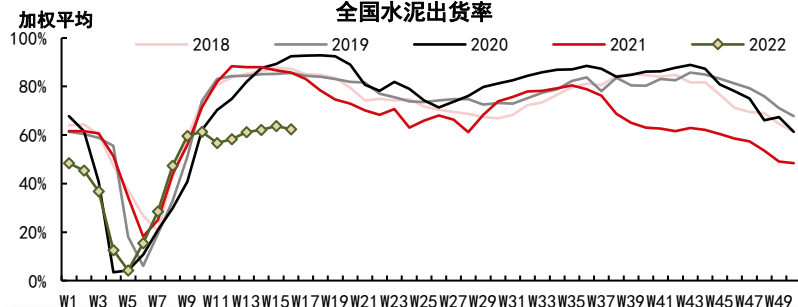


## 铝线缆开工率小幅回落

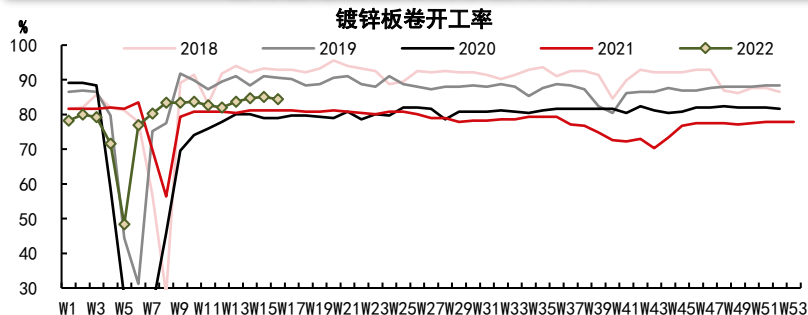


- 水泥需求的30-40%，钢材需求的15-20%，锌需求的33%都是由基建贡献的。基建中的铁路和道路运输业是使用水泥、钢材和镀锌板卷的主要领域。今年以来铁路投资累计同比为负，并且受疫情影响，3月份道路投资增速也显著放缓，相关工业品需求表现偏弱。

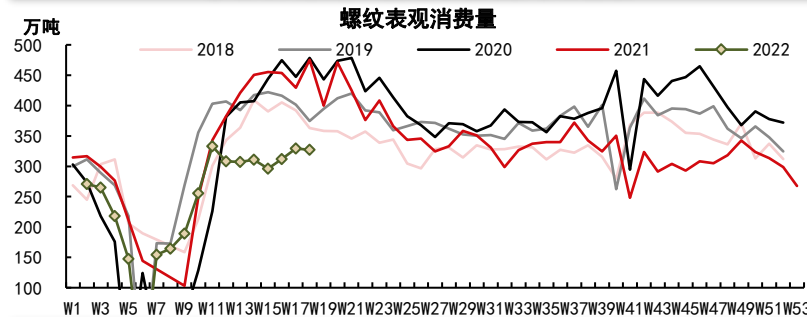
## 全国水泥出货率处于历史同期低位



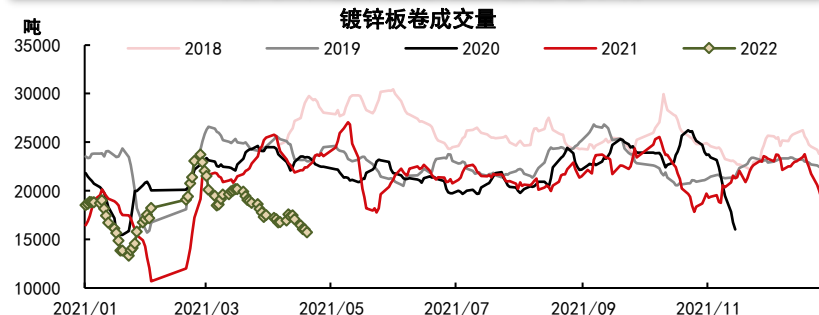
## 镀锌板卷开工率高于去年同期



## 螺纹表观消费量处于历史同期低位

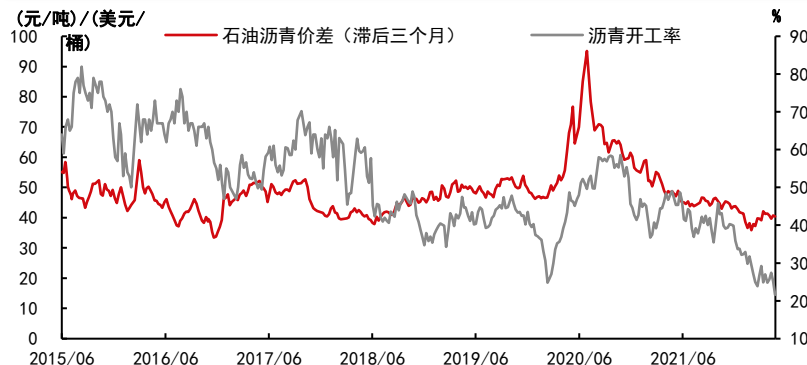


## 3月份以来镀锌板卷成交量显著下行



- 考虑到沥青开工率受石油沥青价差影响，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，因此用沥青开工率来验证道路投资实物工作量的情况或有所失真。
- 目前受疫情影响较小的西北地区沥青开工率复苏明显，预计后续疫情缓解后沥青开工率有望回升。

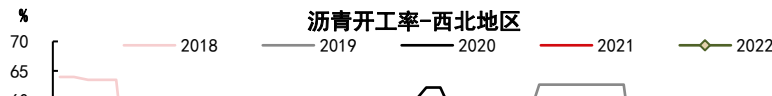
## 沥青开工率受石油沥青价差影响



## 当前沥青开工率处于历史低位



## 西北地区沥青开工率表现较好



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\\_41363](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41363)

