

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

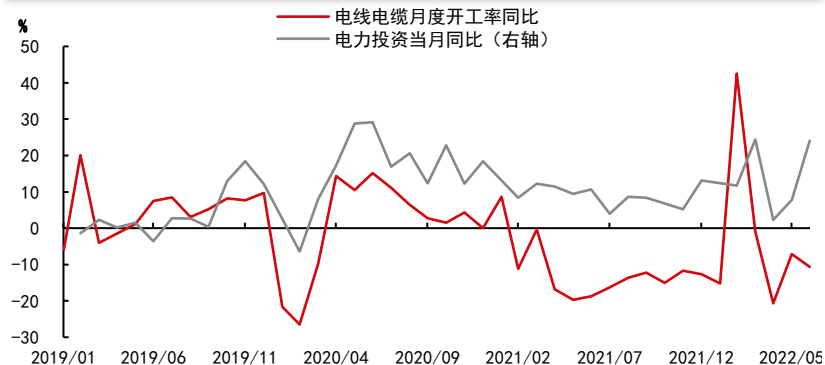
从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

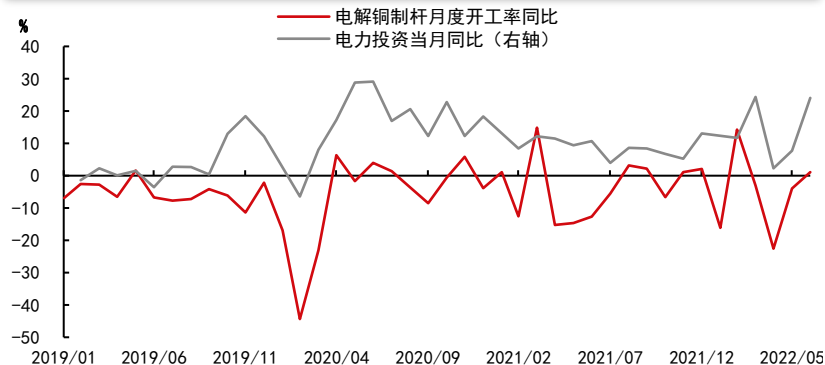
2022年7月31日

- 6月基建投资数据延续发力势头，1-6月基建投资（含电力）同比增长9.3%，上半年新开工项目13.4万个，比去年同期增加2.6万个；新开工项目计划总投资同比增长22.9%；投资项目（不含房地产开发投资）到位资金增长18.8%，到位资金高增有利于投资规模持续扩大。本周政治局会议指出财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额，为下半年财政增量指明了具体方向。考虑到上半年受疫情影响，交通投资整体受限，当下全国疫情显著好转，后期交通项目迎来赶工潮，看好下半年交通投资增速显著回升。
- 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本周受控制库存影响显著回落；当前各地专项债资金逐步到位，与铁路、道路投资相关度较高的螺纹表观消费量、水泥出货率等数据均持续回升，而沥青出货量继续维持在历史高位；水利方面，本周各项工业品高频数据均呈现小幅反弹的情况。

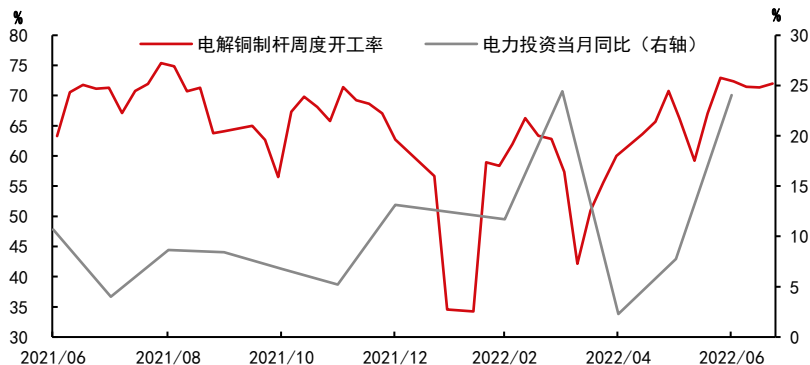
电线电缆开工率与电力投资有较强相关性



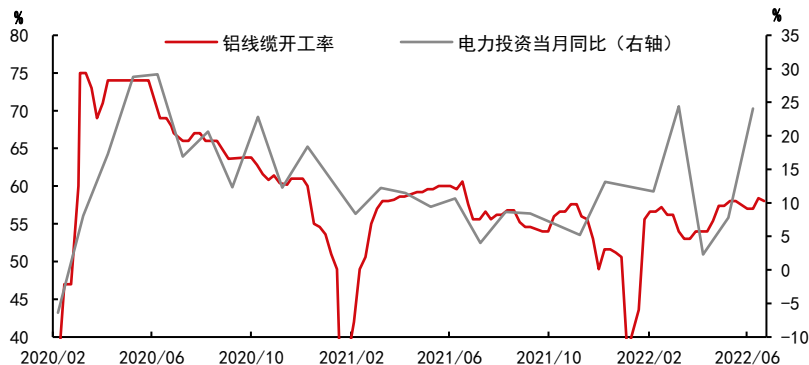
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



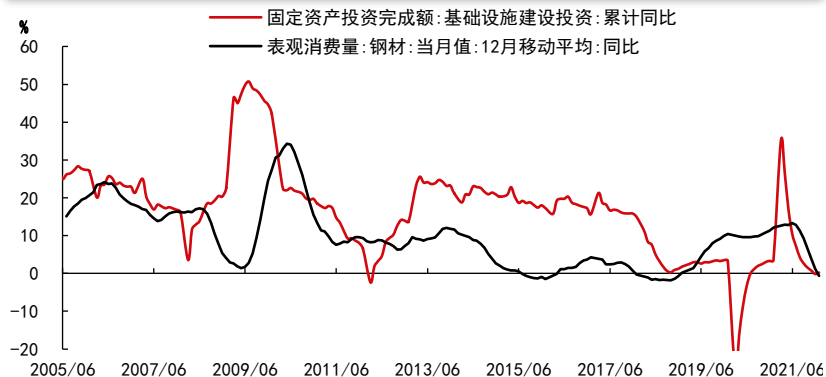
电解铜制杆开工率与电力投资有较强相关性



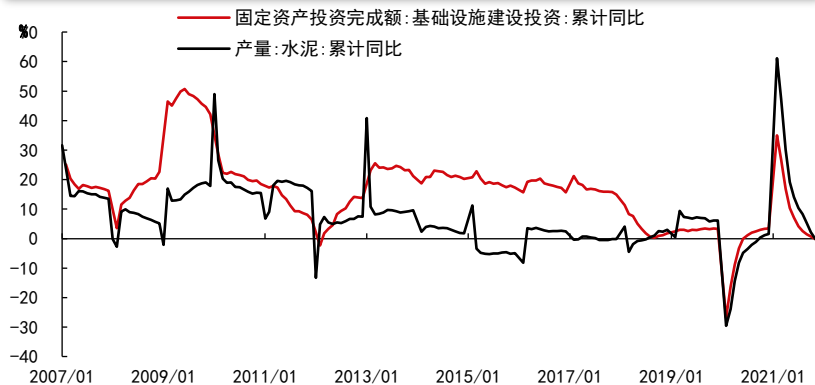
铝线缆开工率与电力投资有较强相关性



钢材表观消费量与基建投资有较强相关性



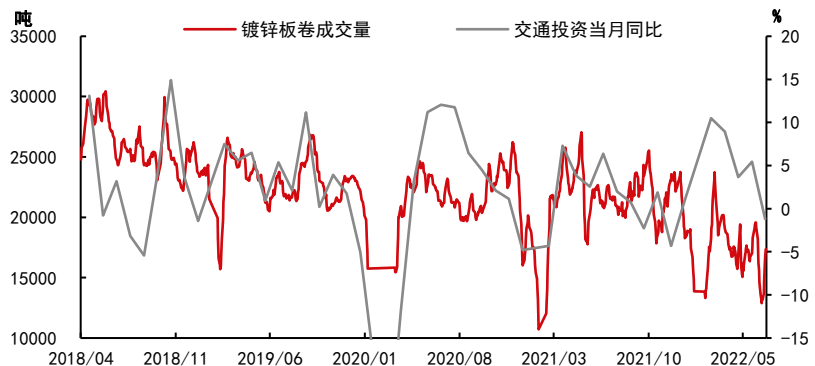
水泥产量与基建投资有较强相关性



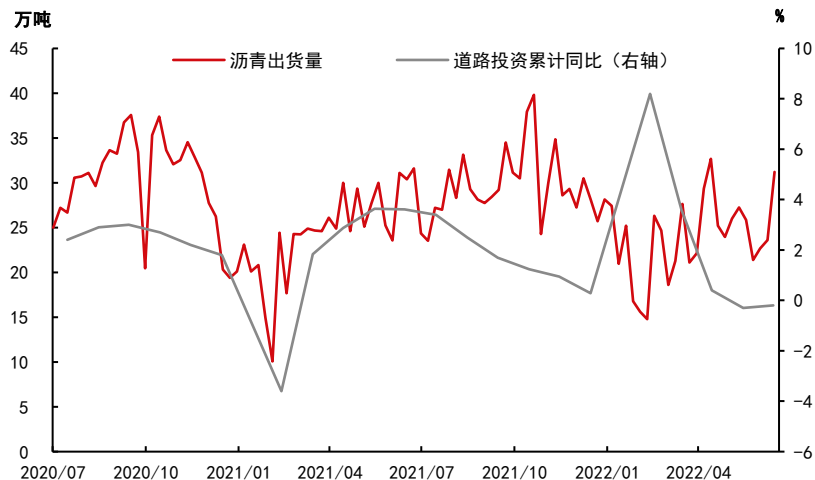
大小螺纹价差与交通投资有较强相关性



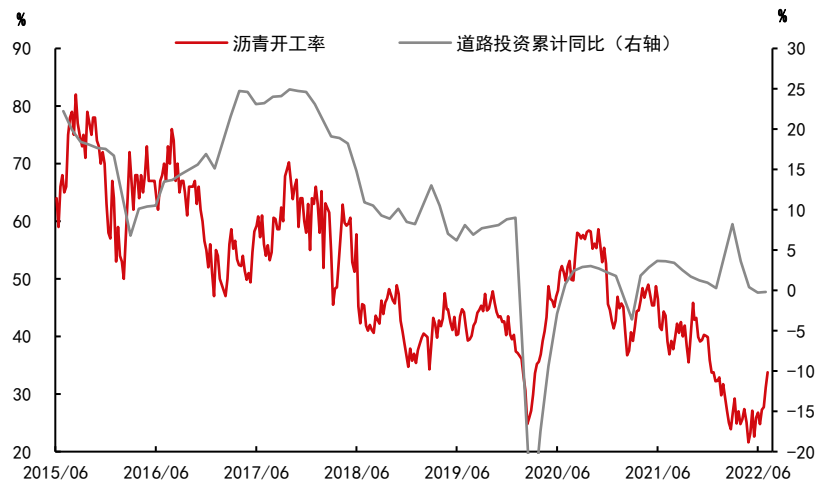
镀锌板卷成交量与交通投资有较强相关性



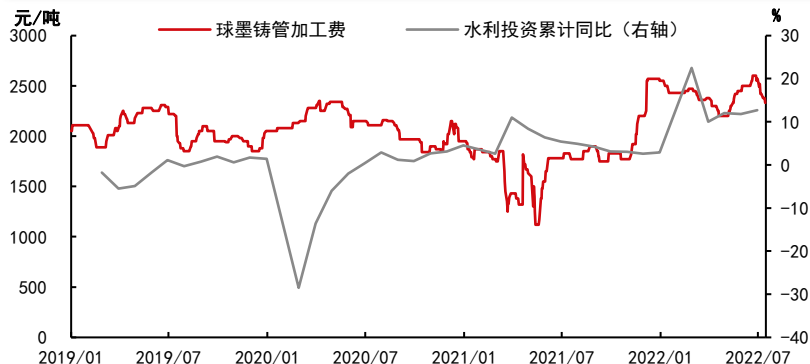
沥青出货量与道路投资有较强相关性



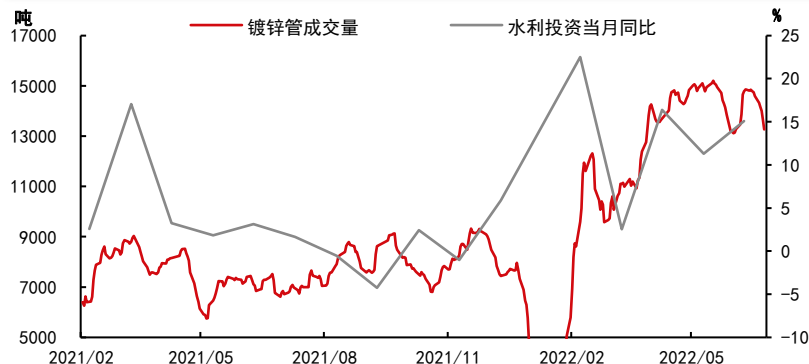
沥青开工率与道路投资有较强相关性



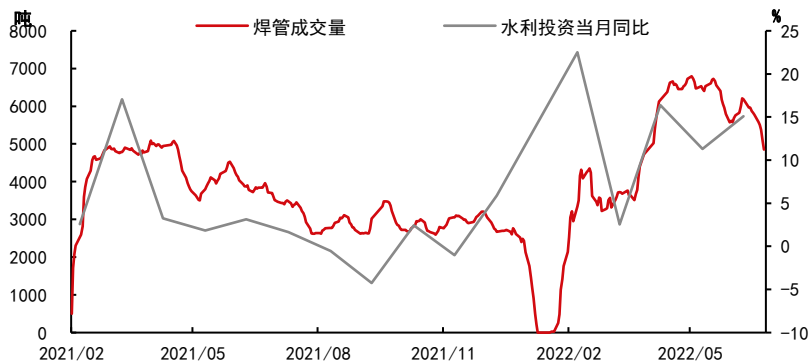
球墨铸管加工费与水利投资有较强相关性



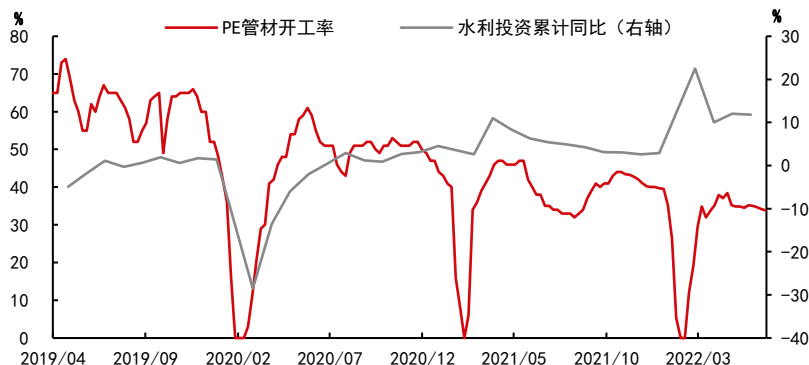
镀锌管成交量与水利投资有较强相关性



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



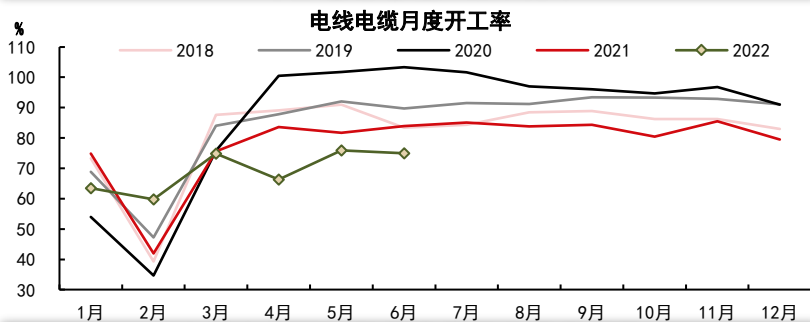
基建高频跟踪数据一览

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%	-
	邮政业	-	1%	-
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%	-

电力生产和供应业——本周实物工作量环比回落

- 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。
- 本周电解铜制杆出现明显回落，主因华南区域铜杆企业控制库存，放缓生产节奏，影响了整体的开工率。从调研来看，本周多数铜杆企业排产正常。7月预计的电解铜制杆开工率相比6月持续上涨，预计7月电力投资有望继续上涨。

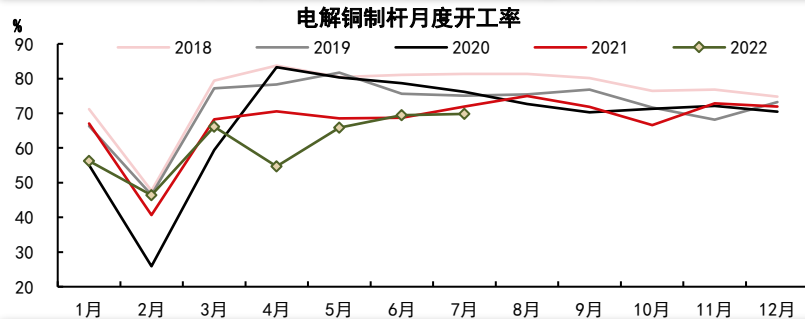
6月份电线电缆开工率持平



本周电解铜制杆周度开工率显著回落

电解铜制杆周度开工率

7月份电解铜制杆开工率预计基本持平



本周铝线缆开工率基本不变

铝线缆开工率

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_44716

