

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

国庆消费略显平淡

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》2022-09-30

《印度、东盟将是2023年世界经济增长极，世界总需求收缩下制造业、能源贸易格局将被重构》2022-09-21

《据8月数据，三季度GDP增速为2.7%，内外部经济增速差下人民币贬值压力大，我国增长模式选择是最大的汇率预期稳定器》2022-09-07

联系我们

010-65185898 | +86
15210925572

IR@TJRESEARCH.CN

<http://www.tjresearch.cn>

北京市朝阳区朝阳门外大街乙
6号朝外SOHO-A座29层

本期要点：

- 国庆黄金周人口流动加快，疫情散发小幅抬头。“十一”消费整体上偏弱，表明出行意愿和消费意愿仍较为低迷。商品房销售业绩再次回落，房地产政策出台利好效果持续性有待检验。国庆假期国内出游不景气，电影票房大幅回落，娱乐消费需求不足，人均消费水平减弱，服务价格在下降。
- 国内资讯：财政部发布支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告，明年底前居民换购住房可享个税退税优惠；国际资讯：美国9月份非农就业人数增加26.3万人，高于市场预期；9月份亚洲制造业PMI为50.8%，走势继续持稳；IMF总裁表示当前全球经济出现衰退的风险正在加剧，拟再下调明年全球GDP预期。
- 供给：经济上行，工业下行，服务业上行。
- 需求：投资上行，消费、出口下行。
- 价格：CPI上行，PPI下行。
- 金融：长利率、M2上行，社融下行，人民币汇率稳定。

一、疫情：假期人员流动增加疫情传播风险

- 国庆假期人员流动密集，多地发生输入性疫情。本周全国本土新增确诊病例2133例，本土新增无症状感染者7809例，较上周分别增加1227、3950例，其中，本土新增无症状感染者呈现逐天上升的趋势。截至10月10日6时，全国高、中风险地区分别为1196、874个，较上周分别增加446、148个。内蒙古、新疆、广东等地新增确诊病例数较上周有所增加，贵州、西藏等地新增确诊病例数较上周有了明显回落。国庆假期人员往返活动频繁，本土感染人数大幅增长，且呈点多面广之势，近3天涉及省份均达30个，多地发生输入性疫情。呼和浩特、深圳、乌鲁木齐等地拥堵延时指数呈下行趋势，居民出行活动减弱。

二、商品房销售走弱

- 国庆假期前，多部门接连发布房地产利好消息，包括下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，明年底前居民换购住房可享个税退税优惠等政策。本周30大中城市商品房成交面积同比减少44.6%，其中一线城市房地产成交面积同比减少43.6%，二线城市房地产成交面积同比减少48.9%，三线城市房地产成交面积同比减少34.4%，较前一周均有明显回落，节前房地产利好政策在本周未有显著效果。

三、国庆消费略显平淡

1、出游意愿不强，旅游消费偏弱

- 据文化和旅游部公布数据，2022年国庆节假期7天，全国国内旅游出游4.22亿人次，同比减少18.2%，按可比口径恢复至2019年同期的60.7%。实现国内旅游收入2872.1亿元，同比减少26.2%，恢复至2019年同期的44.2%。
- 纵向来看，全年出游意愿较强的两个高峰分别为春节和端午，春节时段疫情稳定，端午更偏向于补偿性出游，两拨高峰之后均呈现下降趋势。2022年国庆出行人次恢复水平是今年以来最低的，仅为2019年的六成，旅游收入也不容乐观。同时，旅游收入降幅远大于出行人次，差距较中秋拉大，表明人均旅游消费水平在下降。

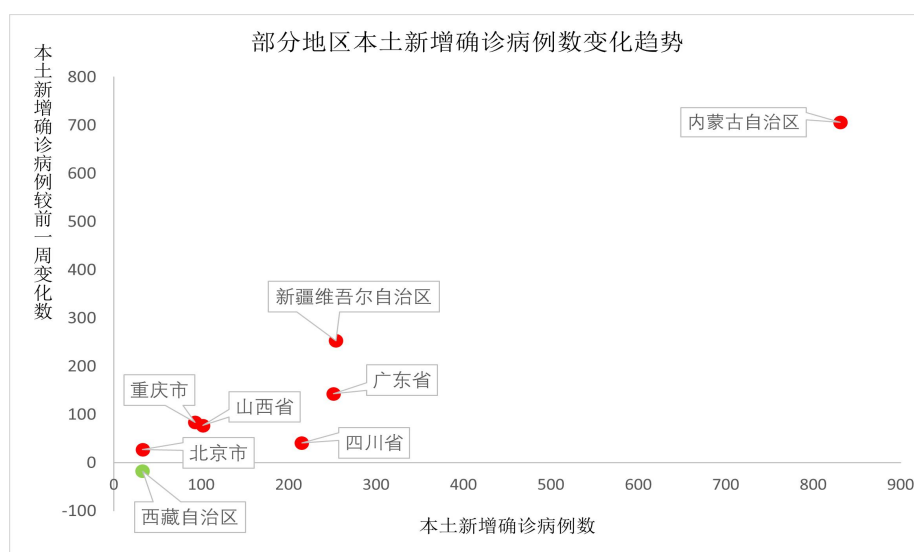
2、电影消费景气不高，服务价格回落

- 同花顺金融数据显示，2022年10月1日-7日，全国电影票房统计收入为1.4亿元，同比下降68.5%；观影人次为3613.5万人，同比下降61.4%；场均人次为13.7人，同比下降64.7%；平均票价为38.5元/张，同比下降18.0%。由此看出，国庆期间电影消费大幅回落，娱乐消费景气度不高，且娱乐服务价格回落。

3、掣肘旅游消费两个主要因素：流动管控和消费意愿

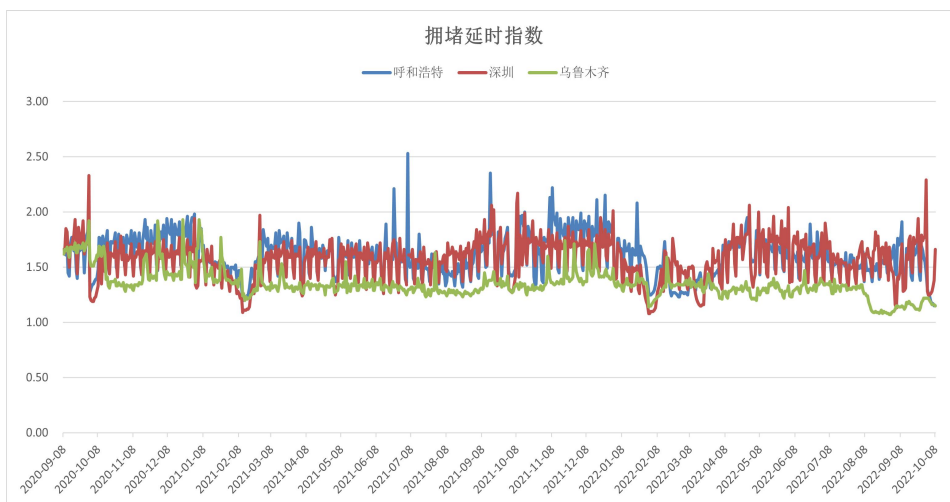
- 流动管控方面，当前跨省流动健康码状态主要依据是否途径过中、高风险地区，同时中、高风险区界定取决于该地区在7日之内有无新增感染者。卫健委发布的疫情数据显示，国庆期间新冠确诊病例和无症状感染者均大幅上行。一方面疫情散发导致部分居民无法出游，另一方面也加剧了对出游的担忧。10月1日-7日，全国百度迁徙指数均值为527.3，同比下降23.8%。全国发送旅客总量2.56亿人次，日均同比下降36.4%。消费意愿方面，新冠肺炎疫情以来，人均可支配收入水平增速放缓，就业形势阶段性严峻，从业预期低迷，消费能力有所减弱，储蓄意愿高涨，体现在上述旅游收入增速不及出行人次的现象。

图1：部分地区本土新增确诊病例数变化趋势



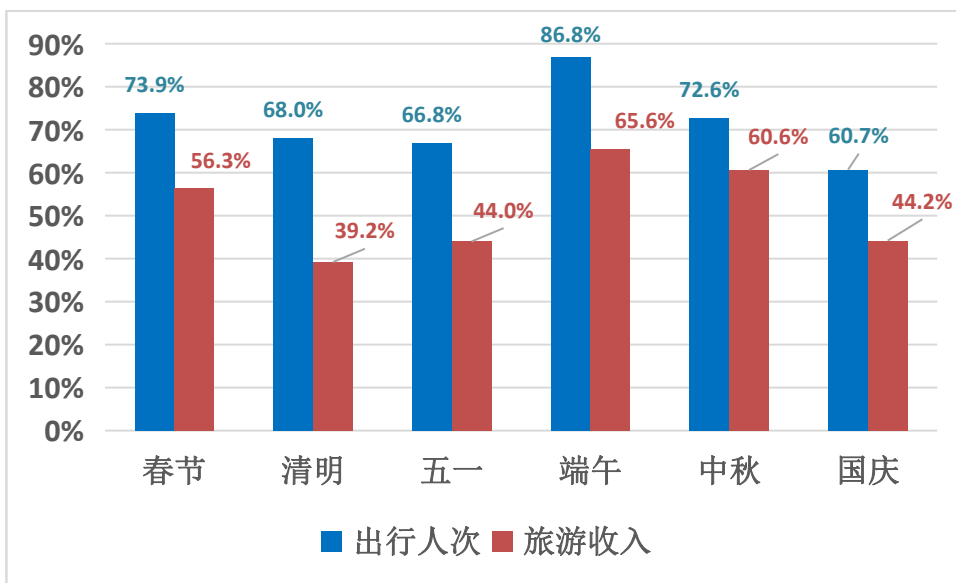
数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

图2：部分地区拥堵延时指数



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

图3：2022年假期出行、旅游收入情况（占2019年同期比重）



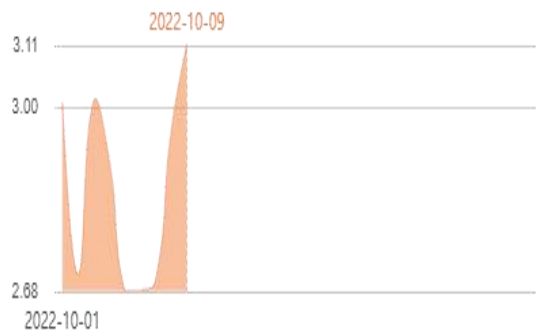
数据来源：文化和旅游部、腾景宏观高频模拟和预测库

每周经济活动

一、宏观

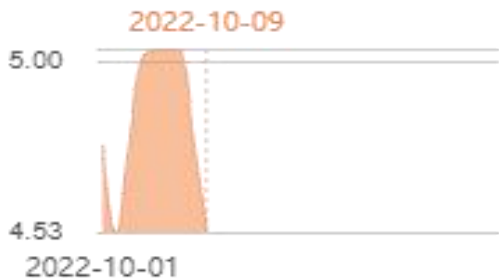
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



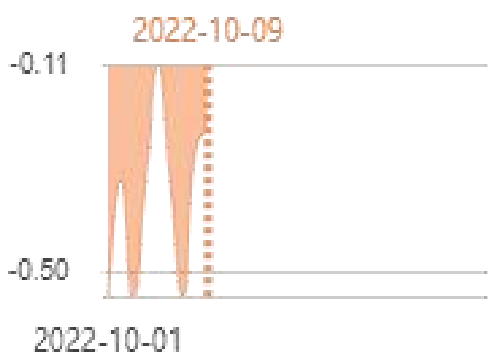
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

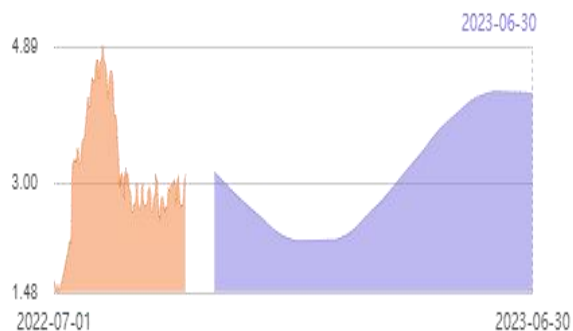
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

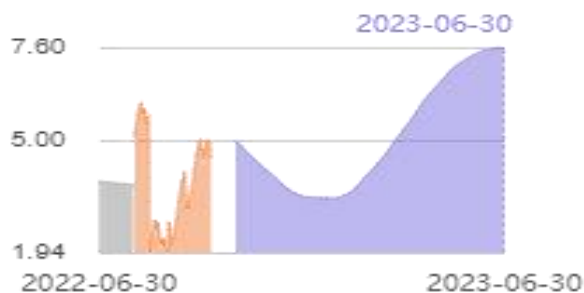
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至12月低点后开始持续上行



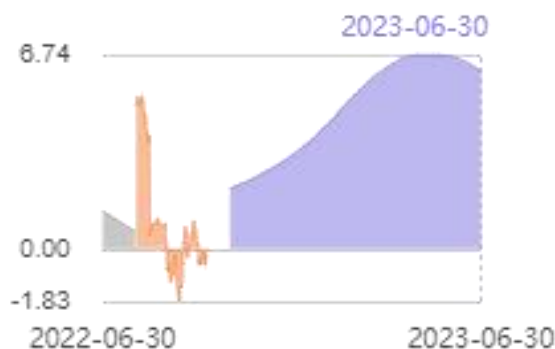
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值持续下行，于2023年1月到达低点后开始持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

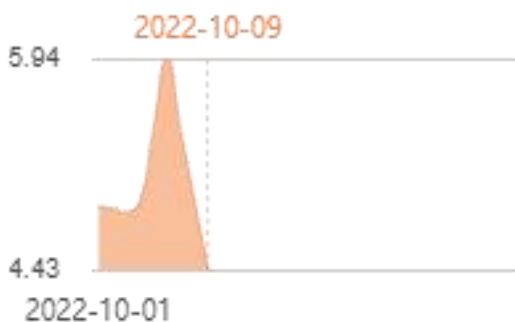
服务业生产指数持续上行，于2023年4月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

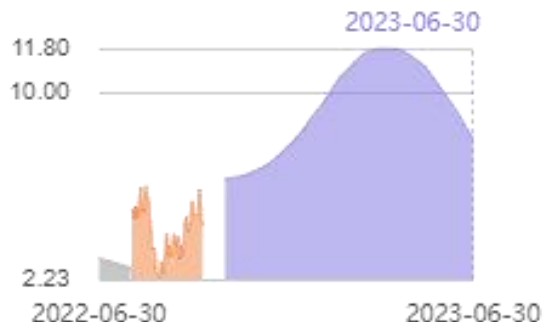
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



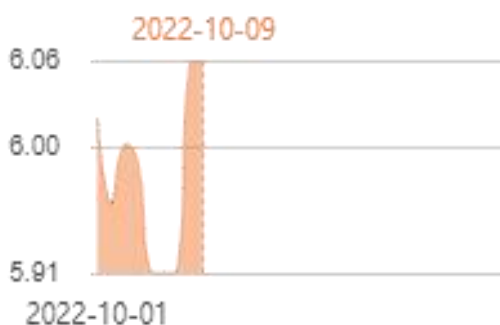
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额持续上行，于2023年3月到达高点后开始下行



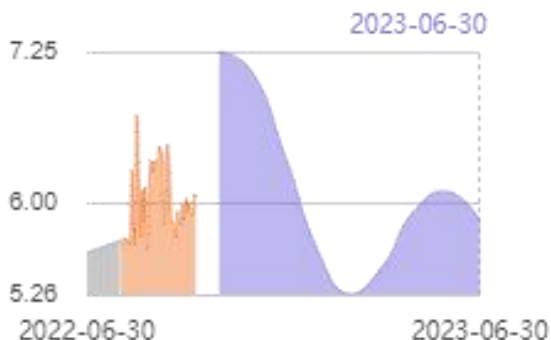
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



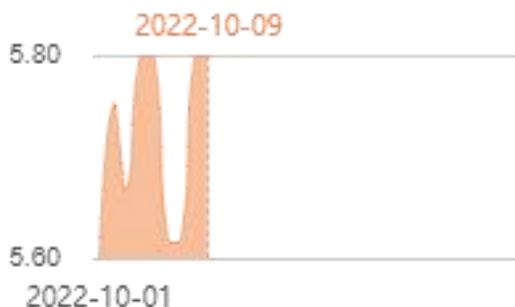
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额持续下行，于2023年2月到达低点后开始上行



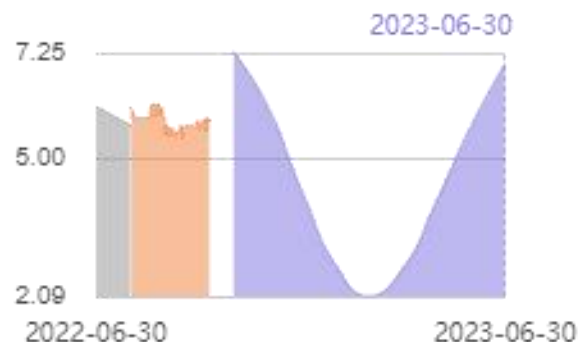
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



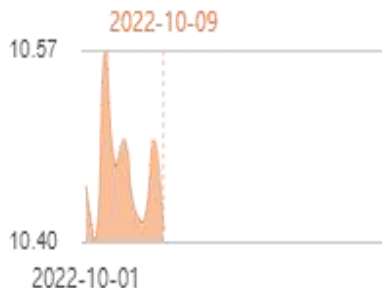
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额持续下行，于2023年2月到达低点后开始上行



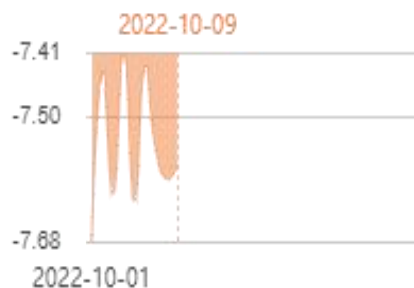
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



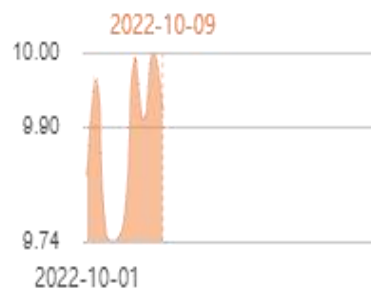
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



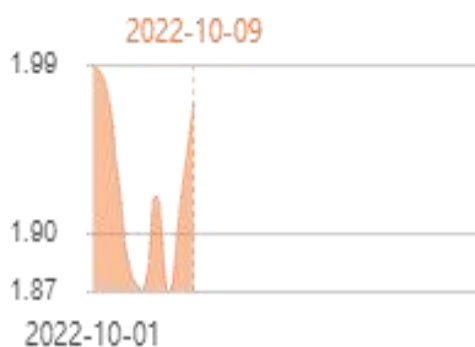
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



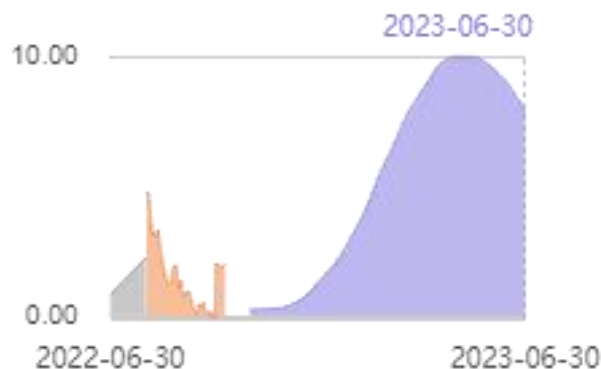
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



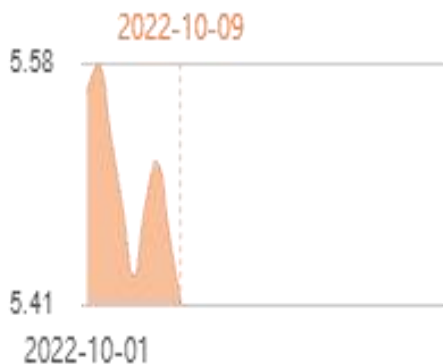
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



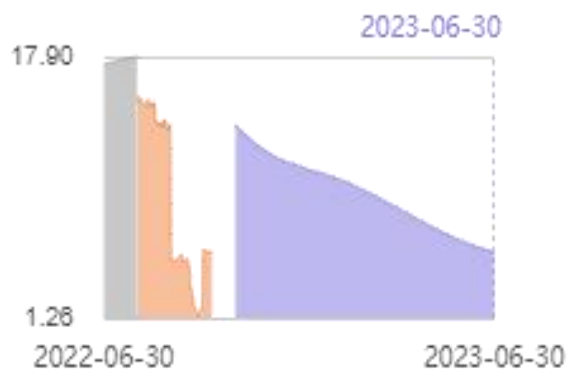
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

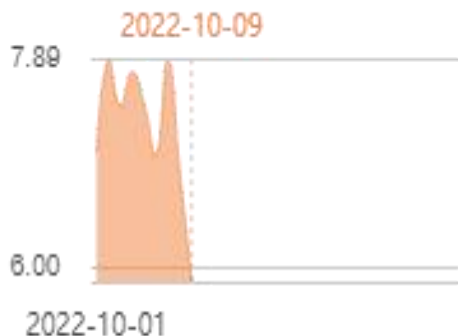
出口总额持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

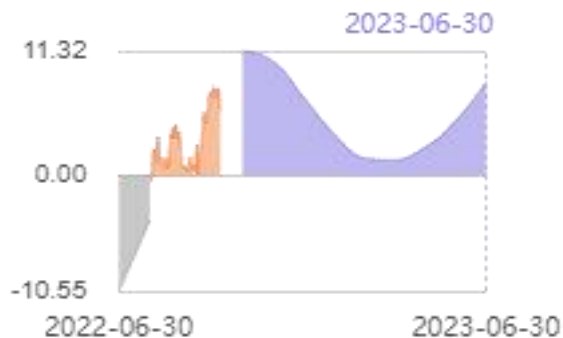
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



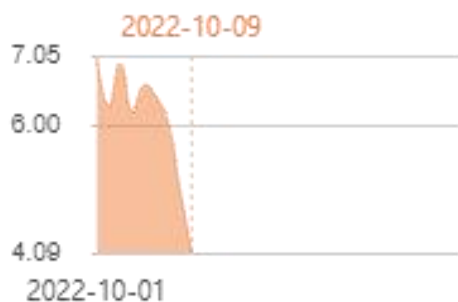
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年3月到达低点后开始上行



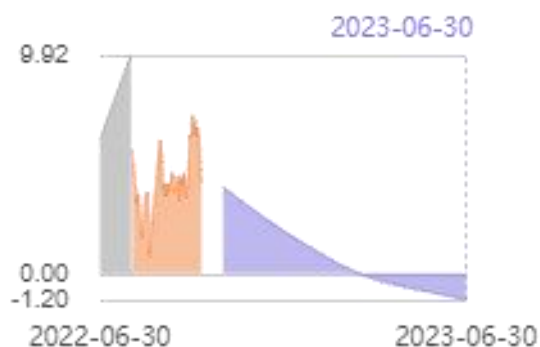
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图13: 本周财政支出小幅下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

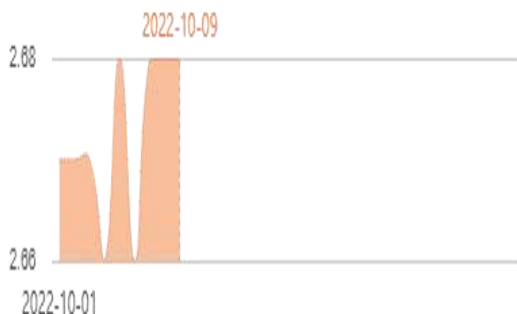
财政支出持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

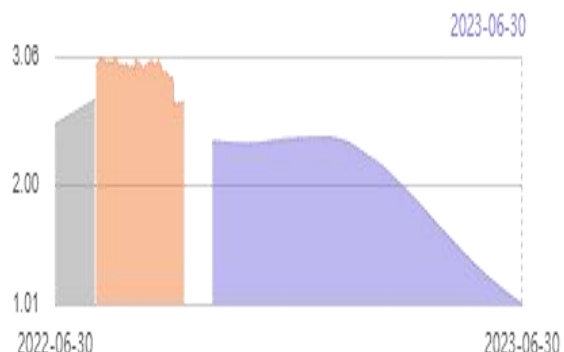
二、价格

图14: 本周CPI小幅上行



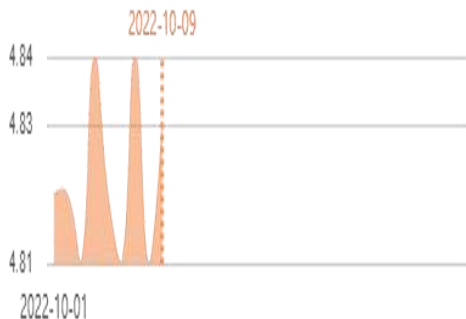
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI小范围波动至2023年1月后开始持续下行



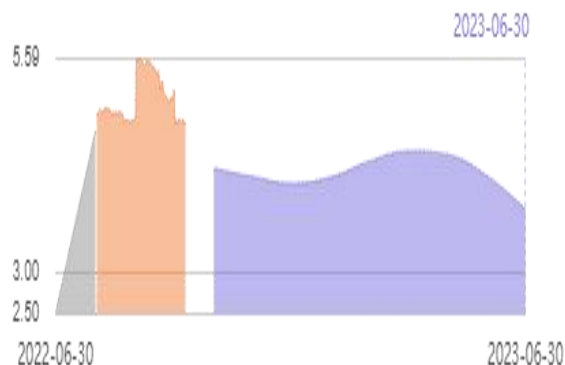
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



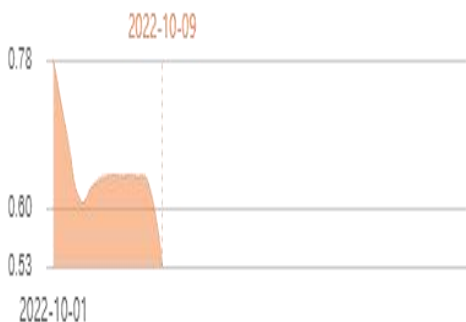
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒震荡运行



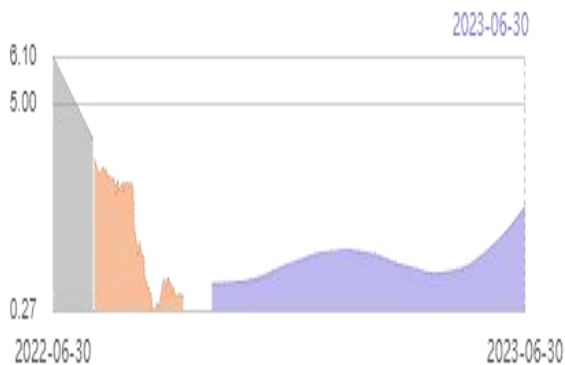
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图16：本周PPI小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

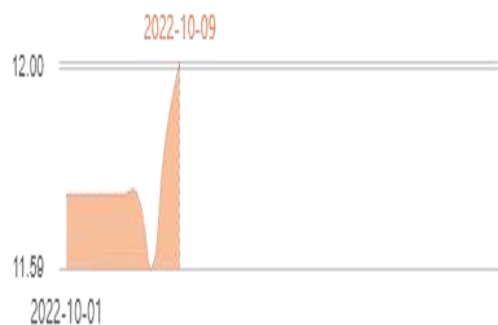
PPI震荡上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

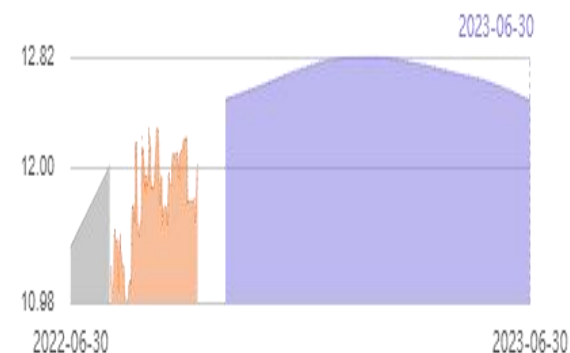
三、金融

图17：本周M2小幅上行



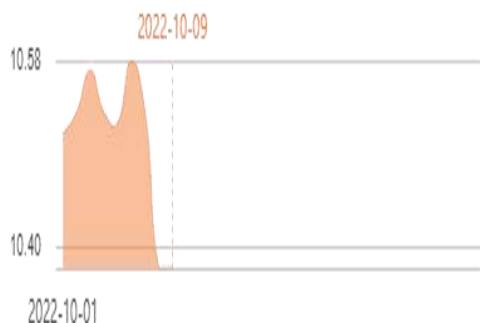
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



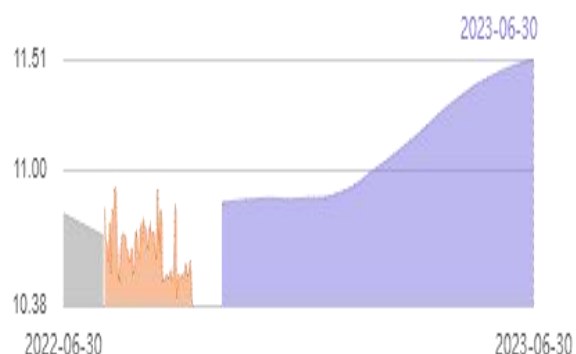
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



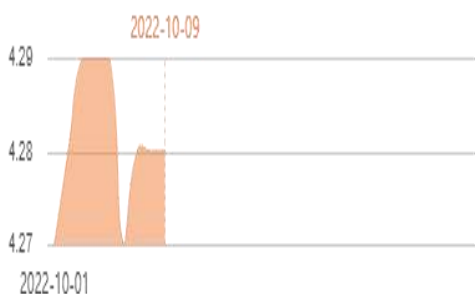
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



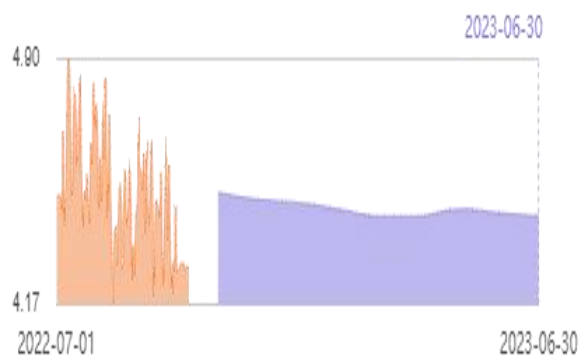
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅下行



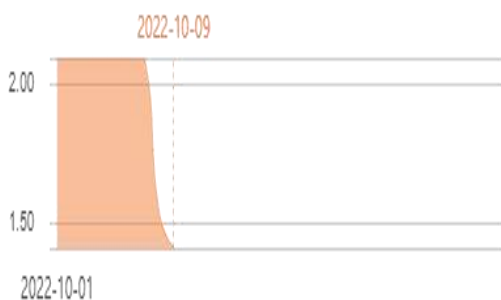
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率震荡下行



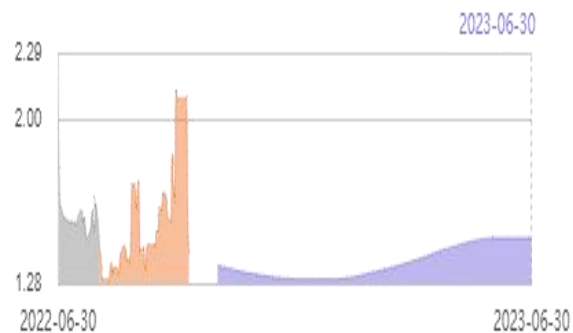
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图20: 本周存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 小幅下行



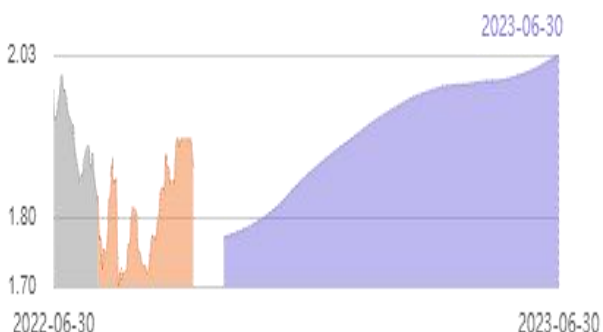
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 震荡运行



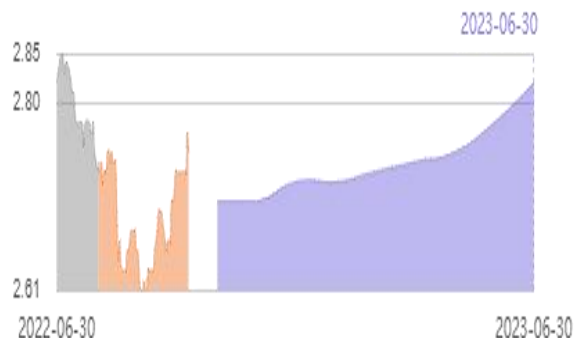
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率持续上行



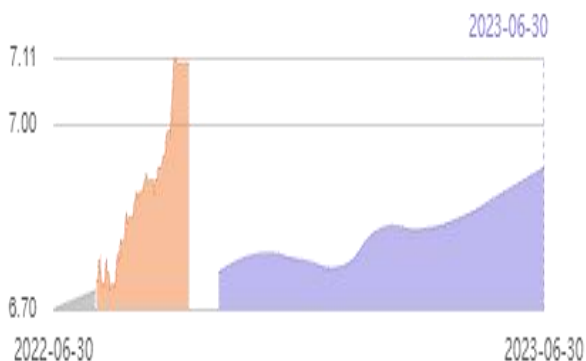
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率持续上行



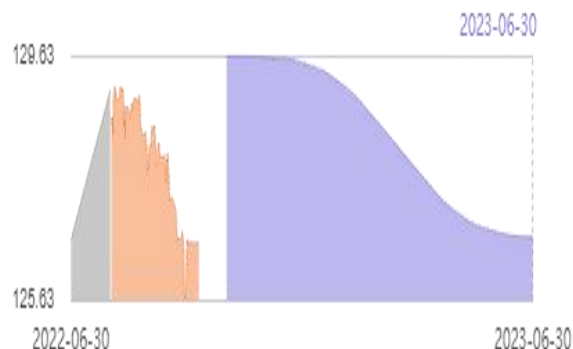
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图23：平均汇率：美元兑人民币震荡上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

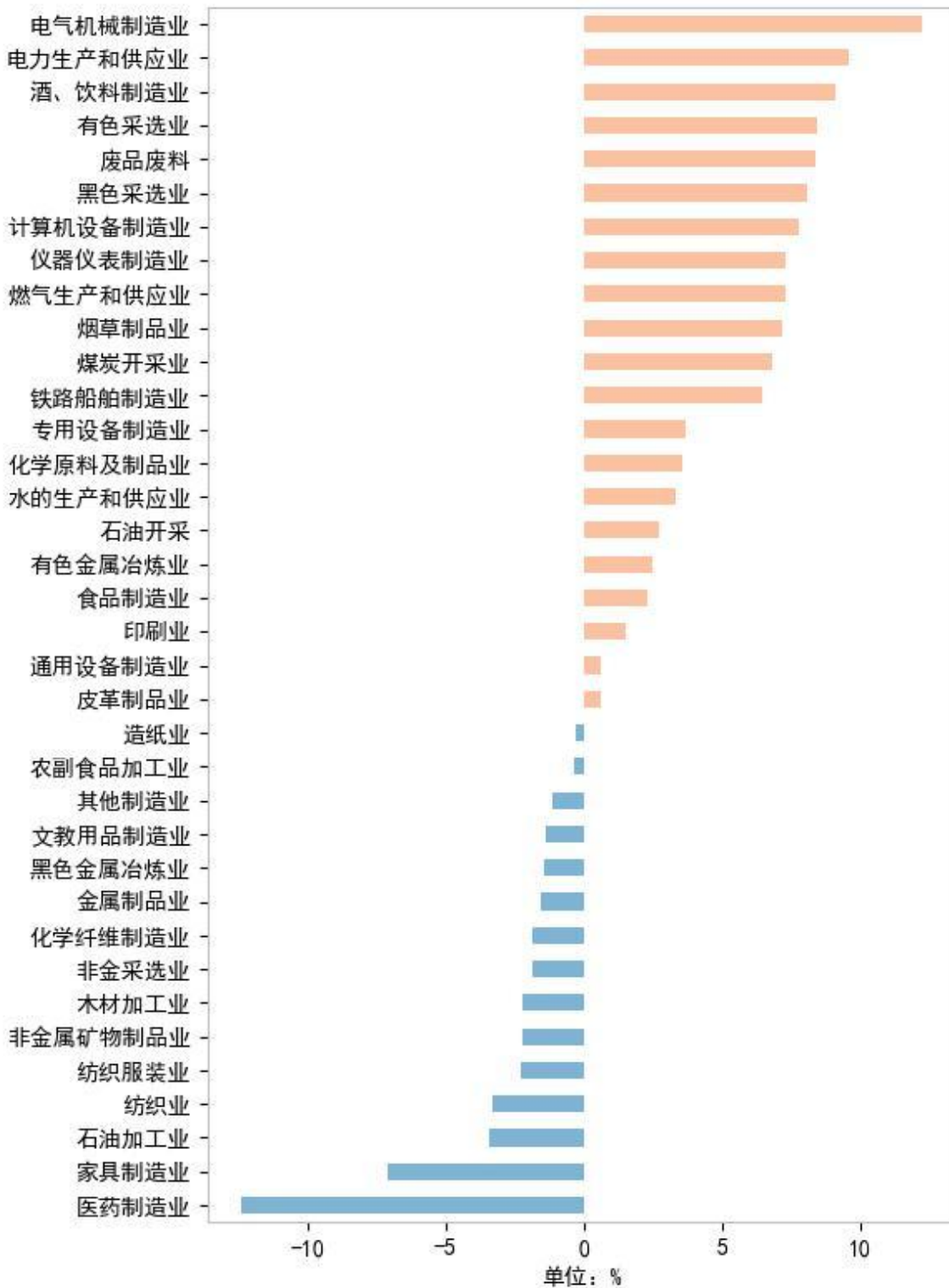
图24：人民币：实际有效汇率指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

四、工业

图25：本周有21个工业行业增加值上行，15个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有16个服务业行业增加值上行，14个服务业行业增加值下行。



(本文执笔：陈晨、任虹宾)

注释

□ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

□ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

□ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

□ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

补全。有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

补准。固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

补缺。目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

校正。利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

高频。通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



联系我们：



010-65185898 | +86 15210925572



IR@TJRESEARCH.CN



<http://lightdata.tjresearch.cn>



北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层

重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。