

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

住房公积金贷款利率持续下行， 居民端消费需求活力较弱

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《人工智能在经济监测和预测中的国际经验与国内实践——中心极限定理之外？》2022-10-19

《据9月数据，三季度GDP增速或为3.0%，呈下降后回升态势，但较7月预测下调0.8个百分点》2022-10-10

《美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》2022-09-30

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

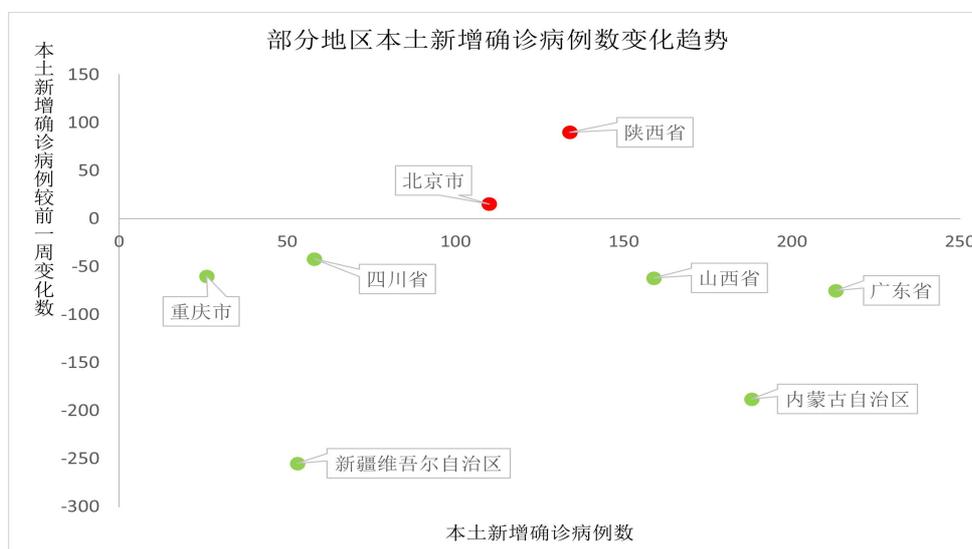
本期要点：

- 本周疫情情况有所好转，受国庆假期人员流动带来的疫情冲击逐步回落。根据国家统计局发布的9月宏观部分数据显示：必选消费、汽车消费高企，可选消费普遍下跌，制造业投资、基建投资持续上行，生产端，钢铁盈利持续低迷，基建、汽车行业生产稳步提升，需求端受新冠疫情影响，线下娱乐消费仍偏弱，房地产行业政策端下调住房公积金贷款利率，市场端表现较去年相比活力不足。
- 国内资讯：10月LPR报价维持不变，年内仍存调降可能；中国共产党第二十次全国代表大会顺利闭幕，建立生育支持政策体系被写入到二十大报告中；国际资讯：英国9月CPI同比为10.1%，重回40年高点；欧洲国家可通过土耳其使用俄罗斯天然气。
 - 供给：经济上行，工业下行，服务业上行。
 - 需求：投资不变，消费、出口下行。
 - 价格：CPI、PPI双双下行。
 - 金融：长周期利率、M2上行，社融不变，人民币贬值。

一、疫情：阶段性冲击逐步回落

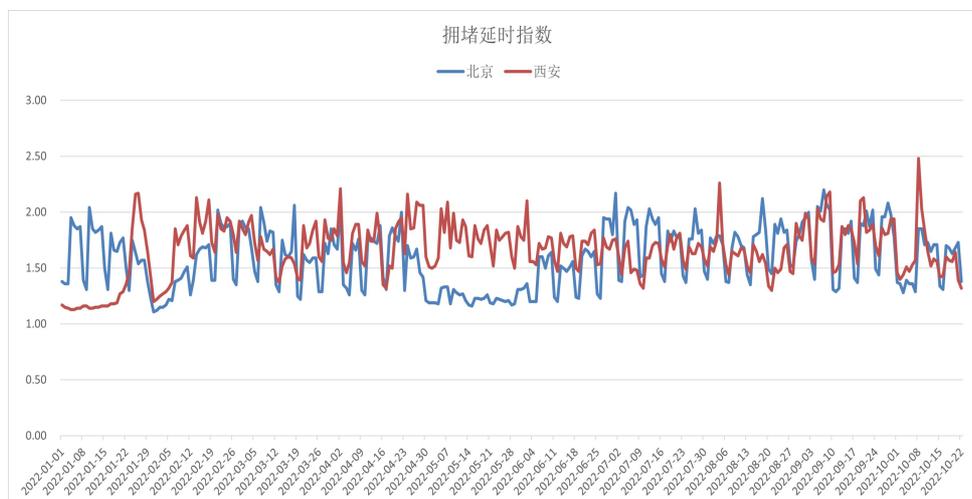
- 中高风险地区范围持续收窄，受国庆假期人员流动带来的疫情冲击逐步回落。本周全国本土新增确诊病例1221例，本土新增无症状感染者4590例，较上周分别减少798、2724例。截至10月24日10时，全国高、中风险地区分别为2250、1487个，较上周分别减少47、74个。陕西、北京等地新增确诊病例数较上周有所增加，内蒙古、新疆、广东等地新增确诊病例数较上周有了明显回落。为快速阻断传播链条，防止社会面传播风险，各地加强落实防疫管控措施，部分区域疫情防控形势仍严峻。西安、北京等地拥堵延时指数呈下行趋势，居民出行活动减弱。

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

二、9月宏观经济数据公布

1、必选消费、汽车消费高企，可选消费普遍下跌

- 9月份，社会消费品零售总额37745亿元，同比增长2.5%。从地域上看，城镇消费略好于乡村，增速分别为2.5%、2.3%。从消费形态看，商品零售、餐饮收入增速分别为3.0%、-1.7%，商品零售虽维持正增速，但居民需求仍然低迷；餐饮消费稳步修复，但三季度貌似遇到瓶颈。从消费品类看，必选消费品和汽车是社零的主要支撑项，必选消费品中粮油食品类、饮料类、日用品类增速分别为8.5%、4.9%、5.6%，其中粮食类与其价格上涨有关。汽车类社零增速为14.2%，维持高位。可选消费品呈现分化，文化办公用品类、通讯器材类需求较高，同比增速分别为8.7%、5.8%，烟酒类、服装类、化妆品类、金银珠宝类明显下行，增速分别为-8.8%、-0.5%、-3.1%、1.9%。石油及制品类在原油下行趋势影响下，同比逐步回落。地产后周期类的家电类、家具类、建筑及装潢类增速持续下行，3.4%、-8.1%、-9.1%，房地产销售惨淡持续向下游传导。

2、制造业投资、基建投资持续上行，房地产资金端改善但仍低迷

- 1-9月份，全国固定资产投资增长5.9%，较1-8月提升0.1个百分点，投资势头较强。分产业看，第一、二、三产业投资同比分别增长1.6%、11.0%、3.9%，第二产业中制造业是主要支撑项，同比增速为10.1%，较1-8月提升0.1个百分点。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.6%，较1-8月提升0.3个百分点，水利管理业和公共设施管理业投资是主要支撑项，同比增长15.5%、12.8%。全国房地产开发投资103559亿元，同比下降8.0%，持续下行。房屋新开工面积下降38.0%，房屋竣工面积下降19.9%。房地产开发企业到位资金同比下降24.5%，较1-8月回暖。

三、生产端：钢铁盈利持续低迷，基建、汽车行业生产稳步提升

- **钢铁开工率缓慢提升，盈利能力持续下降。**本周全国247家高炉开工率、产能利用率周同比分别为7.18%和10.26%，较上周相比上升1.35个百分点和下降0.13个百分点。钢厂经济效益继续回落，本周赢利钢厂占比由48.5%下降至38.53%，盈利能力逐步下降，或将进一步打击生产意愿。
- **基建行业正逐步恢复，沥青开工率稳步提升。**本周64家国内沥青样本综合开工率指数为43%，较上周上升1个百分点。
- **汽车制造业缓慢恢复。**本周国内轮胎：半钢轮胎开工率为64.77%，较上周提升0.37个百分点，自国庆以来，汽车行业生产正逐步回升。

四、需求端：线下娱乐消费仍偏弱

- **线下娱乐消费减弱。**本周全国电影票房收入、观影人次的当周同比分别为-80.82%、-80.36%，全国电影票房场均人次、全国电影票房平均票价当周同比分别为-67.12%、-2.41%，延续上周回落趋势。加之疫情影响，部分地区娱乐消费场所受到防疫管控限制处于暂停营业状态，消费者出行娱乐场所的热情度不高，线下娱乐消费有所减弱。

五、房地产：房地产业艰难复苏

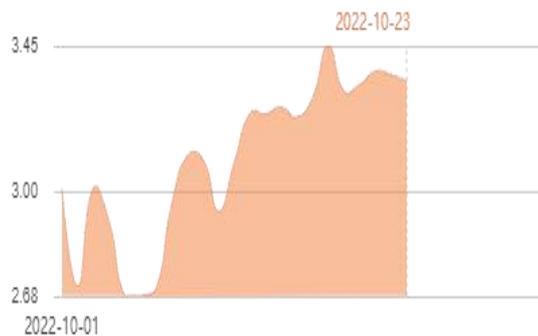
- **政策方面。**10月1日起，央行明确规定下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，央行将5年以下（含5年）和5年以上个人首套住房公积金贷款利率分别向下调整为2.6%和3.1%。据统计，截止目前全国多地跟进下调房贷利率，房地产政策的持续落地，将有利于提升购房者信心，促进房地产业逐步复苏。
- **市场行情方面。**根据WIND数据，本周（10月17日-10月22日）全国30大中城市商品房成交面积合计258.08万平方米，周环比上升0.75%，周同比下降12.99%，其中：一线城市：周环比上升10.5%，周同比下降5.58%；二线城市：周环比上升1.82%，周同比下降4.95%；三四线城市：周环比下降13.94%，周同比下降37.35%。当前情况来看，30大中城市房地产销售情况较上周有所缓解，但相比去年同期，房地产业销售情况不容乐观。

每周经济活动

一、宏观

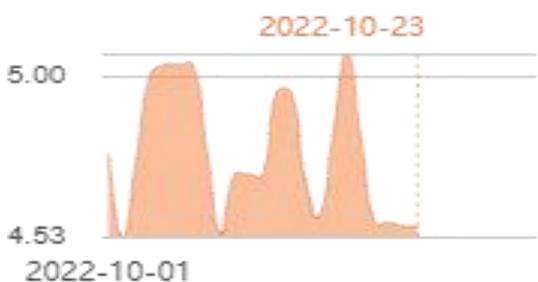
供给侧

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

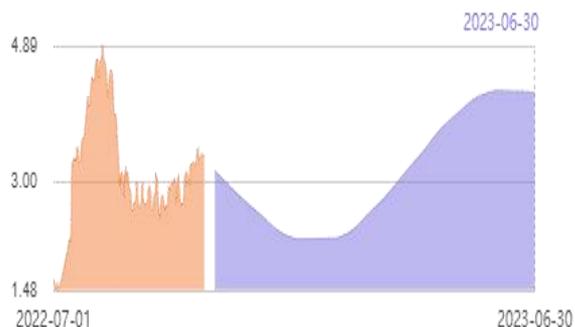
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

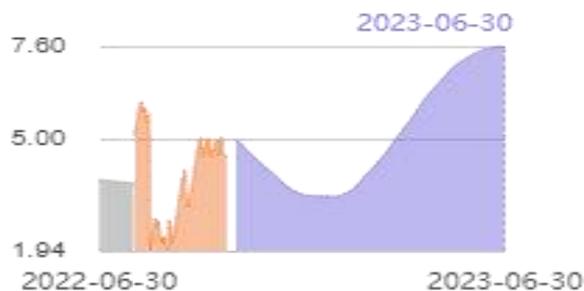
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至12月低点后开始持续上行



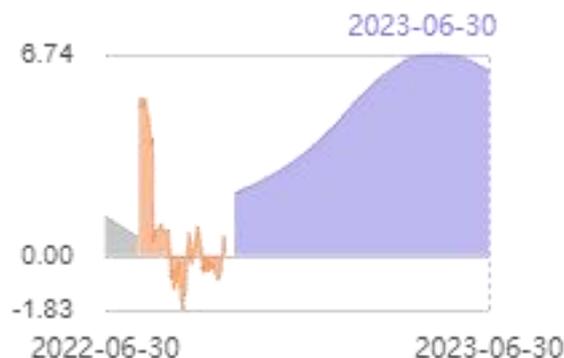
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

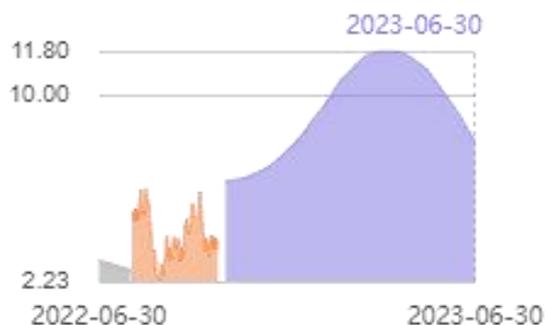
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



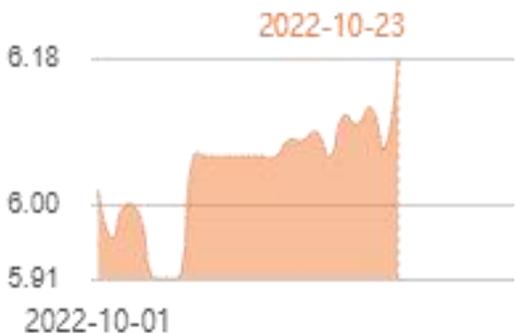
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



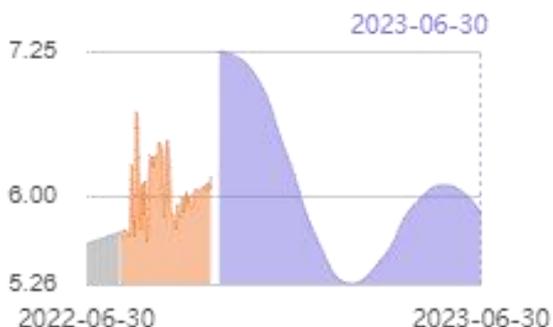
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



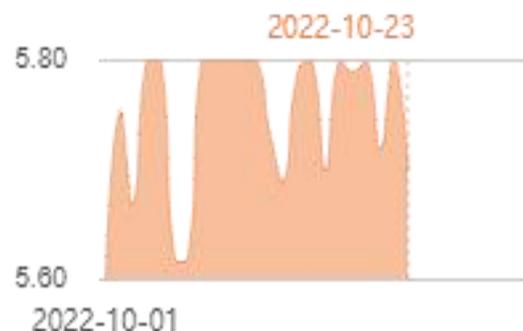
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



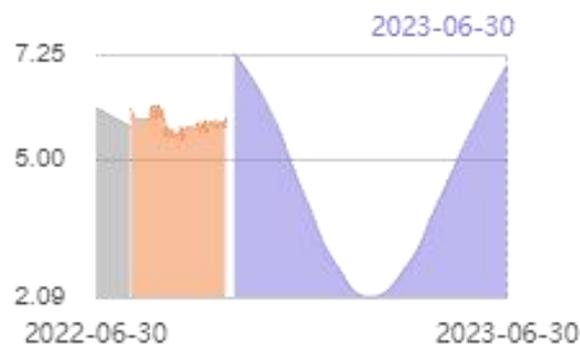
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额保持不变



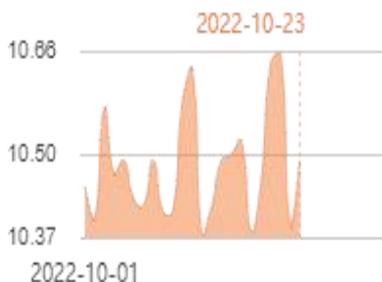
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



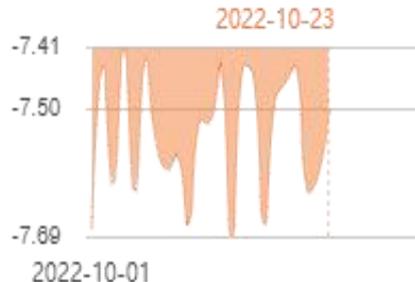
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



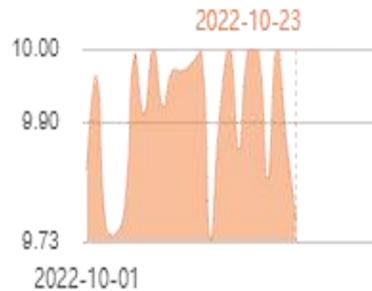
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



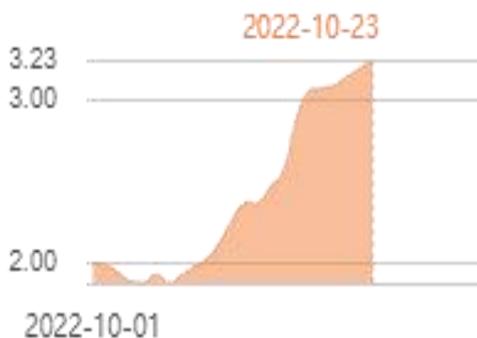
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



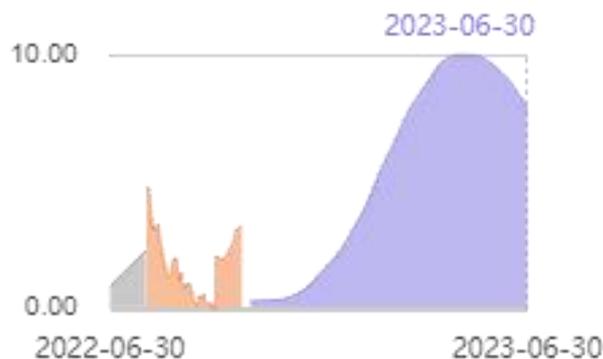
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额持续上行



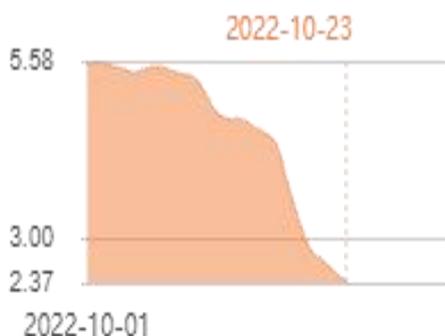
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



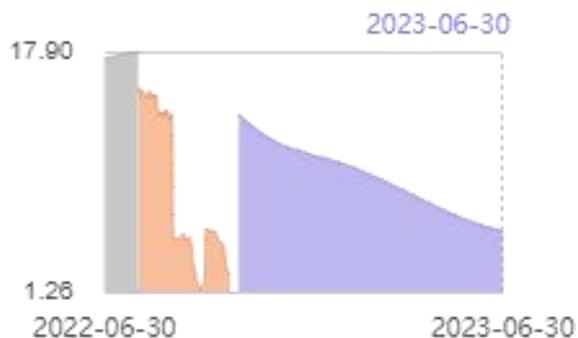
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额持续下行



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

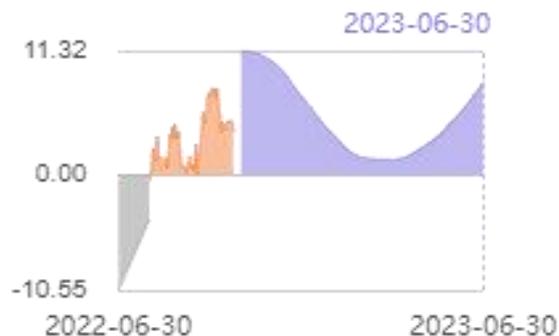
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



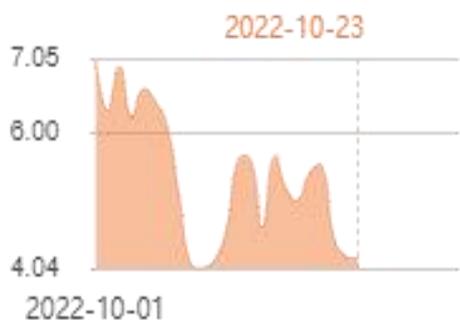
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年3月到达低点后开始上行



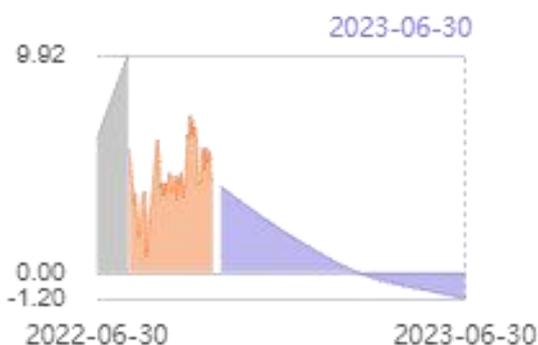
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

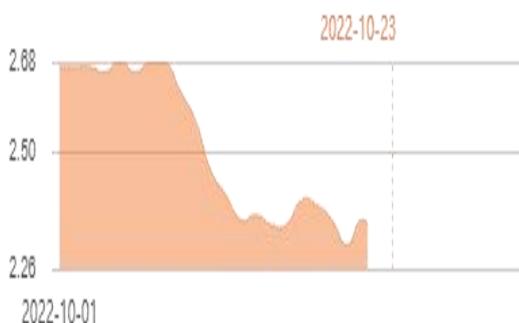
财政支出持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

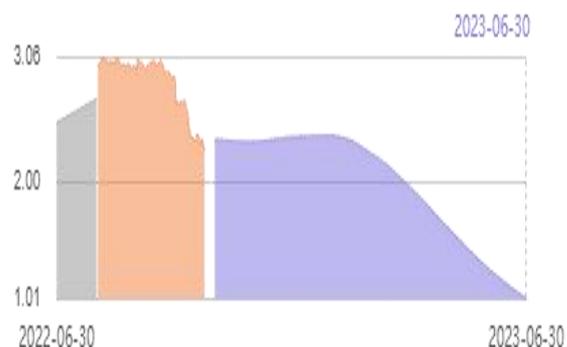
二、价格

图14: 本周CPI小幅下行



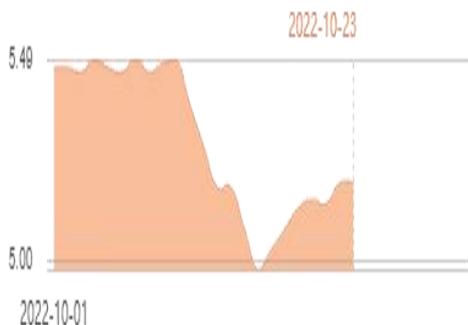
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI小范围内波动, 于2023年1月后开始下行



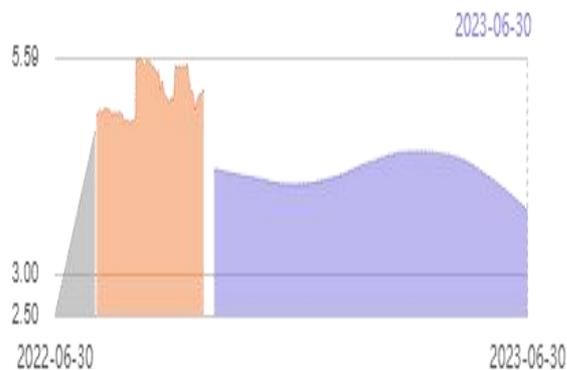
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



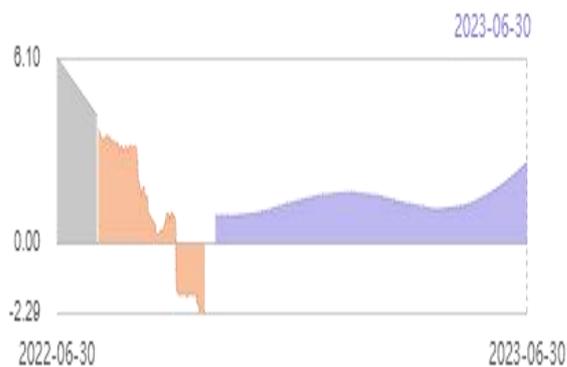
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

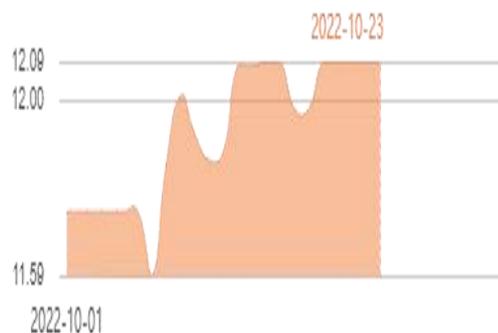
PPI震荡上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

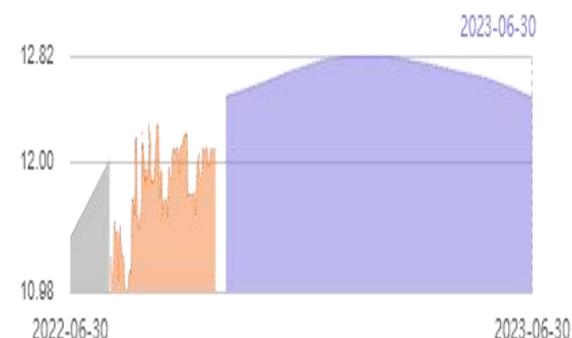
三、金融

图17：本周M2小幅上行



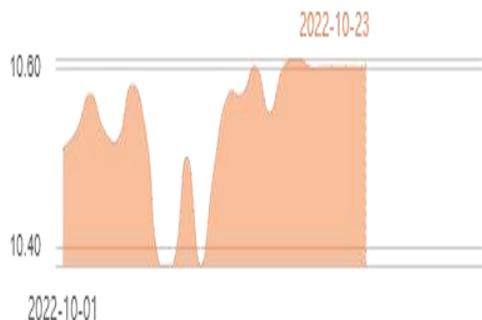
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



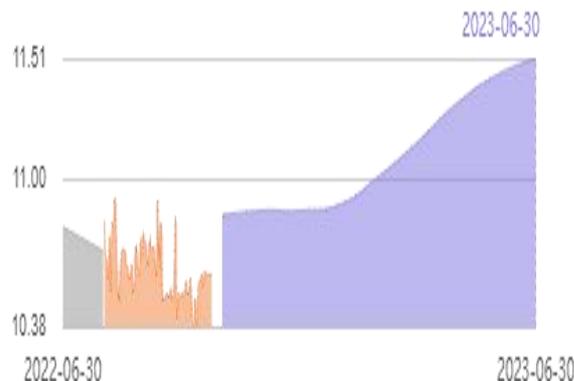
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量保持不变



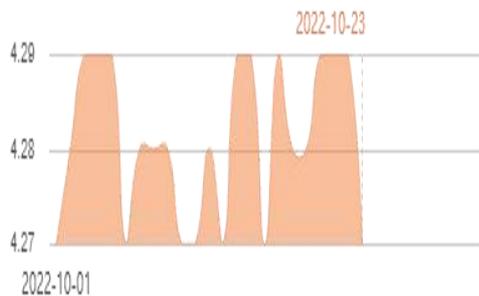
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



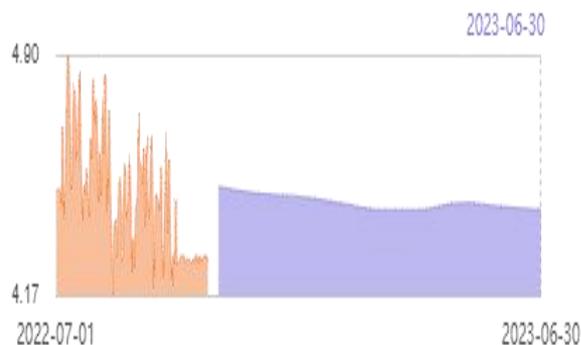
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅下行



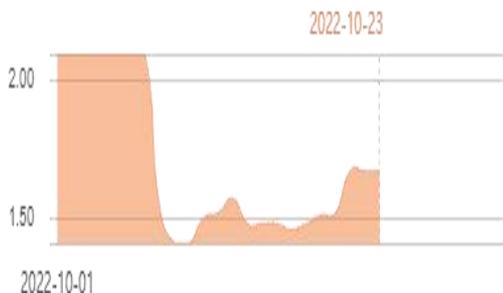
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率震荡下行



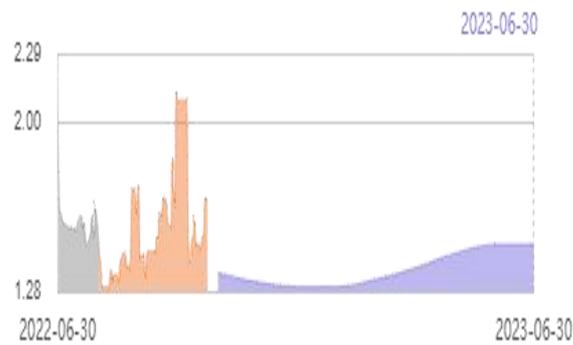
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图20: 本周存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 小幅上行



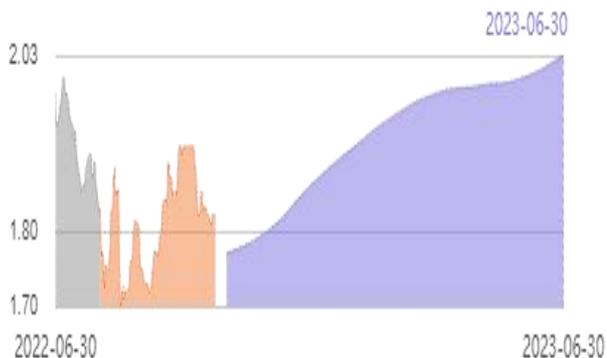
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 震荡上行



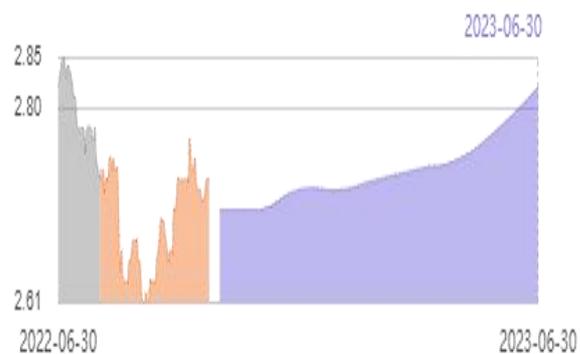
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率持续上行



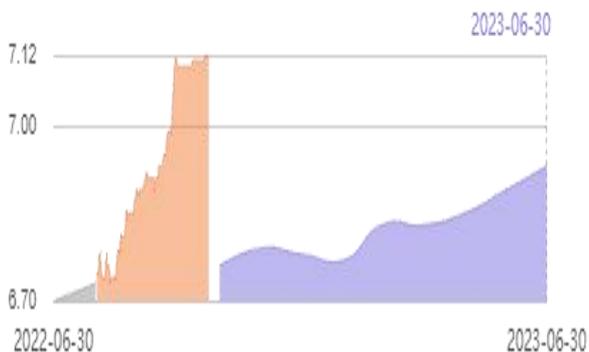
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

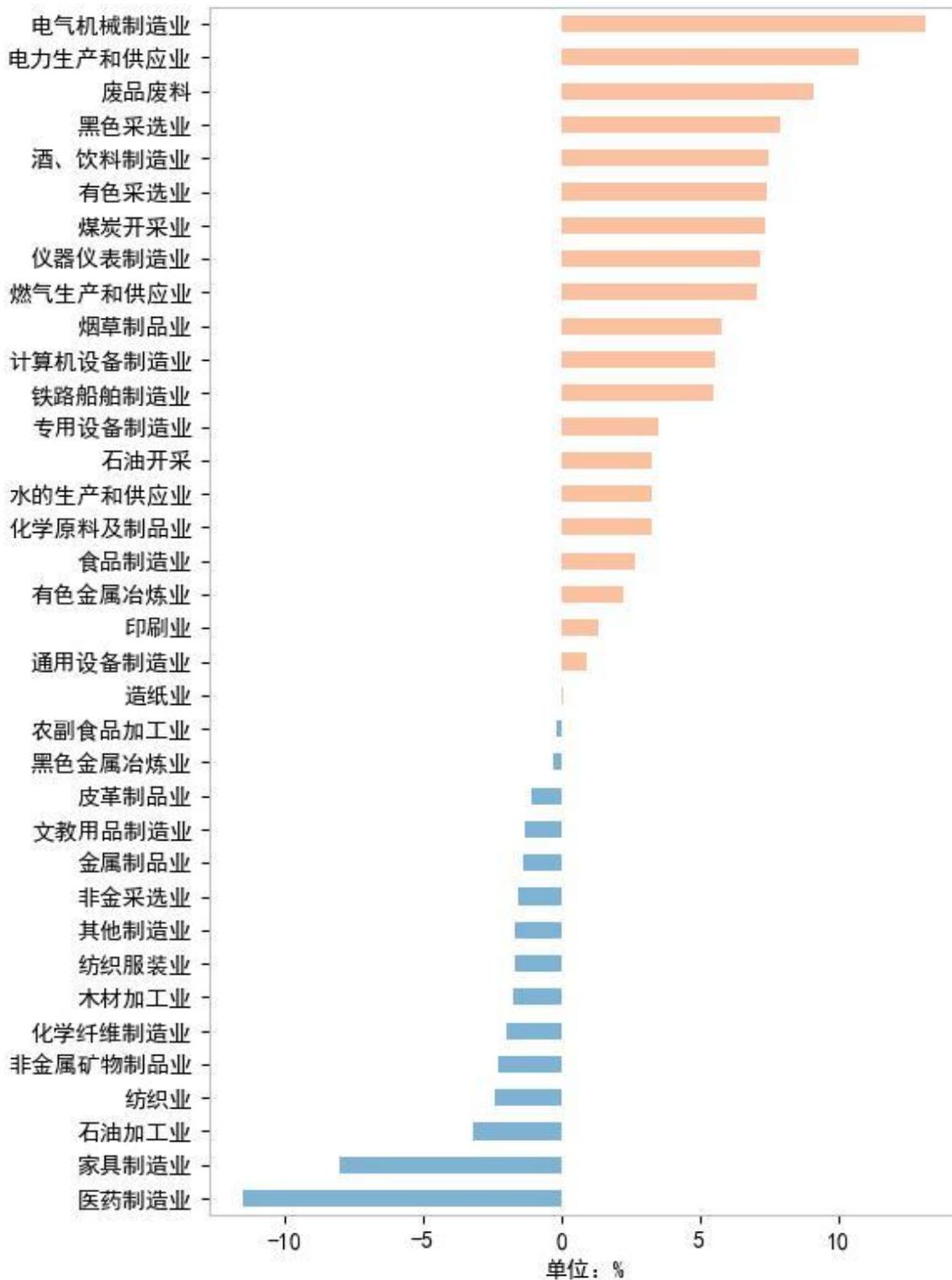
图24：人民币：实际有效汇率指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

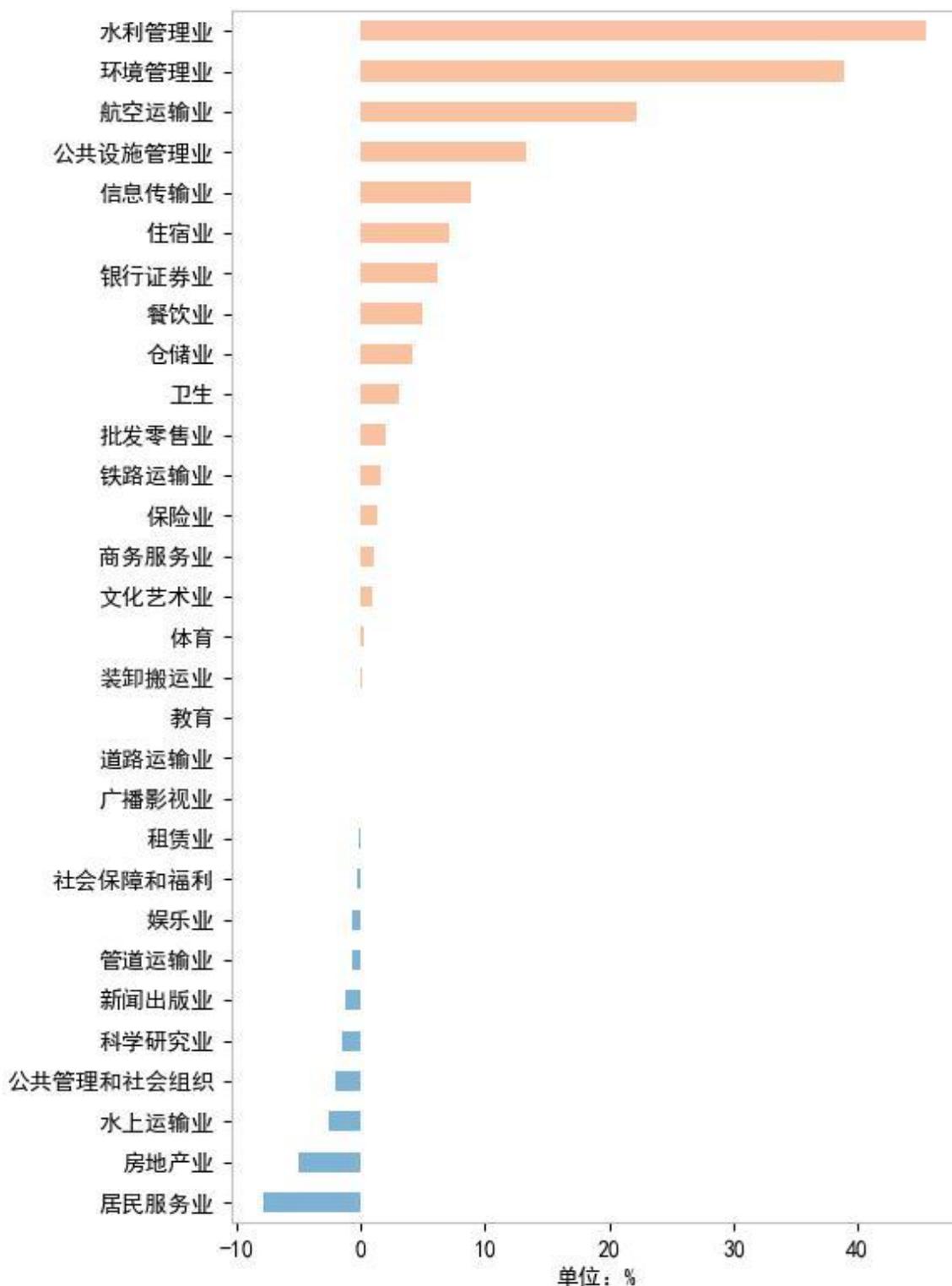
四、工业

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18个服务业行业增加值上行，12个服务业行业增加值下行。



(本文执笔：陈晨、任虹宾、王亮)

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，从而实现对某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。