

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

疫情散发风险提升，经济修复不确定性增强

——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10月CPI同比小幅回落，或为8.0%》2022-11-01

《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

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

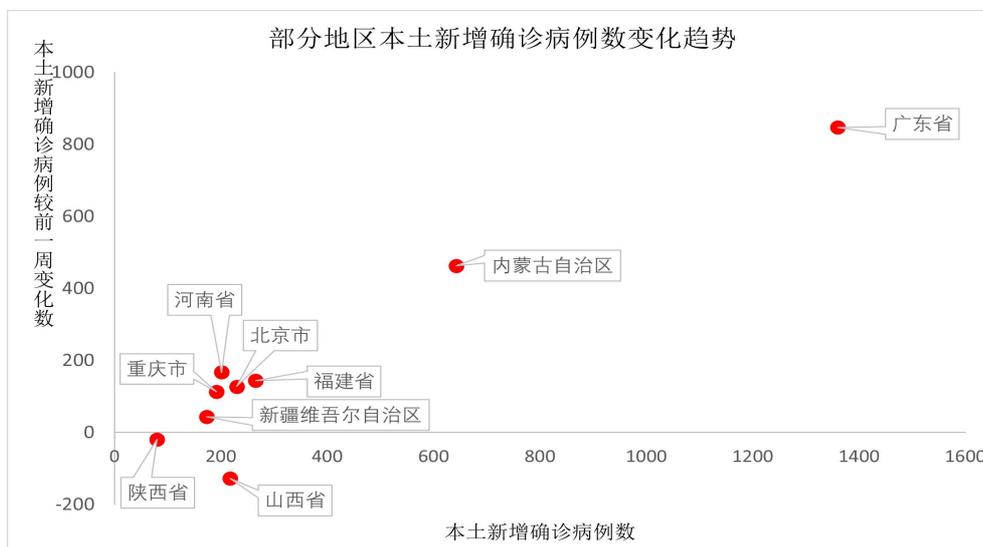
本期要点：

- 本周疫情传播扩散风险进一步增大，本土新增患者持续增多，国务院联防联控机制举行发布会强调疫情防控的严峻性。受疫情影响，线下零售业或受到一定程度的冲击，线下娱乐消费仍偏弱，网上零售积极性仍维持高位。美联储宣布加息75基点，释放对抗通胀的决心。生产端钢铁盈利能力缺口继续扩大，基建行业稍有回暖、汽车生产制造动力不足。房地产近期政策持续落地，但市场端表现活力仍不足。
- 国内资讯：统计局公布10月份PMI数据，其中制造业PMI为49.2%，低于临界点，非制造业商务活动指数为48.7%，恢复态势有所放缓；国际资讯：美联储连续第四次宣布加息75基点；10月欧元区通胀率飙升至10.7%，创历史最高水平。
 - 供给：经济上行，工业维稳，服务业下行。
 - 需求：投资上行，消费、出口下行。
 - 价格：CPI下行，PPI上行。
 - 金融：长利率、M2上行，社融下行，人民币升值。

一、疫情：影响范围进一步扩大

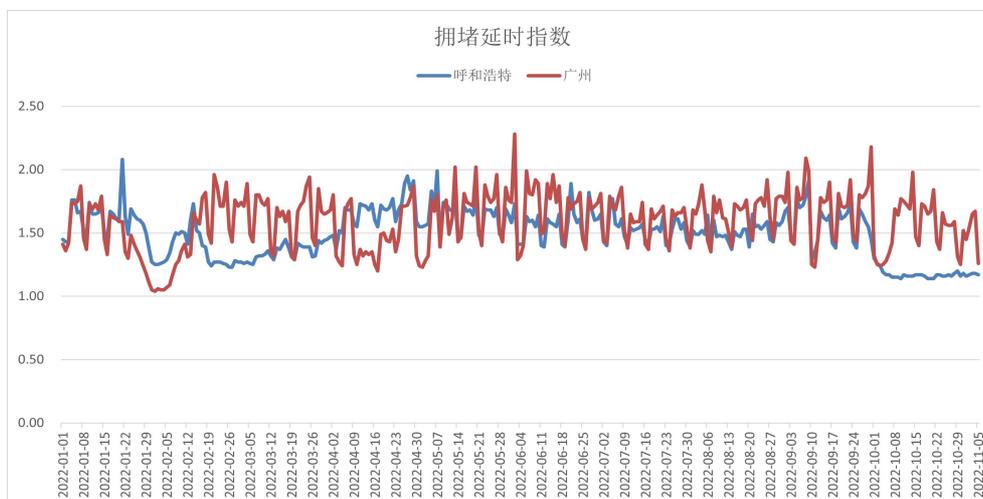
- **疫情传播扩散风险进一步增大。**本周全国本土新增确诊病例3799例，本土新增无症状感染者22321例，较上周分别增加1734、13516例。截至11月7日2时，全国高、中风险地区分别为3473、2393个，较上周分别增加834、447个。广东、内蒙古等地疫情影响不断扩大，河南、福建、北京、重庆等地新增确诊病例数较上周有所增加，山西、陕西等地新增确诊病例数较上周有所回落。疫情影响范围扩大，多地发布核酸检测即将收费的通知，各地疫情防控形势仍严峻。广州、呼和浩特等地拥堵延时指数呈下行趋势，居民出行活动减弱。

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、本周重要事件时评

1、国务院联防联控机制新闻发布会解读

- 2022年11月5日，国务院联防联控机制就科学精准做好疫情防控举行了发布会，下文关于发布的重点内容进行了分析和解读。
- 发布会明确当前防疫态度仍要坚持“人民至上、生命至上”，坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。
- 近期，不少主流媒体发布了新冠肺炎病毒相关新的观点和表述。例如，人民日报刊载专家称“长期新冠”后遗症多数是短暂的；郑州卫健委对新冠肺炎定义为“自限性疾病”；部分地区火车进展不需要48小时核酸证明等。整体上来看，我国防疫政策坚定且连贯，对科学防疫有更高的要求。随着新冠疫苗普及和特效药突破，我国在某一时间节点全面开放可能性不大，但逐步开放是大概率事件。同时，医疗挤兑、经济增长、老人死亡率高是掣肘管控是否开放的重要因素。

2、2022年11月美联储议息会议解读

- 美东时间11月2日，美联储11月FOMC会议宣布加息75BP，联邦基金利率区间提升至3.75-4.0%。加息周期开启后，居民实际可支配收入受到挤压，企业端融资成本太高，扩张意愿回落，住房贷款利率上行使房地产行业降温。叠加现阶段全球经济正步入衰退阶段，美国经济增长预期在下降。面对“房地产降温”及“全球经济衰退”，“软着陆”的空间进一步收窄。鲍威尔表示美联储对抗通胀之决心，并释放出加息终点更高、在高位持续时间更久（longer for higher）的信号。

3、中国零售业景气指数微降

- 中国商业联合会发布的中国零售业景气指数(CRPI)显示，11月中国零售业景气指数为49.8%，较上月微降0.7个百分点，其中电商经营类指数较上月小幅上升。表明近期在新冠肺炎疫情散发态势下，线下零售业或受到一定程度的冲击，然而网上零售积极性仍维持高位。

三、生产端：钢铁盈利能力缺口继续扩大，基建行业稍有回暖、汽车生产制造动力不足

- 钢铁开工率缓慢提升，盈利能力持续下降。根据同花顺数据，截止到11月4日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为78.77%、86.31%，周环比分别下降3.33个百分点和下降1.52个百分点。钢厂经济效益继续回落，本周赢利钢厂占比由27.71%下降至9.96%。
- 基建行业生产有小幅回升。本周64家国内沥青样本综合开工率指数为42.7%，较上周上升1.7个百分点。
- 汽车生产制造业继续下降。本周国内轮胎半钢轮胎开工率为53.89%，较上周下降2.62个百分点。

四、需求端：线下娱乐消费仍偏弱

- 线下娱乐消费偏弱。本周全国电影票房收入、观影人次的当周同比分别为-72.57%、-73.77%，较上周有所回升。全国电影票房场均人次当周同比为-64.37%，较上周上升6.91个百分点，全国电影票房平均票价当周同比为4.50%，较上周上升0.1个百分点，增速有所放缓。本周疫情影响进一步扩大，传播风险增强，部分地区娱乐消费场所受到防疫管控限制，目前处于暂停营业的状态仍未解除，消费者出行娱乐场所的热情度不高，线下娱乐消费仍偏弱。

五、房地产：房地产政策持续落地，市场端表现活力不足

- 政策方面。各地房地产政策持续落地。山东泰安提高公积金贷款额度，二孩三孩家庭最高可贷90万元；厦门多子女家庭首次申请住房公积金贷款最高可贷120万元；河南省驻马店市正阳县发布《关于正阳县商品房契税缴纳政府补贴办法的通告》，截至今年12月31日，在正阳县中心城区范围内购买新建商品房已签订商品房买卖合同，但尚未缴纳契税的购房者，在今年10月31日至12月31日期间缴纳契税，可按照缴纳契税总额20%的比例给予补贴；抚州家庭首套公积金最高贷款额度提升至70万，首付调整为20%。

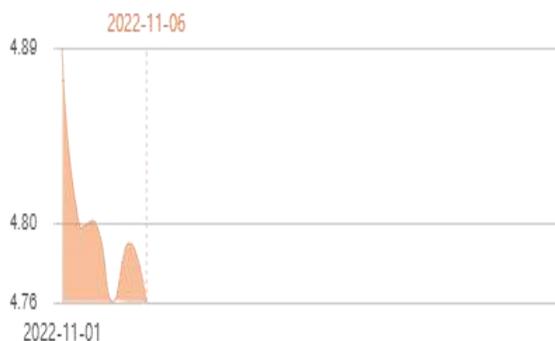
- **市场行情方面。**本周截止到11月6日，全国30大中城市商品房成交面积合计277.15万平方米，周同比下降10.28个百分点，其中一线城市合计94.81万平方米，周同比下降6.63个百分点，二线城市合计137.46万平方米，下降9.36个百分点，三线城市合计44.88万平方米，下降19.47个百分点，市场端表现近期房地产成交面积有所回落。
- **土地成交方面。**根据同花顺数据显示，截止到11月6日，全国100大中城市土地成交数量为644宗，周环比下降20.79%，周同比上升30.20%，土地成交溢价率为1.32%，较上周上升0.44个百分点。

每周经济活动

一、宏观

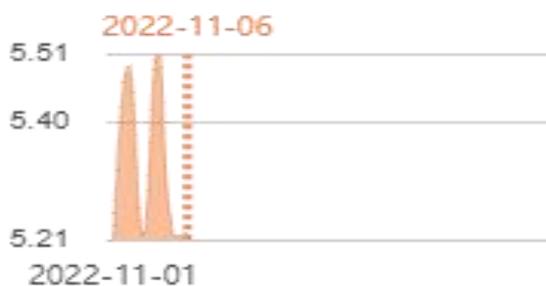
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



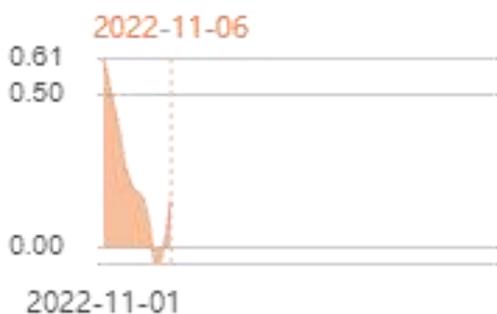
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值保持不变



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

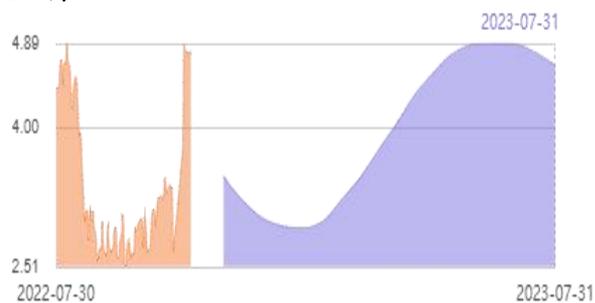
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

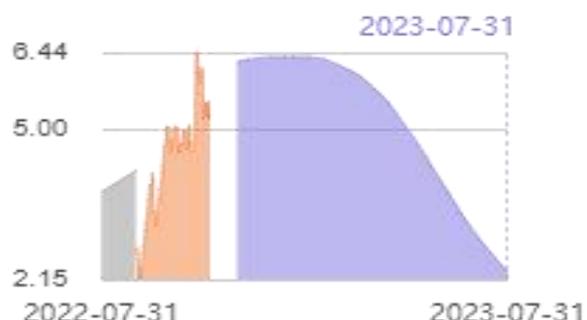
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



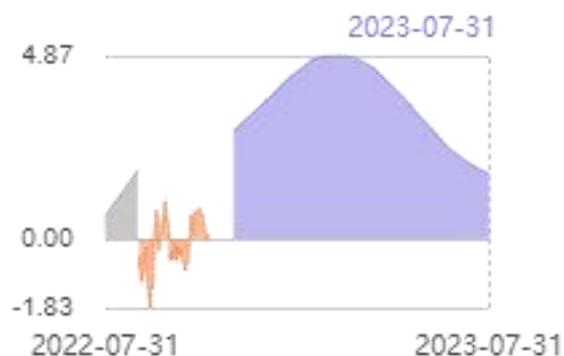
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值于12月开始持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

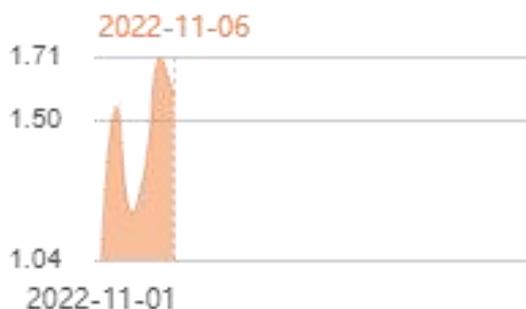
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

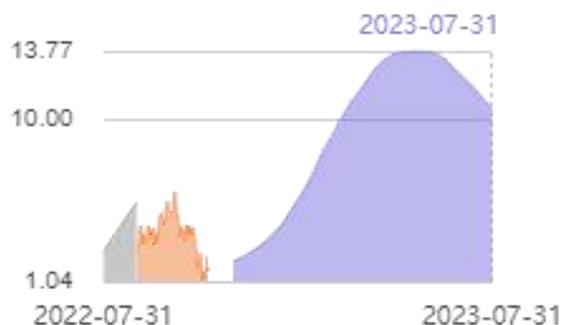
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



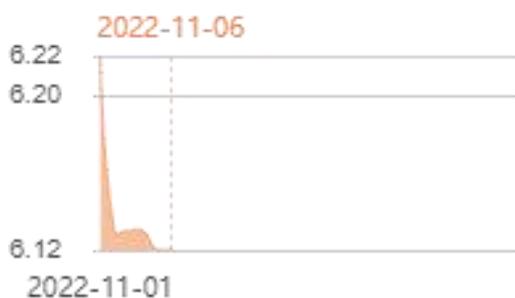
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额持续上行，于2023年5月到达高点后开始下行



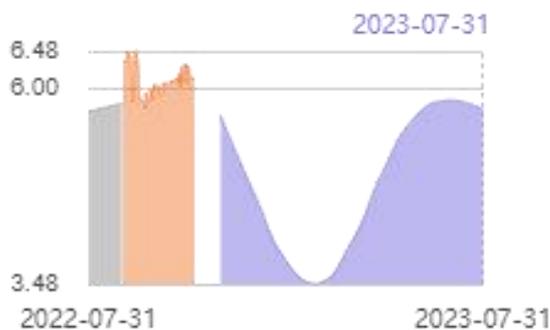
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



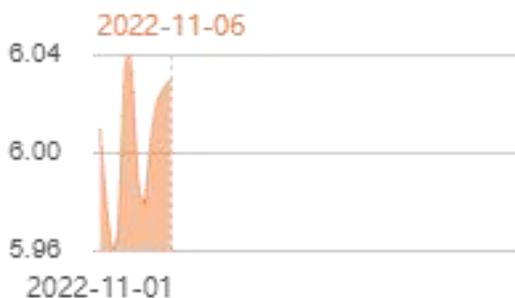
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



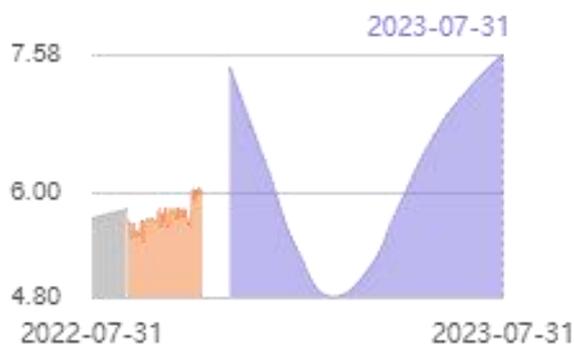
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



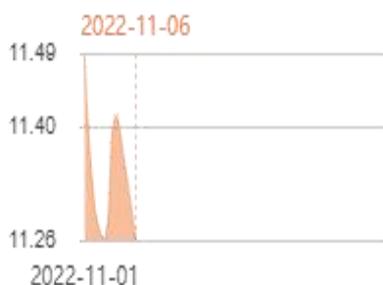
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



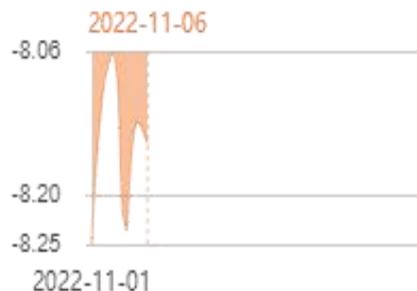
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



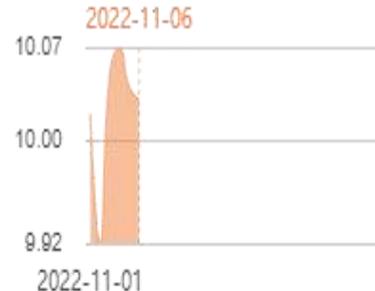
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



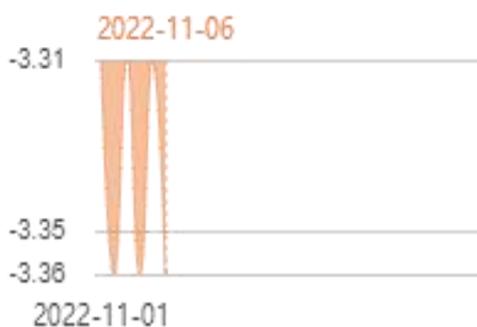
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



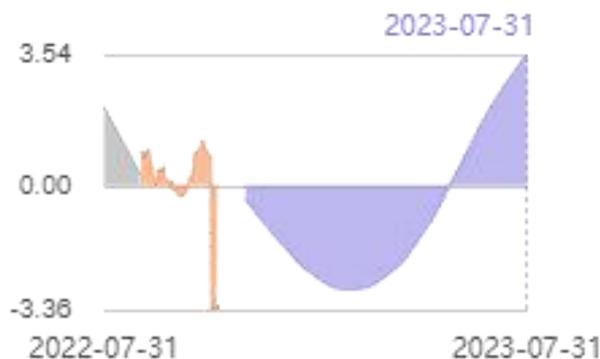
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



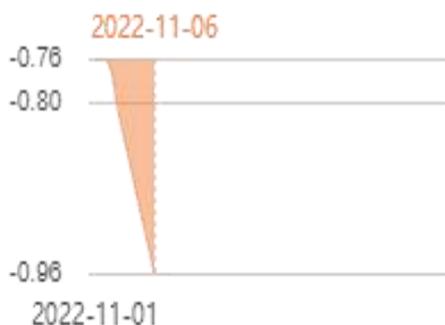
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于2023年2月到达最低点后开始上行



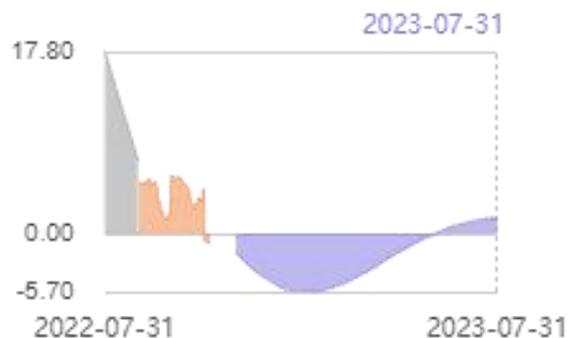
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

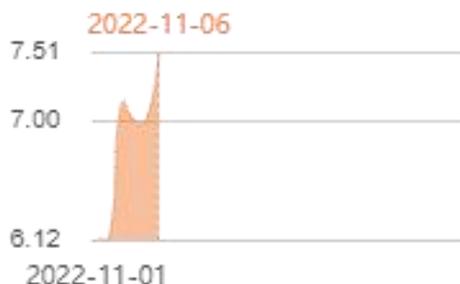
出口总额持续下行, 于2023年1月到达最低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

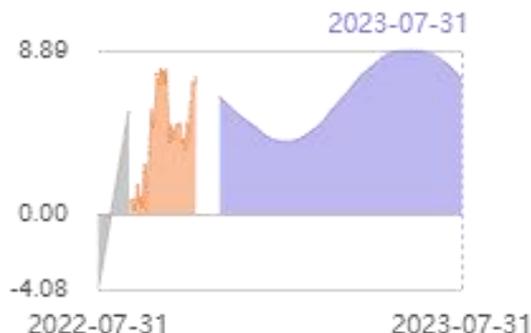
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



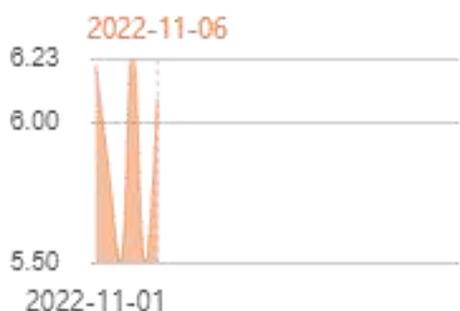
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



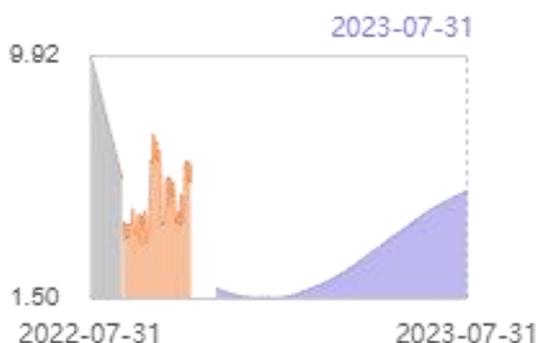
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图13: 本周财政支出小幅上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

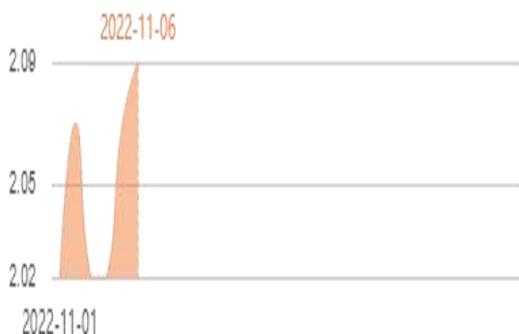
财政支出持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

二、价格

图14: 本周CPI小幅下行



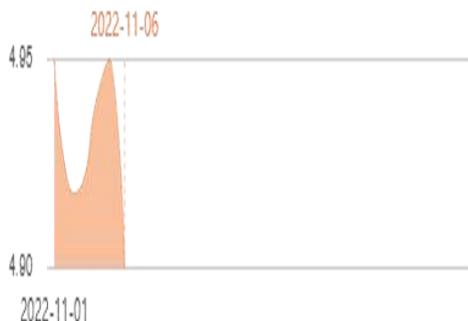
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



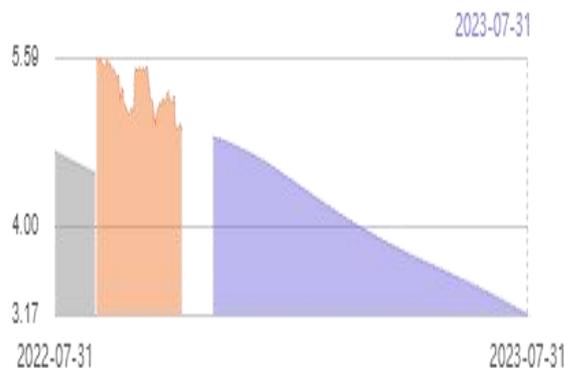
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅下行



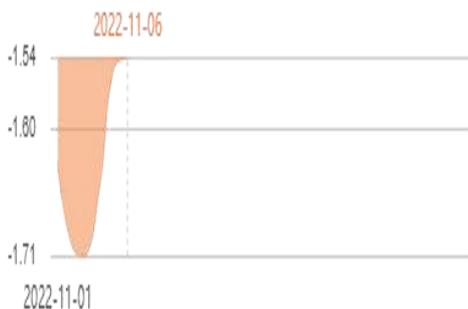
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图16：本周PPI小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

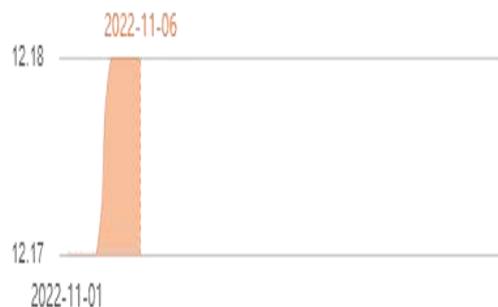
PPI持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

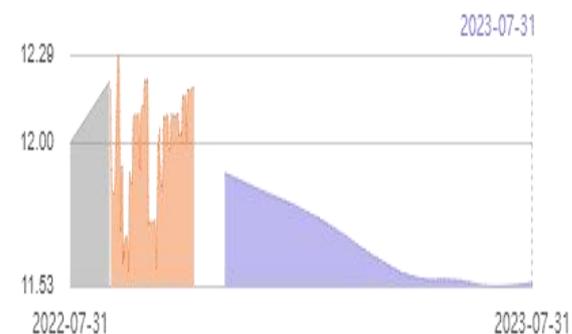
三、金融

图17：本周M2小幅上行



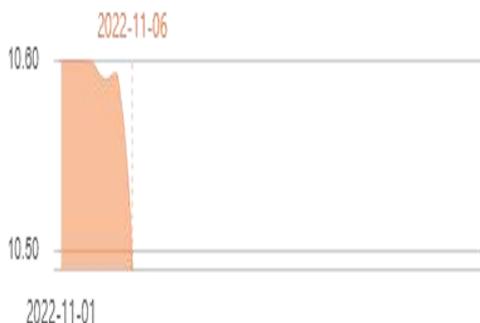
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



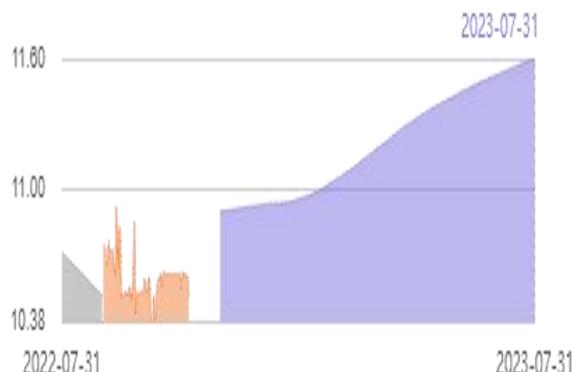
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



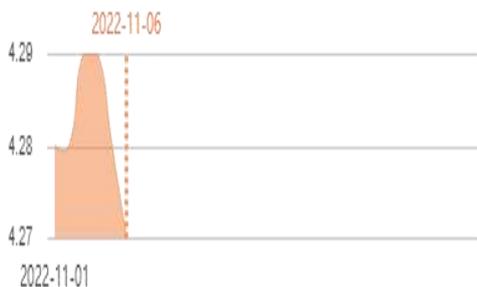
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



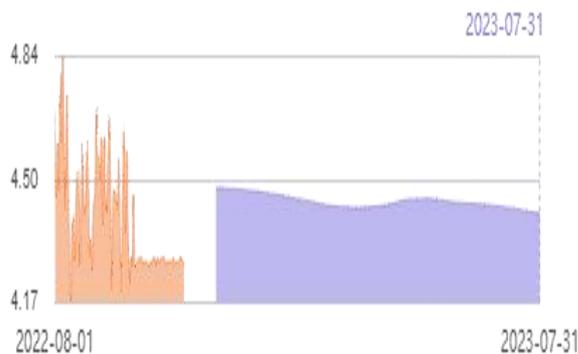
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅下行



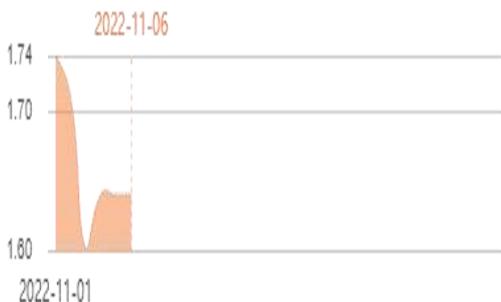
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



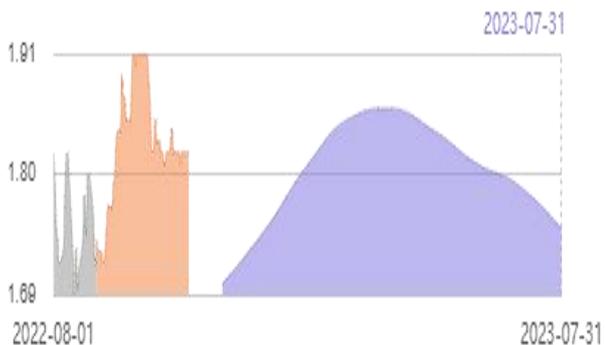
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



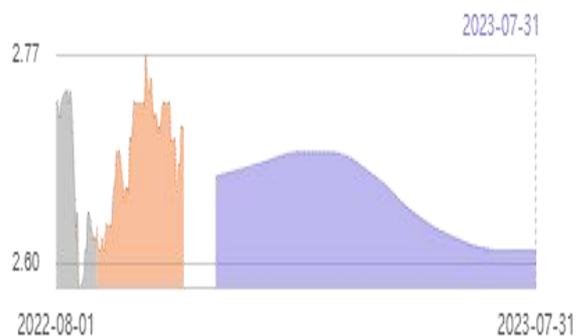
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率持续上行，于2023年3月到达高点后开始下行



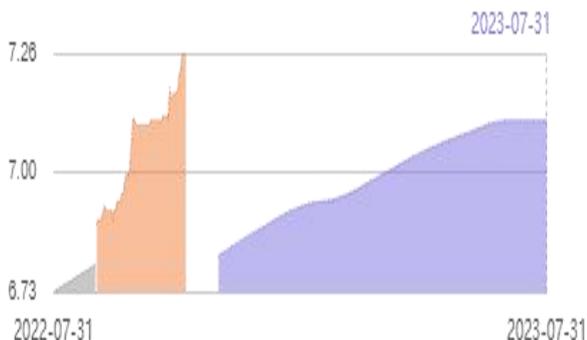
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率持续上行，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23：平均汇率：美元兑人民币持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

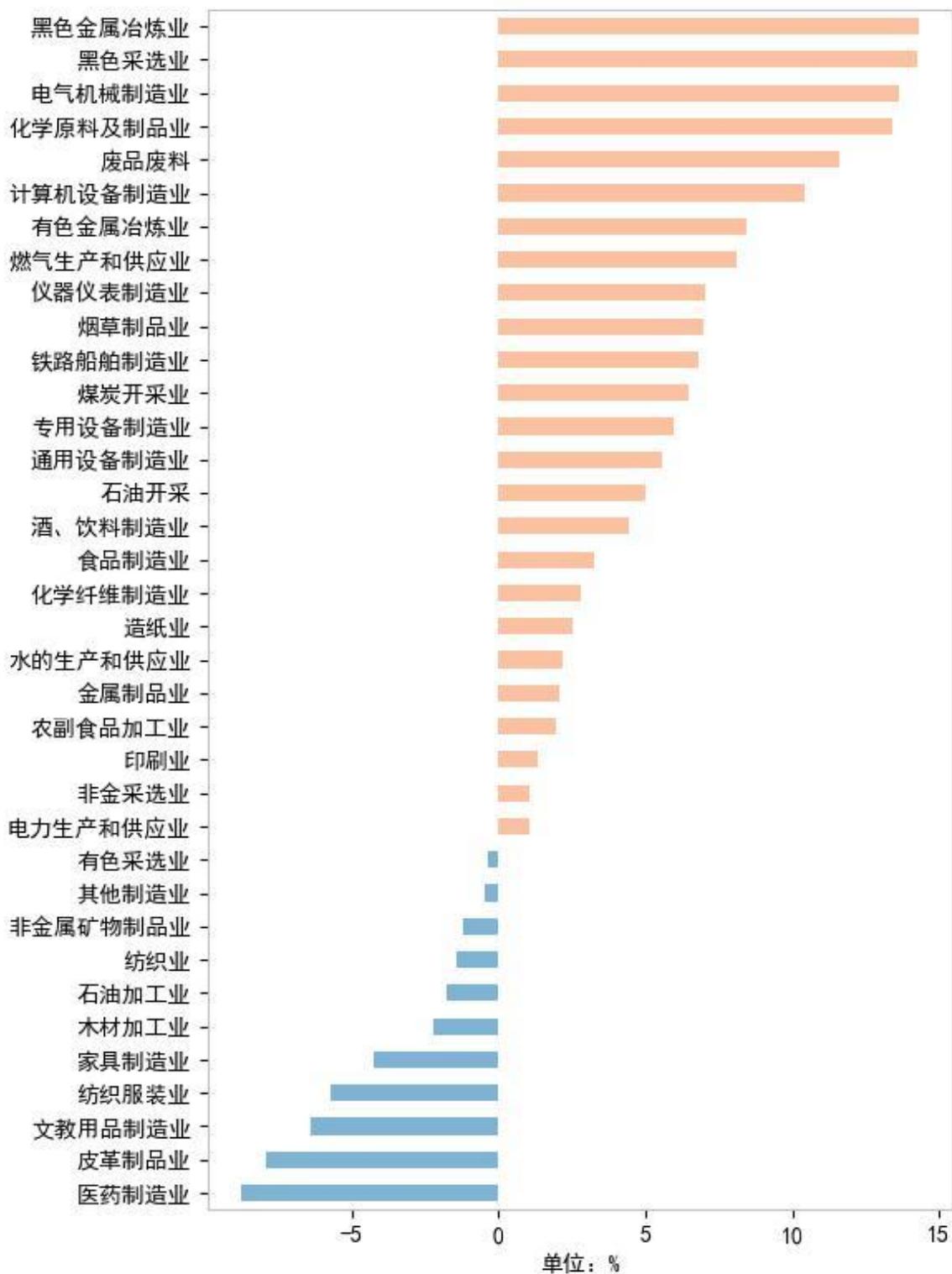
图24：人民币：实际有效汇率指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

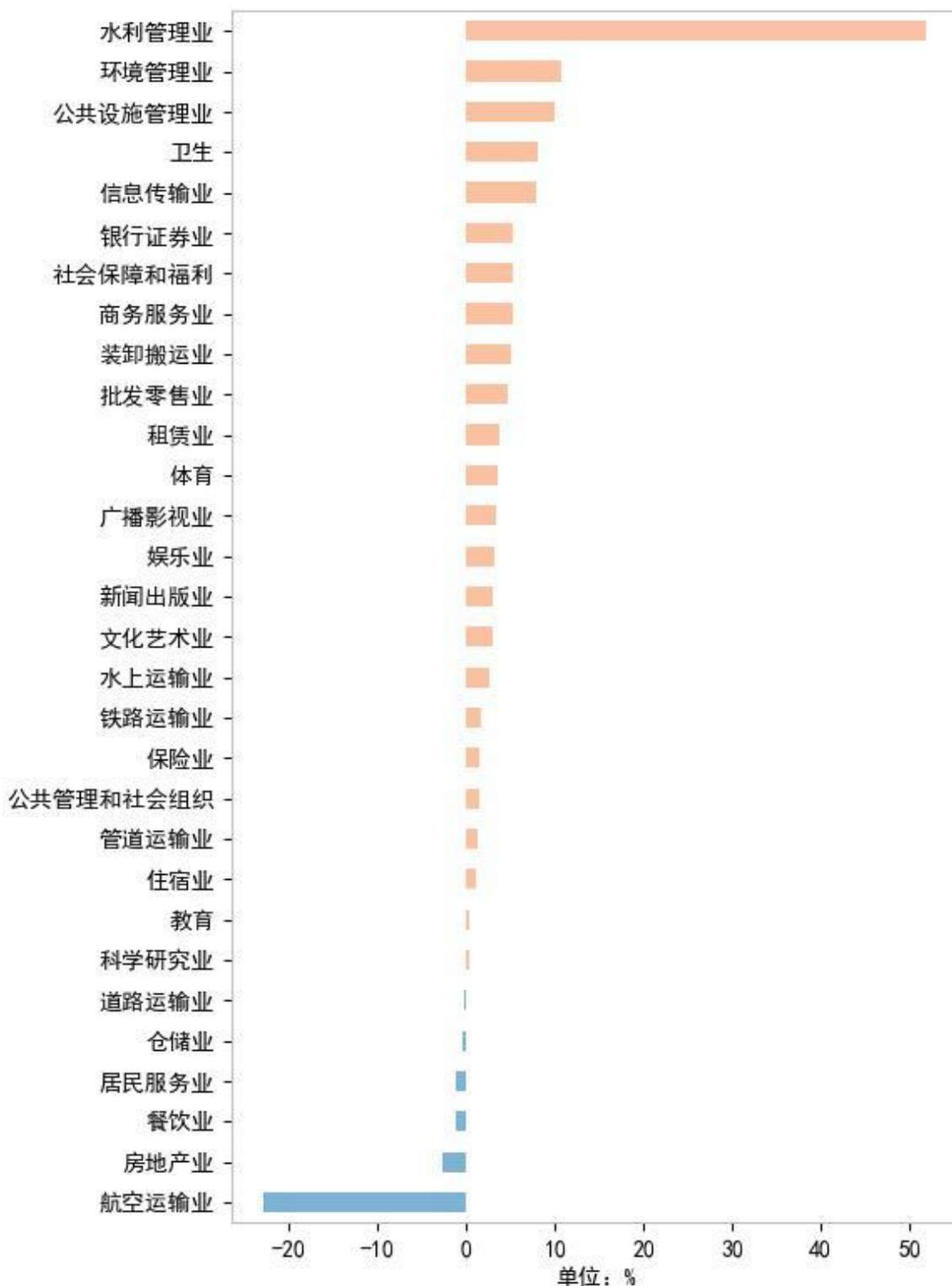
四、工业

图25：本周有25个工业行业增加值上行，11个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有24个服务业行业增加值上行，6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。