

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

防疫政策进一步精准细化，传统消费业或遇转机

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队


相关报告

《据10月数据，四季度GDP增速或为3.8%，较9月略有回落》
2022-11-07

《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

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

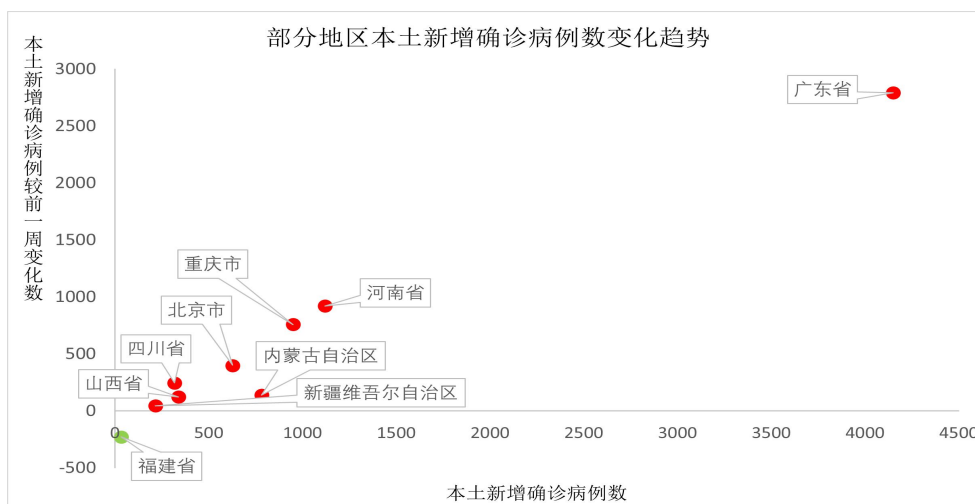
本期要点：

- 本周疫情传播扩散风险持续扩大，国务院联防联控机制发布20条优化疫情防控措施。10月宏观经济数据显示，CPI、PPI同步回落，整体物价压力不大，社融超季节性回落。生产端钢铁行业盈利相对较好，基建生产落地进展不及预期，汽车生产制造业回暖。需求端车市促销力度保持高位，线下娱乐消费偏弱，房地产市场行情缺口进一步扩大。
- 国内资讯：统计局公布10月份CPI和PPI数据，CPI同比涨幅有所回落，PPI同比由涨转降；国务院联防联控机制发布20条优化疫情防控措施；国际资讯：美国10月份CPI同比上涨7.7%，低于市场预期；10月份全球制造业PMI为49.4%，降至50%以下的收缩区间，全球经济收缩压力加大。
 - 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
 - 需求：投资、出口下行，消费下行。
 - 价格：CPI、PPI双双上行。
 - 金融：长周期利率、M2上行，社融下行，人民币贬值。

一、疫情：呈现点多、面广、频发的特点

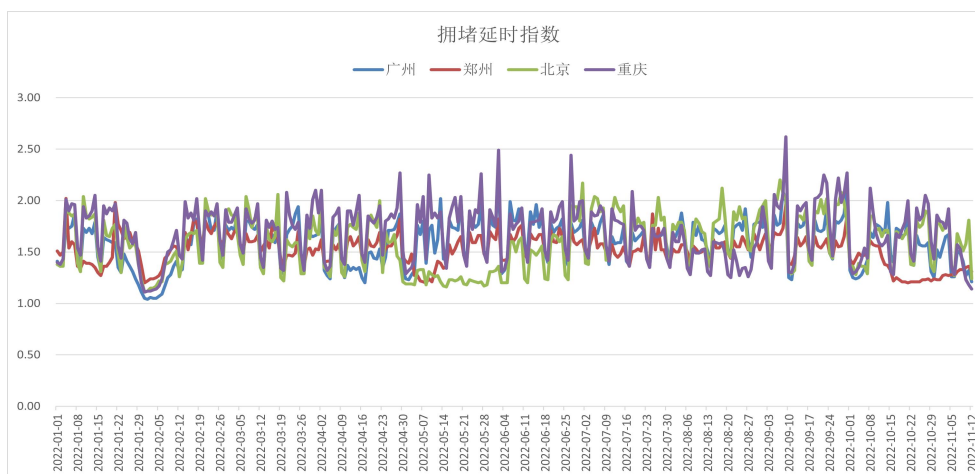
- **疫情传播风险加剧，防疫形势较严峻。**本周全国本土新增确诊病例9294例，本土新增无症状感染者68352例，较上周分别增加5495、46031例，且本土新增无症状感染者呈现逐天增加的趋势。截至11月13日19时，全国高风险地区为7086个，较上周增加3613、个，全国中风险地区为1214个，较上周减少1179个。广东、河南、北京、重庆等地疫情影响不断扩大，四川、山西、内蒙古等地新增确诊病例数较上周有所增加，福建等地新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制发布20条优化疫情防控措施，如不再判定密接的密接，将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类等，天津、杭州等多地在全市范围内正式启动吸入用重组新冠病毒疫苗（5型腺病毒载体）加强免疫接种工作。广州、郑州、北京、重庆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



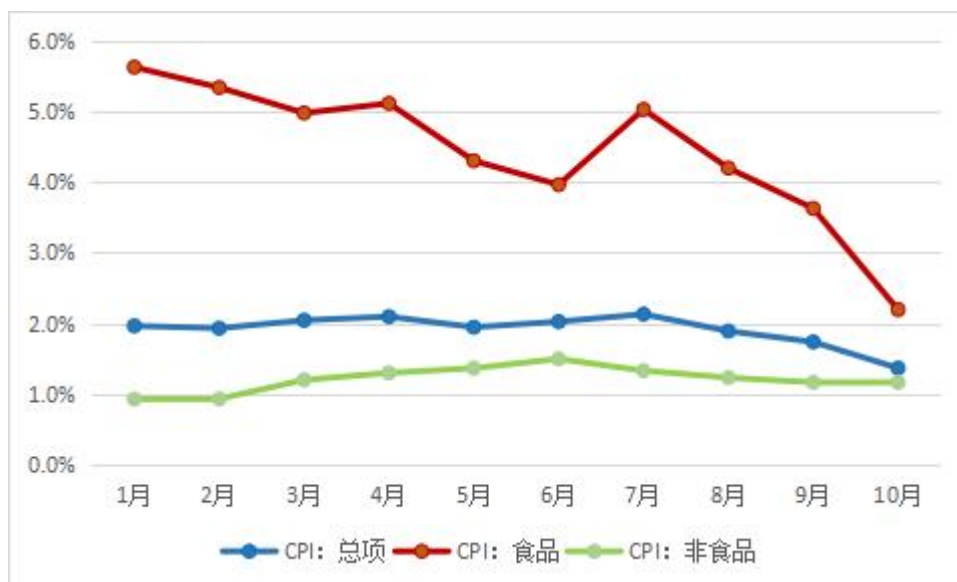
数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

二、本周重要宏观数据解读&事件时评

1、CPI、PPI同步回落，整体物价压力不大

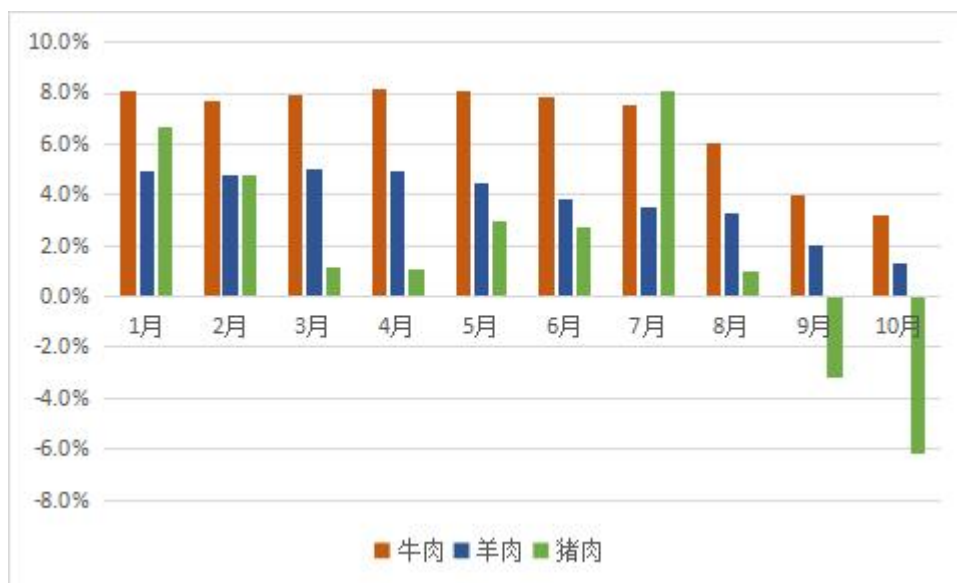
- 2022年10月，全国CPI同比上涨2.1%，较上月回落0.7个百分点；PPI同比由9月上漲0.9%转为下降1.3%。
- CPI方面，为了避免基数效应导致的读数判断失灵，本报告通过对通胀三年平均数据的解读确定其真实价格水平。我们发现8月份以来非食品项CPI较为稳定，由食品项价格的大幅跌落是导致国内通胀下降的主要原因。食品项中主要拖累的是畜肉类，主要的原因是猪周期下行周期开启与2020年2月，于同年7月份开始加速下行，然后当前猪周期上行阶段，由于猪肉价格管控效果显著，以及餐饮终端消费不足，其上涨速度比不上前期下跌速度，因此整体上畜肉价格呈现通缩。
- PPI方面，22个月以来PPI同比增速首次转入负区间，高基数是主要原因。从环比数据看，10月PPI环比增加0.2%，较为稳定。采掘、生活资料是推动PPI环比上行的主要原因。冬季储煤需求提升，煤炭开采和洗选业价格上涨3.0%，涨幅扩大2.5个百分点。受水泥价格上涨影响，非金属矿物制品业价格由下降0.4%转为上涨0.6%。生活资料PPI上涨0.5%，涨幅扩大0.4个百分点。

图3：2022年CPI读数三年平均数值



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

图4：2022年畜肉类CPI三年平均数值



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

2、社融超季节性回落

- 10月社会融资规模增量为9079亿元，同比少增7097亿元。其中人民币贷款、外币贷款、未贴现银行承兑汇票、非金融企业境内股票融资分别新增同比少增分别为3321、691、1271、58亿元。信托贷款、委托贷款为社融新增主要知丞相，同比多增1000、643亿元。另外企业债券融资、政府债券当月新增分别为2325、2791亿元，同比分别多增64、少增3376亿元，主要原因为企业融资环境改善以及政府债发行节奏错位。
- 金融机构人民币贷款当月新增6152亿元，其中住户、企业贷款新增分别为-180、4626亿元。住户贷款方面，短期少增512亿元，中长期多增332亿元，房地产政策效果初步显现，居民信用消费需求低位运行。企业贷款方面，短期贷款少增1843亿元，中长期贷款多增4623亿元，票据融资多增1905亿元。住户、企业短期贷款均为拖累项，一方面可能是居民信贷消费、企业运营成本的下降，另一方面也可能是居民、企业端资金周转压力减少导致的短贷减少。

三、生产端：钢铁行业盈利相对较好，基建生产落地进展不及预期，汽车生产制造业回暖

- **钢铁供应端表现不足，盈利能力明显回暖。**受国内疫情多点爆发式影响，部分钢材原材料供应不足，钢铁开工率受到一定程度的影响，呈现下降趋势。根据同花顺数据，截止到11月11日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为77.21%、84.09%，周环比分别下降1.56个百分点和下降2.22个百分点。市场螺纹钢价格小幅上升，同花顺数据显示本周螺纹钢现货价为3731.11元/吨，周环比上升1.63个百分点。本周钢厂经济效益明显上升，本周赢利钢厂占比由9.96%上升至19.05%，周环比上升9.09个百分点。
- **基建行业生产有小幅下降。**基建行业原材料价格小幅上涨，本周同花顺数据显示，全国P.042.5散装水泥均价484.19元/吨，环比上涨0.52%。64家国内沥青样本综合开工率指数为42.2%，较上周下降0.5个百分点，全国碳纤维企业开工率为64.36%，环比持平。
- **汽车生产制造业小幅回升。**随汽车行业不断利好政策的出台，供销形式有望进一步改善，汽车生产制造业有望进一步提升。需求表现，燃油车购置税阶段性减征催化，叠加各地补贴刺激政策。市场开工表现良好，据同花顺数据显示，截止11月13日，本周半钢轮胎开工率为58.97%，较上周上升5.08个百分点。

四、需求端：车市促销力度保持高位，线下娱乐消费偏弱

- **车市促销力度保持高位。**据乘联会数据显示，10月乘用车市场零售达到184.0万辆，同比增长7.3%，增长平稳，10月零售环比下降4.3%，这也是自2013年以来首次出现“金九银十”的环比下降特征。受疫情在全国多地散发的影响，全国乘用车零售环比增速减缓，主流车企均增加了车市优惠力度，车购税减半政策对消费升级的高端消费促进较大。
- **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-73.10%、-74.86%，较上周有所回落。全国电影票房场均人次当周同比为-57.30%，较上周上升7.22个百分点，延续上周上升趋势，全国电影票房平均票价当周同比为7.07%，较上周上升2.84个百分点，增速较上周有所增长。本周疫情影响持续扩大，传播风险增强，部分地区娱乐消费等公共场所受到防疫管控限制，目前处于暂时关停的状态仍未解除，消费者出行娱乐场所的热度不高，线下娱乐消费仍偏弱。

五、房地产：市场行情缺口进一步扩大

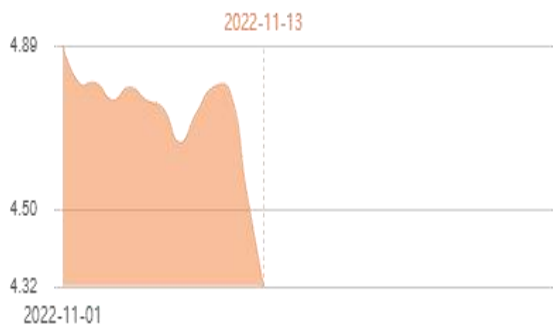
- **政策方面。**各地政策持续落地。据多家媒体11月13日报道，央行、银保监会近日已下发一份《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》文件，涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等6方面，共16条具体措施；河北涿州发布引导下调住房贷款利率，首套房最低首付比例20%房贷政策；四川成都发布高层次人才购房可不受户籍、社保缴纳时间与限购区域限制住房政策。
- **市场行情方面。**虽然各地政策持续落地，但居民购买房屋意愿不强，房地产市场行情方面表现仍呈现下降趋势。据同花顺数据，截止到11月13日，全国30大中城市商品房成交面积合计207.27万平方米，周同比下降25.21个百分点，其中一线城市合计76.68万平方米，周同比下降19.12个百分点，二线城市合计90.62万平方米，下降34.08个百分点，三线城市合计39.97万平方米，下降10.94个百分点，市场端表现近期房地产成交面积继续回落。
- **土地成交方面。**市场土地成交较上周表现动力不足。同花顺数据显示截止到11月13日，全国100大中城市土地成交数量为408宗，周环比下降42.18%，土地成交溢价率为2.46%，较上周下降0.33个百分点。

每周经济活动

一、宏观

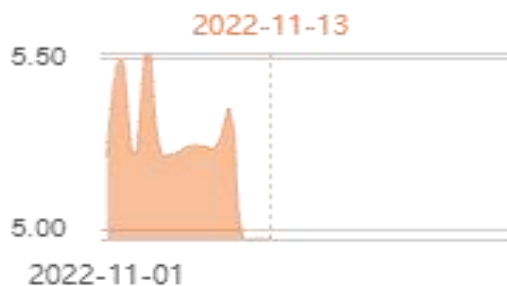
供给侧

图1：本周GDP小幅下行



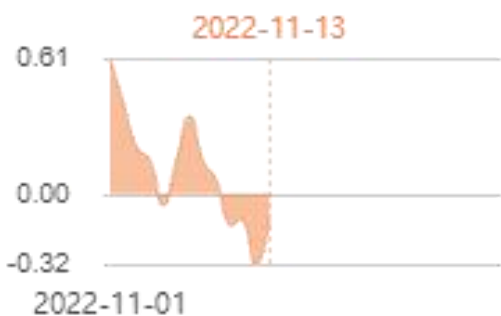
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

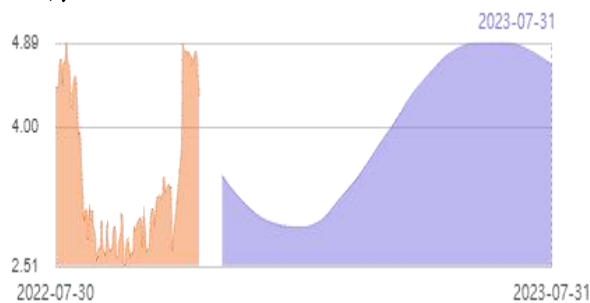
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

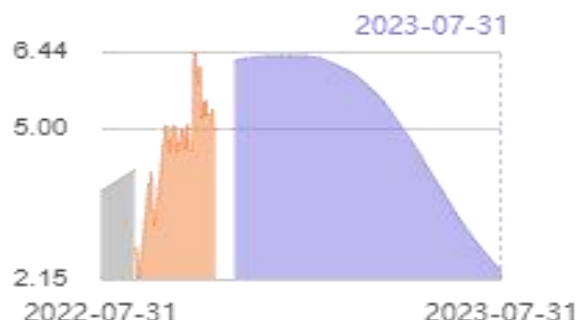
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



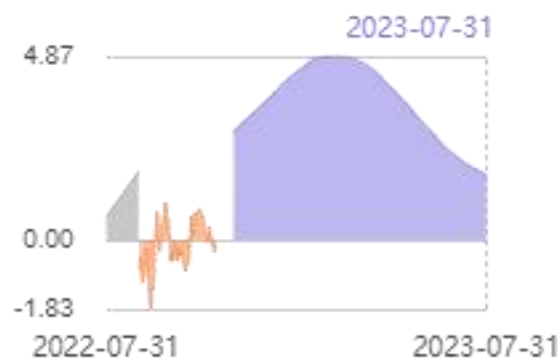
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

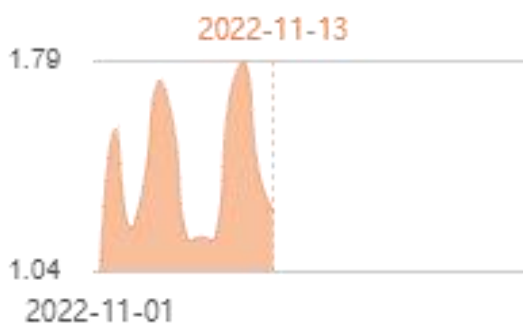
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

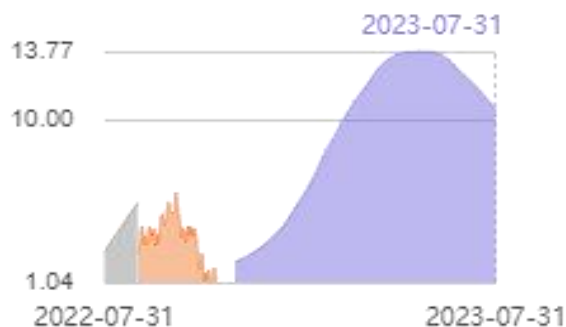
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



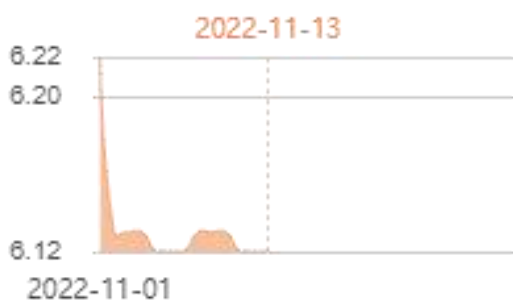
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



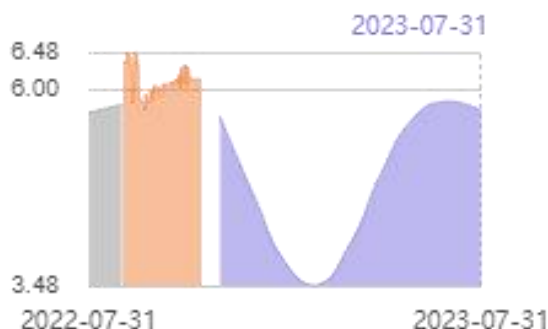
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额保持不变



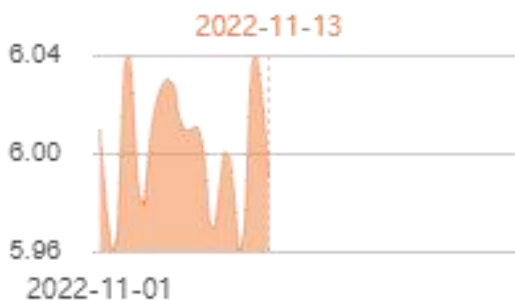
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



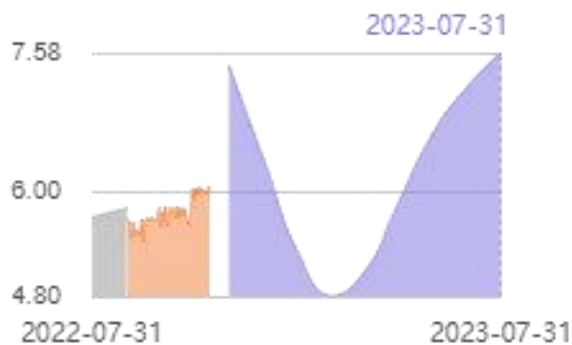
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



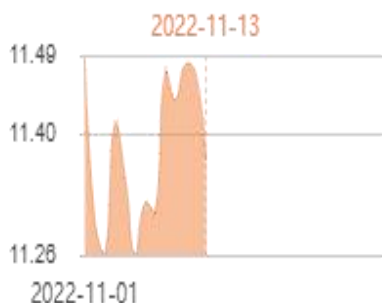
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



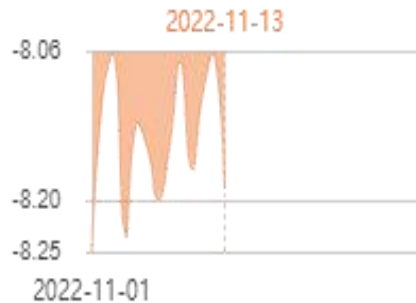
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



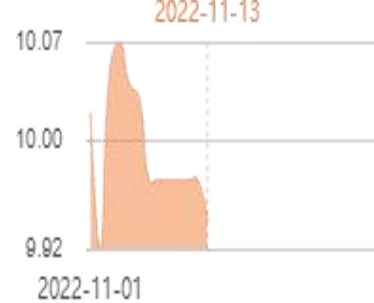
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



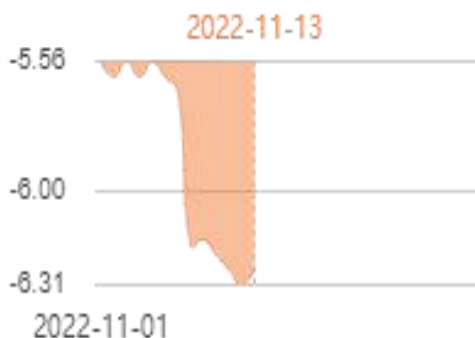
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



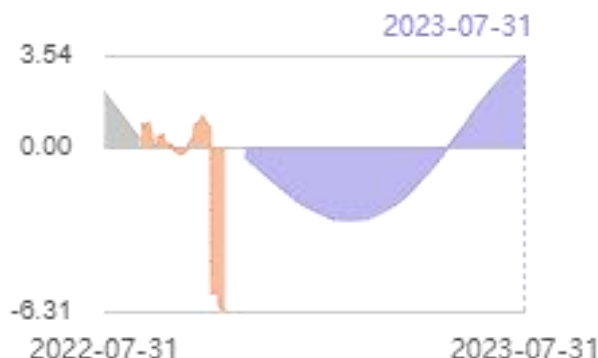
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



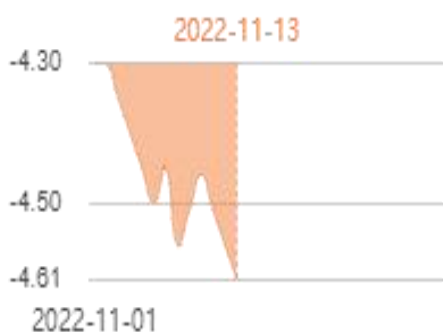
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于2023年2月到达最低点后开始上行



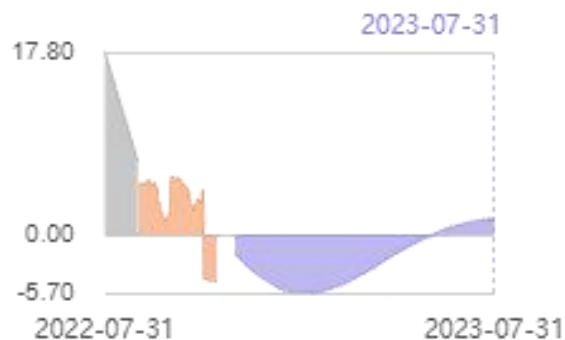
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

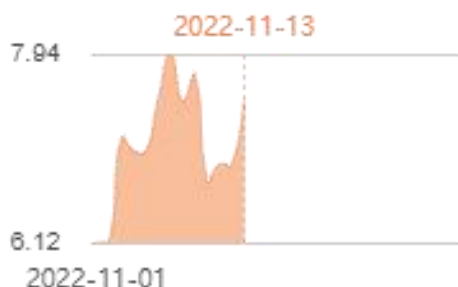
出口总额持续下行, 于2023年1月到达最低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

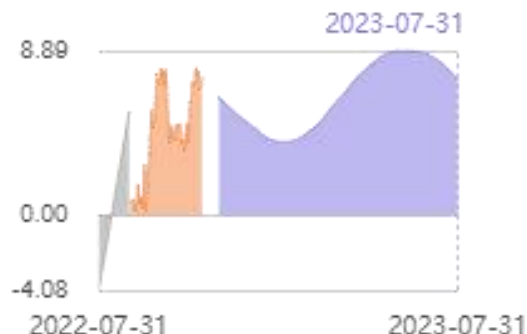
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



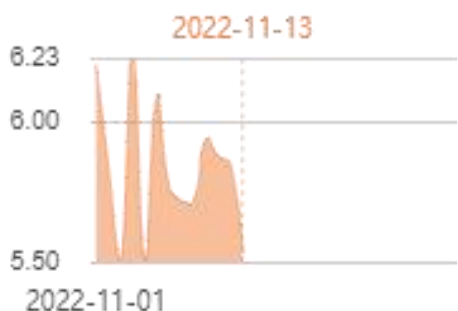
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



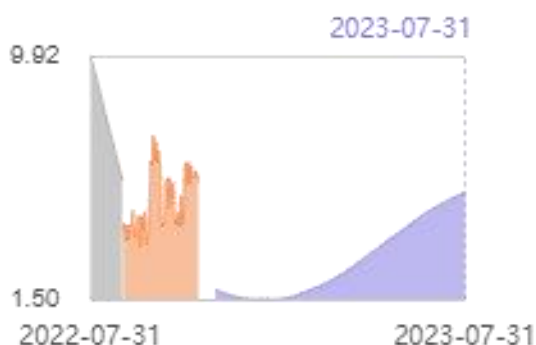
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

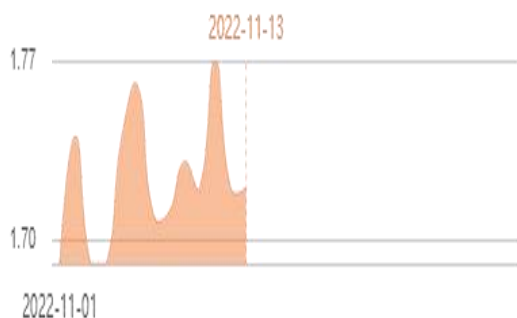
财政支出持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

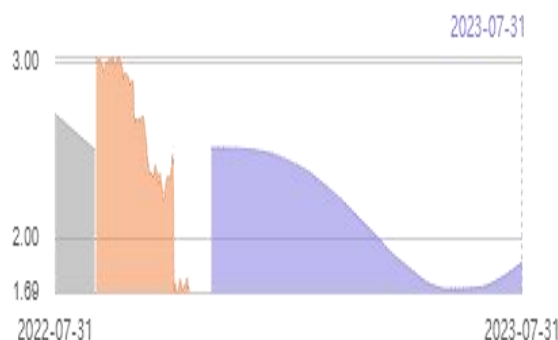
二、价格

图14: 本周CPI小幅上行



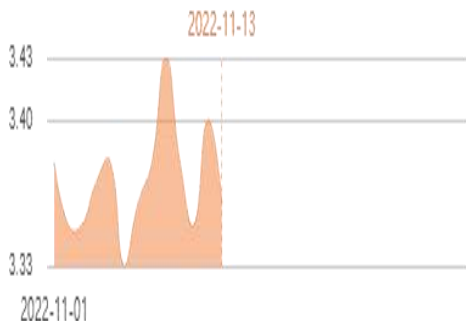
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



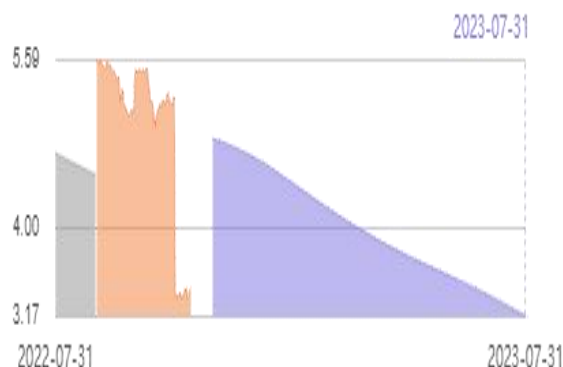
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒保持不变



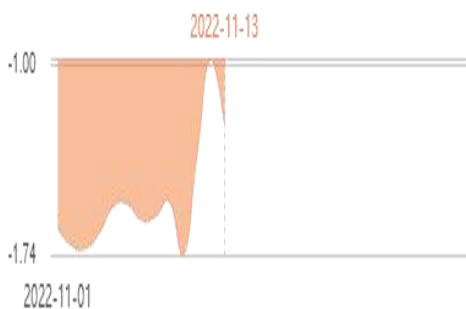
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行



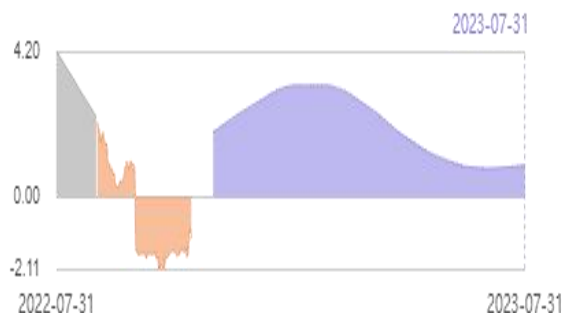
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

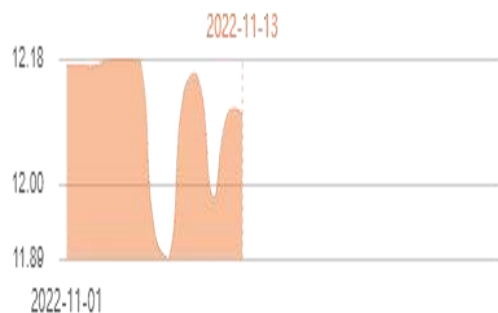
PPI持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

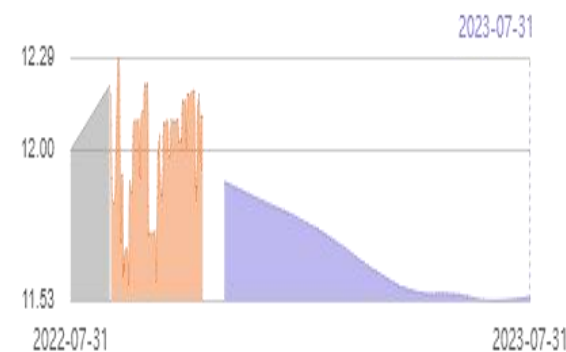
三、金融

图17：本周M2小幅上行



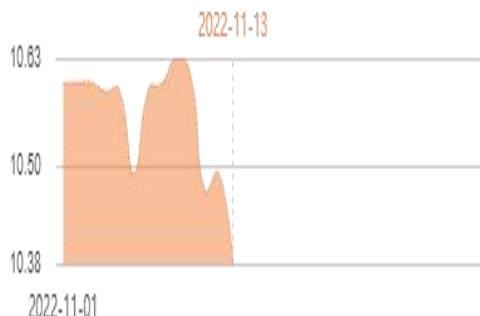
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



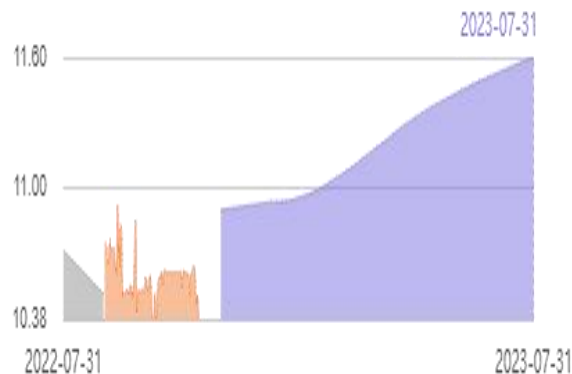
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



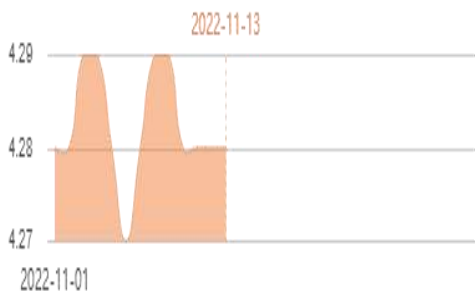
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



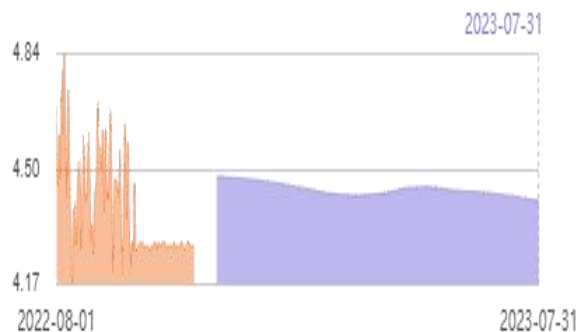
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率保持不变



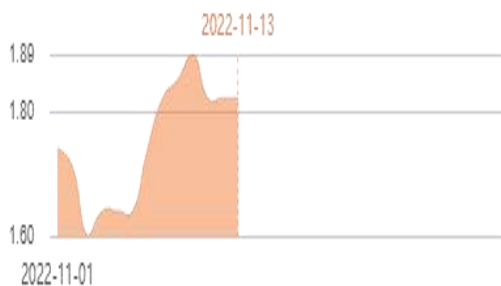
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



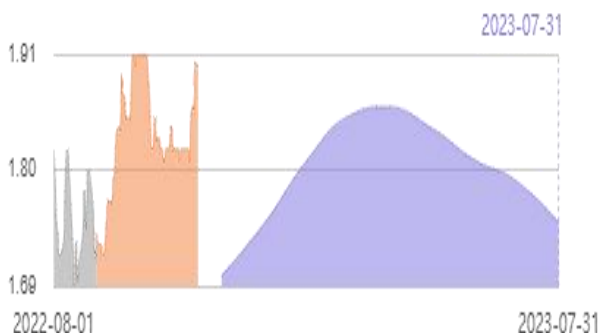
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



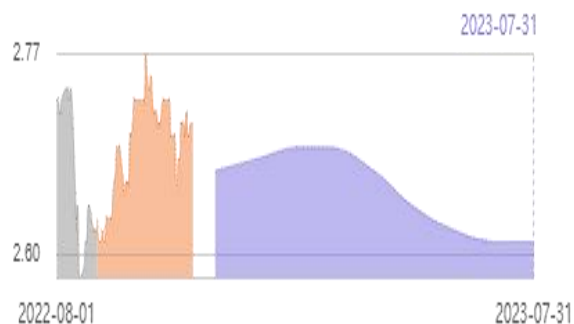
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



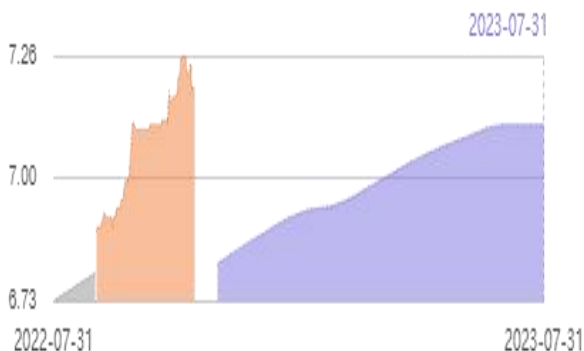
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



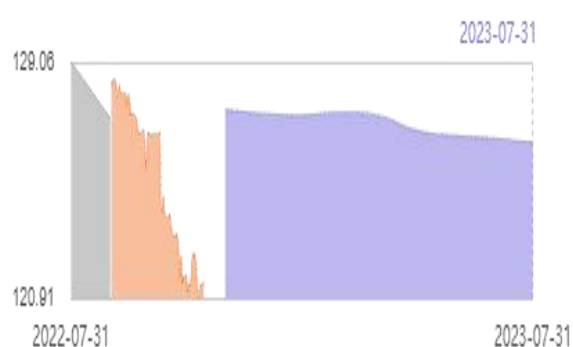
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

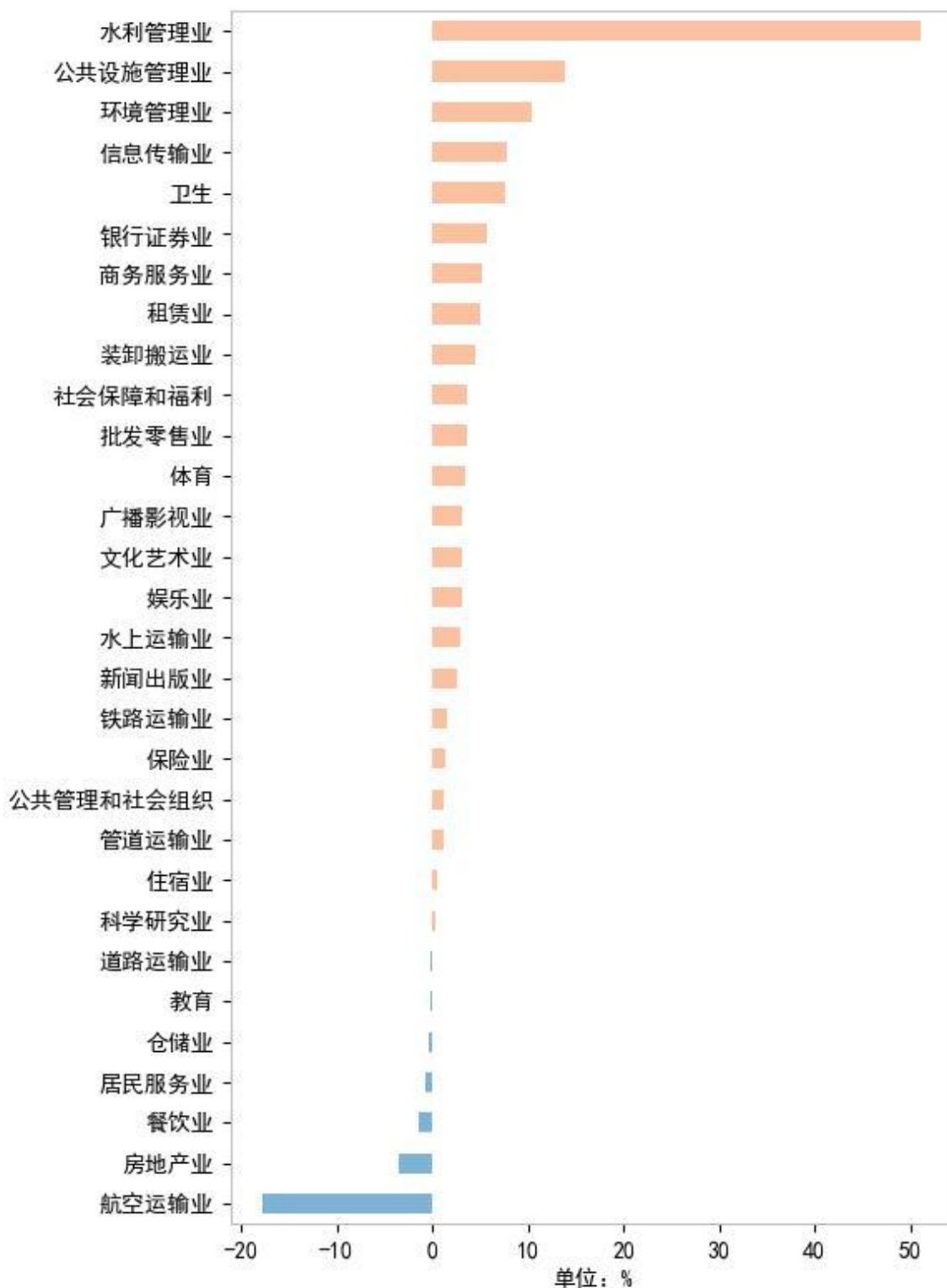
四、工业

图25：本周有26个工业行业增加值上行，10个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有23个服务业行业增加值上行，7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。