

## 腾景宏观产业高频模拟和预测周报

# 生产制造小幅回暖，疫情不确定性提升

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队


### 相关报告

《利用美国电价修正美国CPI高频模拟误差》2022-11-18

《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

### 联系我们

 010-65185898 | +86  
15210925572

 [IR@TJRESEARCH.CN](mailto: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

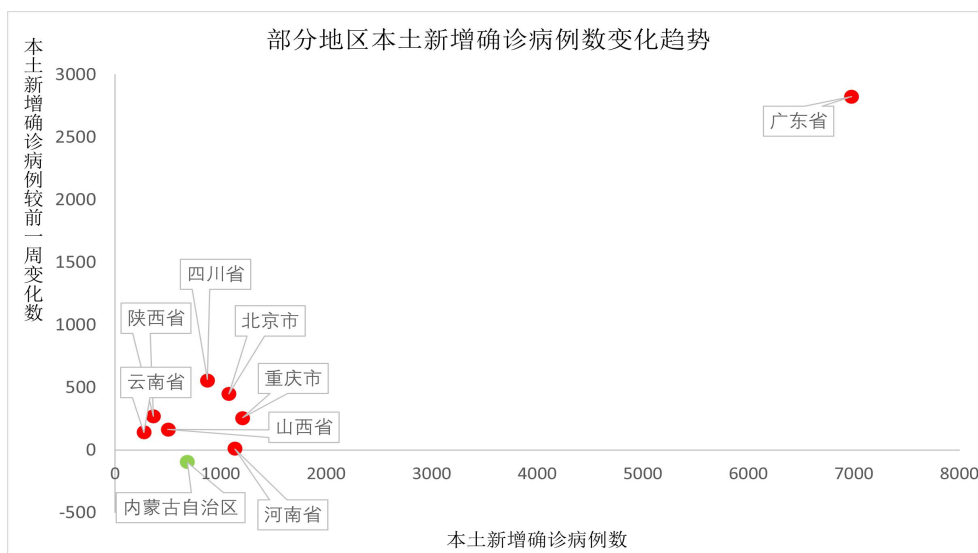
### 本期要点：

- 本周疫情传播扩散风险继续扩大，多地逐步取消区域全员核酸检测。10月宏观经济数据显示，线上消费较为景气，汽车销售显著回落，投资增长较为平稳。生产端钢铁行业盈利稳中向好，基建生产、汽车生产制造业小幅回暖。需求端线下娱乐消费偏弱，房地产新政影响有待检验，市场行情较上周有明显回暖。
- 国内资讯：10月宏观数据陆续发布，规模以上工业增加值同比增速回落，社会消费品零售总额同比增速延续下降趋势，固定资产投资平稳增长；国际资讯：G20峰会顺利召开；英国10月CPI同比上涨11.1%，创41年来最高水平；欧元区10月CPI同比终值为10.6%，仍处历史高位。
  - 供给：经济下行，工业下行，服务业上行。
  - 需求：投资、消费、出口均下行。
  - 价格：CPI上行，PPI下行。
  - 金融：长利率上行，社融下行，M2不变，人民币贬值。

## 一、疫情：呈现点多、面广、频发的特点

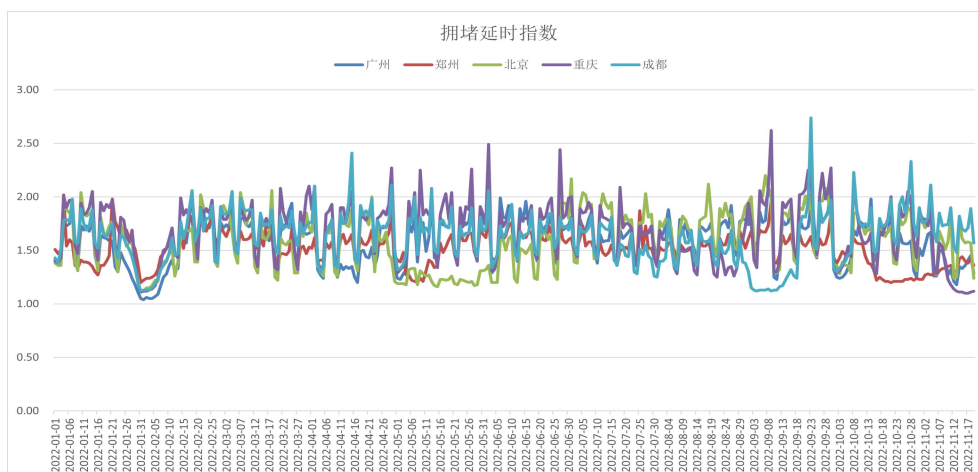
- **疫情传播风险加剧，防疫形势较严峻。**本周全国本土新增确诊病例14327例，本土新增无症状感染者147065例，较上周分别增加5033、78713例。截至11月21日3时，全国高风险地区共有14346个。广东、河南、重庆、北京等地疫情影响不断扩大，本周本土新增确诊病例均达到了千例以上，四川、陕西、山西、云南等地新增确诊病例数较上周有所增加，内蒙古、新疆、甘肃等地新增确诊病例数较上周有所回落。随着国务院联防联控机制20条疫情防控优化措施的发布，多地逐步取消区域全员核酸检测，当前疫情传播隐匿而迅速，且确诊感染者中大部分为无症状感染者，当前疫情防控形势较为严峻。广州、郑州、北京、重庆、成都等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、本周宏观公布数据解读

### 1、社零：线上消费景气，汽车销售显著回落

- 10月份，社会消费品零售总额同比下降0.5%，再次降至负增长区间。在诸如就业形势严峻、收入增速放缓、出行方式受阻等多重因素下，刺激政策也很难从根本上提振消费。从区域看，村消费更具韧性，人口密集、商贸发达的城市管控政策对消费复苏进程阻碍较为明显。城镇消费同比下降0.6%，较上月下降3.1个百分点；乡村消费同比增长0.2%，较上月下降2.1个百分点。从渠道看，线上消费景气较高，实物商品需求旺盛。网上商品和服务零售额同比增长14.8%，较上月提升5.9个百分点。实物商品网上零售额同比增长22.1%，较上月提升7.6个百分点。从品类看，可选消费品普遍下跌，汽车消费增速大幅下降。可选消费品类中，通讯器材类、服装、鞋帽、针纺织品类与金银珠宝类同比分别下降8.9%、7.5%、2.7%，较上月跌14.7、7.0、4.6个百分点。另外，汽车消费增速有14.2%大幅降至3.9%。部分地区由于疫情复发封控管理等因素抑制了购车需求的释放。同时，地产后周期消费持续走弱。

### 2、投资：制造业、基建较稳，房地产底部震荡

- 1-10月份，固定资产投资完成额累计同比增长5.8%，其中制造业、基建、房地产投资分别为9.7%、8.7%、-8.8%。制造业投资方面，电气机械和器材制造业投资增长39.7%，酒、饮料和精制茶制造业投资增长32.2%，对制造业投资起显著支撑作用。基建投资方面，信息传输业、生态保护和环境治理业、道路运输业投资、铁路运输业投资均处上行趋势。房地产投资方面，房贷利率下调及对房企的金融支持政策一定程度上减缓了房地产投资回落速度，从当前节点来看，房地产投资仍处于磨底阶段，静待政策进一步发力，从本质上扭转房企债务问题和居民对房地产行业的信心。

### 三、生产端：钢铁行业盈利稳中向好，基建生产、汽车生产制造业小幅回暖

- 普钢行情小幅上涨，钢厂盈利能力持续回暖。同花顺数据显示本周螺纹钢现货价为3804.22元/吨，周环比上升2个百分点，市场螺纹钢价格小幅上升。截止到11月18日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为76.35%、83.36%，周环比分别下降0.86个百分点和下降0.73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19.05%上升至23.81%，周环比上升24.99个百分点。
- 基建行业生产有小幅上升。受疫情防控影响，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485.58元/吨，周环比上涨0.29%，玻璃价格周环比小幅上升。64家国内沥青样本综合开工率指数为43%，较上周上升0.8个百分点。
- 汽车生产制造业小幅回升。随车行业利好，汽车生产制造业进一步提升，市场开工表现良好，据同花顺数据显示，截止11月18日，本周半钢轮胎开工率为67.59%，较上周上升8.62个百分点。

### 四、需求端：线下娱乐消费偏弱

- 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-64.30%、-64.82%，同比增速有所趋缓。全国电影票房场均人次当周同比为-53.55%，较上周上升3.75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1.38%，较上周下降5.69个百分点，增速有所回落。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情度不高，线下娱乐消费仍偏弱。

### 五、房地产：新政影响有待检验，市场行情较上周有明显回暖

- 政策方面。一周政策观察。11月18日消息，辽宁兴城市近日发布关于兴城市促进房地产业健康发展的意见，共有9条意见，实施期限从2022年12月1日起至2023年2月28日止。河南省发布支持优质房地产、建筑企业健康发展，支持保交楼项目复工政策信息，促进房地产业健康发展。成都住建局发布锦江、青羊等12区统一为限购区，具备任一区资格均可购房，自2022年11月18日起执行。11月16日，遵义举行商品房

- 团购活动，拟出台公积金贷款等支持政策，刺激购房需求。当前，全国多地持续跟进房地产政策改革，但新政策效果如何尚待检验。就目前形式来看，房地产业需求回暖取决于购房者信心、就业前景和市场经济环境恢复情况，而这又依赖于中国的防疫管控措施能否持续放宽。
- **市场行情方面。**市场端表现近期房地产成交面积较上周有明显回升，市场信心回升，相比去年同期市场活力不足。同花顺数据显示，截止到11月20日，全国30大中城市商品房成交面积合计271.27万平方米，周环比上升30.88个百分点，其中：一线城市合计93.44万平方米，周环比上升21.86个百分点，二线城市合计128.46万平方米，周环比上升41.76个百分点，三线城市合计49.37万平方米，周环比上升23.52个百分点。
- **土地成交方面。**市场土地成交较面上周表现均有不同程度的回暖。同花顺数据显示，截止到11月20日，全国100大中城市土地成交数量为625宗，周环比上升12.61%，土地成交溢价率为2.63%，较上周上升0.3个百分点。

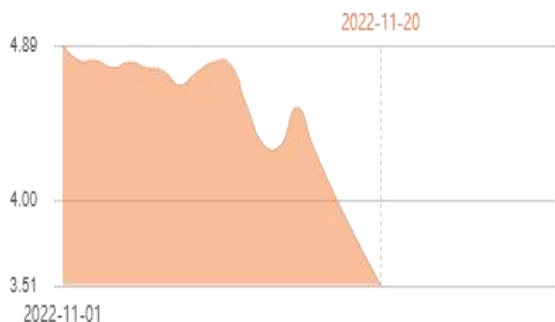


## 每周经济活动

### 一、宏观

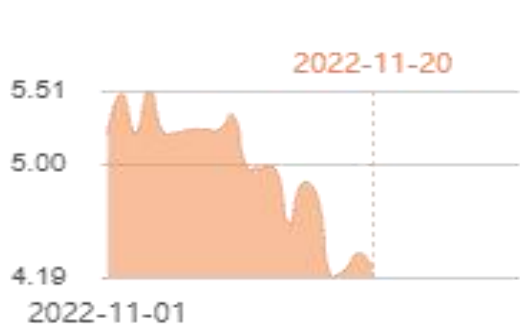
#### 供给侧

图1：本周GDP小幅下行



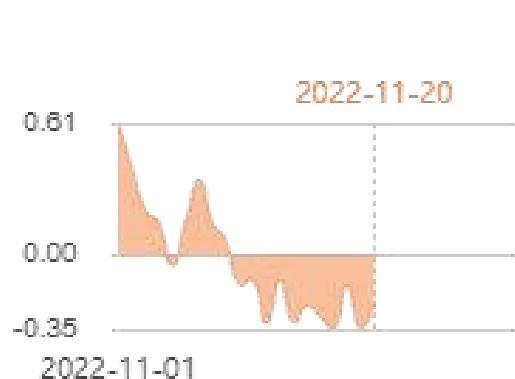
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

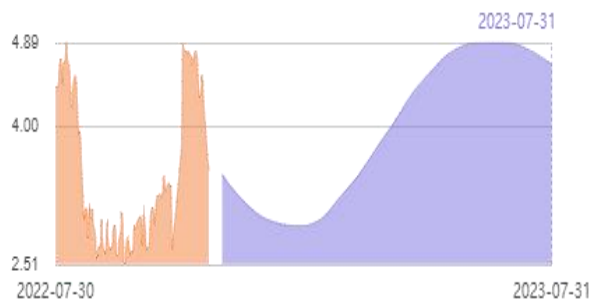
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

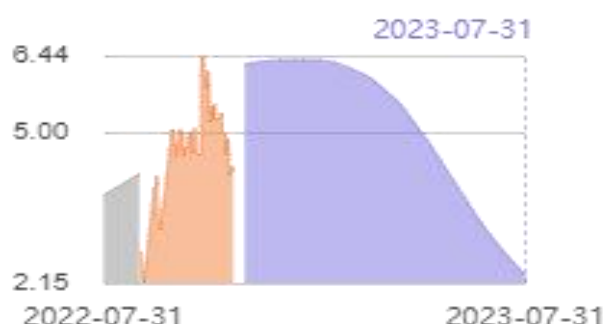
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



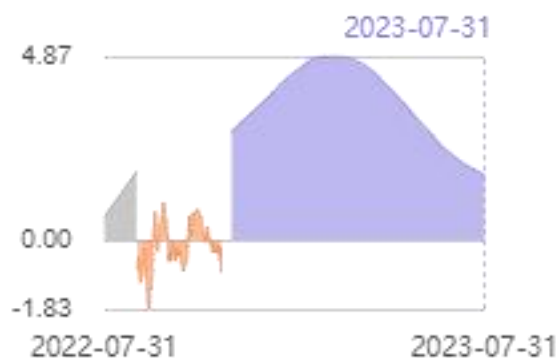
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

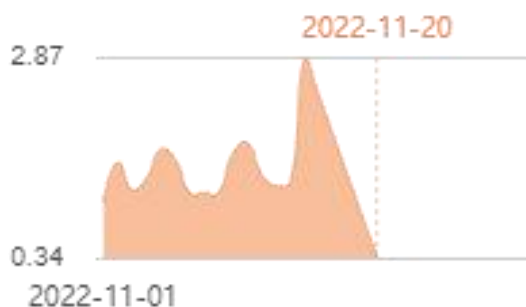
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

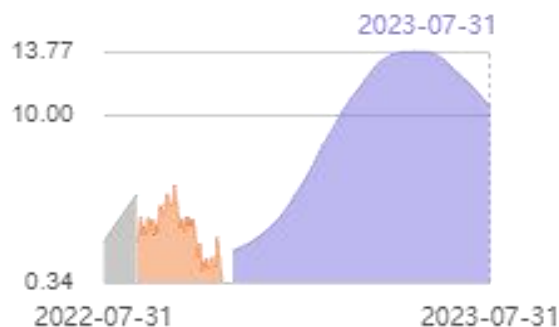
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



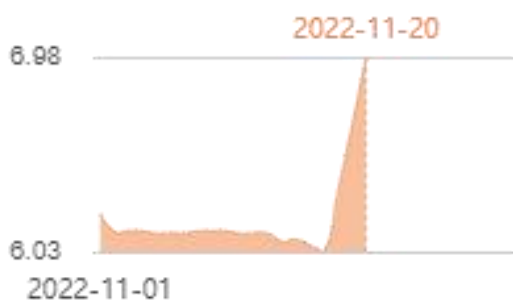
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



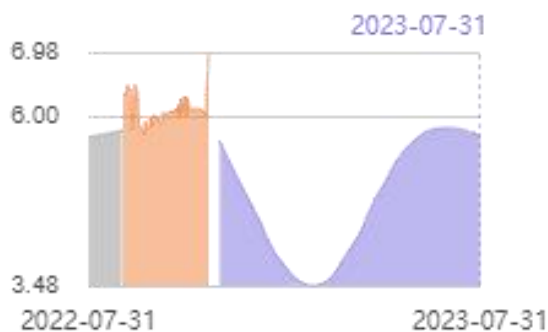
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



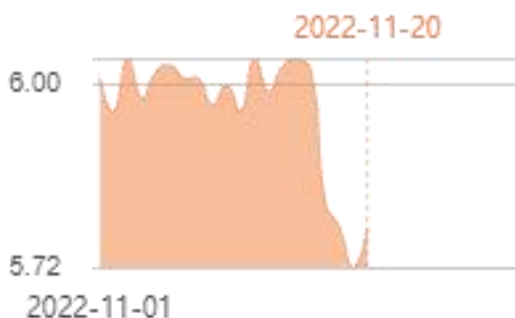
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



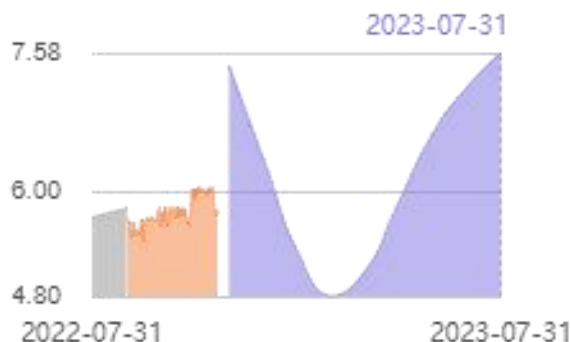
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



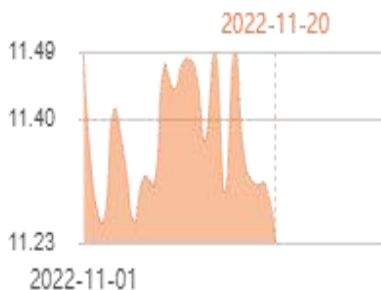
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



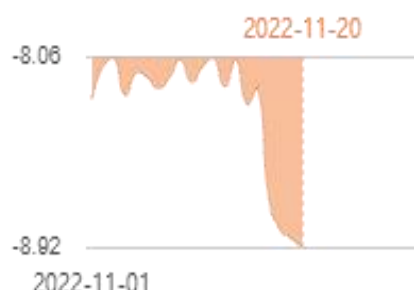
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



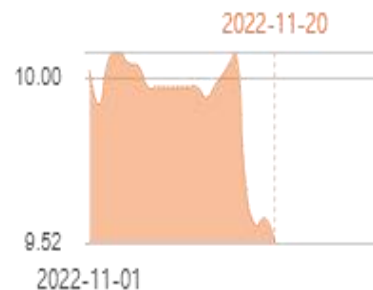
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



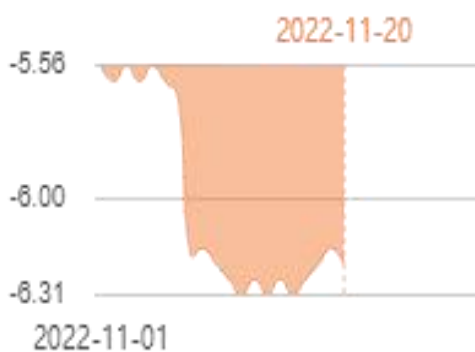
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



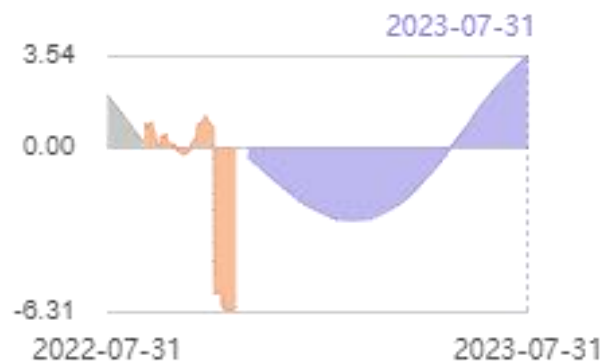
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



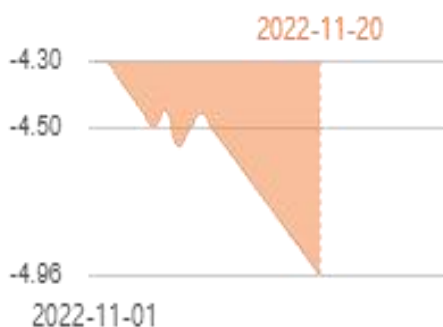
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于2023年2月到达低点后开始上行



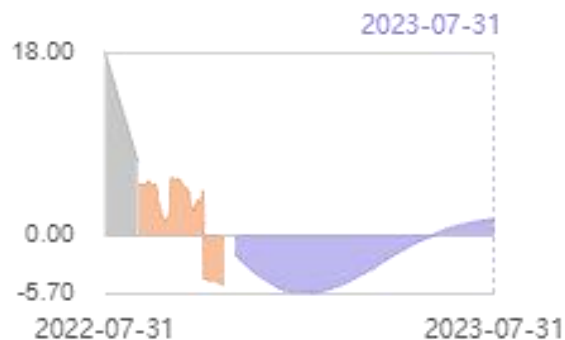
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

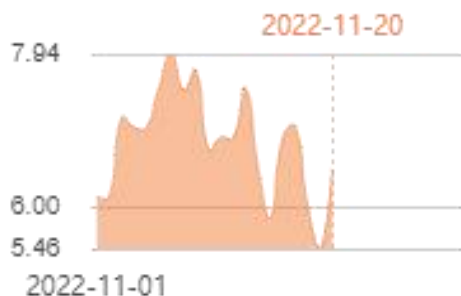


资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库



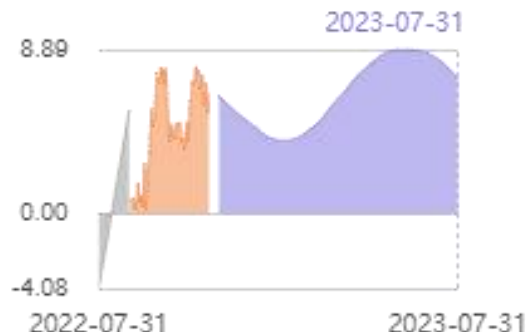
## 财政

图12: 本周财政收入小幅下行



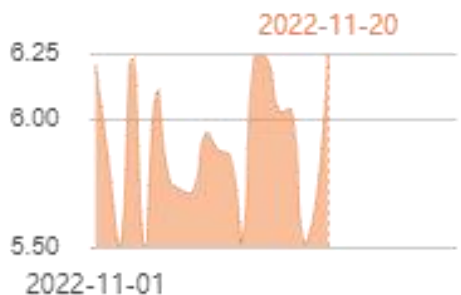
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



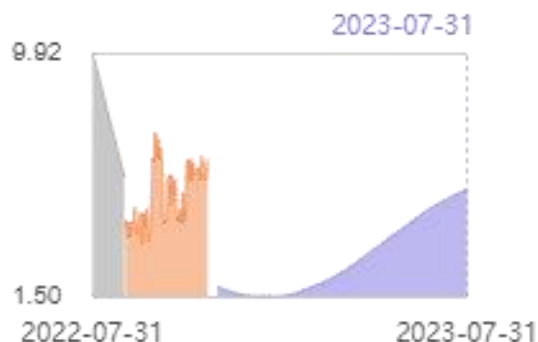
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

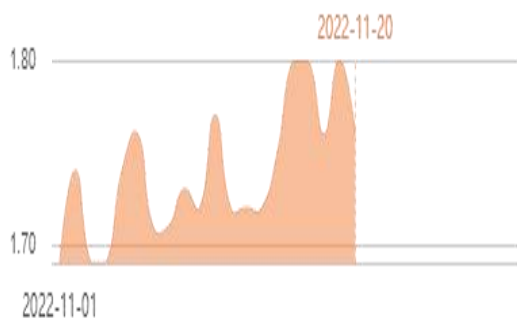
财政支出持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

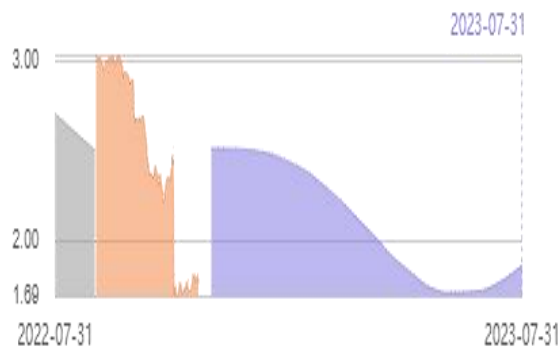
## 二、价格

图14: 本周CPI小幅上行



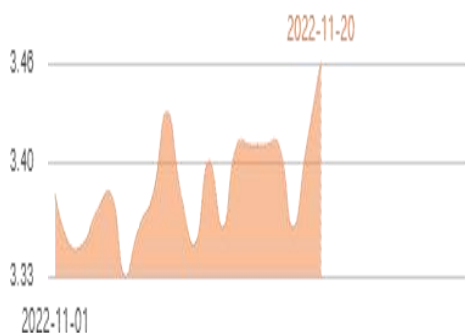
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



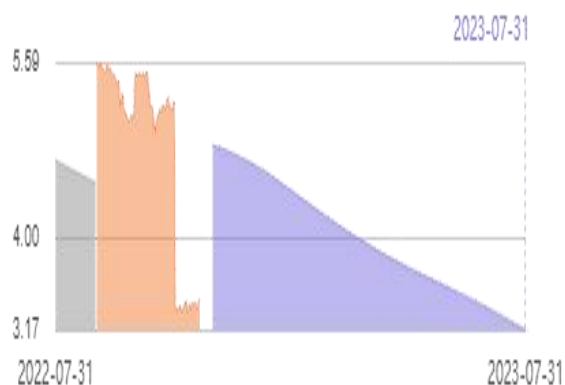
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



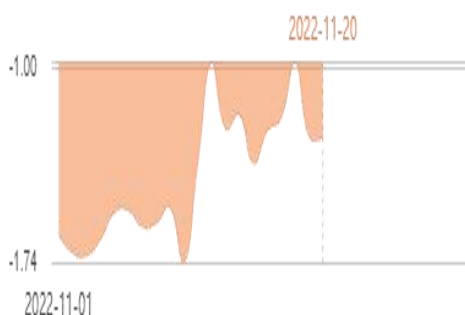
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行



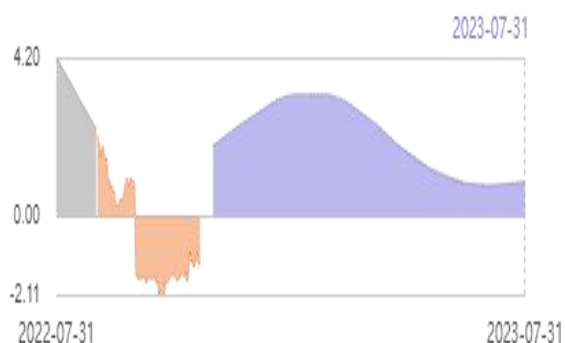
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图16：本周PPI小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

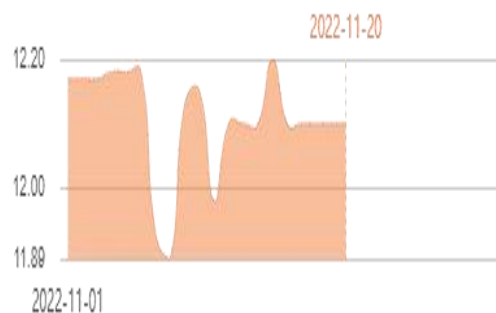
PPI持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

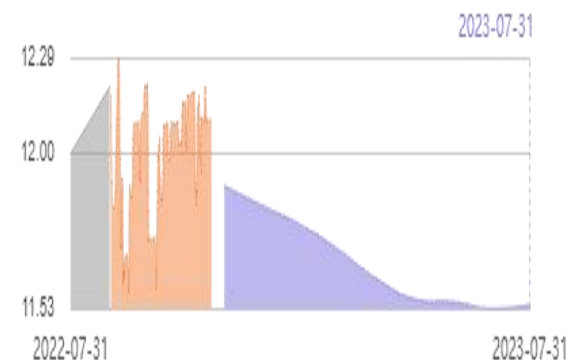
### 三、金融

图17：本周M2保持不变



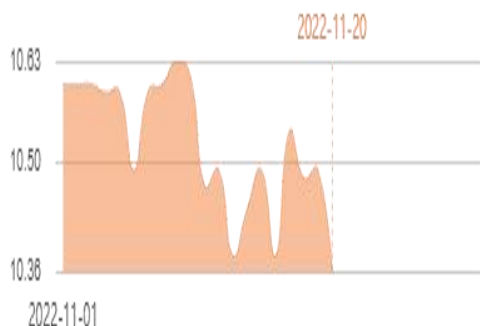
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



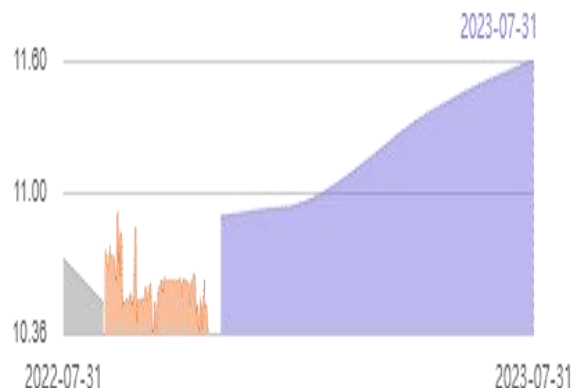
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



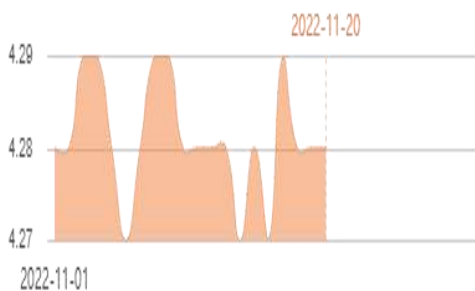
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



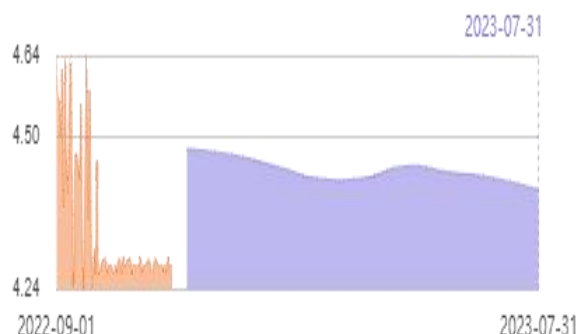
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



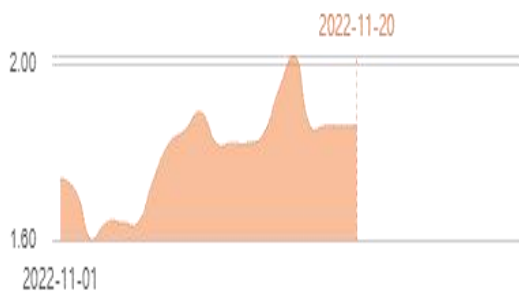
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率震荡下行



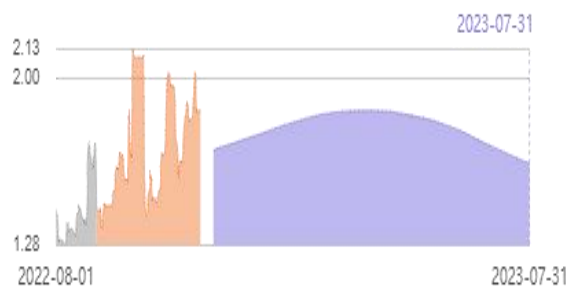
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



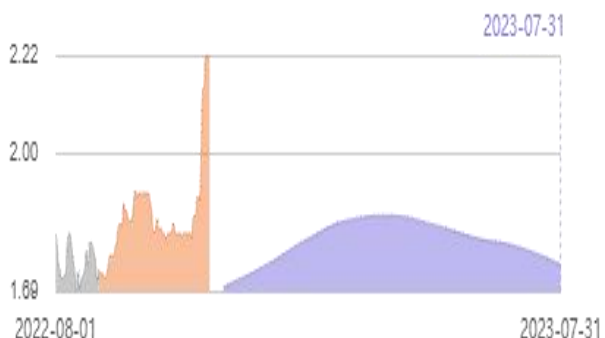
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



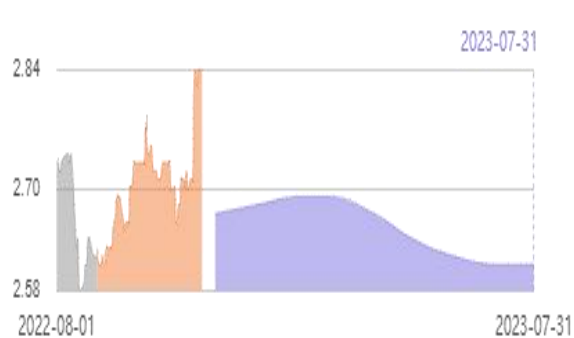
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



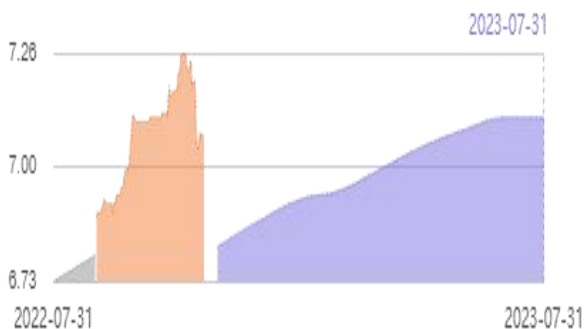
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



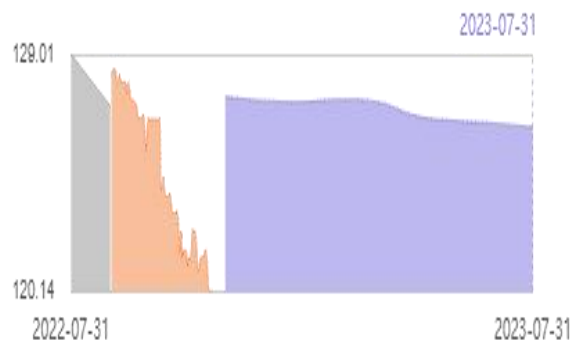
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

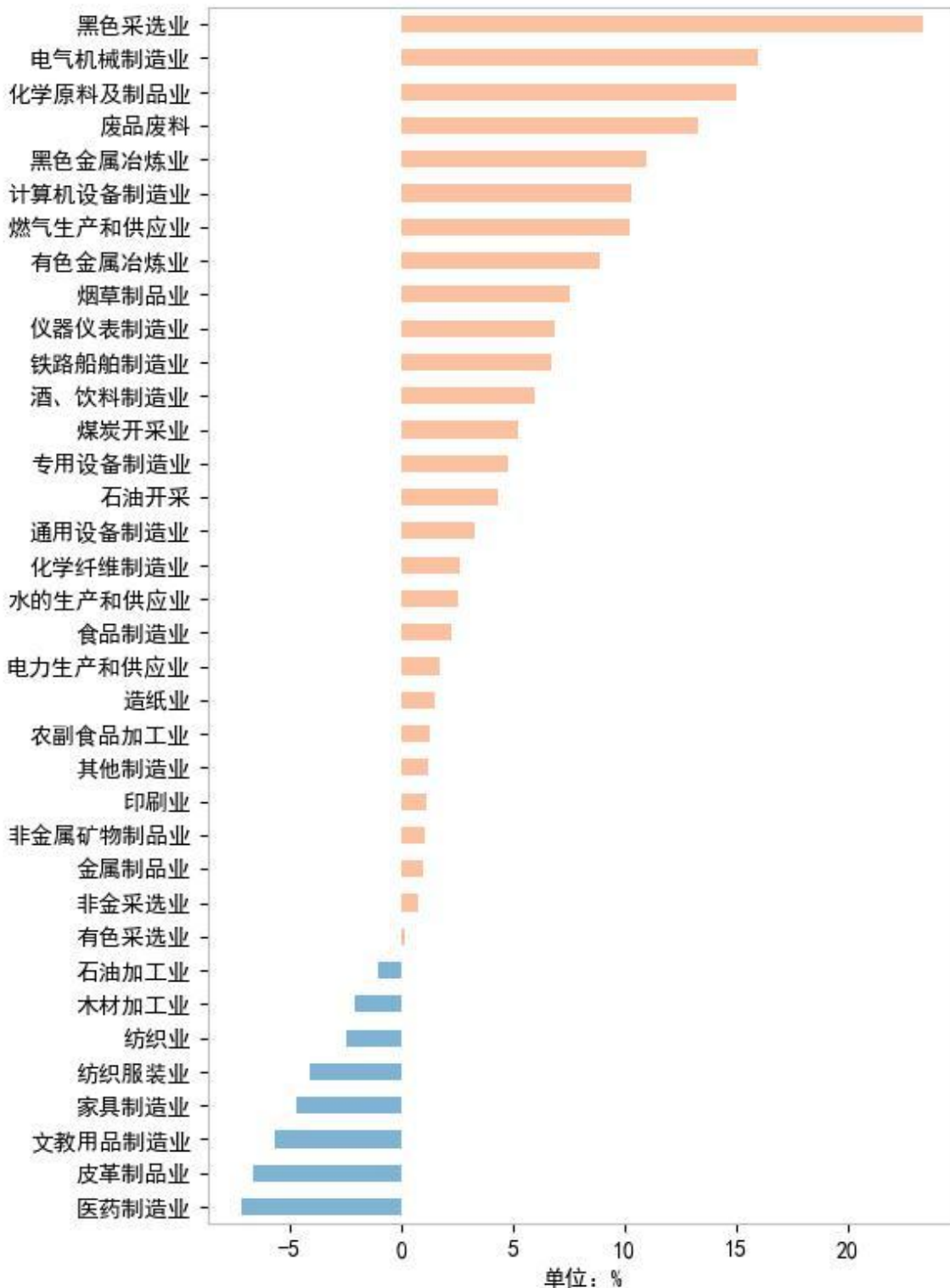
图24：人民币：实际有效汇率指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

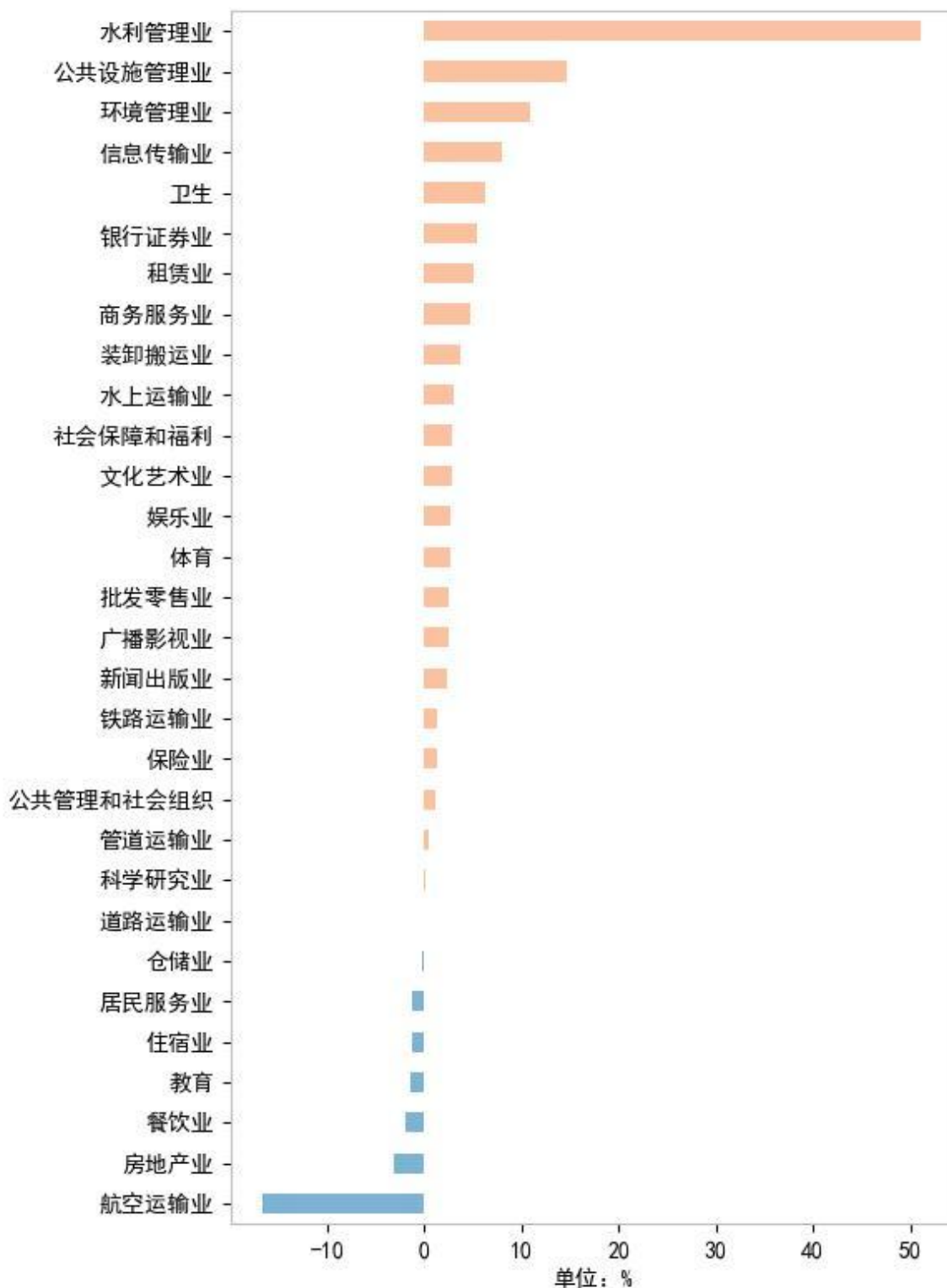
## 四、工业

图25：本周有28个工业行业增加值上行，8个工业行业增加值下行。



## 五、服务业

图26：本周有22个服务业行业增加值上行，8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](mailto: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。