

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

出行活动走弱，经济复苏承压

——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

 <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

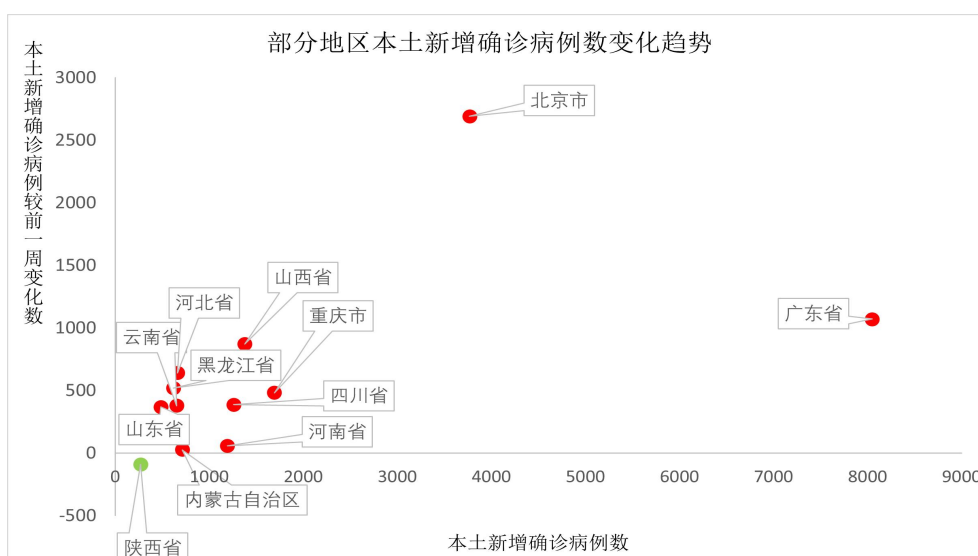
本期要点：

- 本周疫情传播扩散风险继续扩大，新增确诊病例持续增多。央行宣布降准0.25个百分点，释放长期资金约5000亿元。生产端普钢行情、基建生产稍有下降，汽车生产制造业保持良性发展。需求端线下娱乐消费下滑，居民生活必需品需求增长，房地产政策持续发力，市场端起伏不定。
- 国内资讯：10月宏观数据陆续发布，1—10月份全国规模以上工业企业利润同比下降3.0%；11月LPR与上月持平，连续三个月保持不变；国务院联防联控机制印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等4个文件；国际资讯：OECD表示全球经济明年急剧放缓，欧洲受创尤重；欧盟委员会称欧洲经济正慢慢进入“长期衰退”。
- 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
- 需求：投资、消费、出口均下行。
- 价格：CPI下行，PPI上行。
- 金融：长周期利率、社融、M2均下行，人民币贬值。

一、疫情：呈现点多、面广、频发的特点

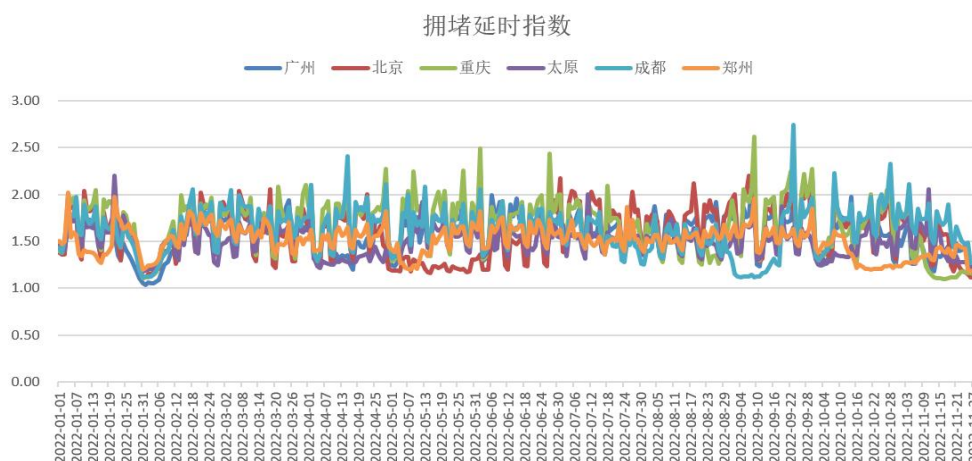
- **疫情传播风险加剧，防疫形势较严峻。**本周全国本土新增确诊病例22555例，本土新增无症状感染者212833例，较上周分别增加8228、65768例，且本土新增无症状感染者呈逐天上升的趋势。截至11月28日6时，全国高风险地区共有29556个，较上周增加15210个。广东、北京、重庆、山西、四川、河南等地疫情影响不断扩大，本周本土新增确诊病例均达到了千例以上，河北、黑龙江、云南、山东等地新增确诊病例数较上周有所增加，陕西等地新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等4个文件，对核酸检测、风险区划定、居家隔离和健康监测等做了进一步规范。广州、北京、重庆、太原、成都、郑州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、本周重要事件解读

央行宣布降准0.25个百分点 释放长期资金约5000亿元

- 11月25日，人民银行决定于12月5日全面下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，金融机构加权平均存款准备金率由此前的8.1%降至7.8%，释放长期资金约5000亿元。
- 近期，疫情升温对经济运行形成扰动，消费、社融等指标明显低于预期回落，表明经济复苏基础并不牢固。降低准备金率，**第一，有利于护航四季度经济平稳运行。**保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施。**第二，为保持房地产融资平稳有序，积极做好“保交楼”金融服务。**“金融十六条”和“第二支箭”持续发力，“金融十六条”对房地产企业经营杠杆压力有所减轻，欲引导房地产市场软着陆；“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持，预计可支持约2500亿元民营企业债券融资，增强房地产行业的信心。**第三，降低实体经济综合融资成本。**随着疫情拖延时间拉长，实体企业尤其是中小微企业营商环境持续恶化，叠加11月以来，商铺、企业关门率提升，现金流压力增大，金融需求或进一步抬升。降准有利于实体、金融市场稳定信心。**第四，全球加息背景下，降准比降息更合时宜。**

三、生产端：普钢行情、基建生产稍有下降，汽车生产制造业保持良性发展

- 普钢市场行情、钢厂盈利率均小幅下降。**同花顺数据显示11月25日，本周普钢主要钢材社会库存856.07万吨，周环比下降3.24个百分点。本周螺纹钢现货价为3711.55元/吨，周环比下降0.86个百分点。截止到11月25日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为77.03%、82.52%，周环比分别上升0.68个百分点和下降0.84个百分点。本周钢厂盈利率22.51%，周环比下降1.30%，同比下降35.50%。
- 基建行业生产周环比小幅下降。**受疫情防控影响，基建行业原材料价格小幅上涨。同花顺数据显示，全国P.042.5散装水泥均价486.61元/吨，周环比上涨0.21%。64家国内沥青样本综合开工率指数为38.2%，较上周下降4.8个百分点。

- **汽车生产制造业小幅回升。**随汽车行业利好政策影响，汽车生产制造业稳步提升，市场开工较前几周表现良好，据同花顺数据显示，截止11月24日，本周半钢轮胎开工率为67.68%，较上周上升0.09个百分点。

四、需求端：线下娱乐消费下滑，居民生活必需品需求增长

- **线下娱乐消费继续走低。**本周全国电影票房收入、观影人次的当周值分别为4,925.12万元、296万人，周环比分别为-51.26%、-46.95%，周同比分别为87.77%、76.82%，同比均有不同程度的回落。全国电影票房场均人次当周同比为-58.51%，较上周回落4.39个百分点。全国电影票房平均票价当周同比为4.41%，较上周上浮2.76个百分点，增速有所提升。随全国疫情多点爆发式增长，疫情进一步扩散，进而影响居民消费意愿。而受疫情防控相关措施影响，部分地区娱乐消费等公共场所仍处于关闭待业状况，消费者出行娱乐场所的热情度不高，线下娱乐消费仍偏弱，但受疫情防控影响，居民生活必需品需求显著增长。

五、房地产：政策持续发力，市场端起伏不定

- **政策方面。**中央银行于2022年12月5日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。11月23日湖北省荆门市发布《意见书》，称引导房地产开发企业合理定价、审慎调价，严禁虚高价格，以高折扣诱导客源，严禁低价或以工抵房、特价房等形式倾销。11月23日甘肃宁县发布，首套房最低按1%的税率征收契税，贷款首付比例20%政策，自发布之日起施行，有效期限一年。11月23日，河南省南阳市邓州市发布《邓政〔2022〕31号邓州市人民政府关于印发的通知》，措施涉及提高公积金贷款额度等13条，自发布之日起执行，试行期一年。11月24日中国人民银行重庆营业管理部消息发布，为切实保障住房金融消费者合法权益，帮助市场主体积极应对疫情冲击、渡过难关，积极支持符合条件的个人住房贷款延期还本付息。11月25日，苏州住建正式印发《苏州市发展保障性租赁住房实施办法》。保障性租赁住房主要面向在苏州市无房的新市民、青年人等群体，不设收入线门槛，且保障性租赁住房享受土地支持、税费优惠、金融支持。各地购房政策仍持续发力，意在促进房地产业回归良性循环，刺激购房需求，但政策有效性需市场端进一步检验。

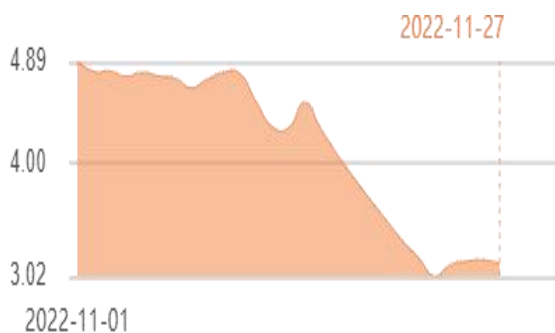
- **市场行情方面。**本周疫情进一步扩散，房地产成交面积本周表现较上周有小幅回落。同花顺数据显示，截止到11月27日，全国30大中城市商品房成交面积合计258.57万平方米，周环比下降4.68个百分点，其中：一线城市合计75.07万平方米，周环比下降20.42个百分点，二线城市合计124.11万平方米，周环比下降3.39个百分点，三线城市合计59.39万平方米，周环比上升20.29个百分点。
- **土地成交方面。**同花顺数据显示，截止到11月27日，全国100大中城市土地成交数量为559宗，周环比下降26.06%，土地成交溢价率为3.48%，较上周上升0.06个百分点，略有小幅上升。

每周经济活动

一、宏观

供给侧

图1：本周GDP小幅下行



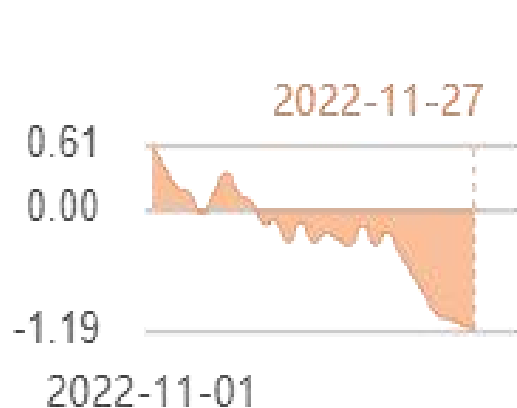
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

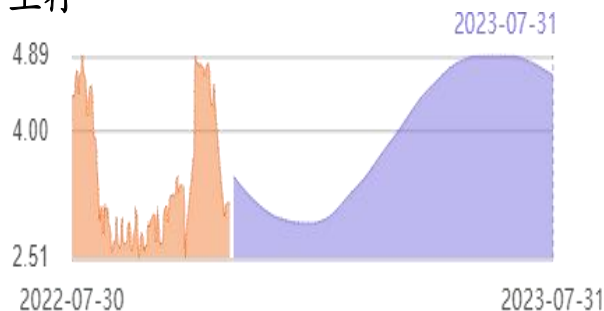
图3：本周服务业生产指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

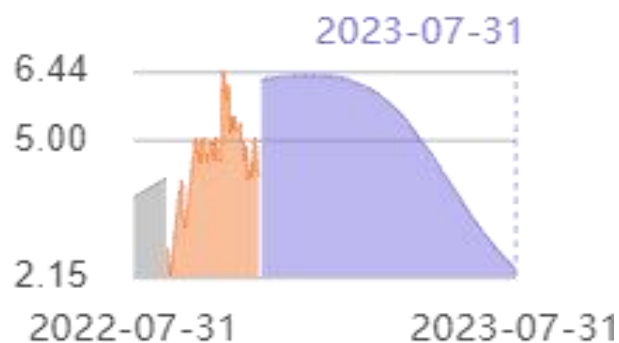
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



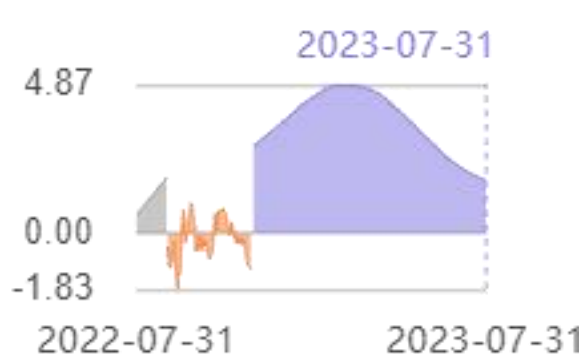
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

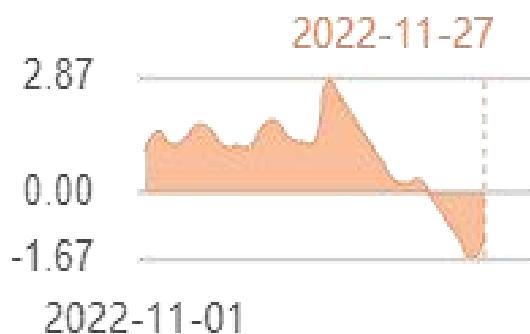
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

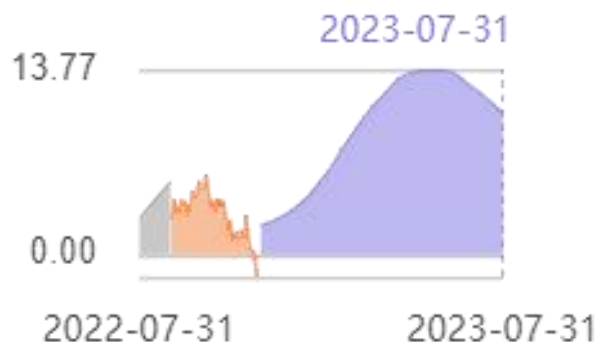
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



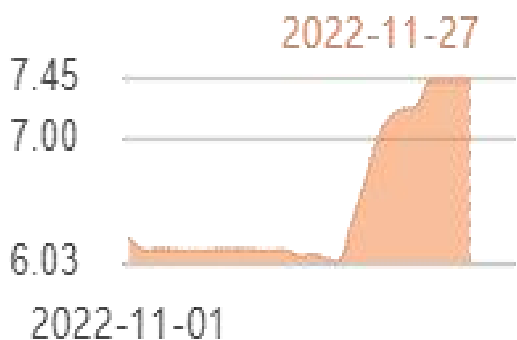
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



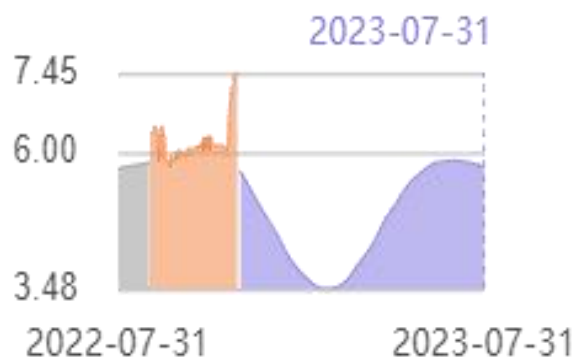
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



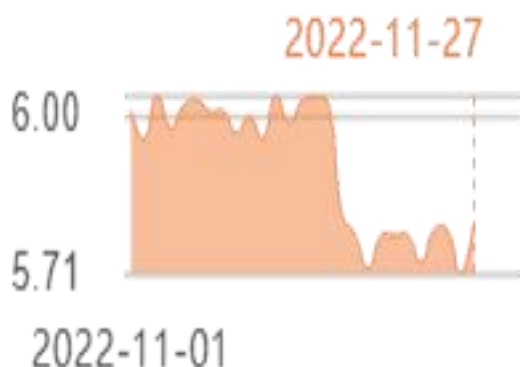
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



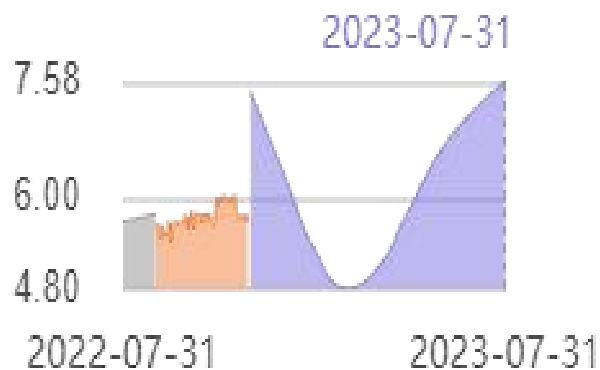
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



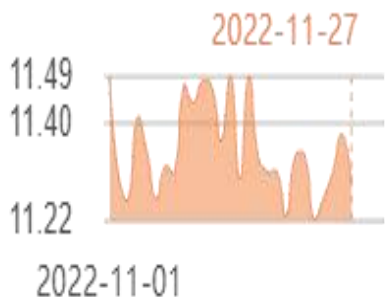
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



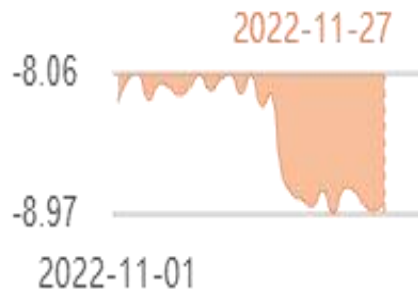
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



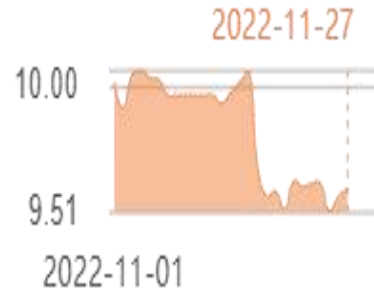
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



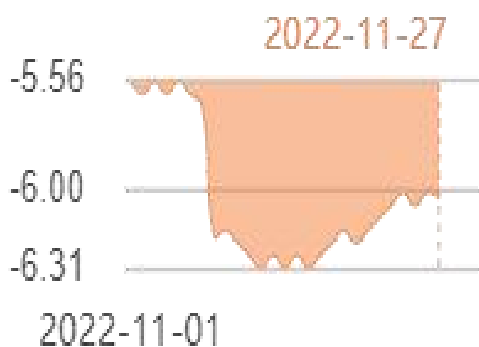
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



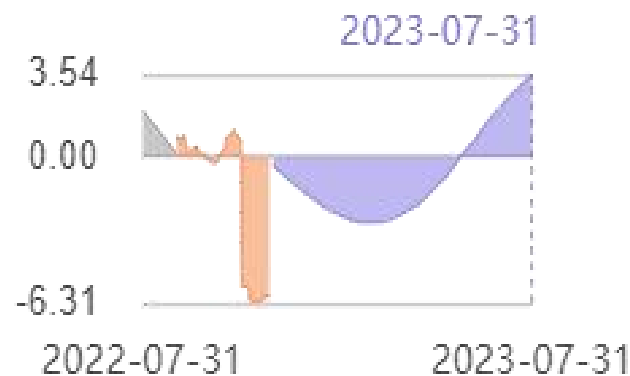
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



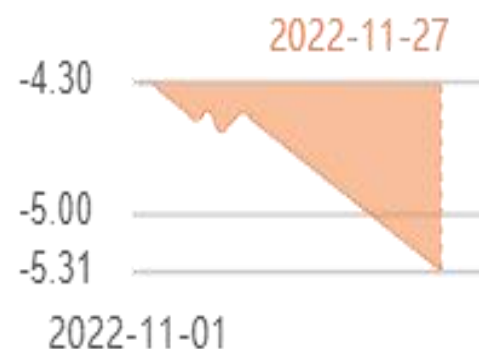
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于2023年2月到达低点后开始上行



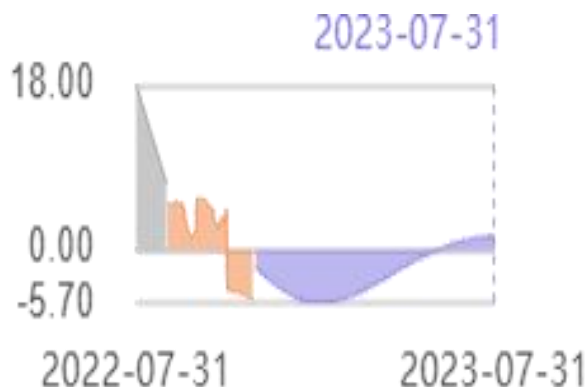
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

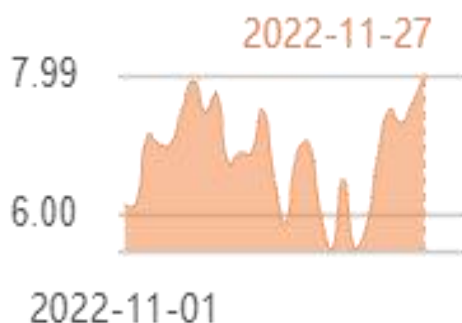
出口总额持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

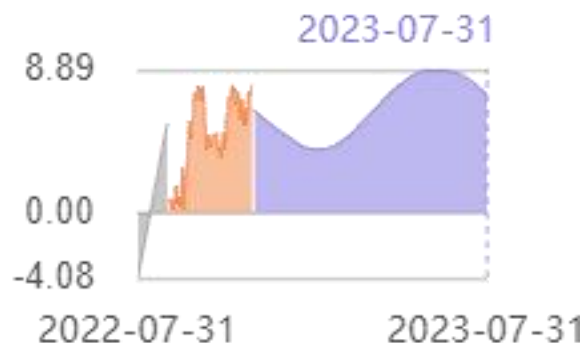
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



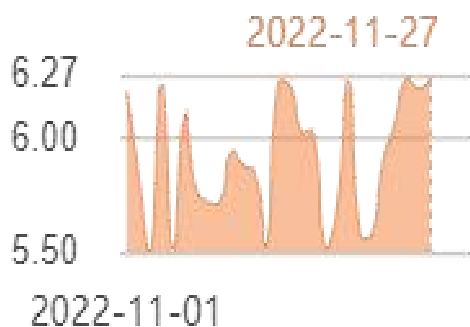
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



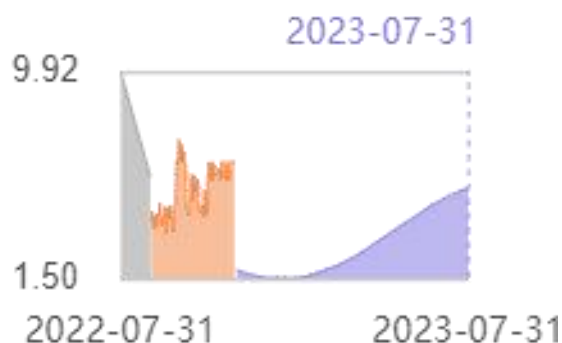
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

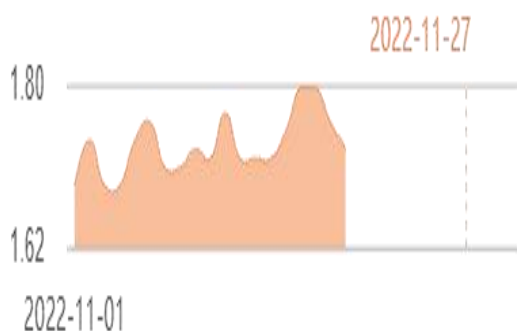
财政支出持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

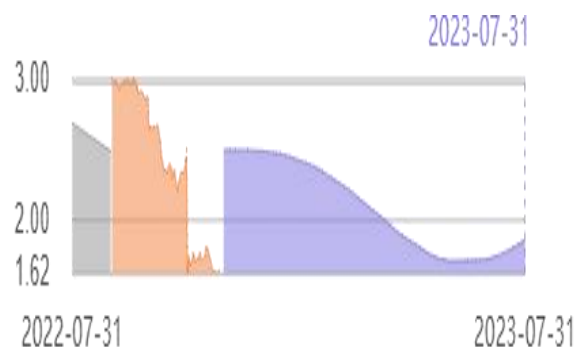
二、价格

图14: 本周CPI小幅下行



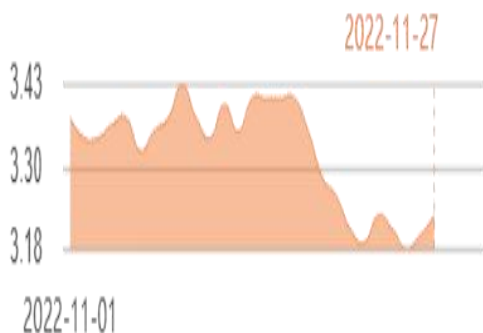
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



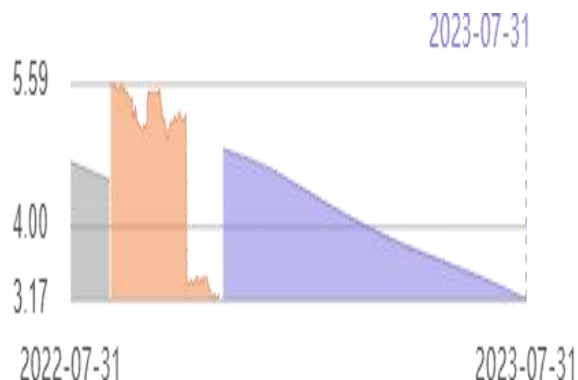
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



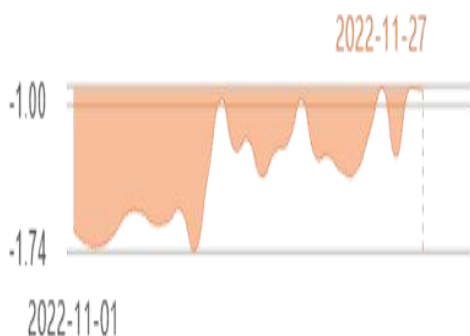
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行



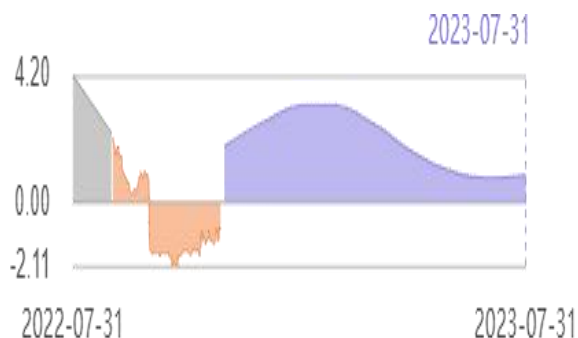
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

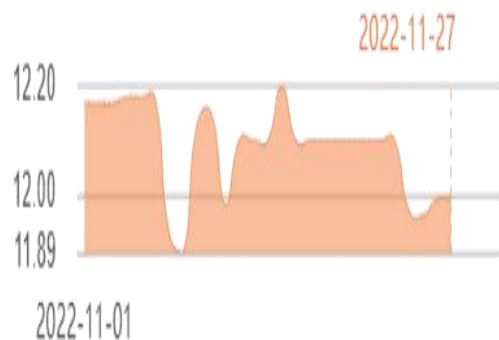
PPI持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

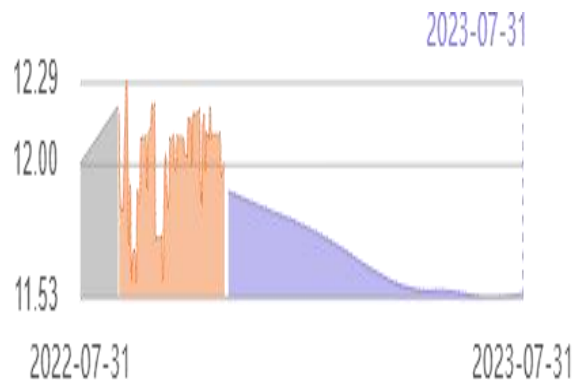
三、金融

图17：本周M2小幅下行



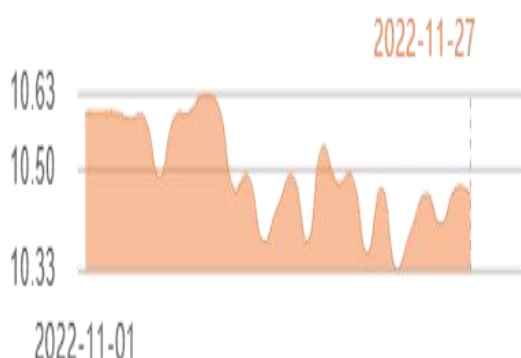
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



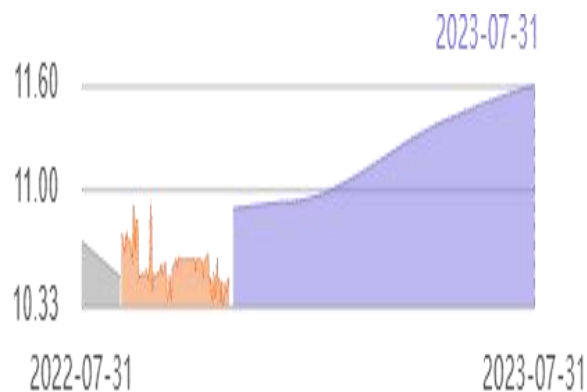
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



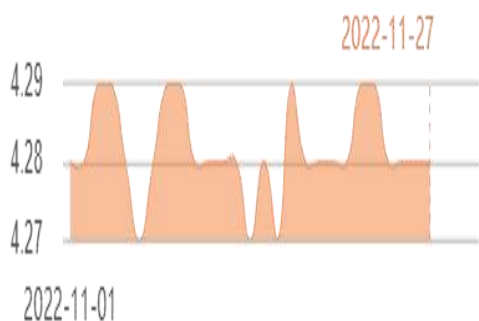
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



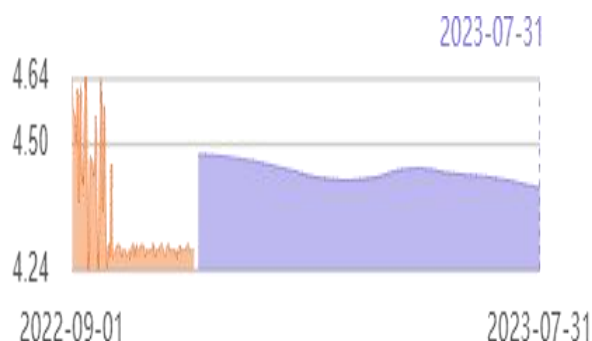
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率保持不变



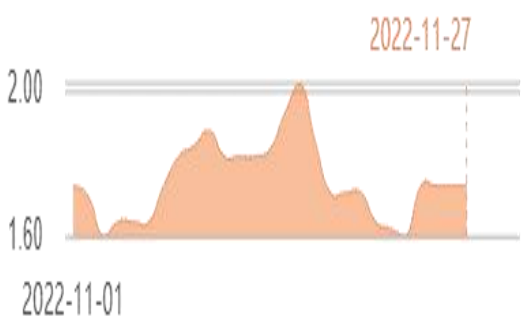
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率震荡下行



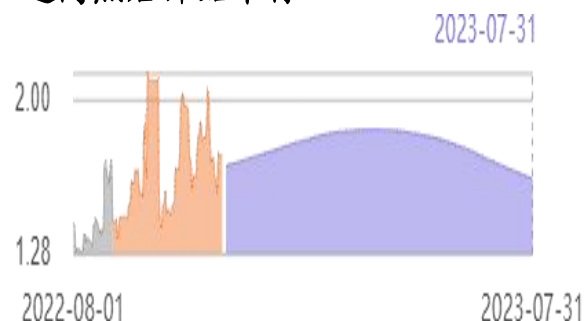
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



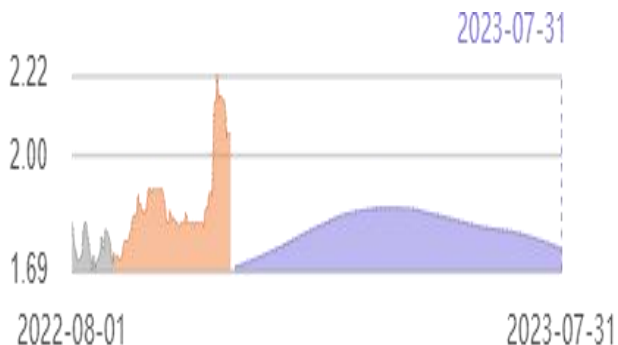
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



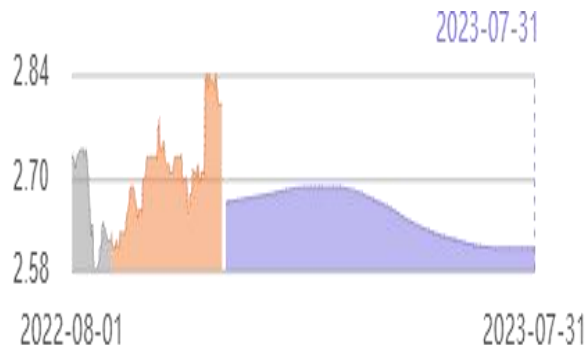
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



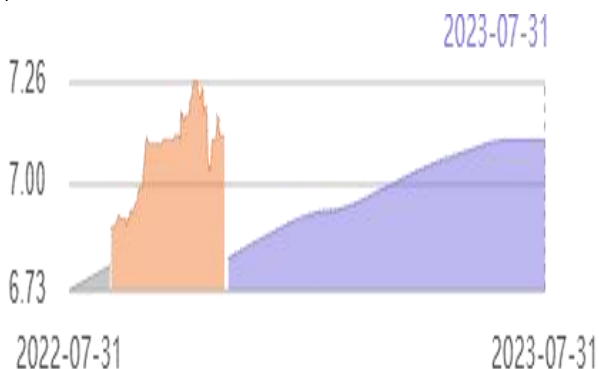
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



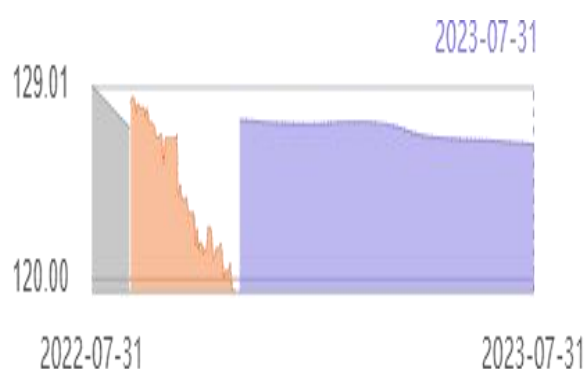
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

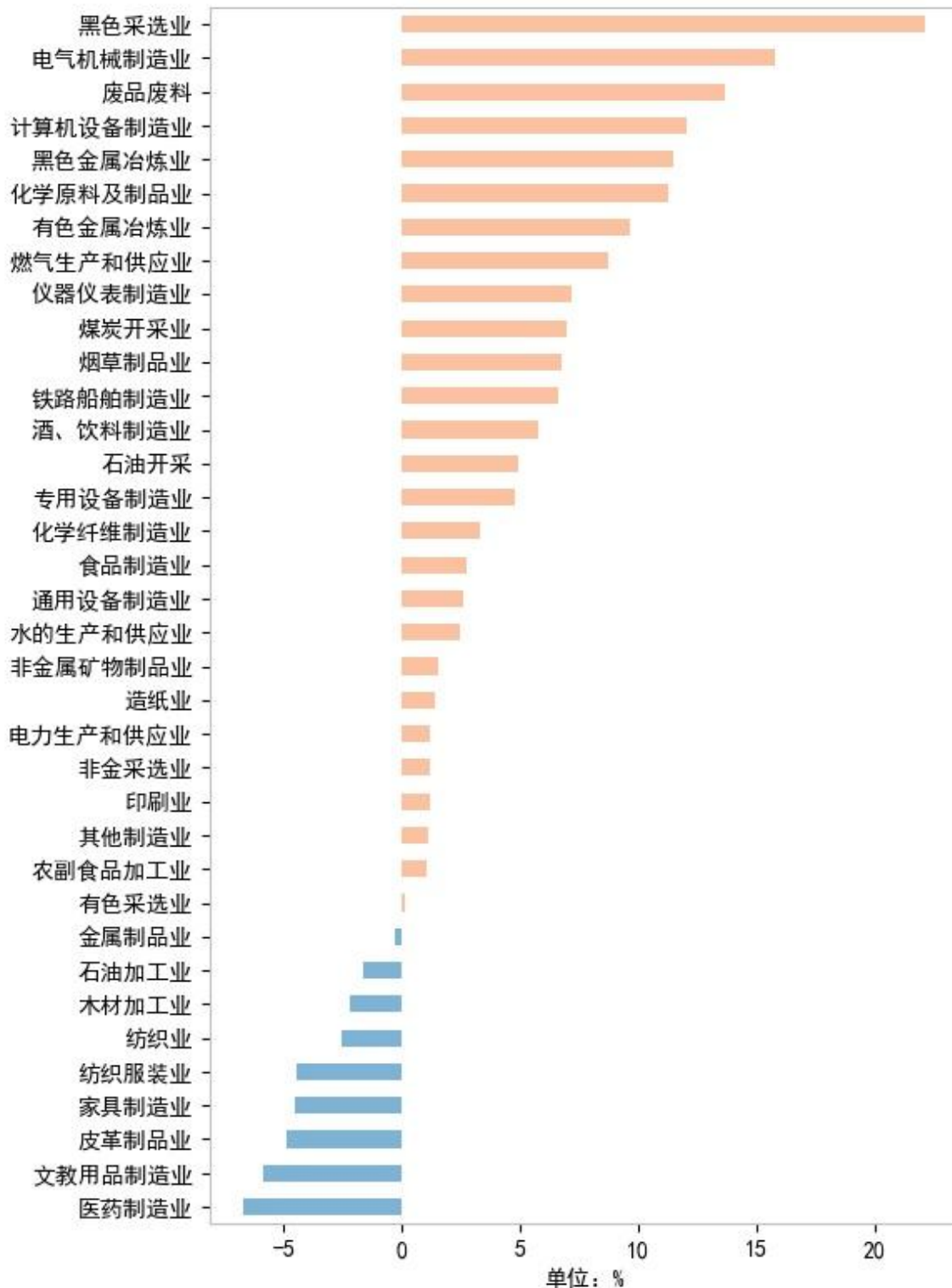
图24：人民币：实际有效汇率指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

四、工业

图25：本周有27个工业行业增加值上行，9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



<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。