

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

腾景高频指数释放积极信号

——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11月CPI同比继续加速回落，或为7.3%》2022-12-02

《类通缩状态下，大规模消费刺激或将成为2023年实现5%左右潜在增长水平的关键》2022-11-29

《利用美国电价修正美国CPI高频模拟误差》2022-11-18

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

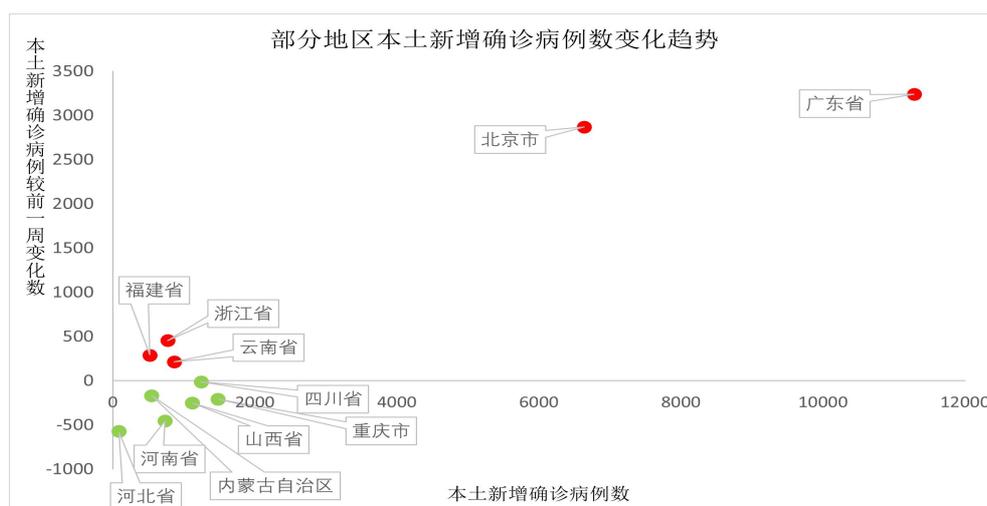
本期要点：

- 各地持续优化新冠肺炎疫情防控举措，防疫形势仍严峻。美国非农数据显示就业依旧强劲。生产端钢企、基建开工小幅回落，汽车零售短期预冷。各地更新防疫政策，关注线下消费恢复情况，房地产市场表现回暖。
- 国内资讯：统计局公布11月份PMI数据，其中制造业PMI为48.0%，连续两个月低于临界点，非制造业商务活动指数为46.7%，低于临界点，非制造业景气水平有所回落；国务院发布通知，2023年将开展第五次全国经济普查；国际资讯：美国11月新增非农就业人数26.3万人，高于预期；国际金融论坛（IFF）报告显示，今年全球经济预计将增长3.1%，2023年通胀压力仍将持续。
 - 供给：经济下行，工业、服务业双双上行。
 - 需求：投资、消费、出口均上行。
 - 价格：CPI上行，PPI下行。
 - 金融：长期限利率上行，M2、社融下行，人民币升值。

一、疫情：传染风险仍持续

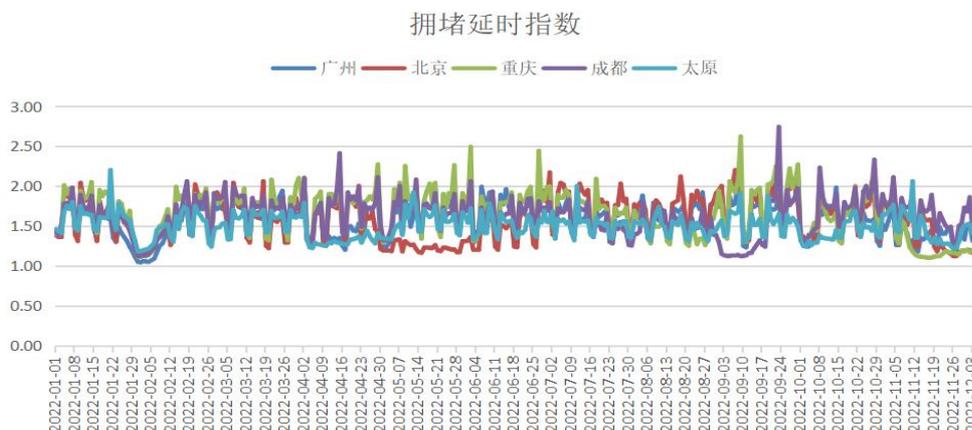
- 各地持续优化新冠肺炎疫情防控举措，防疫形势仍严峻。本周全国本土新增确诊病例28458例，较上周增加5903例，本土新增无症状感染者211861例，较上周减少972例，且本土新增无症状感染者数量呈逐天下降的趋势。截至12月5日5时，全国高风险地区共有37269个，较上周增加7713个。广东、北京等地疫情影响不断扩大，其中广东本周本土新增确诊病例达到了万例以上，浙江、福建、云南、陕西等地本土新增确诊病例数较上周有所增加，河北、河南、山西、重庆、内蒙古、山东等地本土新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》，要求进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作。多地缩小核酸检测范围，实现核酸检测部分人群“精准免检”。广州、北京、重庆、成都、太原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、美国非农数据显示就业依旧强劲

- 2022年12月2日，美国公布了11月非农数据，好于市场预期。非农就业新增人数预期为20万人，实际新增为26.3万人，较10月仅减少1.1万人。失业率维持在3.7%水平未变，从U3、U4口径来看，国际劳工组织口径失业率为3.6%，加上矢志就业者口径失业率为3.6%，整体上看现有经济环境中就业形势是较为友好的。16岁及以上劳动参与率为62.1%，较上月下降0.2个百分点，仍维持在高位。从职位方面看，管理及专业职位、服务职位、生产和运输职位就业人数同比分别为4.7%、0.8%、1.5%，分别较上月-0.4、-0.6、+0.9个百分点。表明美国国内生产运输行业在有序恢复，但服务业需求有所下降。从薪资待遇看，私营企业非农就业平均时薪由10月32.6美元上涨到11月32.8美元，同比增速为5.1%，服务、生产岗位时薪待遇同步提升。

2、鲍威尔在Jackson Hole的讲话

- 美国时间上周三，美联储主席鲍威尔在布鲁金斯学会发表讲话时表示，当前美国劳动力市场依然保持强劲，经济仍在增长，失业率处于低位。从历史经验来看，与“有效下限”抗争的过程通常伴随着痛苦的高失业率、缓慢的经济增长甚至是经济衰退。经济疲软给通胀带来下行压力，那会推高实际利率，并给支持就业增长带来更进一步的挑战。本次讲话主要提到了三个核心观点：一、是否应该使用补偿策略来应对利率“有效下限”风险？在这个模型中，央行的刺激措施可促进消费和投资的预期，起到减弱“有效下限”带来的痛苦。要鼓励市场在经济低迷时增加支出，对企业、居民信心的要求是比较高的。二、美联储提供的“有效下限”是否足够？全面评测前瞻指引和大规模购买长期证券等组合工具在“有效下限”发挥时的作用。三、改善沟通机制。提高政策透明度，加大政策信息分享力度，点阵图就是一个很好的例子。

三、生产端：钢企、基建开工小幅回落，汽车零售短期预冷

- **本周普钢市场行情、钢厂盈利率均小幅下降。**IFIND数据，截至12月2日，本周普钢主要钢材社会库存852.1万吨，周环比下降0.5个百分点。本周螺纹钢现货价为3775.1元/吨，周环比上升0.1个百分点。截止到12月2日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为75.6%、82.6%，周环比分别下降1.4个百分点和上升0.1个百分点。本周钢厂经济效益小幅下降，钢厂盈利率23.8%，环比下降1.3%，同比下降43.7%。
- **基建行业生产小幅下降。**随着基建稳增长政策全面蓄力，疫情防控二十条有望强化赶工进度，四季度生产有望回暖。本周基建行业原材料价格小幅下跌。IFIND数据截止到12月4日，全国P.042.5散装水泥均价486.1元/吨，周环比小幅下降0.1%。64家国内沥青样本综合开工率指数为37.6%，较上周下降0.6个百分点。
- **汽车零售短期遇冷。**汽车之家报告显示，由于店面的客流显著下滑，销量低于预期，多地经销商年底冲击年度销量目标的计划再度被打乱，库存积压叠加流动资金短缺，导致部分经销商生存压力激增。调查显示，11月份，我国汽车市场需求、经销商门店平均日销量等指数均出现下滑。其中，市场需求指数环比下降7.8%，经销商经营指数环比下滑8.1%，门店平均日销量下滑8.5个百分点，从业人员指数下滑6.5%。由于经销商运营受阻，消费者购车需求减弱等，预计11月汽车终端销量在170万辆左右。本周汽车生产制造业较上周稍有小幅下降。据IFIND数据，截止12月2日，本周半钢轮胎开工率为64.2%，较上周小幅下降3.5个百分点。

四、需求端：各地更新防疫政策，关注线下消费恢复情况

- **线下娱乐消费小幅回升。**IFIND数据，截至12月4日，本周全国电影票房收入、观影人次的当周值分别为13254万元、366万人，环比分别为18.2%、23.2%。同比分别为-71.0%、-70.4%，小幅回暖。全国电影票房场均人次当同比为-34.3%，较上周回落24.2个百分点，表明防疫对娱乐消费密集度要求提升。全国电影票房平均票价当周同比为-1.9%，较上周下降6.3个百分点。随疫情相关政策相继公布，全国多地正逐步放开，居民社区生活逐渐恢复，相比前几周，实施社区封闭管理，本周线下消费场所正逐渐复工复产，线下商城商场正逐步开放，恢复居民正常生活，但居民消费意愿还依赖于防疫政策的进一步调控。

五、房地产：市场端表现回暖

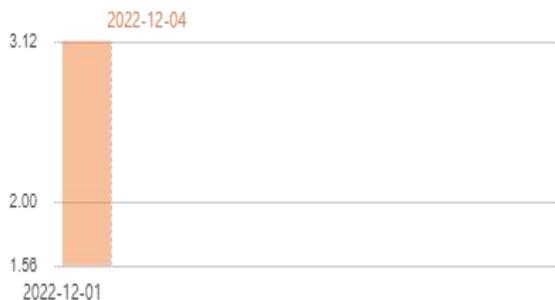
- **政策方面。**一周地产政策回顾。12月1日，哈尔滨市拟于12月中旬举办2022年冬季新建商品房（线上）展销会。展销会期间将推出契税、交易税补贴，以及发放大额建材、家电消费券等优惠政策，各大银行机构也将相继推出优惠的金融政策，意在支持百姓刚性和改善性住房需求，拉动房地产市场消费。12月1日，河南虞城县融媒体中心发布《通告》，称缴纳商品房契税最高可享受15%补贴。12月1日，据证券时报，浦发银行分别与万科、碧桂园、龙湖集团、绿城中国、等共16家房地产企业签订“总对总”战略合作协议，拟合计提供意向性融资总额5300亿元，充分满足房企合理融资需求。12月2日，山东省青岛市住房公积金管理中心发布《通知》，明确规定多子女家庭购买首套房，公积金贷款额度可上浮20%。安徽桐城公开了《桐城市企业职工安居工程暂行办法》，称同一企业就业满3月可获得总房款2%购房补贴，自发布起，试用期为一年。全国各地政策持续发力，意在催促进房地产业良性发展，刺激居民购买住房需求。
- **市场行情方面。**本周全国、一线、二线城市房地产成交面积上周表现有不同程度的回升，三线城市表现稍显逊色。IFIND数据，截止到12月4日，全国30大中城市商品房成交面积合计293.0万平方米，环比上升12.2%，同比为-17.7%，较上周上涨18.9%，其中：一线城市合计89.4万平方米，环比上升19.1%，同比为-34.6%，较上周上涨13.3%，二线城市合计149.2万平方米，环比上升20.2%，同比为-23.0%，较上周上涨24.1%，三线城市合计54.4万平方米，环比下降12.2%，同比为113.0%，较上周上涨26.2%。
- **土地成交方面。**本周土地成交方面较上周比略有小幅下降。IFIND数据，截止到12月4日，全国100大中城市土地成交数量为669宗，环比下降1.6%。土地成交溢价率为2.7%，较上周下跌0.7个百分点。

每周经济活动

一、宏观

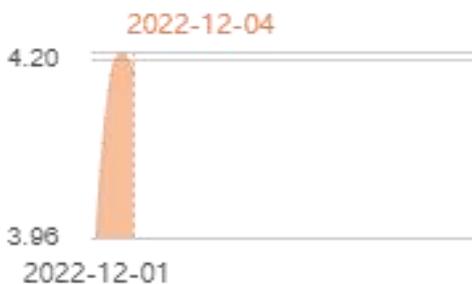
供给侧

图1：本周GDP小幅下行



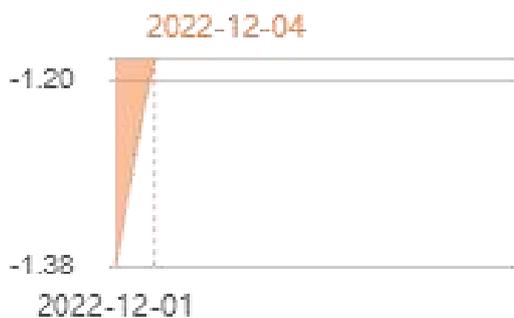
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

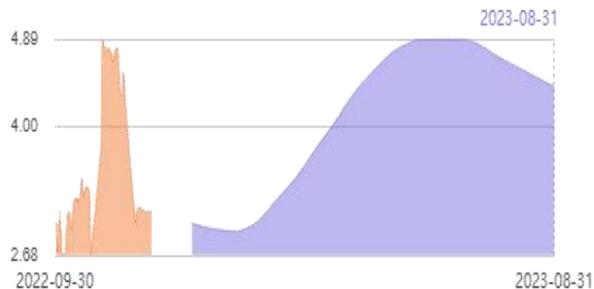
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

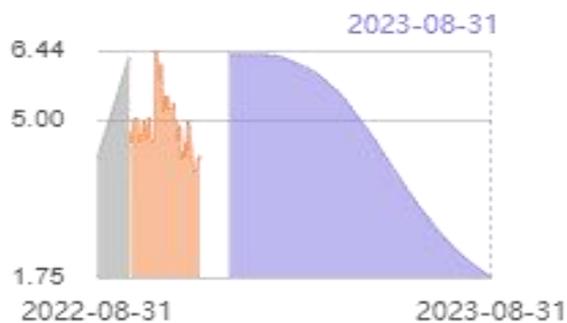
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



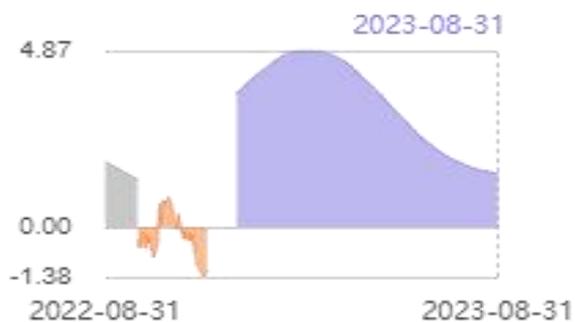
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

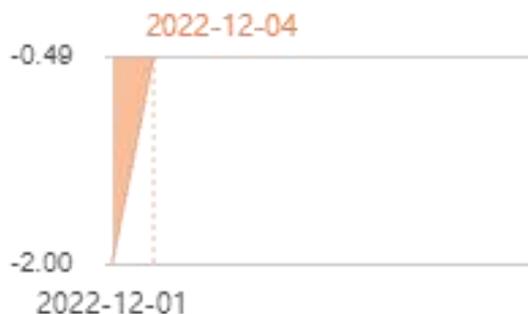
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

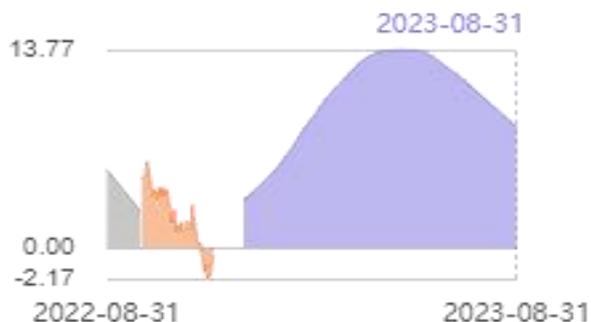
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



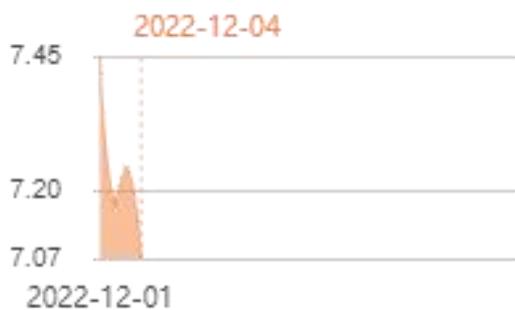
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



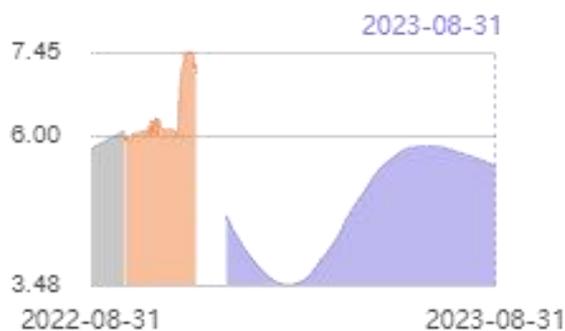
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



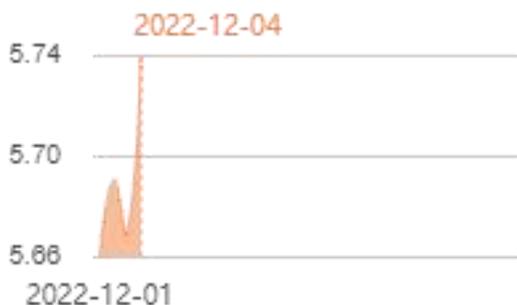
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



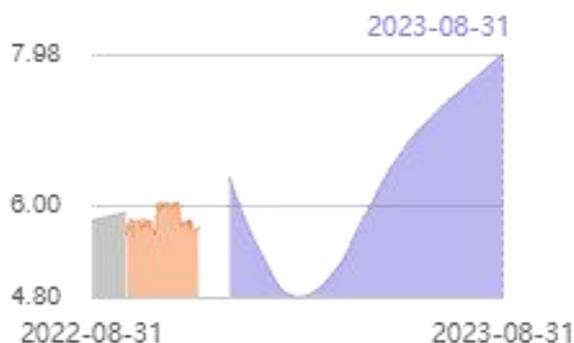
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



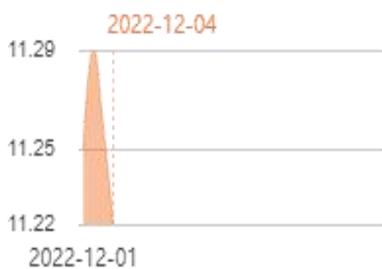
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



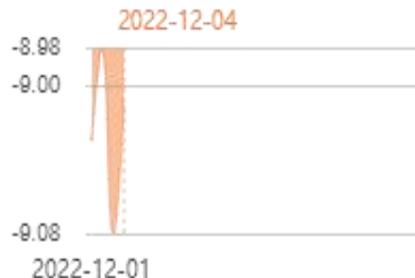
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



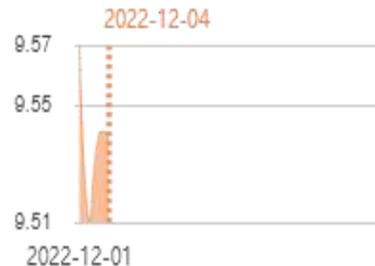
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



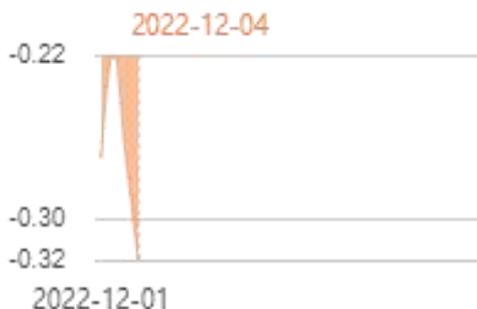
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



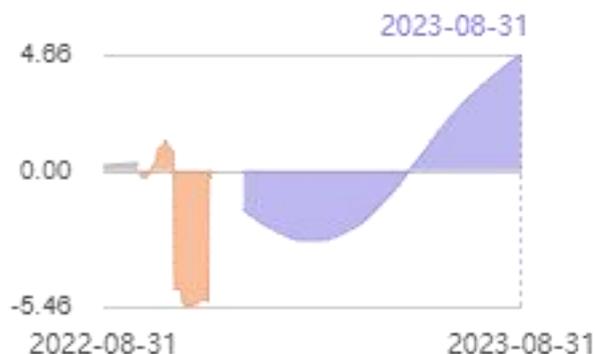
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



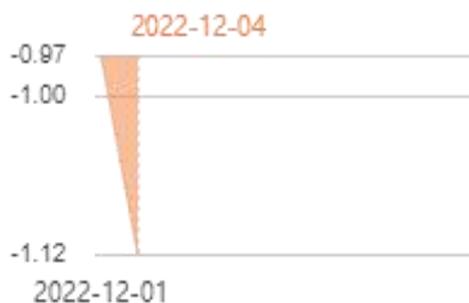
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于2023年2月到达最低点后开始上行



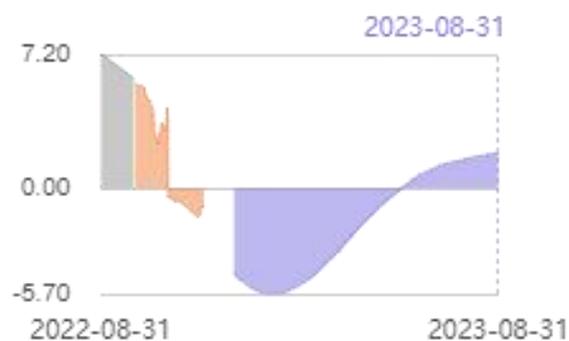
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

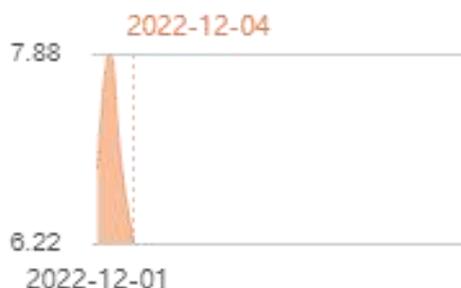
出口总额持续下行, 于2023年1月到达最低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

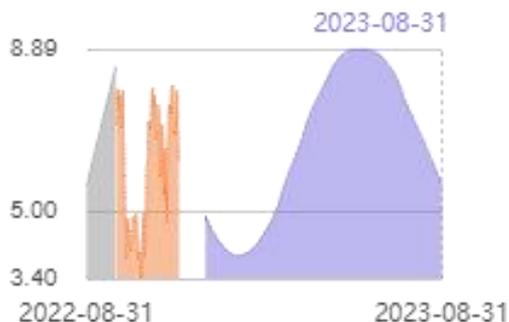
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



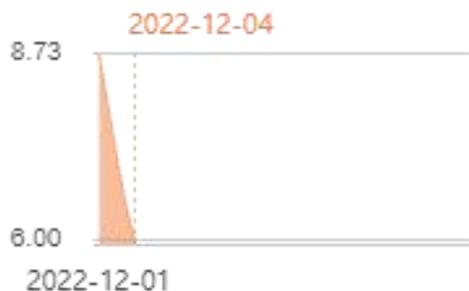
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年1月到达低点后开始上行



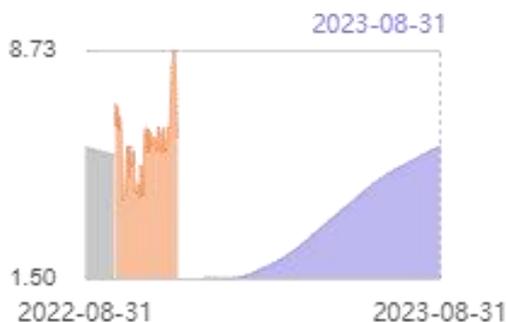
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

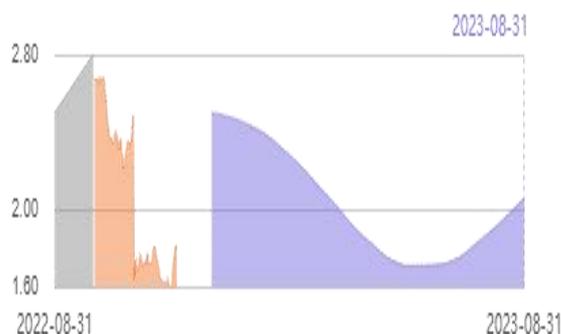
二、价格

图14: 本周CPI小幅上行



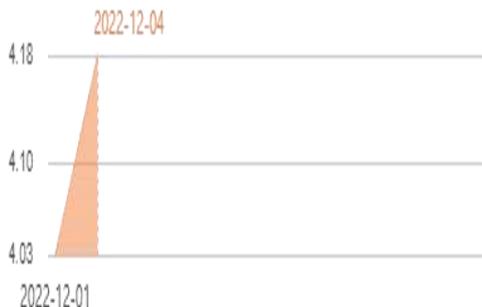
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



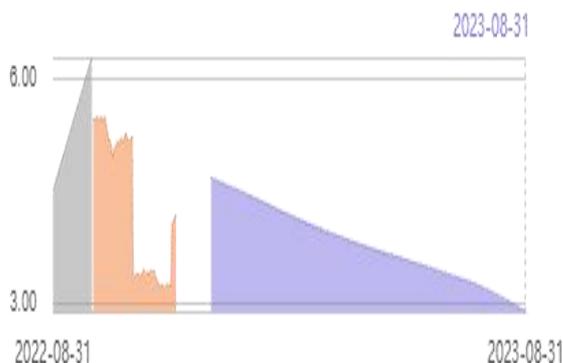
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



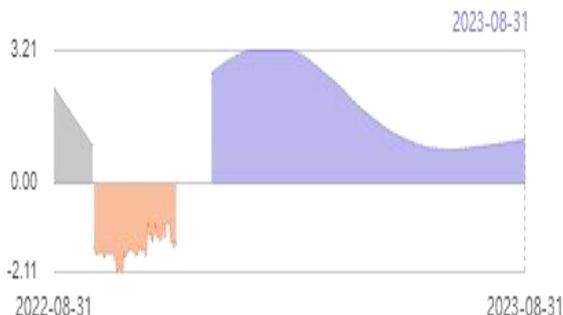
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

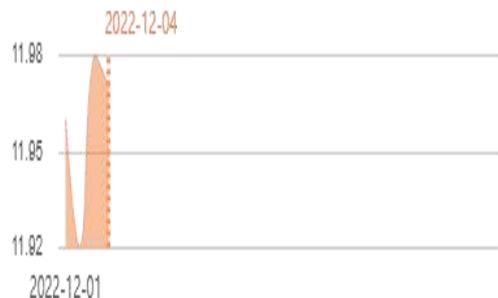
PPI持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

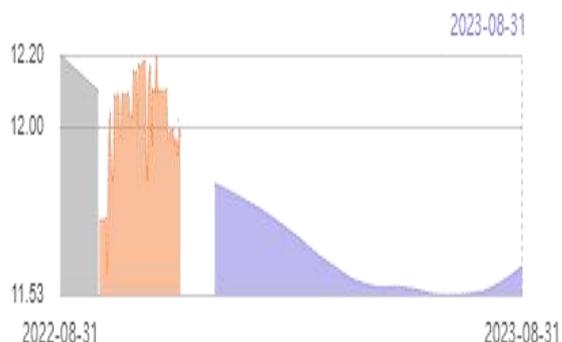
三、金融

图17：本周M2小幅下行



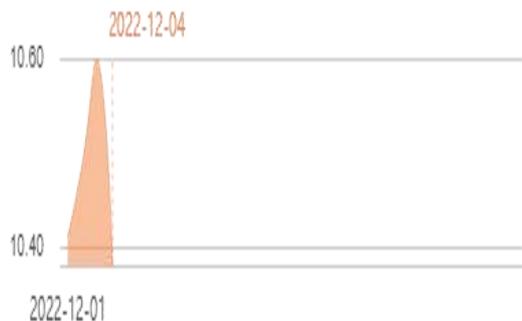
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



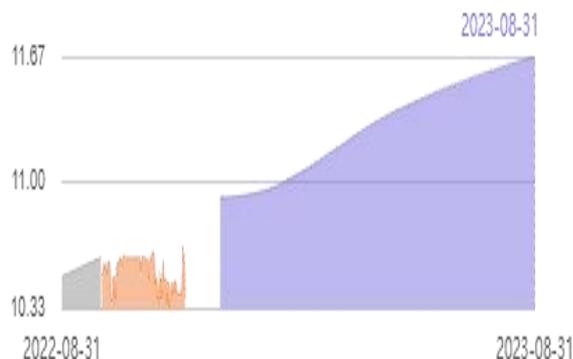
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



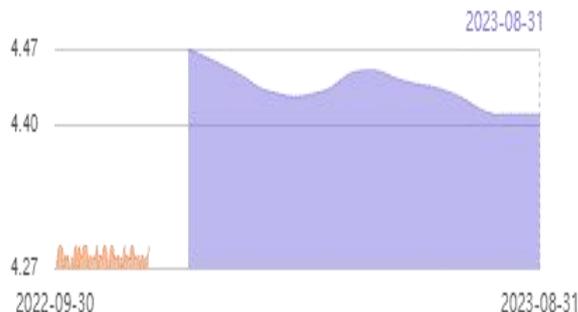
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



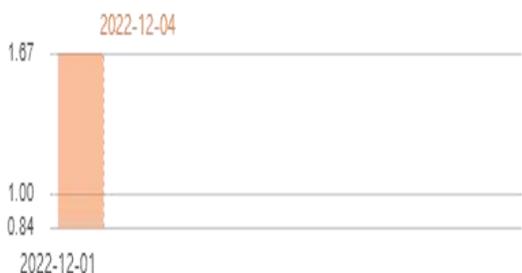
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率震荡下行



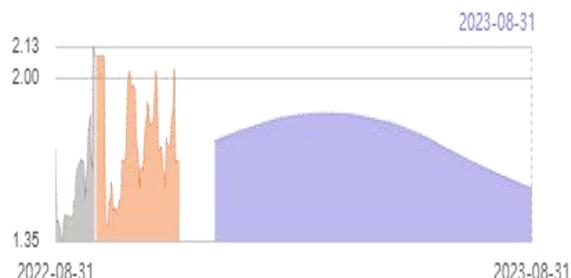
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



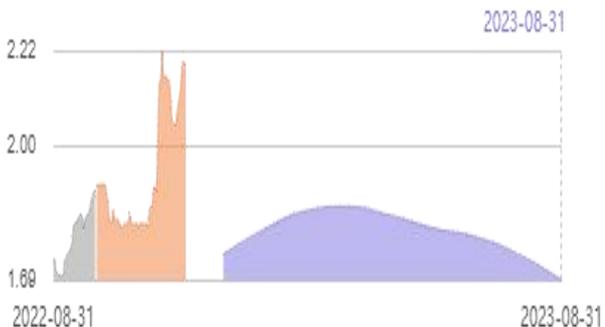
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



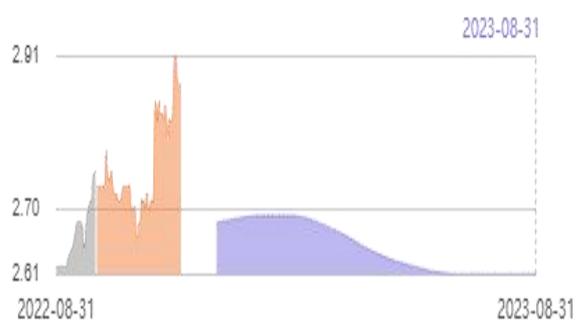
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



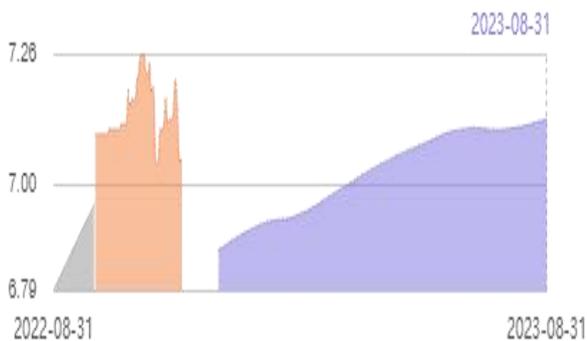
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



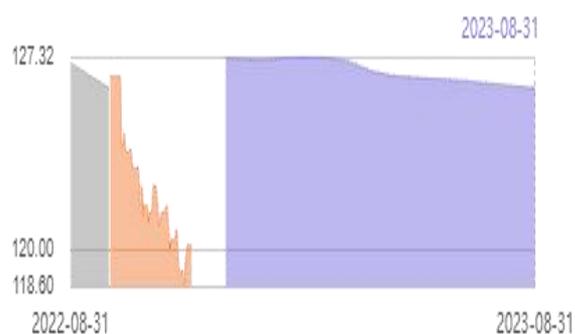
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

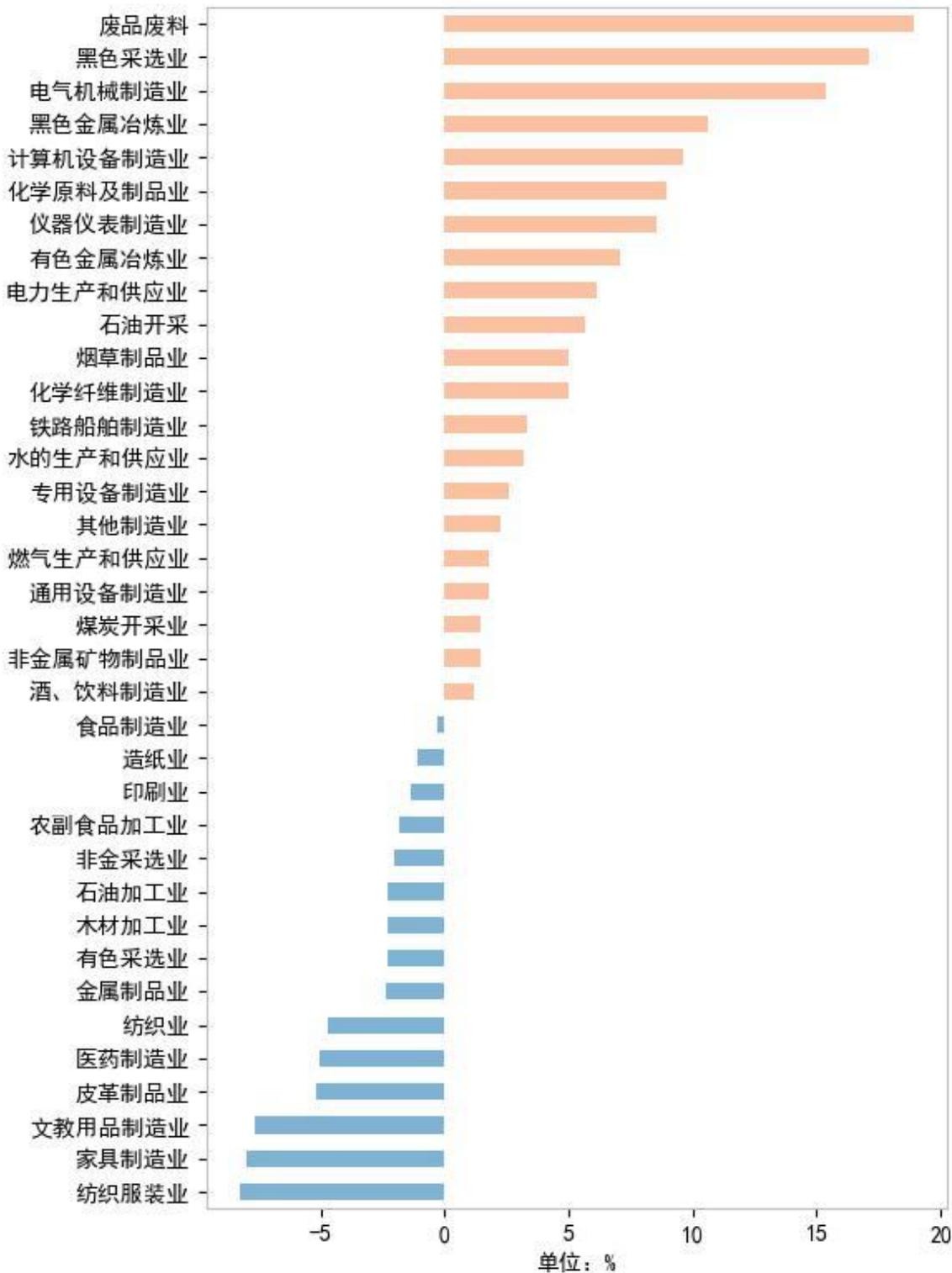
图24：人民币：实际有效汇率指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

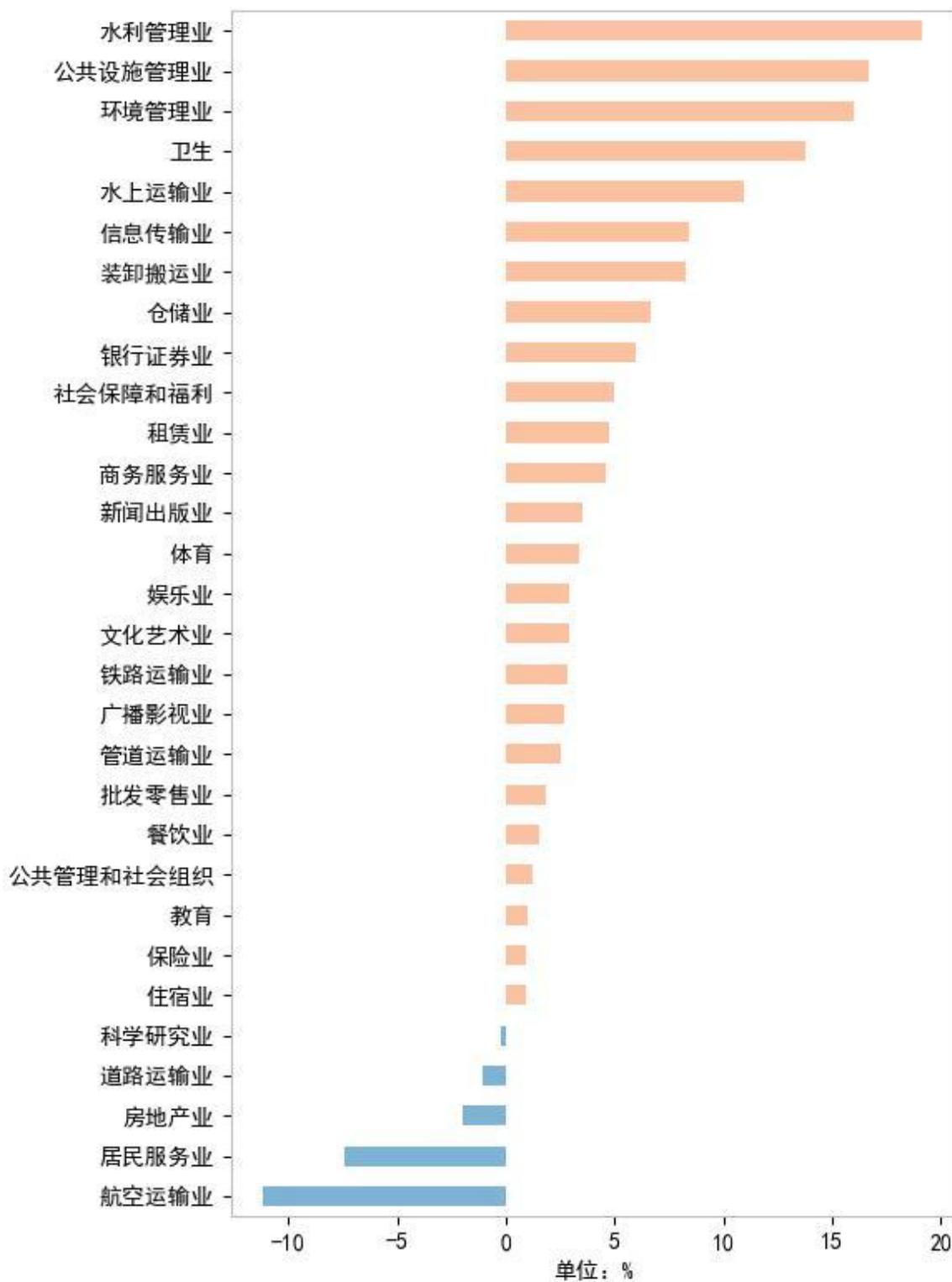
四、工业

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25个服务业行业增加值上行，5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。