

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

多地迎来疫情高峰， 基建、汽车带动生产向好

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《大数据疫情观察（二）：全国疫情高峰过了么？》2022-12-23

《2022年经济运行分析和2023年经济形势展望：中流击水，直挂云帆》2022-12-22

《大数据疫情观察：中心城市率先迎来峰值》2022-12-16

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：

- 本周新冠肺炎疫情影响持续，发烧、咳嗽等症状百度搜索指数居前，全国疫情感染高峰或提前到来。生产端普钢市场走势向好，基建行业生产预期向上。需求端汽车行业销售有望新突破，疫情影响减弱，线下消费水平逐渐恢复，房地产销售复苏缓慢，利好政策接力。
- 国内资讯：前11个月，中国财政收入同比下降3%，全国一般公共预算收入同比增长6.1%；12月LPR与上月持平，连续四个月保持不变；多个口岸取消疫情防控期间所发布的一系列针对进出口货物的限制性措施，恢复口岸正常通关；国际资讯：英国物价高涨经济复苏承压；欧盟各国就天然气价格上限达成协议。
- 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
- 需求：消费、投资、出口均下行。
- 价格：CPI、PPI双双下行。
- 金融：长期利率、M2下行，社融上行，人民币贬值。

一、疫情：各地感染高峰陆续到来

- **全国疫情感染高峰或提前到来。**中国疾病预防控制中心公布，从12月25日起根据授权发布新冠肺炎疫情相关信息，国家卫健委网站不再发布每日疫情信息。随着“新十条”等防疫优化措施的发布，多个地区新冠肺炎感染人数出现了较大幅度的增长，民众对防疫相关权威信息的需求激增。根据百度搜索指数显示，发烧、咳嗽咳痰、鼻塞流涕、咽干咽痛等症状的搜索情况仍居前，其中发烧、咽干咽痛等症状的搜索指数已过搜索峰值，出现了回落现象，而咳嗽咳痰症状的搜索指数仍保持高位。同时也要警惕马上到来的元旦和春节假期，春运期间人口的大量流动，疫情将从城市地区向农村地区传播，可能迎来第二波高峰。

二、生产端：基建、普钢市场向上可期

- **普钢市场走势向好。**全国疫情政策放开，第一波疫情集中感染对开工和物流有一定影响，预计钢材市场或将震荡运行。但随疫情影响力逐渐减弱，金融政策放宽，基建和房产回暖，普钢市场未来向好。IFIND数据，截至12月23日，本周普钢主要钢材社会库存850.54万吨，环比上升0.14个百分点。本周螺纹钢现货价为3979.56元/吨，环比上浮1.78个百分点。截止到12月23日，247家钢厂高炉开工率75.93%，环比下降0.04个百分点，同比上升8.06个百分点。高炉炼铁产能利用率82.39%，环比下降0.25个百分点，同比增长8.06个百分点。钢厂盈利率21.65%，环比持平，同比下降60.61个百分点。
- **基建行业生产预期向上。**随基建政策持续落地，疫情逐渐步入平稳期，中央经济工作会议强调加快实施“十四五”重大工程，基建产业链业绩有望迎来新增长点。本周基建行业原材料价格小幅下跌。IFIND数据截止到12月23日，全国P.042.5散装水泥均价478.45元/吨，环比小幅下降0.27个百分点。沥青装置平均开工率为43.94%，环比下跌了6.65%。全国熟料库容比70.59%，环比下降0.85个百分点。

三、需求端：汽车行业销售有望新突破，疫情影响减弱，线下消费水平逐渐恢复

- **汽车行业需求有望在创新高。**发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，方案中表示在汽车领域，明确要释放出行消费潜力。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，鼓励限购地区探索差异化通行管理等替代限购措施。中汽协数据预计2023年乘用车批发销量达2,380万辆，同比增长1.3%，新能源汽车2023年将达900万辆，同比增长35.0%。IFIND数据显示，截止到12月18日，全国乘用车销售量约7.74万量，环比上升43.69%，同比上升15.82%。
- **线下娱乐消费增强。**中央经济工作会议指出，着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。随着疫情防控进一步优化，地方政府正在采取强有力措施，通过增强消费能力，改善消费条件，增加消费场景，使消费潜力充分释放出来。截至12月23日，较早受到第一波疫情冲击的北京市，正逐步全力推动企业复工复产，多措并举实现“应开尽开”。同时城市餐饮、零售、文旅、线下娱乐场所等也在缓慢恢复中，居民线下消费正逐步恢复正常。IFIND数据，截至12月25日，全国国产电影票房收入265.72万元，环比为-73.42%，较上周有明显下降。

四、房地产：销售复苏缓慢，利好政策接力

- **地产政策方面。**各地房产政策持续推出，旨在促进房地产市场平稳发展、推动房地产业向新发展模式平稳过渡。房地产要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求。12月19日，中央财办权威解读，研究推动房地产业向新发展模式平稳过渡，房地产链条长、涉及面广，是国民经济支柱产业。2023年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。12月21日，央行发布消息称，人民银行行长易纲主持召开会议，其中提出，推动金融平稳健康运行。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策实施好差别化住房信贷政策，满足行业合理融资需求，支持刚性和改善性住房需求。引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。推动长租房地产市场建设，按照租购并举方向加快探索房地产新发展模式。12月21日，天津市住房公积金管理中心发布《关于调整租房提取住房公

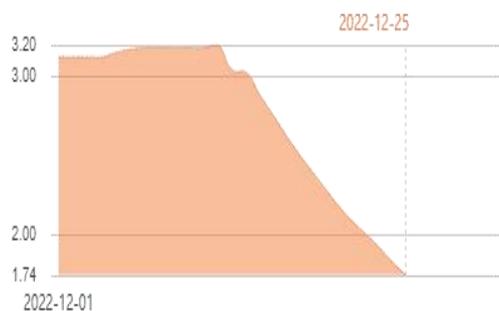
- 积金和个人住房公积金贷款有关政策的通知》，自2022年12月26日起开始施行。通知规定，天津市缴存职工申请公积金贷款购买家庭第二套住房的最低首付比例由60%调整为40%，与天津市商业性个人住房贷款首付款比例保持一致。12月21日，山东省住房和城乡建设厅日前印发《山东省工程建设领域工程款支付担保实施办法》的通知，通知规定房企使用监管账户内的预售资金替代共管资金的，应当严格按照预售资金监管办法支付工程款，不得使用商业承兑汇票等非现金方式支付工程款。12月21日，据“南京发布”消息，近日南京市居民家庭购买二套住房商业贷款最低首付比已调整为不低于40%。
- **市场行情方面。**房地产行业市场销售面积波动不断。IFIND数据，截止到12月25日，全国30大中城市商品房成交面积合计251.95万平方米，环比下降10.01%，同比为-39.31%，较上周下降27.62%，其中：一线城市合计70.26万平方米，环比下降16.54%，同比为-51.93%，较上周下降14.84%；二线城市合计141.42万平方米，环比上升1.82%，同比为-41.87%，较上周下降29.6%；三线城市合计40.26万平方米，环比下降29.23%，同比为56.84%，较上周下降71.9%。
- **土地成交方面。**本周土地成交方面较上周比小幅下降。IFIND数据，截止到12月25日，全国100大中城市土地成交数量为1010宗，环比下降4.45个百分点，土地成交溢价率为2.45%，较上周提升1.21个百分点。

每周经济活动

一、宏观

供给侧

图1：本周GDP持续下行



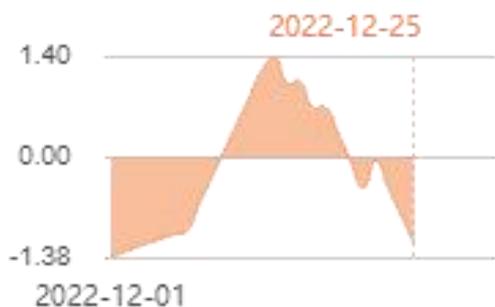
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

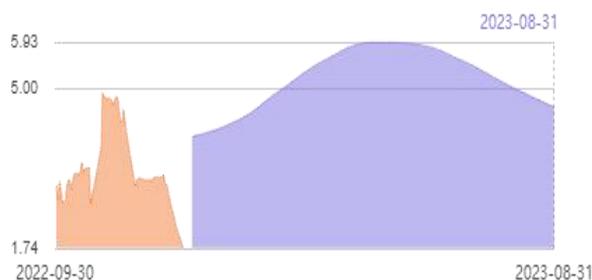
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

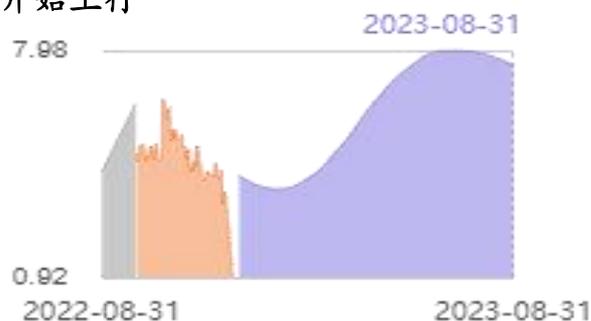
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行, 于2023年4月到达高点后开始回落



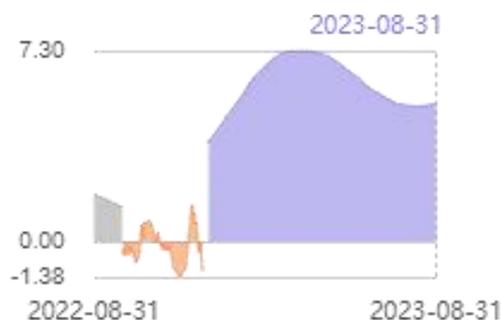
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值于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

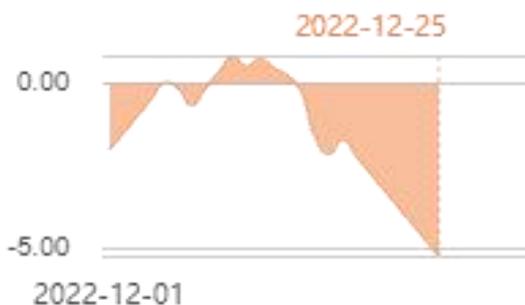
服务业生产指数持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

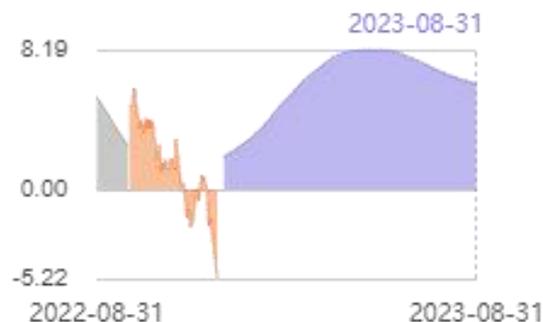
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额持续下行



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



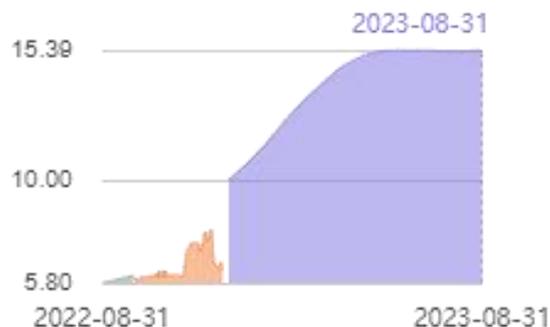
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



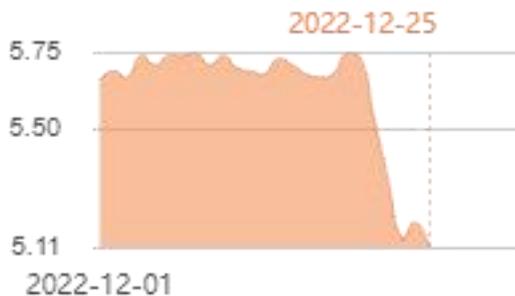
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额持续上行，于2023年5月到达高点后平稳运行



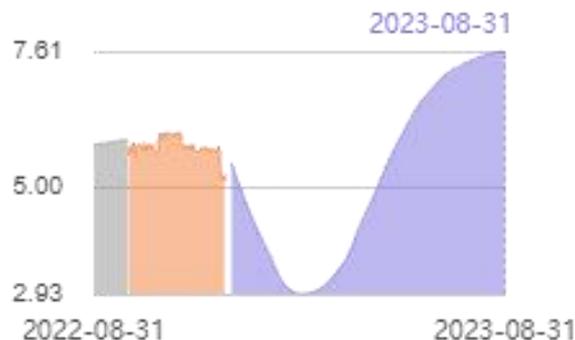
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



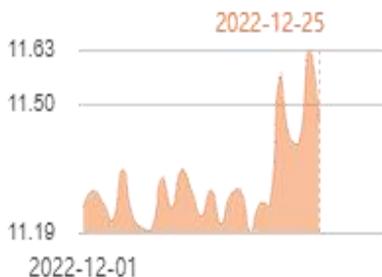
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



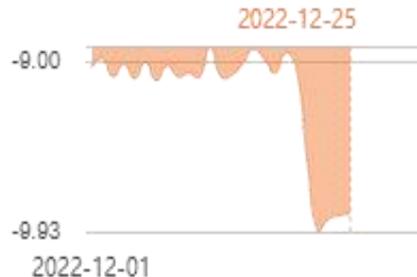
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



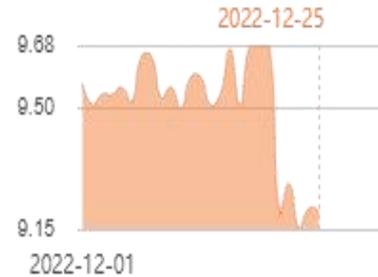
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



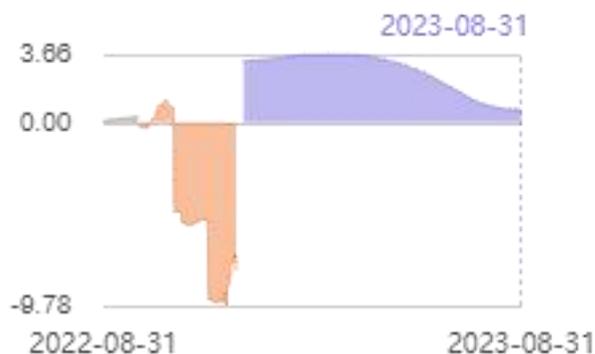
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



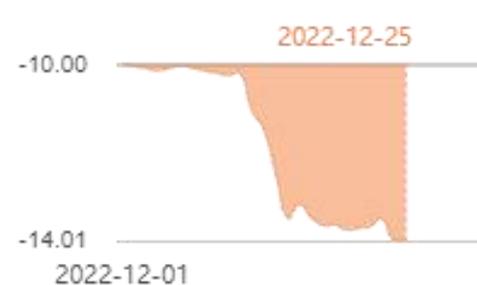
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



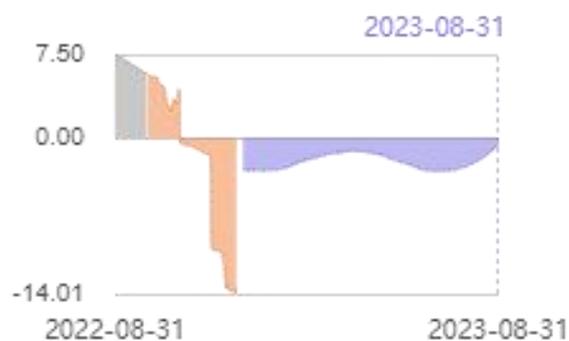
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

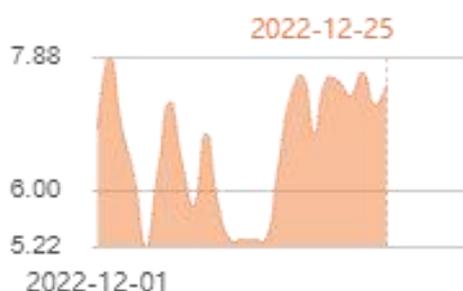
出口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

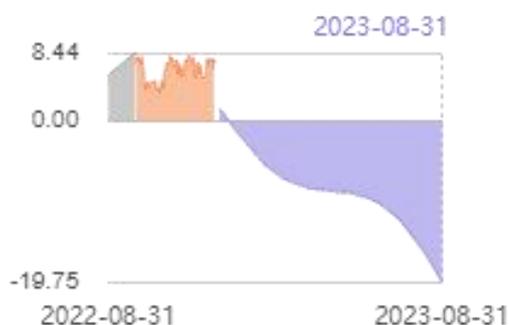
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



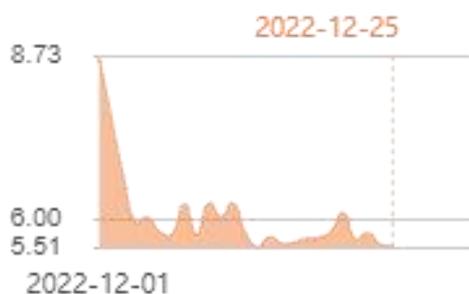
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



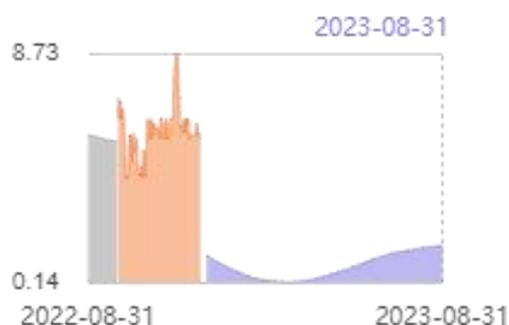
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

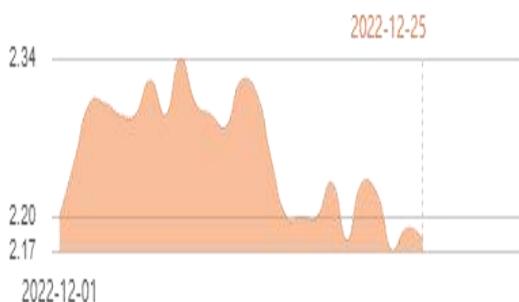
财政支出持续下行, 于2023年3月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

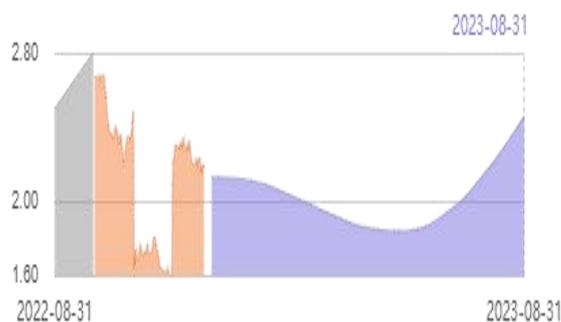
二、价格

图14: 本周CPI小幅下行



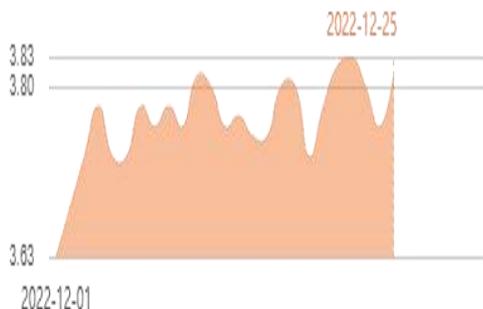
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



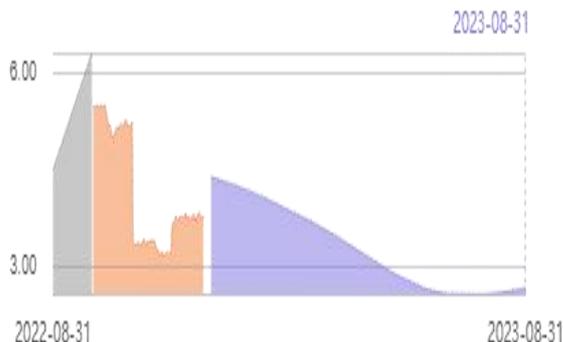
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



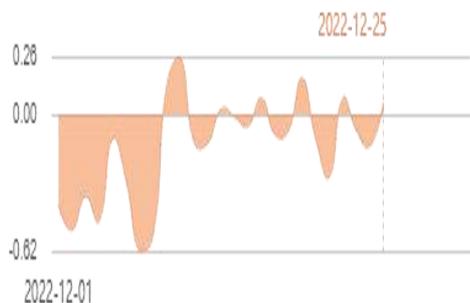
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行



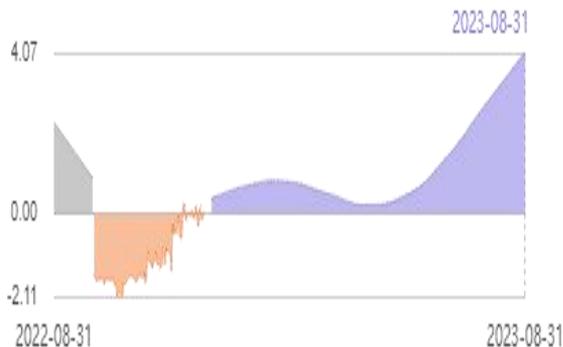
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图16：本周PPI小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

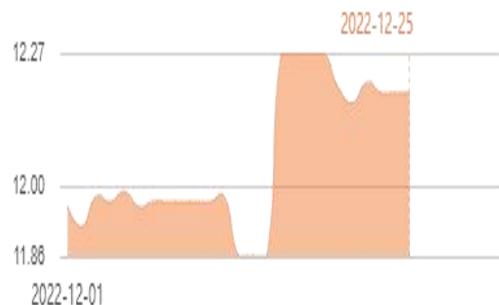
PPI呈上行趋势



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



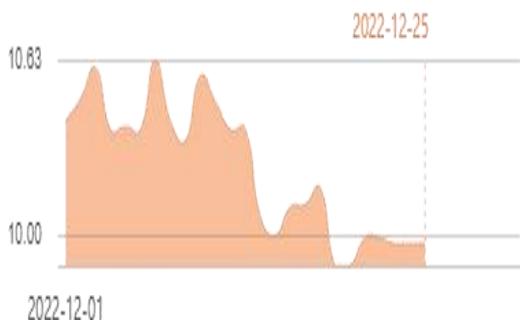
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行，于2023年5月到达低点后开始上行



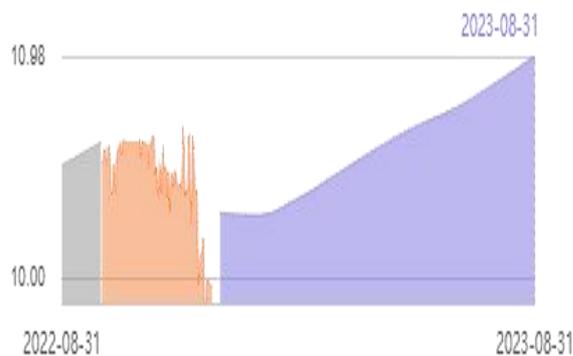
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅上行



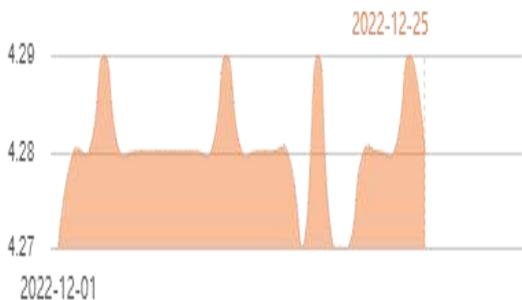
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



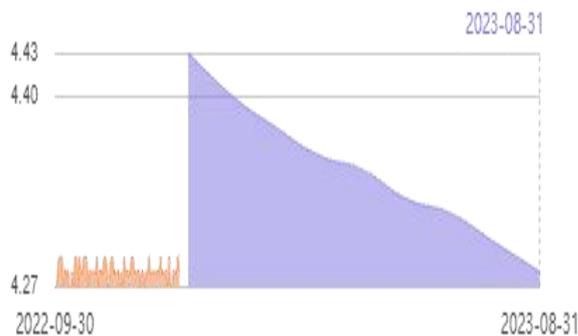
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



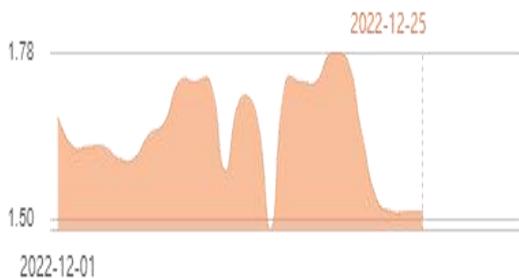
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率持续下行



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



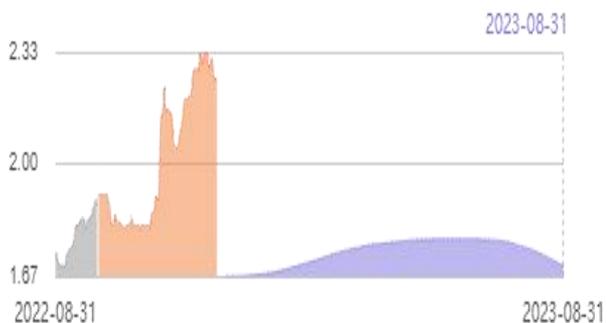
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 持续上行, 于2023年6月到达高点后开始下行



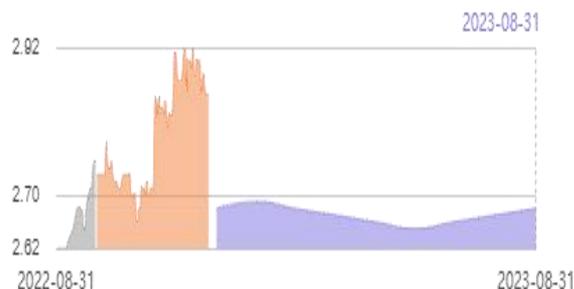
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率持续上行，于2023年6月到达高点后开始下行



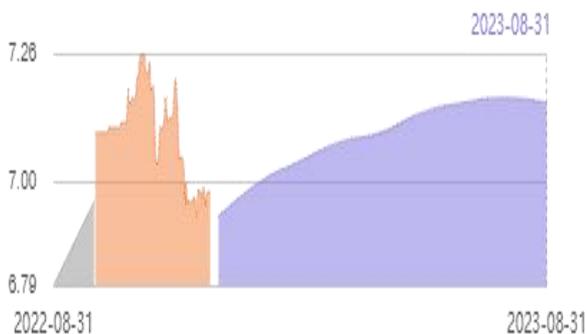
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率上行至2023年1月后开始下行，于2023年5月到达低点后开始上行



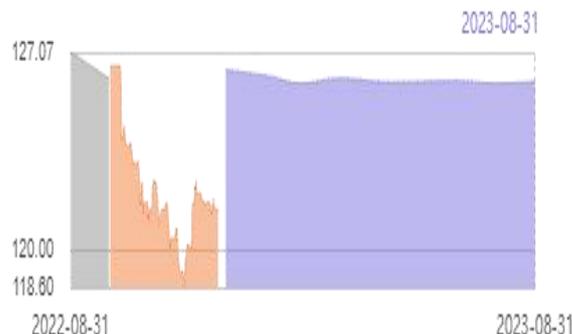
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

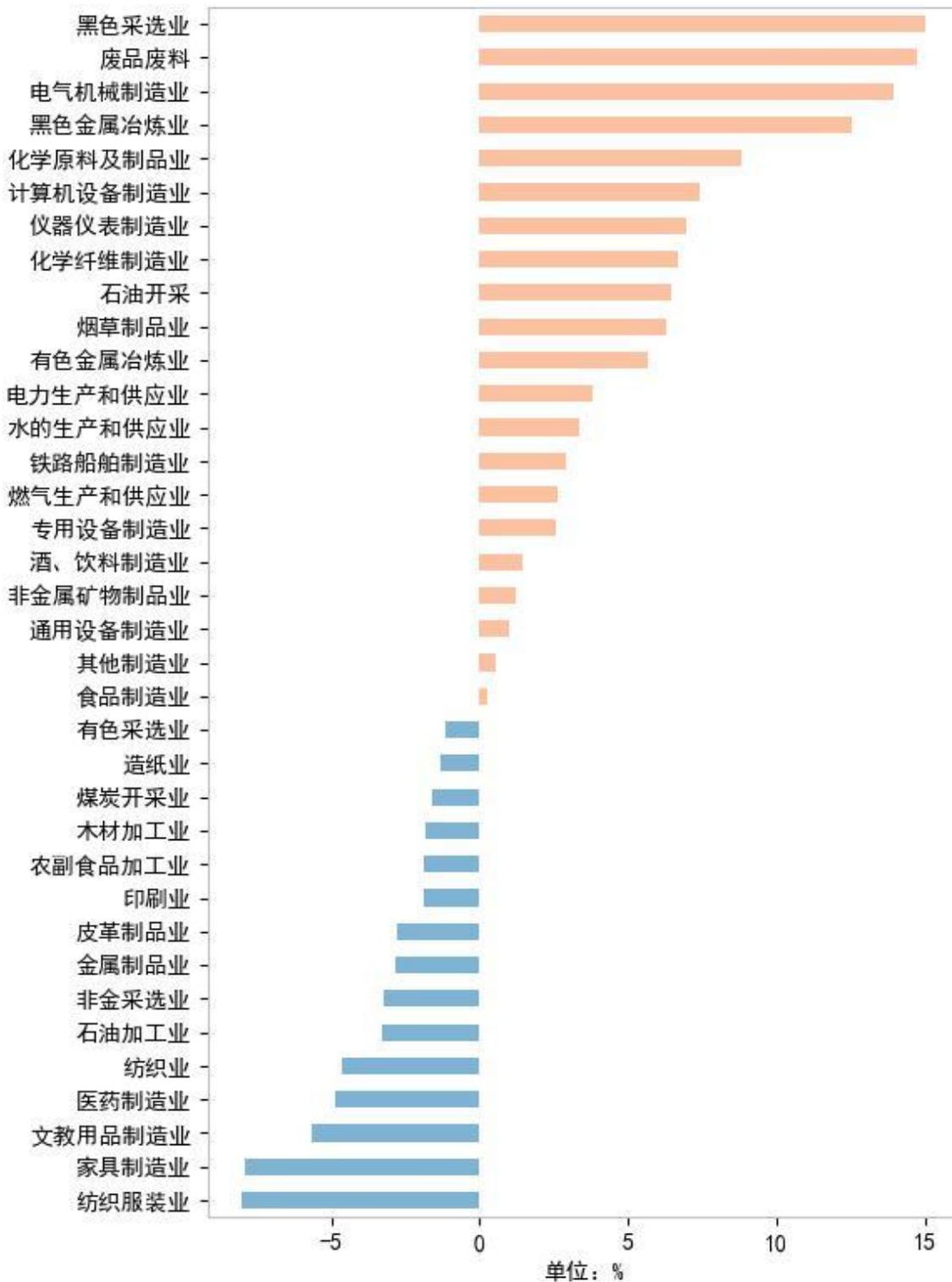
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



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。