

## 腾景宏观产业高频模拟和预测周报

# 需求端利好政策持续出台

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

### 相关报告

《美国四季度GDP同比增速或为0.8%，较三季度小幅回落》  
2023-01-06

《据12月数据，四季度GDP增速或为1.6%，经济快速调整，短期承压》  
2022-01-04

《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》  
2022-12-30

### 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：

- 《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》正式发布，疫情影响热度有所回落。生产端普钢市场需求趋弱，基建行业生产未来向好。需求端汽车行业稳步增长，线下消费需求有望扩大，房地产市场面首周实现同比增长，利好政策持续不断。
- 国内资讯：《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》发布；中国人民银行和中国银行保险监督管理委员会两部门建立首套住房贷款利率政策动态调整机制；国际资讯：2022年全球制造业PMI均值为51.8%，呈现波动下行趋势；美国2022年12月新增非农就业人数22.3万人，续创2020年12月以来的新低，但仍高于市场预期；欧元区2022年12月通胀率为9.2%，较上月有所放缓。
- 供给：经济上行，工业、服务业双双下行。
- 需求：消费、投资上行，出口下行。
- 价格：CPI、PPI双双下行。
- 金融：长期利率不变，M2上行，社融下行，人民币升值。

## 一、疫情：影响热度有所回落

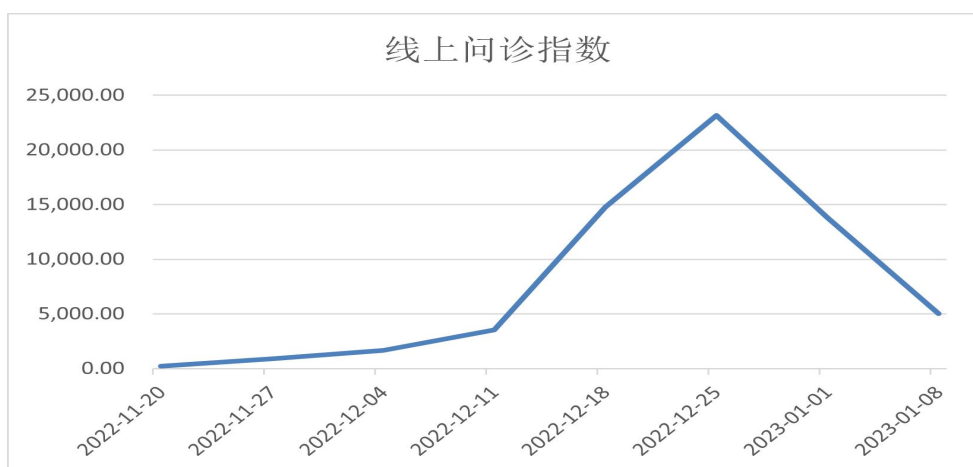
- 1月6日，《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》正式发布。涉及到诊断标准、临床分型、预警指标、出院标准、新冠抗病毒治疗药物及适用人群等多个方面重要更新。1月8日零时起，随着中国取消入境核酸检测和集中隔离、优化内地与港澳人员往来等政策正式生效，上海、广州等机场迎来防疫政策调整后的首批海外航班。据同程旅行数据显示，1月8日出行的出入境机票订单量同比增长628%，创下2020年3月以来峰值。据iFinD数据显示，疫情搜索指数和线上问诊指数本周呈现持续回落的趋势。

图1：疫情搜索指数



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

图2：线上问诊指数



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

## 二、生产端：基建、普钢市场短期表现低迷

- **普钢市场需求趋弱。**随着市场进入淡季期，弱需求的情况较为普遍，钢贸商进货也相对谨慎。随着冬储政策的相继出台，钢贸商有了一定的采买量，但是较去年同期，采购量有所下降。钢厂开工率在逐步下降，货物供给较为紧张，普钢市场短期呈现动力不足。IFIND数据，截至1月6日，本周普钢主要钢材社会库存955.49万吨，环比上涨7.58%。本周螺纹钢现货价为4064.17元/吨，环比小幅上涨0.86%。247家钢厂高炉开工率74.64%，环比上周下降0.57%，同比去年增加0.44%；高炉炼铁产能利用率81.93%，环比下降0.66%，同比增加4.04%；钢厂盈利率19.91%，环比下降0.00%，同比下降63.20%；日均铁水产量220.72万吨，环比下降1.79万吨，同比增加12.20万吨。
- **基建行业生产未来向好。**近期地产相关政策在保障供给、刺激需求两方面双重发力，中央经济工作会议定调2023年地产发展方向，“保交楼、稳民生、防风险”主基调将有力支撑基建、钢铁建材持续弹性复苏。本周基建行业原材料价格小幅下跌。IFIND数据截止到1月6日，全国P.042.5散装水泥均价471.70元/吨，环比下降0.84%。国内沥青装置开工率为25.7%，环比下跌了5.17%。全国熟料库容比68.4%，环比下降2.04个百分点。

## 三、需求端：汽车行业、线下消费内需扩大

- **汽车行业稳步增长。**随疫情管控的持续优化，春节假期逐渐临近，汽车行业作为居民消费重要组成部分，展望2023年，汽车市场需求将会进一步扩大，汽车销售量实现稳步前进。IFIND数据显示，截止到12月31日，全国乘用车销售量约12.47万量，环比上升37.18%，同比上升14.19%。乘联会显示，2022年12月全国乘用车零售242.5万辆，同比增长15.0%，环比增长47.0%，中汽协预计2023年乘用车批发销量达2,380万辆，同比+1.3%，新能源汽车2023年将达900万辆，同比+35.0%。
- **线下消费需求有望扩大。**随着进一步优化疫情防控措施的落地落实，全国各地疫情高峰期已过，提振消费促内需至关重要。近日召开的中央经济工作会议提出，明年着力扩大国内需求。明确提出要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，进一步刺激居民线下消费。IFIND数据，截至2023年1月8日，全国国产电影票房收入为44425万元，观影人次达1020万人，环比下降分别为33.37%、32.27%，同比为-41.86%、-46.74%。

#### 四、房地产：市场面首周实现同比增长，利好政策持续不断

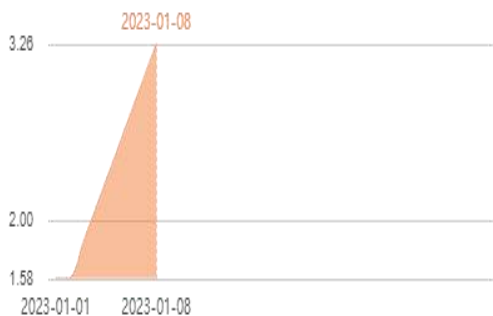
- **地产政策方面。**1月5日，乌鲁木齐市人民政府发布了《关于促进房地产业平稳发展的22条措施》。称住房公积金贷款购买二手住房首付款比例降至20%，住房公积金最高贷款额度由70万元上调为80万元，同时将住房公积金借款人(含共同借款人)贷款额度计算倍数由住房公积金账户余额的10倍上调到15倍。1月5日，住房和城乡建设部部长倪虹近日在接受央视访问时表示，对购买首套住房加大支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。而对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对于购买三套以上住房的，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间。倪虹还称，增加保障性租赁住房的供给和长租房市场的建设，让新市民、青年人能够更好地安居，让他们放开手脚为美好生活去奋斗。用力推进保交楼保民生保稳定工作。着力化解房企风险，提高住房建设标准，为房屋提供全生命周期安全保障。综合近期发布房地产相关政策，主要涉及优化限购限贷政策、降低首付比例和房贷利率、提高公积金贷款额度、发放购房补贴、降低限售年限、降低交易税费等方面，其中“支持刚性和改善性住房需求”始终是政策核心。
- **市场行情方面。**房地产行业市场销售面积震荡波动。IFIND数据显示，截止到1月8日，全国30大中城市商品房成交面积合计283.78万平方米，环比为-39.36%，同比为14.58%，其中：一线城市合计95.94万平方米，环比为-36.17%，同比为-9.06%；二线城市合计138.3万平方米，环比为-40.03%，同比为27.07%；三线城市合计49.53万平方米，环比为-20.76%，同比为48.64%。
- **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1月8日，全国100大中城市土地成交数量为275宗，土地成交溢价率为2.79%，较上周上升1.58个百分点。

## 每周经济活动

### 一、宏观

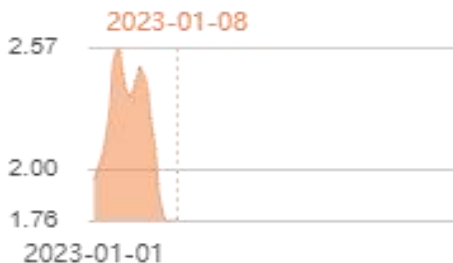
#### 供给侧

图1：本周GDP持续上行



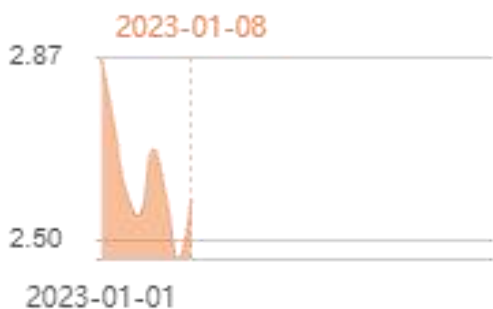
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

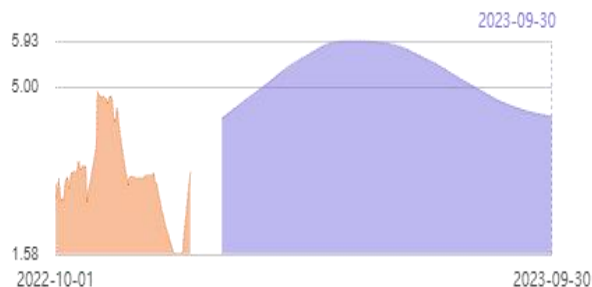
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

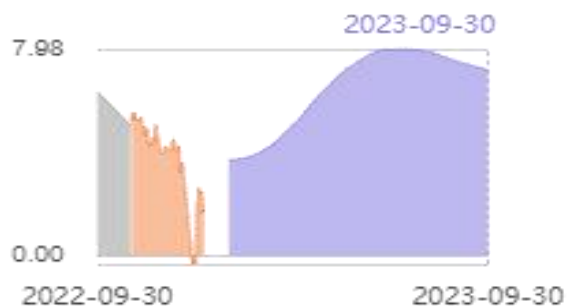
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行, 于2023年4月到达高点后开始回落



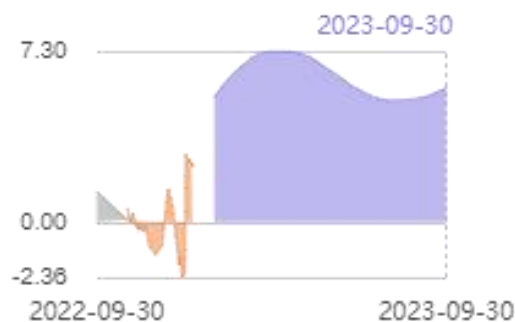
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

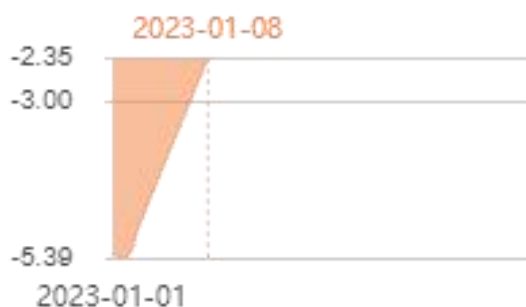
服务业生产指数持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

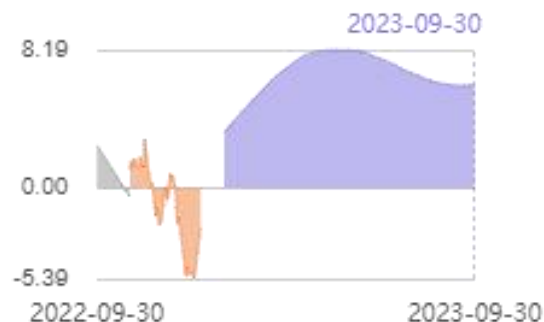
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额持续上行



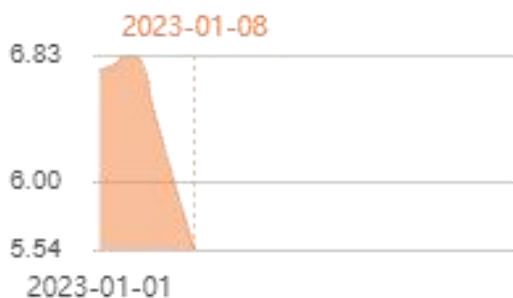
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



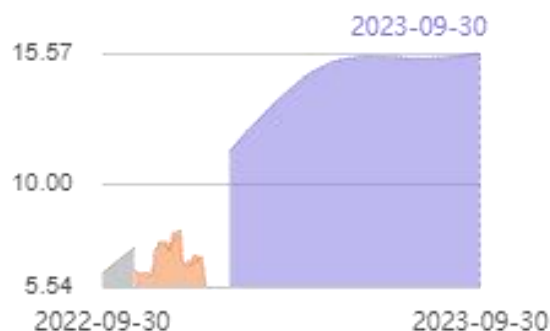
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



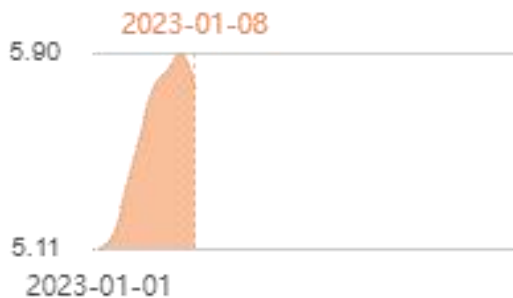
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



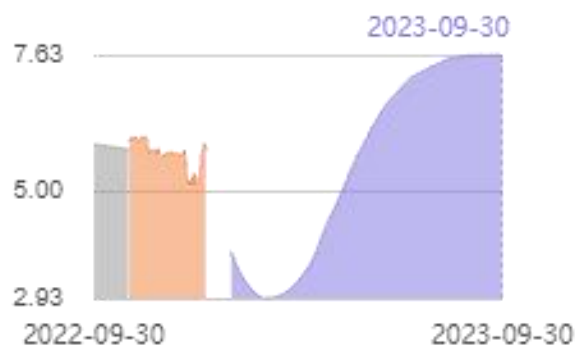
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



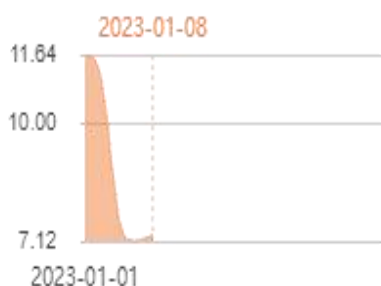
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



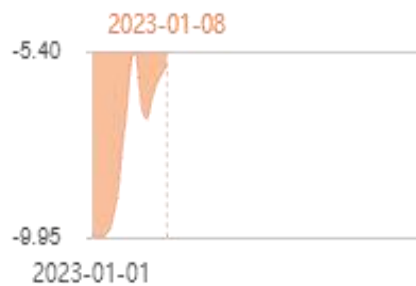
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



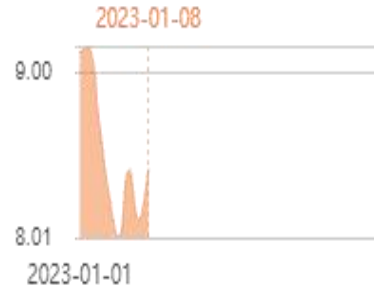
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



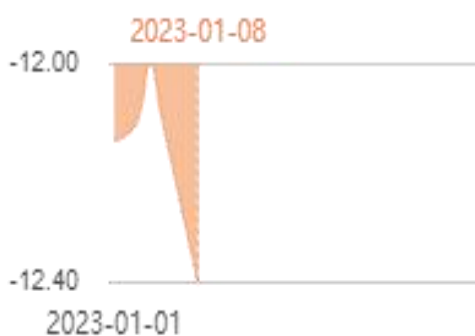
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



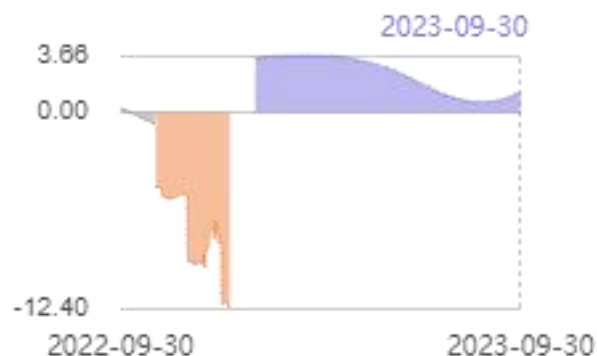
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



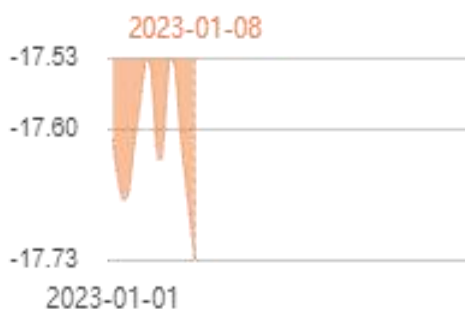
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



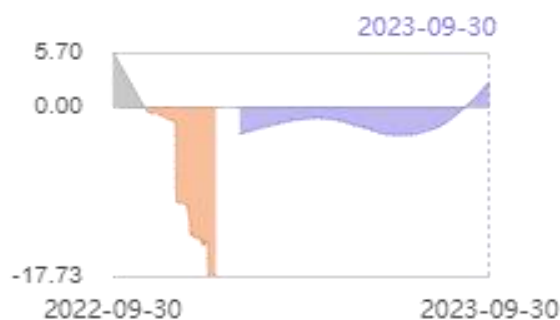
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

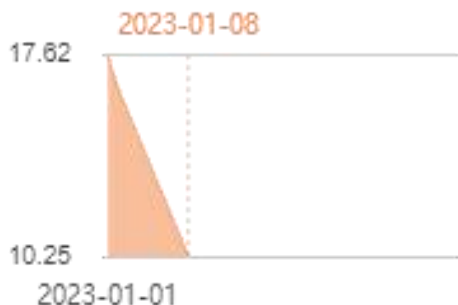
出口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

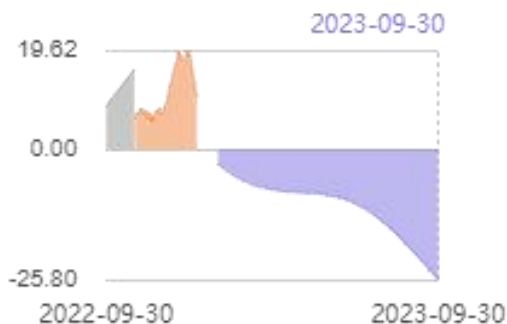
## 财政

图12: 本周财政收入持续下行



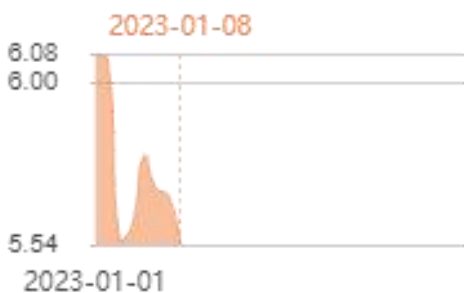
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



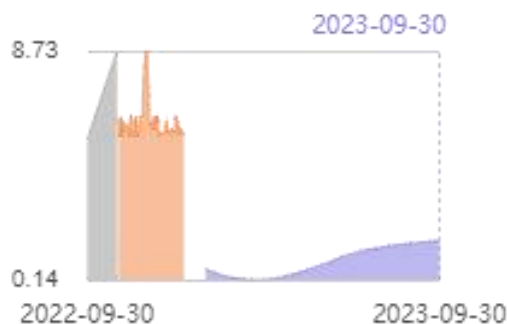
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

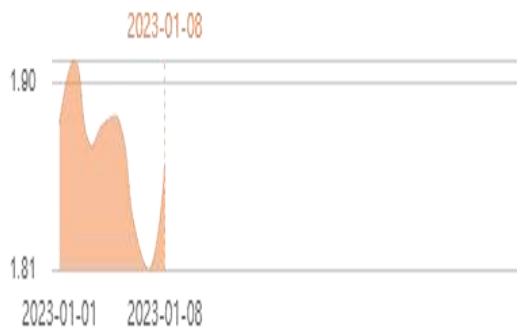
财政支出持续下行, 于2023年3月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

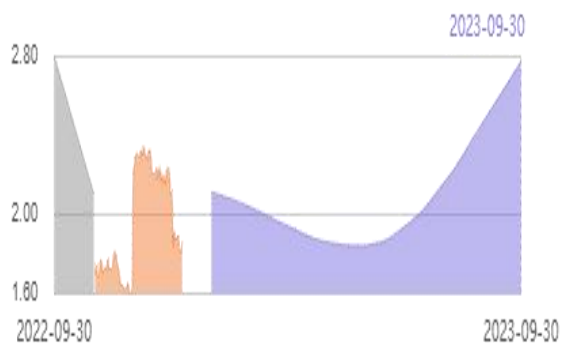
## 二、价格

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

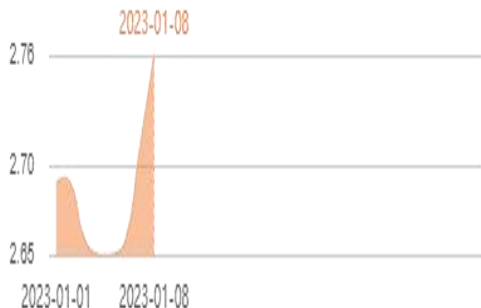
CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

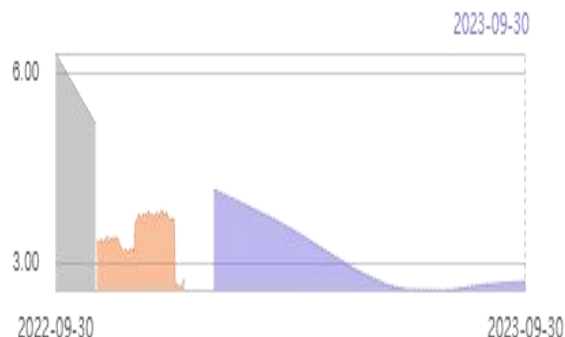


图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



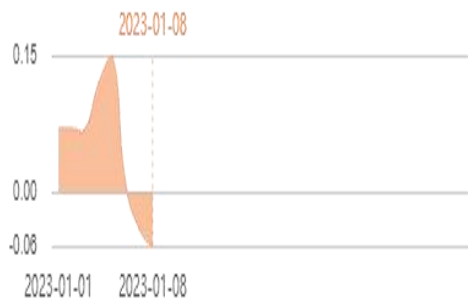
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于2023年7月到达低点后开始上行



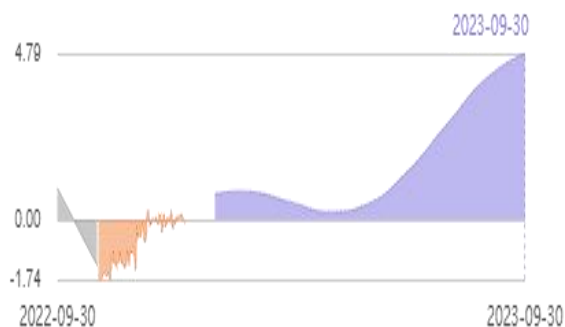
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

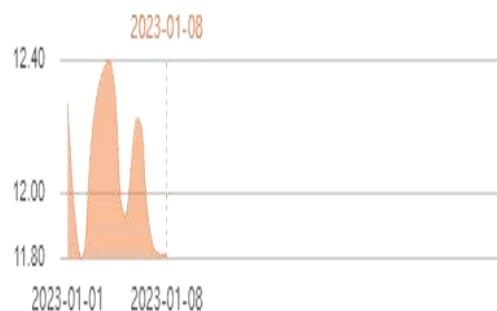
PPI小幅下行，于2023年4月到达低点后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

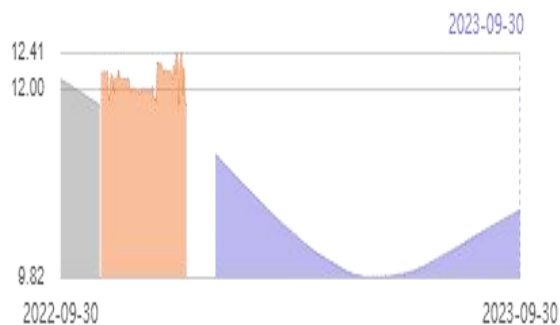
### 三、金融

图17：本周M2小幅上行



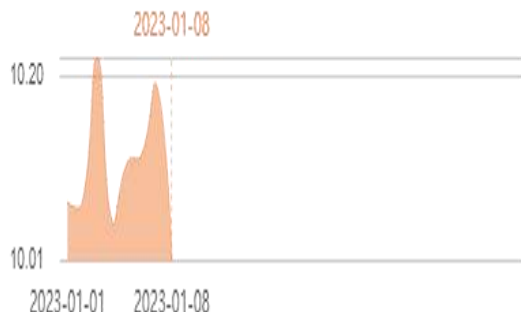
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行，于2023年5月到达低点后开始上行



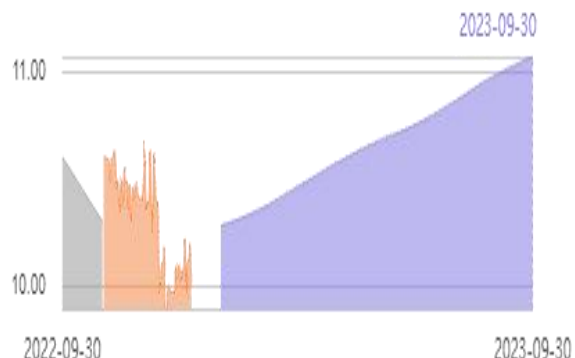
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



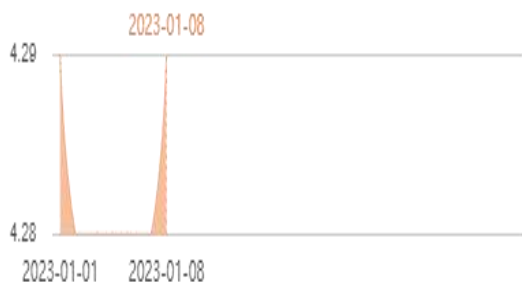
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



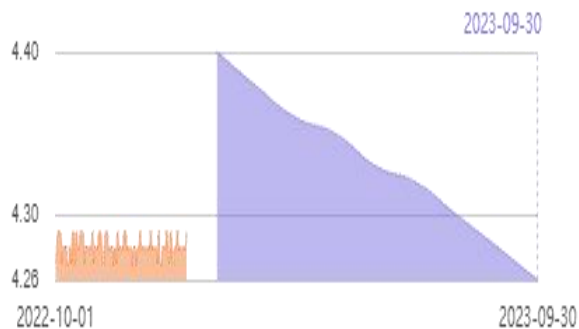
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



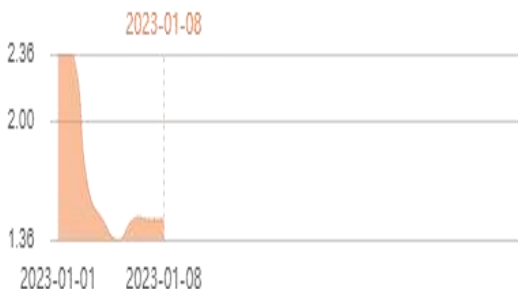
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率持续下行



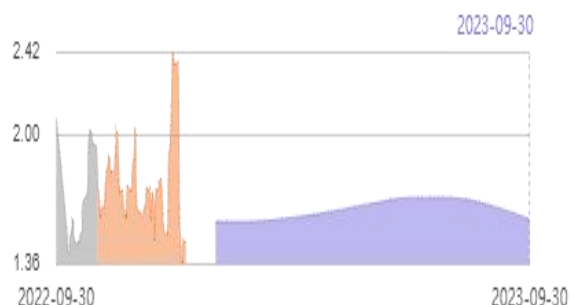
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



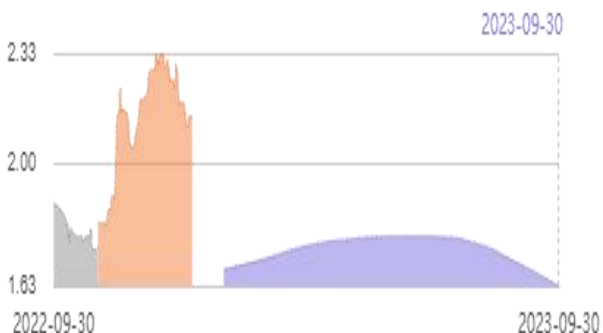
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



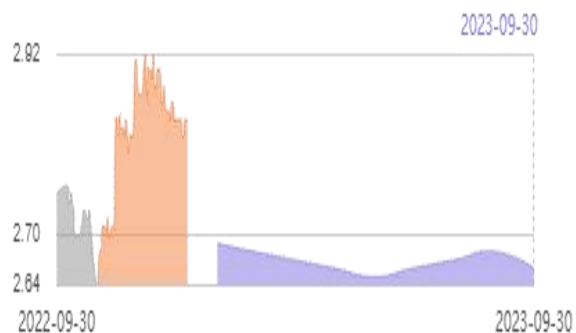
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



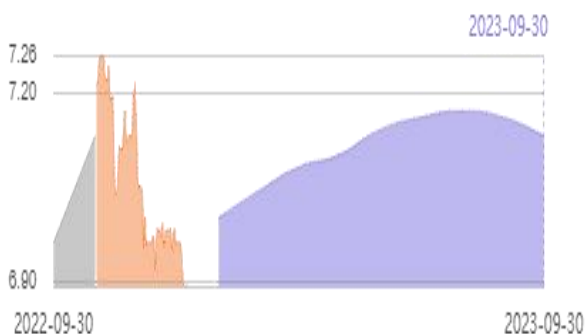
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



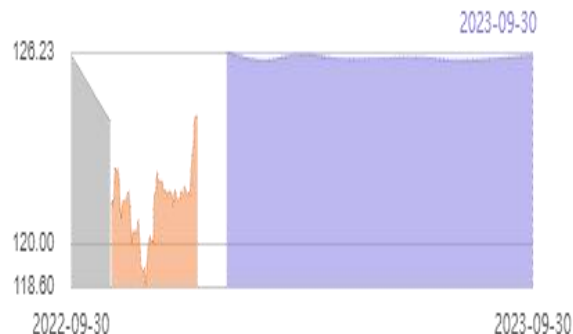
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图23：平均汇率：美元兑人民币持续上行，于2023年7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

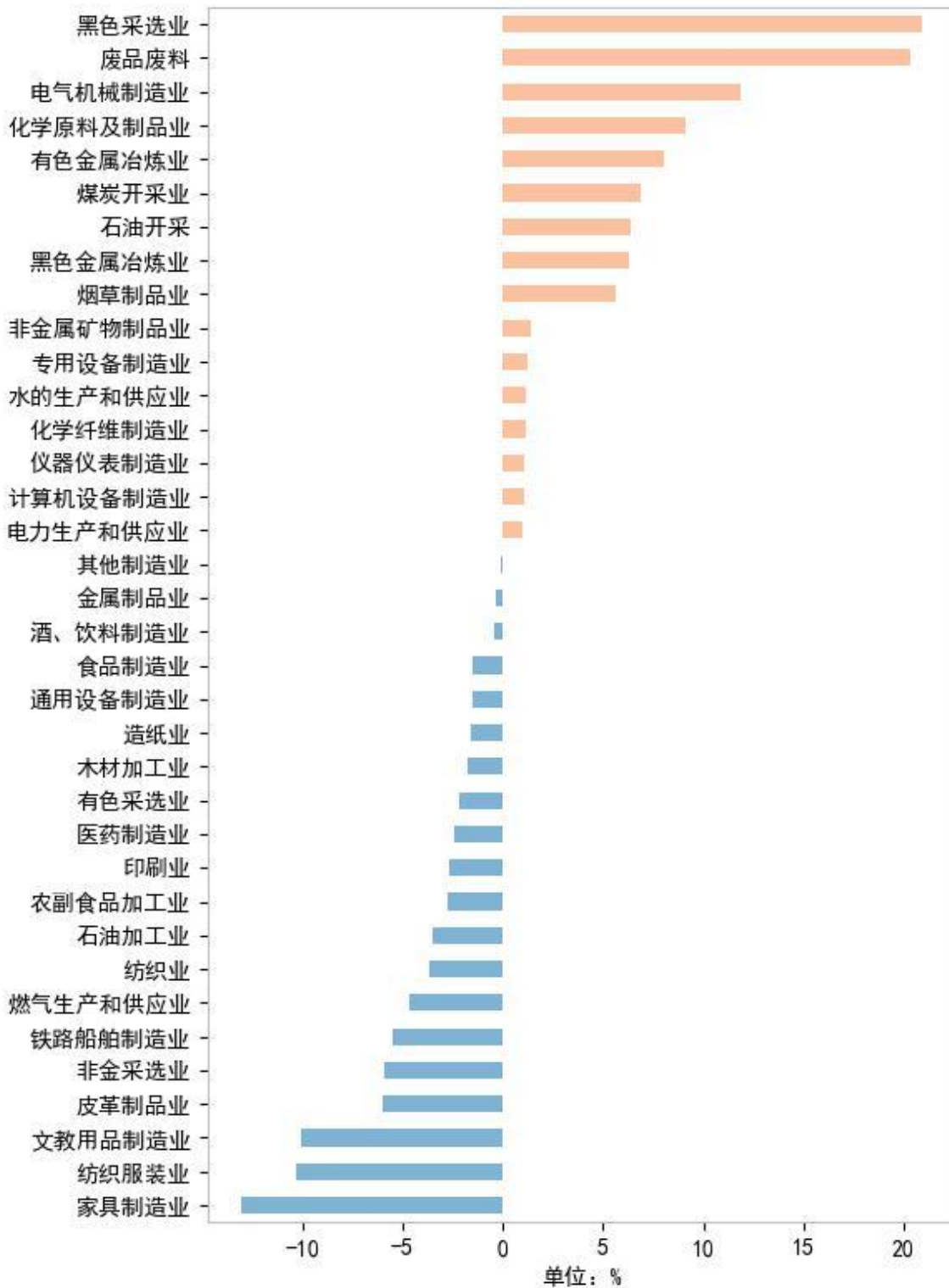
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

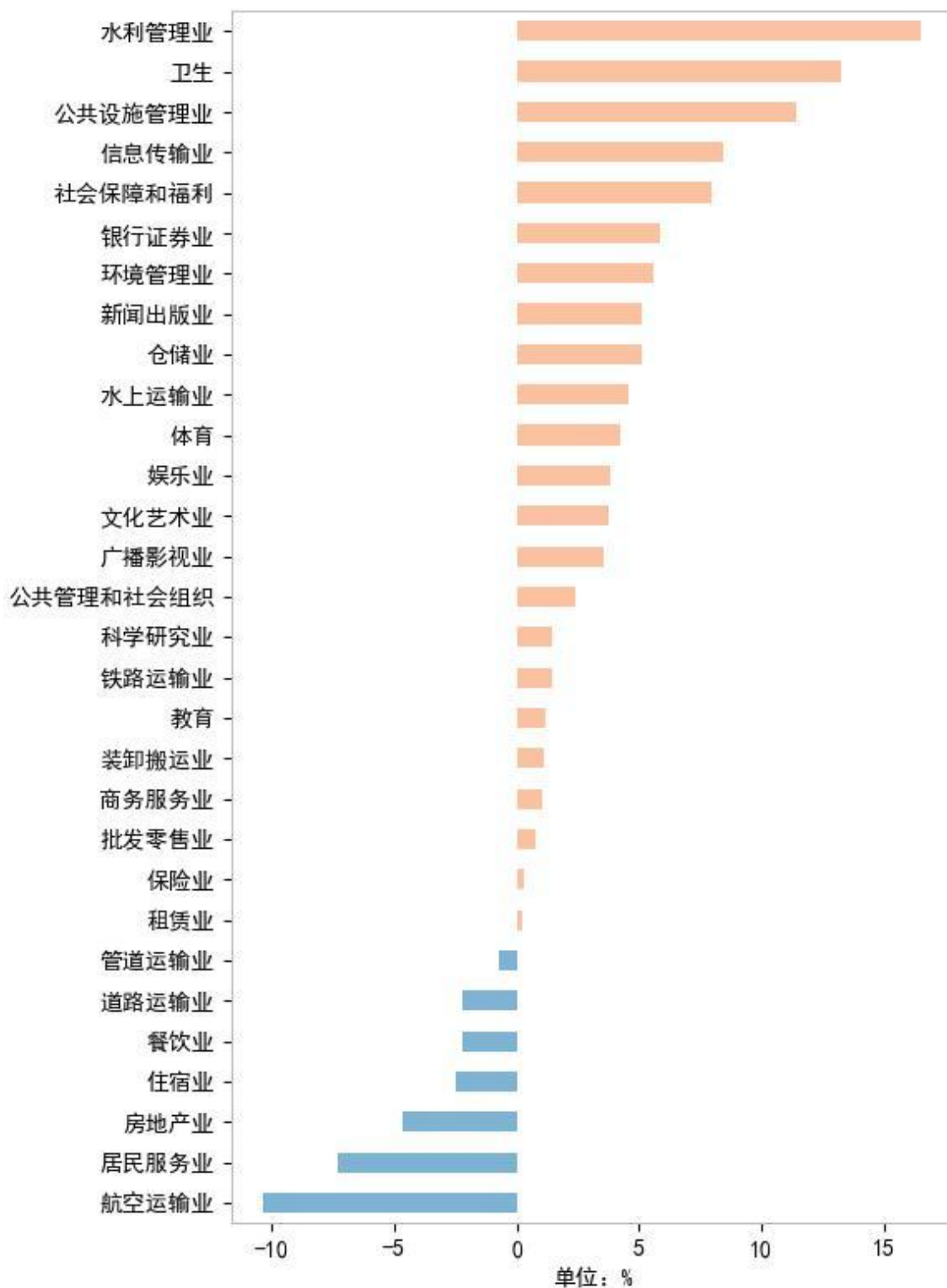
## 四、工业

图25：本周有16个工业行业增加值上行，20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](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。