

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

春节消费实现“开门红”，经济预期前景乐观

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《2023年美国CPI或难以降到2%以下》2023-01-19

《2023投资侧展望（一）：中性情况下，房地产投资同比增速为1%，以时间换空间》2023-01-16

《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

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

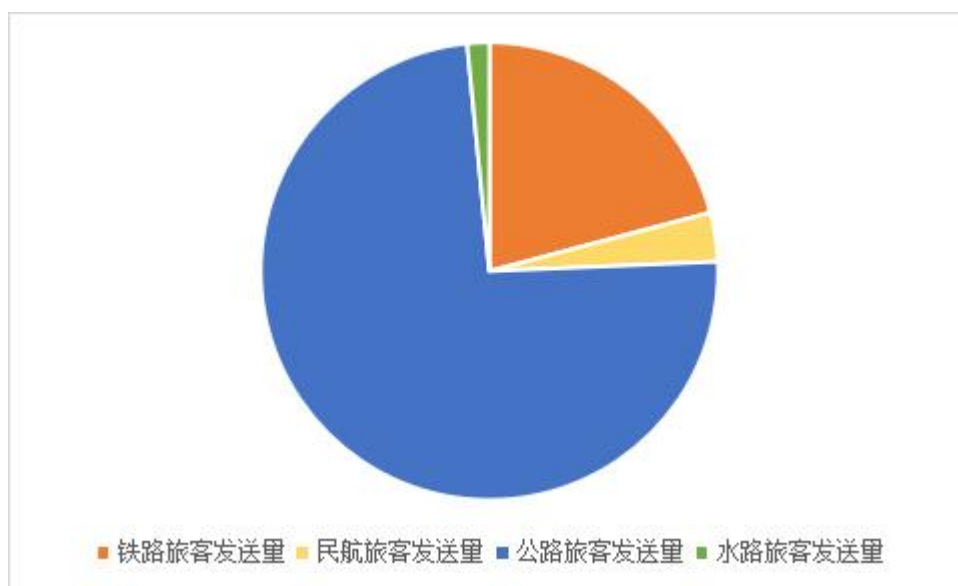
本期要点：

- 今年春节是中国疫情防控进入新阶段后的首个春节，消费市场回暖明显，春运客流量显著提升，全国文化和旅游市场总体安全平稳有序，电影市场人气高涨。钢材市场生产意愿有所提升，汽车生产制造热度下降。春节假期房地产成交表现处于低位。
 - 国内资讯：12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；2022年国内生产总值比上年同期增长3%；国际资讯：2023年世界经济论坛年会在达沃斯顺利召开，本届年会主题为“在分裂的世界中加强合作”；联合国报告预测2023年全球经济增速将降至1.9%。
- 供给：经济下行，工业下行，服务业上行。
 - 需求：消费上行，投资、出口下行。
 - 价格：CPI不变，PPI下行。
 - 金融：长期利率上行，社融、M2下行，人民币维稳。

一、需求端：春节消费积极复苏

- 根据国务院联防联控机制春运工作专班数据及腾景研究院测算，春运核心时间段（1月14日至28日），全国旅客发送量累计5.8亿人次，较去年同期春运增长61.7%，恢复至2019年的53.8%。其中，铁路旅客发送量为1.2亿，较去年同期春运增长42.9%，恢复至2019年的84.6%。民航旅客发送量为0.2亿，较去年同期春运增长52.9%，恢复至2019年的73.7%。公路旅客发送量为4.3亿，较去年同期春运增长69.1%，恢复至2019年的48.3%。水路旅客发送量为0.1亿，较去年同期春运增长38.1%，恢复至2019年的48.9%。根据百度交通大数据，春运核心时间段迁徙规模指数均值为648.5，较去年春运增加31.1%。整体上看，以铁路、民航为交通工具的春运方式恢复情况更好，受疫情影响导致的“就地过年”情况得到改善，“春运潮”趋于正常化，为春节消费复苏增添动力。

图1：2023年春运核心时间段（1月14日至28日）旅客发送量分布情况



数据来源：国务院联防联控机制春运工作专班数据、腾景宏观高频模拟和预测库

- 春节假日全国文化和旅游市场总体安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，2023年春节假期国内旅游3.1亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.4亿元，同比增长30.0%，恢复至2019年同期的73.1%。部分省市旅游市场全面复苏，春节期间云南、江苏、浙江、天津分别接待游客4514.6、4135.0、2531.1、709.2万人次，同比增长244.7%、21.8%、43%、222.2%，较2019年增长30.3%、21.3%、13.2%、36.7%。

- **春节档电影消费热情高涨。**春节档（春节所处周）全国电影票房收入为67.4亿元，同比增长11.6%，恢复至2019年的93.1%。其中，一线、二线、三线、四线城市电影票房收入分别为7.1、20.7、12.4、21.6亿元，同比分别增长8.0%、14.0%、9.5%、14.8%，分别恢复至2019年的51.2%、74.1%、130.4%、149.8%。整体上看，三、四线城市电影消费恢复偏好，得益于正常返乡居民对当地消费的拉动。

二、生产端：基建、地产支撑钢材市场修复，汽车生产意愿下降

- **钢材市场生产意愿有所提升。**本周五大钢材产量为921.4万吨，环比增加70.3万吨。库存方面，主要钢厂合计库存为629.2万吨，环比增加153.3万吨；社会库存合计为1162.4万吨，环比增加109.0万吨。247家钢厂高炉开工率为76.7%，同比提升1.8个百分点。钢厂盈利率为32.5%，较上周小幅提升，但盈利企业数量占比目前仍处于低位。
- **汽车生产制造热度下降。**2023年年初乘用车销售情况略显冷淡，1月前两周乘用车零售销量分别为44600、51737辆，同比下降24.1%、17.6%，随着汽车补贴政策退坡以及购车需求逐步得到满足，乘用车销售热度有所回落，伴随欧美经济衰退风险加强对中国出口的减少，汽车制造意愿降低，从国内轮胎：半钢胎开工率数据可以得到验证。

三、房地产：春节假期成交表现处于低位

- **地产政策方面。**1月20日，上海市政府制定了《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》，全面提速“两旧一村”改造，实施人才安居工程，加大保障性租赁住房建设筹措力度。安徽省淮北市住建局等8部门联合印发《关于促进房地产市场平稳健康发展的若干措施》，加大住房公积金支持力度，加大住房公积金支持力度，加大金融支持力度，加大金融支持力度。四川省资阳市住建局等8部门联合印发《促进房地产市场平稳健康发展若干措施》，包括全面实行货币化补偿和改签安置、探索建立“房票”安置制度、给予车位购置补贴、鼓励团购优惠购房等14条政策措施。
- **市场行情方面。**房地产行业市场销售面积震荡波动。据iFinD数据显示，截止到1月29日，本周全国30大中城市商品房成交面积合计37.91万平方米，环比为-80.66%，同比为-86.37%，较上周下降59.28个百分点。其中一线城市合计8.57万平方米，环比为-83.59%，同比为-92.54%，较上周下降52.72个百分点；二线城市合

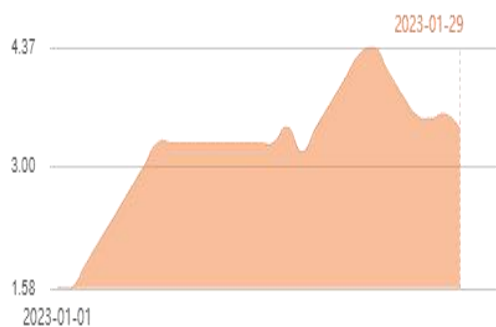
计18.33万平方米，环比为-80.16%，同比为-86.19%，较上周下降48.52个百分点；三线城市合计11.01万平方米，环比为-78.60%，同比为-63.96%，较上周下降115.57个百分点。受春节假期的影响，本周土地成交方面较上周有较大幅度的下降。据iFinD数据显示，截止到1月29日，本周全国100大中城市土地成交数量为6宗，环比为-97.93%，土地成交溢价率为0.27%，环比为-94.60%，较上周下降146.45个百分点。

每周经济活动

一、宏观

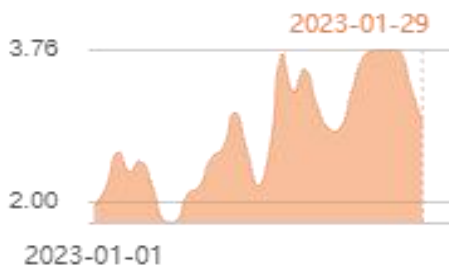
供给侧

图1：本周GDP小幅下行



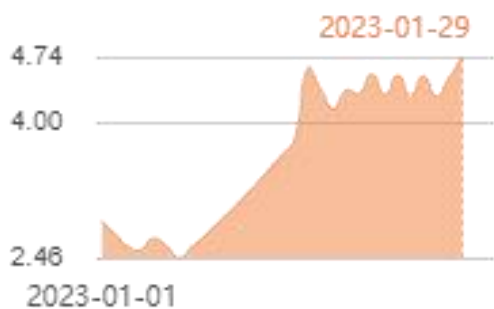
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

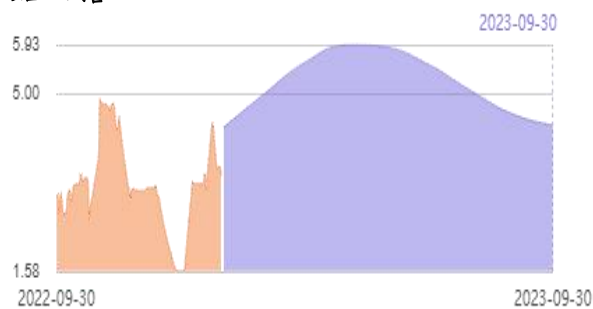
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

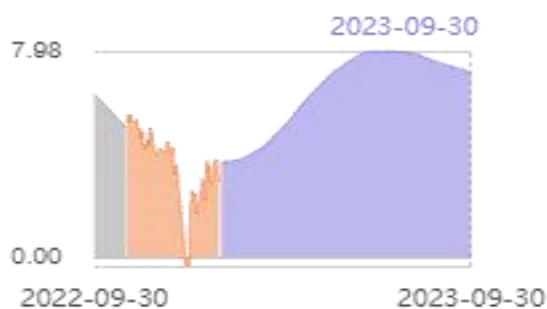
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行, 于2023年4月到达高点后开始回落



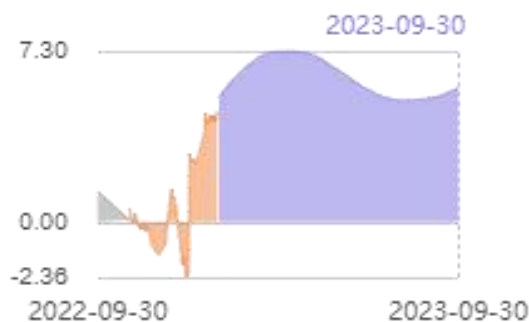
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

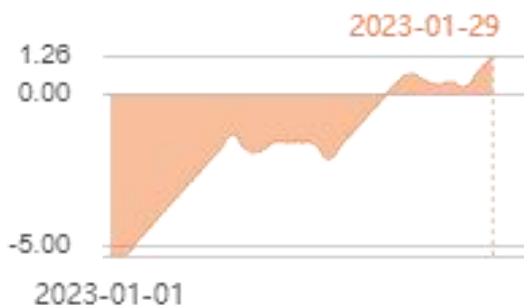
服务业生产指数持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



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



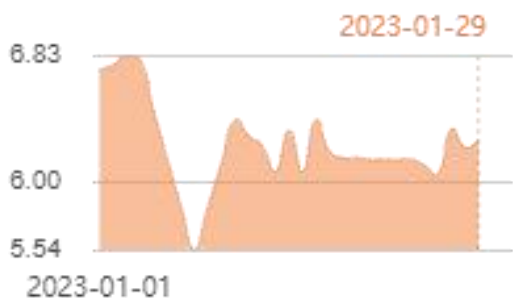
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



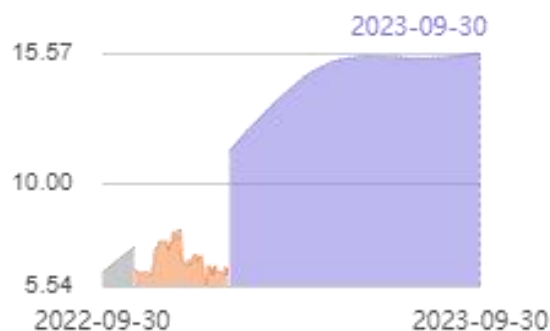
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



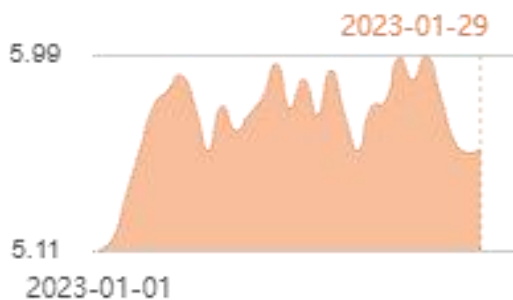
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



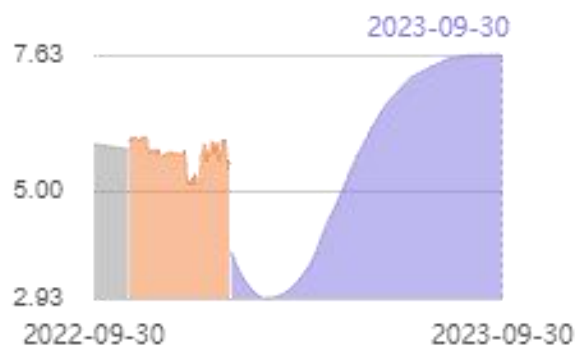
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



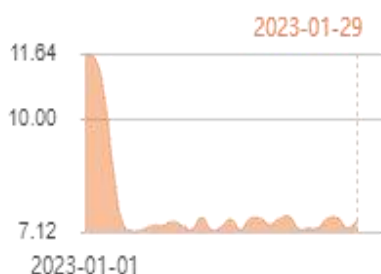
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



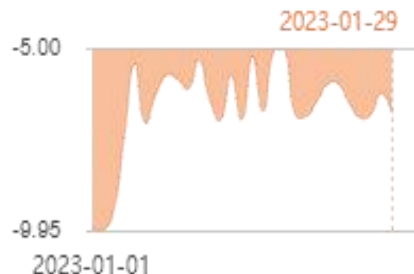
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



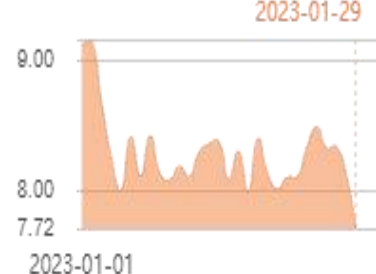
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



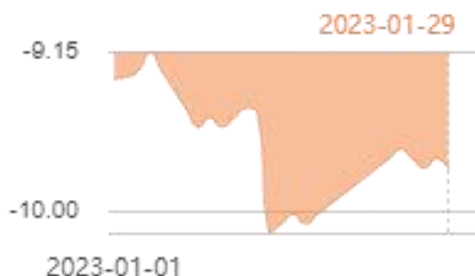
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



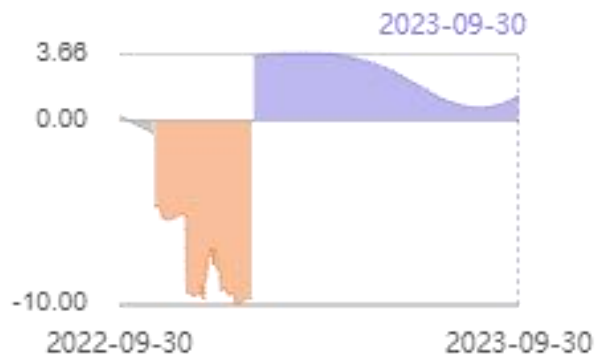
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额不变



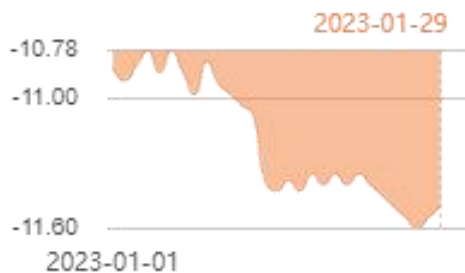
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



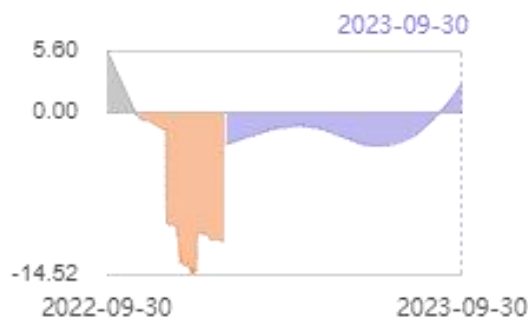
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

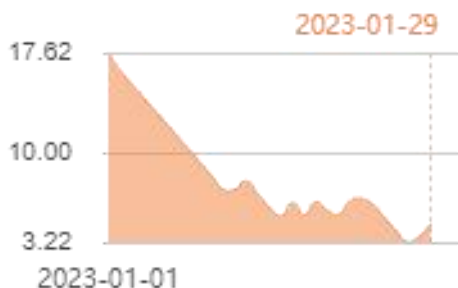
出口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

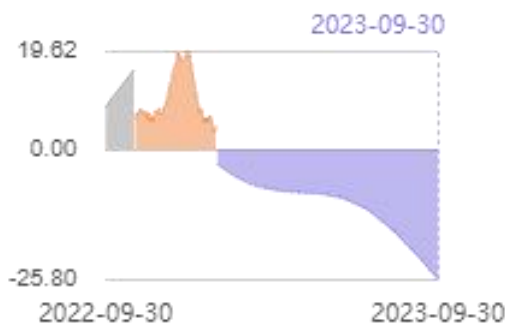
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



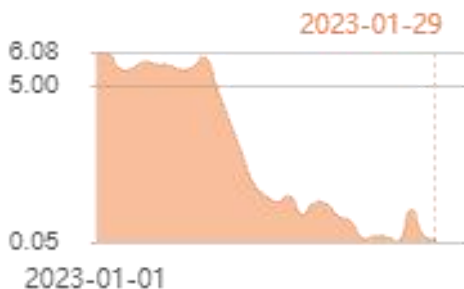
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



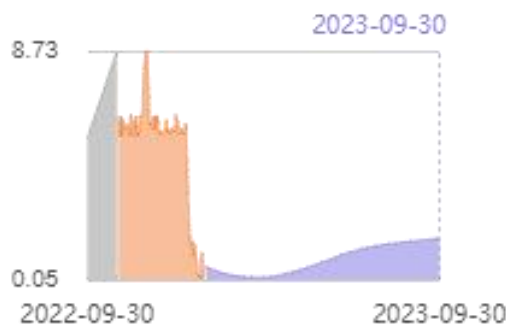
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

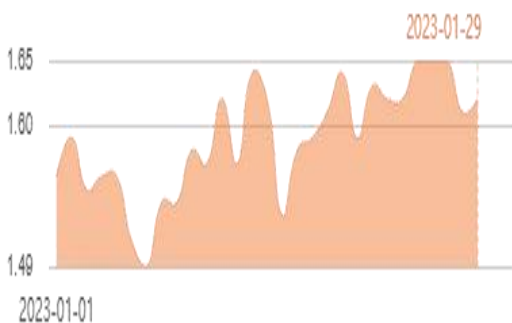
财政支出持续下行, 于2023年3月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

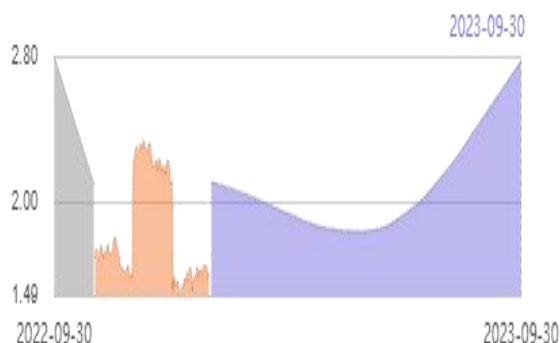
二、价格

图14: 本周CPI保持不变



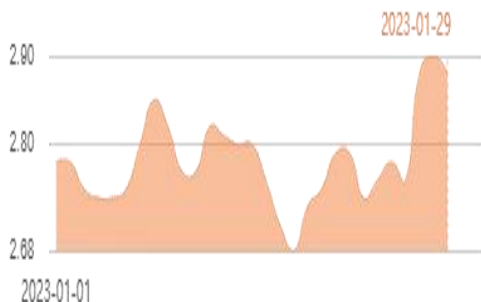
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于2023年5月到达低点后开始上行



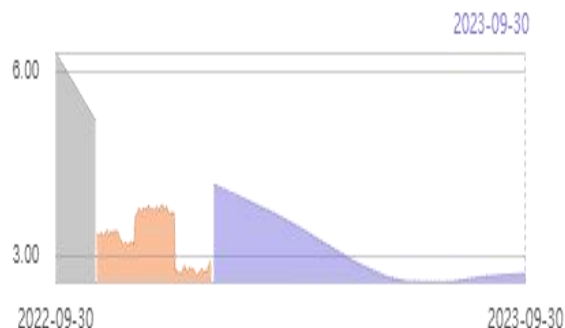
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



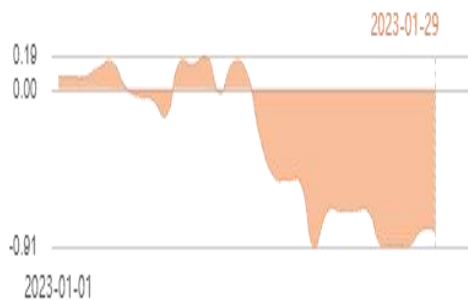
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于2023年7月到达低点后开始上行



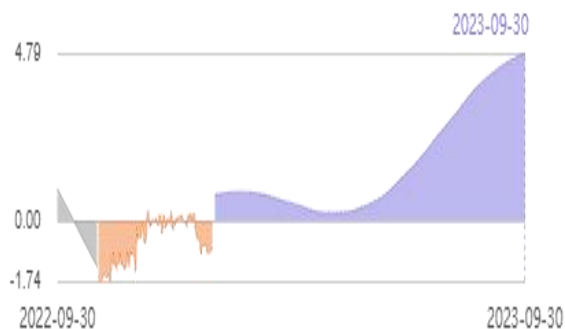
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

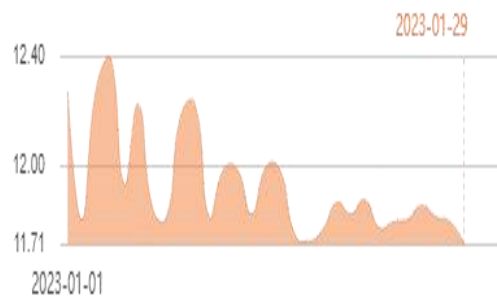
PPI小幅下行，于2023年4月到达低点后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

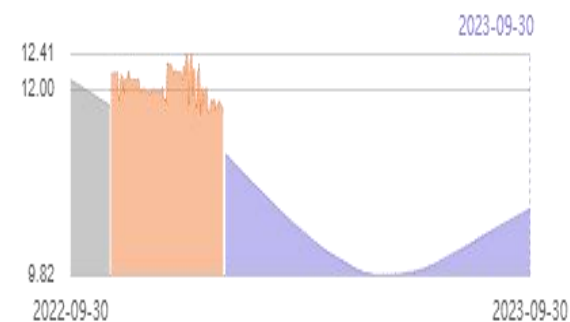
三、金融

图17：本周M2小幅下行



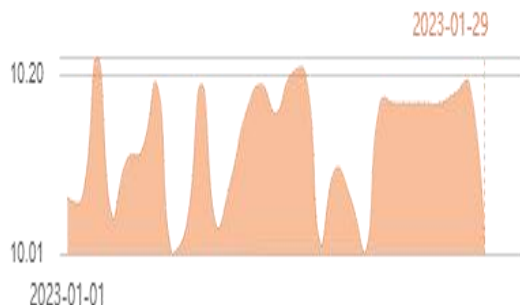
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行，于2023年5月到达低点后开始上行



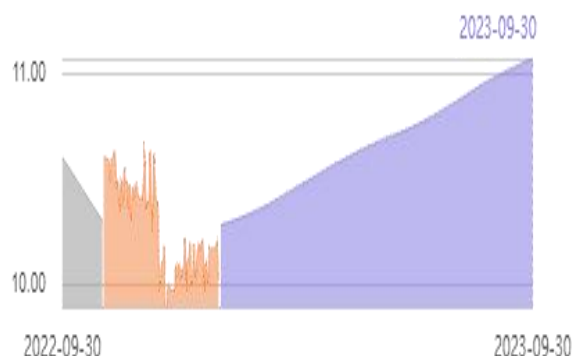
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



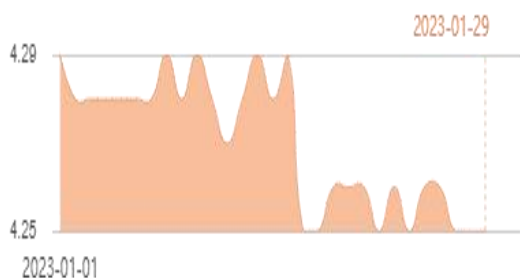
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



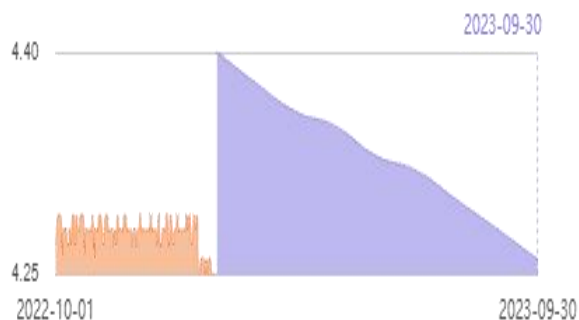
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅下行



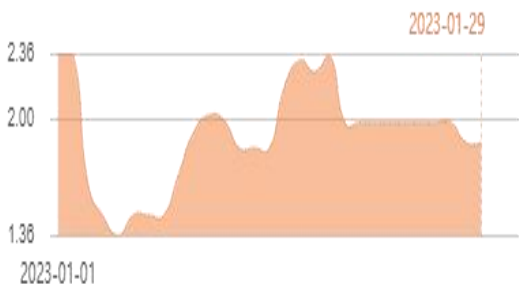
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率持续下行



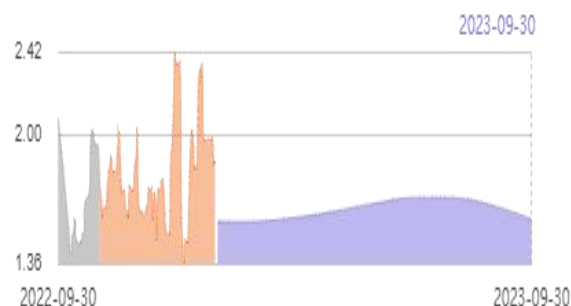
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



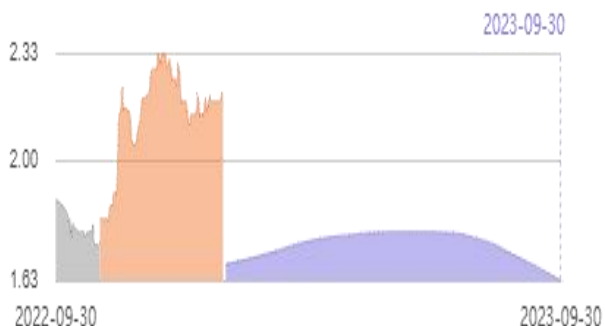
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



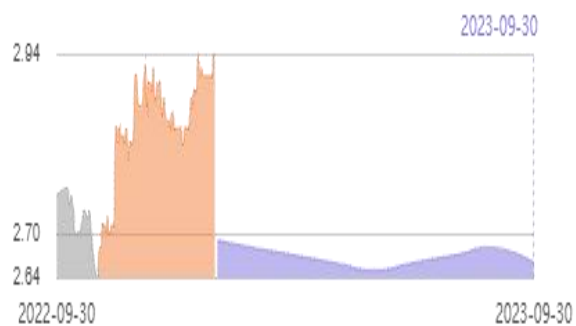
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



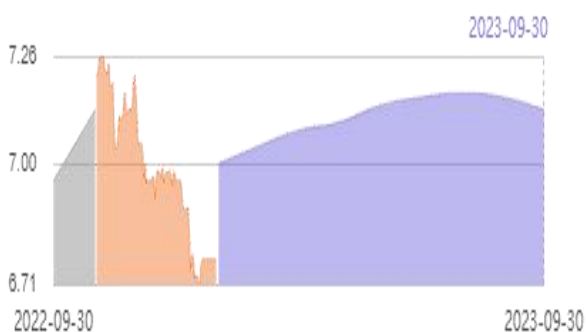
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



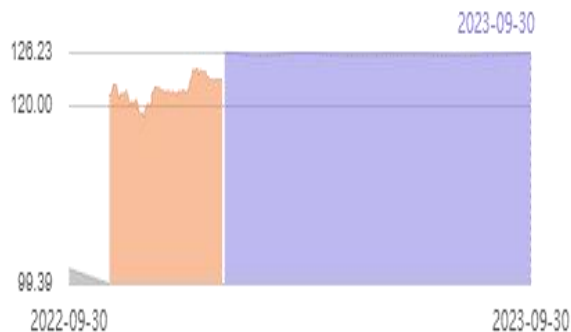
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

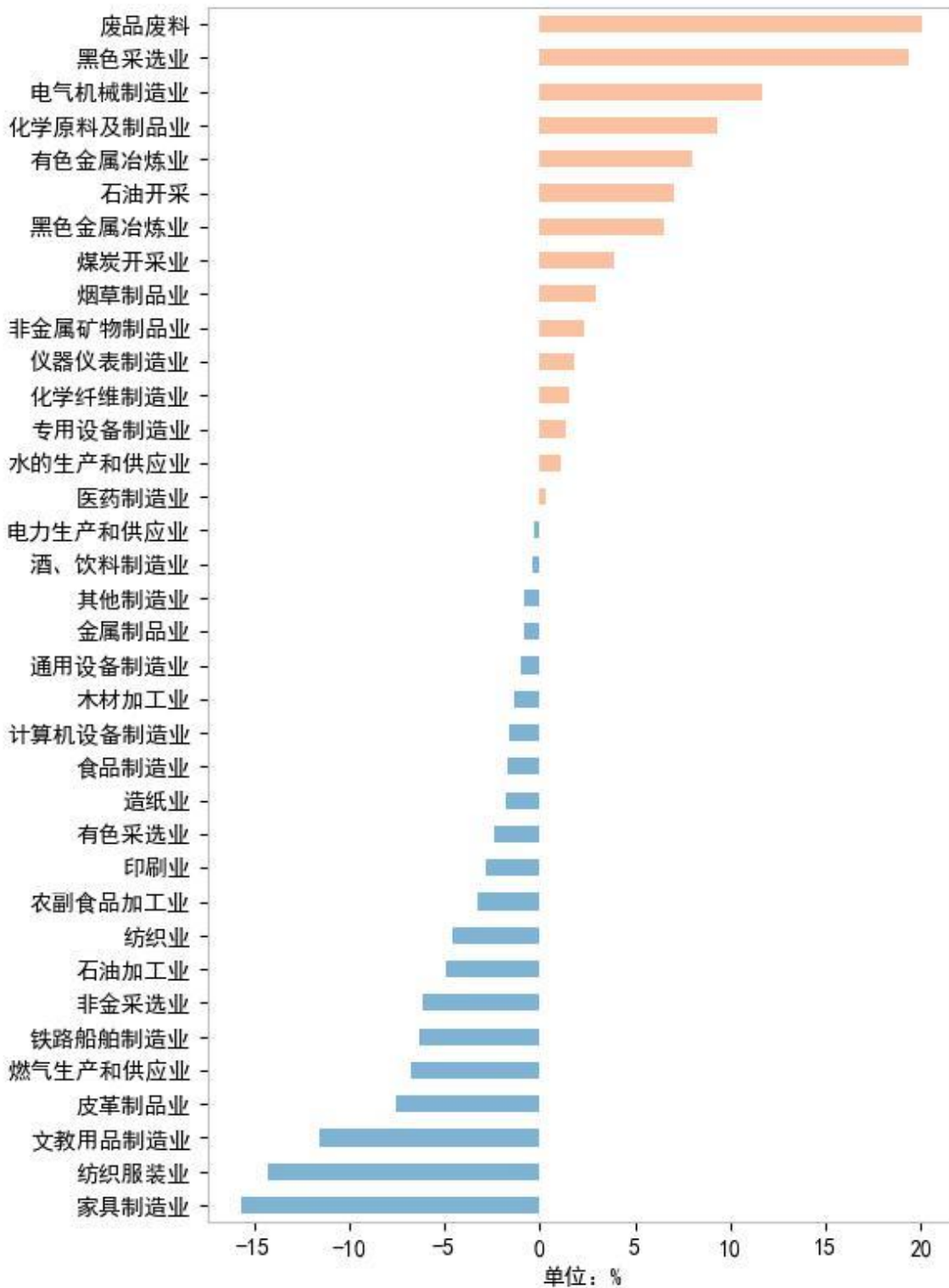
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

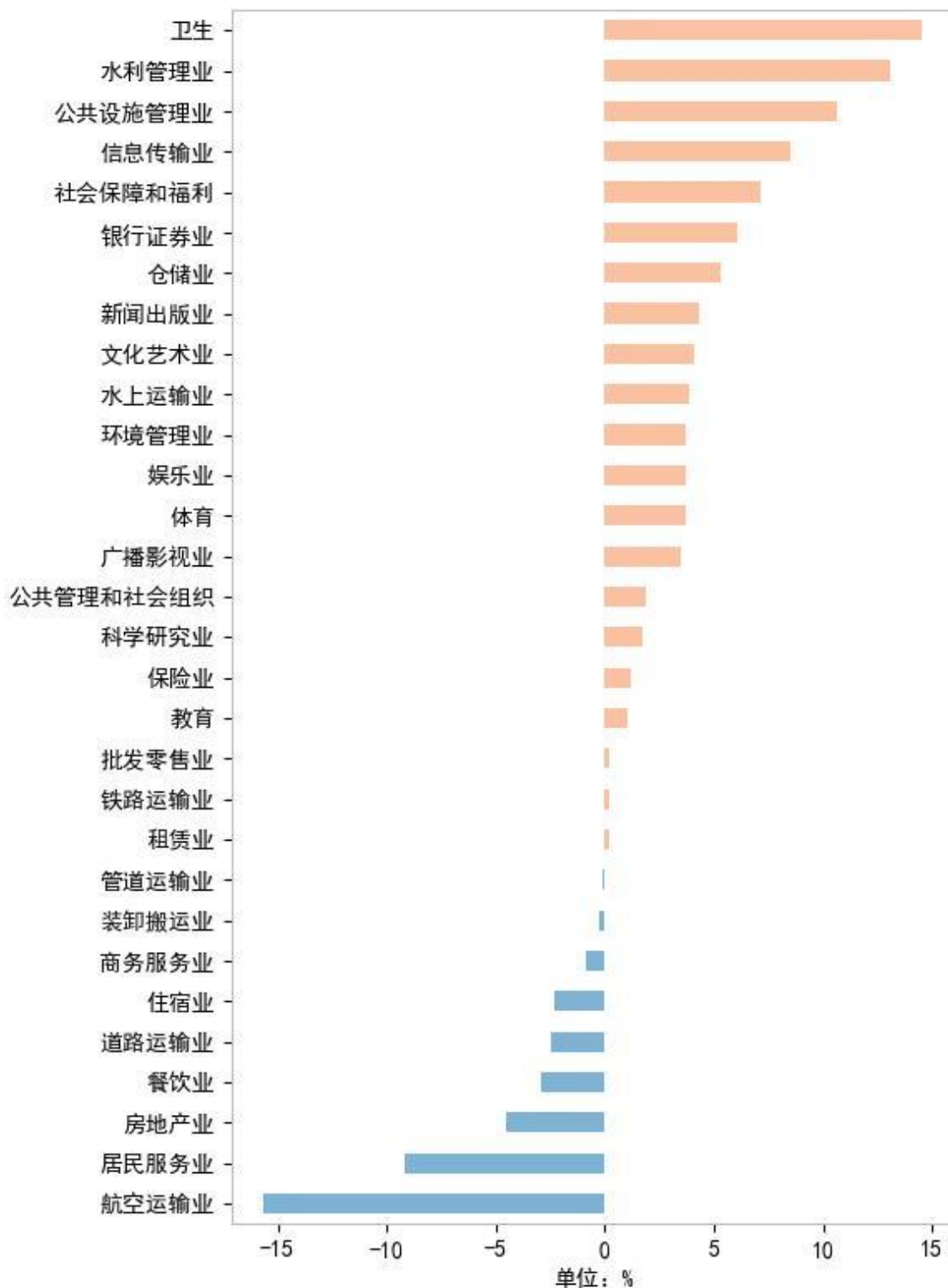
四、工业

图25：本周有15个工业行业增加值上行，21个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有21个服务业行业增加值上行，9个服务业行业增加值下行。



(本文执笔：陈晨、任虹宾)

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。