

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

消费需求释放，生产意愿回暖

——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1月CPI同比降幅减缓，或为6.2%，风险向下》2023-02-01

《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

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：

- 随着新冠疫情影响不断减弱，居民消费需求持续释放。生产端钢材价格上涨，钢铁生产意愿持续提振，汽车制造持续回暖。各地房地产政策频出，引导市场平稳运行。
 - 国内资讯：国家统计局发布了1月份70城房价指数，70城新房价格一年来首次出现环比止跌；2月份LPR与上月持平，连续六个月保持不变；国际资讯：美国1月份CPI同比增长6.4%，高于市场预期，连续第7个月下降，PPI环比上涨0.7%，为去年6月份以来最大增幅；欧盟委员会上调今年欧盟和欧元区经济增长预期，预计今年通胀率降至5.6%。
- 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上行，PPI下行。
 - 金融：长周期利率不变，社融、M2上行，人民币贬值。

一、需求端：居民消费需求持续释放

- **线下消费需求持续释放。**据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为78062万元，同比下降45.29%，观影人次为1820万人，同比下降47.02%。随着新冠疫情影响不断减弱，各地发放消费券的热潮仍在持续，去年12月份以来，已有超过40个城市宣布发放消费券，覆盖汽车、餐饮、文旅、冰雪运动等多个领域，居民的消费信心不断修复，线下消费有望迎来强力复苏。

二、生产端：钢厂、汽车生产意愿加速回暖

- **钢材价格上涨。**根据民生证券研报，本周原材料价格分化，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格持平；废钢价格下跌。本周20mm HRB400材质螺纹价格为4180元/吨，较上周环比+1.0%，热轧3.0mm价格为4310元/吨，较上周环比+1.9%。原材料价格分化，港口铁矿石价格上涨；焦炭价格持平；废钢价格下跌。
- **钢铁生产意愿持续提振。**247家钢厂样本高炉开工率、产能利用率、盈利钢厂占比分别为79.54%、85.75%、35.93%，较上周分别+1.1、+0.8、-2.6个百分点。
- **汽车制造持续回暖。**本周国内轮胎：半钢胎开工率为71.7%，同比增加4.0个百分点。2月前两周乘用车厂家零售当周值分别为36806、40000辆，同比增加39.2%、51.6%，保持较高增速水平，乘用车需求较为旺盛。

三、房地产：政策引导房地产市场平稳运行

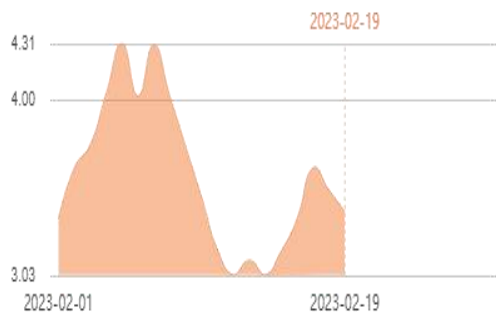
- **地产政策方面。**2月14日，为进一步发挥住房公积金制度保障作用，支持缴存职工刚性住房需求，吉林市发布了《关于延长阶段性支持政策实施时间和调整相关贷款政策的议案》，延续住房公积金阶段性支持政策。2月16日，惠州市人民政府办公室发布了《关于优化房地产调控政策通知》，通知强调了房住不炒的基本定位，明确加强引导房地产市场预期，促进房地产市场平稳发展的目标，推出了“商品住房（含新建商品住房和二手住房）限售年限调整，为取得不动产权证满一年方可转让”政策。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为274.0万平方米，同比增加17.5%。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为84.0、135.6、54.4万平方米，同比分别为-15.5%、31.0%、79.0%。二、三线城市房地产需求恢复较好，一线城市偏弱。

每周经济活动

一、宏观

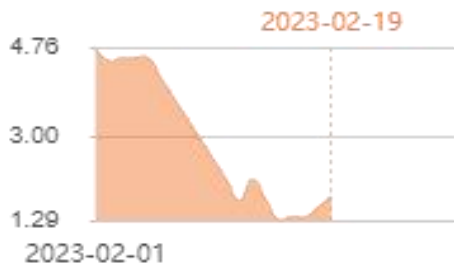
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



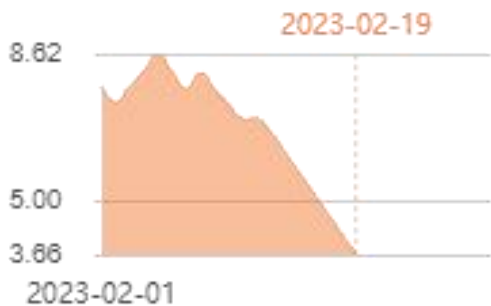
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值小幅下行



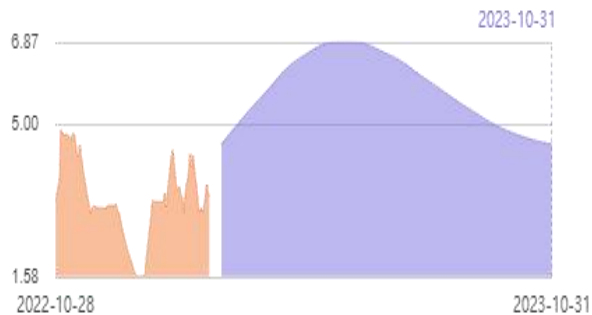
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图3：本周服务业生产指数持续下行



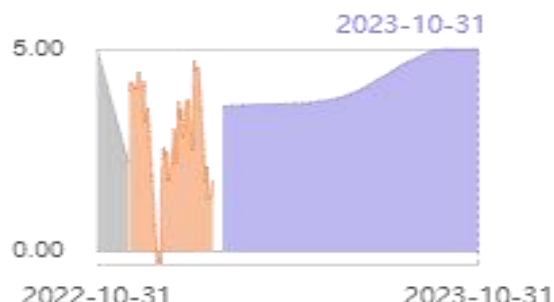
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图4：GDP先上行, 于5月到达高点后开始回落



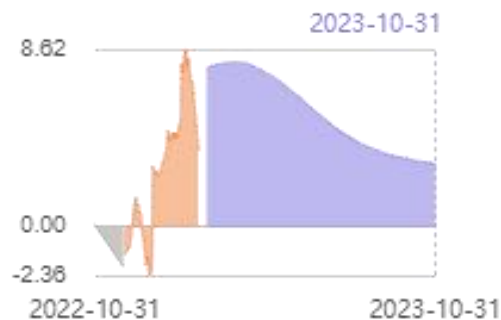
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：工业增加值持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

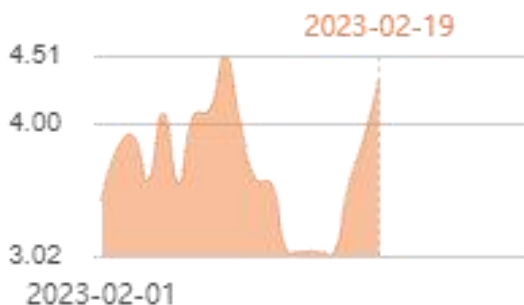
图6：服务业生产指数持续上行, 于3月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

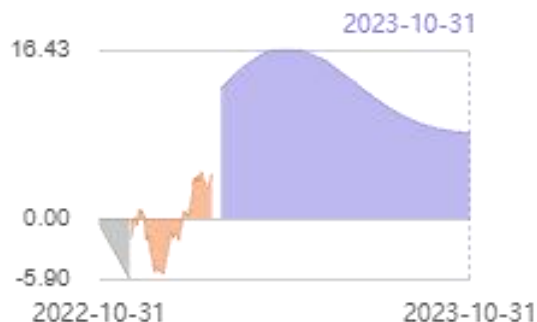
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



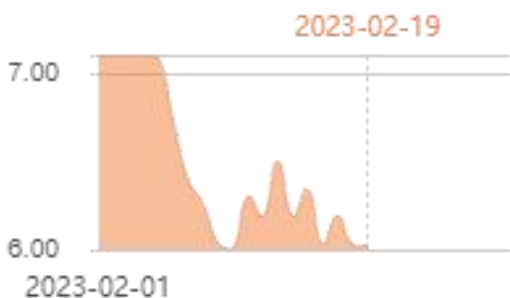
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



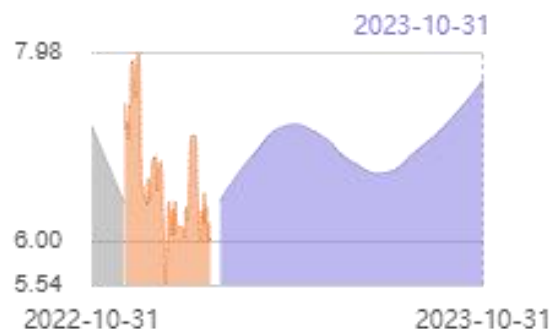
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



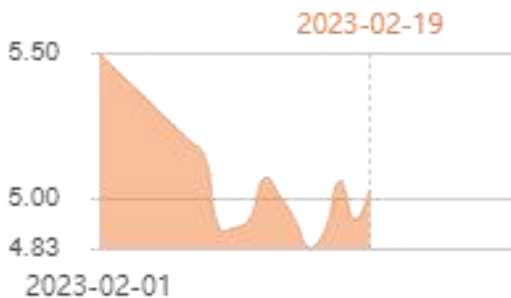
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额波动上行



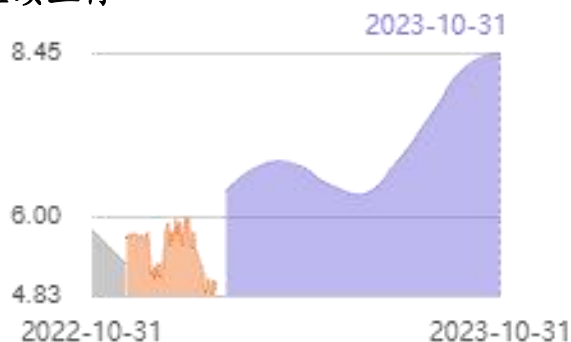
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



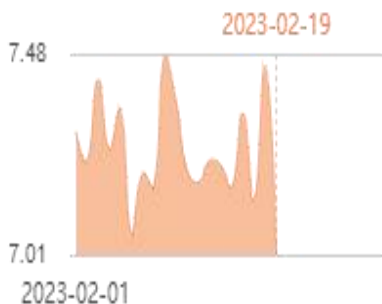
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额上行至4月到达高点后开始下行，于6月到达低点后继续上行



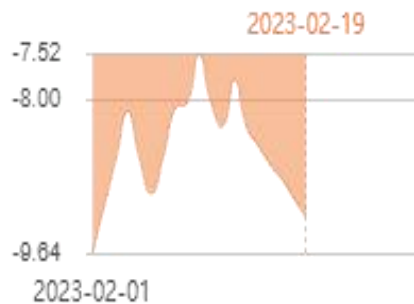
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



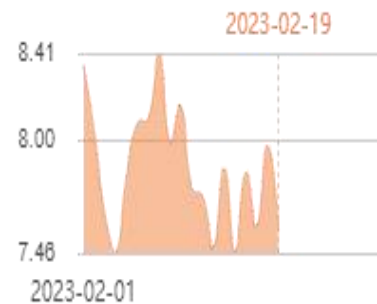
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资持续下行



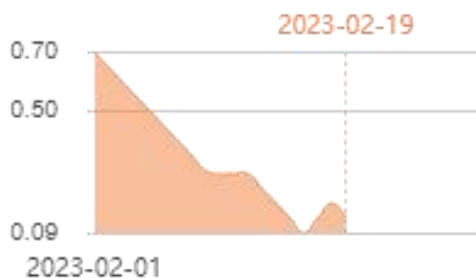
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



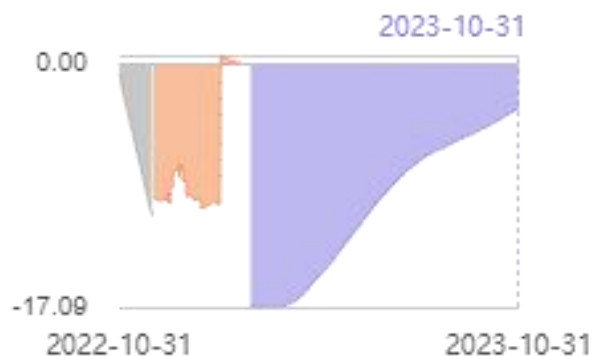
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



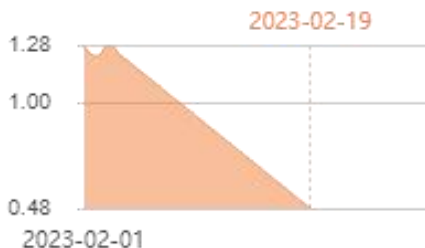
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行



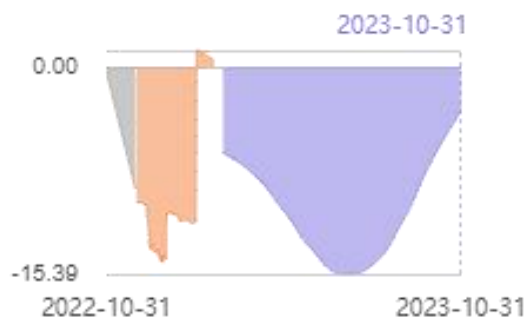
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

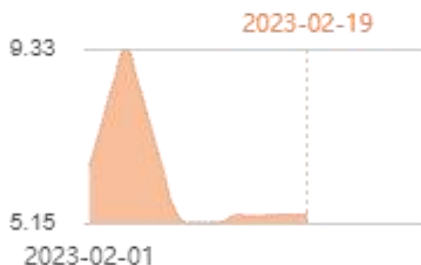
出口总额于6月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

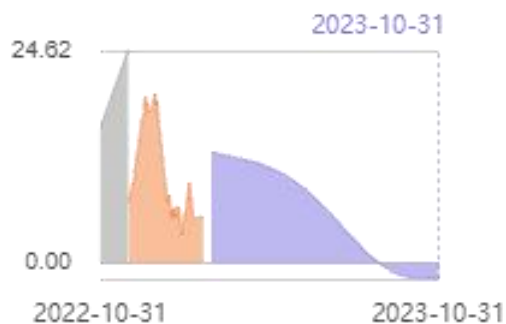
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



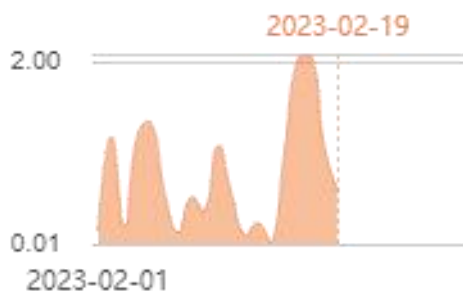
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



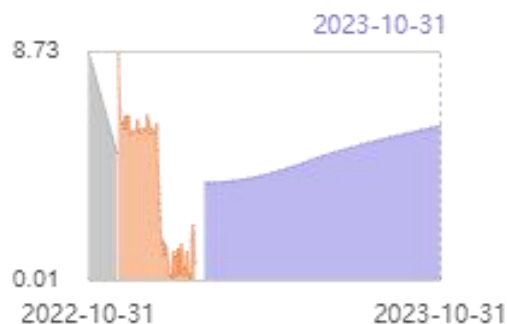
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

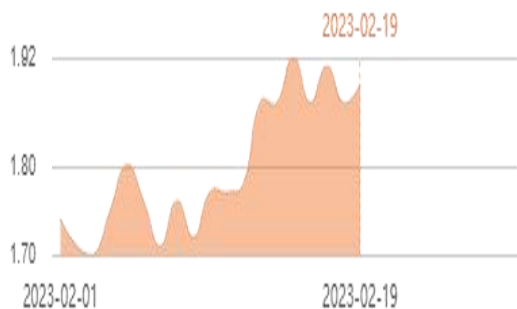
财政支出持续上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

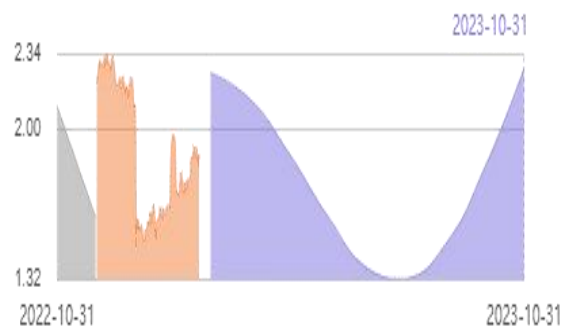
二、价格

图14: 本周CPI小幅上行



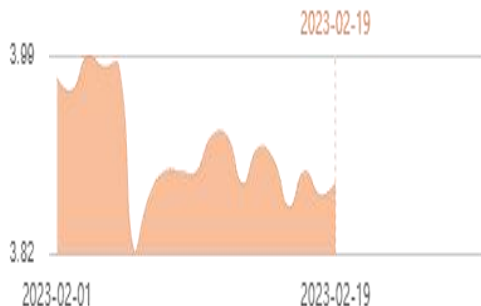
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于7月到达低点后开始上行



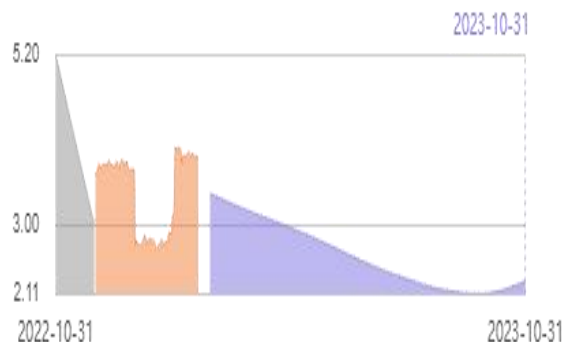
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒不变



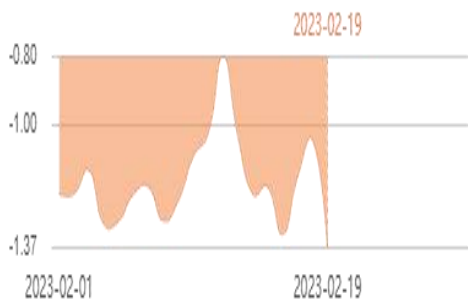
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于9月到达低点后开始上行



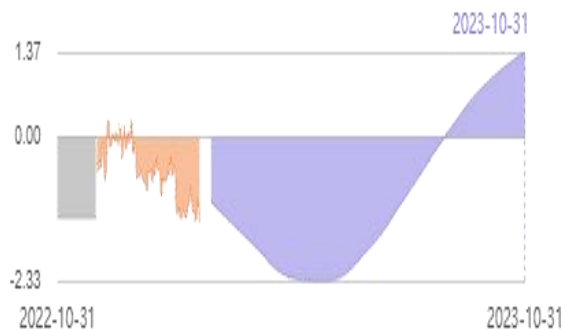
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

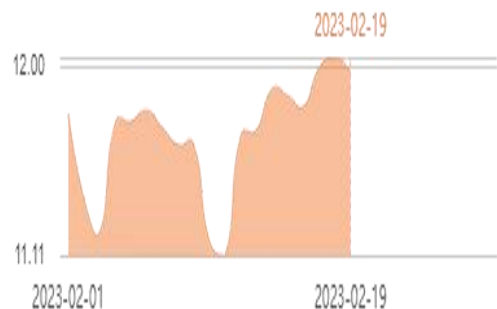
PPI小幅下行，于5月到达低点后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

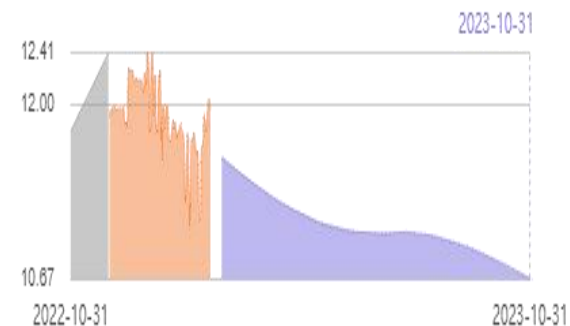
三、金融

图17：本周M2小幅上行



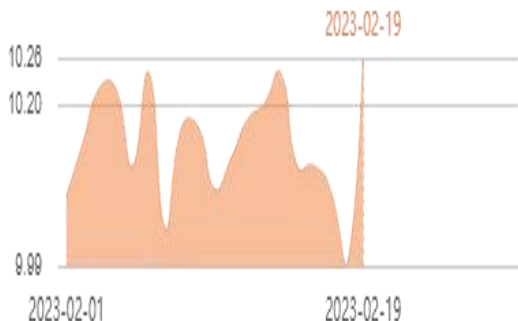
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



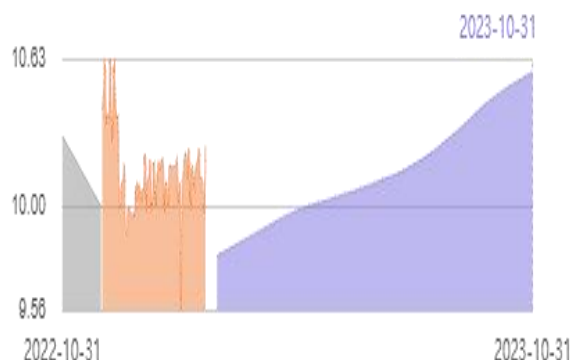
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅上行



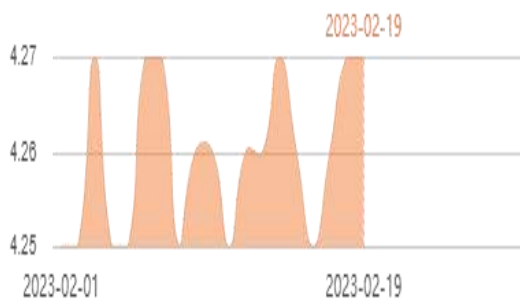
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



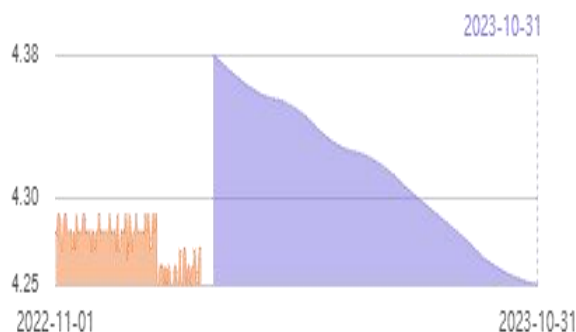
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



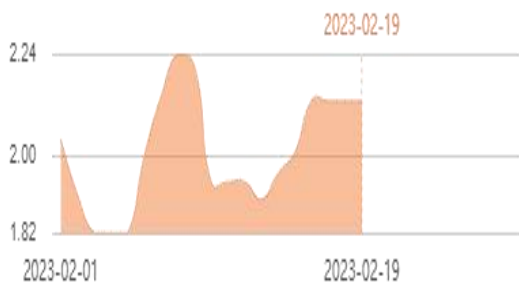
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率持续下行



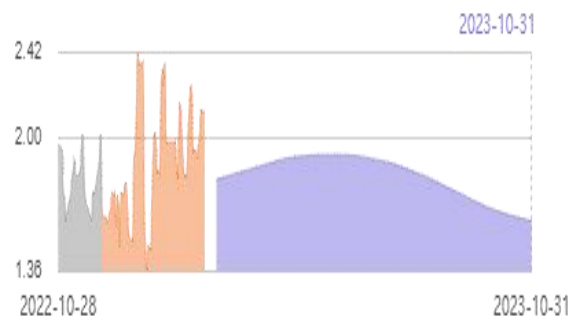
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



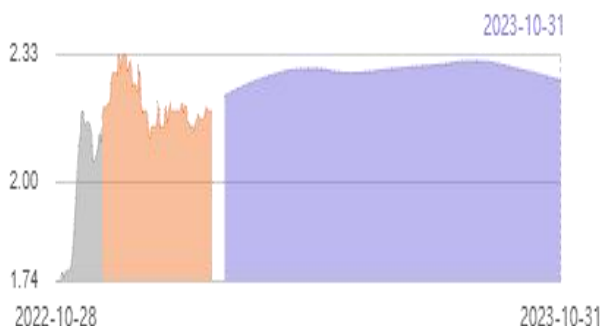
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



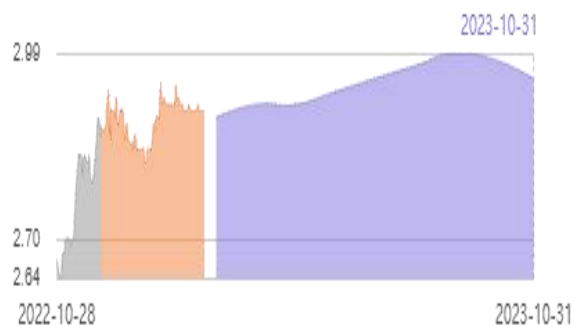
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



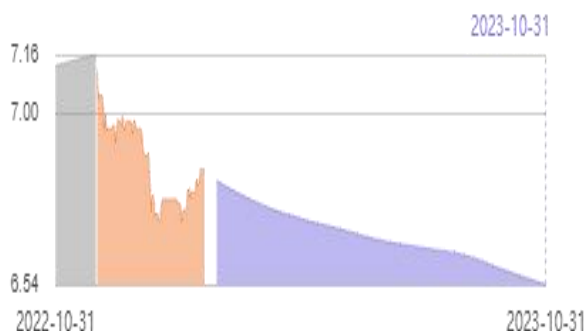
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率持续上行，于8月到达高点后开始下行



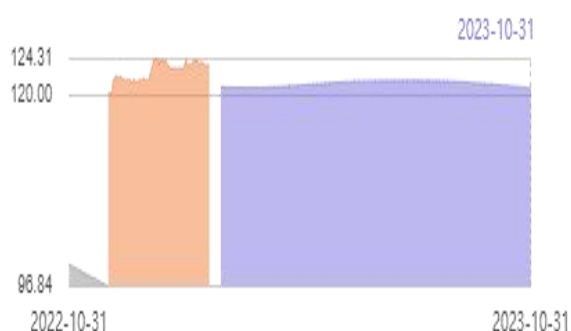
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

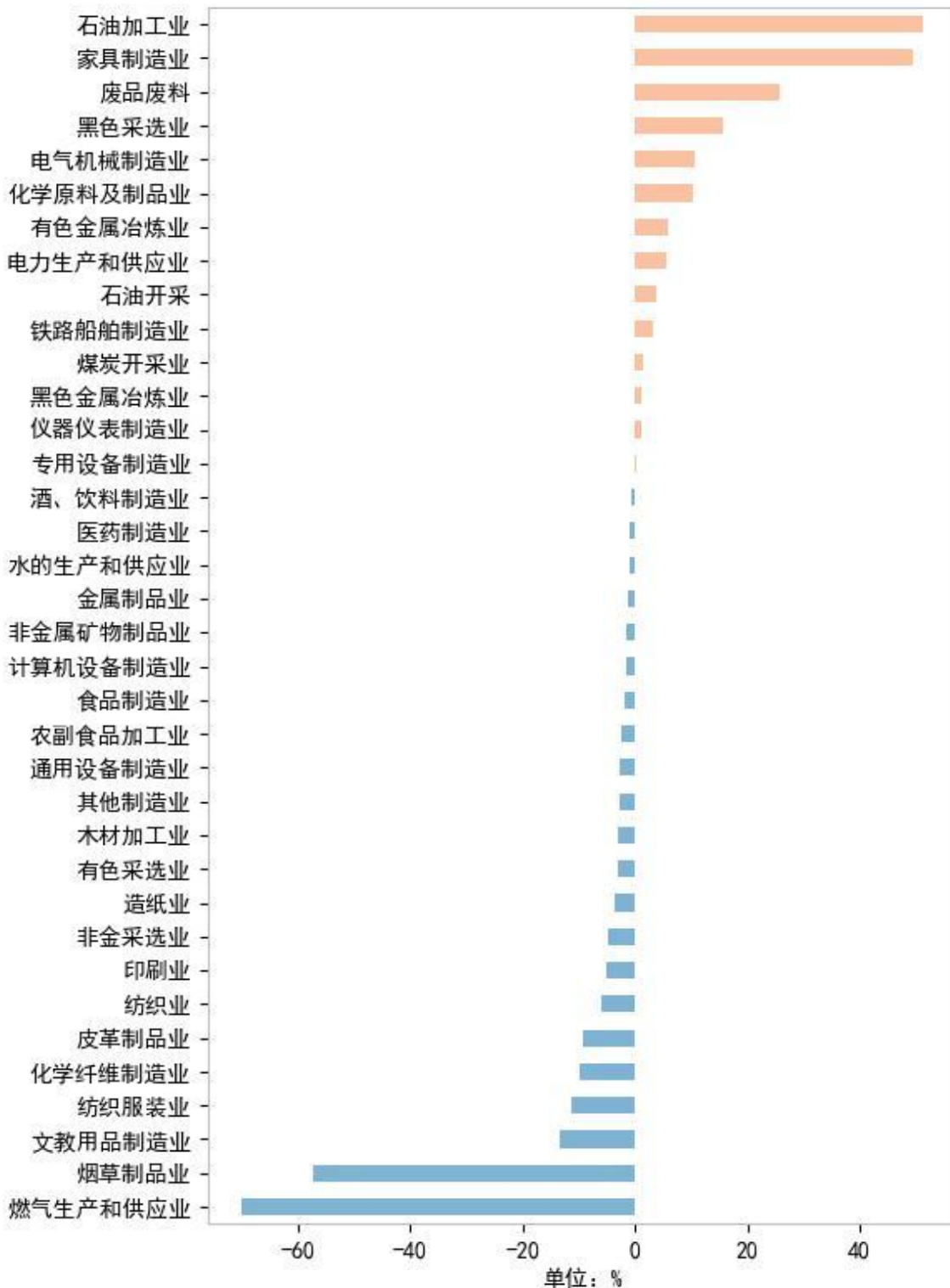
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

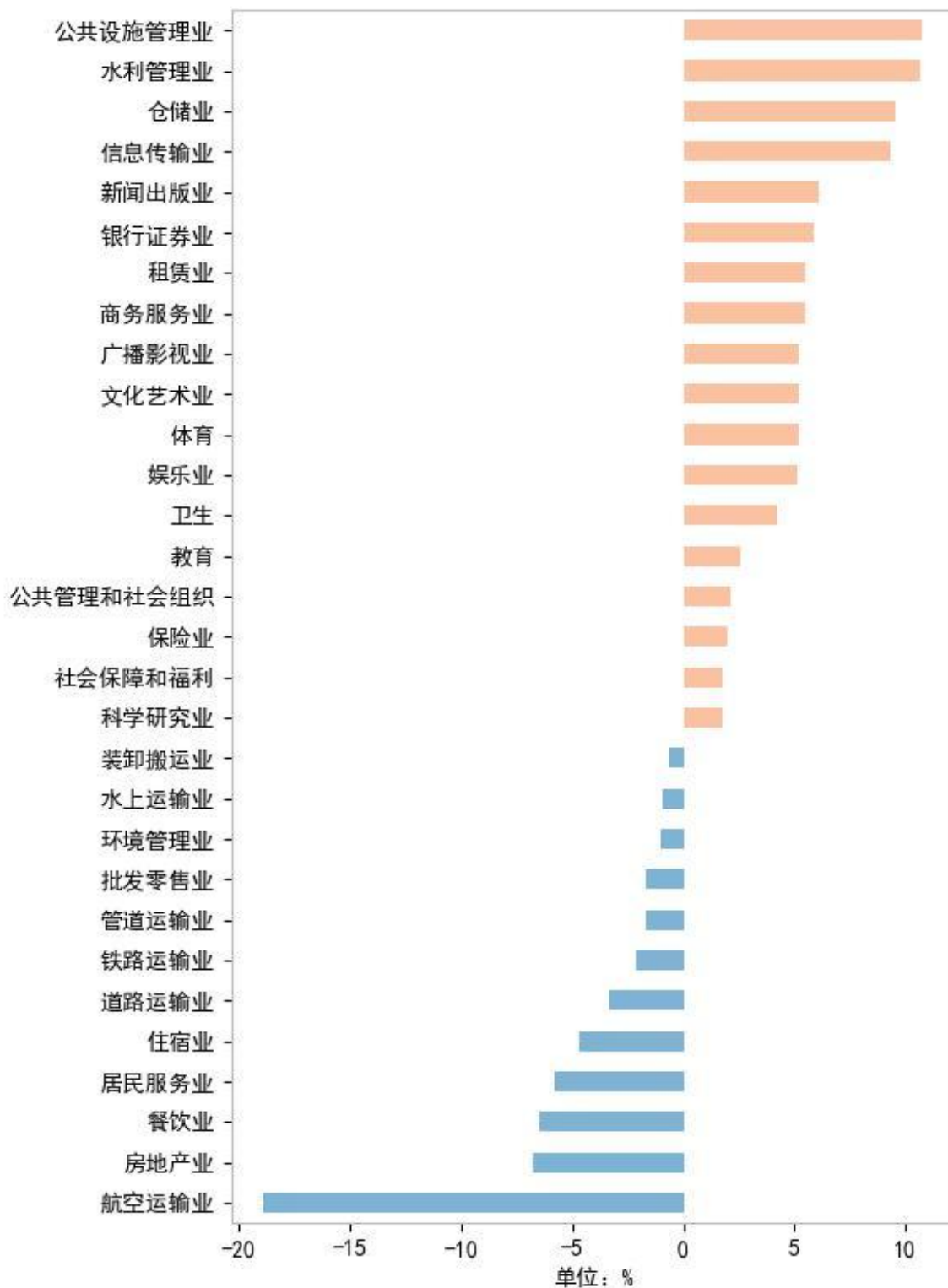
四、工业

图25：本周有14个工业行业增加值上行，22个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有18个服务业行业增加值上行，12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。