

## 腾景宏观产业高频模拟和预测周报

# 经济复苏步伐符合政府工作预期目标

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队


### 相关报告

《强强联合！腾景数研与永秀智库达成战略合作！》2023-03-06

《腾景宏观月报：据1-2月数据，一季度GDP增速或接近4%，经济进入后疫情时代修复期》2023-03-03


《腾景宏观月报：1-2月经济运行分析与全年经济展望》2023-03-02

### 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：

- 本周居民消费需求微弱减缓，生产端生产意愿合理高涨，钢材市场全方位持续回暖，汽车零售市场小幅修复。房地产市场相关金融政策支持倾向仍在，风险防控意识较强。
- 国内资讯：三大指数均连续两个月位于扩张区间；制造业中小型企业经营感受加速好转；供需两端同步扩张，外贸景气回暖；建筑业、服务业在疫情之后加速回暖；政府工作报告提出宏观经济目标：国内生产总值增长5%，城镇新增就业1200万人，居民消费价格涨幅3%。
  - 供给：经济上行，工业下行，服务业上行。
  - 需求：消费上行，投资、出口双双下行。
  - 价格：CPI上行，PPI下行。
  - 金融：长周期利率稳定，社融下行，M2上行，人民币汇率稳定。

## 一、本周重要事件点评

### (1) PMI指数景气持续扩张

本周三国家统计局公布了2023年2月中国采购经理指数，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%、56.3%和56.4%，高于上月2.5、1.9和3.5个百分点，三大指数均连续两个月位于扩张区间。

制造业方面，按照企业类型看，中小型企业经营感受加速好转，2月大、中、小型企业景气度分别为53.7%、52.0%、51.2%，均处于扩张期间，小型企业PMI为2021年5月以来首次回到荣枯线以上，中型企业PMI为2022年7月以来首次进入高景气区间，表明防控政策放开后经济复苏效果较好，尤其带动了以服务业、零售业需求的提振，利好中、小型企业的营商利润。从细分结构上看，产需两端同步扩张，生产指数56.7%，较上月大幅提升6.9个百分点；新订单指数为54.1%，较上月提升3.2个百分点。外贸景气回暖，新出口订单、进口指数分别为52.4%、51.3%，分别较上月提升6.3、4.6个百分点。从行业看，装备制造业、基础原料业PMI涨幅明显，高技术制造业PMI小幅上行。

非制造业方面，建筑业、服务业PMI分别为60.2%、55.6%，较上月提升3.8、1.6个百分点，建筑业在稳地产政策背景下景气度向好，服务业也在疫情之后加速回暖，居民服务消费意愿加强。同时，服务业出口修复，新出口订单指数为51.9%，较上月提升6.0个百分点。

### (2) 政府工作报告传递信息

2023年政府工作报告提出宏观经济目标：国内生产总值增长5%左右、城镇新增就业1200万人左右、居民消费价格涨幅3%左右、粮食产量保持在1.3万亿斤以上。

着重内需提振，多措并举促进消费，稳住大宗消费价格，促进生活服务消费；将实施积极的财政政策，财政赤字率目标为3.0%；延续优化现行减税降费、退税缓税等措施，保障市场主体的有序复苏；对青年群体的就业、保障性住房提供政策支持，对老年人的医疗资源下沉、扩容、均衡问题加以重视；鼓励平台经济、绿色经济、数字经济的发展。

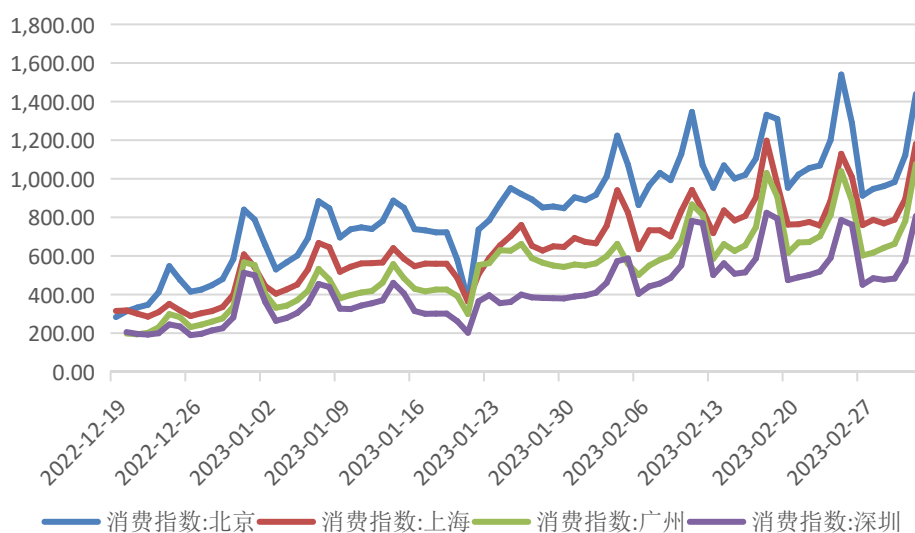
## 二、需求端：居民消费需求微弱减缓

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为31263万元，同比下降0.09%，较上周提升18.8个百分点。北京、上海、天津等一线城市的电影票房收入分别为1226.1、1323.8、305.45万元，同比分别为-31.0%、-10.61%、-33.17%；广州、深圳、东莞等城市的电影票房收入分别为1388.9、955.0、359.8万元，同比分别为18.7%、58.54%、274.8%，整体看较上周有所回落，居民观影热情提振，但一线大城市电影消费小幅回落。

居民出行方面，北京、天津、东莞等一线城市的地铁客运量周平均值环比分别为-3.5%、-1.4%、-4.0%，深圳、广州等城市环比分别为0.3%、0.6%，整体上较上周有所回落。

百度消费指数显示，本周北京、上海、广州、深圳等一线城市消费指数环比增幅分别为15.0%、17.3%、13.8%、11.5%，均有所上升。

图1：部分地区百度消费指数



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

### 三、生产端：生产意愿合理高涨

- **钢材市场全方位持续回暖。**本周全国247家钢厂高炉开工率为81.1%，较上周提升0.1个百分点；产能利用率为87.2%，较上周提升0.18个百分点；盈利钢厂占比为42.9%，较上周提升3.9个百分点；日均铁水产量为234.4万吨，较上周增加0.26万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为295.0万吨，环比增加5.0%。线材产量为125.8万吨，环比增加2.0%。价格方面，线材、铁矿石、热扎板卷、螺纹钢期货价分别为4940.1元/吨、901.4元/吨、4297.6元/吨、4207.4元/吨，环比分别为0.8%、-0.6%、0.3%、-0.4%。
- **汽车零售市场小幅修复。**根据中国汽车流通协会预测数据显示，2023年2月狭义乘用车零售销量预计135.0万辆，同比增长7.2%，环比增长4.3%；其中新能源零售销量预计40.0万辆，同比增长46.6%，环比增长20.3%，渗透率29.6%。本周汽车轮胎：半钢胎开工率为73.85%，较上周提升0.19个百分点，开工率维持在较高水平，汽车生产需求较为旺盛。

### 四、房地产：金融政策支持倾向仍在，风险防控意识较强

- **地产政策方面。**3月1日，南京住房公积金管理中心发布并实施《关于开办二手房住房公积金“带押过户”贷款业务的通知》，以降低个人二手房交易资金成本，缩短交易时间，促进二手房交易市场良性循环和健康发展。义乌市《关于进一步促进市场平稳健康发展领导小组办公室文件》中提出加大金融支持力度、加大房票使用力度、优化人才房政策等六项政策。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为337.7万平方米，同比增加88.2%，较上周提升了43个百分点。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为90.6、185.8、61.4万平方米，同比分别为48.4%、97.0%、154.4%，较上周分别提升了49、41、30个百分点。二、三线城市房地产需求恢复较好，一线城市相对偏弱。

## 每周经济活动

### 一、宏观

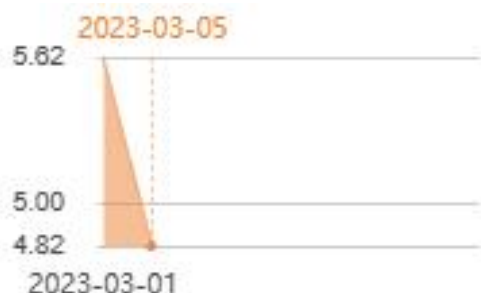
#### 供给侧

图1：本周GDP小幅上行



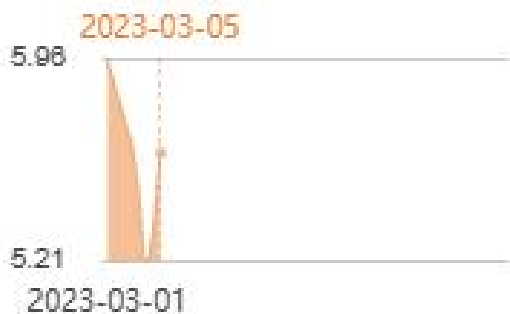
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值小幅下行



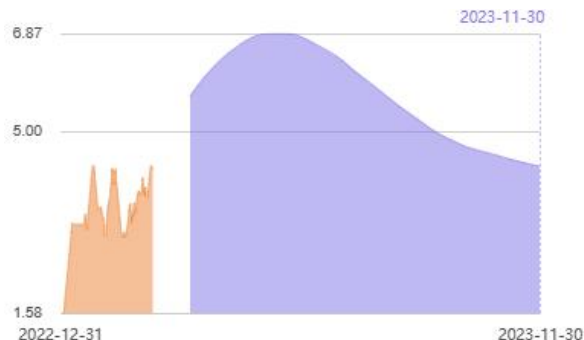
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图3：本周服务业生产指数小幅上行



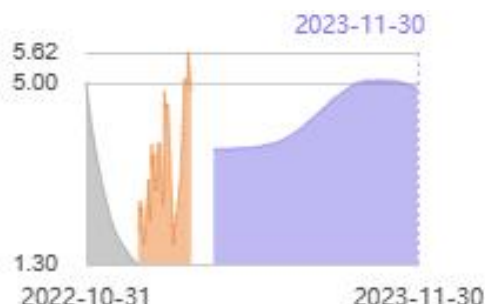
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图4：GDP先上行, 于5月到达高点后开始回落



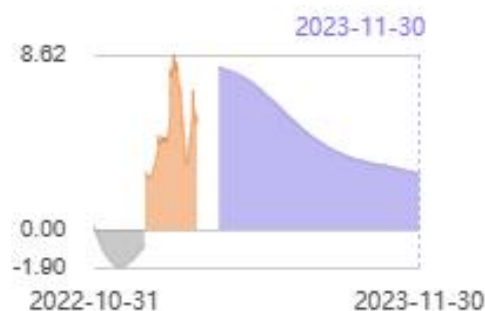
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

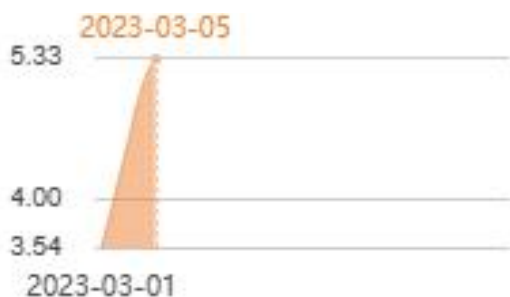
图6：服务业生产指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

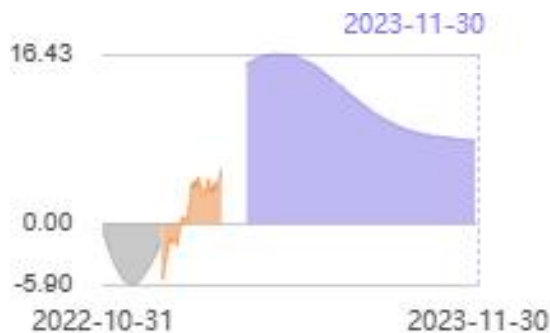
需求侧

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



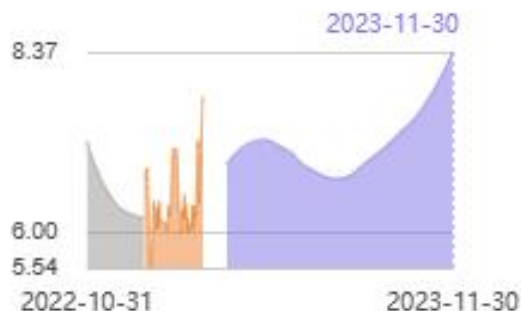
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



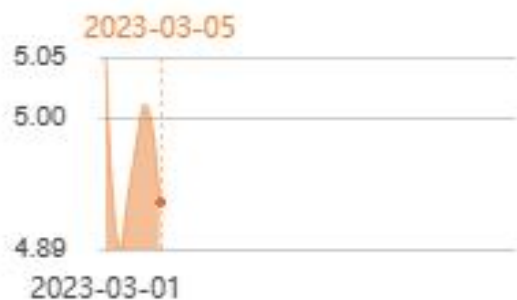
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额波动上行



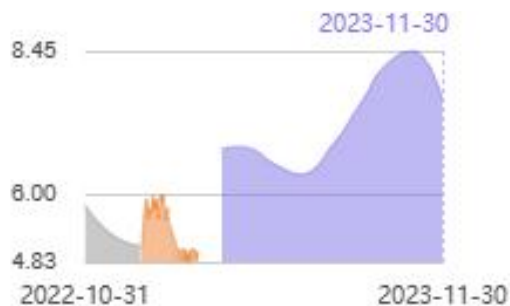
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



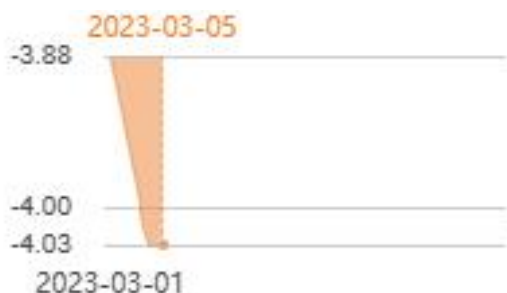
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



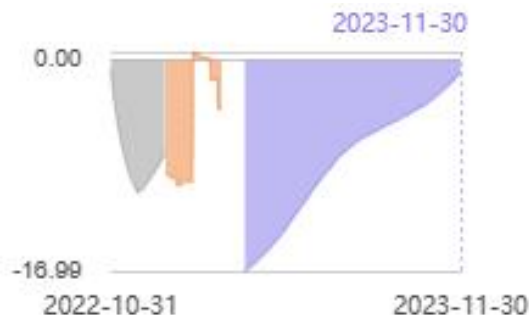
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



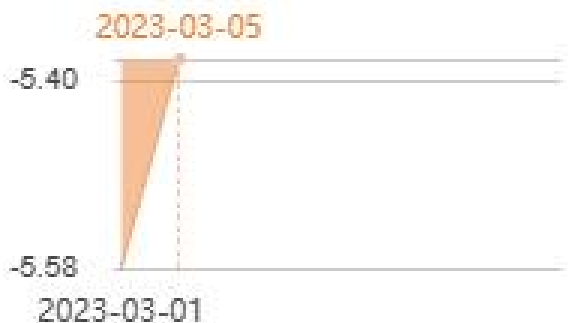
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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: 本周出口总额小幅下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

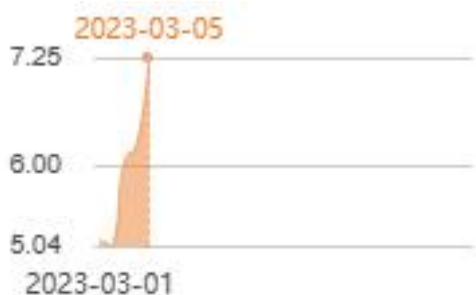
出口总额于6月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

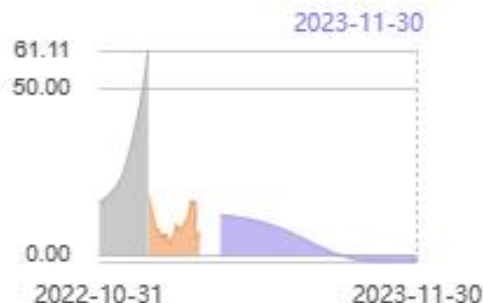
## 财政

图12：本周财政收入小幅下行



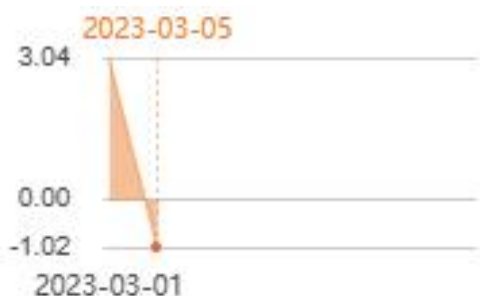
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



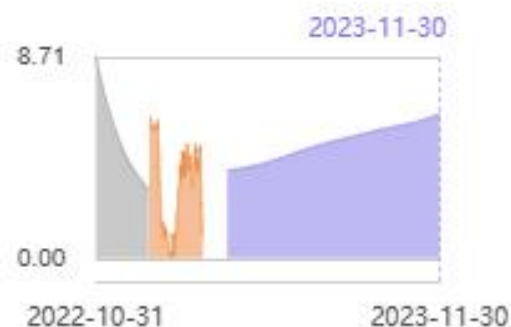
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

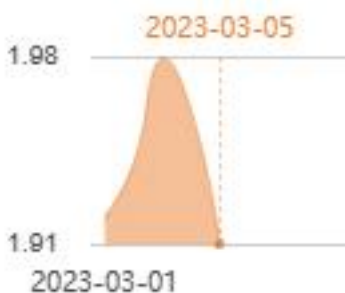
财政支出持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

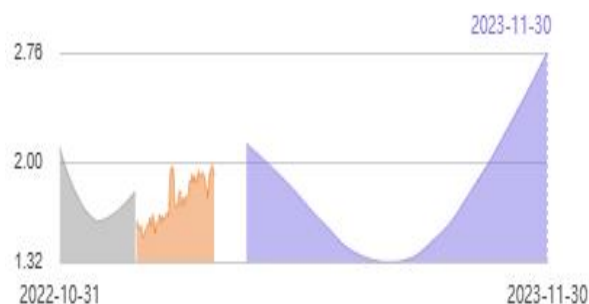
## 二、价格

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

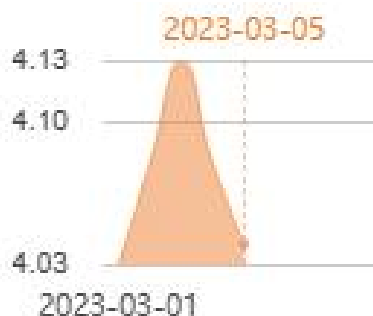
CPI持续下行，于7月到达低点后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

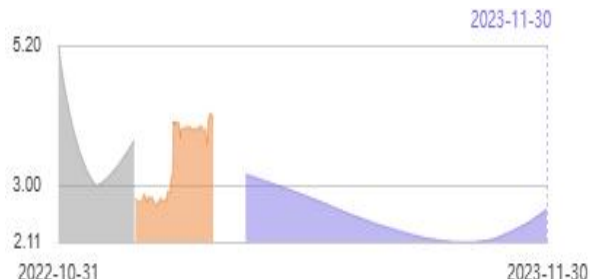


图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



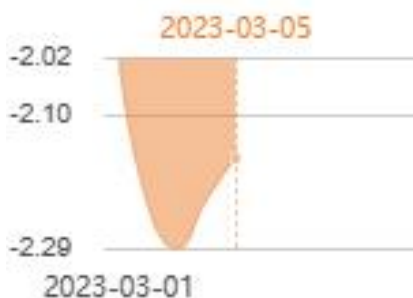
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于9月到达低点后开始上行



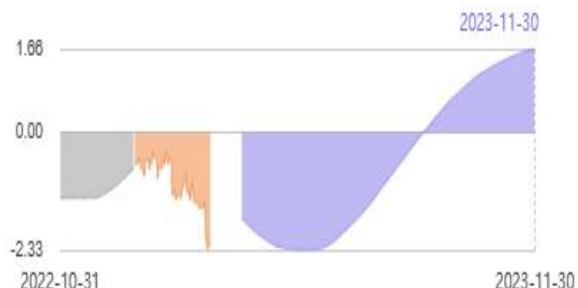
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

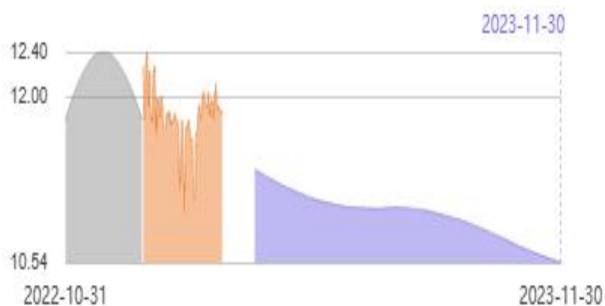
### 三、金融

图17：本周M2小幅上行



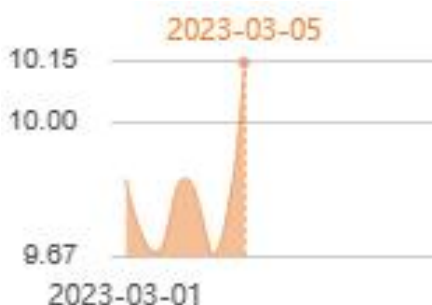
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



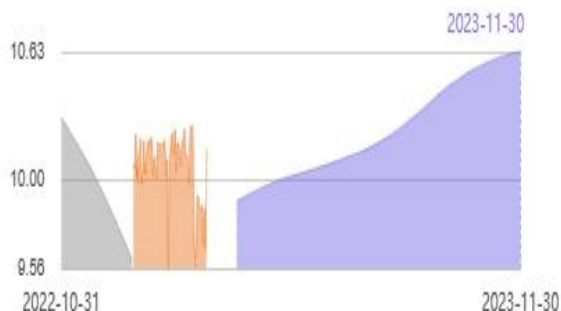
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



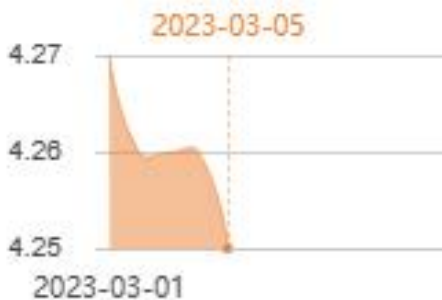
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



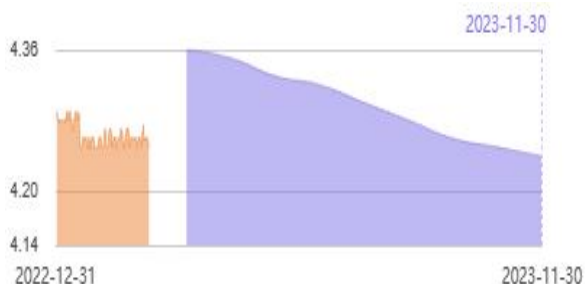
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率维持稳定



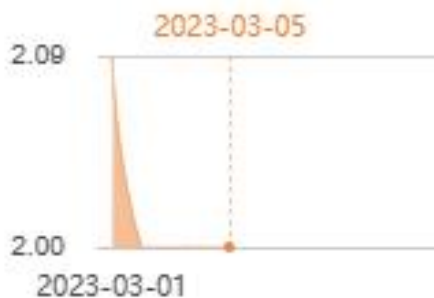
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率持续下行



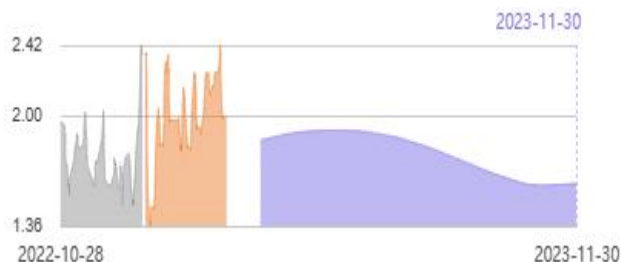
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



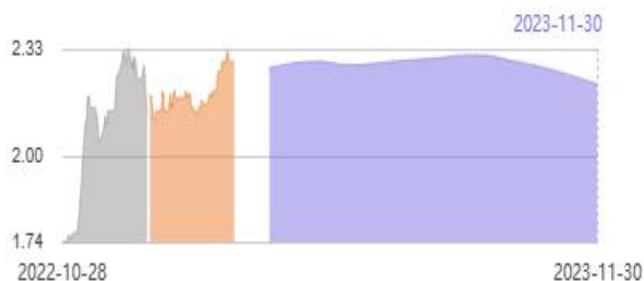
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



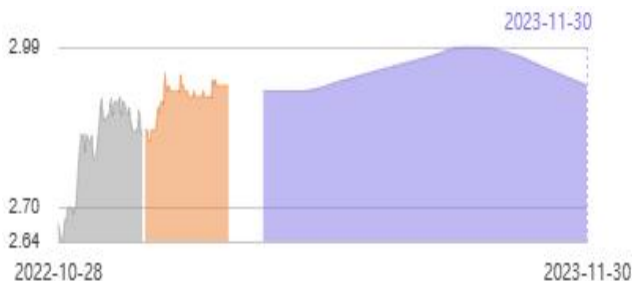
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



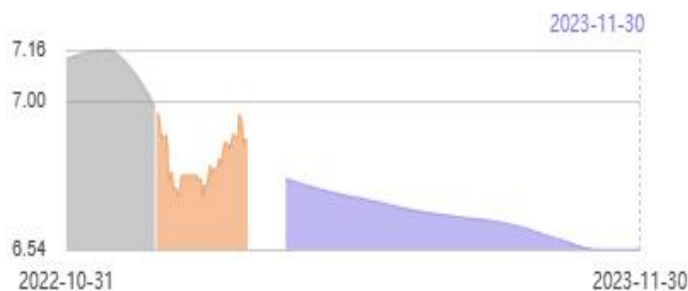
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

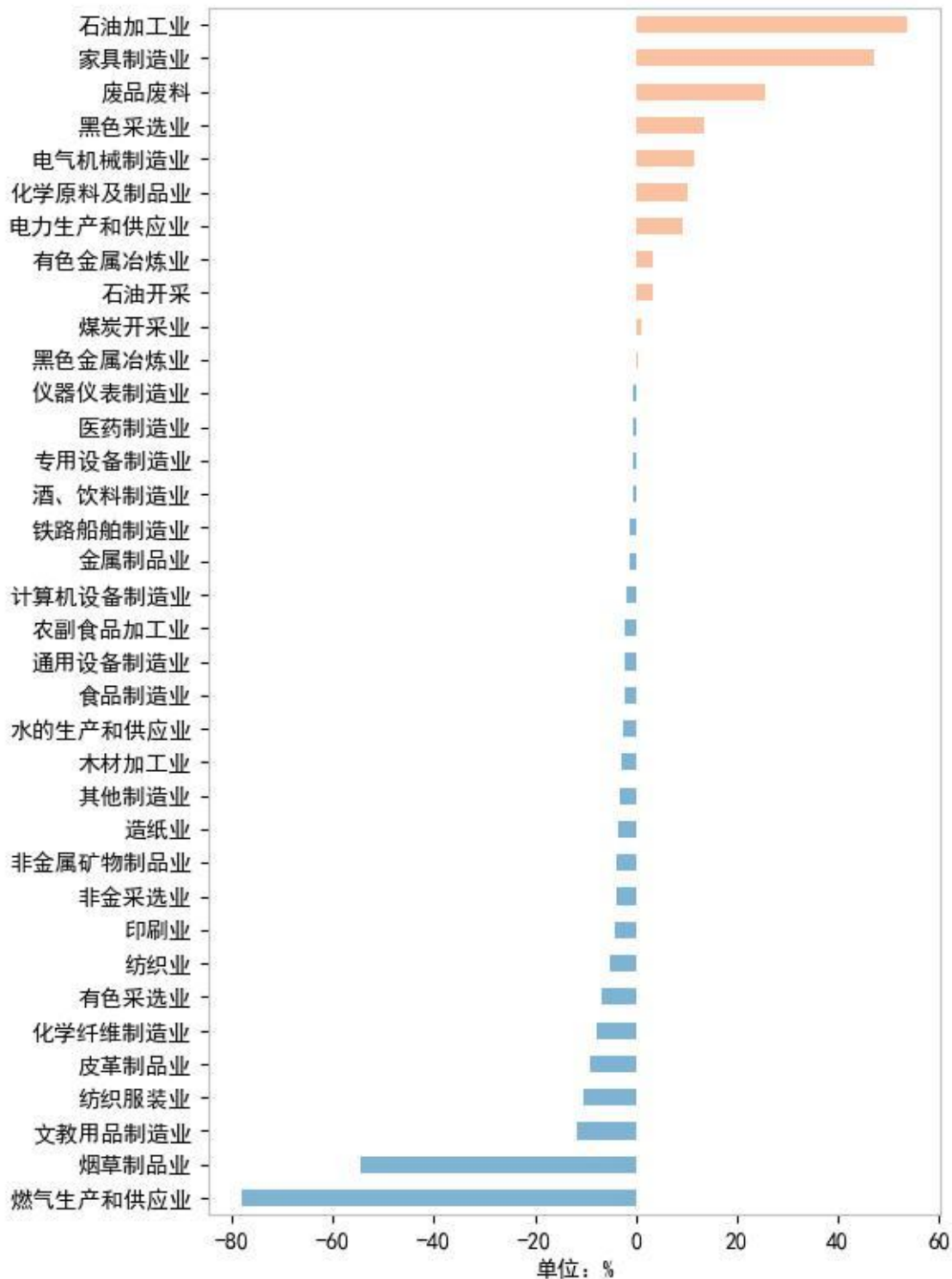
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

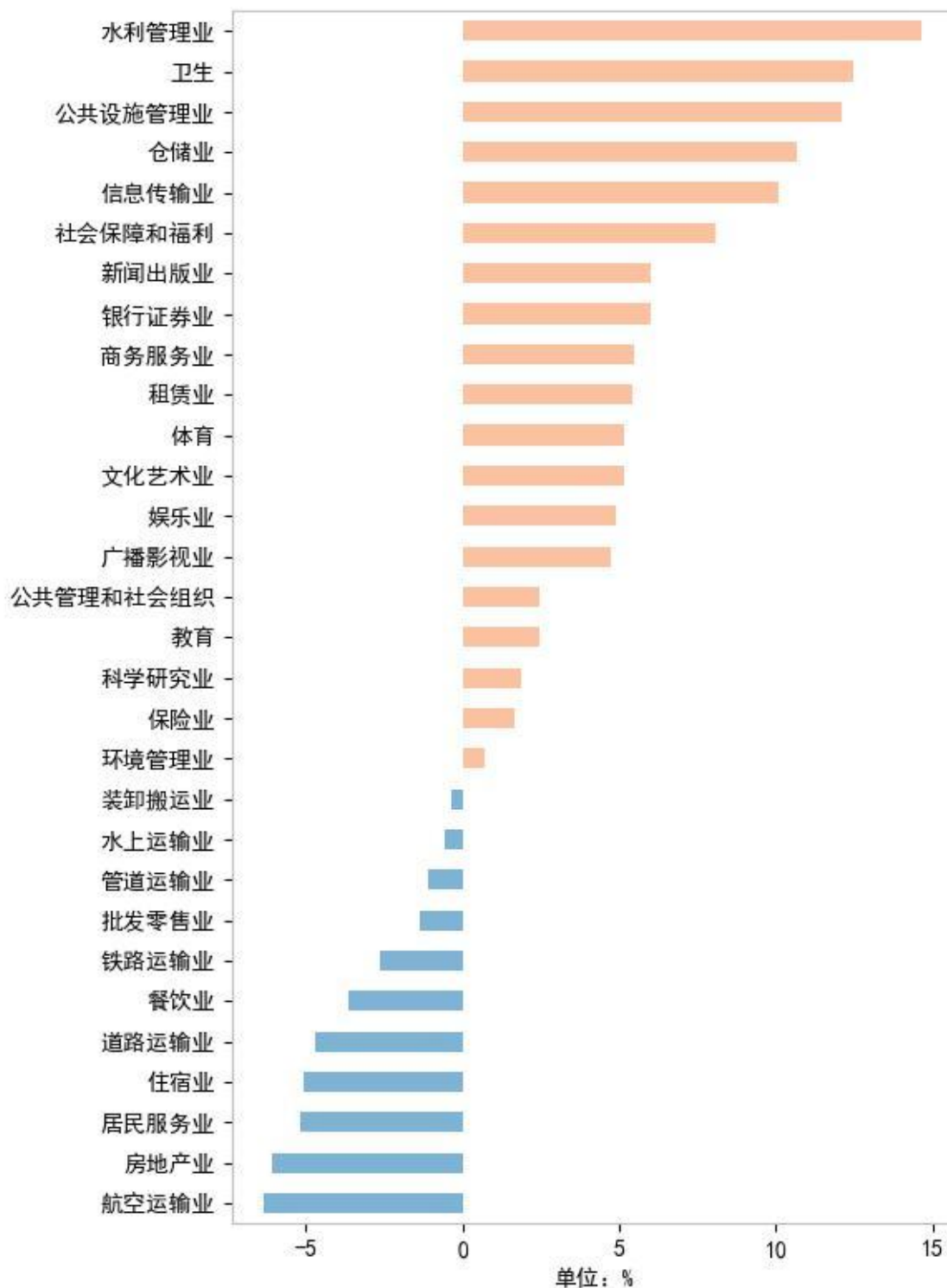
## 四、工业

图25：本周有11个工业行业增加值上行，25个工业行业增加值下行。



## 五、服务业

图26：本周有19个服务业行业增加值上行，11个服务业行业增加值下行。



(本文执笔：陈晨、陈希)

## 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。