

腾景区域宏观月报

据1-2月天津高频数据，预计
一季度天津GDP增长3.7%

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景高频和宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观快报：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

《腾景宏观快报：美国12月CPI同比继续回落，或为6.5%，风险向下》2022-12-30

《腾景宏观快报：人流量恢复迅速，复阳率略有抬升，疫情对部分城市影响高峰已过》2022-12-29

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：

表：天津主要经济指标2022年12月实际值
及2023年2月腾景高频模拟期末值

指标	2023年2月(高频值,%)	2022年12月(实际值,%)	高频方向
天津:GDP:累计同比	3.70	1.0	2.7 ↑
天津:工业增加值:累计同比	5.60	-1.0	6.6 ↑
天津:城镇固定资产投资总额:累计同比	-9.68	-9.9	0.22 ↑
天津:房地产投资:累计同比	-23.07	-23.2	0.13 ↑
天津:社会消费品零售总额:累计同比	0.14	-5.2	5.34 ↑
天津:出口金额(美元计价):累计同比	-5.23	-4.6	-0.63 ↓
天津:进口金额(美元计价):累计同比	-6.35	-4.2	-2.15 ↓

注：上表中的高频方向为2023年2月腾景高频期末值较2022年12月官方发布数据的方向。

数据来源：国家统计局、腾景宏观高频模拟和预测库

一、居民出行半径扩大，天津主要经济指标企稳回升

- 2023年1-2月天津经济呈现复苏态势，居民出行半径逐渐扩大。以天津地铁客运量为例，2023年1-3月天津地铁客运量日均分别为88万、114万、157万，同比增长33%、80%、93%。截至2023年3月12日，天津地铁客运量突破2020年以来新高，这意味着工业生产和消费等逐渐远离疫情影响，经济逐渐恢复至常态。

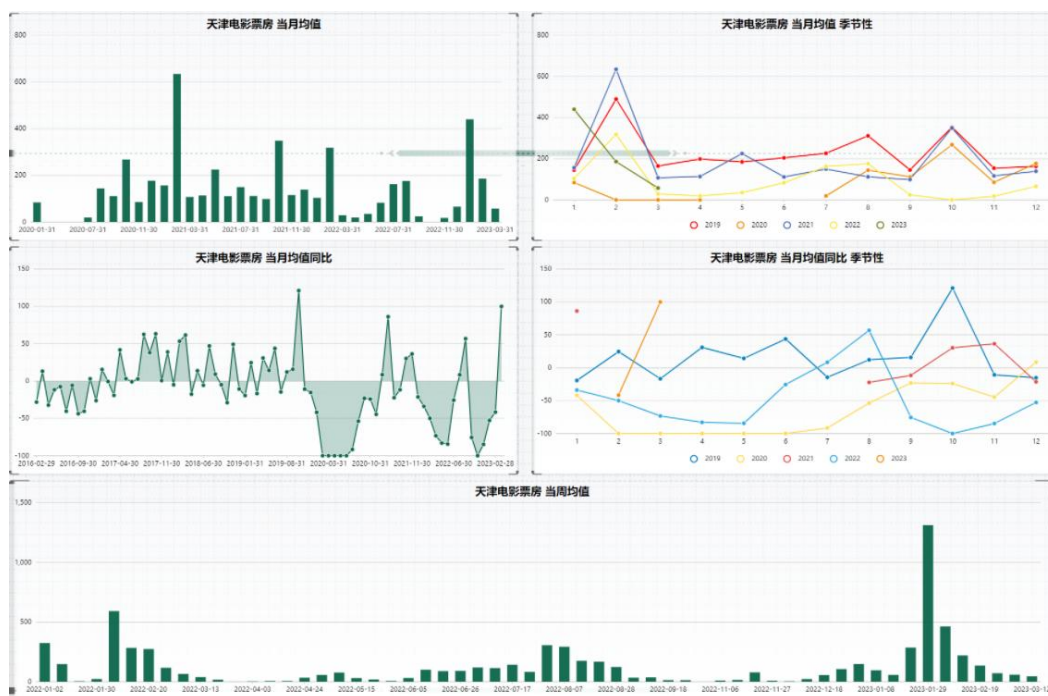
图：天津社会消费品零售总额特征：天津地铁客运量



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

- 从消费场景来看，以电影票房为主的服务性消费逐渐复苏，2023年1-3月电影票房日均分别为440万元、186万元、57万元，2022年同期月度日均票房为104万元、318万元、29万元。由于2023年春节发生在1月，相较于2022年2月春节有一定错位，我们比较一季度累计至今数据来验证消费复苏。截止到2023年3月10号，天津一季度电影票房累计为1.95亿元，而2022年同期为1.2亿元，一季度累计至今同比增长了62%，居民电影消费明显复苏。

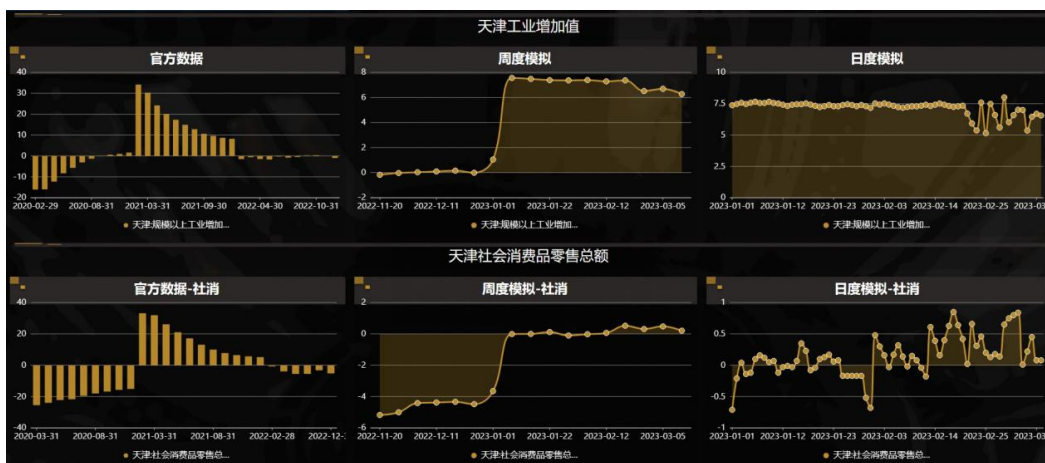
图：天津社会消费品零售总额特征：电影票房



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

- 从单周票房来看，2023年春节当周日均1312万，远高于2022年春节当周日均592万元的票房，这里既有影片质量因素，也有2022年12月中心城市迅速达峰后居民消费场景被逐渐打开的因素。
- 腾景AI经济预测模型高频预测结果显示，天津一季度GDP、社会消费品零售总额、工业增加值明显好于2022年四季度值，呈现大幅度上升态势。
- 预计天津市一季度GDP为3.70%，前值为1.0%（即2022年12月实际值，下同）；1-2月工业增加值为5.60%，前值-1.0%；社会消费品零售总额为0.14%，前值-5.2%。2023年一季度天津经济呈明显复苏态势。

图：天津市规上工业增加值累计同比实际值及高频模拟

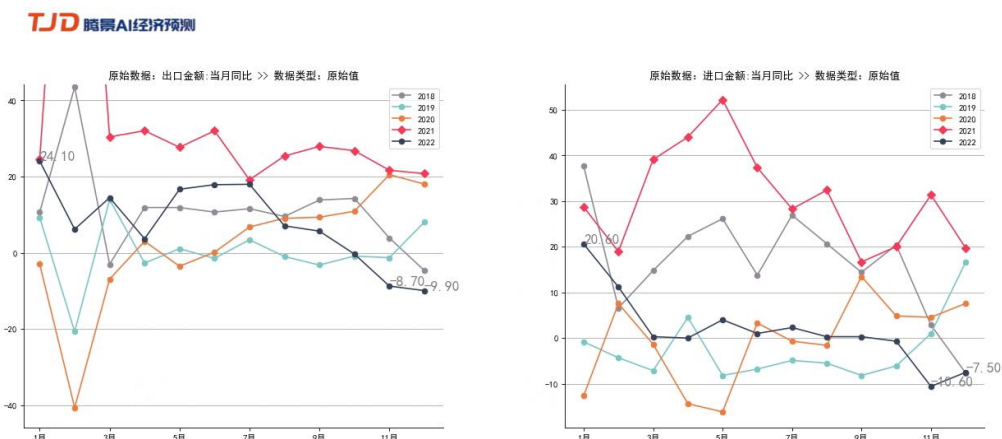


数据来源：天津市统计局、Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

二、预计天津进出口下行，仍在底部区间

- 外部需求来看，海外PMI领先于国内出口，上海集装箱运价指数、北方国际集装箱运价指数近期逐月下降，也意味着2023年1-2月中国出口压力巨大。根据海关总署数据，2023年1-2月全国出口金额（以美元计价）同比下降6.8%，进口金额（以美元计价）同比下降10.2%。天津作为北方重要港口城市，预计出口跟随全国下行。

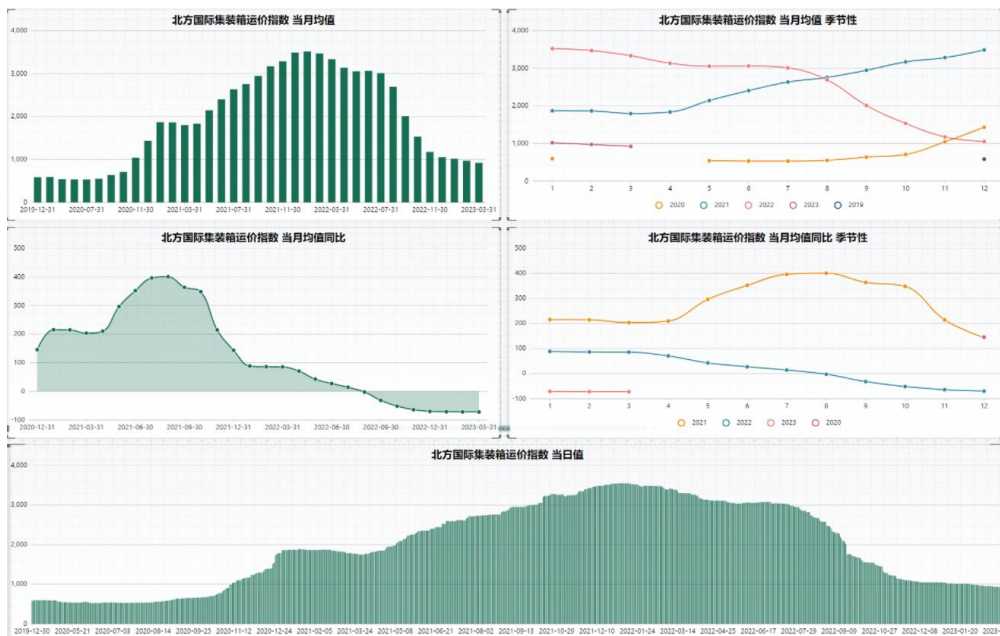
图：全国进出口金额（美元值）当月同比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 2023年1-3月北方国际集装箱价格指数（基期2010年7月16日为1000）分别为1016点、971点、923点，呈逐月下行态势，价格指数月均值同比增长分别为-71%、-72%、-72%，2月、3月跌幅企稳。

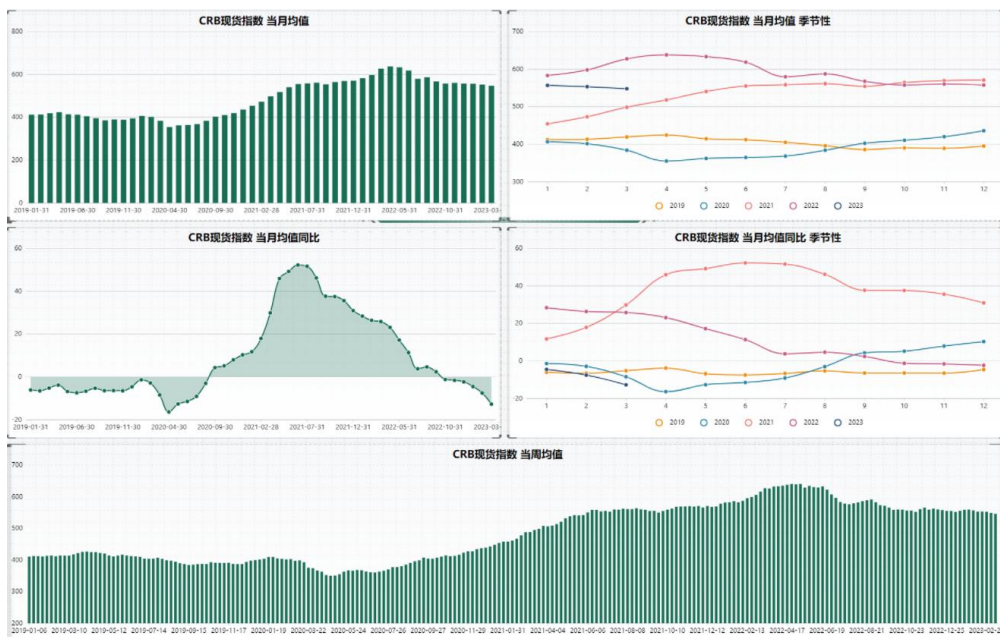
图：天津出口金额累计同比高频特征：北方国际集装箱运价指数



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

- 此外，在美联储持续加息的背景下，全球大宗商品具有下行压力，CRB现货指数2023年1-3月当月均值同比分别录得-4.5%、-7.5%、-12.7%，同比跌幅逐月扩大。

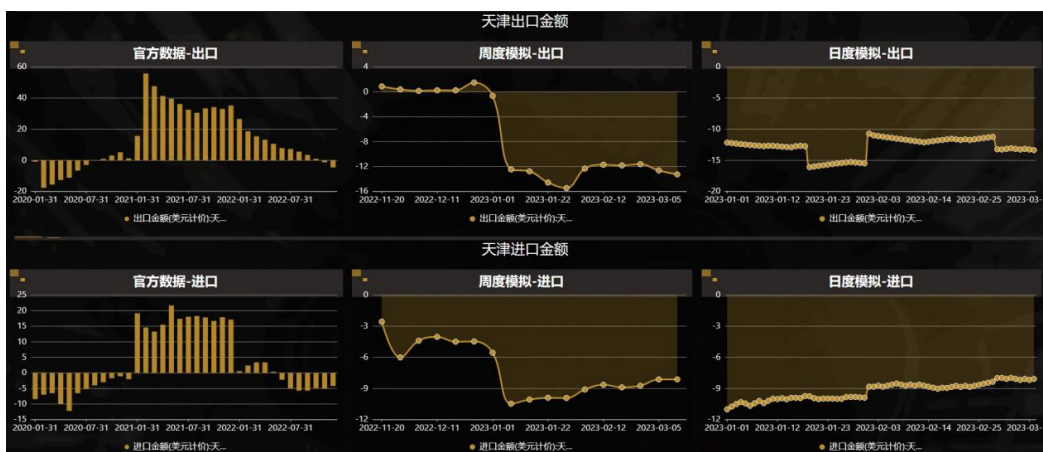
图：天津进口金额累计同比高频特征：CRB现货指数



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- CRB现货指数（日度频率）也从2022年5月的640点附近下降到目前的540点，跌幅明显，但高于疫情前中枢。根据2023年1月美国CPI与PCE数据，美国通胀下行速度有所放缓，美联储加息终点或变得更高，持续事件或变得更久，不利于全球总需求复苏，间接影响中国出口。从领先数据看，天津外贸似乎好于预期。据天津市商务局统计，今年1月，天津口岸累计发运中欧班列56列，运载货物集装箱6056标箱，同比增幅分别达12%和13%。另据天津港集团数据，天津港1月份完成货物吞吐量3996.78万吨，同比增长1.7%；集装箱吞吐量完成173.1万标准箱，同比增长7.2%，实现首月生产“开门红”。
- 根据腾景AI经济预测模型高频预测，天津1-2月以美元计价的出口累计同比-5.23%，前值-4.6%，以美元计价的进口-6.35%，前值-4.2%，进出口呈现下行态势，与全国的趋势一致。

图：天津进出口金额（美元值）累计同比实际值及高频模拟

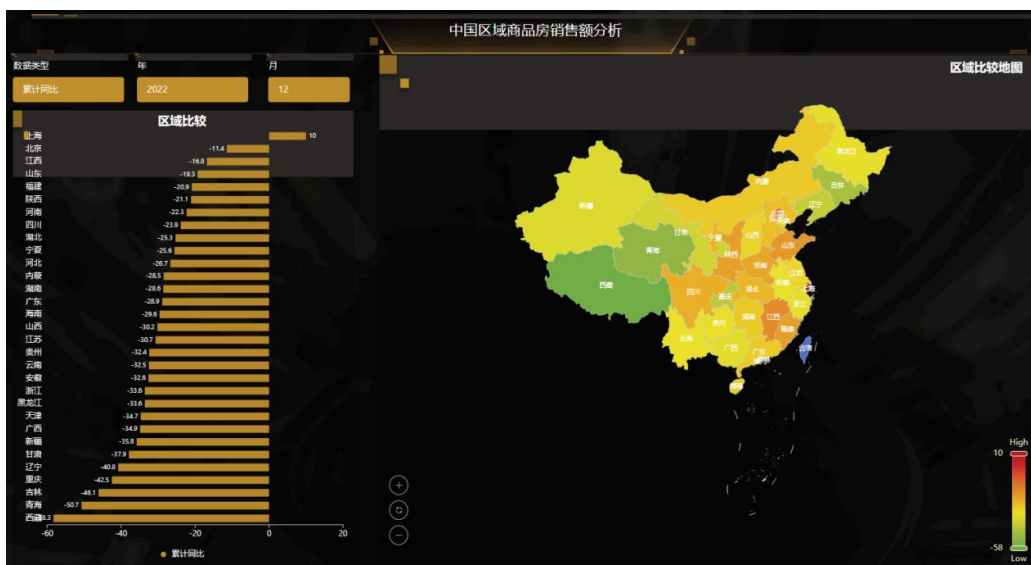


数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

三、土地成交好转，房地产投资或呈弱势修复

- 2022年，除疫情导致的居民服务消费下行外，房地产也因多重利空政策快速进入下行趋势，最明显的体现为销售与投资同步下行。从全国房地产销售来看，除上海之外，其他省、直辖市、自治区的房地产销售2022年全年呈负增长，全国跌幅达26.7%，天津房地产销售额下跌34.7%，低于全国平均水平。

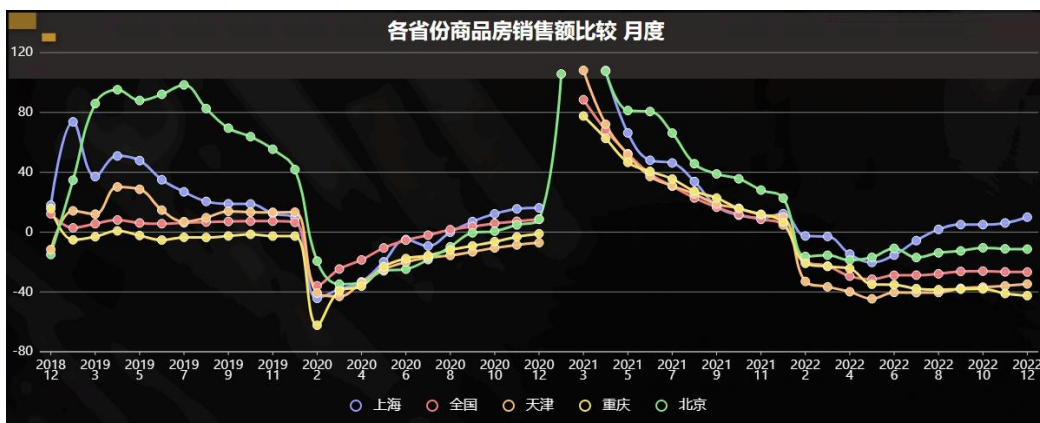
图：国内省级区域的商品房销售额分析对比



数据来源：Wind、腾景宏观高频模拟和预测库

- 从累计同比数据来看，房地产销售下行拐点可追溯至2021年年中，2022年呈加速下行趋势。区域上来看，在直辖市中，上海2022年二季度受疫情冲击，商品房销售快速下行，但随后快速复苏，全年保持唯一正增长趋势。北京的增速为-11%，弱于上海，高于全国平均，天津与重庆全年保持大幅下行，天津略好于重庆。

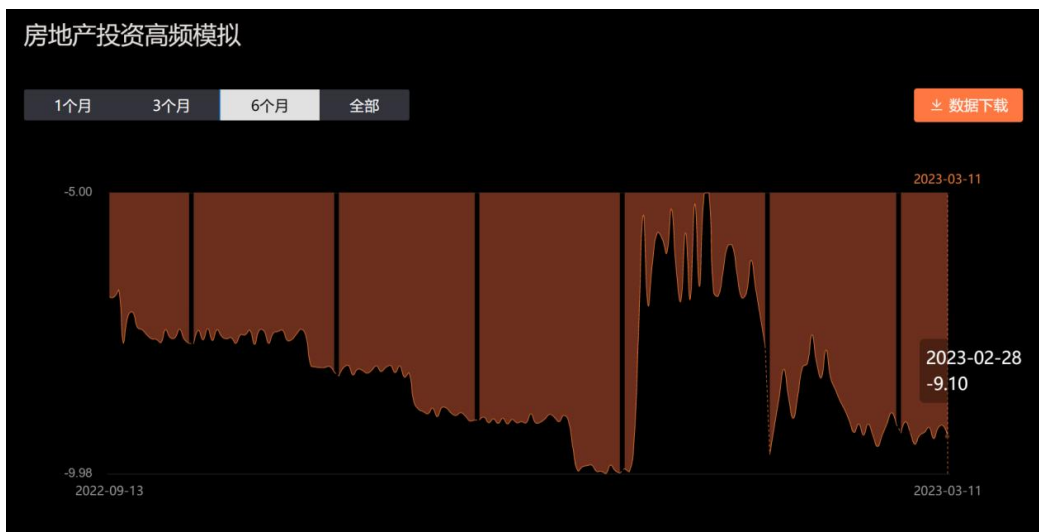
图：全国及国内直辖市商品房销售额



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

- 根据腾景AI经济预测，2023年全国商品房销售额预计为12万亿元，同比下降9.6%，全国房地产投资预计为13.4万亿元，同比上升0.7%。具体到2023年1-2月，全国房地产投资下行幅度或有所趋缓，或为-9.1%（前值-9.9%）。

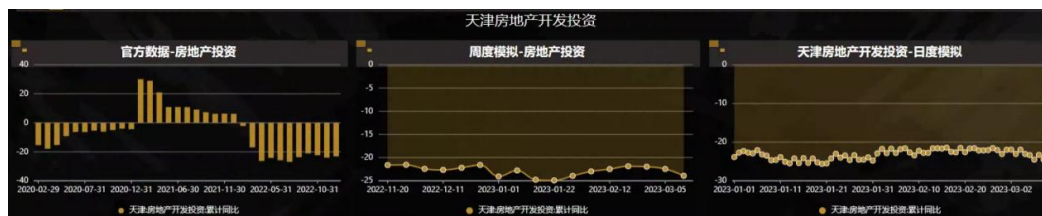
图：天津房地产开发投资高频模拟



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

- 与全国复苏较为一致，根据腾景AI经济预测，天津房地产投资或呈现弱势修复，同比或为-23.1%（前值-23.2%）。

图：天津房地产投资累计同比实际值及高频模拟



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

(本文执笔：吴卫、赵宏涵、向左喆)

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://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

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。