

## 腾景宏观产业高频模拟和预测周报

# 央行降准：稳固1-2月经济运行走势

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队


### 相关报告

《研究院要闻！陕西省延安市  
延长县人民政府副县长于洋一  
行到访腾景数研》2023-03-  
16

《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%》2023-  
03-14

《强强联合！腾景数研与永秀  
智库达成战略合作！》2023-  
03-06

### 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：

- 本周居民娱乐消费、出行环比回落，一线城市消费活力相对较好；生产端钢材市场持续回暖，汽车零售回落。商品房销售面积环比大幅改善，一、二线需求较为旺盛。
  - 国内资讯：央行降准25BP，旨在保持银行体系流动性合理充裕，促进经济质的有效提升。2023年1-2月经济运行整体呈现企稳回升的态势，社零、固定资产投资、出口数据均表现良好。国际资讯：瑞士信贷向瑞士央行求助，报出破产危机；美国2月CPI同比升6%，符合市场预期，后续美联储小幅加息预期增加。
- 供给：经济下行，工业上行，服务业下行。
  - 需求：消费上行，投资、出口双双下行。
  - 价格：CPI下行，PPI下行。
  - 金融：长周期利率维持稳定，社融下行，M2上行，人民币汇率稳定。

## 一、本周重要事件点评

### 1、金融机构存款准备金率下调25BP

2023年3月3日国新办新闻发布会上，易纲行长提出“用降准来提供长期流动性仍是一种较有效方式”。3月17日，央行发布年度首次降准消息，将金融机构存款准备金率下调25BP。调整后，大型存款类金融机构存款准备金率为10.75%，中小型存款类金融机构存款准备金率7.75%，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%，共释放长期资金约为6500万亿元。央行此举在于推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕。

### 2、1-2月经济企稳回升

**居民消费意愿回暖。**2023年1-2月社会消费品零售总额同比增长3.5%，整体上看居民出行、旅游具有活力，商品、服务消费积极复苏，网上零售情况持续向好。尤其“就地过年”现象基本改善对春节消费的刺激十分显著。食品烟酒、服装类、金银珠宝、化妆品消费有所提升，但汽车、通讯器材消费大幅下降。

**固定资产投资保持合理增长。**2023年1-2月固定资产投资同比增长5.5%，各地部署加快推进重大项目建设，推动形成更多实物工作量，支持基建、新基建建设。从结构上看，基建投资增长9.0%、制造业投资增长8.1%，房地产投资下降5.7%。基建、制造业投资仍是经济稳增长的支撑项，房地产在“保交楼”、金融支持政策、信心稳定等因素的支撑下有回暖趋势。

**工业、服务业共同回升。**2023年1-2月规模以上工业增加值同比增长2.4%，服务业生产指数同比增长5.5%。随着疫情对生产、生活负面因素的退去，市场主体活跃度再次上升，企业生产积极性不断修复，尤其是钢厂生产意愿持续走高。同时，接触性服务消费向正常水平回归，服务业整体改善预期较好。

**出口较好，进口回落。**2023年1-2月出口同比下降6.8%，进口同比下降10.2%。受到疫情出口回补、年初各省海外“抢订单”行为等因素影响，出口下行速度放缓。从出口对象看，东盟、俄罗斯、中东等经济体支撑中国出口，对美出口降幅仍在继续扩大。进口方面，机电产品、高新技术产品、钢材、纺织品进口降幅较大。中国对美国、欧盟、日本和东盟进口的同比增速分别为-5.00%、-5.51%、-23.10%和-8.30%，对日本、东盟的进口延续回落。

## 二、需求端：娱乐消费、出行环比回落

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为40862万元，同比上升72.4%，较上周提升104.6个百分点。北京、上海、广州、深圳等一线城市的电影票房收入分别为1717.7、1489.9、1059.1、989.2万元，环比分别为-22.6%、-32.0%、-31.7%、-13.8%，较上周均有所下降，居民观影热情消退。

居民出行方面，从地铁客运量周环比数据看，大多城市本周地铁出行普遍较上周回落，其中一线城市出行情况较新一线、二线、三线好很多。其中北京、上海、深圳、广州地铁客运量环比分别为3.4%、-1.0%、-1.0%、-1.5%，而非一线城市地铁客运量周环比大多分布在-10%至-20%区间内，出行意愿回落明显，但不乏像青岛、大连等地区跌幅较小。

图1：部分地区地铁客运量周平均值环比

一线城市	北京	3.4%
	上海	-1.0%
	深圳	-1.0%
	广州	-1.5%
新一线城市	成都	-10.7%
	南京	-10.8%
	武汉	-14.8%
	西安	-15.8%
	郑州	-16.6%
	苏州	-15.0%
	重庆	-12.0%
	长沙	-19.5%
	合肥	-14.8%
	天津	-8.6%
	东莞	-15.6%
	青岛	-0.9%
	佛山	-16.2%
	二线城市	沈阳
哈尔滨		-10.4%
厦门		-12.6%
南宁		-16.3%
昆明		-14.9%
石家庄		-15.5%
贵阳		-12.6%
长春		-9.3%
南昌		-17.2%
常州		-16.1%
大连		-6.7%

数据来源：IFIND、腾景宏观和高频模拟数据库

### 三、生产端：钢铁生产持续回暖

- **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82.3%，较上周提升0.3个百分点；产能利用率为88.4%，较上周提升0.4个百分点；盈利钢厂占比为57.6%，较上周提升8.2个百分点；日均铁水产量为237.6万吨，较上周增加1.1万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为303.9万吨，环比增加0.03%。线材产量为126.9万吨，环比降低1.6%。价格方面，线材、铁矿石、热轧板卷、螺纹钢期货价分别为4850.8元/吨、918.6元/吨、4411.0元/吨、4314.2元/吨，环比分别为-1.2%、1.0%、1.2%、1.3%。
- **汽车零售市场小幅回落。**2023年3月前两周广义乘用车零售销量为68183辆，同比为-17.7%，较上周下降20.8%；半钢胎开工率为73.37%，较上周下降0.42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：商品房销售市场逐步改善

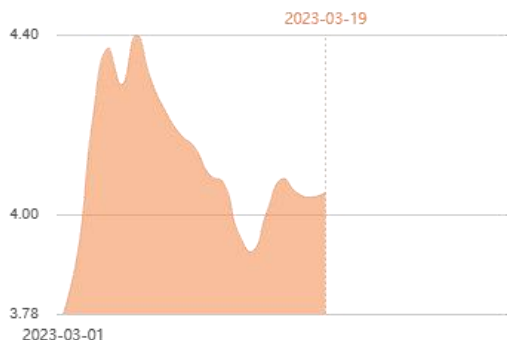
- **地产政策方面。**中国人民银行东莞市中心支行 东莞市住房和城乡建设局 东莞市金融工作局发布《关于做好金融支持绿色建筑发展有关事项的通知》，旨在推动广东省绿色建筑创建行动有关工作落地落实，提升绿色金融与绿色建筑协同发展水平。徐州市《市政府办公室关于优化房地产营商环境、促进房地产市场平稳健康发展的通知》中提出精准实施土地供应、优化工程项目审批、助力企业纾困减负等七项措施以做好“稳地价、稳房价、稳预期”工作，持续推动本市场地产业平稳健康发展。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为383.9万平方米，环比增加19.2%，较上周提升了23.0个百分点。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为127.3、177.1、79.5万平方米，环比分别为52.5%、1.4%、24.2%，较上周分别提升60.0、7.0、14.0个百分点。一、二、三线城市房地产需求均有所提升。

## 每周经济活动

### 一、宏观

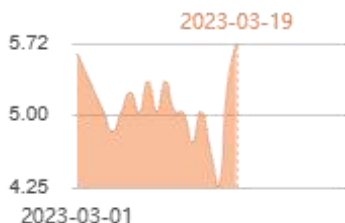
#### 供给侧

图1：本周GDP小幅下行



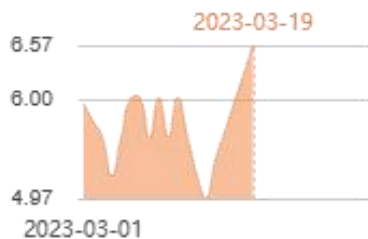
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

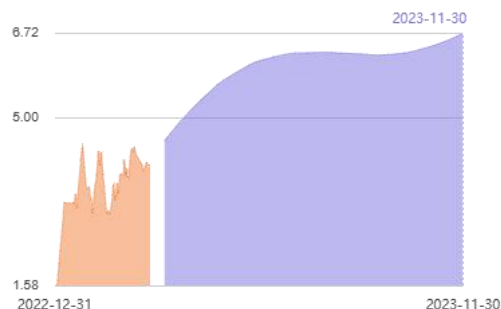
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

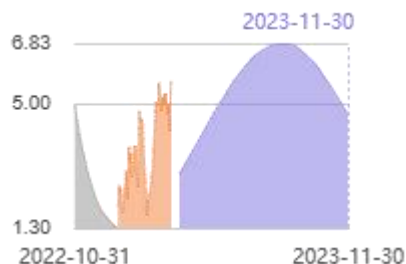
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP全年呈现N型走势，二季度为阶段性高点



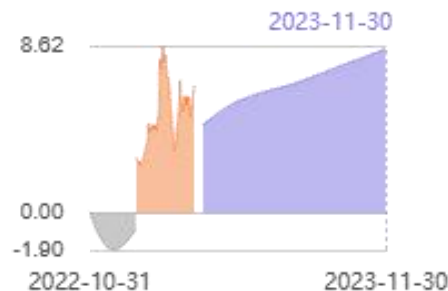
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值先上行，于8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

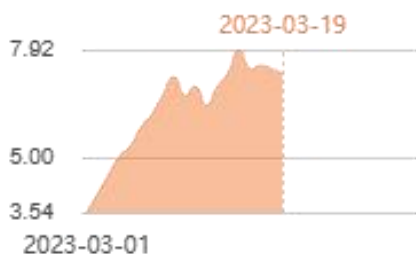
服务业生产指数持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

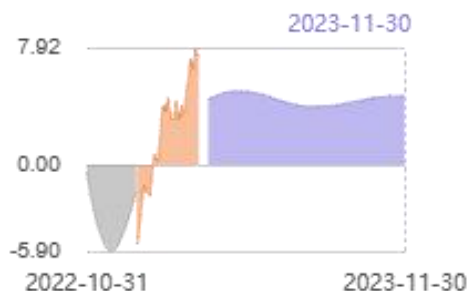
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



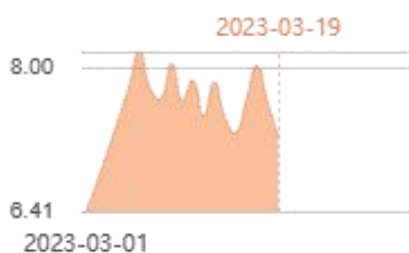
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额上行至4月到达高点后开始下行，于7月达到低点后继续上行



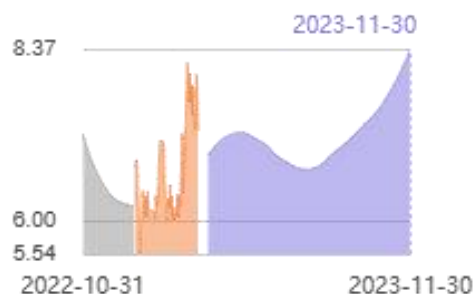
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



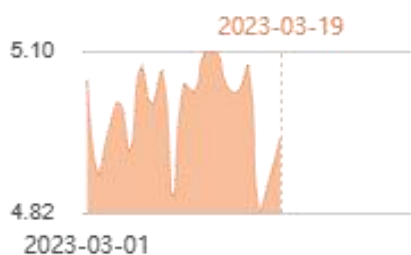
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额波动上行



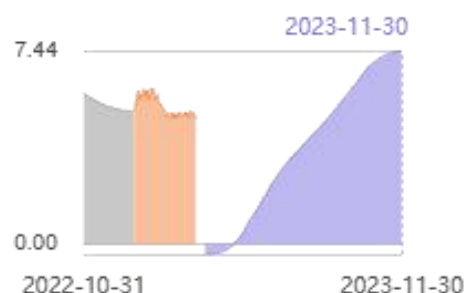
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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持续上行



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

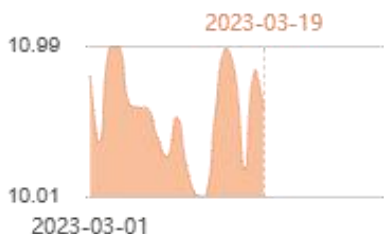


图8: 本周房地产投资小幅上行

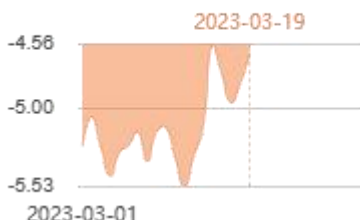
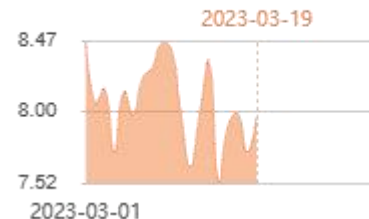


图9: 本周制造业投资小幅上行

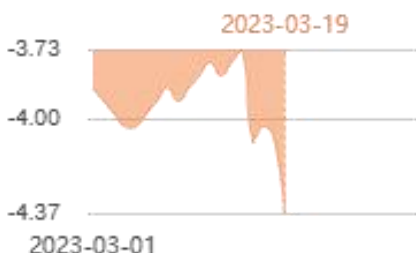


资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

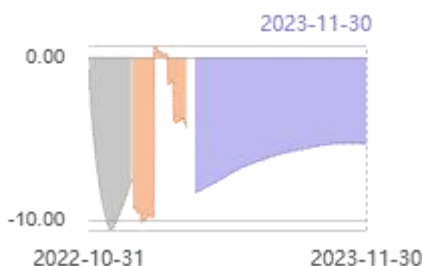
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



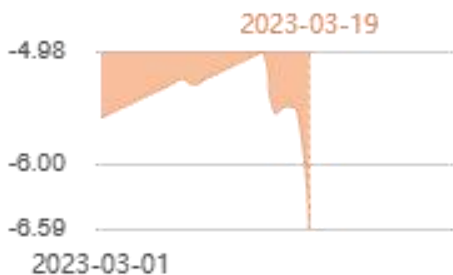
进口总额持续上行



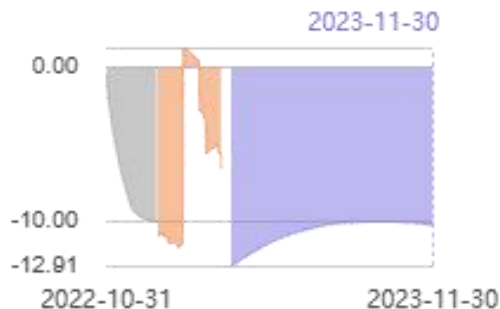
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



出口总额上行至8月后维持稳定

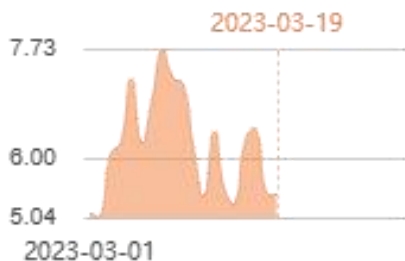


资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

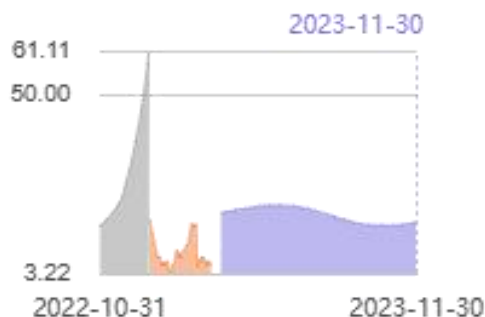
## 财政

图12: 本周财政收入小幅上行



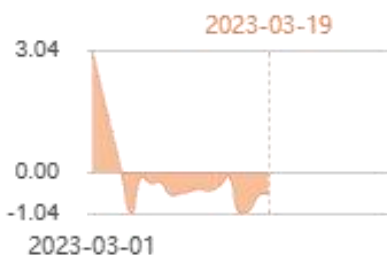
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入上行至6月到达高点后开始下行, 于10月达到低点后继续上行



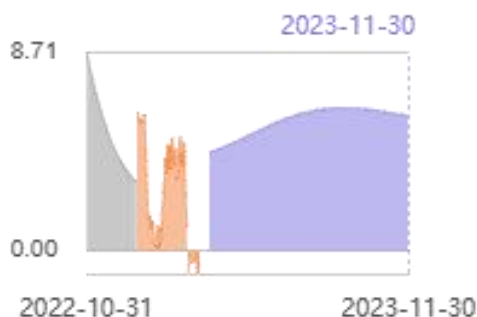
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

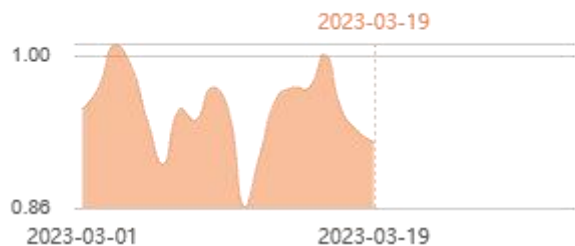
财政支出上行至8月后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

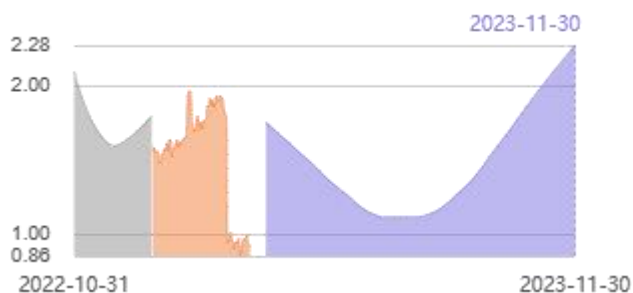
## 二、价格

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

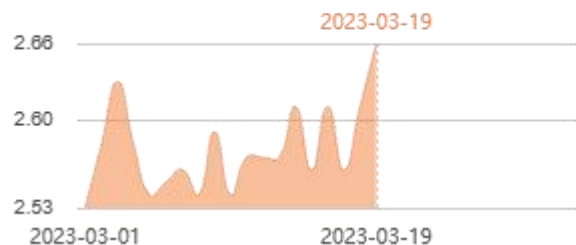
CPI持续下行, 于7月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

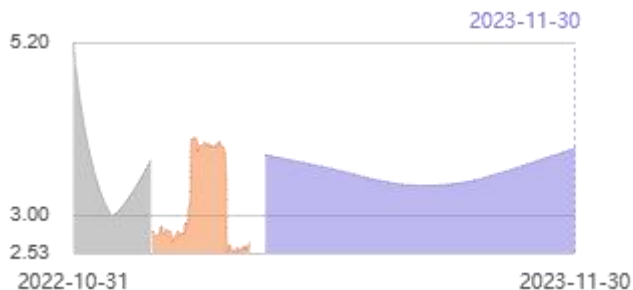


图15: 本周CPI-食品烟酒小幅上行



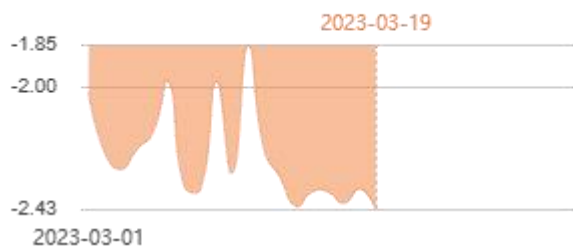
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行, 于7月到达低点后开始上行



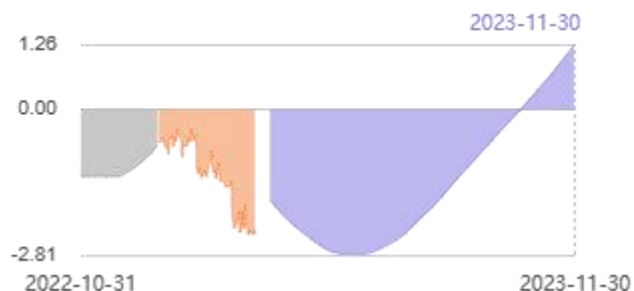
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

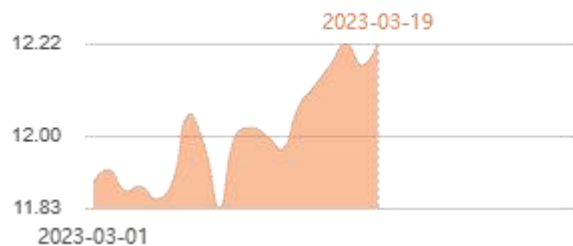
PPI小幅下行, 于5月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

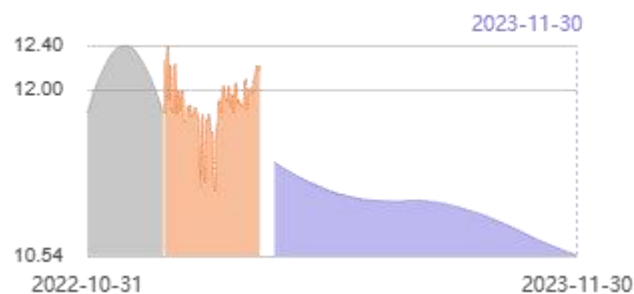
### 三、金融

图17: 本周M2小幅上行



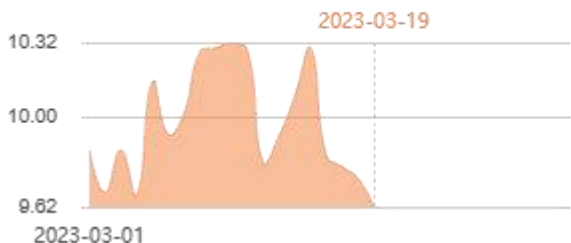
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

M2持续下行



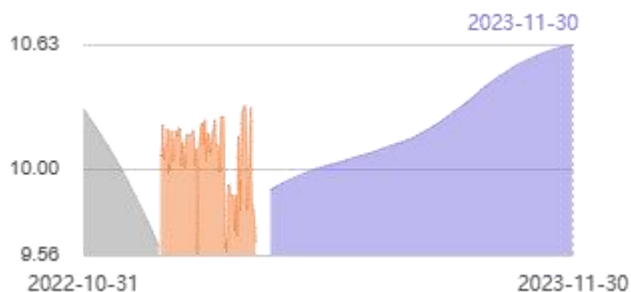
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



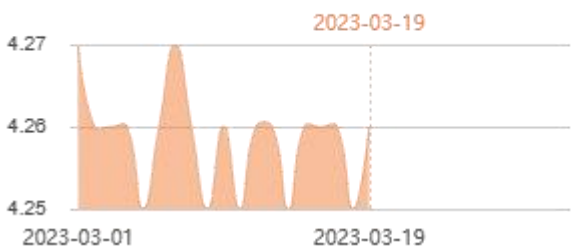
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



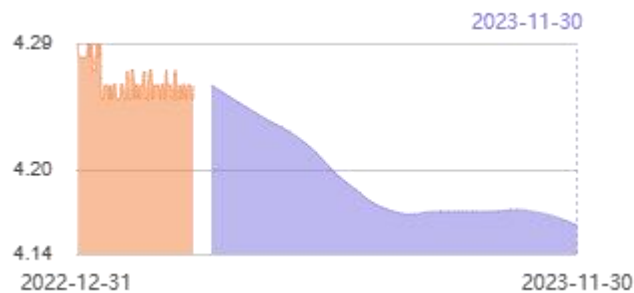
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率维持稳定



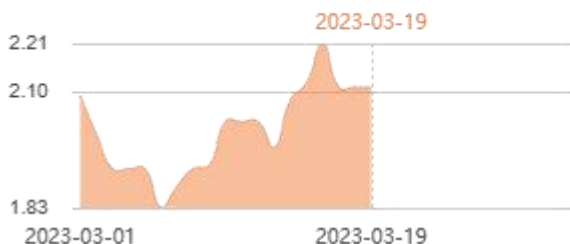
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率下行至7月低点后维持稳定



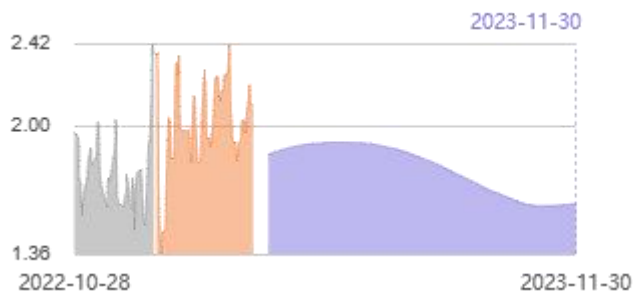
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



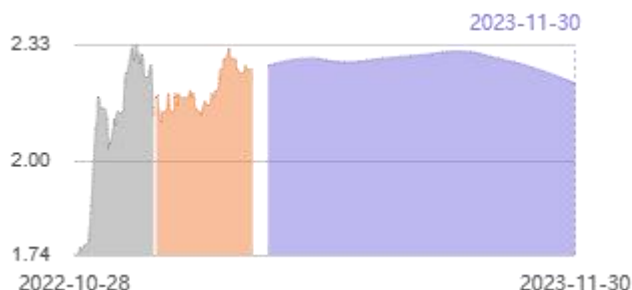
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



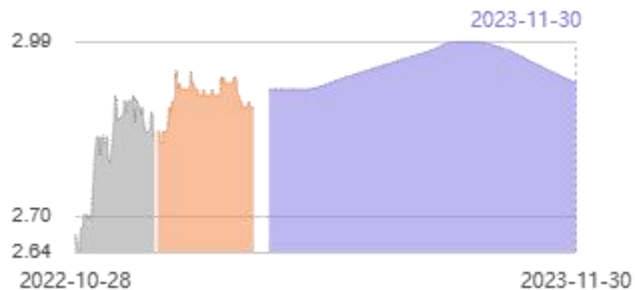
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



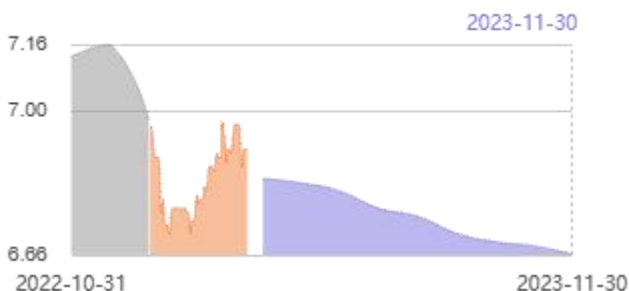
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



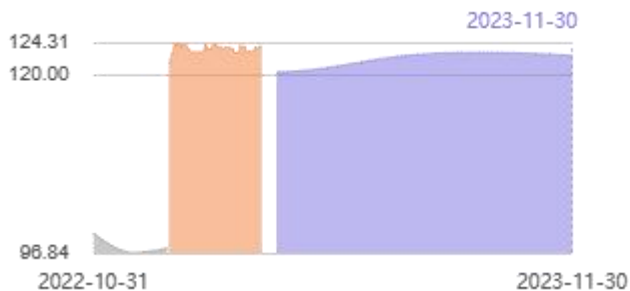
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

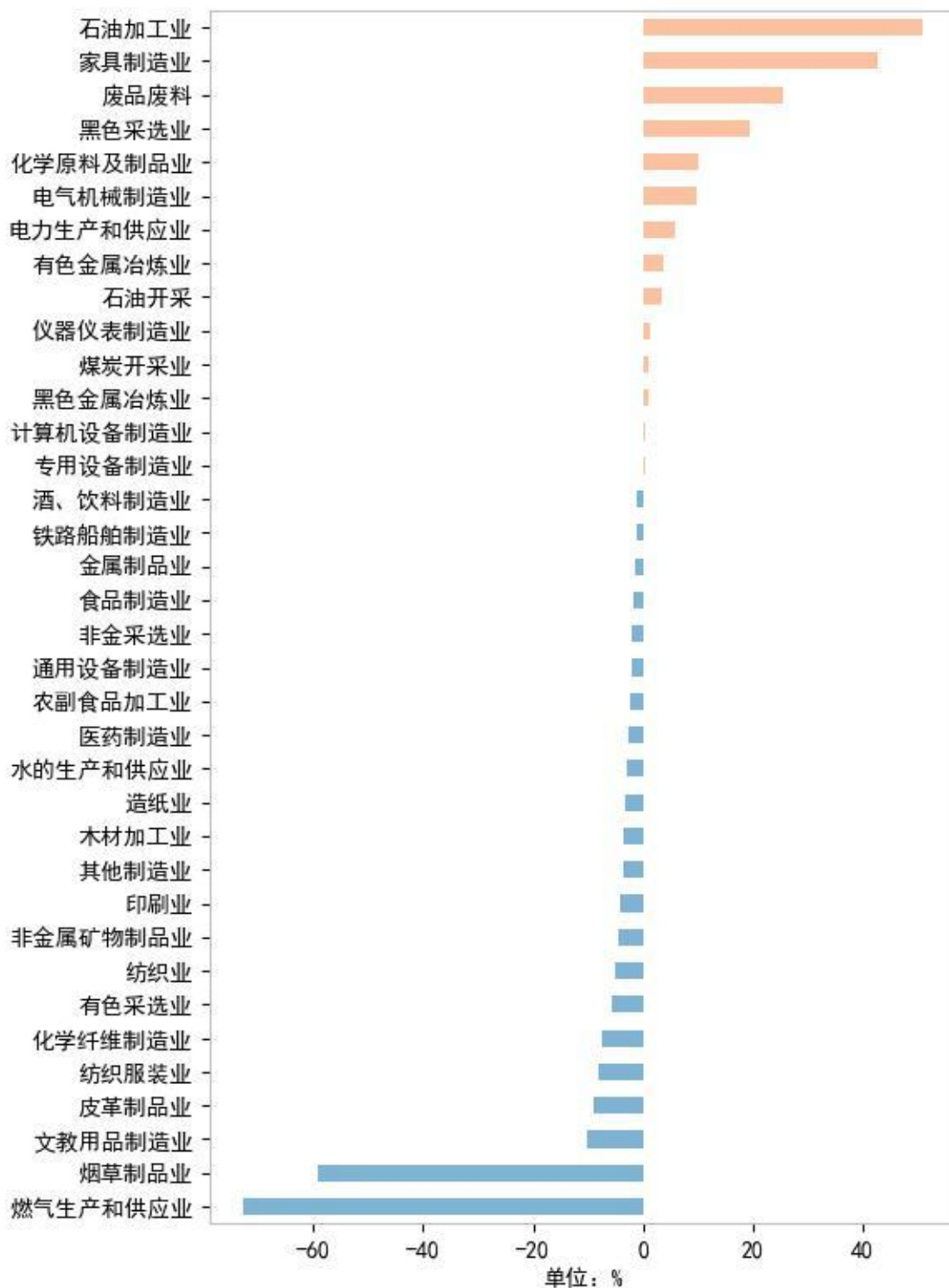
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



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20个服务业行业增加值上行，10个服务业行业增加值下行。



(本文执笔：陈晨、陈希、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](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。