

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

汛期扰动南方部分地区经济活动

——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！北京市经济信息中心杨永恒、刘岚芳部长一行到访腾景数研》2023-03-24

《腾景文献解读 | 如何看待机器学习算法对于经济预测的效用?》2023-03-17

《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

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:

- 本周南方部分城市进入汛期，经济活动受一定冲击，广东省居民出行、消费情况较为明显；通联招聘指数显示就业压力仍然较大；钢材市场持续复苏，汽车产需较为稳定；公积金贷款支持力度增加，地产销售回暖。
- 国内资讯：中国发展高层论坛于上周25-27日顺利召开，论坛对全球经济形势、绿色转型、数字化改革、金融债务风险、产业链供应链等问题进行了深度的探讨，意义重大。国际方面，IMF总裁警告：仍需警惕全球金融稳定风险。美联储在3月议息会议宣布加息25bp，将联邦基金利率区间提升至4.75-5.0%，缩表上限按计划维持每月950亿美元。
- 供给：经济上行，工业、服务业双双上行。
- 需求：消费下行，投资上行，出口下行。
- 价格：CPI、PPI双双下行。
- 金融：长利率维持稳定，社融、M2双双上行，人民币汇率稳定。

一、本周重要事件点评

1、通联招聘指数显示就业压力仍然较大

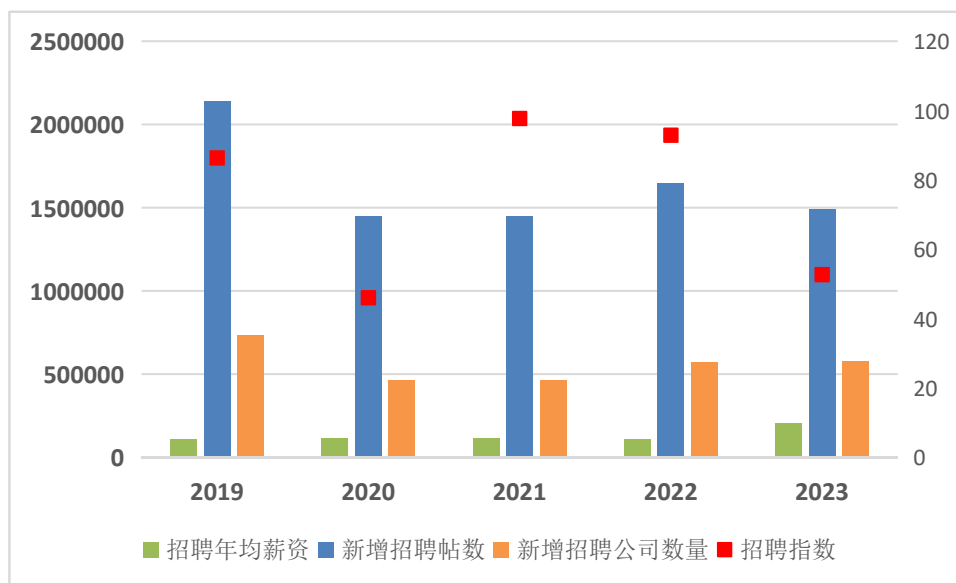
除经济增长和物价稳定之外，就业水平同为宏观经济的主要目标。过去三年，在疫情等国内外多重超预期因素的冲击下，经济增速年均放缓至4.5%，2023年度《政府工作报告》提出今年经济增长预期目标也仅为5.0%。综合看，中国经济增长中枢“下台阶”步伐有所加快。在此背景下，居民部门“缩表”，收入增速下滑，全国人均可支配收入增速三年平均为4.3%，略低于经济增长速度。按收入水平层级看，低收入、中等偏下、中等、中等偏上、高收入居民群体实际平均增速分别为3.3%、5.1%、5.0%、4.6%、3.8%，中等收入群体不断壮大，收入增长结构仍较合理。就业方面，城镇调查失业率均值为5.4%，较疫情前提高0.4个百分点左右。

注释：根据中国社会科学院财经战略研究院（2020）发表文章《中国经济潜在增长率研究：进展、共识、分歧》，诸多学者在测算中国经济潜在增长率时，普遍应用的方法有：滤波法、增长核算法（生产函数法）、结构计量模型法、一般均衡模型法和国际经验类比法。总的来看，专家、机构预测2025年中国潜在经济增长率的结果多落在5%-6.5%。2021年中国人民银行调查统计司课题组测算“十四五”期间我国潜在产出增速在5%-5.7%。

截止2023年3月26日，根据猎聘和前程无忧平台数据，新增招聘公司数量、招聘帖数分别为58.0万、149.2万，同比增速分别为1.7%、-9.4%；招聘指数均值52.7%，较去年同期下降40.2个百分点。整体表现为市场招聘需求不强，就业增量面临压力，存量结构性问题经疫情三年有所加剧，提质增效是缩减任用的主要原因，也是薪资待遇上行的合理解释。

本周新增招聘公司数量为55625家、新增招聘贴数为134558个，环比分别上行3.0%、3.7%；招聘年均薪资为21.0万元，环比小幅下行0.1%；招聘指数为61.8%，较上周小幅提升2.2个百分点，就业市场企稳待升。

图1: 招聘数据同期对比 (1.1~3.19)



数据来源：通联数据、腾景宏观高频模拟和预测库

2、中国发展高层论坛顺利召开

北京时间2023年3月25日至27日，中国发展高层论坛在北京顺利召开，论坛主题为“经济复苏：机遇与合作”。全体会对全球经济形势、经济复苏动力以及潜在风险等备受关注的问题进行讨论，中国方面经济开局良好，但仍面临着世界经济滞胀风险、全球产业链供应链面临重构等压力。中国经济是世界经济恢复发展的强大推进器和稳定锚，欢迎各国企业来华投资，深耕中国市场。达利欧、朱民等人着重关注动荡的国际形势、系统性的金融风险、全球性的债务危机等带来的不良影响。

分会场，王一鸣、史蒂芬·罗奇等人提出扩大内需要以改善消费预期为重要前提，加快户籍制度和农村土地制度改革，通过内需来拉动和提高生产率水平。韩慕睿、胡建华等人提出全球供应链是支撑业务平稳运行的关键基础，各国对能源安全、粮食安全和矿产资源供应提出了更高的要求，依托数字技术、科学引领，加强绿色低碳发展助力“保链、稳链、固链”。刘金、朱云来等人提出加大金融对绿色转型的支持、促进绿色转型释放新的经济增长空间和就业机会、从企业端激发碳交易市场的活力。凌瑞德、张君婷等人提出数字化、绿色低碳转型是一种社会责任，制造业数字化转型至关重要。另外开展技术与教育、人工智能与未来安全、携手迈向能源新世界的分会场专题。

二、需求端：南方部分城市消费下行

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为63866万元，环比上升56.1%。从19个全国重点城市的电影票房数据来看，只有深圳、沈阳两个城市电影票房环比增速为负，分别为-48.2%、-12.3%。重庆、南京、郑州等12个城市环比增幅在15%以上。本周以电影票房为代表的娱乐消费或持续修复。

居民出行方面，一线城市中北京、上海地铁客运量环比增速为1.6%、0.2%，深圳、广州增速为-4.2%、-8.5%，整体下降2.5%；新一线城市中有61.5%的城市环比下降，整体下降0.6%，西安、郑州居民出行恢复较快，东莞、佛山小幅回落；二线城市中有54.5%的城市环比下降，整体下降1.3%，大连地铁客运量环比回暖明显，增长9.9%，厦门、南宁降幅较大，分别为-7.3%、-6.8%。据预测，黄河中下游、海河流域、松辽流域、珠江流域等汛情偏重，从数据看，广东省经济所受冲击较大。

图1：部分地区地铁客运量周平均值环比

一线城市	北京	1.6%
	上海	0.2%
	深圳	-4.2%
	广州	-8.5%
新一线城市	成都	0.4%
	南京	-3.3%
	武汉	-0.5%
	西安	4.3%
	郑州	2.8%
	苏州	-1.5%
	重庆	-3.2%
	长沙	-4.7%
	合肥	0.4%
	天津	1.3%
	东莞	-11.2%
	青岛	-0.5%
	佛山	-11.2%
	二线城市	沈阳
哈尔滨		0.0%
厦门		-7.3%
南宁		-6.8%
昆明		-2.4%
石家庄		-2.0%
贵阳		1.9%
长春		0.3%
南昌		-2.8%
常州		-0.3%
大连		9.9%

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

三、生产端：钢材市场持续复苏，汽车产需较为稳定

- **钢材市场整体上呈上行趋势。**本周全国247家钢厂高炉开工率为82.7%，较上周提升0.4个百分点；产能利用率为89.3%，较上周提升0.8个百分点；盈利钢厂占比为58.9%，较上周提升1.3个百分点；日均铁水产量为239.8万吨，较上周增加2.2万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为300.0万吨，环比下降1.3%。线材产量为125.4万吨，环比下降1.2%。价格方面，线材、铁矿石、螺纹钢、热轧板卷期货价分别为4564.0元/吨、874.8元/吨、4157.0元/吨、4283.6元/吨，环比分别下降5.9%、4.8%、3.6%、2.9%。
- **汽车零售市场小幅回落。**2023年3月前三周广义乘用车零售销量为108961辆，同比为-7.6%，较上月前三周下降23.3%；半钢胎开工率为73.27%，较上周下降0.1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：公积金贷款支持力度增加，地产销售回暖

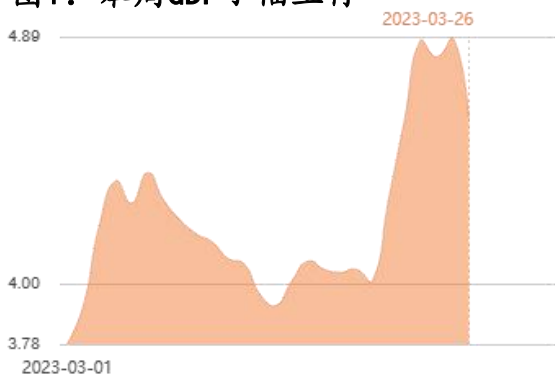
- **地产政策方面。**深圳市住房和建设局发布《深圳市住房公积金贷款管理规定》，旨在规范公积金贷款行为，提高职工住房消费支付能力，支持职工解决自住住房问题。德州市为充分发挥住房公积金消费保障作用，发布《德州市住房公积金管理中心关于支持多子女家庭使用住房公积金的通知》。马鞍山市、南通市均发布调整本市住房公积金相关使用政策的通知，解决本市居民住房问题。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为416.0万平方米，环比增加8.4%。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为143.4、194.3、78.3万平方米，环比分别为12.6%、9.7%、-1.5%。一、二线城市房地产需求均有所提升，三线城市房地产需求略微放缓。

每周经济活动

一、宏观

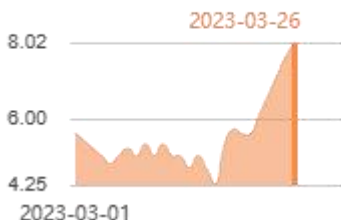
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



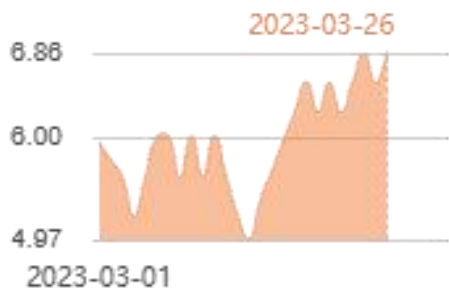
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

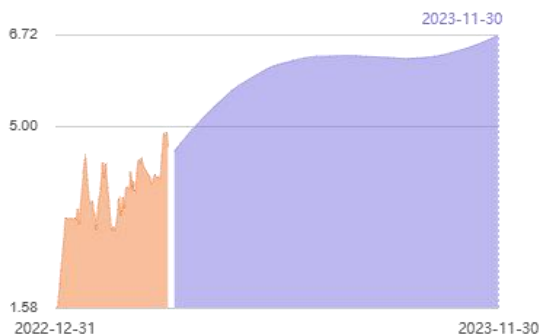
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

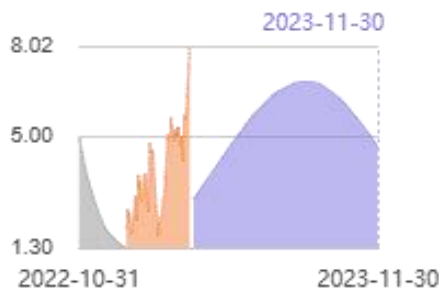
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP全年呈现N型走势，二季度为阶段性高点



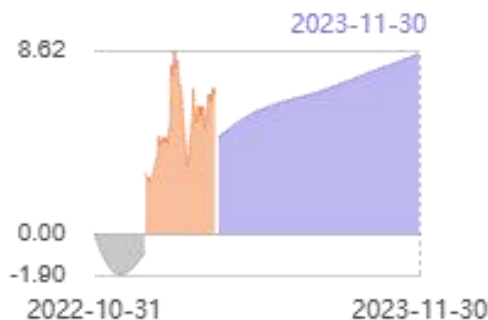
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

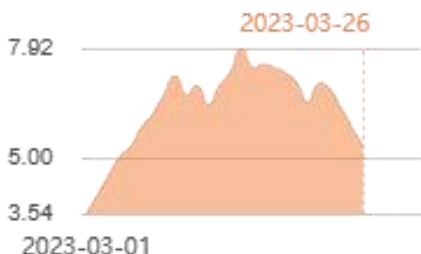
服务业生产指数持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

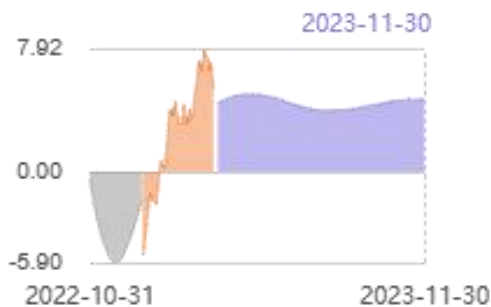
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



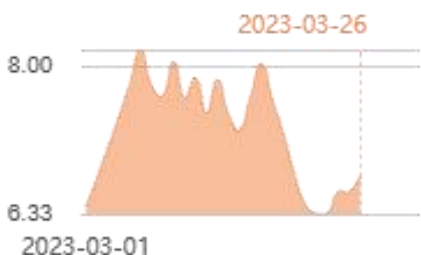
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



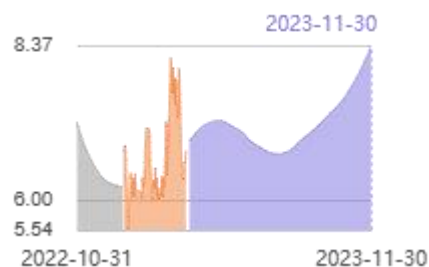
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



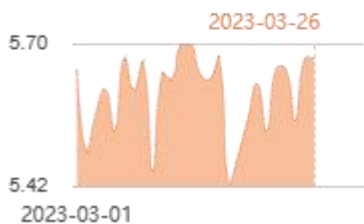
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额波动上行



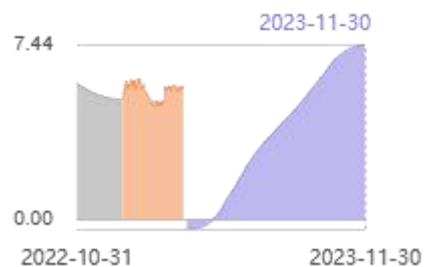
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



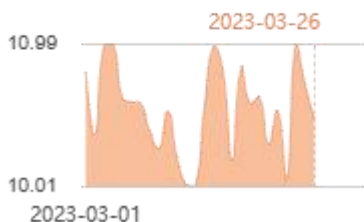
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额持续上行



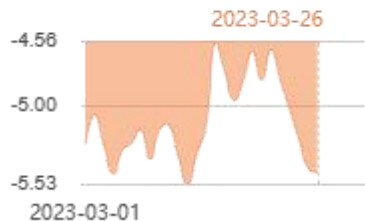
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



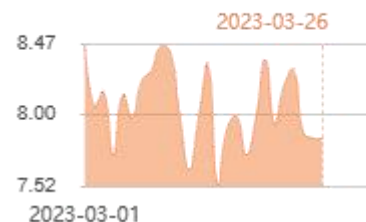
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



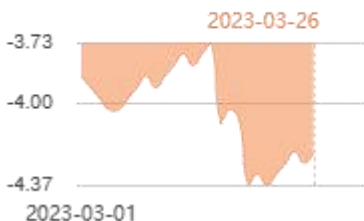
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



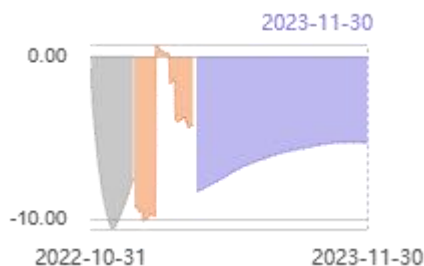
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



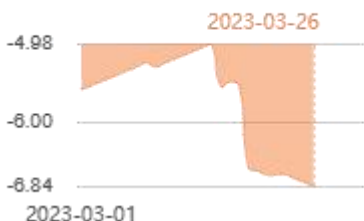
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行



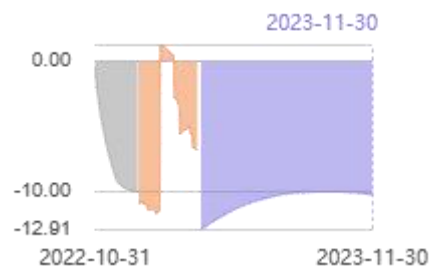
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

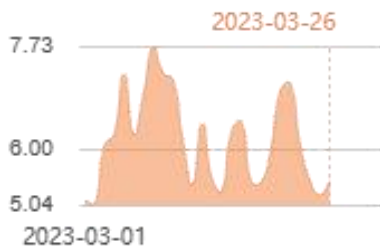
出口总额上行至8月后维持稳定



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

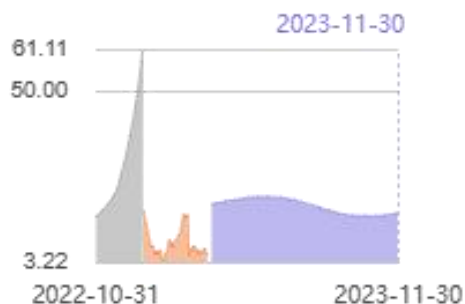
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



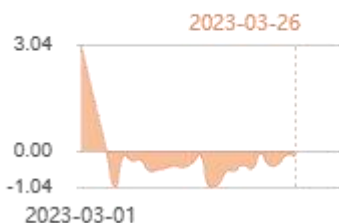
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



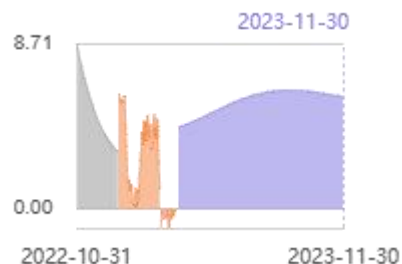
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图13: 本周财政支出小幅上行



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

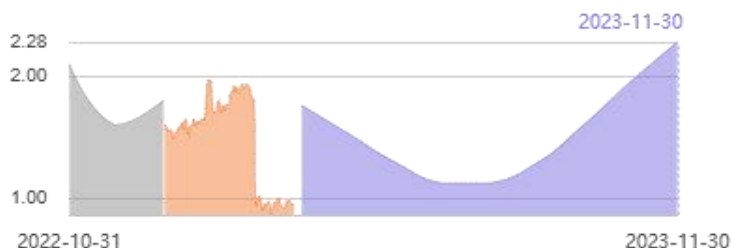
二、价格

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

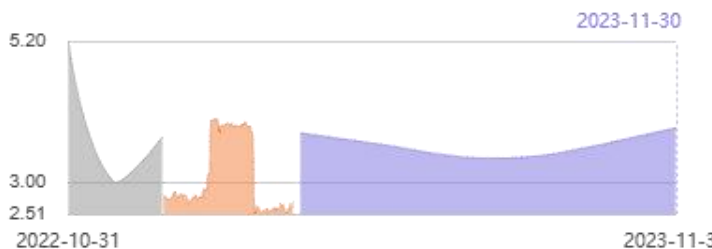
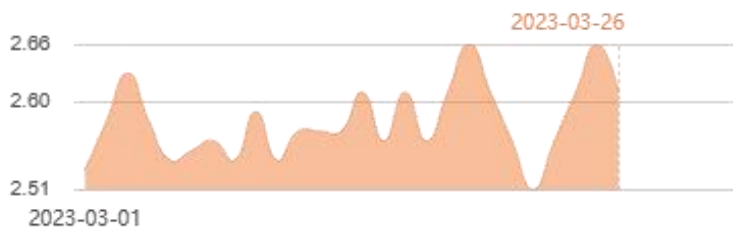
CPI持续下行, 于7月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15: 本周CPI-食品烟酒小幅下行

CPI-食品烟酒持续下行，于7月到达低点后开始上行

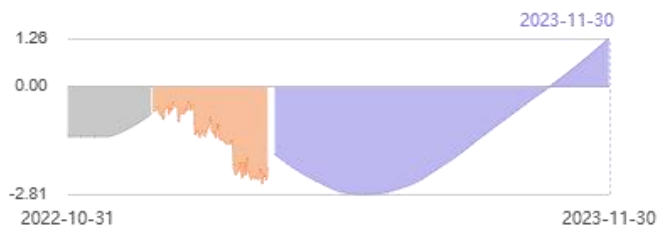


资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图16: 本周PPI小幅上行

PPI小幅下行，于5月到达低点后开始上行



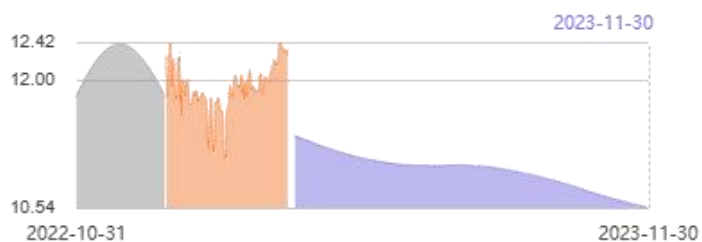
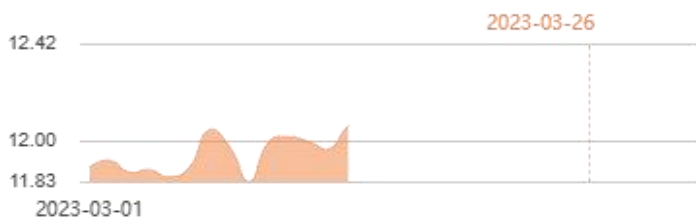
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

M2持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

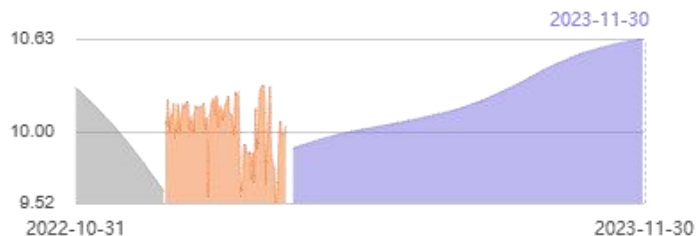
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅上行



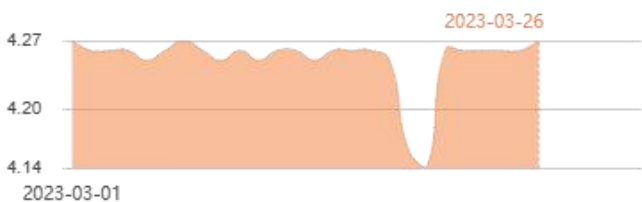
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量持续上行



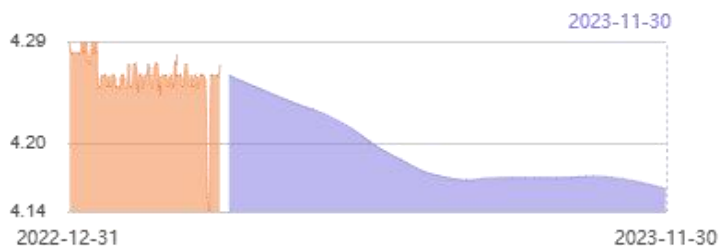
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率维持稳定



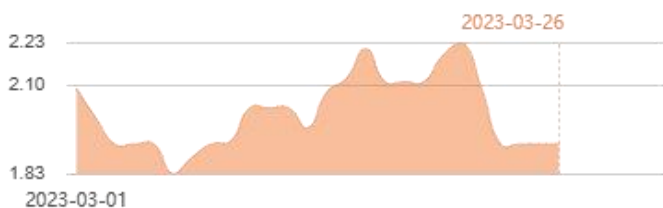
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



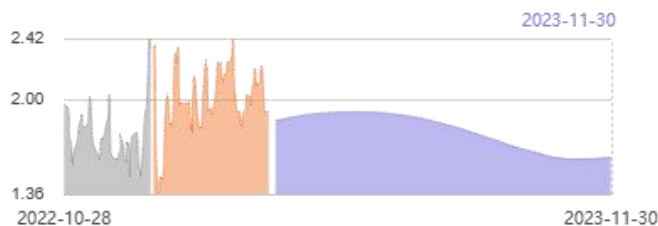
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



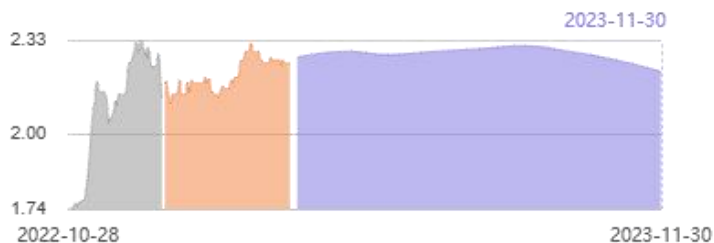
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



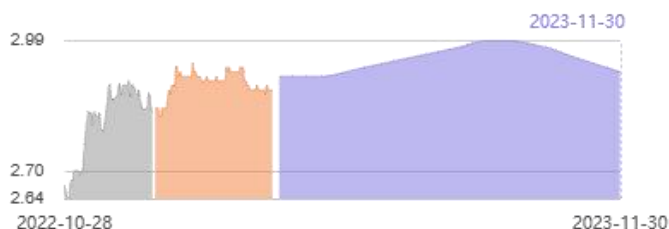
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



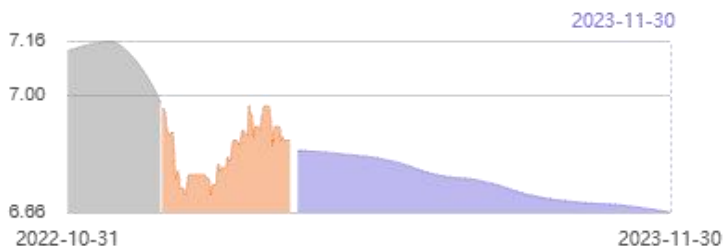
资料来源：腾景宏观和低频模拟数据库

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：腾景宏观和低频模拟数据库

图23：平均汇率：美元兑人民币持续下行



资料来源：腾景宏观和低频模拟数据库

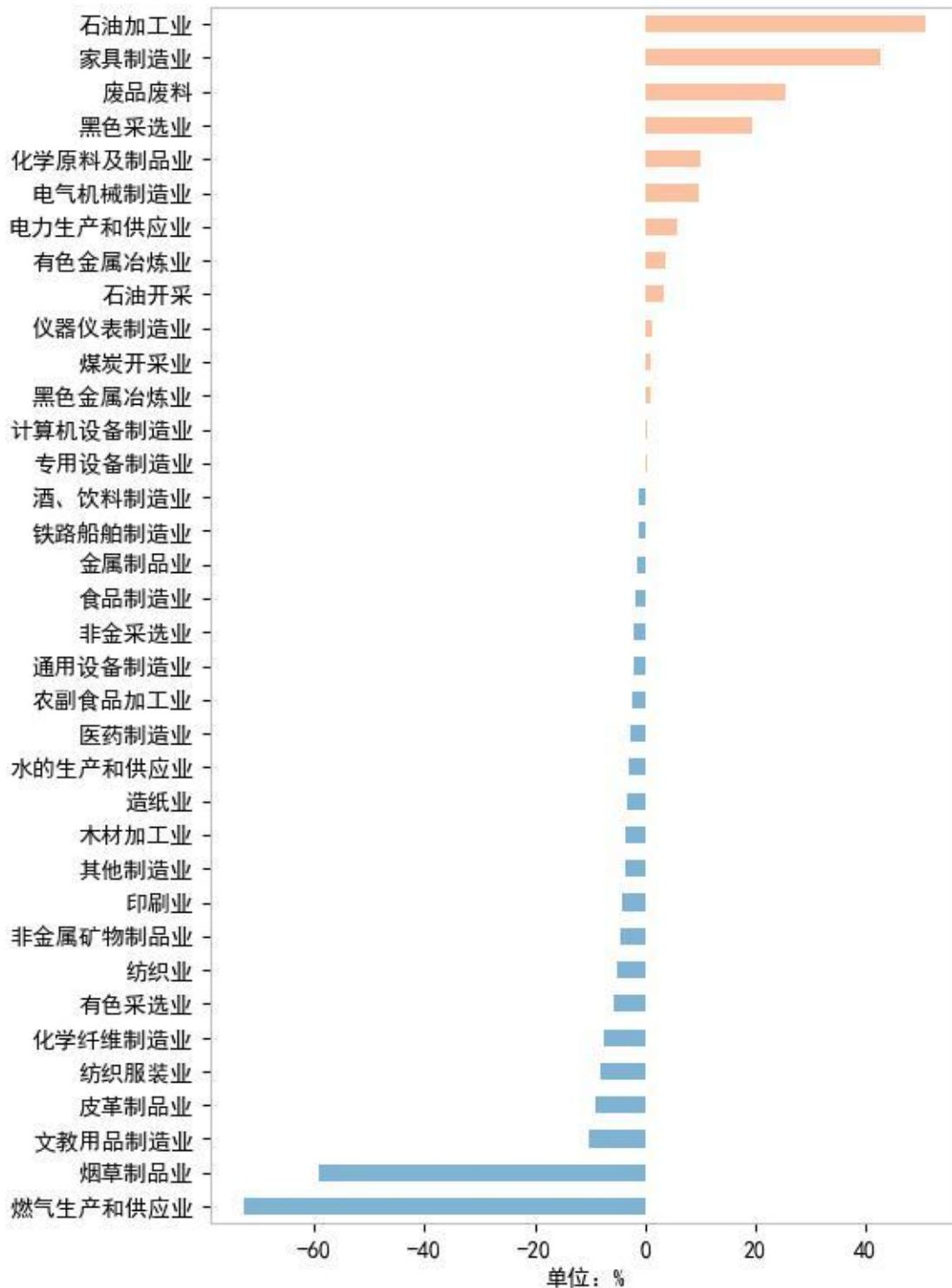
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和低频模拟数据库

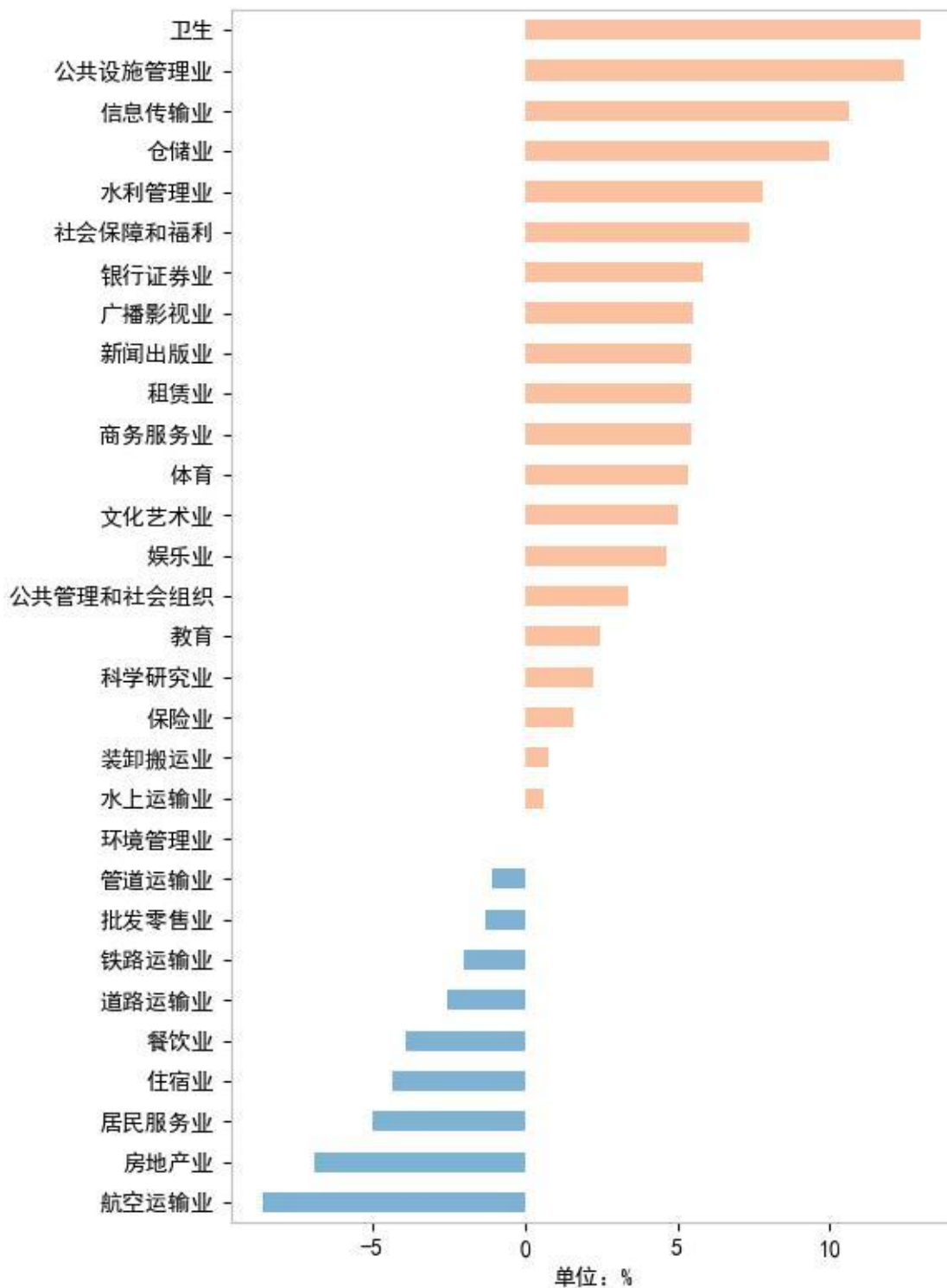
四、工业

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)

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。