

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

消费有望持续支撑经济增速向好

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观月报：据1-3月高频数据，一季度GDP增速或为4.7%，服务业加速回暖》
2023-04-07

《腾景宏观快报：能源价格下降驱动美国CPI同比大幅下降》
2023-03-31

《腾景宏观月报 | 2023年1-2月全口径消费：时在中春，阳和方起》
2023-03-31

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：

- 本周假期调休影响居民出行；钢材市场微弱放缓，钢厂开工小幅回落；汽车生产维稳；地产销售恢复环比小幅回落；国家统计局公布一季度的经济数据，其中一季度GDP增速为4.5%，最终消费支出是经济增长的主要支撑项。
- 国内资讯：习近平同加蓬总统邦戈举行会谈，中加达成全面战略合作伙伴关系；习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议并发表重要讲话；国务院正研究部署第五次全国经济普查相关工作；国际资讯：苏丹武装冲突已致420人死亡；俄罗斯外长结束拉美四国访问 各方一致反对部分国家实施霸权主义；美国加州25万加仑污水泄漏致公共海滩关闭。
- 供给：经济下行，工业、服务业双双上行。
- 需求：消费下行，投资上行，出口上行。
- 价格：CPI下行，PPI下行。
- 金融：长利率维持稳定，社融上行，M2上行，人民币汇率稳定。

一、本周重要事件点评：消费数据

2023年4月19日，国家统计局公布了一季度的经济数据。其中，中国一季度GDP增速为4.5%，最终消费支出对经济增长贡献率为66.6%，拉动GDP增长3.0个百分点，是经济增长的主要支撑项。

从社会消费品零售总额来看，一季度社零同比增速为5.8%。其中，3月社零增速为10.6%，大超预期，比1-2月增速提升7.1个百分点。城乡区域方面，乡村消费恢复略快于城镇，一季度城、乡社零增速分别为5.7%、6.2%。消费品类方面，2023年一季度较2022年全年增速明显提升的消费品类有服装类、金银珠宝类、家具类、化妆品类，主要体现在娱乐出行领域及房地产后产业链消费回暖的趋势。从消费主体看，社零统计口径中居民和社会团体的消费均被统计在内，因此与支出法下的居民消费有一定差距。从货物消费数据看，居民的货物消费等于支出法GDP：居民消费×货物消费比重，该值与社零：商品零售相除，我们发现居民端货物消费占社零口径中的商品零售比重约为50%，表明社零统计口径中另外50%左右是社会团体的消费。一季度居民人均消费支出（城乡住户调查、增速与支出法居民消费相近）为5.4%，意味着社会团体消费增速可能略高，6.2%水平上下。体现了疫情防控较快平稳转段后，企业经营活力增加。从消费途径看，线上零售持续向好，一季度，网上零售额同比增长8.6%，实物商品同比增长7.3%，增速比1-2月份加快2个百分点，实物网上零售比重持续走高。中、东部地区网络零售增速快于西部和东北部地区。在线旅游、文娱消费、餐饮消费恢复较好，增速分别为115.8%、19.2%、17.1%。

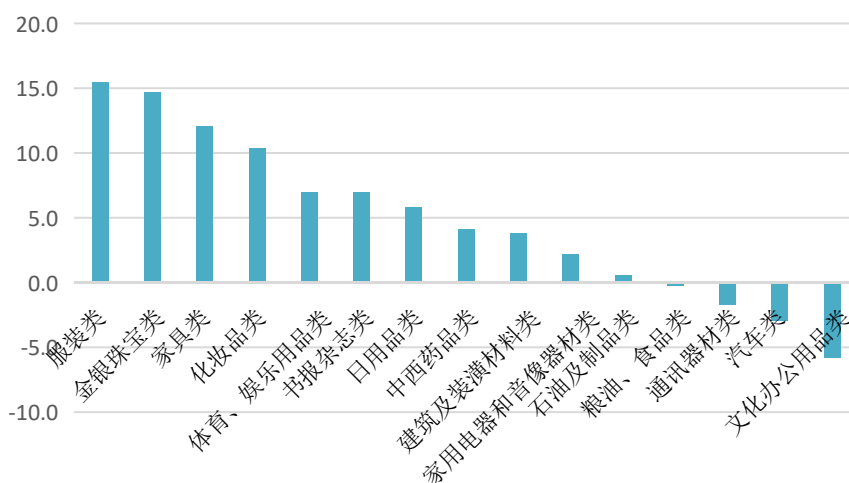


图1:2023年一季度限额以上企业零售品类增速较2022年全年水平提升水平

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

二、需求端：娱乐消费持续向好，周六出行减少

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为55761万元，同比上升567.5%，较上周260.1%提升307个百分点。从19个全国重点城市的电影票房数据来看，本周除上海、苏州由于去年同期数据缺失无法计算同比外，其余城市同比增速均超过100%，其中武汉、宁波、青岛等城市由于去年同期疫情对电影娱乐消费影响较大，本周同比大幅提升，分别为4120900.0%、924.5%、912.4%。本周以电影票房为代表的娱乐消费恢复良好。

居民出行方面，一线城市地铁客运量仅上海环比上升0.5%，北京、深圳、广州环比分别下降2.1%、2.0%、2.5%，整体下降1.4%；新一线城市中所有城市均环比下降，整体下降5.9%；二线城市中有80.0%的城市环比下降，整体上升2.0%。数据显示，绝大部分城市周六当日同比大幅低于周一至周五的累计环比，平均低15.1个百分点。据推测，由于五一假期调休，本周仅周六为假期，居民更倾向于在家休息。

图2：部分地区地铁客运量周平均值环比及同比

类别	城市	本周环比	本周同比	周一至周五累计环比	周六当日环比
一线城市	北京	-2.1%	23.3%	-0.3%	-14.0%
	上海	0.5%	794062.8%	1.2%	-4.0%
	深圳	-2.0%	52.0%	-0.5%	-10.5%
	广州	-2.5%	81.1%	-0.5%	-12.2%
新一线城市	成都	-5.4%	27.7%	-5.2%	-6.8%
	南京	-5.6%	60.0%	-2.0%	-22.2%
	武汉	-7.3%	97.0%	0.04%	-39.6%
	西安	-10.2%	87.2%	-2.9%	-38.8%
	郑州	-9.3%	56.8%	-3.9%	-31.2%
	苏州	-3.2%	480.5%	0.1%	-17.7%
	重庆	-5.2%	20.1%	-3.0%	-16.3%
	长沙	-5.2%	96.1%	-0.02%	-25.0%
	合肥	-3.8%	144.9%	-0.9%	-16.1%
	天津	-2.3%	59.5%	0.3%	-15.6%
	东莞	-10.5%	42.0%	-9.1%	-15.9%
	青岛	-0.3%	NAN	2.1%	-11.9%
	佛山	-9.1%	250.2%	-4.1%	-26.3%
	二线城市	沈阳	-0.9%	259.2%	0.9%
哈尔滨		-1.7%	763.4%	0.6%	-11.0%
厦门		-7.0%	23.2%	-6.0%	-11.9%
南宁		23.6%	64.7%	21.7%	31.2%
昆明		-3.2%	72.0%	-0.3%	-15.4%
石家庄		-1.5%	59.3%	2.6%	-17.9%
贵阳		-2.3%	39.5%	0.1%	-14.2%
长春		2.3%	NAN	4.3%	-7.4%
南昌		7.0%	344.7%	9.9%	-3.3%
常州		-2.4%	93.1%	0.4%	-13.5%
大连	-3.0%	128.1%	0.6%	-18.8%	
加权值		-3.0%		-0.3%	-15.0%

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

三、生产端：钢厂开工小幅回落，汽车生产维稳

- **钢材市场微弱放缓。**本周全国247家钢厂高炉开工率为84.6%，较上周降低0.2个百分点；产能利用率为91.5%，较上周下降0.3个百分点，由增转降，但仍维持在较高水平。盈利钢厂占比为42.4%，较上周下降5.2个百分点，低利润影响钢材生产节奏。日均铁水产量为245.9万吨，较上周下降0.8万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为294.3万吨，环比下降2.4%。线材产量为115.8万吨，环比下降7.1%，钢材生产持续放缓。价格方面，线材、铁矿石、螺纹钢、热轧板卷期货价分别为4427.0元/吨、769.4元/吨、3910.2元/吨、3989.6元/吨，环比分别下降1.0%、1.8%、0.05%、0.3%，当前用钢需求持续减弱，下降趋势已持续三周。
- **汽车零售市场持续回暖。**2023年4月前两周广义乘用车零售销量为36474辆，同比为64.6%，较上月同期提升31.8%；半钢胎开工率为73.0%，较上周下降0.3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：地产销售恢复环比小幅回落

- **地产政策方面。**上海市人民政府办公厅发布《上海市城市更新行动方案（2023—2025年）》，提出人居环境品质提升行动、公共空间设施优化行动等任务，以有序推进城市更新行动，推动城市高质量发展，创造高品质生活，实现高效能治理。北京市《关于推进个人存量住房交易“带押过户”有关工作的通知》中规定本市个人存量住房交易“带押过户”的适用情形、办理流程等相关事项，旨在为持续优化营商环境，进一步提升不动产交易、登记和金融服务水平。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为275.5万平方米，环比下降13.6%；同比上升32.9%，较上周同比84.2%下降了51.4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91.1、136.0、48.4万平方米，环比分别下降11.0%、15.3%、13.4%；同比分别为49.3%、29.1%、18.0%，分别较上周下降145.5、40.9、34.8个百分点，本周一、二、三线城市房地产恢复速度放缓。

每周经济活动

一、宏观

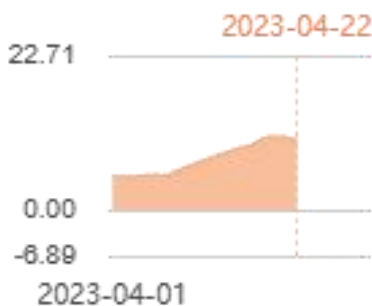
供给侧

图1：本周GDP小幅下行



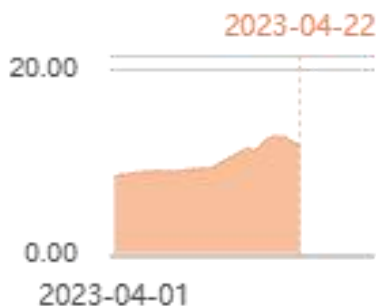
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

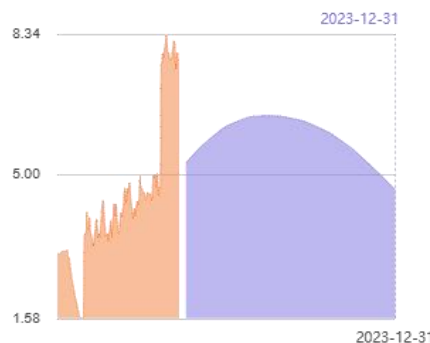
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

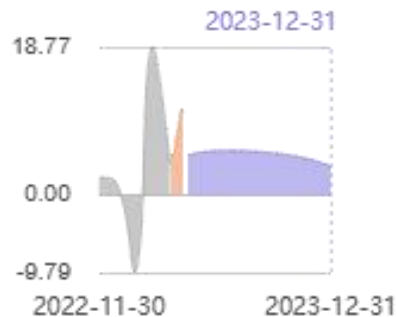
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行，于7月到达高点后开始回落



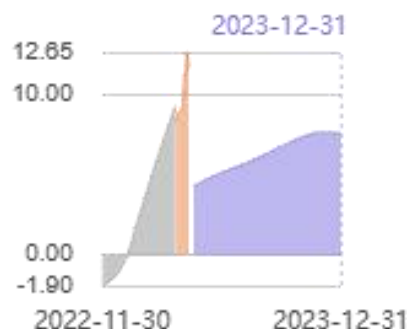
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值先小幅上行，6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

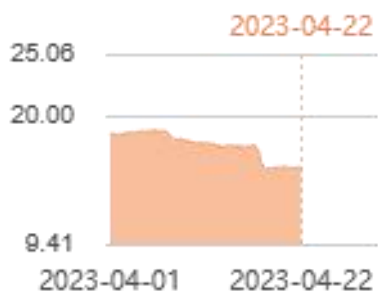
服务业生产指数上行至11月后开始小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

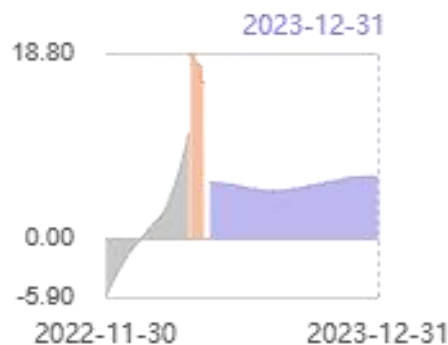
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



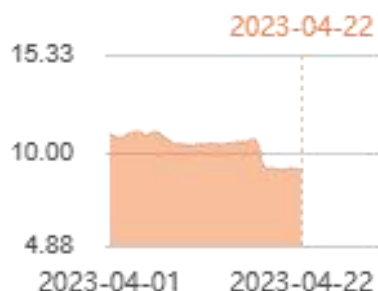
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额下行至7月到达低点后开始上行



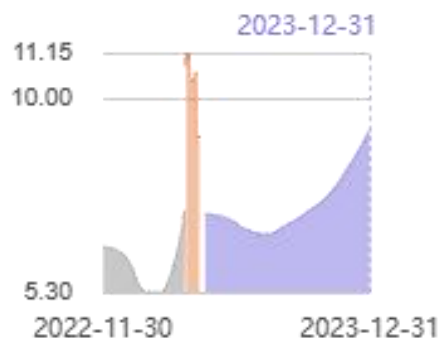
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

网上实物零售额下行至7月后开始上行



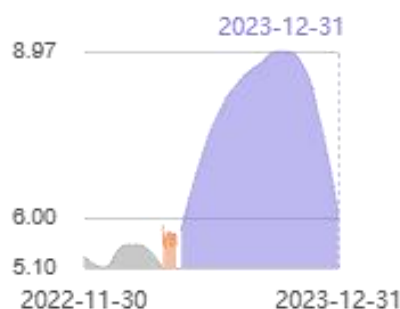
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



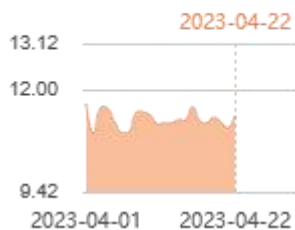
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额先上行，于9月到达高点后开始回落



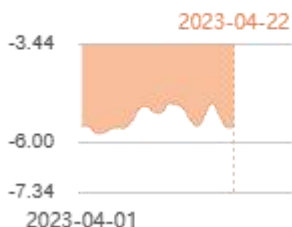
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



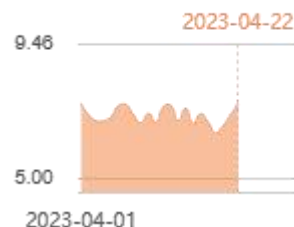
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



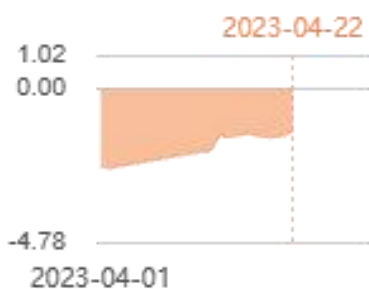
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



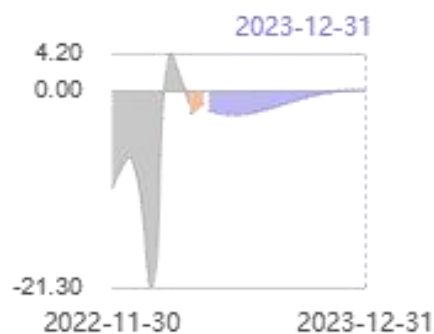
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



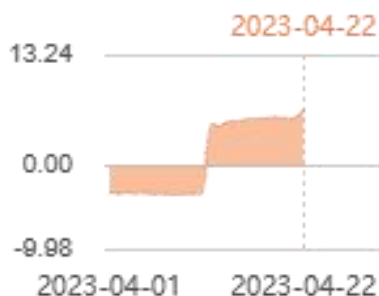
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额小幅下行至5月后开始上行



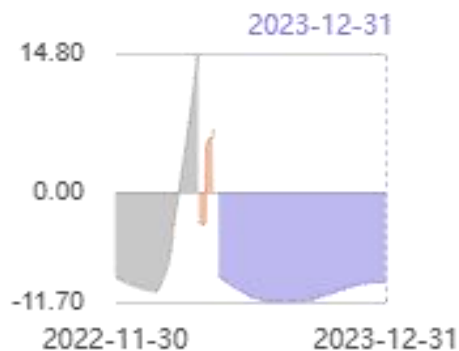
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

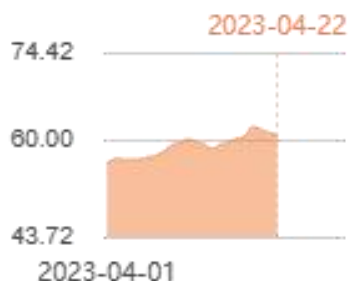
出口总额下行至7月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

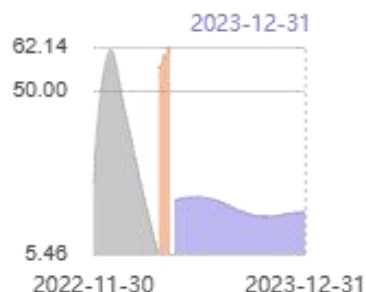
财政

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5月到达高点后开始下行，于10月达到低点后继续上行



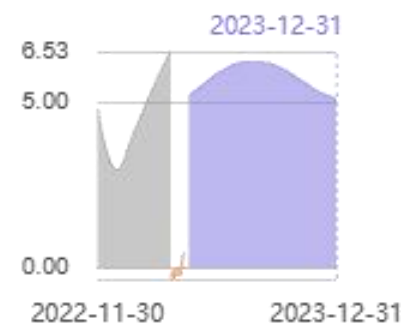
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

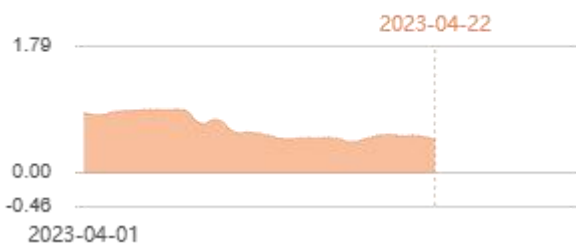
财政支出上行至8月后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

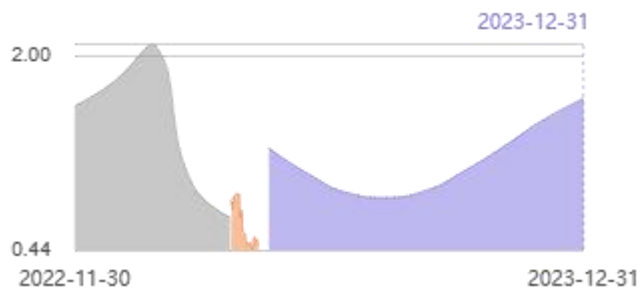
二、价格

图14：本周CPI小幅下行



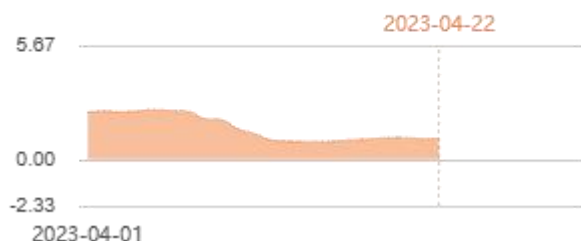
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行，于7月到达低点后开始上行



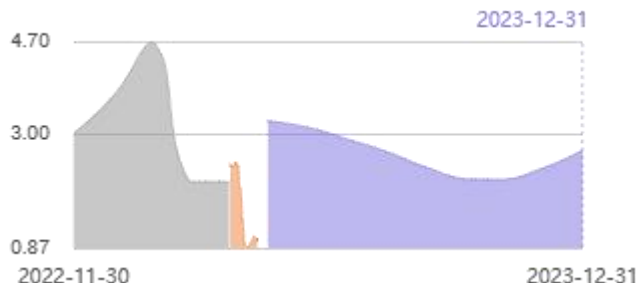
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



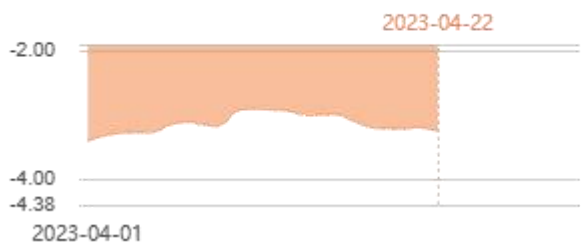
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于10月到达低点后开始上行



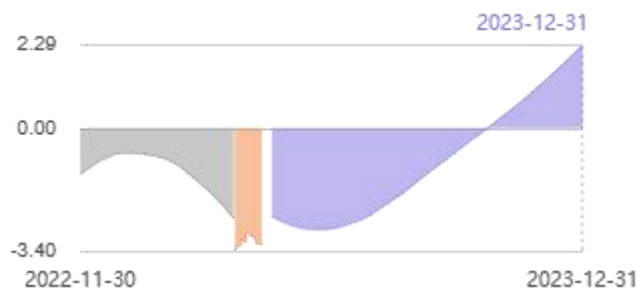
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

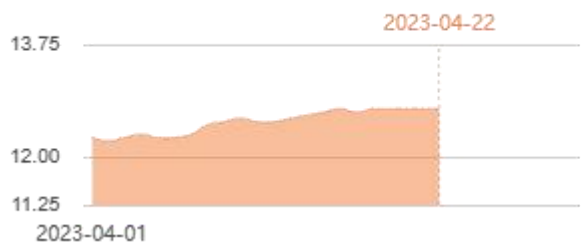
PPI小幅下行，于5月到达低点后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

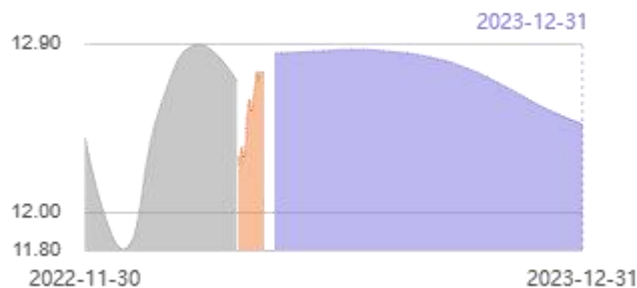
三、金融

图17：本周M2小幅上行



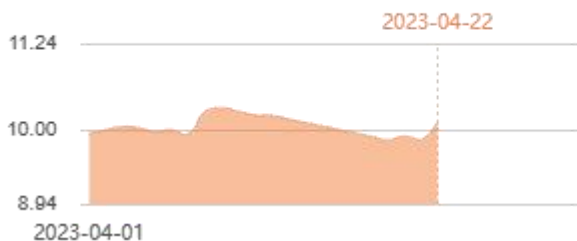
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2小幅上行，于6月到达高点后开始下行



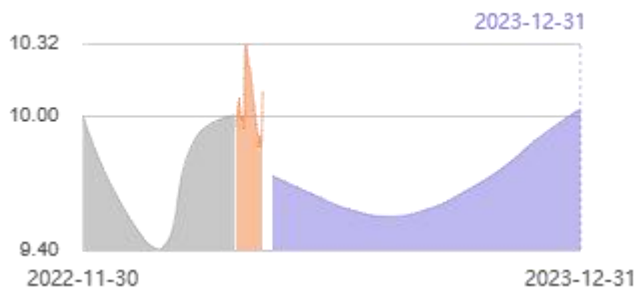
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅上行



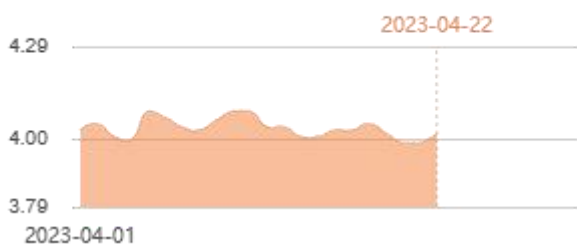
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量下行至7月后开始上行



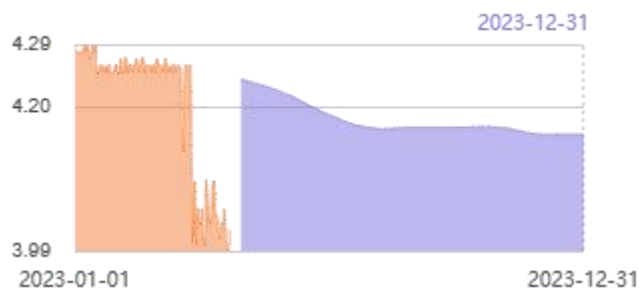
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



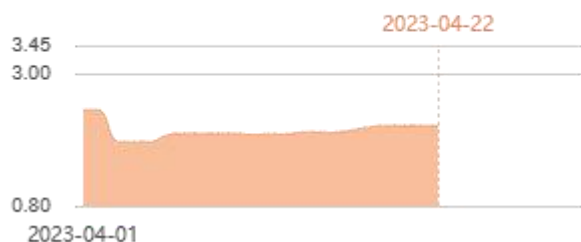
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



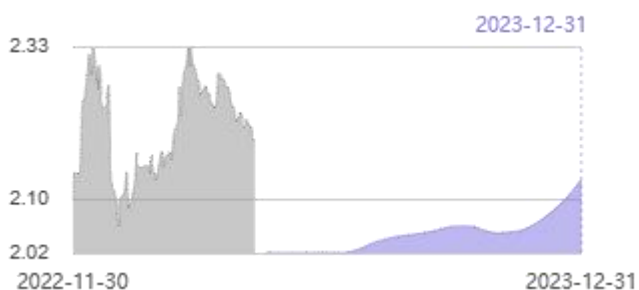
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 小幅下行至6月后开始上行



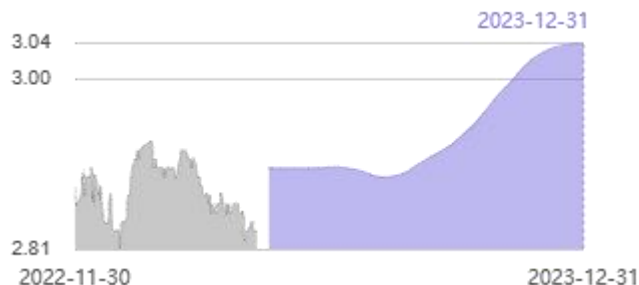
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



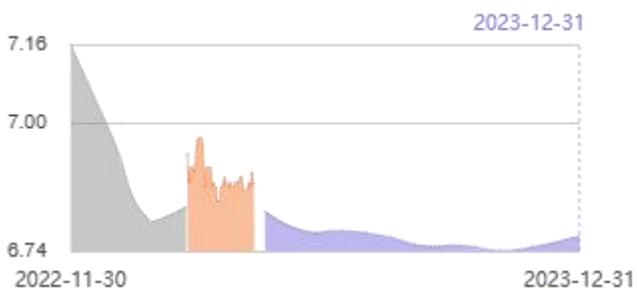
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率率先维持稳定，7月后开始上行



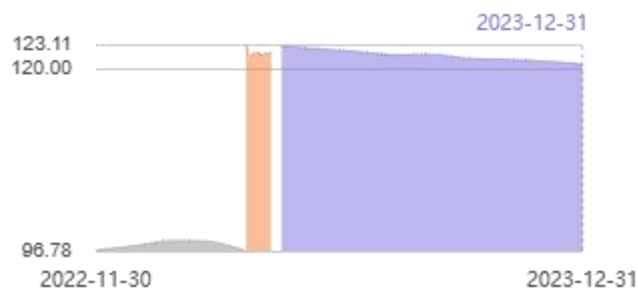
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图23：平均汇率：美元兑人民币小幅下行至10月低点后小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

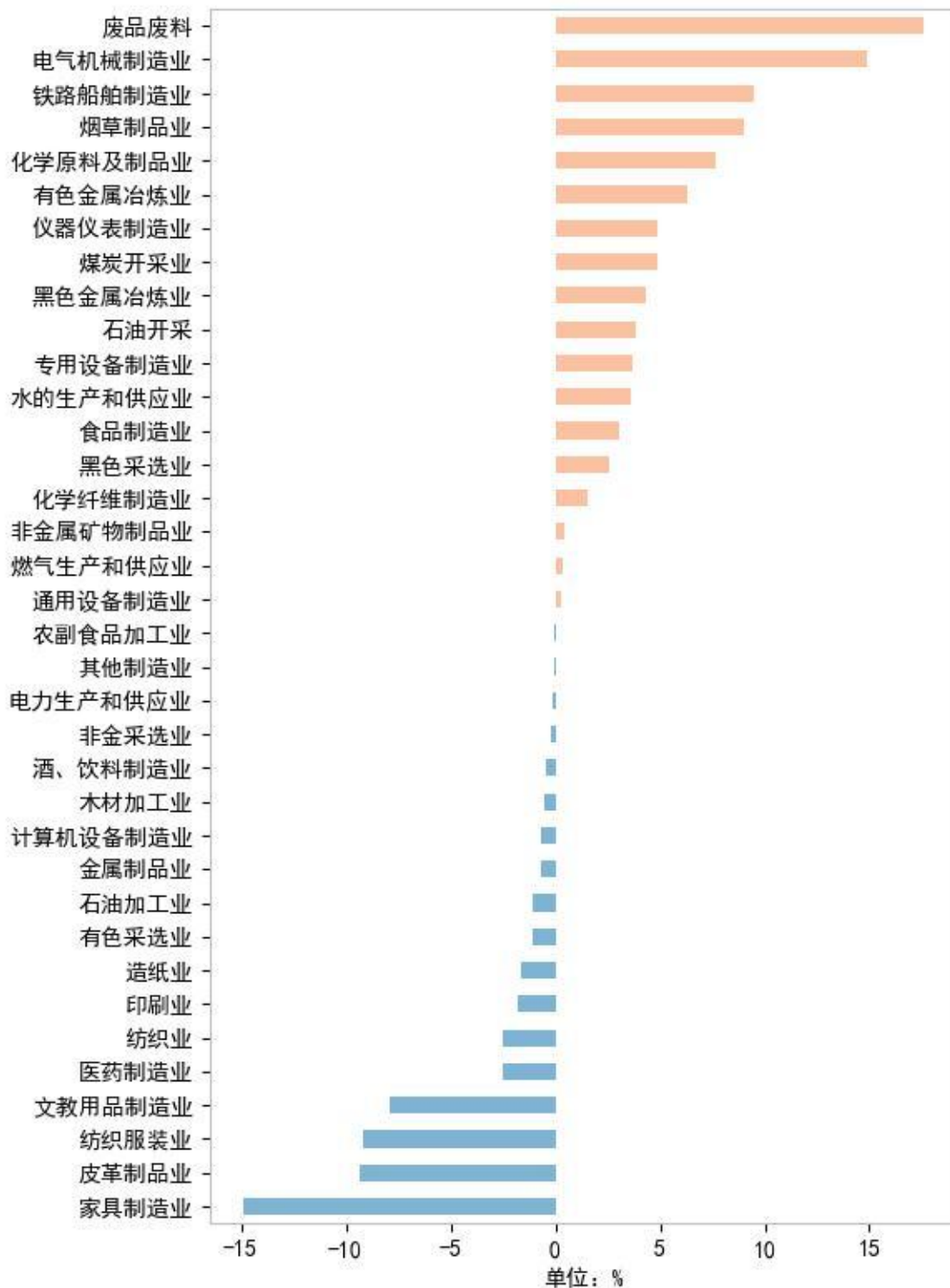
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

四、工业

图25：本周有18个工业行业增加值上行，18个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有25个服务业行业增加值上行，5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。