

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

通胀、信贷低走的背后：居民需求疲软

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队


相关报告

《【腾景数研-蚂蚁集团研究院】2023年一季度灵活就业调研报告》2023-05-12

《腾景宏观月报：二季度GDP增速或显著提高，4月制造业实际修复放缓》2023-05-08

《腾景宏观月报 | 2023年3月全口径消费：居民消费活力显现，服务消费景气高涨》2023-05-04

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：

- 本周五一假期结束，居民出行、消费合理放缓；钢厂开工有所放缓；汽车生产恢复良好，零售市场持续回暖；地产销售恢复加快，行业发展态势良好；消费者、生产者价格指数同比增速双双回落；居民信贷需求低迷，企业投资扩张活力高。
- 国内资讯：习近平在河北雄安新区考察并主持召开高标准高质量推进雄安新区建设座谈会；中国人民银行发布2023年4月金融统计数据报告；国际资讯：美债务上限谈判僵局无法打破，全球经济不确定性将加剧；日本民众强烈抗议七国集团峰会将在广岛召开；美国CPI走低，冷却加息预期。
 - 供给：经济上行，工业、服务业双双下行。
 - 需求：消费上行，投资下行，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下行，人民币汇率稳定。

一、本周重要事件点评

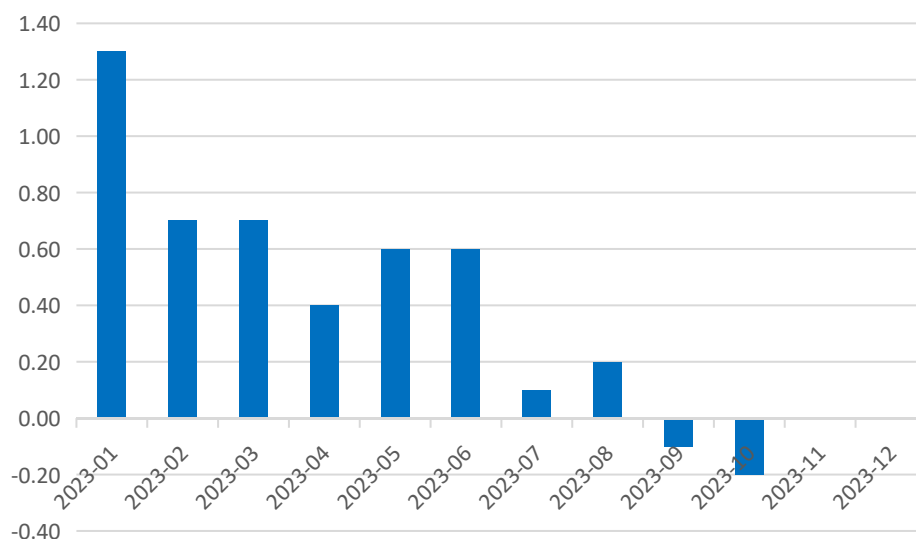
1、消费者、生产者价格指数同比增速双双回落

2023年5月11日，国家统计局公布了4月CPI、PPI价格数据。

CPI方面，4月CPI同比增速为0.1%，延续回落态势，较上月下跌0.6个百分点。主要原因是受去年同期高基数的影响，2023年4月翘尾因素大幅下降，伴随猪价、油价下行，以及就业形势不够乐观导致的需求不足，促使本月CPI降幅显著。从类别上看，食品项同比增速跌幅大于非食品项，消费品同比增速跌幅大于服务项。食品烟酒、交通和通讯、生活用品及服务、居住是CPI增速下降的主要贡献类别。

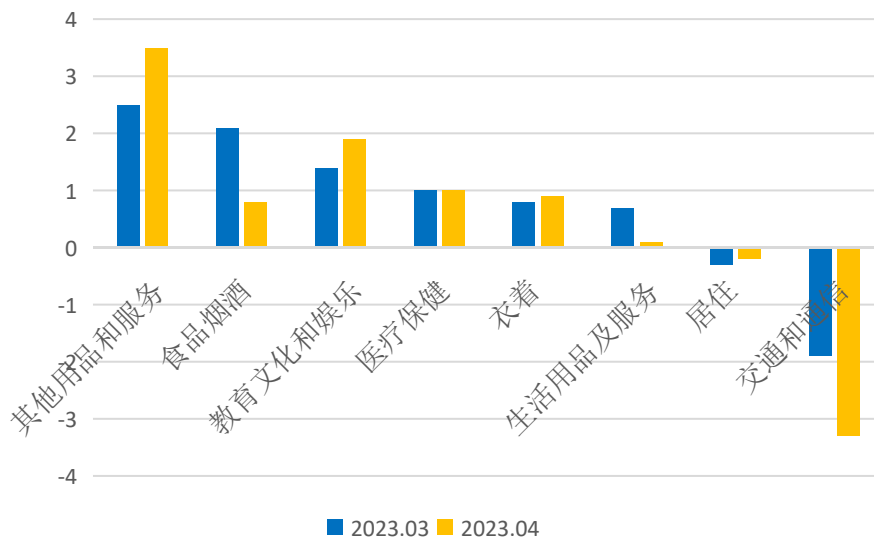
PPI方面，4月PPI同比下降3.6%，降幅扩大1.1个百分点。受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI持续回落。从类别上看，生产资料同比增速跌幅大于生活资料。生产资料中，采掘同比增速跌幅大于原料，大于加工。

图1：2023年12个月份CPI翘尾因素



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库、国家统计局

图2 2023年3月、4月CPI分项同比增速



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库、国家统计局

2、居民信贷需求低迷，企业投资扩张活力高

4月人民币贷款增加7188亿元，同比多增649亿元；同期人民币存款减少4609亿元，同比多减5524亿元。住户贷款减少2411亿元，短期贷款减少1255亿元，中长期贷款减少1156亿元。企（事）业单位贷款增加6839亿元，短期贷款减少1099亿元，中长期贷款增加6669亿元，票据融资增加1280亿元。整体上看，居民端信贷需求较为低迷，受限于当下较为严峻的就业形势和购房意愿薄弱。随着经济生产正常化运行，以及金融政策促使贷款成本下降，企业扩张投资意愿高企，贷款需求高。

广义货币(M2)同比增长12.4%，比上月低0.3个百分点。狭义货币(M1)同比增长5.3%，比上月末高0.2个百分点。流通中货币(M0)同比增长10.7%，比上月低0.3个百分点。M2-M1剪刀差为7.1%，较前值的7.6%小幅缩窄。

二、需求端：出行、娱乐消费合理放缓

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为54860万元，同比增长379.3%，较上周511.5%下降132个百分点，环比下降60.3%。从本周19个全国重点城市的电影票房数据来看，本周所有城市同比增速均超过100%，其中北京、苏州、郑州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95110.2%、10257.6%、2204.4%，深圳、长沙、西安等城市稳步恢复，同比分别为123.3%、155.76%、182.1%。本周以电影票房为代表的娱乐消费恢复持续良好态势。

居民出行方面，本周一线城市地铁客运量除广州下降3.8%外，北京、上海、深圳均环比上升，环比分别为17.4%、17.6%、1.8%，整体上升8.7%；新一线城市中仅成都环比上升2.7%，其余城市均环比下降，整体下降2.3%；二线城市中所有城市均环比下降，整体下降11.5%。本周五一假期结束，游客陆续离开旅游城市并返回居住地，从而带动一线城市出行，而二、三线城市出行减弱。

图3：部分地区地铁客运量周平均值本周环比、同比及同比环差

类别	城市	环比	同比	同比环差
一线城市	北京	17.4%	266.3%	7.3%
	上海	17.6%	NAN	NAN
	深圳	1.8%	53.4%	-25.3%
	广州	-3.8%	37.6%	-29.3%
新一线城市	成都	2.7%	17.5%	-21.7%
	南京	-0.03%	39.9%	-28.2%
	武汉	-1.4%	40.4%	-36.6%
	西安	-0.9%	34.3%	-8.3%
	郑州	-1.1%	636.2%	224.4%
	苏州	-7.2%	173.1%	-153.3%
	重庆	-1.6%	56.1%	21.2%
	长沙	-6.9%	134.3%	35.3%
	合肥	-6.8%	104.3%	-44.5%
	天津	-3.0%	66.8%	-10.7%
	东莞	-29.0%	77.1%	9.5%
	青岛	-9.9%	NAN	NAN
	佛山	-30.3%	272.4%	-49.1%
	二线城市	沈阳	-2.0%	161.2%
哈尔滨		-8.1%	251.7%	-2998.3%
厦门		-2.8%	60.1%	6.9%
南宁		-25.5%	49.8%	26.3%
昆明		-16.6%	89.7%	7.4%
石家庄		-8.1%	104.8%	3.8%
贵阳		-7.0%	58.2%	11.2%
长春		-5.8%	782.5%	-1996.8%
南昌		-19.8%	241.2%	-126.9%
常州		-5.1%	191.3%	-19.9%
大连	-10.5%	146.9%	-163.8%	
加权值		-3.2%		

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

三、生产端：钢厂开工有所放缓，汽车生产恢复良好

- **钢材市场持续回落。**本周全国247家钢厂高炉开工率为81.1%，较上周降低0.6个百分点；产能利用率为89.0%，较上周下降0.5个百分点。盈利钢厂占比为23.8%，较上周提升1.7个百分点，持续下降6周后迎来小幅上行，但仍处较低水平。日均铁水产量为239.3万吨，较上周下降1.2万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为268.0万吨，环比下降1.8%。线材产量为107.5万吨，环比下降5.2%，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4187.2元/吨、711.5元/吨、3663.6元/吨、3728.6元/吨，环比分别为-5.4%、2.3%、1.4%、1.9%，整体上呈下降趋势。
- **汽车零售市场持续回暖。**2023年5月第一周广义乘用车零售销量为53509辆，同比为68.5%，较上月同比48.6%提升19.9个百分点，乘用车需求正加快恢复正常；半钢胎开工率为70.5%，较上周提升1.7个百分点。

四、房地产：地产销售恢复加快，发展态势良好

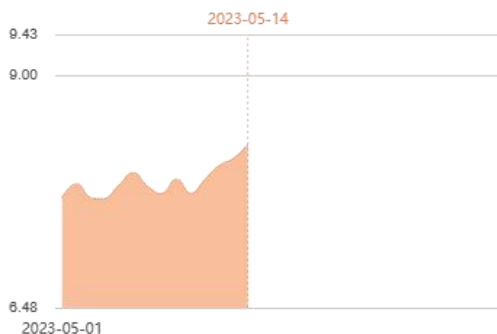
- **地产政策方面。**宁德市住房和城乡建设局等七部门发布《关于进一步促进中心城区房地产市场平稳健康发展的若干意见》，提出优化商品住房全装修项目监管政策、培育市场新增需求等措施，以支持刚性和改善性住房需求，提振市场信心，进一步促进中心城区房地产市场平稳健康发展。宁波市《金融支持恢复和扩大消费的若干措施》提出全力支持居民首套和改善性住房需求、加大家装家居消费信贷支持，旨在进一步优化金融资源配置，引导促进本市消费持续恢复。
- **市场行情方面。**截至12日，本周30大中城市商品房销售面积为239.6万平方米，环比上升111.8%；同比上升65.2%，较上周同比59.3%提升5.9个百分点。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为68.2、133.8、37.6万平方米，环比分别提升142.9%、113.1%、68.8%；同比分别为85.0%、60.6%、51.1%，分别较上周-48.7、+31.9、-65.7个百分点，本周一、三线城市房地产恢复速度放缓，二线城市房地产销售恢复较快。

每周经济活动

一、宏观

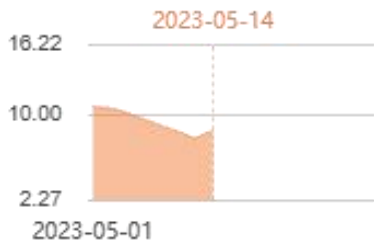
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



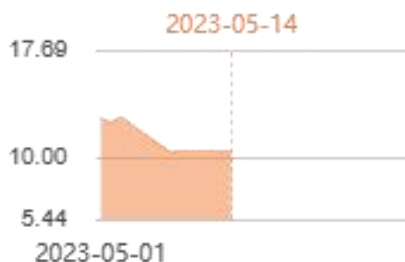
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

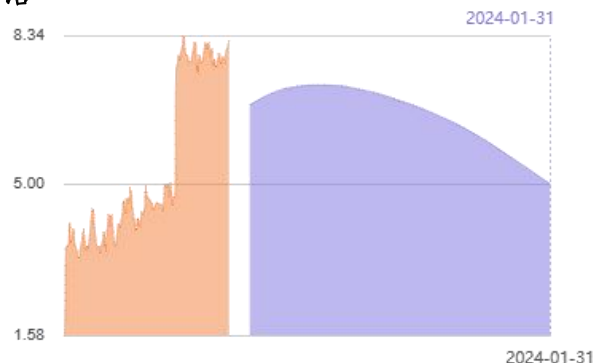
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

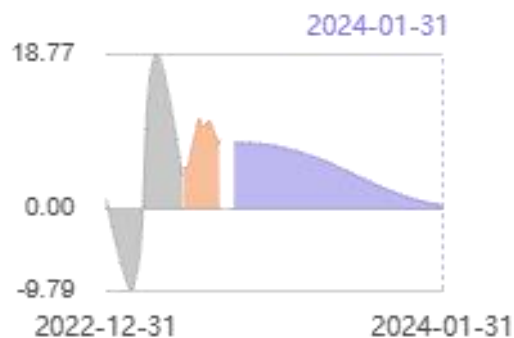
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行，于7月到达高点后开始回落



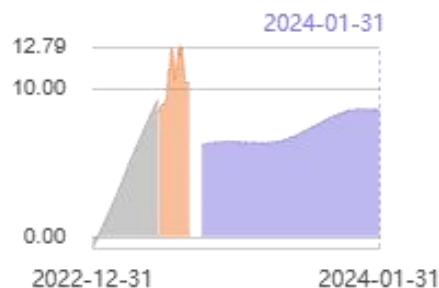
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

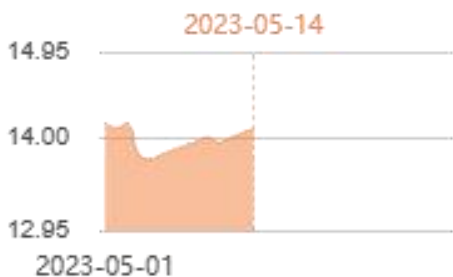
服务业生产指数先维持稳定，8月后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

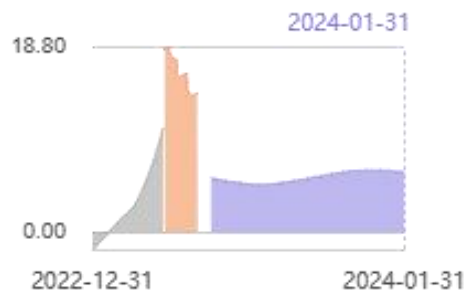
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



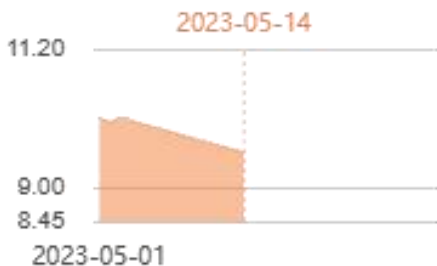
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额下行至7月到达低点后开始上行



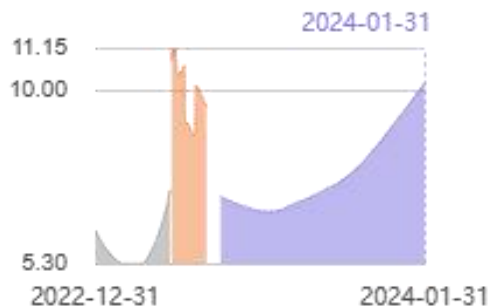
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



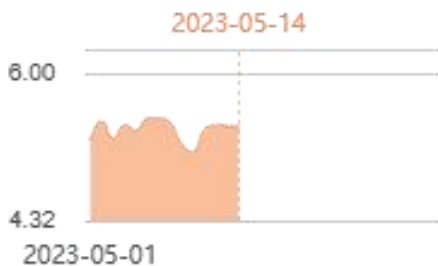
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额下行至7月后开始上行



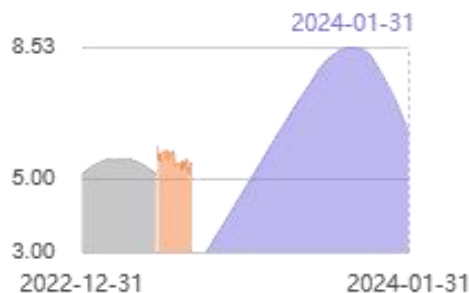
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



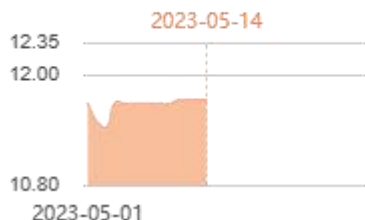
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额先上行，于11月到达高点后开始回落



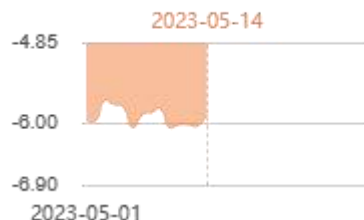
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



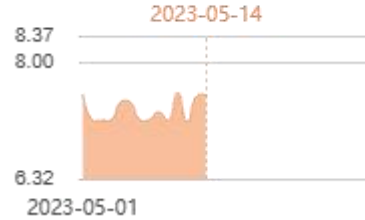
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅维持稳定



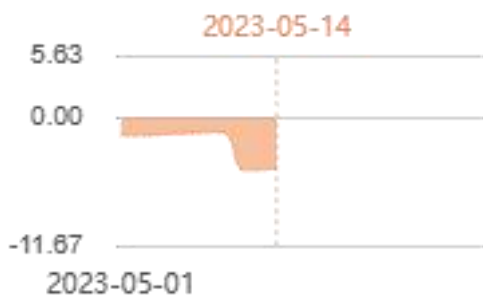
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



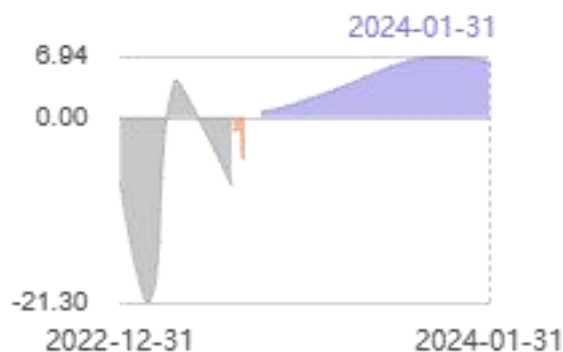
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



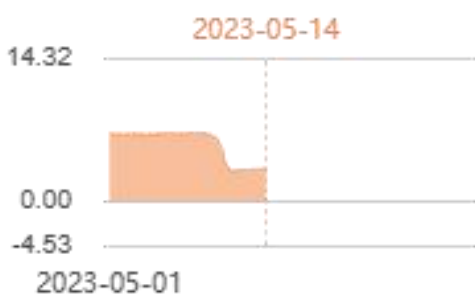
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额上行至11月后维持稳定



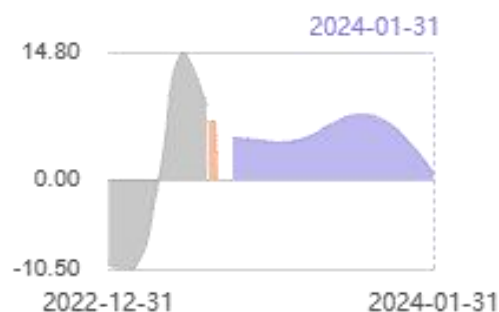
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

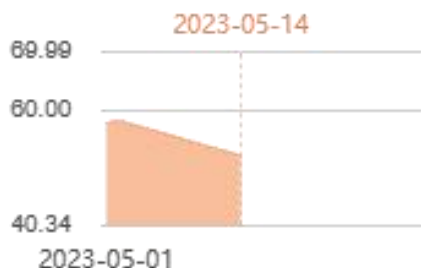
出口总额下行至7月到达低点后开始上行, 与10月到达高点后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

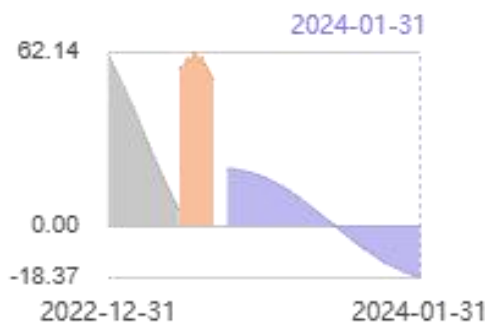
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



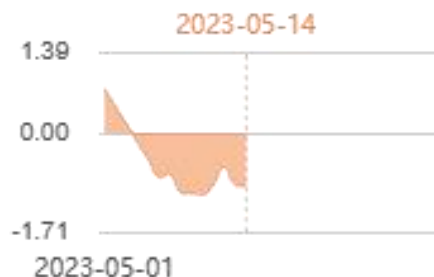
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



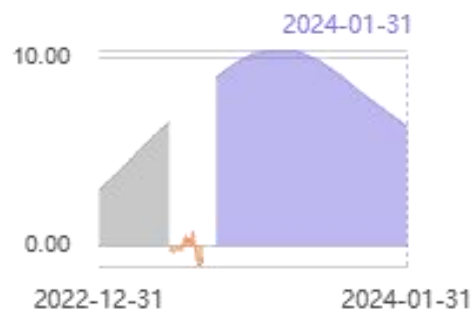
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

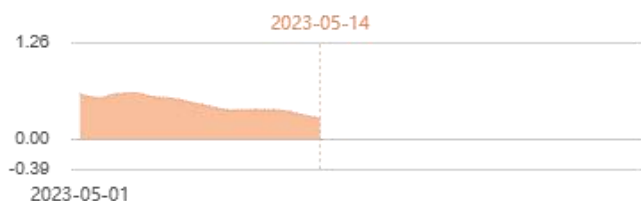
财政支出上行至8月后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

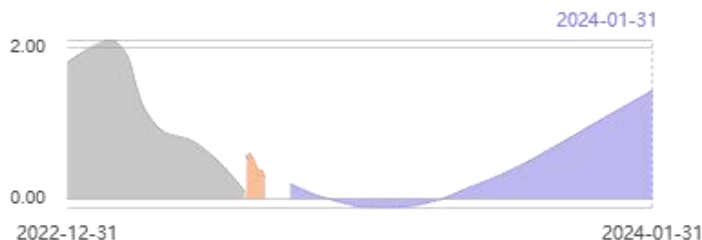
二、价格

图14: 本周CPI小幅下行



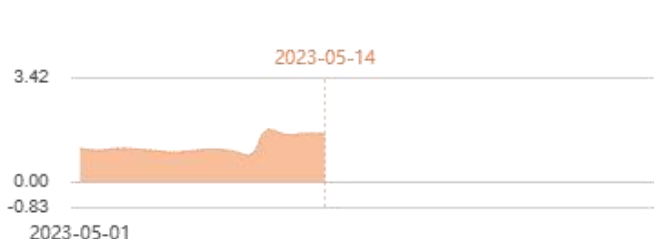
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于7月到达低点后开始上行



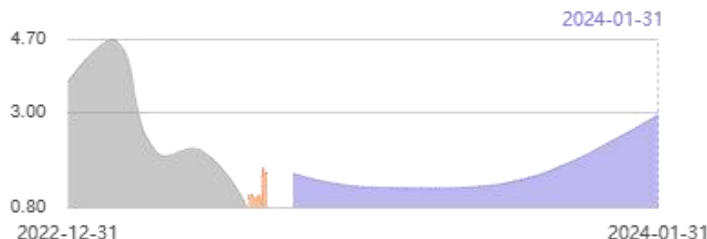
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅上行



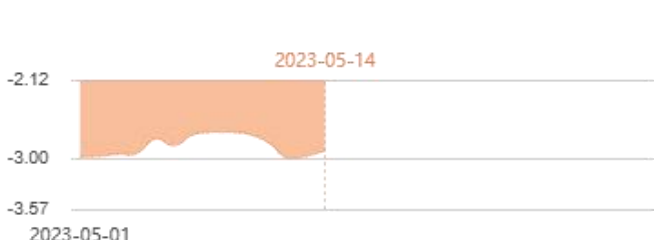
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于8月到达低点后开始上行



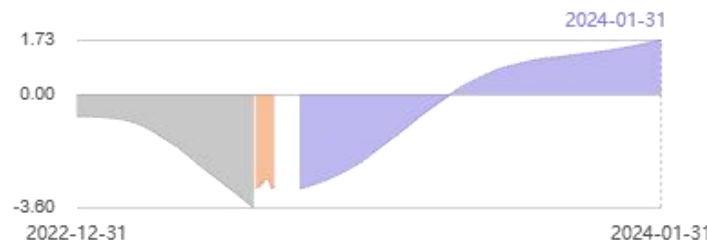
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

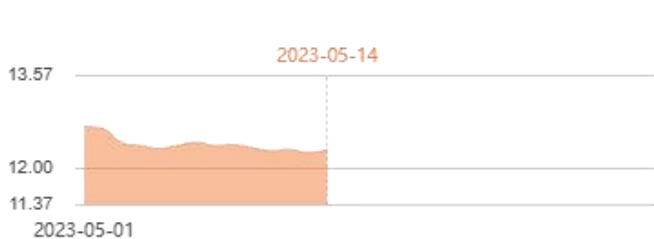
PPI持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

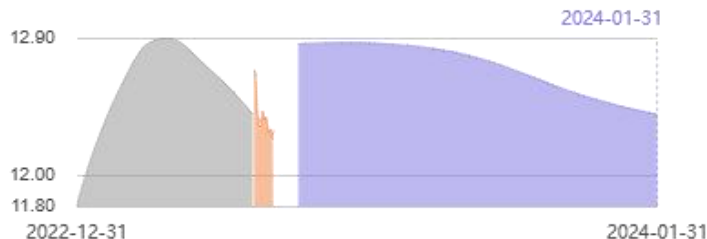
三、金融

图17：本周M2小幅下行



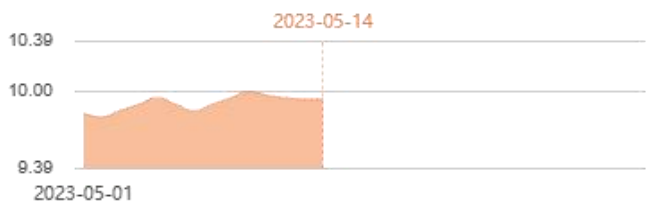
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

M2小幅上行，于6月到达高点后开始下行



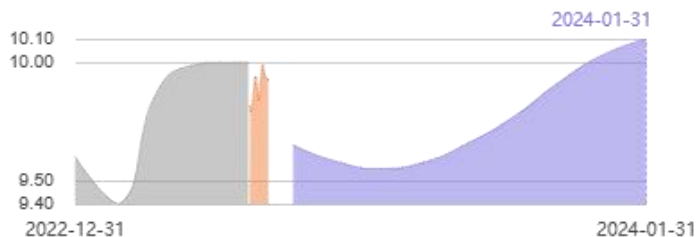
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅上行



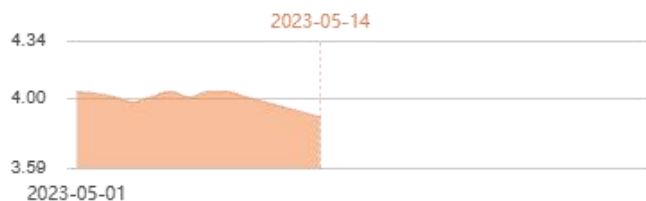
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量下行至7月后开始上行



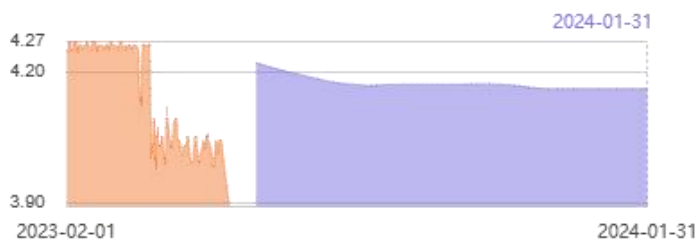
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅下行



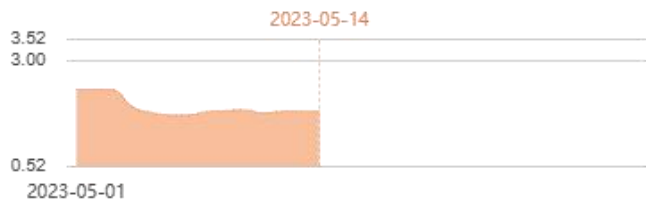
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



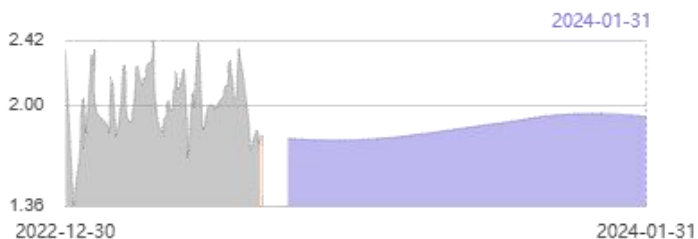
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



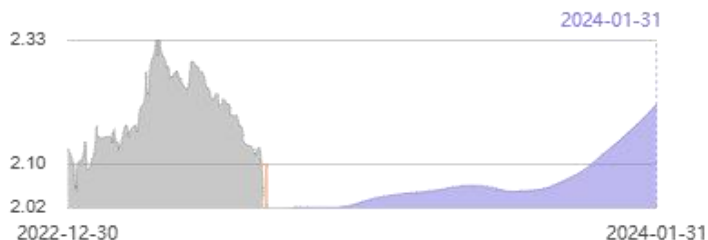
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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, 至12月到达高点后开始下行



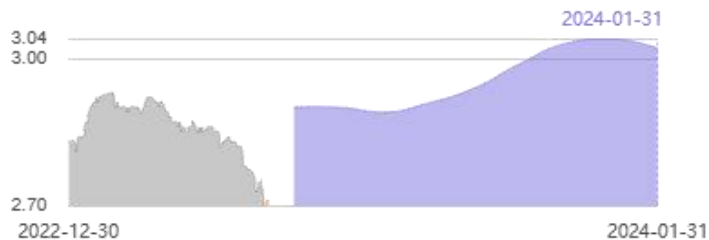
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



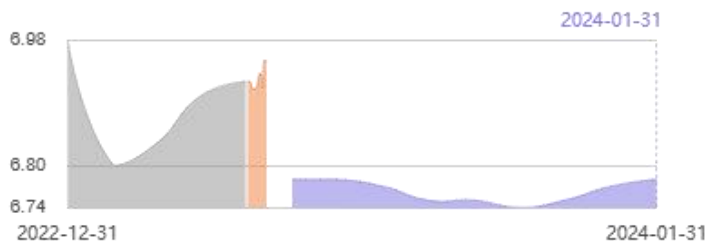
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率率先维持稳定，7月后开始上行，至12月到达高点后开始下行



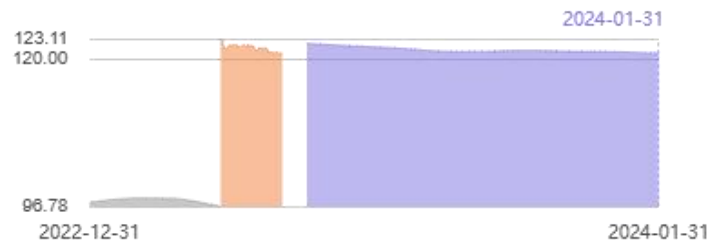
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

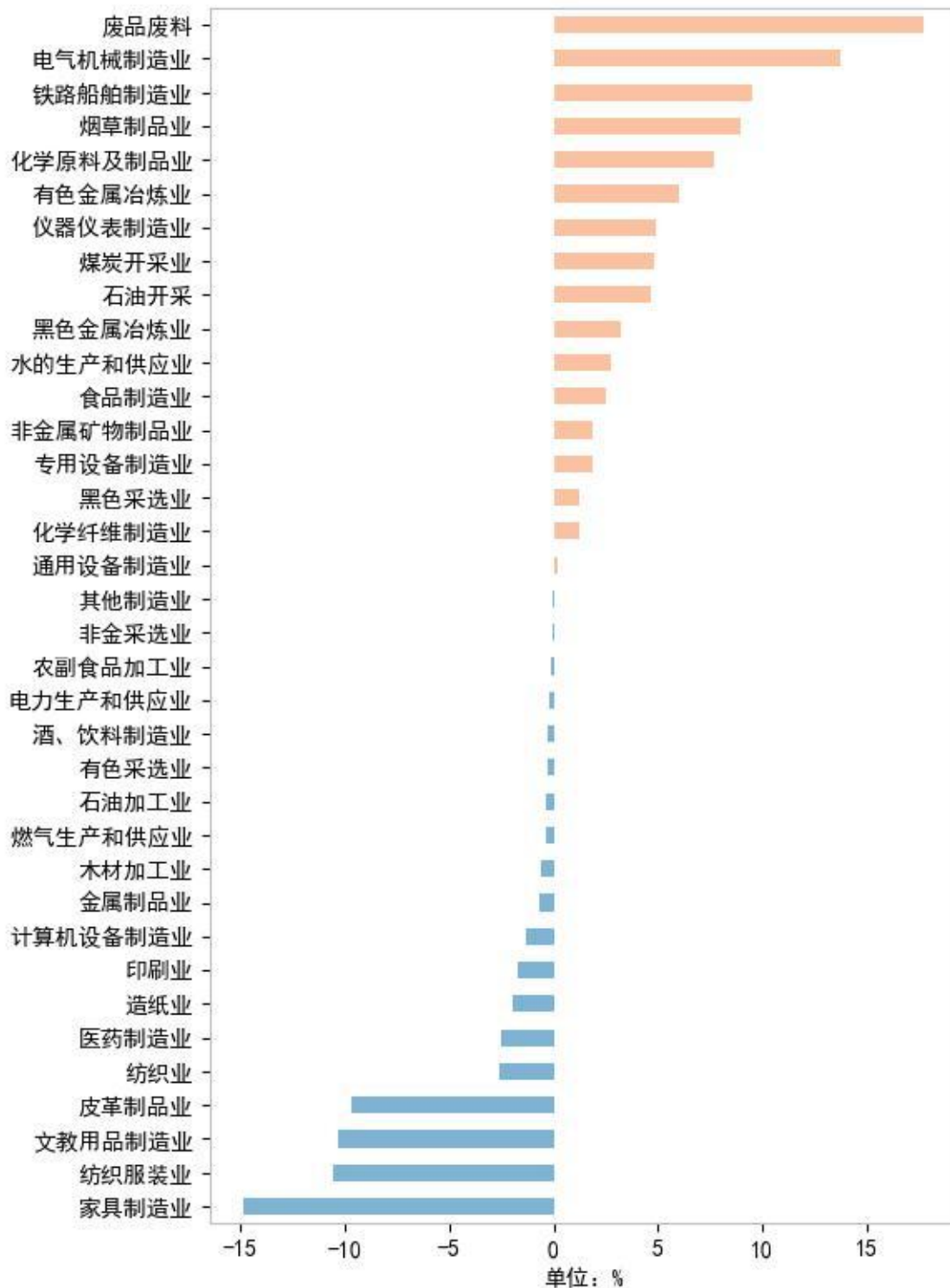
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

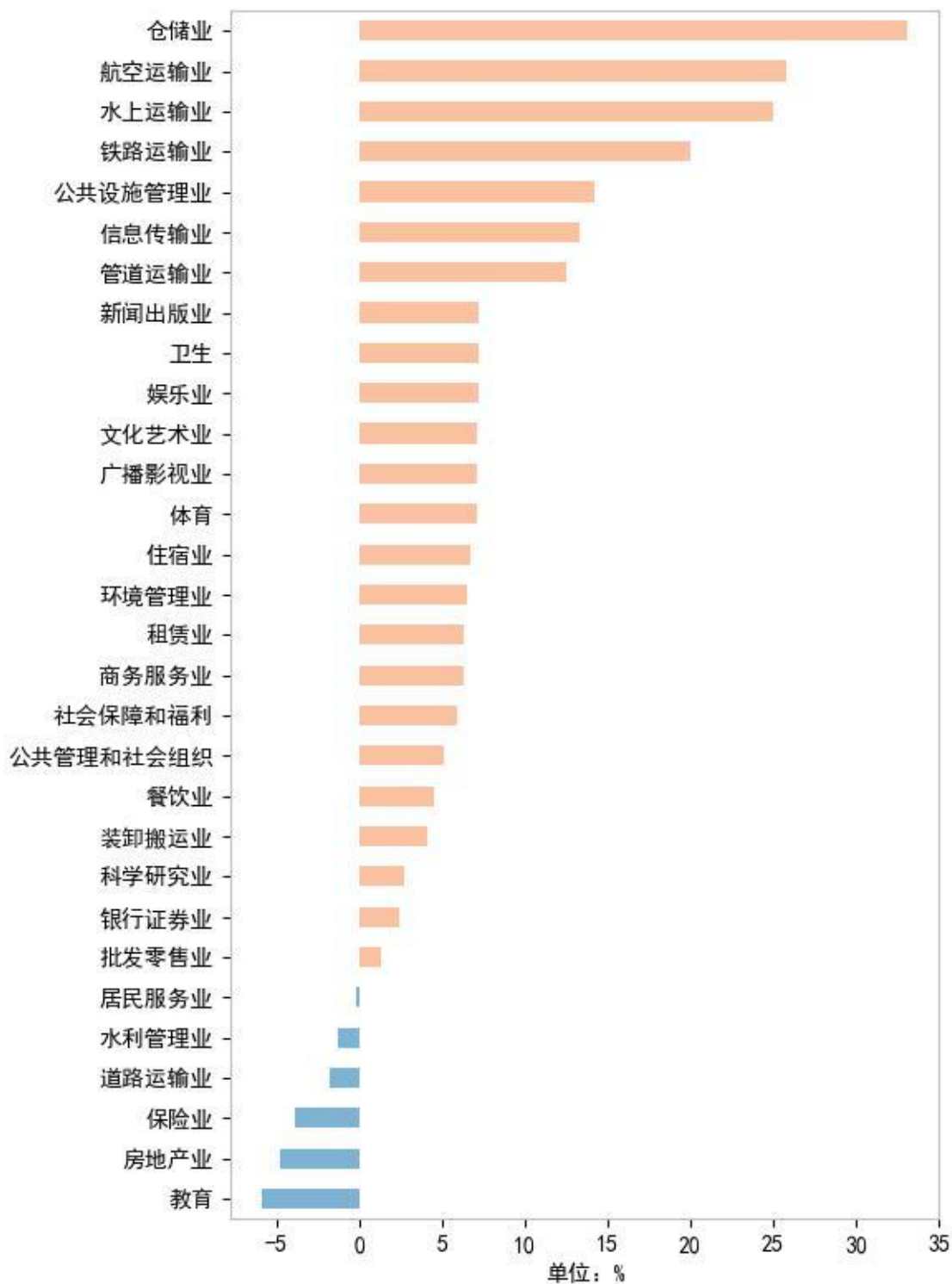
四、工业

图25：本周有17个工业行业增加值上行，19个工业行业增加值下行。



五、服务业

图26：本周有24个服务业行业增加值上行，6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。