

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

四月经济表现——稳中放缓

——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：

- 本周居民出行、娱乐消费恢复良好；钢厂开工开始回暖；汽车生产稳步恢复，零售市场持续回暖；地产销售持续上行，行业发展态势良好；4月社零延续积极态势，稳步恢复，4月固投增速持续回落。
- 国内资讯：2023年5月16日24时起国内成品油价格按机制下调；习近平主持首届中国—中亚峰会并发表主旨讲话，强调携手建设守望相助、共同发展、普遍安全、世代友好的中国—中亚命运共同体；国际资讯：第76届世界卫生大会在日内瓦开幕；联合国秘书长古特雷斯呼吁七国集团不要分化世界；法国总统有史以来首次访问蒙古国。
- 供给：经济上行，工业下行，服务业上行。
- 需求：消费上行，投资下行，出口下行。
- 价格：CPI维持稳定，PPI下行。
- 金融：长期利率维持稳定，社融下行，M2下行，人民币汇率稳定。

一、本周重要事件点评

1、社零延续积极趋势，稳步恢复

2023年4月，社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%，较2019年提升14.1%，相较上月恢复速度有所放缓。

按地区分，城镇消费恢复快于乡村。4月城镇消费品零售额30398亿元，同比增长18.6%；乡村消费品零售额4513亿元，增长17.3%。

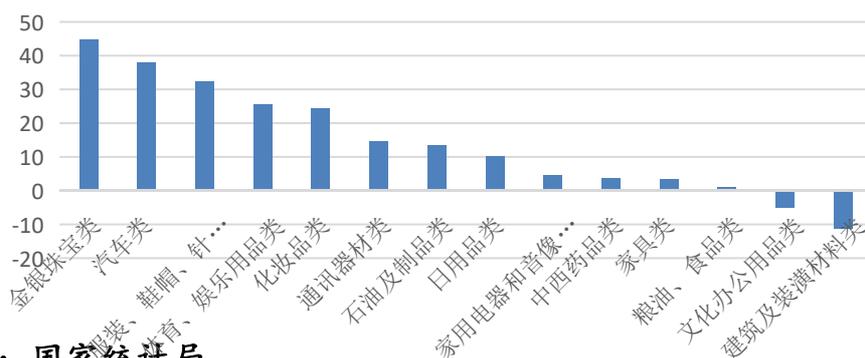
按消费类型分，餐饮相较商品销售恢复较快。4月餐饮收入3751亿元，同比增长43.8%，餐饮消费场景逐渐复苏，居民线下活动、聚集增加，宴席需求得到释放。商品零售31159亿元，同比增长15.9%。

按消费品类分，必选消费品整体回落，可选消费品恢复强劲。必选消费品中，粮油食品类、日用品类、中西药品类4月同比均为正，分别为1.0%、10.1%、3.7%，较上月-3.4、+2.4、-8.0个百分点。可选消费品中，金银珠宝类、汽车类、服装鞋帽类、体育娱乐类恢复较快，4月同比分别为44.7%、38.0%、32.4%、25.7%，较上月提升7.3、26.5、14.7、9.9个百分点，反映线下消费场景的恢复及居民消费意愿的提升。

按经营规模来分，限额以上弱于限额以下。4月限额以上单位消费品零售额13228亿元，同比增长16.5%，较上月提升6.4个百分点，占社会消费品零售总额的比重为37.9%，较上月下降2.2个百分点。

按消费渠道来分，网上零售发展势头良好。1-4月份，全国网上零售额44108亿元，同比增长12.3%，较1-3月提升3.7个百分点。其中，实物商品网上零售额37164亿元，同比增长10.4%，占社会消费品零售总额的24.8%。

图1 2023年4月限额以上单位商品零售分项同比增速



数据来源：国家统计局

2、全国固定资产投资增速持续回落

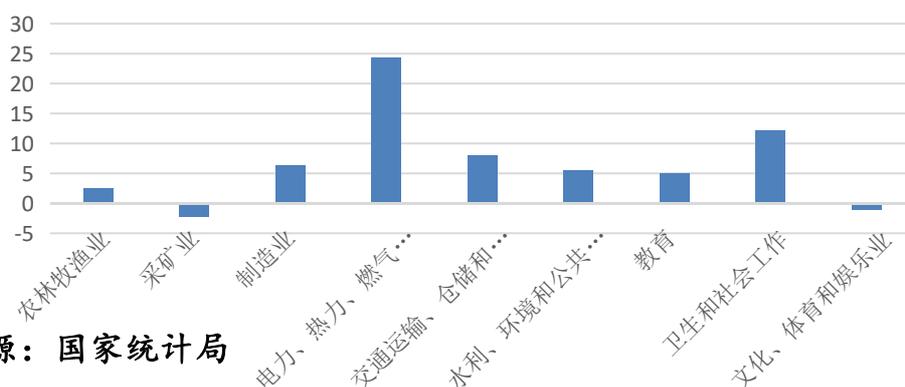
1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）147482亿元，同比增长4.7%，较1-3月同比5.1%下降0.4个百分点。其中，民间固定资产投资79570亿元，同比增长0.4%。

基建投资1-4月累计同比增长9.8%，较上月降低1.02个百分点。基建投资增速回落，主要受重大项目开工放缓、地方专项债额度延迟发放等影响，沥青开工率也有所走弱。

制造业投资1-4月累计同比为6.4%，较上月降低0.4个百分点。其中除黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业、医药制造业、烟草制品业、酒饮料和精制茶制品业上行外，其余行业均下行。从增速上看，烟草制品业、电气机械和器材制造业、仪器仪表制造业、汽车制造业、化学原料及化学制品制造业增速较高，同比分别为87.9%、42.1%、24.2%、18.5%、15.5%，石油加工炼焦和核燃料加工业、皮革皮毛羽毛及其制品和制鞋业、印刷和记录媒介复制业、家具制造业、化学纤维制造业、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业、黑色金属冶炼和压延加工业、纺织业增速较低，同比分别为-26.1%、-18.0%、-16.3%、-14.4%、-9.3%、-8.2%、-8.1%、-7.7%。需求不足、产能利用率低、企业盈利下降等因素制约了制造业投资的增长。预计下半年随着PPI转正，企业盈利状况将有所改善。

房地产投资4月同比下降16.2%，较上月降低9.0个百分点，跌幅有所扩大，施工面积和新开工面积仍处低位，同比分别为-45.7%、-28.3%，商品房待售面积加速上行，同比为25.1%，住户中长期贷款每月增加值为负，居民和房企信心仍然偏弱，预计全年销售呈现弱企稳状态。

图2 2023年1-4月固定资产投资（不含农户）分行业累计同比增速



数据来源：国家统计局

二、需求端：出行、娱乐消费恢复良好

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为90931万元，同比增长449.3%，较上周379.0%提升70个百分点，环比增长65.8%。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200%，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234403.7%、4055.2%、701.0%，长沙、深圳、成都等城市稳步恢复，同比分别为203.4%、216.5%、245.3%。本周迎来“520”情人节，以电影票房为代表的娱乐消费恢复良好。

居民出行方面，本周一线城市中北京、上海地铁客运量环比下降，分别为-2.2%、-2.9%，广州、深圳环比上升，分别为1.3%、3.2%，整体下降0.5%；新一线城市中有30.8%的城市环比上升，其余城市均环比下降，整体下降0.8%；二线城市中有63.6%的城市环比上升，整体提升1.5%。从同比上看，所有城市均同比上升，恢复较好，但仅北京、天津同比环差为正，恢复加快，其余城市恢复速度均有所放缓。

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	-2.2%	377.5%	111.1%
	上海	-2.9%	NAN	NAN
	深圳	1.3%	28.6%	-24.8%
	广州	3.2%	21.4%	-16.2%
新一线城市	成都	-0.7%	14.5%	-3.1%
	南京	-0.7%	28.3%	-11.6%
	武汉	-0.7%	32.4%	-8.0%
	西安	-5.2%	19.9%	-14.4%
	郑州	2.7%	136.1%	-500.1%
	苏州	-2.8%	77.1%	-96.1%
	重庆	1.7%	34.8%	-21.3%
	长沙	-1.0%	69.1%	-65.1%
	合肥	-0.7%	52.9%	-51.3%
	天津	0.3%	113.0%	46.3%
	东莞	4.6%	26.5%	-50.6%
	青岛	-0.1%	857.3%	NAN
	佛山	7.2%	198.7%	-73.7%
	二线城市	沈阳	1.0%	104.4%
哈尔滨		3.6%	91.7%	-160.0%
厦门		-2.1%	18.7%	-41.4%
南宁		6.3%	17.1%	-32.7%
昆明		6.5%	54.6%	-35.0%
石家庄		0.2%	54.9%	-49.9%
贵阳		-0.7%	22.4%	-35.9%
长春		2.0%	344.3%	-438.1%
南昌		-2.0%	106.9%	-134.3%
常州		-1.7%	105.5%	-85.8%
加权值		0.5%		

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

三、生产端：钢厂开工开始上行，汽车生产稳步恢复

- **钢材市场有所回暖。**本周全国247家钢厂高炉开工率为82.4%，较上周提升1.3个百分点；产能利用率为89.1%，较上周提升0.1个百分点。盈利钢厂占比为33.3%，较上周提升9.5个百分点，回暖明显。日均铁水产量为239.4万吨，较上周提升0.1万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为266.6万吨，环比下降0.5%。线材产量为106.4万吨，环比下降1.0%，钢材生产持续放缓。价格方面，线材、铁矿石、螺纹钢、热扎板卷期货价分别为4129.0元/吨、731.2元/吨、3668.0元/吨、3735.8元/吨，环比分别为-1.4%、2.8%、0.1%、0.2%，整体上仍呈下降趋势。
- **汽车零售市场持续恢复。**2023年5月前两周广义乘用车零售销量为100906辆，同比为56.3%，较上月同期同比65.3%降低9.0个百分点，乘用车需求稳步恢复；半钢胎开工率为71.1%，较上周提升0.6个百分点。

四、房地产：地产销售持续上行

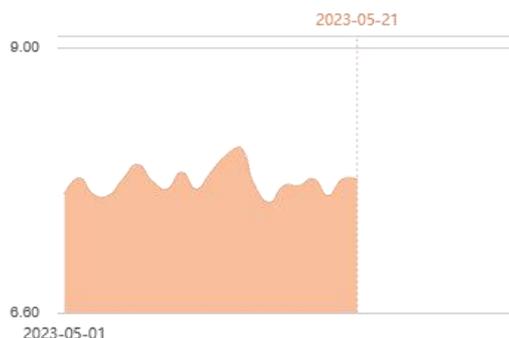
- **地产政策方面。**广州市住房和城乡建设局发布《关于加强住宅室内装饰装修安全管理工作的紧急通知》，提出压实房屋使用安全各方主体责任、严格落实住宅室内装饰装修申报登记制度等措施，以进一步加强我市住宅室内装饰装修安全管理，完善工作机制，切实保障住宅室内装饰装修质量安全和居住安全；自然资源部《关于深化规划用地“多审合一、多证合一”改革的通知》，旨在进一步落实以“多规合一”为基础，统筹规划、建设、管理三大环节，推动“多审合一”“多证合一”，提高审批效能和监管服务水平的要求。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为316.3万平方米，环比上升8.1%；同比上升51.7%，较上周同比43.1%提升8.6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99.2、167.6、49.4万平方米，环比分别提升9.2%、5.0%、17.6%；同比分别为67.8%、50.7%、29.5%，分别较上周-7.7、+16.8、+3.9个百分点，本周一线城市房地产恢复速度放缓，二、三线城市房地产销售恢复加快。

每周经济活动

一、宏观

供给侧

图1：本周GDP小幅上行



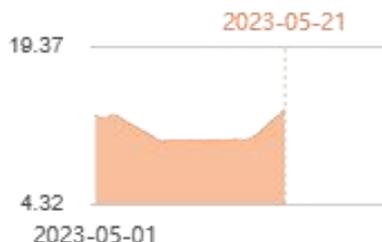
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

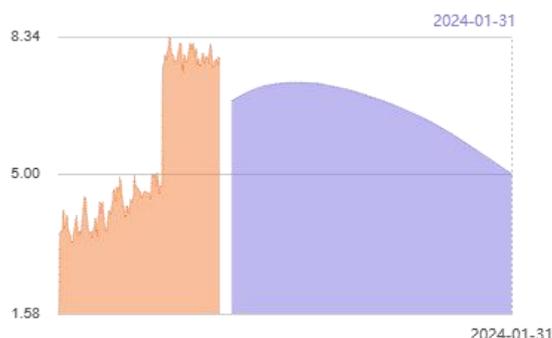
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

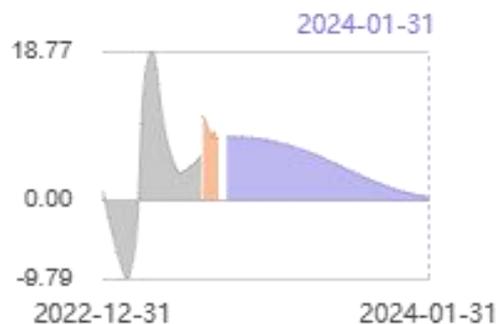
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行，于7月到达高点后开始回落



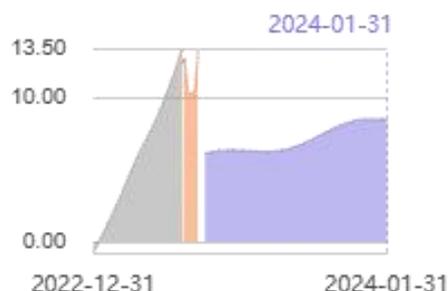
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

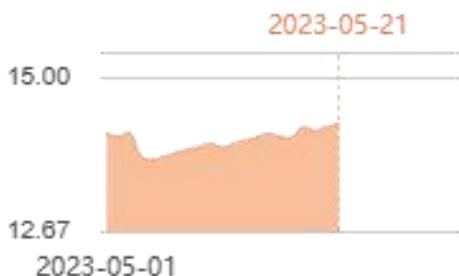
服务业生产指数先维持稳定，8月后开始上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

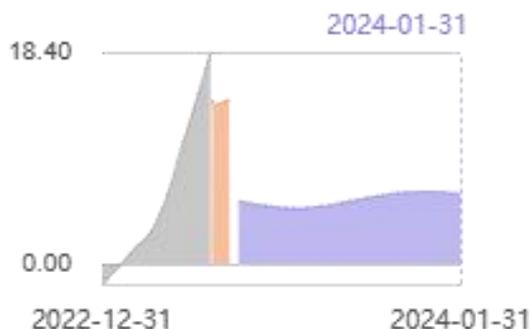
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



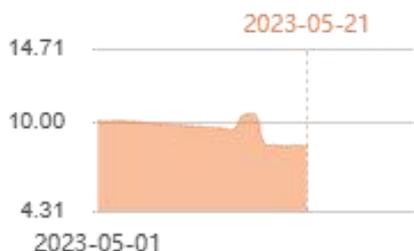
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额下行至7月后开始上行，12月后小幅下行



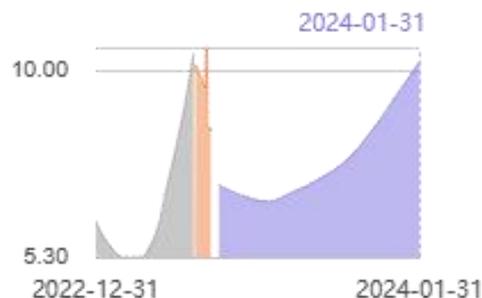
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



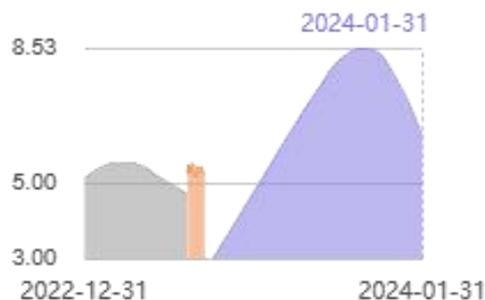
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



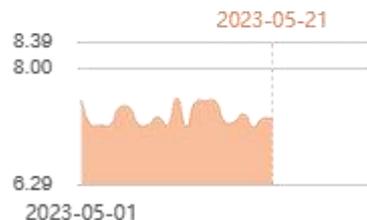
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



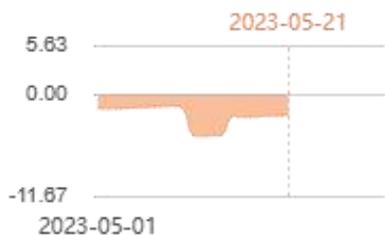
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



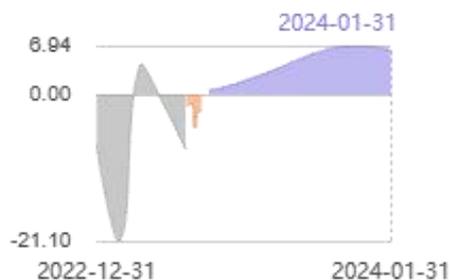
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



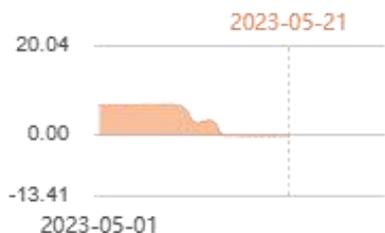
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额上行至11月后维持稳定



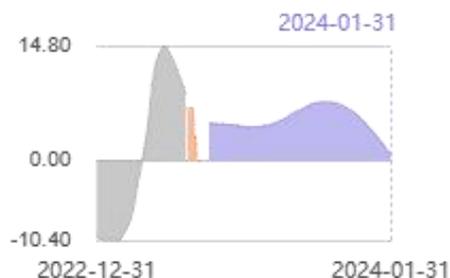
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅下行



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

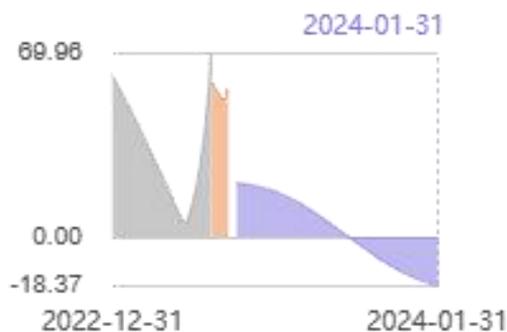
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



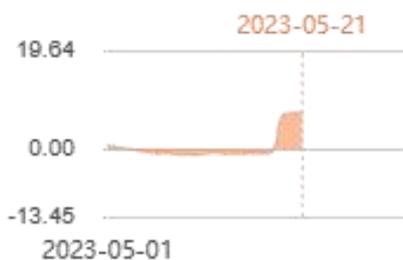
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



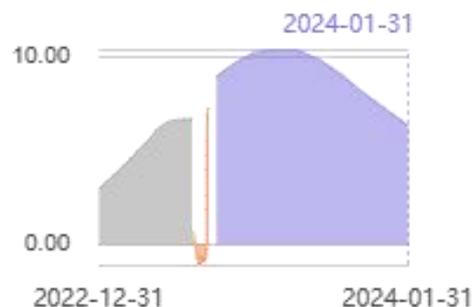
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

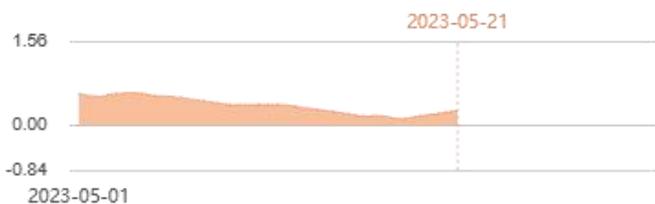
财政支出上行至8月后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

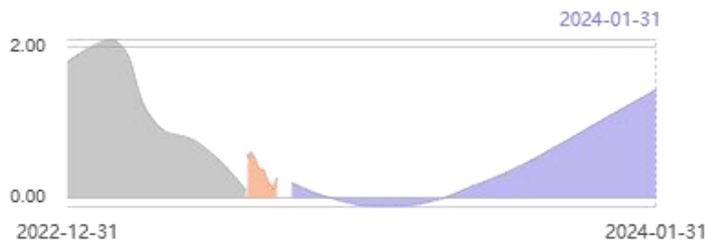
二、价格

图14: 本周CPI维持稳定



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



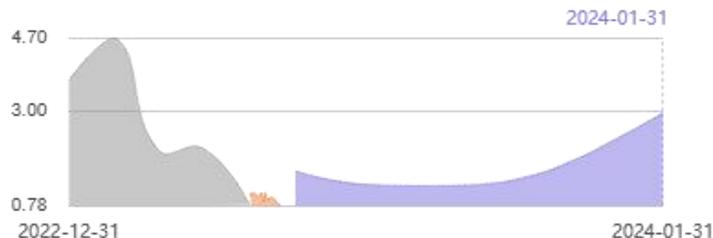
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15：本周CPI-食品烟酒小幅下行



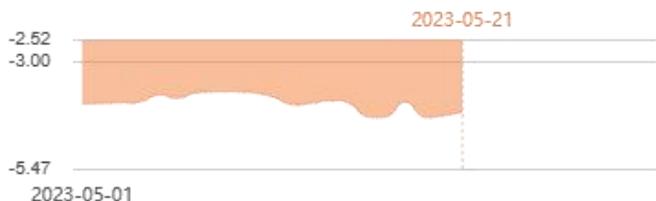
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行，于8月到达低点后开始上行



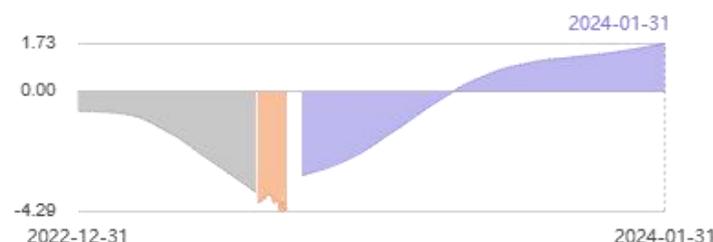
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

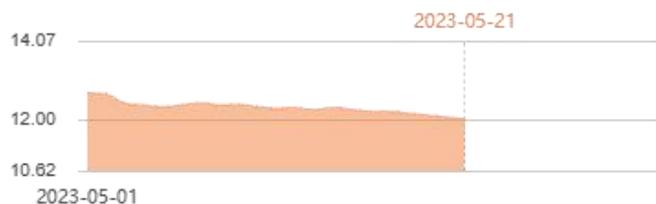
PPI持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

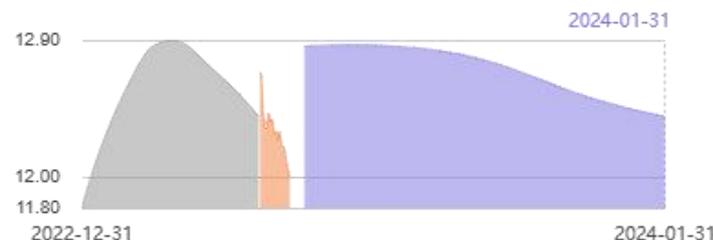
三、金融

图17：本周M2小幅下行



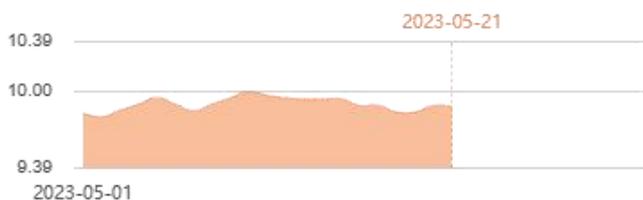
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



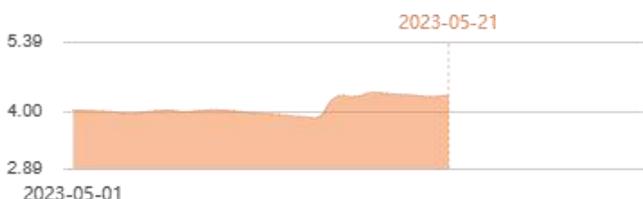
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量下行至7月后开始上行



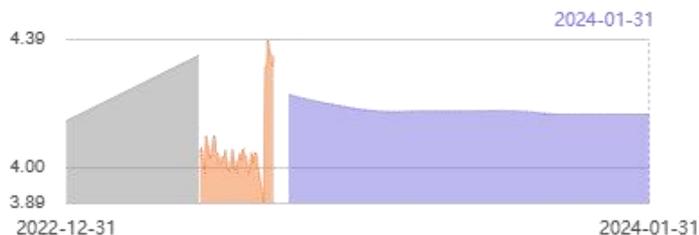
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅上行



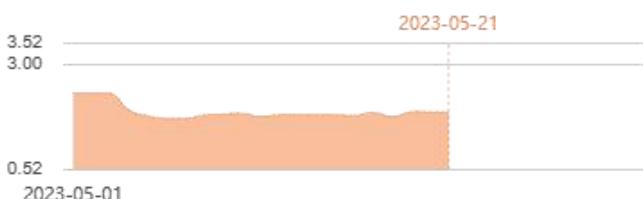
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



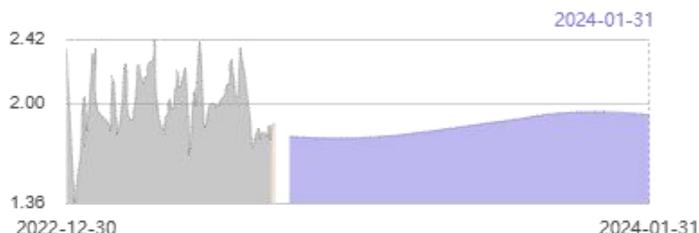
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



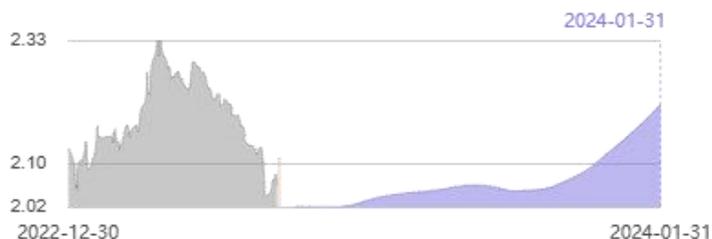
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



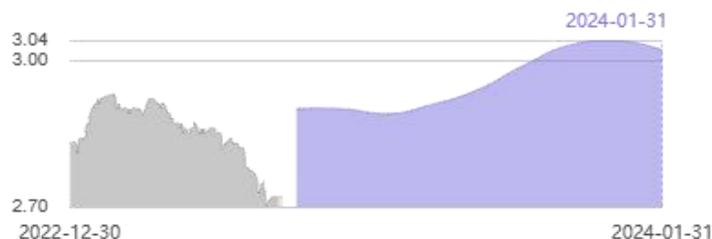
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



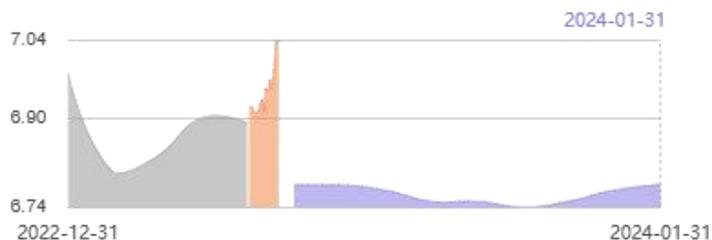
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



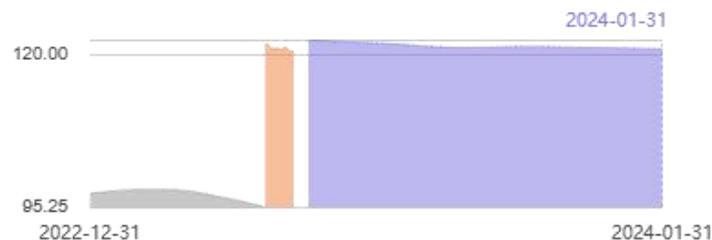
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

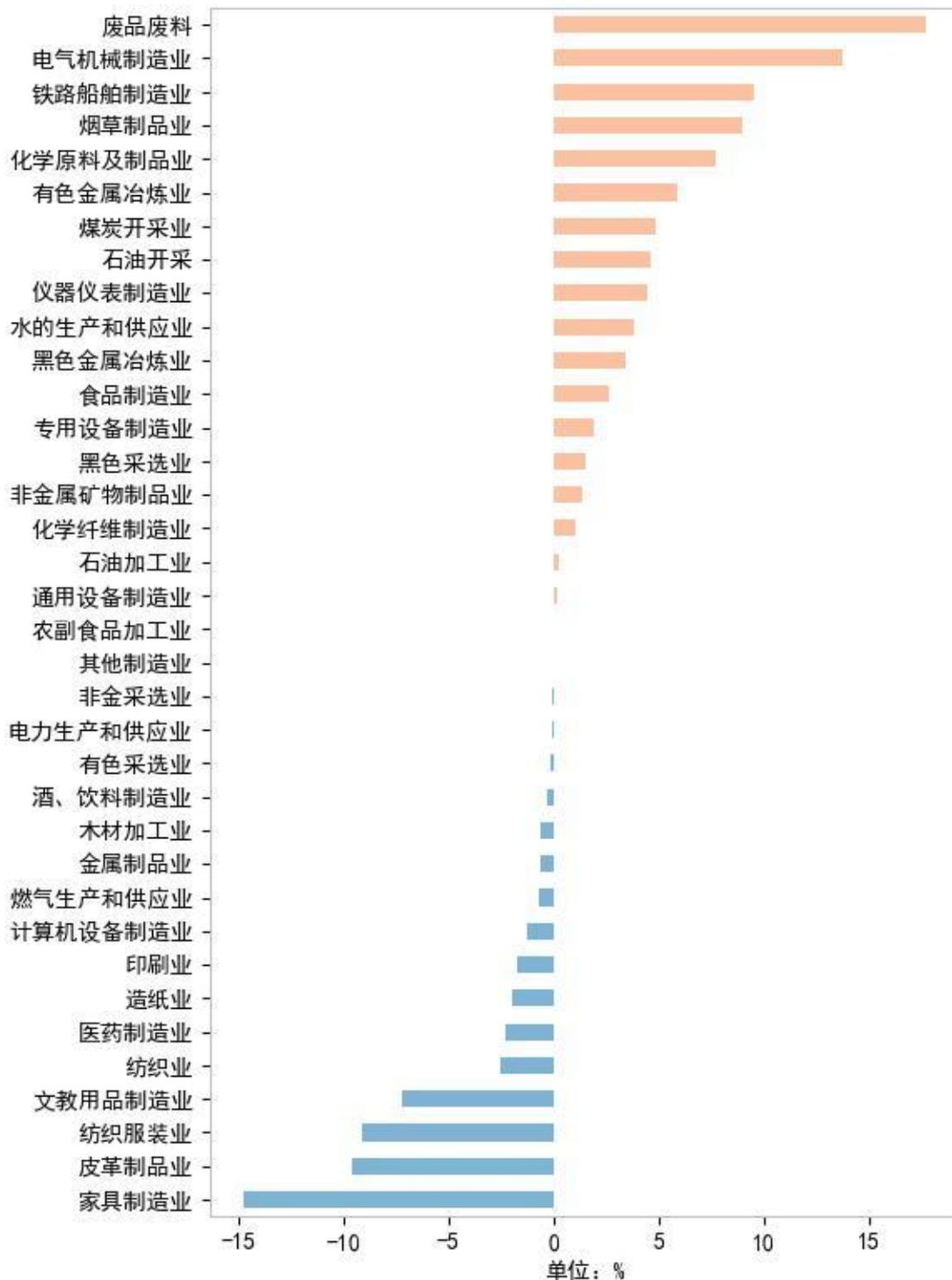
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

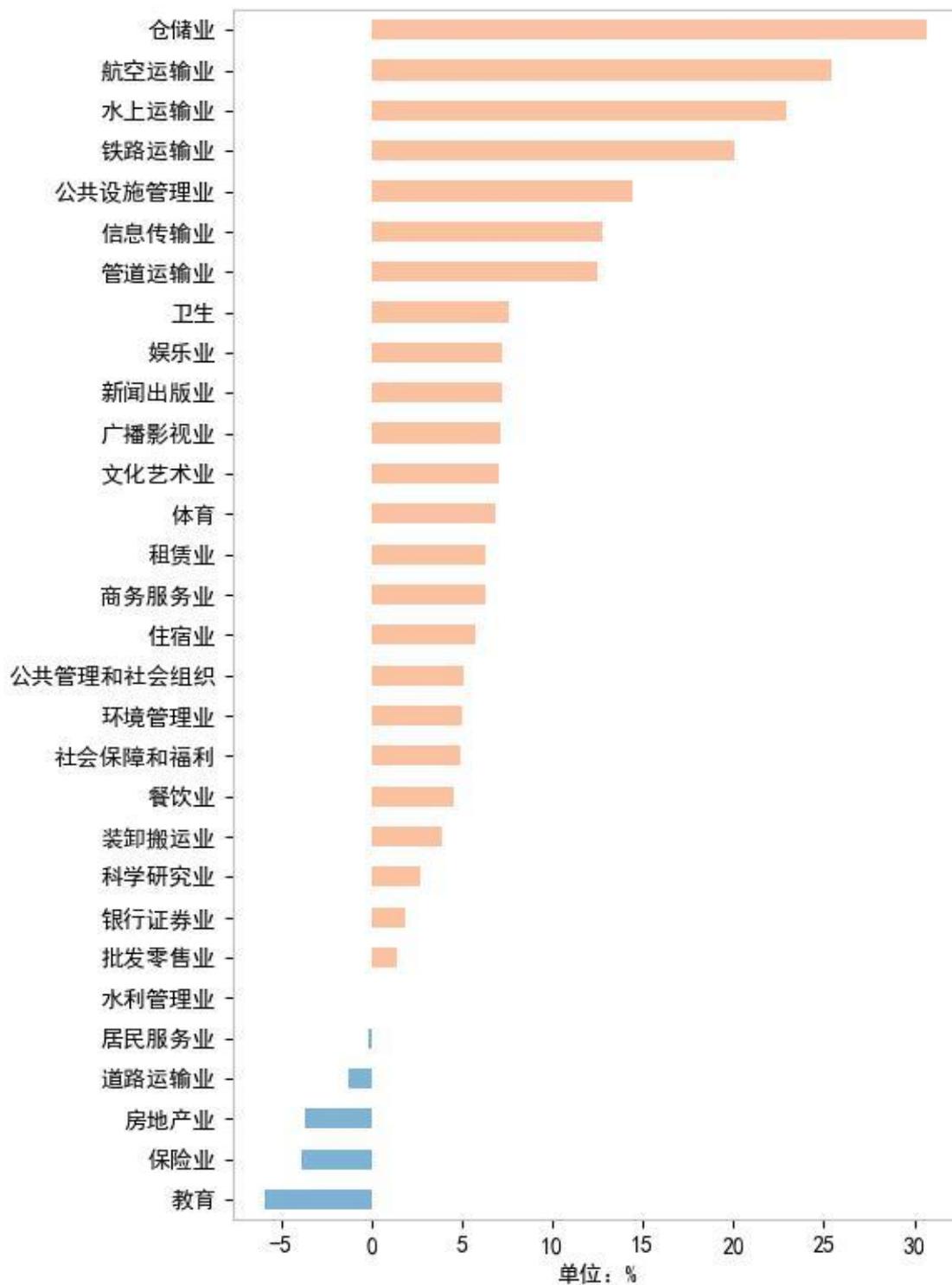
四、工业

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，从而实现对某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。