

## 腾景宏观产业高频模拟和预测周报

# 制造业、生产端景气度依然较弱

——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 | 2023年4月全口径消费：居民消费增势渐强，政府消费稳中求进》  
2023-05-26

《腾景宏观月报 | 4月全口径进出口：出口增速放缓，进口降幅走阔》  
2023-05-26

《【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

### 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：

- 本周出行环比走弱、一二线城市观影消费较好；钢厂盈利能力放缓，原材料价格在6月或有上升趋势，汽车产量、销量均较上月有所回落；以青岛为代表的部分地区地产政策放宽，整体房地产销售方面二线城市表现偏好。
  - 国内资讯：5月制造业PMI、非制造业PMI指数分别为48.8%、54.4%，均较上月回落。制造业景气度总体来说偏弱。国际资讯：北约秘书长表示，瑞典入约或在7月北约峰会前达成。英国央行希望扩大存款担保计划的改革；俄罗斯副总理表示俄石油减产措施将延长至2024年底；沙特宣布将在7月份每日额外减产原油100万桶。
- 供给：经济下行，工业下行，服务业下行。
  - 需求：消费下行，投资下行，出口下行。
  - 价格：CPI下行，PPI稳定。
  - 金融：长利率维持稳定，社融下行，M2上行，人民币汇率下行。

## 一、需求端：出行环比走弱、一二线城市观影消费较好

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为54077.1万元，同比增长97.2%。其中，一线、二线、三线、四线城市电影票房收入分别为10645.2万元、20152.0万元、6670.5万元、9959.5万元，同比增速分别为316.1%、78.4%、63.2%、50.1%。一线城市受去年同期低基数的影响，本周同比增速较二、三、四线城市高出不少。从环比增速上看，全国电影票房收入增速为13.6%，一线、二线、三线、四线增速分别为23.2%、14.0%、3.3%、2.8%。一、二线城市以电影票房为代表的服务消费修复意愿明显更为强劲。

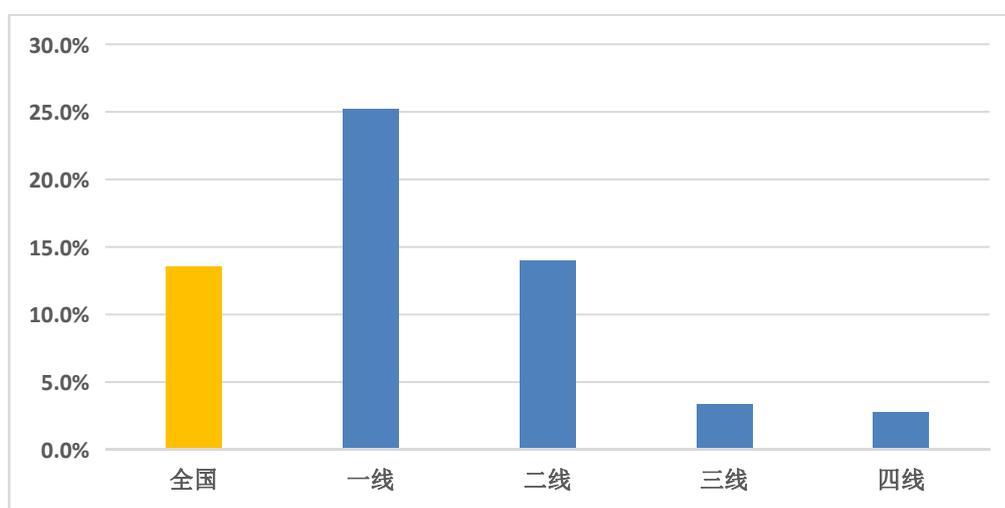


图1 本周电影票房环比变化

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

居民出行方面，本周29城地铁客运量合计49515.1万人，同比增速为67.5%，环比增速为-0.8%。整体来看地铁出行有放缓趋势。按城市来看，环比增速为正的城市有：北京、南京、武汉、郑州、苏州、沈阳、南宁、合肥、石家庄、长春、天津、青岛、常州、大连、佛山；环比增速为负的城市有：南昌、东莞、太原、贵阳、昆明、厦门、哈尔滨、长沙、重庆、西安、深圳、上海、广州、成都。地铁客运量环比增速为正的城市数量与环比增速为负的基本持平。2022年6月，全国基本上从严格封控的状态中走出，居民出行仍受到限制但处于防疫状态中正常水平。受夏日高温天气影响，南方城市居民出行活跃度有普遍下降趋势，北方城市及沿海城市出行情况较好。

## 二、生产端：钢材需求走弱，汽车产销放缓

- **钢厂经营现状偏弱。**本周全国247家钢厂高炉开工率为82.4%，与上周持平；产能利用率为89.7%，较上周下降0.3个百分点。盈利钢厂占比为32.9%，较上周下降1.3个百分点，有所回落。日均铁水产量为240.8万吨，较上周下降0.7万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为273.4万吨，环比上升1.1%。线材产量为104.3万吨，环比下降0.2%。价格方面，线材、铁矿石、螺纹钢、热扎板卷期货价分别为3929.4元/吨、796元/吨、3498元/吨、3615.6元/吨，环比分别为-1.3%、1.6%、-0.7%、0.2%。
- **汽车零售市场持续恢复。**2023年5月前四周广义乘用车零售销量为198801辆，同比为16.5%，较前三周有回落趋势；随着降价潮退去，广义乘用车销量较4月份54.4%的同比增速也显著回落。本周半钢胎开工率为70.6%，较上周下降0.3个百分点，汽车生产意愿放缓。

## 三、房地产：部分地区地产政策放宽、二线城市偏好

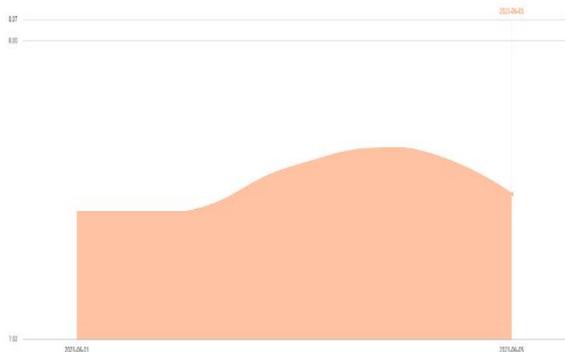
- **地产政策方面。**十堰住房公积金中心发布《关于调整住房公积金贷款业务有关事项的通知》，将个人贷款最高额度由50万调整为60万，同时对职工家庭生育、抚养两个及以上未成年子女的最高额度调整至72万。青岛市住房和城乡建设局发布《青岛关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，通过缩减限购区域、放宽外地居民购买条件、降低改善性需求标准的等手段，鼓励居民购房。
- **市场行情方面。**截至27日，本周30大中城市商品房销售面积为326.1万平方米，同比上升42.7%，环比下降0.2%。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为89.2、183.6、53.3万平方米，同比分别为50.9%、37.1%、49.9%，环比分别为5.6%、4.5%、-19.8%。整体来看，本周商品房销售与上周基本持平，其中城市间分化比较明显，二线城市地产销售情况较好，三线城市较差。

# 每周经济活动

## 一、宏观

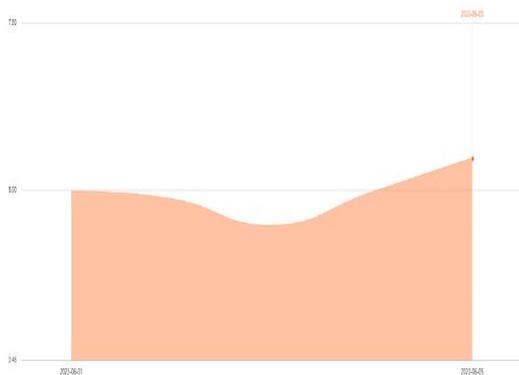
### 供给侧

图1：本周GDP小幅下行



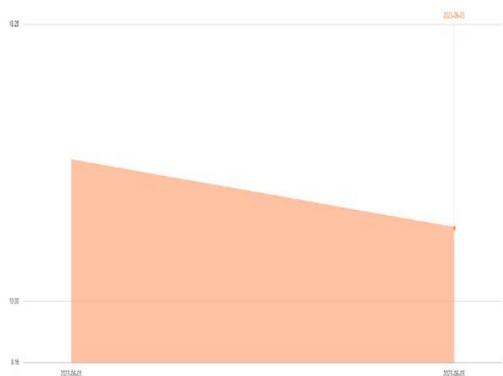
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

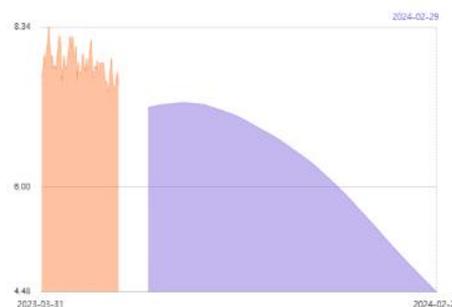
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

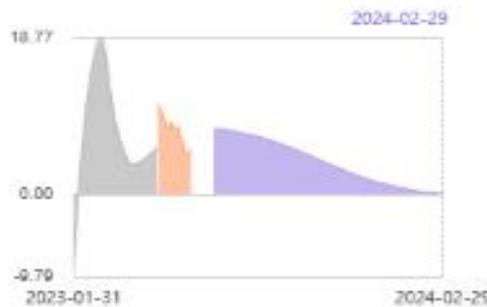
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行，于7月到达高点后开始回落



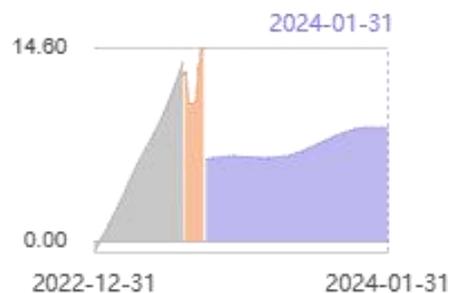
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

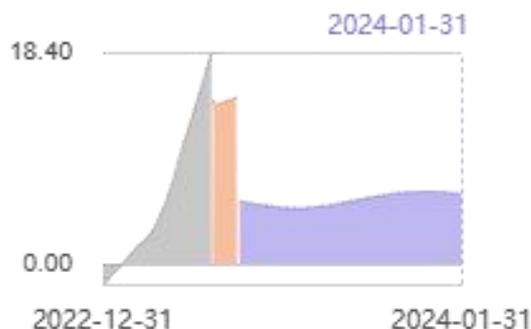
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



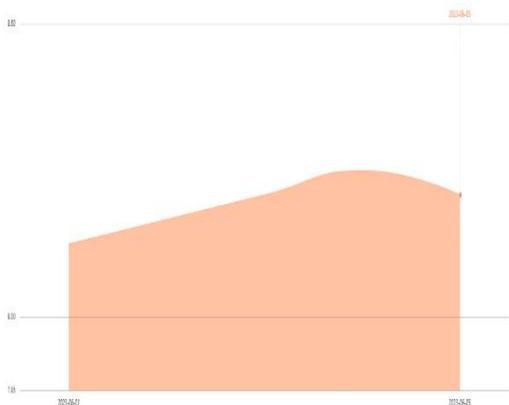
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



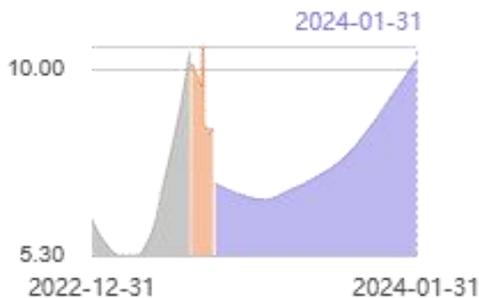
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



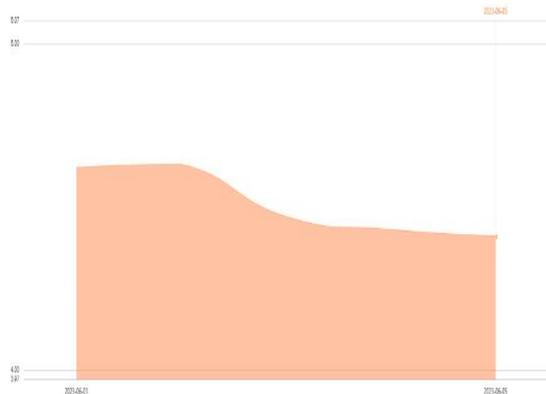
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额下行至7月后开始上行



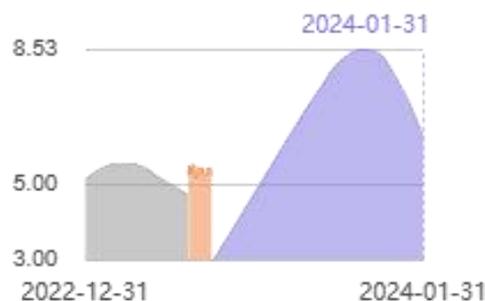
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



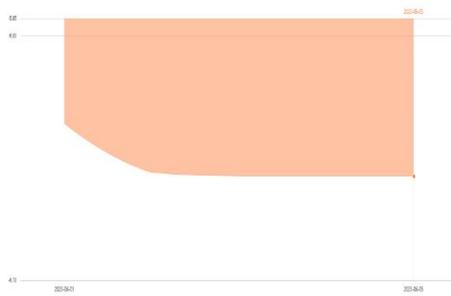
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



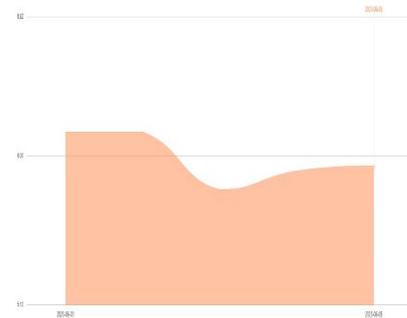
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



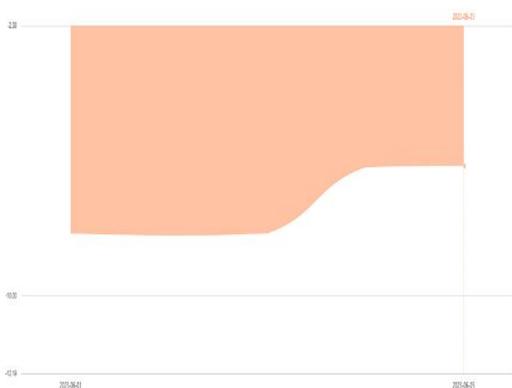
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



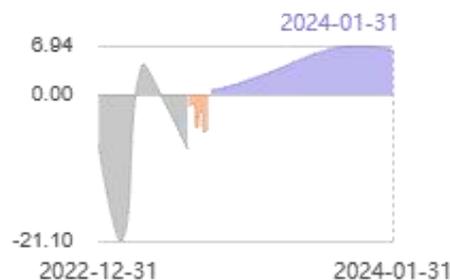
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



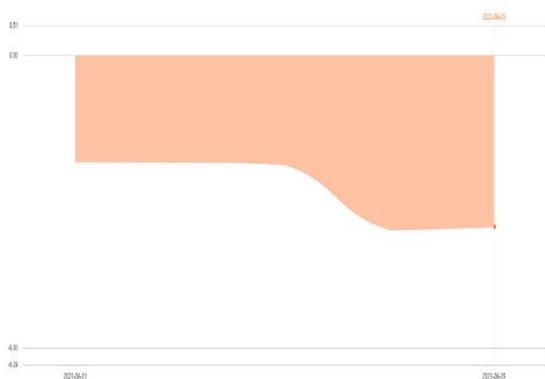
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额上行至11月后维持稳定



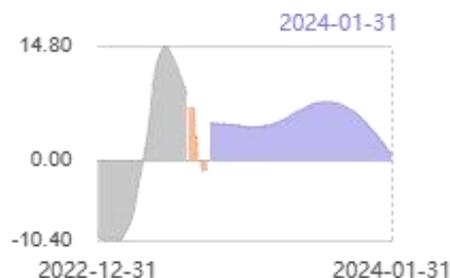
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

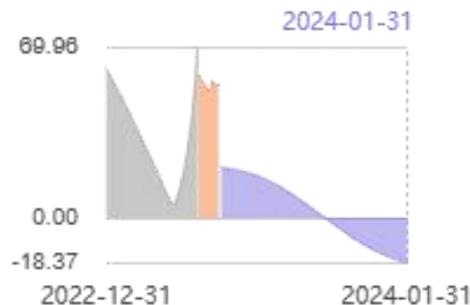
### 财政

图12: 本周财政收入小幅下行



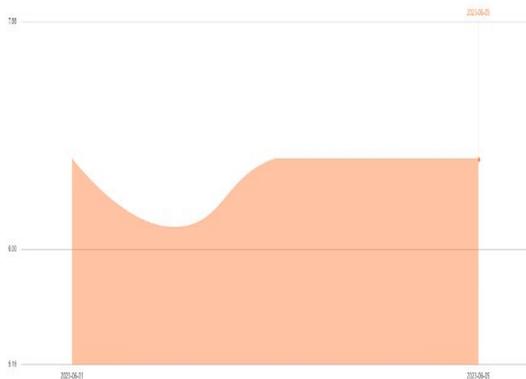
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



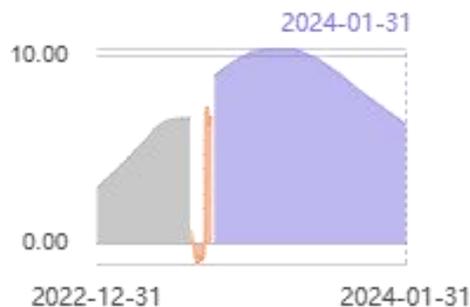
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图13: 本周财政支出维持稳定



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

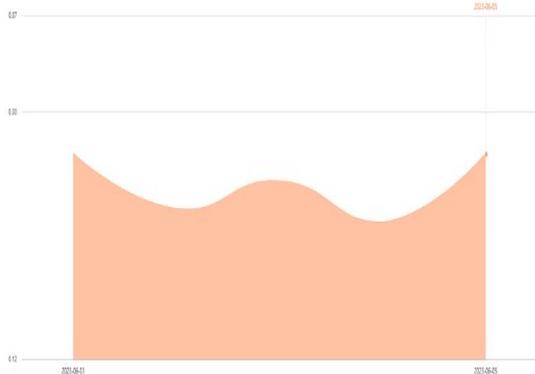
财政支出上行至8月后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

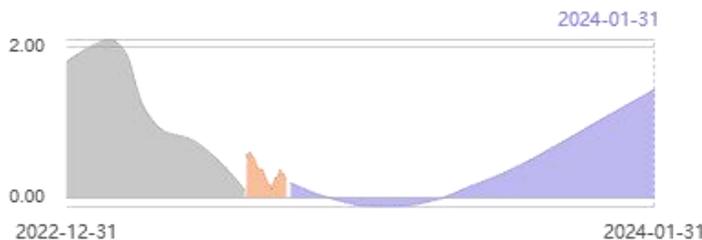
### 二、价格

图14: 本周CPI小幅下行



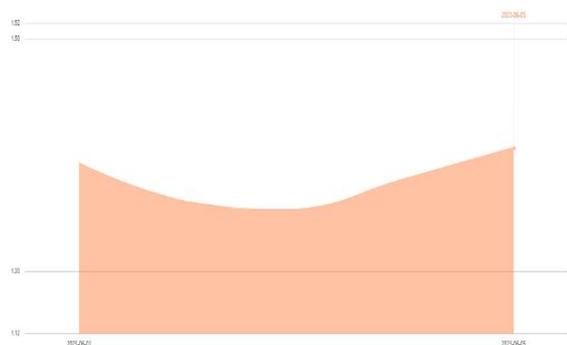
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续下行, 于7月到达低点后开始上行



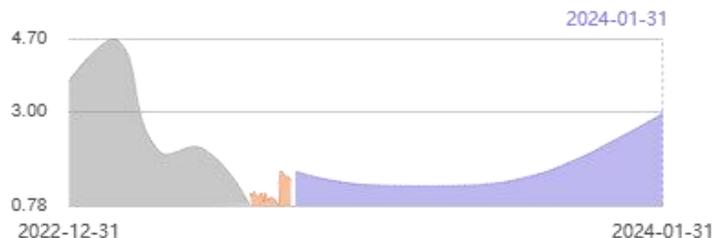
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图15: 本周CPI-食品烟酒维持稳定



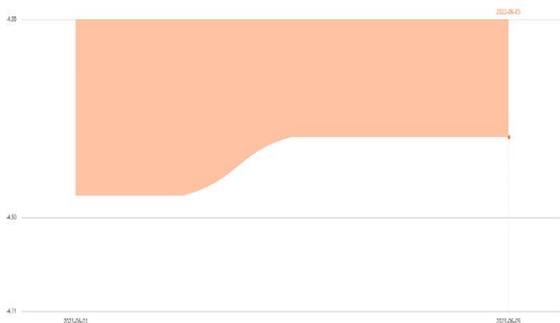
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI-食品烟酒持续下行, 于8月到达低点后开始上行



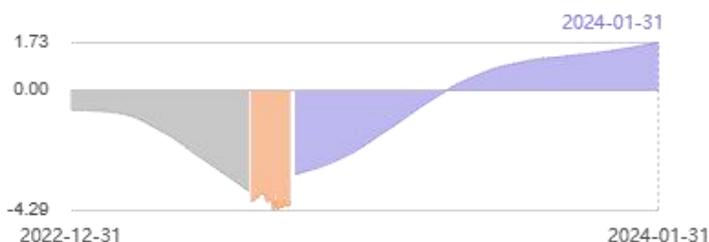
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图16: 本周PPI维持稳定



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

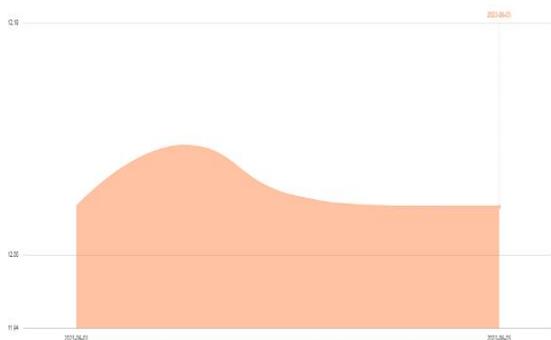
PPI持续上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

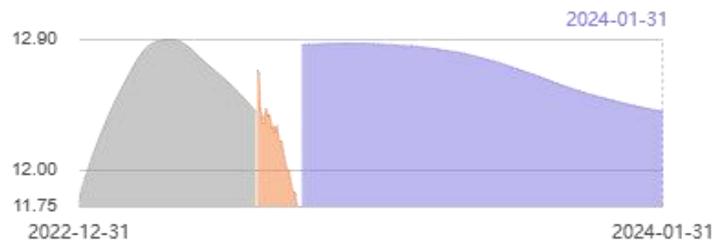
### 三、金融

图17: 本周M2小幅上行



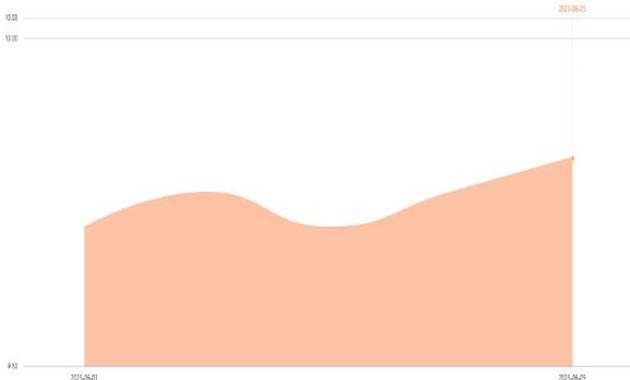
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

M2小幅上行, 于6月到达高点后开始下行



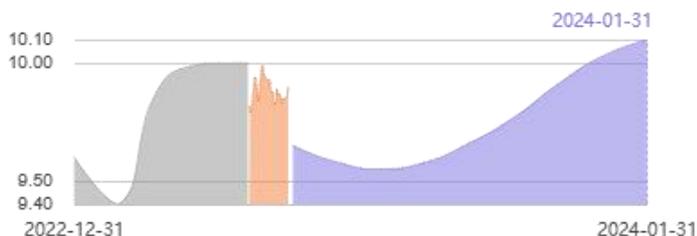
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



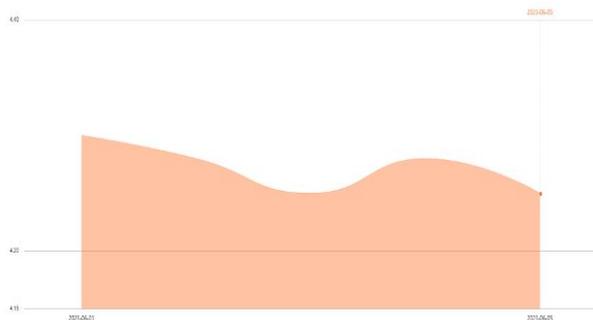
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量下行至7月后开始上行



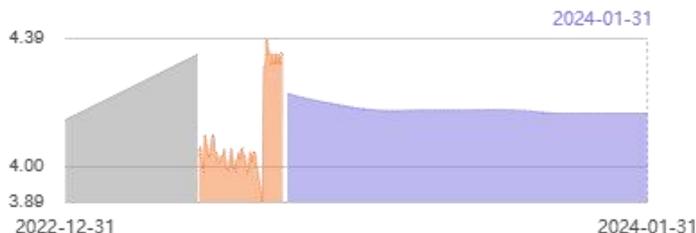
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图19: 本周金融机构人民币贷款加权平均利率小幅下行



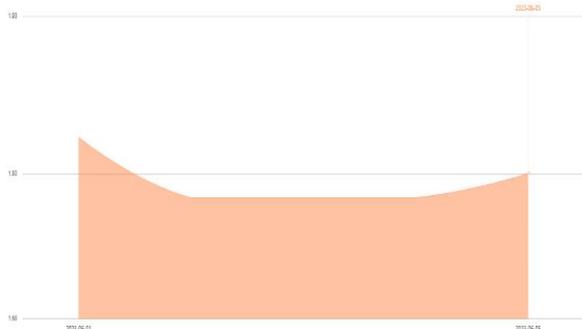
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



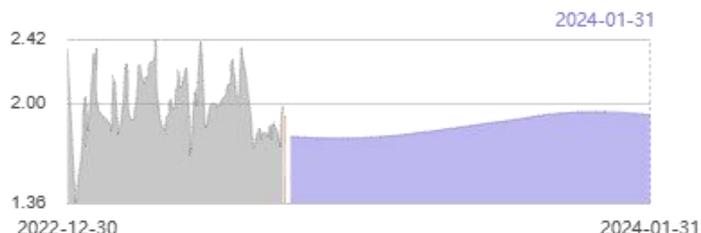
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



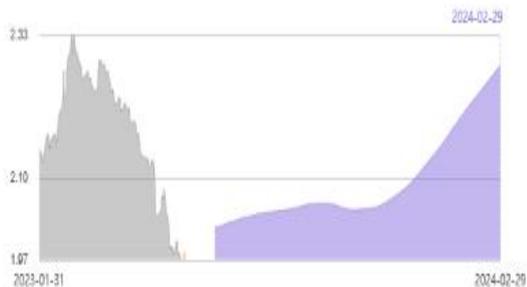
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 小幅下行至6月后开始上行, 至12月到达高点后开始下行



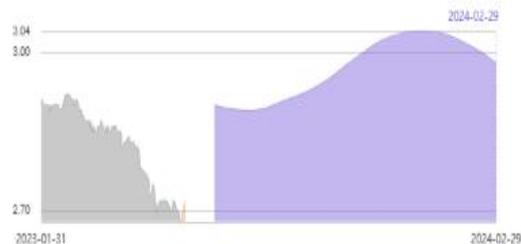
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



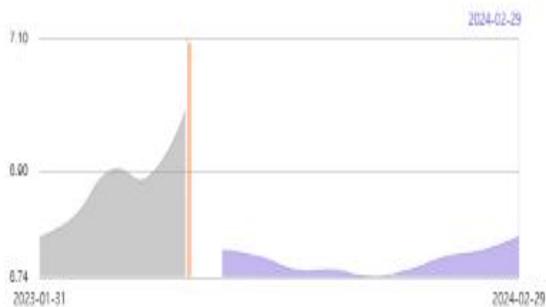
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



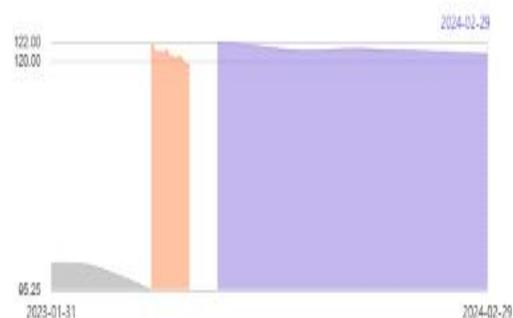
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

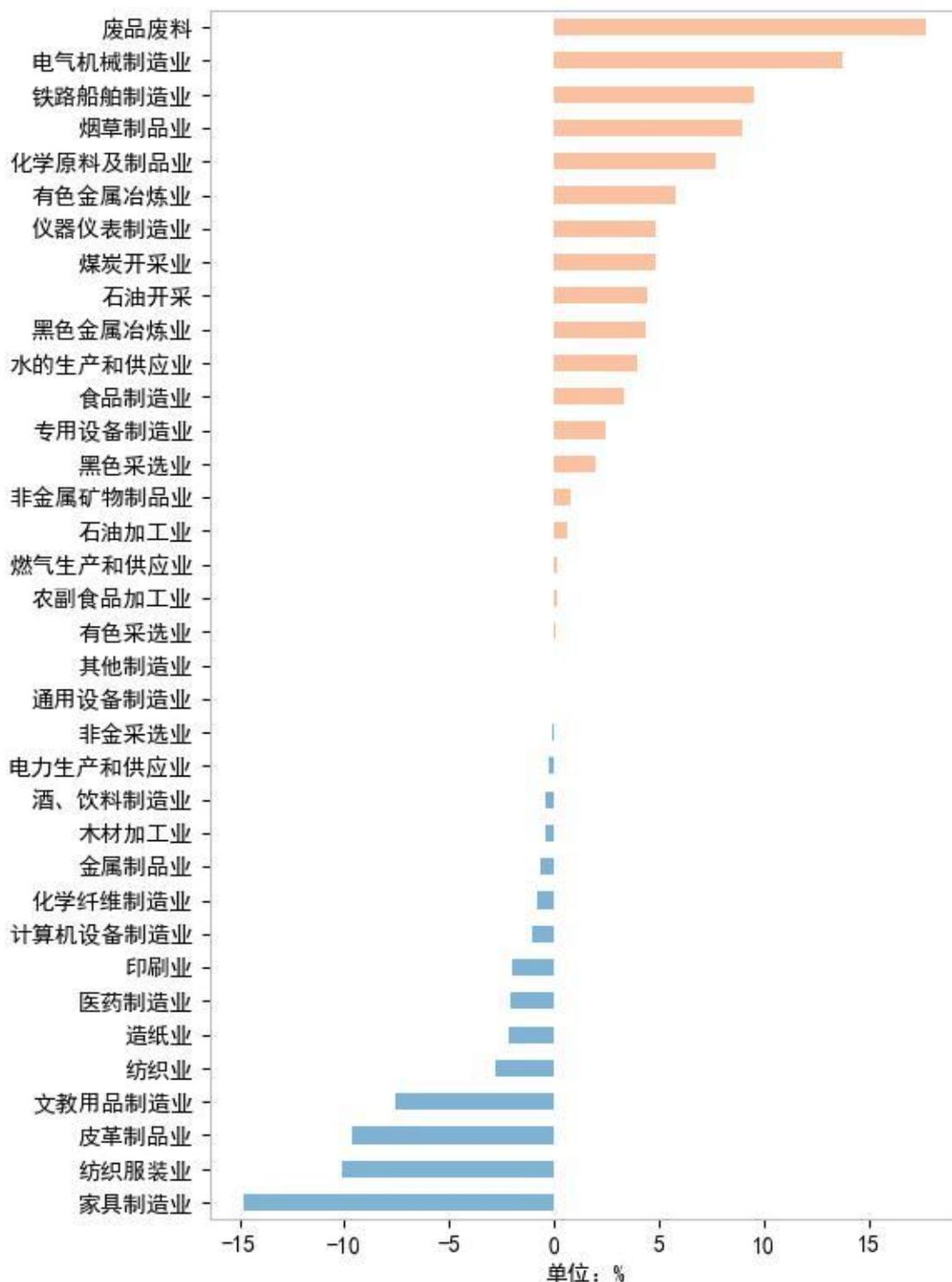
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

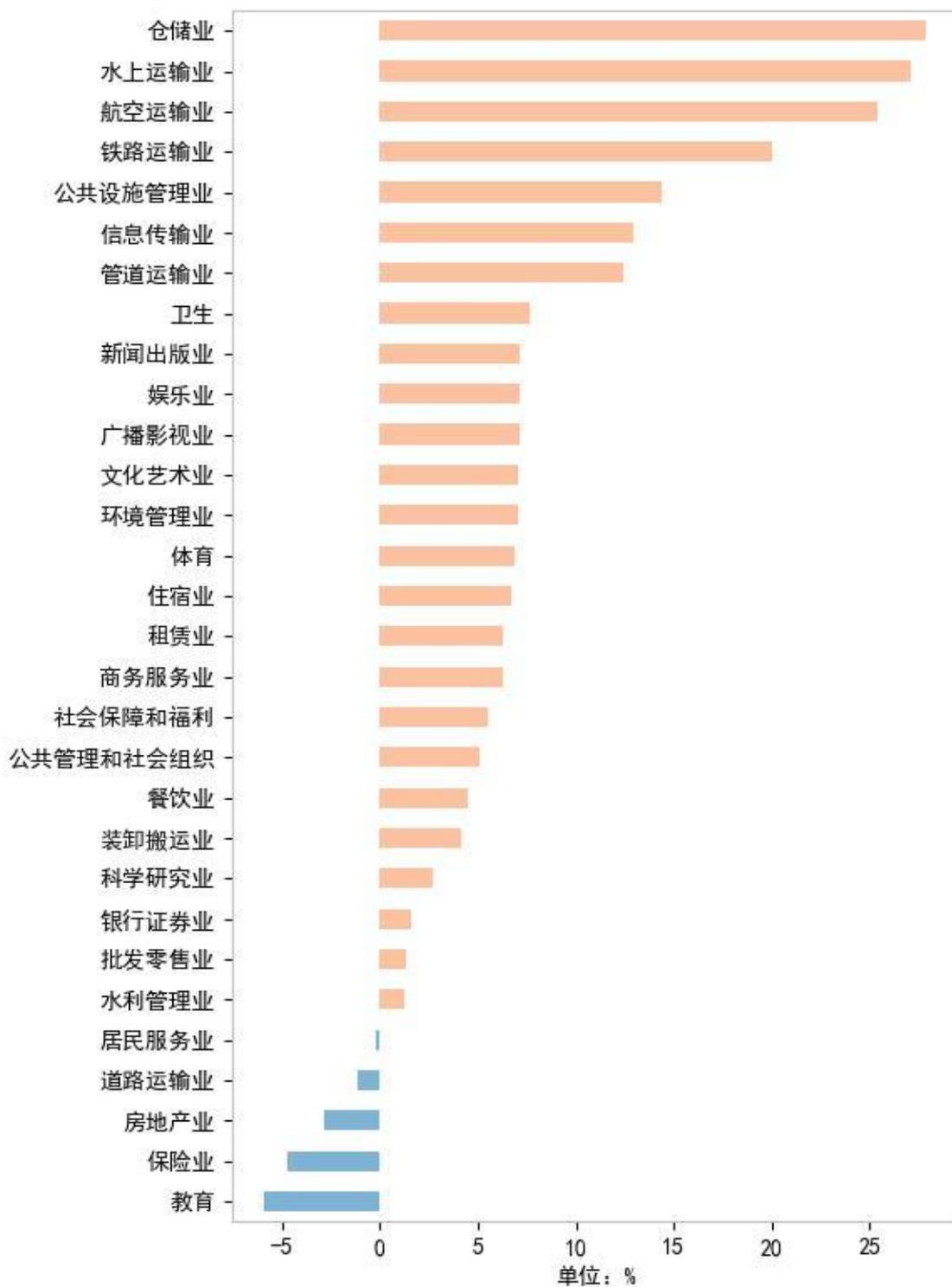
#### 四、工业

图25：本周有19个工业行业增加值上行，17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)

## 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。