

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

地产销售出现分化，三线城市恢复强劲

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观快报：美国通胀降幅超预期，水分含量有或无？》
2023-06-19

《研究院要闻 | 北京市经济信息中心杨永恒部长一行到腾景数研进行调研》
2023-06-16

《腾景宏观月报：5月生产、消费修复放缓，经济结构在“再平衡”中寻找新动能》
2023-06-02

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：

- 本周电影票房恢复强劲，端午期间出行减弱；钢厂开工持续上行，钢材市场全面复苏；汽车行业恢复偏弱，零售市场处于低位；地产销售稳步恢复，三线城市同环比均向好，一线城市相对偏弱。
 - 国内资讯：习近平会见美国国务卿布林肯；中国人民银行公布2023年5月份金融市场运行情况；中国共产主义青年团第十九次全国代表大会在京开幕。国际资讯：美联储主席鲍威尔表示预计年内再次加息，加息速度将放缓；日本拟明年7月发行新版纸币，系近20年来首度更新纸币图案。
- 供给：经济维持稳定，工业上行，服务业下行。
- 需求：消费下行，投资下行，出口下行。
- 价格：CPI上行，PPI上行。
- 金融：长期限利率下行，社融下行，M2上行，人民币汇率稳定。

一、需求端：电影票房恢复加快，端午期间出行减弱

电影票房方面，据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为127485万元，同比增长168.9%，较上周同比29.6%提升139.3个百分点，环比增长162.9%。全国重点城市中，北京、沈阳、深圳、天津等城市恢复较好，同比增速较高，分别为283.7%、175.4%、173.6%、170.2%，长沙、武汉、南京等城市稳步恢复，同比分别为76.8%、94.1%、96.5%。整体上看，本周全国电影票房恢复强劲。

居民出行方面，本周一线城市地铁客运量均环比下降，北京、上海、深圳、广州环比分别为-13.3%、-14.6%、-4.0%、-0.1%；新一线城市中东莞、佛山环比增速较高，分别为24.1%、13.9%；二线城市中常州、南宁环比增速较高，分别为12.7%、9.9%。本周迎来端午假期，数据显示本周所有统计城市周三当日地铁客运量均环比大幅提升，或与居民返乡探望亲人有关，而周四至周五大部分城市环比为负，表明居民端午期间更倾向于在家陪伴家人或享受假期，减少出行。

图1：部分地区地铁客运量周平均值本周环比及同比

类别	城市	本周环比	周三环比	周四至周六累计环比	本周同比
一线城市	北京	-13.3%	13.7%	-35.7%	47.1%
	上海	-14.6%	10.3%	-34.6%	43.1%
	深圳	-4.0%	17.2%	-15.3%	22.5%
	广州	-0.1%	26.5%	-11.2%	7.0%
新一线城市	成都	-6.3%	22.3%	-25.1%	1.3%
	南京	2.6%	22.5%	-4.1%	9.8%
	武汉	3.2%	22.1%	-6.2%	21.0%
	西安	5.4%	27.8%	-3.2%	26.4%
	郑州	-2.2%	28.2%	-16.5%	46.0%
	苏州	7.1%	18.4%	8.9%	42.1%
	重庆	-0.9%	15.2%	-10.0%	13.5%
	长沙	-4.0%	23.5%	-15.7%	55.1%
	合肥	4.2%	32.5%	-6.7%	27.1%
	天津	-5.2%	17.4%	-19.4%	23.2%
	东莞	24.1%	71.3%	24.1%	65.0%
	青岛	3.1%	19.5%	-2.1%	102.2%
	佛山	13.9%	44.2%	12.0%	222.6%
	二线城市	沈阳	-4.9%	14.4%	-14.6%
哈尔滨		3.2%	27.2%	-1.0%	46.2%
厦门		-5.8%	17.1%	-18.9%	8.1%
南宁		9.9%	45.7%	3.7%	14.4%
昆明		7.7%	32.0%	1.1%	35.9%
石家庄		8.3%	41.6%	-10.2%	54.7%
贵阳		-4.3%	20.6%	-14.7%	9.2%
长春		-2.1%	20.1%	-10.9%	48.3%
南昌		-4.2%	24.3%	-17.1%	15.4%
常州		12.7%	32.4%	13.5%	73.7%
大连		4.7%	23.6%	2.2%	51.4%
加权值		-0.3%	24.10%	-11.2%	37.4%

数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

请务必阅读本报告尾部的重要声明

第2页 | 共15页

二、生产端：钢厂开工持续上行，汽车零售恢复偏弱

- **钢材市场全面复苏。**本周全国247家钢厂高炉开工率为84.1%，较上周提升1.0个百分点；产能利用率为91.6%，较上周提升1.3个百分点。盈利钢厂占比为60.2%，较上周提升8.2个百分点，连续三周上行。日均铁水产量为245.9万吨，较上周提升3.3万吨。建材用钢方面，本周螺纹钢产量为273.3万吨，环比上升1.8%。线材产量为111.9万吨，环比上升5.5%。价格方面，线材、铁矿石、螺纹钢、热轧板卷期货价分别为4223.7元/吨、806.7元/吨、3744.7元/吨、3839.4元/吨，环比分别上升0.4%、0.4%、0.5%、0.2%。
- **汽车零售市场处于低位。**2023年6月前三周广义乘用车零售销量为131564辆，同比为-8.1%，较前两周同比-11.8%上升3.6个百分点，较5月同比88.2%大幅下降，本周乘用车需求仍处低迷状态。

三、房地产：三线城市同环比均向好

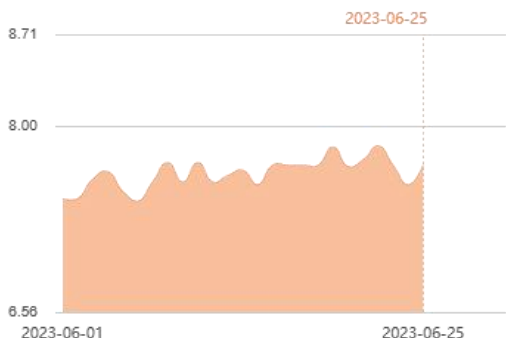
- **地产政策方面。**福清市人民政府办公室发布《福清贯彻落实巩固拓展经济向好势头一揽子政策措施实施意见》，提出落实最低购房首付比例和贷款利率政策、优化落实公积金政策等措施，旨在支持合理住房消费，推动消费复苏回暖。北京市住房和城乡建设委发布《北京市关于进一步规范国有土地上非住宅房屋征收评估与补偿工作的通知（试行）》，旨在规范非住宅房屋用途认定、评估方法适用等情形，做到公平合理补偿。
- **市场行情方面。**本周30大中城市商品房销售面积为309.3万平方米，环比上升7.2%；同比下降11.1%，较上周同比-36.1%提升25个百分点。其中一线城市、二线城市、三线城市商品房销售面积分别为77.8、162.2、69.4万平方米，环比分别为-16.8%、11.6%、39.8%；同比分别为-43.1%、-4.4%、66.5%，分别较上周-16.7、+44.5、+41.2个百分点。整体上看，本周商品房销售较上周小幅回升，二线、三线城市均环比增长，其中三线城市增长明显。同比上看，本周仅三线城市同比为正，恢复强劲，二线城市同比下降，但同比环差为正，恢复加快，一线城市环比、同比及同比环差均为负，地产行情相对偏弱。

每周经济活动

一、宏观

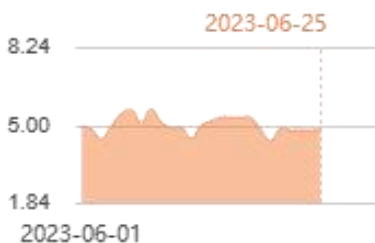
供给侧

图1：本周GDP维持稳定



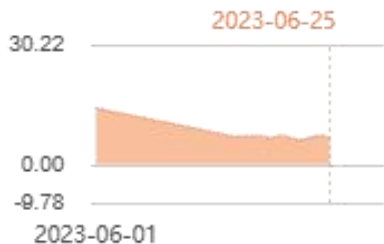
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

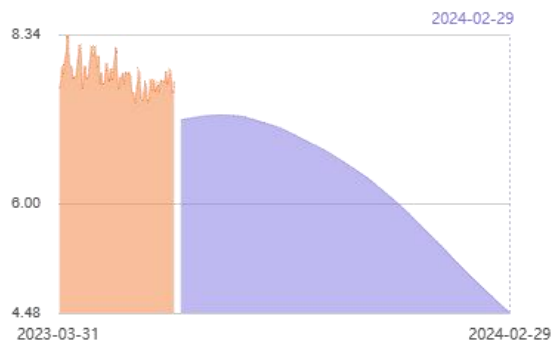
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

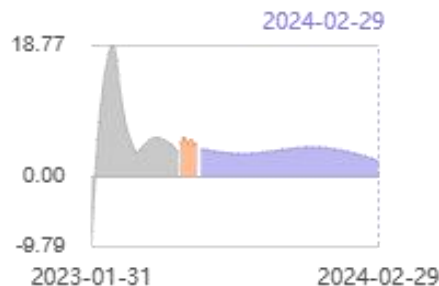
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行，于7月到达高点后开始回落



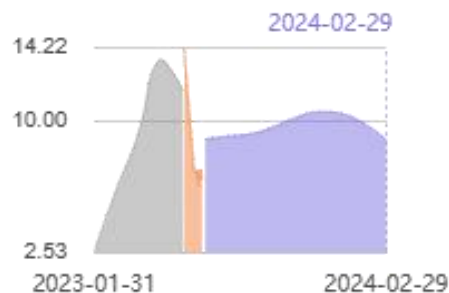
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值下行至8月后开始上行，11月后小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

服务业生产指数先上行，11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

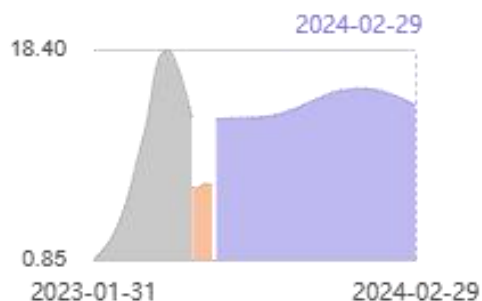
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



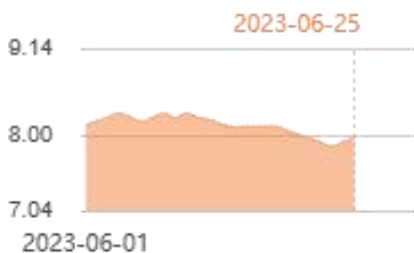
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额先上行，12月到达高点后开始下行



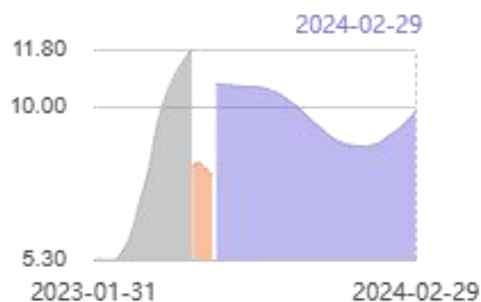
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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12月后开始上行



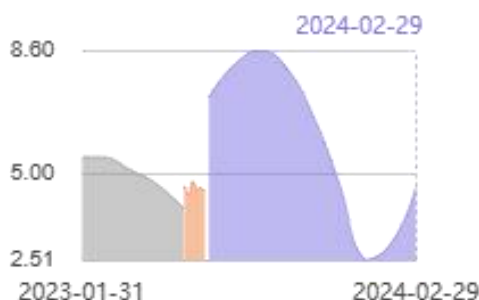
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



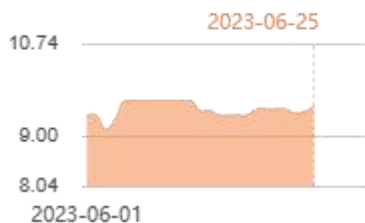
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额先上行至8月，后回落至12月到达低点，后开始上行



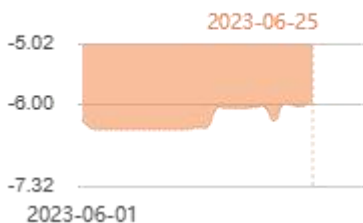
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



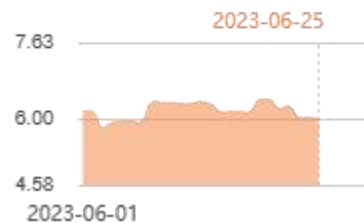
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



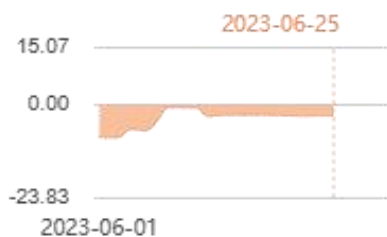
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



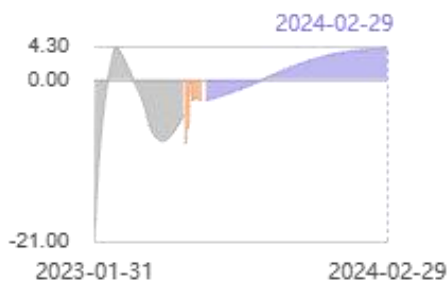
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



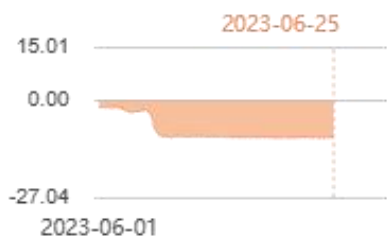
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行



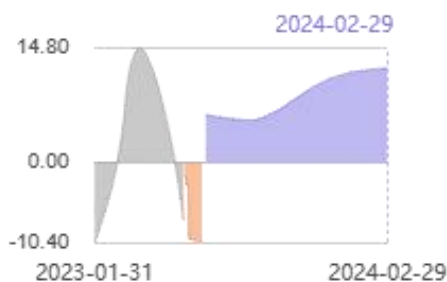
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

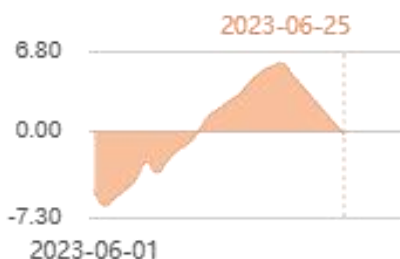
出口总额先小幅下行, 于8月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

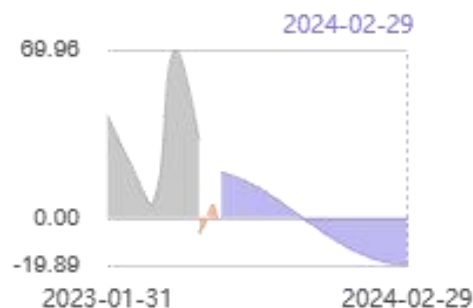
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



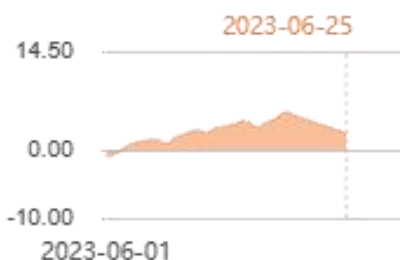
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



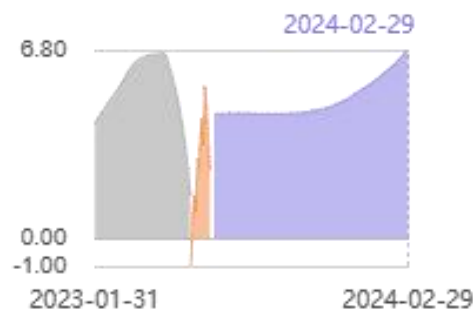
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

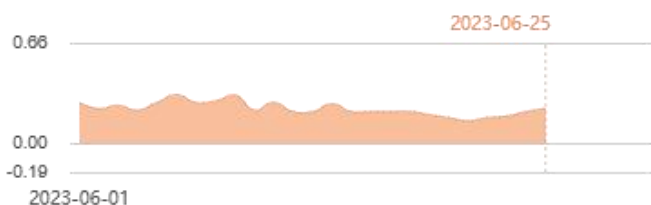
财政支出先维持稳定, 9月后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

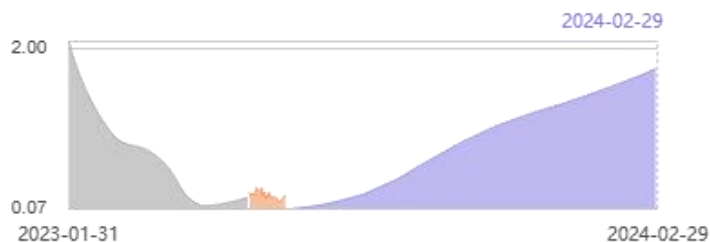
二、价格

图14: 本周CPI小幅上行



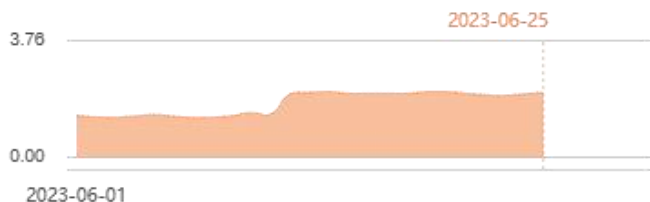
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

CPI持续上行



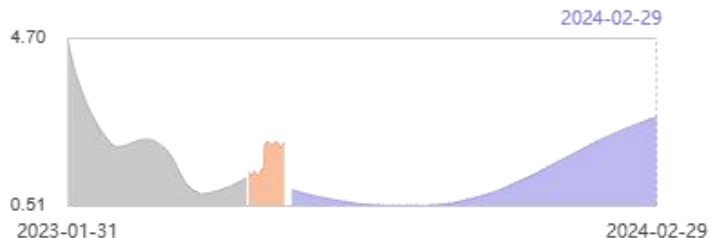
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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-食品烟酒先小幅下行, 9月开始上行



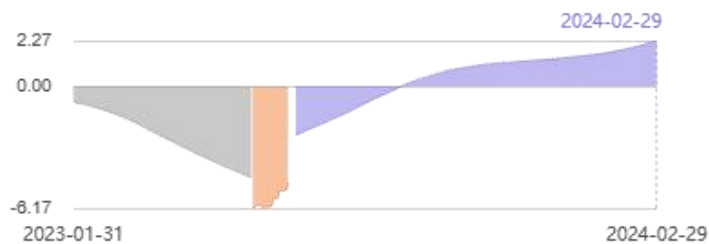
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图16: 本周PPI小幅上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

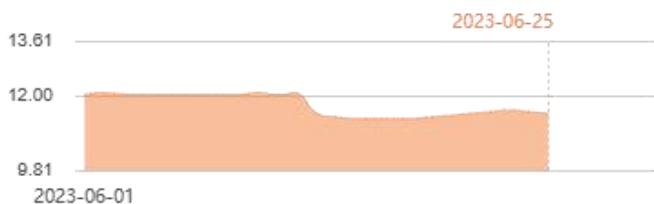
PPI持续上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

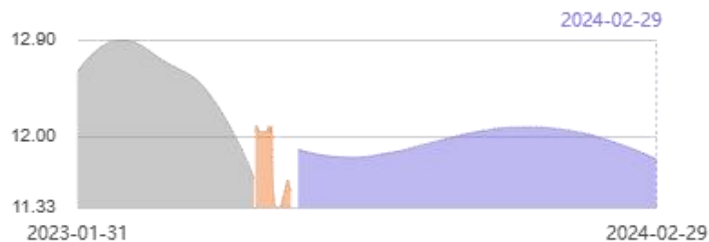
三、金融

图17: 本周M2小幅上行



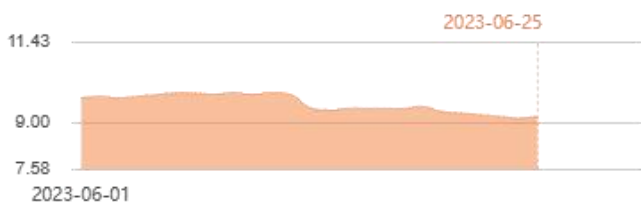
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

M2先小幅下行至7月, 后上行至11月
到达高点后开始下行



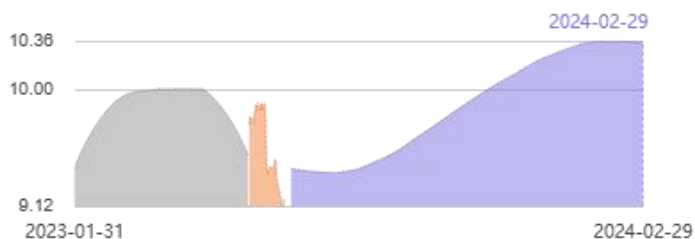
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图18: 本周社会融资规模存量小幅下行



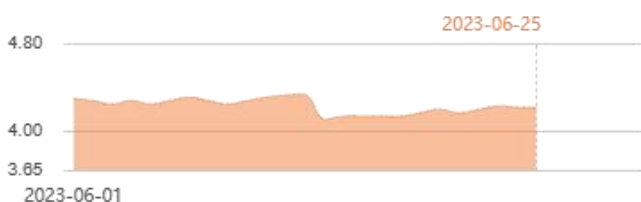
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

社会融资规模存量先小幅下行, 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



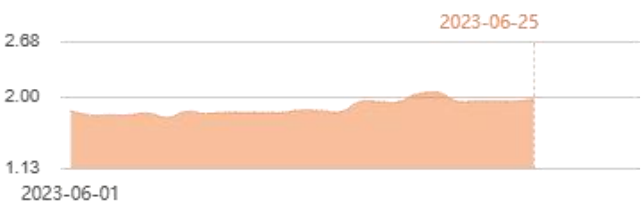
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

金融机构人民币贷款加权平均利率持续下行



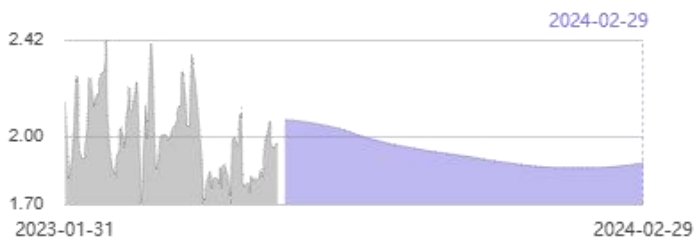
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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



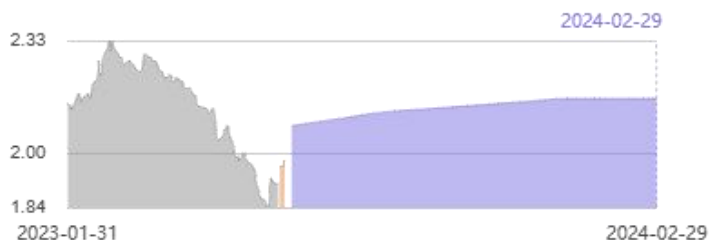
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

存款类机构质押式回购加权利率:7天 (DR007) 下行至11月后维持稳定



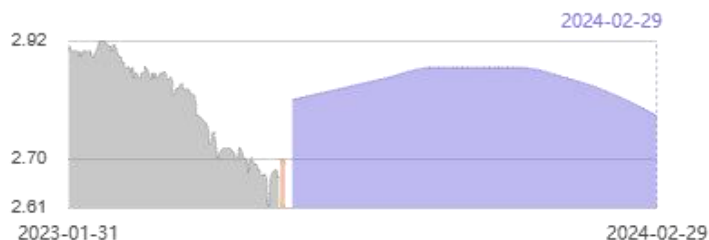
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图21：1年期国债收益率平稳运行



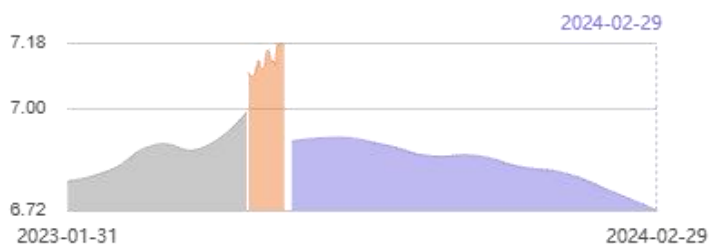
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图22：10年期国债收益率率先上行至9月到达高点，后维持稳定至11月开始下行



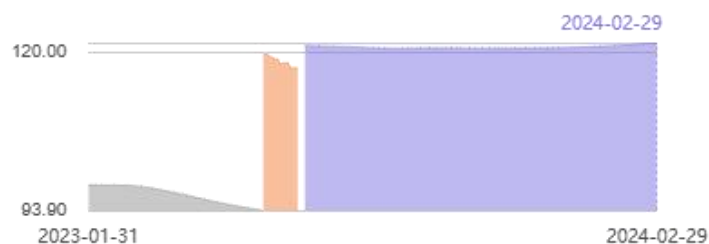
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图23：平均汇率：美元兑人民币持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

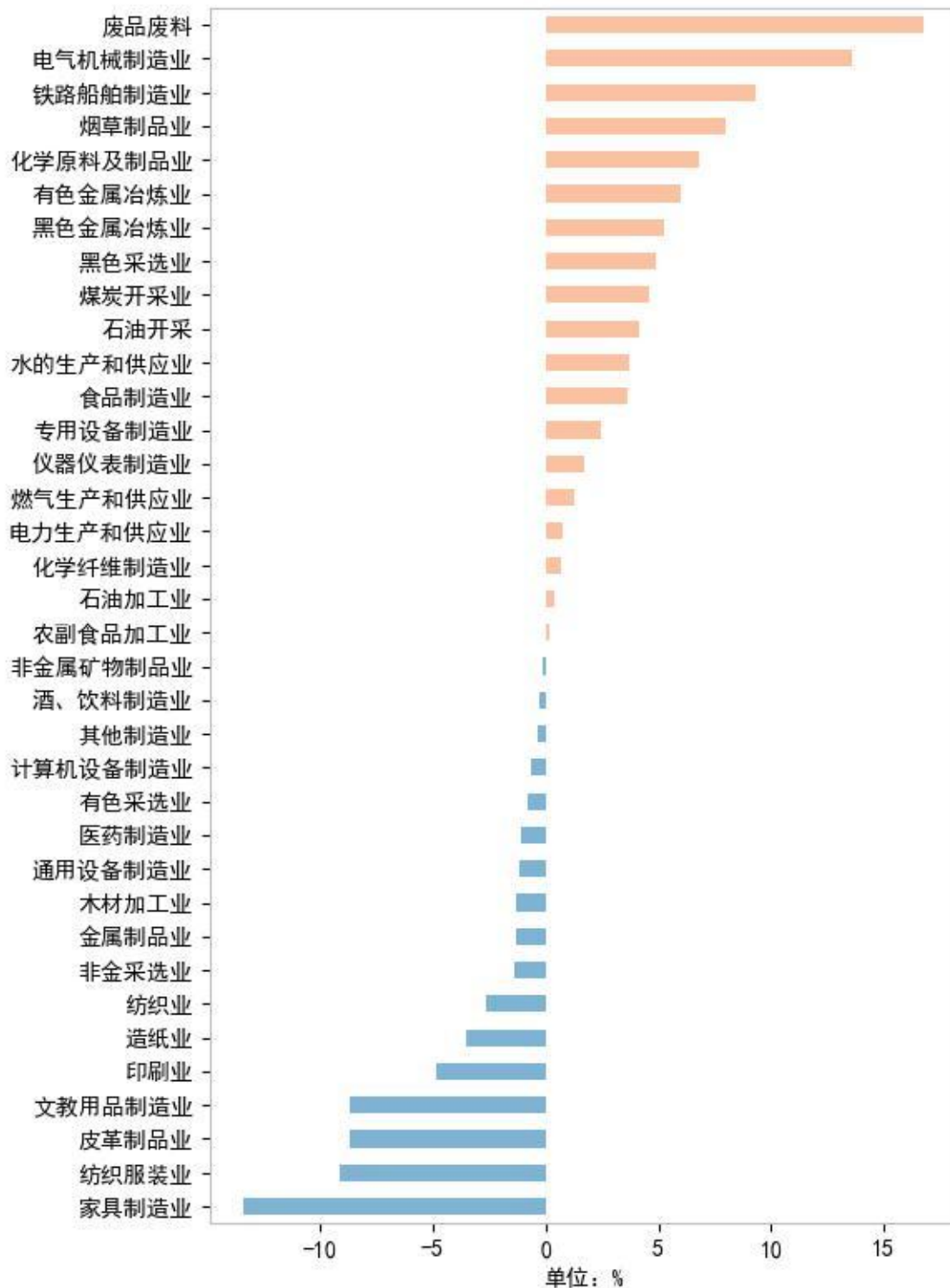
图24：人民币：实际有效汇率指数平稳运行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

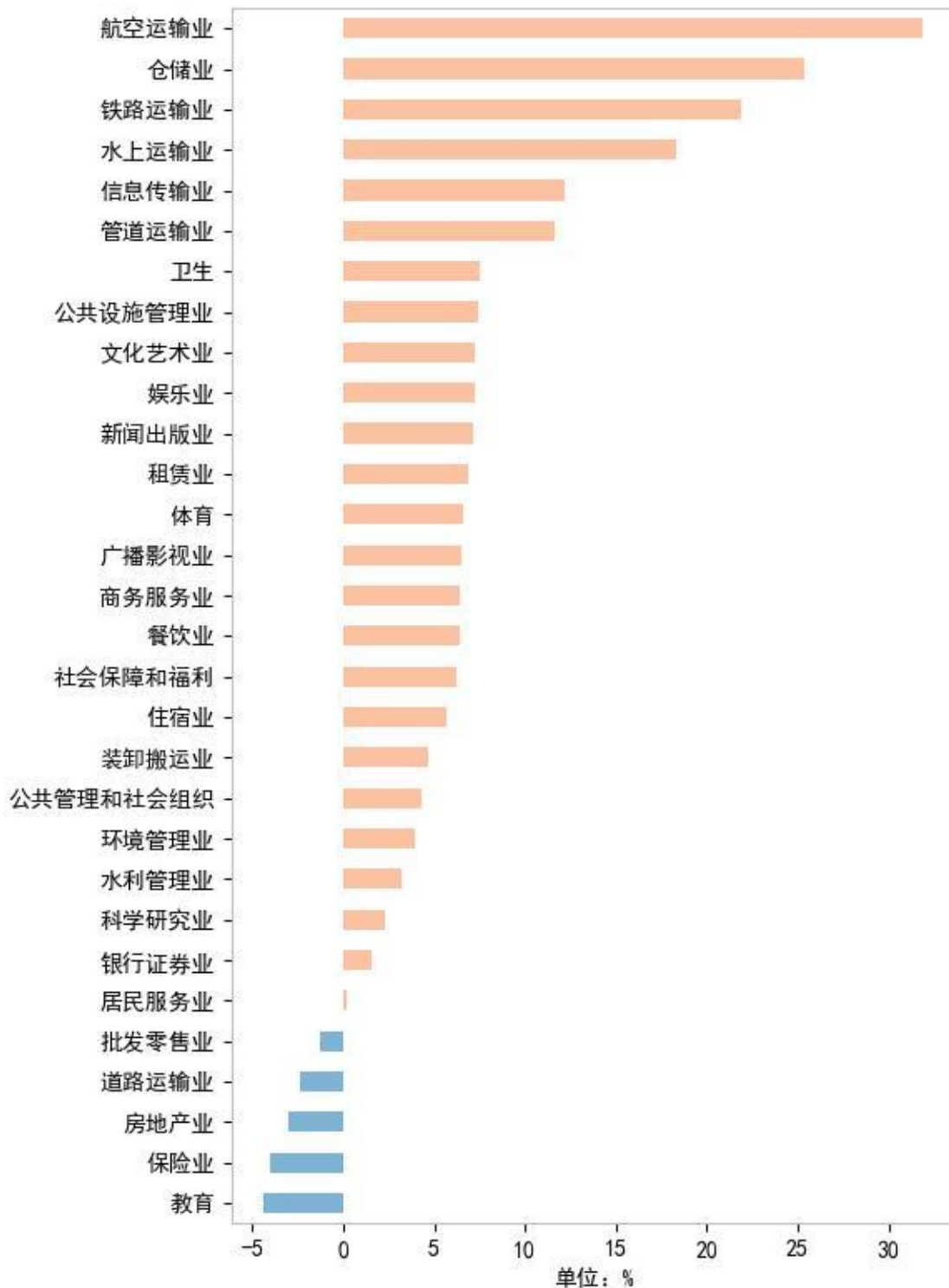
四、工业

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。