

## 腾景宏观月报

## 生产与消费向上修复，PMI连续两个月回升

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景高频和宏观研究团队

## 相关报告

《腾景宏观月报：二季度GDP，或低于7%？》2023-07-04

《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

《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

## 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：

表：国内主要经济指标2023年6月官方值  
及7月腾景高频模拟期末值

指标	2023年6月(实际值,%)	2023年7月(高频值,%)	高频方向
总量			
<sup>1</sup> 生产法GDP	6.30	4.92	-1.38 ↓
生产侧			
<sup>1</sup> 工业增加值	4.40	5.32	0.92 ↑
<sup>1</sup> 服务业生产指数	6.80	6.01	-0.79 ↓
需求侧			
<sup>2</sup> 固定资产投资完成额	3.80	3.77	-0.03 ↓
<sup>2</sup> 制造业投资	6.00	5.97	-0.03 ↓
<sup>2</sup> 基建投资	10.71	10.76	0.05 ↑
<sup>2</sup> 房地产投资	-7.90	-8.10	-0.2 ↓
<sup>1</sup> 社会消费品零售总额	3.10	4.65	1.55 ↑
<sup>1</sup> 出口金额(美元值)	-12.40	-11.61	0.79 ↑
<sup>1</sup> 进口金额(美元值)	-6.80	-7.27	-0.47 ↓
价格			
<sup>1</sup> CPI: 总项	0.00	-0.66	-0.66 ↓
<sup>1</sup> CPI: 不包括食品和能源(核心CPI)	0.40	0.35	-0.05 ↓
<sup>1</sup> CPI: 食品烟酒	2.00	-0.65	-2.65 ↓
<sup>1</sup> CPI: 居住	0.00	0.03	0.03 ↑
<sup>1</sup> PPI: 总项	-5.40	-4.10	1.3 ↑
<sup>1</sup> PPI: 生产资料: 采掘工业	-16.20	-13.94	2.26 ↑
<sup>1</sup> PPI: 生产资料: 原材料工业	-9.50	-7.99	1.51 ↑
<sup>1</sup> PPI: 生产资料: 加工工业	-4.70	-3.42	1.28 ↑
金融			
<sup>1</sup> M2	11.30	11.12	-0.18 ↓
<sup>1</sup> 社融规模存量	9.00	8.82	-0.18 ↓

<sup>1</sup> 该指标为当月(季)同比，其中生产法GDP为当季同比，其余指标均为当月同比

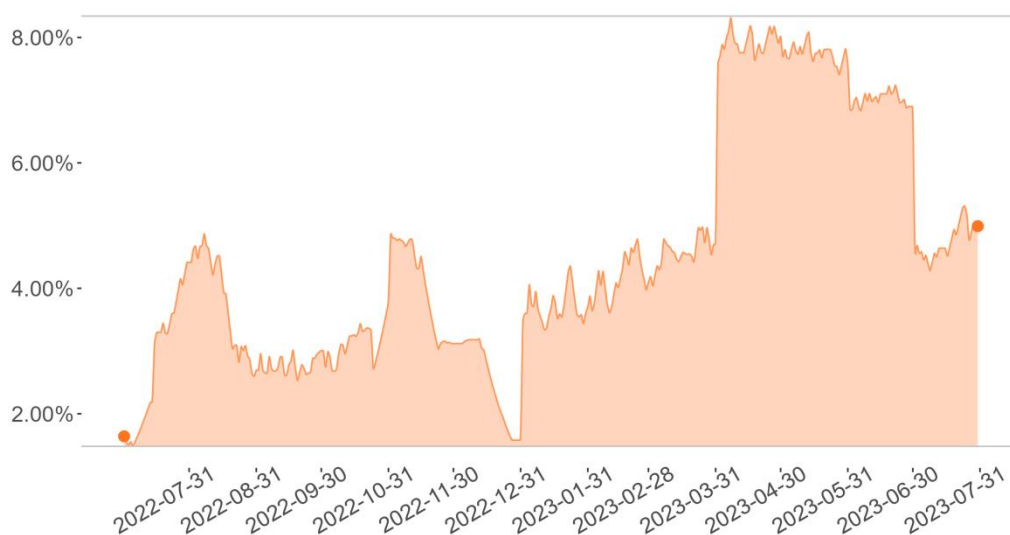
<sup>2</sup> 该指标为累计同比

注：上表中生产法GDP的高频方向为2023年7月腾景高频模拟期末值较2023年二季度官方发布数据的方向，其余均为高频值较6月官方发布数据的方向。

数据来源：国家统计局、腾景宏观高频模拟和预测库

- 截至2023年7月31日，腾景高频模拟显示，我国三季度生产法GDP增速预计为4.9%，较二季度下降1.4个百分点。然而，7月以来，工业高频指标呈现改善趋势，特别是石油沥青开工率明显上升，预计7月工业和消费增速将有所回升。尽管外需受海外经济回落影响继续走弱，但由于基数原因，预计7月出口降幅将小幅收窄。在价格方面，CPI同比可能在基数因素和需求不振影响下继续下探，而PPI同比的降幅可能会明显收窄。

图：2022年7月至2023年7月生产法GDP增速高频模拟



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

- 首先，从政策的角度分析，7月19日，《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，对促进我国民营经济发展提出31条建议，引发广泛关注。意见明确“民营经济是推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础，是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量”。“民营经济31条”针对民营企业面临的市场准入、公平竞争和融资门槛等问题，提出了具体解决方案，并鼓励民营企业增加研发投入，参与国家重大战略，以实现高质量发展。在当前全球局势复杂多变，发展面临诸多挑战的背景下，这对于优化营商环境，增强企业家信心，助力民营经济发展壮大，推动国内经济复苏以及社会稳健运行尤为关键。

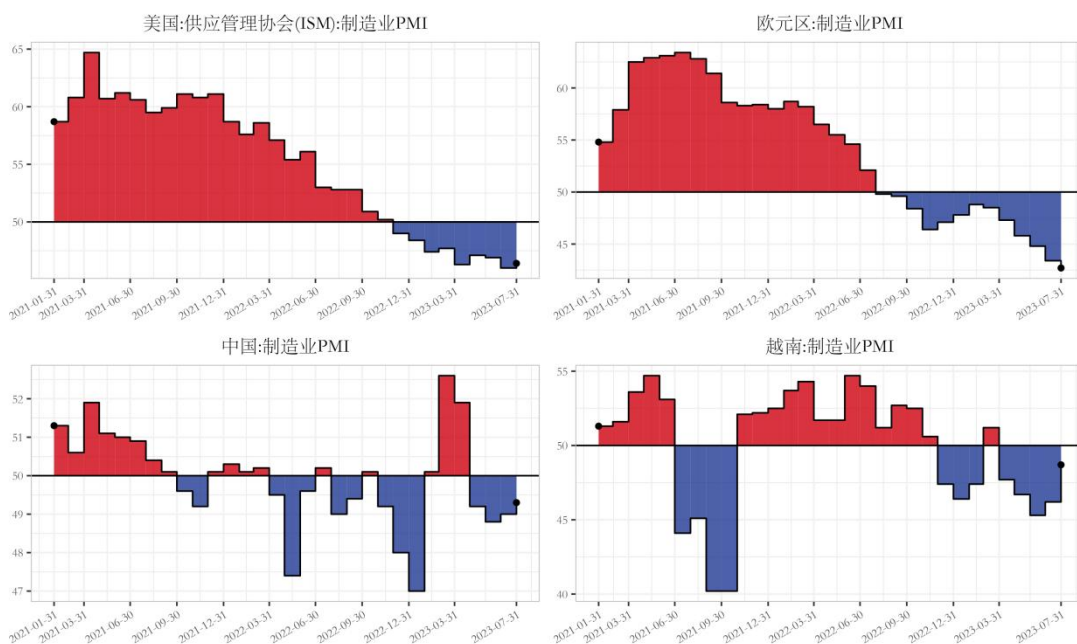
- 另一方面，从全球宏观形势来看，7月25日，IMF在其第二季度的《世界经济展望报告》中，将2023年的全球实际GDP增速预期从2.8%提升至3%。对于中国，IMF维持了2023年和2024年的经济增速预期分别为5.2%和4.5%，尽管投资表现不佳，但消费增长和净出口强劲，抵消了投资的部分疲弱。美联储在7月26日如期加息25个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至5.25%~5.50%，这是自2001年1月以来的最高水平。同时，欧洲央行在7月27日也将三大基准利率上调25个基点，达到2008年9月以来的最高水平。尽管欧元区的7月制造业PMI和服务业PMI均低于预期，但欧洲央行表示，未来的利率决策将继续基于对通胀前景的评估，以使通胀及时回归到2%的中期目标。总的来说，尽管外部经济形势严峻，但部分经济体的复苏步伐较快。

表：全球经济增长展望（单位：%）

	2022	2023	2024
<b>世界产出</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
<b>发达经济体</b>	<b>2.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>
美国	2.1	1.8	1.0
欧元区	3.5	0.9	1.5
德国	1.8	-0.3	1.3
法国	2.5	0.8	1.3
意大利	3.7	1.1	0.9
西班牙	5.5	2.5	2.0
日本	1.0	1.4	1.0
英国	4.1	0.4	1.0
加拿大	3.4	1.7	1.4
其他发达经济体	2.7	2.0	2.3
<b>新兴市场和发展中经济体</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
<b>亚洲新兴市场和发展中经济体</b>	<b>4.5</b>	<b>5.3</b>	<b>5.0</b>
中国	<b>3.0</b>	<b>5.2</b>	<b>4.5</b>
印度	<b>7.2</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>
<b>欧洲新兴市场和发展中经济体</b>	<b>0.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>
俄罗斯	-2.1	1.5	1.3
<b>拉美和加勒比地区</b>	<b>3.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.2</b>
巴西	2.9	2.1	1.2
墨西哥	3.0	2.6	1.5
<b>中东和中亚</b>	<b>5.4</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>
沙特阿拉伯	8.7	1.9	2.8
<b>撒哈拉以南非洲</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.1</b>
尼日利亚	3.3	3.2	3.0
南非	1.9	0.3	1.7
备忘项			
<b>新兴市场 and 中等收入经济体</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.9</b>
<b>低收入发展中国家</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.2</b>

数据来源：IMF《世界经济展望》，2023年7月

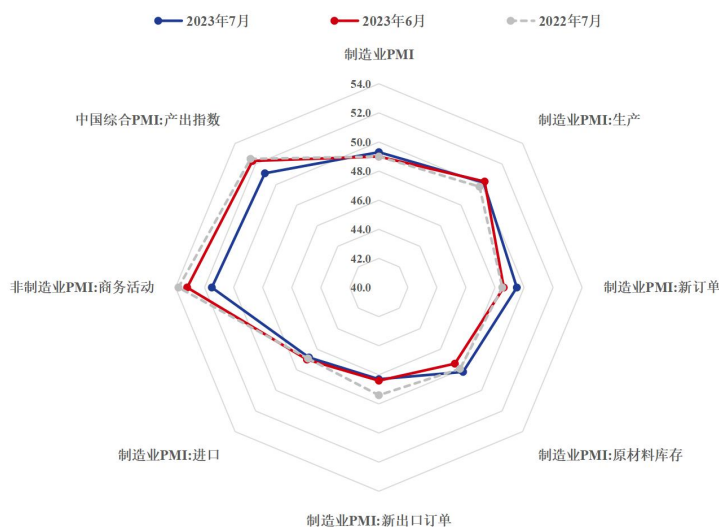
图：中国、美国、欧元区、越南的制造业PMI



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

- 从国内经济的生产侧指标来看，腾景高频模拟显示，7月工业增加值同比增速预计为5.32%，较上月回升0.92个百分点；服务业生产指数增速预计为6.01%，较上月回落0.79个百分点。7月以来，钢铁、汽车、化工等行业开工率较6月都有所回升。受多地气温升高影响，本月全国电厂发电量和耗煤量均处于较高水平，其中沿海8省日均耗煤量高于往年同期水平；全国主要钢企高炉开工率80.7%，较6月末回升1.1个百分点，已连续两个月回升。据国家能源集团官微消息，7月份集团公司自产煤连续22个月保持5000万吨峰值水平，月度发电量达到1186亿千瓦时高位水平，新能源发电量同比增长36.6%。
- 另外，从制造业景气度的角度来看，国家统计局7月31日发布的数据显示，7月制造业PMI为49.3%，环比上升0.3个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.5%和51.1%，均连续7个月位于扩张区间，我国经济延续恢复发展态势。7月份的制造业PMI指数显示了经济的触底回升迹象，尽管仍处于收缩区间，但生产和新订单指数的改善表明制造业经济活动正在恢复。价格指数的上升和库存的继续去化也显示出经济修复的积极信号。尽管非制造业PMI有所下滑，但仍在扩张区间，而且各行业的生产和新订单指数大多高于临界点，显示出产需同步扩张。

图：制造业PMI及部分分项指标（单位：%）

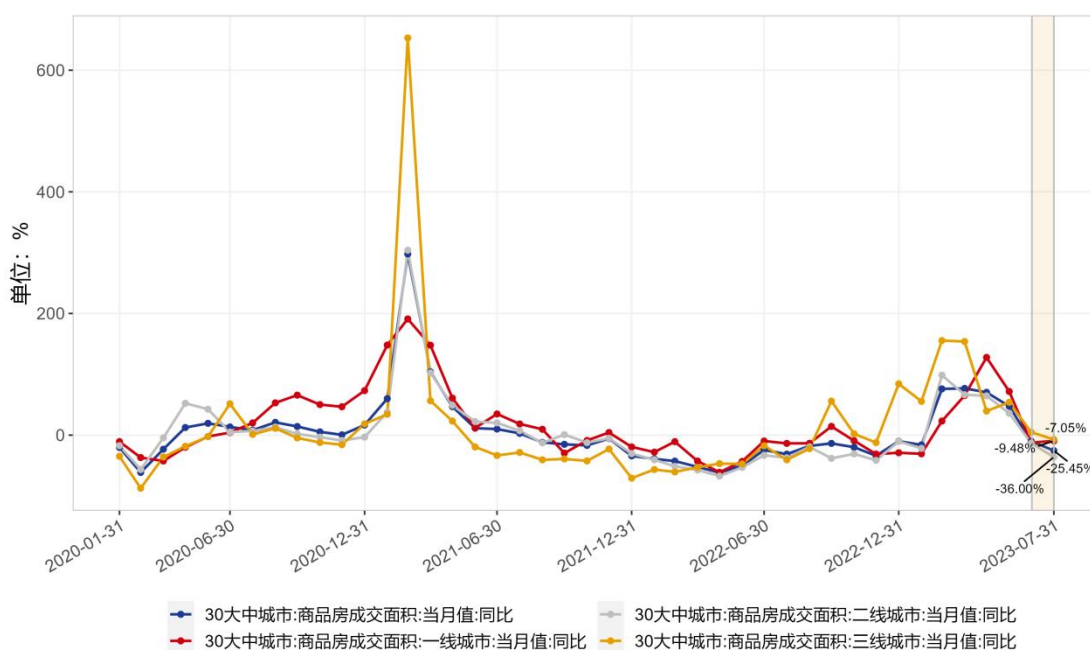


数据来源：国家统计局、腾景宏观高频模拟和预测库

- 消费方面，7月社会消费品零售总额同比增速预计为4.65%，较6月同比增加1.55个百分点。国内客运航班、主要城市地铁客运量、电影日均票房收入均处于2019年以来同期高点。电影消费市场异军突起，7月日均电影票房达2.8亿元，环比增加106.76%，前值24.57%。
- 从出行来看，受暑假出行游玩和商务活动影响，居民生活和商务活动半径持续扩张。截至7月25日，北京、上海、深圳、广州的地铁客运量日均为1040.33、1059.03、937.10、821.95万人，环比分别增7.31%、4.23%、8.53%和13.21%。商务活动半径方面，7月25日前国内执行航班（不含港澳台）日均值1.39万班次，环比为8.77%。航旅纵横大数据显示，7月份，国内航线实际执行客运航班量超过39万班次，已超过2019年同期水平；国内航线旅客运输量近5500万人次，比2019年同期增长近12%。
- 汽车消费方面，7月汽车市场需求有所回落，但总体趋势相对稳健。乘联会统计数据显示，2023年7月，中国乘用车市场零售量为112.2万辆，同比增长2%，但较上月下降7%。尽管7月是传统的汽车市场淡季，且高温天气可能制约消费者购车，但地方刺激政策和价格让利使得市场表现好于预期。另据中国汽车流通协会7月31日发布的数据，7月份中国汽车经销商库存预警指数为57.8%，同比和环比均有所上升，显示汽车流通行业处在景气区间。尽管新的促销政策对市场有一定提振作用，但传统的淡季、减弱的需求、降低的成交价格和不利的天气条件导致了7月的汽车市场表现平淡，预计乘用车销量将有所下滑。

- 投资方面，腾景高频模拟显示，7月制造业投资累计同比将会继续下行至5.97%。7月以来钢材综合价格指数（CSPI）月均环比上升0.64%，同比下降5.25%。螺纹钢、线材、热轧卷板、铁矿石现货价月均环比分别为0.20%、-0.04%、-0.12%和3.68%，同比分别为-7.89%、-10.52%、-2.18%和16.17%。本月挖掘机市场表现分化，小中型挖掘机略有改善，大型挖掘机市场略有恶化，受年度淡季和汛期影响，市场总体呈下行趋势，短期内难以完成筑底。
- 预计7月基建投资累计同比将较上月小幅上升，约为10.76%。基建投资相关的沥青开工率月均环比为4.53%，同比为-0.56%，水泥发运率和磨机运转率几周内连续下降，月均环比分别下降4.07%和1.63%，同比分别为2.18%和-2.74%。7月建筑业PMI大幅下行了4.5个百分点至51.2%。
- 房地产投资方面，预计7月房地产投资累计同比将较上月下降至-8.10%。7月地产销售持续走弱，淡季特征趋强。30大中城市商品房成交面积再次显著低于历年同期水平，同比下降25.45%，全国一线、二线和三线城市成交面积同比分别下降9.48%、36.00%、7.05%。

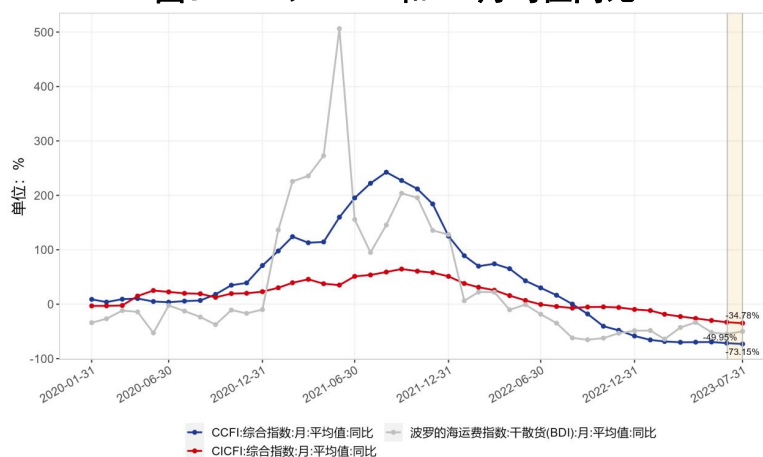
图：30大中城市、一二三线城市商品房成交面积当月同比



数据来源：国家统计局、同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

- 外贸方面，7月出口同比增速或将小幅上行至-11.61%，进口增速降幅较上月扩大到-7.27%。我国出口面临压力，一方面由于国内供给端改善将支撑出口，另一方面由于外需回落和高出口基数将对出口增幅形成抑制。不过，人民币对美元汇率的连续贬值可能对出口产生一定的拉动作用。7月制造业PMI分项中新出口订单和进口分别为46.3%和46.8%，自2月以来连续六次下降。从高频数据来看，7月CCFI、SCFI和波罗的海干散货指数（BDI）持续下跌，同比分别下跌73.15%（前值-71.54%）、75.95%（前值-77.15%）和49.95%（前值-54.73%）。进口方面，CICFI指数7月同比下跌34.78%，环比下跌4.48%。

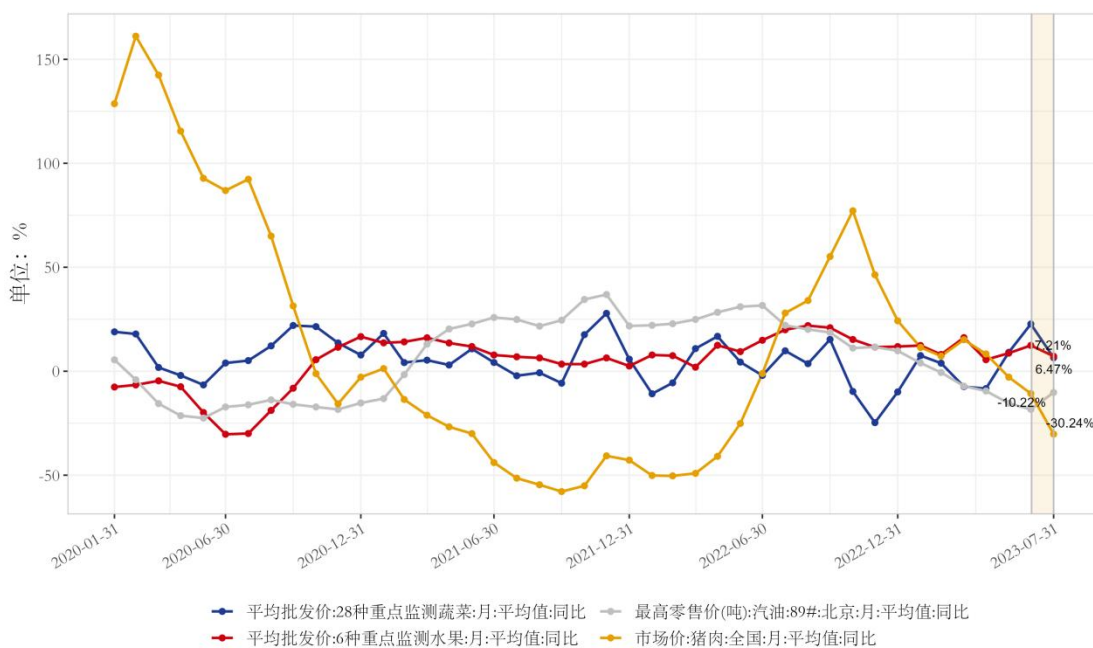
图：CCFI、CICFI和BDI月均值同比



数据来源：上海航运交易所、同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

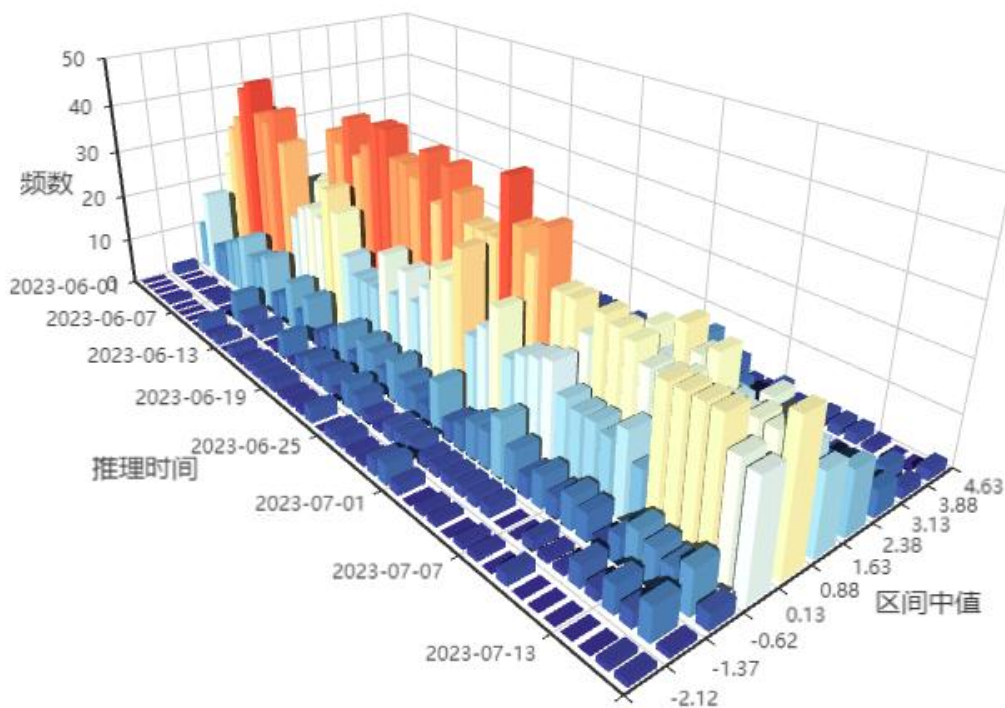
- 价格方面，腾景高频模拟显示，6月CPI总项同比为-0.66%，较上月下行0.66个百分点；PPI总项同比为-4.10%，较上月上行1.3个百分点。CPI方面，从食品价格来看，7月农产品批发价格反季节性下跌，28种重点监测蔬菜和6种重点监测水果平均批发价环比分别下降2.01%和7.56%，同比上涨6.47%和7.21%。农产品批发价格200指数和菜篮子产品批发价格200指数，环比下降2.62%和3.07%，同比下降1.35%和1.78%。猪肉价格同比跌幅扩大至30.24%（前值-10.75%），环比下降1.32%（前值-2.28%）。从能源价格来看，油价震荡回升。国内92号汽油和95号汽油市场价月均环比分别为0.98%和0.87%。7月25日，WTI原油和Brent原油现货价为78.74和82.74美元/桶，月均同比分别下降25.91%和24.22%，月均环比分别上涨5.46%和4.98%。PPI方面，7月生产资料市场多种产品价格出现上涨，其中焦煤和焦炭月均环比分别上涨5.14%和2.21%。聚乙烯现货价环比下跌2.1%，同比下跌8.86%；尿素现货价环比下跌5.39%，同比下跌21.02%；硫酸现货价环比下跌19.12%，同比下跌81.75%。

图：主要食品和能源项的同比增速



数据来源：同花顺iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

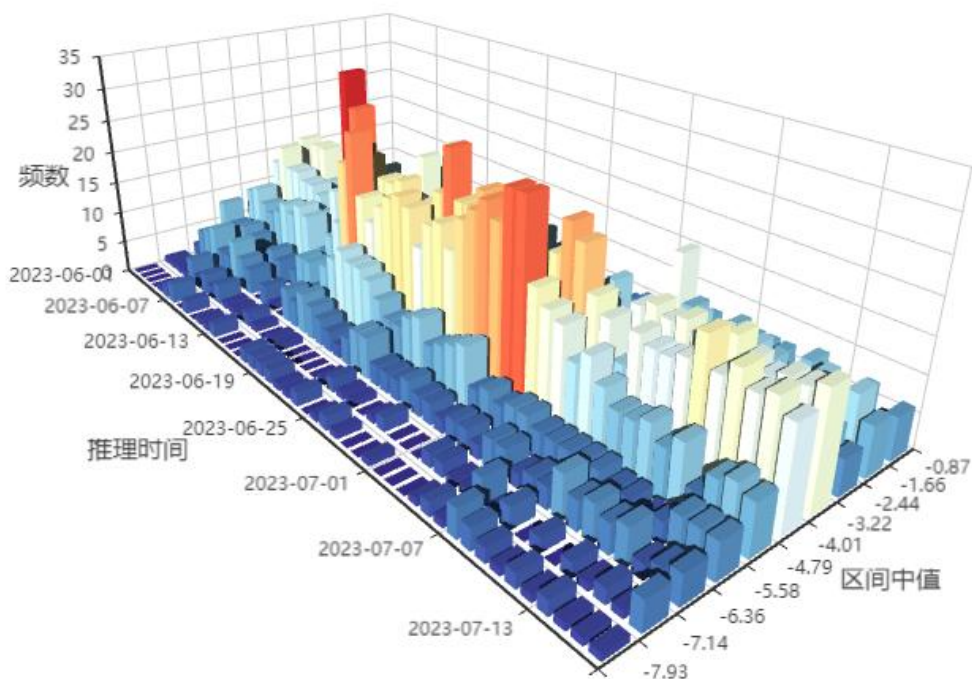
图：CPI食品烟酒当月同比高频模拟结果3D分布



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库



图：PPI总项当月同比高频模拟结果3D分布



数据来源：腾景宏观高频模拟和预测库

- 尽管当前经济内生动能仍弱，需求不足，但企业信心和预期稳定，原材料库存和购进价格的回升预示着PPI或已触底。政治局会议确定了政策底线，要求宏观政策加大调控和逆周期调节，这加大了下半年稳增长的压力。然而，随着一系列促消费和改善民间投资的政策出台和效应显现，经济环比恢复的趋势明显，我们预计全年GDP增速将在5.0%-5.5%之间。

## 附录：2023年6月腾景AI经济预测回顾

- 2023年6月，腾景高频模拟的28个（包含全国24个、海外4个）宏观经济指标方向与官方数据方向一致的比例为88.46%，平均绝对误差为1.25个百分点。

2023年6月高频数据速览											
根据官方发布的2023年6月宏观经济指标，腾景高频模拟当月方向准确率为88.46%，平均绝对误差为1.25个百分点											
指标	单位：%				近3月官方走势 <sup>1</sup>	单位：%		单位：个百分点			
	2022-06(官方)	2023-04(官方)	2023-05(官方)	2023-06(官方)		2023-06(高频)	当月两年增速	2023-06(误差)	官方方向	高频方向	方向一致性
总量											
<sup>2</sup> 生产法GDP	0.40	未公布	未公布	6.30	***	6.90	3.31	0.60	1.8 ↑	2.4 ↑	是
生产侧											
<sup>2</sup> 工业增加值	3.90	5.60	3.50	4.40	***	3.55	4.15	0.85	0.9 ↑	0.05 ↑	是
<sup>2</sup> 服务业生产指数	1.30	13.50	11.70	6.80	***	8.01	4.01	1.21	-4.9 ↓	-3.69 ↓	是
需求侧											
<sup>4</sup> 固定资产投资完成额	6.10	4.70	4.00	3.80	***	3.14	4.94	0.66	-0.2 ↓	-0.86 ↓	是
<sup>4</sup> 制造业投资	10.40	6.40	6.00	6.00	***	5.62	8.18	0.38	0 →	-0.38 ↓	-
<sup>4</sup> 基建投资	9.25	9.80	10.07	10.71	***	9.23	9.98	1.48	0.64 ↑	-0.84 ↓	否
<sup>4</sup> 房地产投资	-5.40	-6.20	-7.20	-7.90	***	-7.87	-6.66	0.03	-0.7 ↓	-0.67 ↓	是
<sup>3</sup> 社会消费品零售总额	3.10	18.40	12.70	3.10	***	6.40	3.10	3.30	-9.6 ↓	-6.3 ↓	是
<sup>4</sup> 网上实物零售额	5.60	10.40	11.80	10.80	***	8.20	8.17	2.60	-1 ↓	-3.6 ↓	是
<sup>2</sup> 进口总额	-0.22	-8.10	-4.50	-6.80	***	-3.45	-3.57	3.35	-2.3 ↓	1.05 ↑	否
<sup>2</sup> 出口总额	16.22	7.30	-7.10	-12.40	***	-11.20	0.90	1.20	-5.3 ↓	-4.1 ↓	是
金融											
<sup>2</sup> M2	11.40	12.40	11.60	11.30	***	11.23	11.35	0.07	-0.3 ↓	-0.37 ↓	是
<sup>2</sup> 社融规模存量	10.80	10.00	9.50	9.00	***	9.10	9.90	0.10	-0.5 ↓	-0.4 ↓	是
<sup>2</sup> 金融机构人民币贷款加权平均利率	4.41	未公布	未公布	未公布	***	4.19	-	-	-	-0.15 ↓	-
价值											
<sup>2</sup> CPI: 总项	2.50	0.10	0.20	0.00	***	0.17	1.24	0.17	-0.2 ↓	-0.03 ↓	是
<sup>2</sup> CPI: 核心	1.00	0.70	0.60	0.40	***	0.55	0.70	0.15	-0.2 ↓	-0.05 ↓	是
<sup>2</sup> CPI: 食品烟酒	2.50	0.80	1.20	2.00	***	2.10	2.25	0.10	0.8 ↑	0.9 ↑	是
<sup>2</sup> CPI: 居住	0.80	-0.20	-0.20	0.00	***	-0.10	0.40	0.10	0.2 ↑	0.1 ↑	是
<sup>2</sup> PPI: 总项	6.10	-3.60	-4.60	-5.40	***	-5.31	0.19	0.09	-0.8 ↓	-0.71 ↓	是
<sup>2</sup> PPI: 生产资料: 采掘工业	27.30	-8.50	-11.50	-16.20	***	-14.06	3.28	2.14	-4.7 ↓	-2.56 ↓	是
<sup>2</sup> PPI: 生产资料: 原材料工业	15.20	-6.30	-7.70	-9.50	***	-9.99	2.11	0.49	-1.8 ↓	-2.29 ↓	是
<sup>2</sup> PPI: 生产资料: 加工工业	2.40	-3.60	-4.60	-4.70	***	-4.62	-1.21	0.08	-0.1 ↓	-0.02 ↓	是
财政											
<sup>2</sup> 财政收入	-10.55	69.96	32.74	5.57	***	1.74	-2.83	3.83	-27.17 ↓	-31 ↓	是
<sup>2</sup> 财政支出	6.06	6.67	1.53	-2.53	***	6.81	1.67	9.34	-4.06 ↓	5.28 ↑	否
国际											
<sup>2</sup> 美国: CPI	9.10	4.90	4.00	3.00	***	3.30	6.01	0.30	-1 ↓	-0.7 ↓	是
<sup>2</sup> 美国: CPI: 不含食物、能源	5.90	5.50	5.30	4.80	***	4.93	5.35	0.13	-0.5 ↓	-0.37 ↓	是
<sup>2</sup> 美国: CPI: 能源	41.60	-5.10	-11.70	-16.70	***	-17.59	8.61	0.89	-5 ↓	-5.89 ↓	是
<sup>2</sup> 美国: CPI: 食品	10.40	7.70	6.70	5.70	***	5.65	8.02	0.05	-1 ↓	-1.05 ↓	是

<sup>1</sup> 红点和蓝点分别代表该指标近3月最大值和最小值

<sup>2</sup> 该指标为当季同比

<sup>3</sup> 该指标为当月同比

<sup>4</sup> 该指标为当月累计同比

<sup>5</sup> 该指标为当季值

(本文执笔：闫宇航、赵宏涵、吴卫)

## 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://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

## 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。