

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

经济重心转至：稳预期、稳汇率、稳外贸

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》2022-09-30

《印度、东盟将是2023年世界经济增长极，世界总需求收缩下制造业、能源贸易格局将被重构》2022-09-21

《据8月数据，三季度GDP增速为2.7%，内外部经济增速差下人民币贬值压力大，我国增长模式选择是最大的汇率预期稳定器》2022-09-07

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，疫情控制形势持续好转，需求侧积极信号出现，地铁客运量回暖，以电影观影为代表的娱乐消费明显回升。“保交楼”专项贷加快落地、房贷利率持续下调触发地产信心、需求修复，本周商品房销售业绩良好。之前三季度央行例会中，对经济运行的表述乐观，同时强调了结构性货币政策工具、存款利率市场化调整机制、房地产支撑政策等手段的重要意义。
- 国内资讯：统计局公布9月份PMI数据，其中制造业PMI为50.1%，升至临界点以上，非制造业商务活动指数为50.6%，仍位于扩张区间；1—8月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.1%；国际资讯：欧盟宣布对俄罗斯的第八轮制裁措施；俄罗斯北溪管道发生天然气泄露。
- 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
- 需求：投资、出口、消费上行。
- 价格：CPI、PPI小幅下行。
- 金融：长利率、社融上行，M2下行，人民币贬值。

一、疫情阶段性冲击逐步回落

- **假期人员流动增加疫情传播风险，各地防疫政策加强。**本周全国本土新增确诊病例906例，新增无症状感染者3859例，较上周分别减少79、112例。截至10月3日0时，全国高风险地区为750个，较上周增加54个，中风险地区为726个，较上周减少81个。内蒙古、广东等地新增确诊病例数较上周有所增加，贵州、四川等地新增确诊病例数较上周有了明显回落。随着国庆假期的到来，人员大规模流动将增加疫情传播的风险，从周中开始，本土新增确诊病例数呈逐天上升趋势，各地疾控中心和卫健委等部门均不断密集发布国庆假期“就地过节”倡导和假期防疫注意事项，截至9月28日，全国四大一线城市均发布了关于国庆假期“就地过节”的倡议，至少有73地发布了相关通知。呼和浩特、深圳、贵阳、成都等地拥堵延时指数呈下行趋势，居民出行活动减弱。

二、需求端：线下娱乐消费短期回升，房地产市场信心回暖

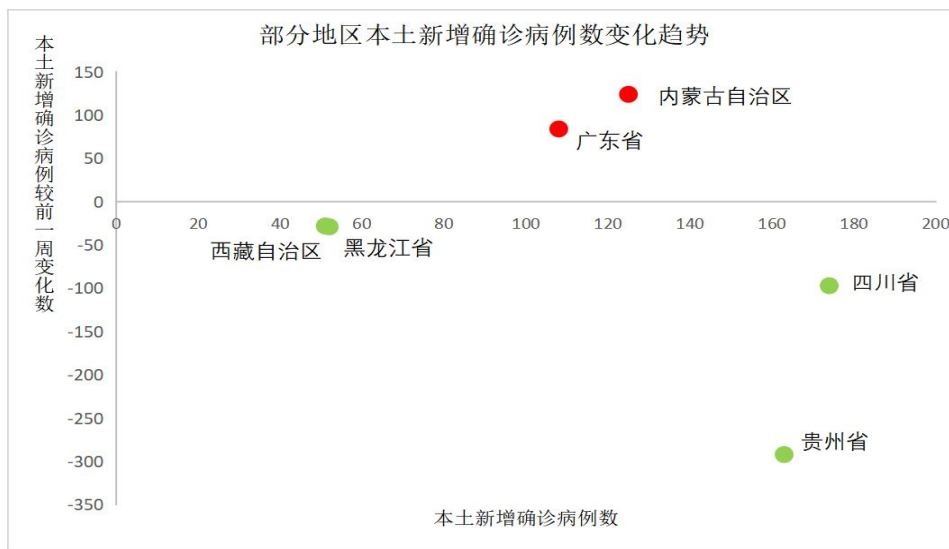
- **线下娱乐消费短期回升。**随着国庆假期的到来，国庆档电影陆续上映，本周全国电影票房、观影人次较上周均有明显回升。加之疫情影响的减弱，线下娱乐场所陆续恢复营业，本周线下娱乐消费较上周有所回升。
- **稳楼市政策发力，助力房地产市场信心回暖。**9月30日，中国人民银行宣布下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，随着各地一系列稳楼市政策的发布，将有助于房地产市场的信心回暖。本周30大中城市中，一线城市商品房成交面积同比增长7.6%，二线城市商品房成交面积同比增长28.78%，较上周增长37.45个百分点，升至扩张区间。

三、全国外汇市场自律机制：稳汇率事关重大

- 回顾本轮人民币贬值周期起始于3月，加速于4、8、9月。3月31日，美元兑换人民币汇率为6.340；截至9月30日，人民币已贬至7.116，降幅达12.2%。从影响机制看，主要有三个方面。

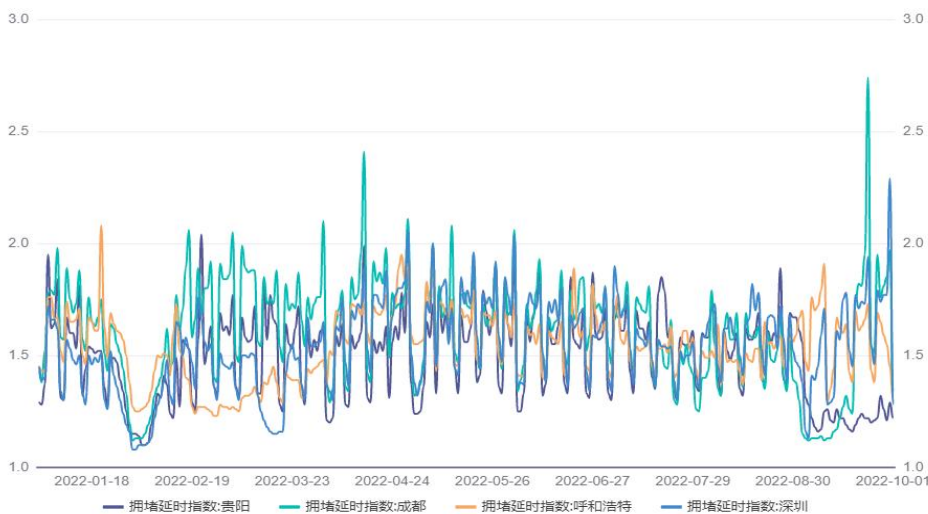
- 一是美元指数走强背景下中美货币政策分化加深。为应对棘手的高通胀问题，美国在3月份开启加息周期，囿于通胀顽固，加息节奏明显加快，3、5、6、7、9月分别加息25、50、75、75、75BP。相反，中国正处于降息周期，1月20日下调1年期LPR10bp、5年期LPR5bp；5月20日下调5年期LPR15bp；8月22日下调1年期LPR5BP，5年期LPR15BP。中美利差持续走阔，跨境资本逐利回流美国市场，对人民币汇率形成压力。
- 二是中国对外出口拐点已现于8月。贸易顺差提高抵御资本流动的冲击，当下国际需求不断减弱，贸易顺差趋势或不断收窄，进而减弱对人民币汇率的支撑。
- 三是疫情阶段性散发，中国经济复苏受阻，市场信心不足，人民币汇率承压。2022年3月份不仅是美国加息周期开启的节点，也爆发了仅次于2019年首轮规模的疫情，涉及了经济最为活跃的一批城市，严重冲击了中国经济增速和市场预期。一般来说，国家经济被看好，会引起该国货币被大量买入，促进汇率升值。相反，经济下行预期加强时，汇率更易贬值。
- 当前日元贬值幅度近30%，欧元、英镑贬值幅度近20%，跌幅远高于人民币。整体上来看，人民币兑日元、欧元、英镑的汇率坚挺，一篮子人民币币值仍较为稳定。
- 9月27日，全国外汇市场自律机制召开电视会议。会议强调外汇市场事关重大，保持稳定是第一要义。必须认识到，汇率的点位是测不准的，双向浮动是常态，不要赌人民币汇率单边升值或贬值，久赌必输。会议要求，自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。

图1：部分地区本土新增确诊病例数变化趋势



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

图2：部分地区拥堵延时指数



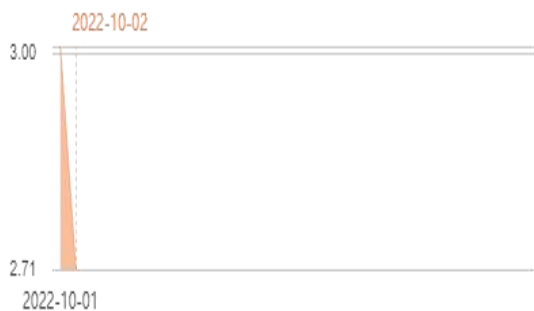
数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

每周经济活动

一、宏观

供给侧

图1：本周GDP小幅下行



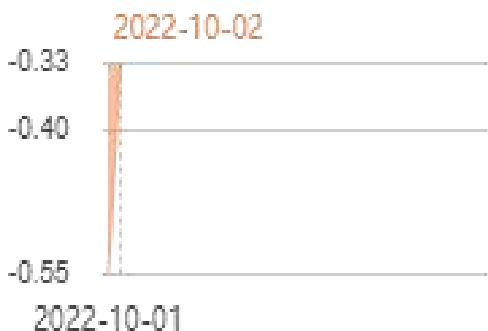
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

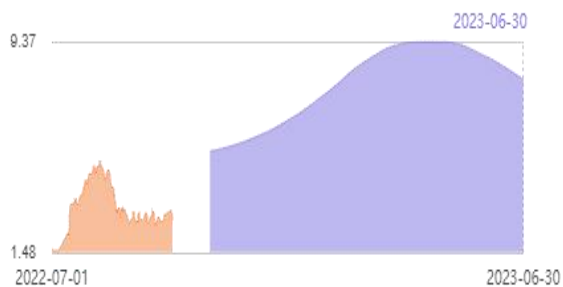
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

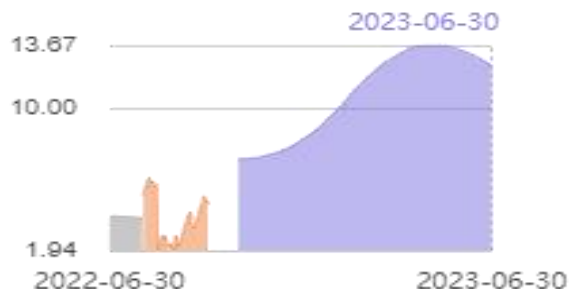
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP持续上行，于2023年4月到达高点后开始下行



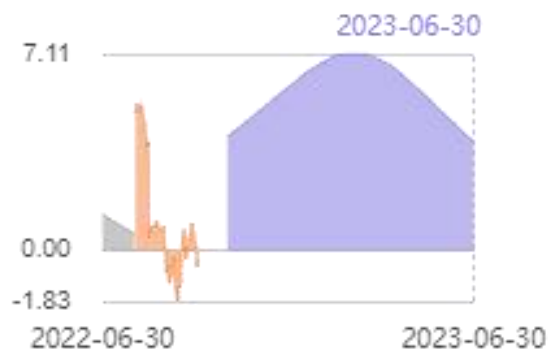
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值持续上行，于2023年4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

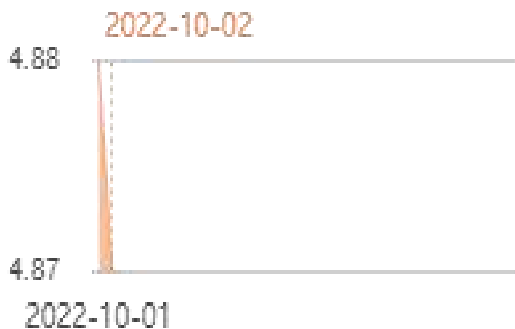
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

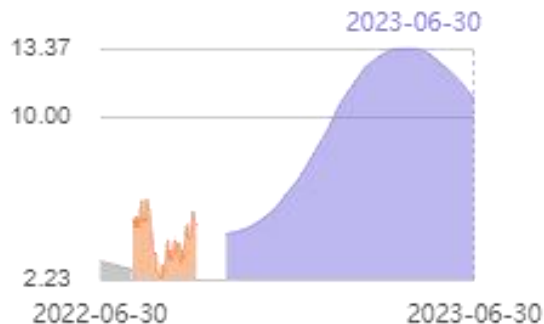
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



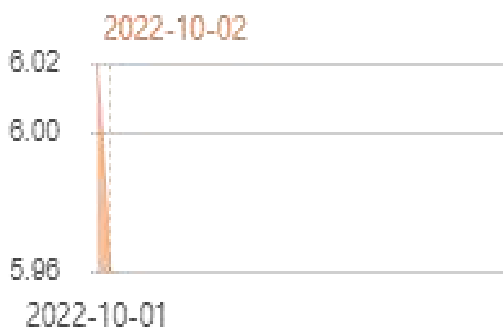
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额持续上行，于2023年4月到达高点后开始下行



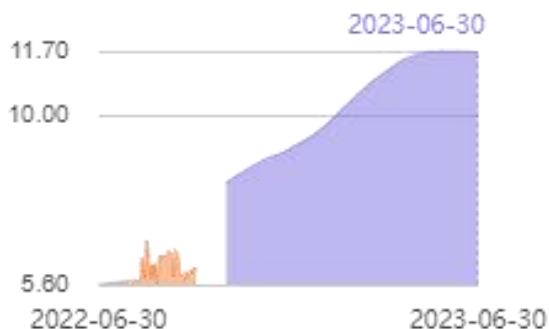
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



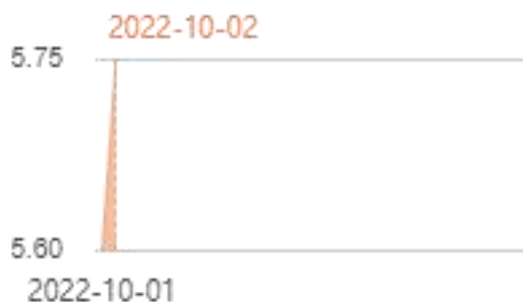
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额持续上行



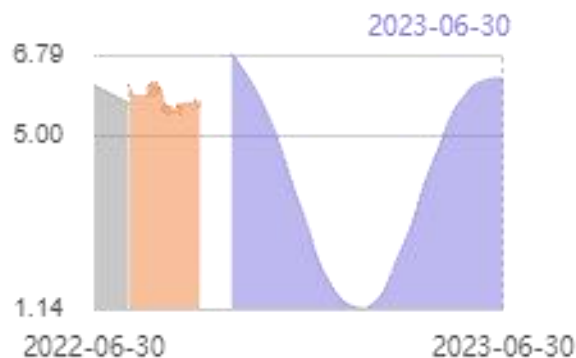
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



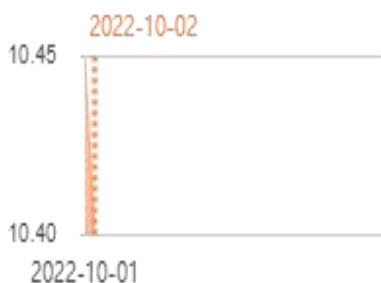
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额持续下行，于2023年2月到达低点后开始上行



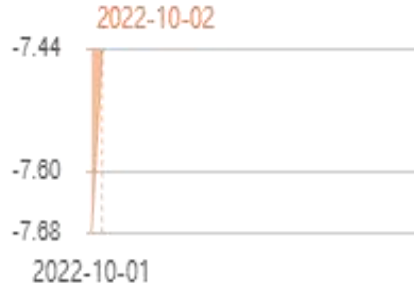
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



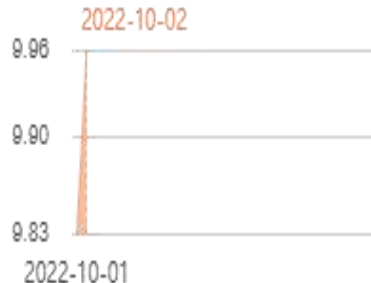
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



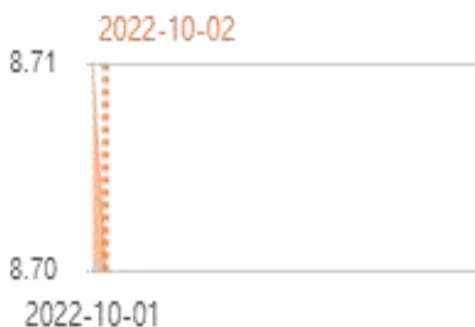
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



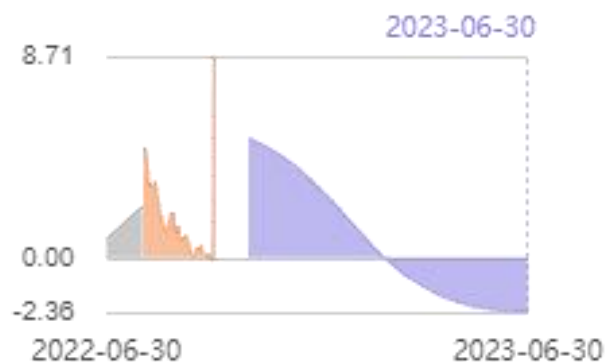
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



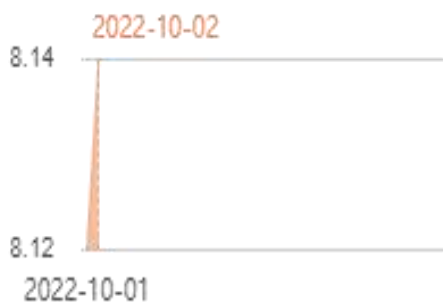
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行



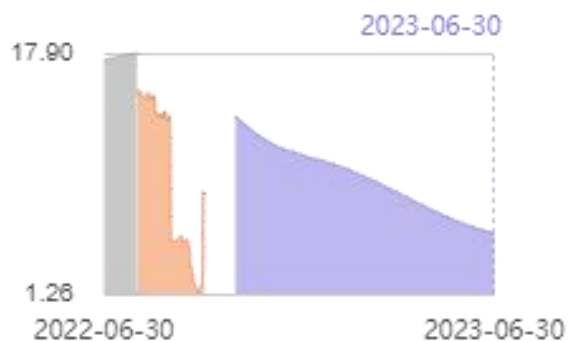
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额持续上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

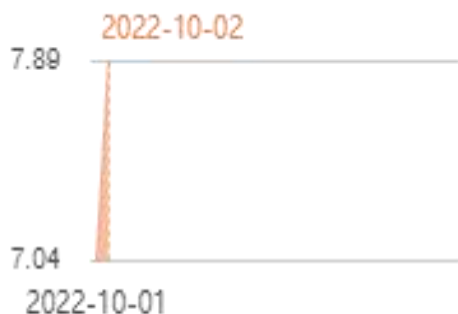
出口总额持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

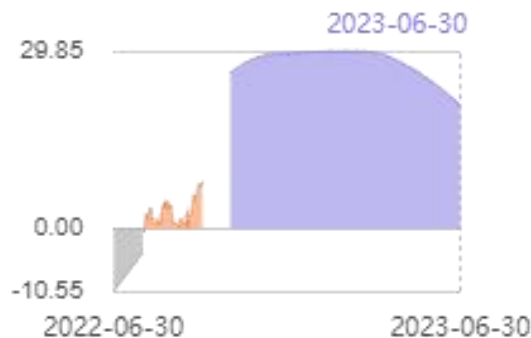
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



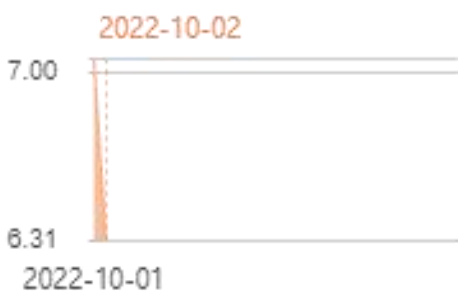
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续上行, 于2023年2月到达高点后开始下行



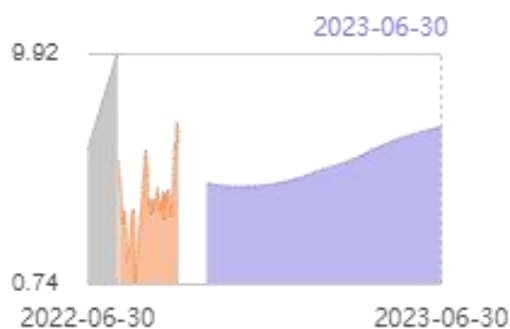
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

财政支出小幅下行, 于11月到达低点后开始持续上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

二、价格

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47002



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>