

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

住房公积金贷款利率持续下行， 居民端消费需求活力较弱

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队


相关报告

《人工智能在经济监测和预测中的国际经验与国内实践——中心极限定理之外？》2022-10-19

《据9月数据，三季度GDP增速或为3.0%，呈下降后回升态势，但较7月预测下调0.8个百分点》2022-10-10

《美国9月CPI同比小幅回落，或为8.2%》2022-09-30

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

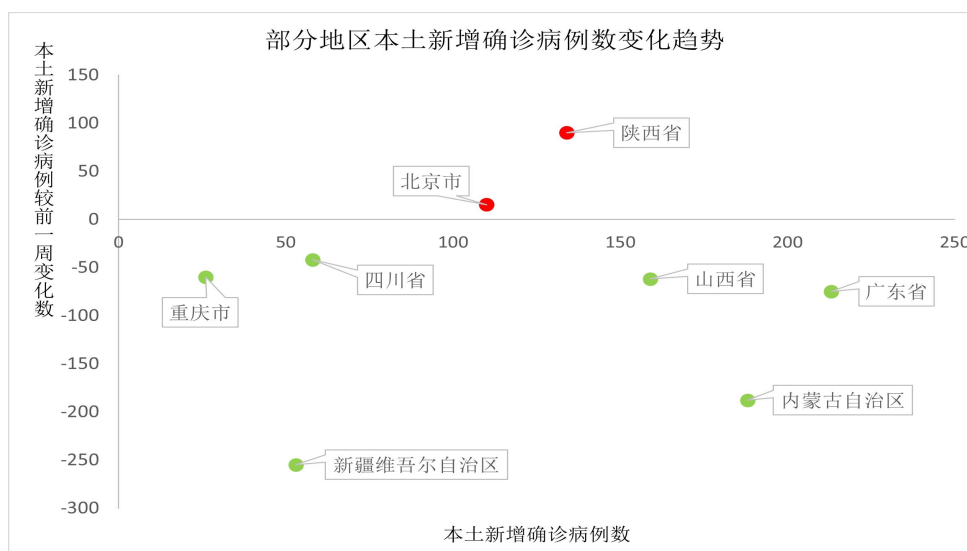
本期要点：

- 本周疫情情况有所好转，受国庆假期人员流动带来的疫情冲击逐步回落。根据国家统计局发布的9月宏观部分数据显示：必选消费、汽车消费高企，可选消费普遍下跌，制造业投资、基建投资持续上行，生产端，钢铁盈利持续低迷，基建、汽车行业生产稳步提升，需求端受新冠疫情影响，线下娱乐消费仍偏弱，房地产行业政策端下调住房公积金贷款利率，市场端表现较去年相比活力不足。
 - 国内资讯：10月LPR报价维持不变，年内仍存调降可能；中国共产党第二十次全国代表大会顺利闭幕，建立生育支持政策体系被写入到二十大报告中；国际资讯：英国9月CPI同比为10.1%，重回40年高点；欧洲国家可通过土耳其使用俄罗斯天然气。
- 供给：经济上行，工业下行，服务业上行。
 - 需求：投资不变，消费、出口下行。
 - 价格：CPI、PPI双双下行。
 - 金融：长周期利率、M2上行，社融不变，人民币贬值。

一、疫情：阶段性冲击逐步回落

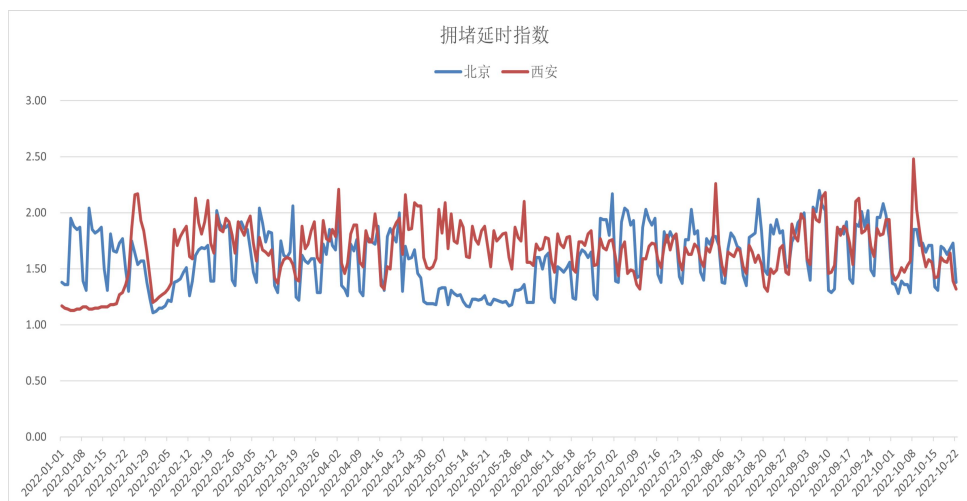
- 中高风险地区范围持续收窄，受国庆假期人员流动带来的疫情冲击逐步回落。本周全国本土新增确诊病例1221例，本土新增无症状感染者4590例，较上周分别减少798、2724例。截至10月24日10时，全国高、中风险地区分别为2250、1487个，较上周分别减少47、74个。陕西、北京等地新增确诊病例数较上周有所增加，内蒙古、新疆、广东等地新增确诊病例数较上周有了明显回落。为快速阻断传播链条，防止社会面传播风险，各地加强落实防疫管控措施，部分区域疫情防控形势仍严峻。西安、北京等地拥堵延时指数呈下行趋势，居民出行活动减弱。

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

二、9月宏观经济数据公布

1、必选消费、汽车消费高企，可选消费普遍下跌

- 9月份，社会消费品零售总额37745亿元，同比增长2.5%。从地域上看，城镇消费略好于乡村，增速分别为2.5%、2.3%。从消费形态看，商品零售、餐饮收入增速分别为3.0%、-1.7%，商品零售虽维持正增速，但居民需求仍然低迷；餐饮消费稳步修复，但三季度貌似遇到瓶颈。从消费品类看，必选消费品和汽车是社零的主要支撑项，必选消费品中粮油食品类、饮料类、日用品类增速分别为8.5%、4.9%、5.6%，其中粮食类与其价格上涨有关。汽车类社零增速为14.2%，维持高位。可选消费品呈现分化，文化办公用品类、通讯器材类需求较高，同比增速分别为8.7%、5.8%，烟酒类、服装类、化妆品类、金银珠宝类明显下行，增速分别为-8.8%、-0.5%、-3.1%、1.9%。石油及制品类在原油下行趋势影响下，同比逐步回落。地产后周期类的家电类、家具类、建筑及装潢类增速持续下行，3.4%、-8.1%、-9.1%，房地产销售惨淡持续向下游传导。

2、制造业投资、基建投资持续上行，房地产资金端改善但仍低迷

- 1-9月份，全国固定资产投资增长5.9%，较1-8月提升0.1个百分点，投资势头较强。分产业看，第一、二、三产业投资同比分别增长1.6%、11.0%、3.9%，第二产业中制造业是主要支撑项，同比增速为10.1%，较1-8月提升0.1个百分点。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.6%，较1-8月提升0.3个百分点，水利管理业和公共设施管理业投资是主要支撑项，同比增长15.5%、12.8%。全国房地产开发投资103559亿元，同比下降8.0%，持续下行。房屋新开工面积下降38.0%，房屋竣工面积下降19.9%。房地产开发企业到位资金同比下降24.5%，较1-8月回暖。

三、生产端：钢铁盈利持续低迷，基建、汽车行业生产稳步提升

- **钢铁开工率缓慢提升，盈利能力持续下降。**本周全国247家高炉开工率、产能利用率周同比分别为7.18%和10.26%，较上周相比上升1.35个百分点和下降0.13个百分点。钢厂经济效益继续回落，本周赢利钢厂占比由48.5%下降至38.53%，盈利能力逐步下降，或将进一步打击生产意愿。
- **基建行业正逐步恢复，沥青开工率稳步提升。**本周64家国内沥青样本综合开工率指数为43%，较上周上升1个百分点。
- **汽车制造业缓慢恢复。**本周国内轮胎：半钢轮胎开工率为64.77%，较上周提升0.37个百分点，自国庆以来，汽车行业生产正逐步回升。

四、需求端：线下娱乐消费仍偏弱

- **线下娱乐消费减弱。**本周全国电影票房收入、观影人次的当周同比分别为-80.82%、-80.36%，全国电影票房场均人次、全国电影票房平均票价当周同比分别为-67.12%、-2.41%，延续上周回落趋势。加之疫情的影响，部分地区娱乐消费场所受到防疫管控限制处于暂停营业状态，消费者出行娱乐场所的热情度不高，线下娱乐消费有所减弱。

五、房地产：房地产业艰难复苏

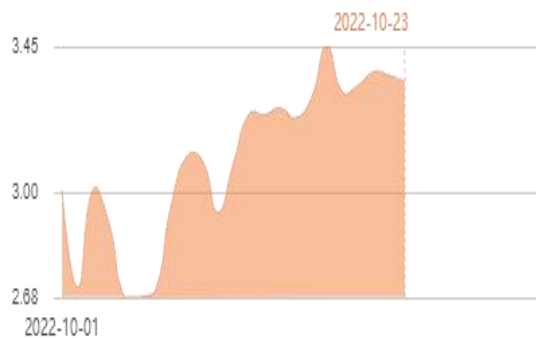
- **政策方面。**10月1日起，央行明确规定下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，央行将5年以下（含5年）和5年以上个人首套住房公积金贷款利率分别向下调整为2.6%和3.1%。据统计，截止目前全国多地跟进下调房贷利率，房地产政策的持续落地，将有利于提升购房者信心，促进房地产业逐步复苏。
- **市场行情方面。**根据WIND数据，本周（10月17日-10月22日）全国30大中城市商品房成交面积合计258.08万平方米，周环比上升0.75%，周同比下降12.99%，其中：一线城市：周环比上升10.5%，周同比下降5.58%；二线城市：周环比上升1.82%，周同比下降4.95%；三四线城市：周环比下降13.94%，周同比下降37.35%。当前情况来看，30大中城市房地产销售情况较上周有所缓解，但相比去年同期，房地产业销售情况不容乐观。

每周经济活动

一、宏观

供给侧

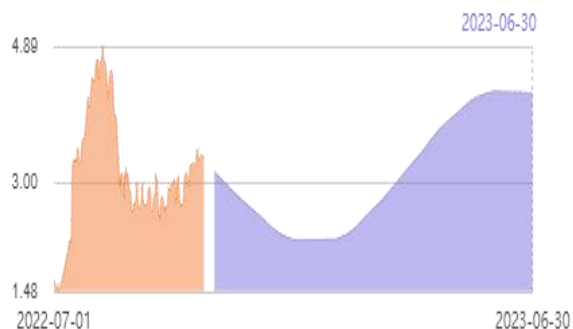
图1：本周GDP小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

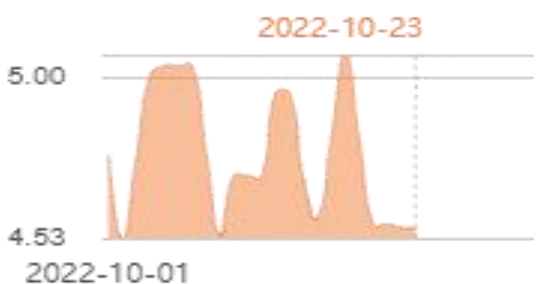
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至12月低点后开始持续上行



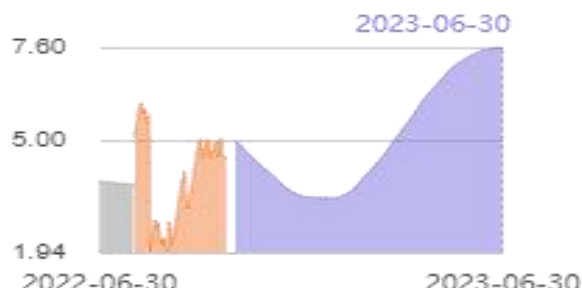
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

工业增加值持续下行，于2023年1月到达低点后开始持续上行



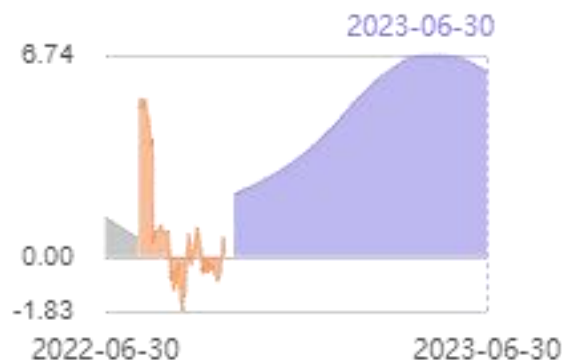
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

服务业生产指数持续上行，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

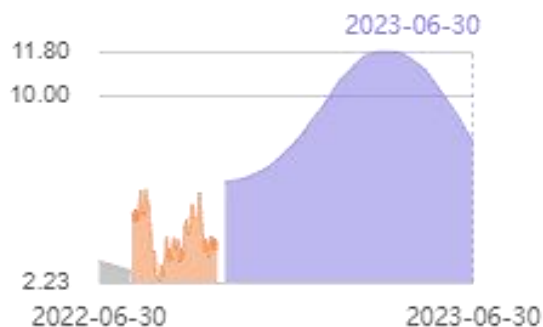
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



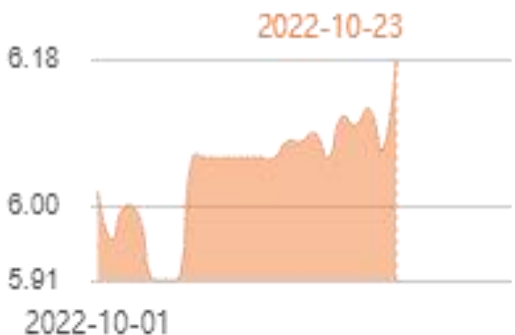
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额持续上行，于2023年3月到达高点后开始下行



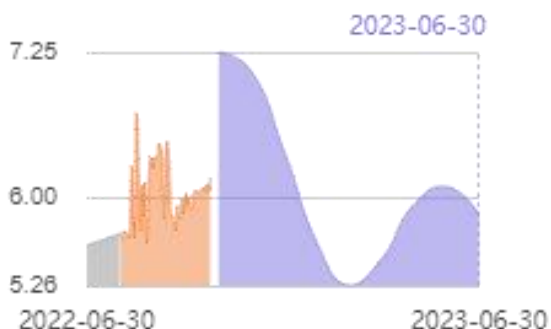
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



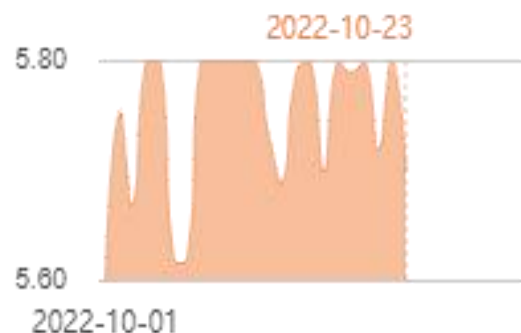
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



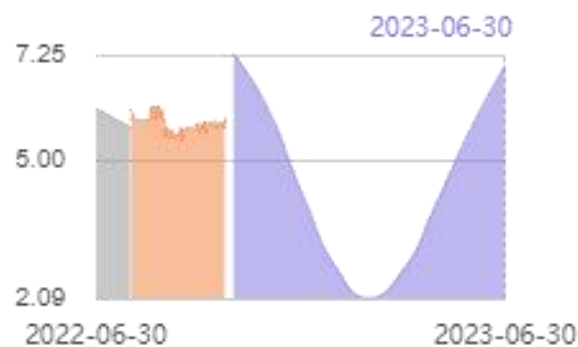
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额保持不变



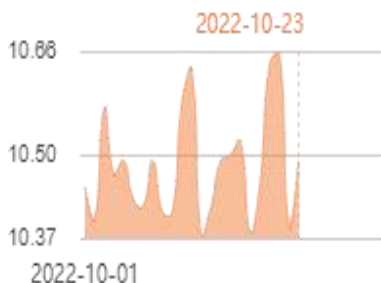
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



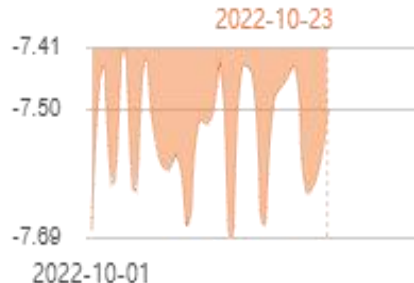
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



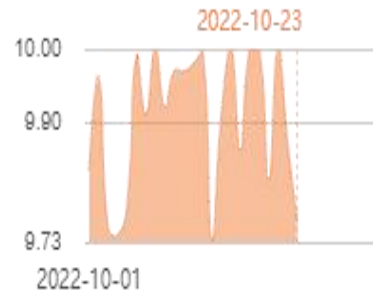
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



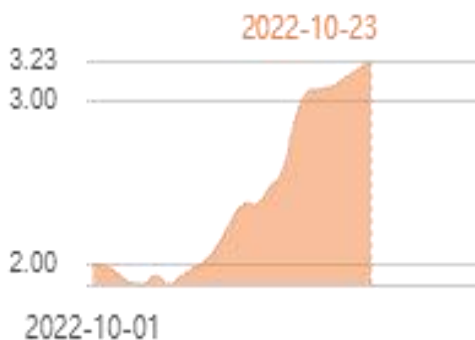
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



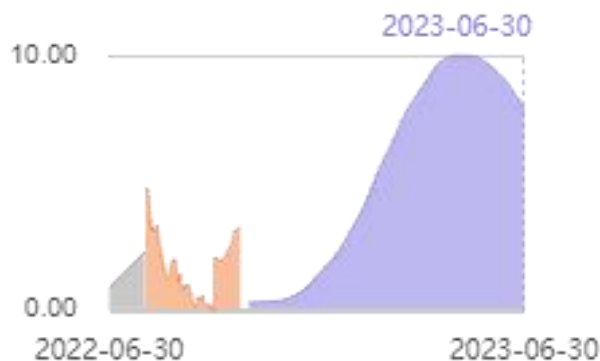
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额持续上行



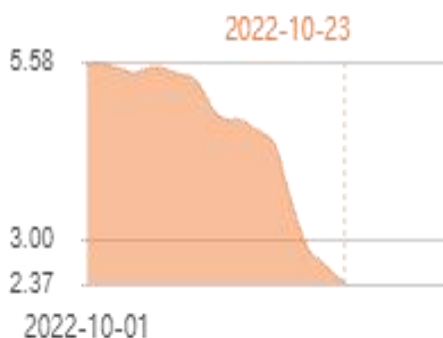
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



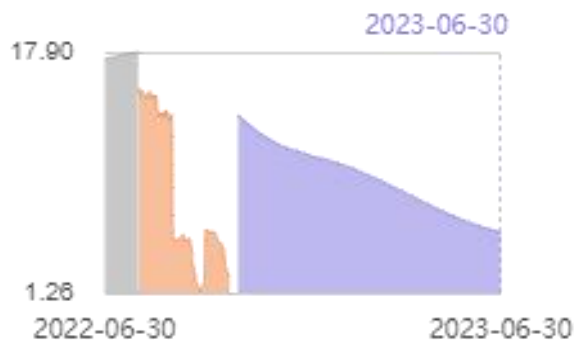
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

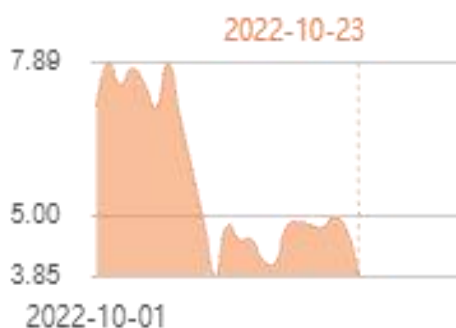
出口总额持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

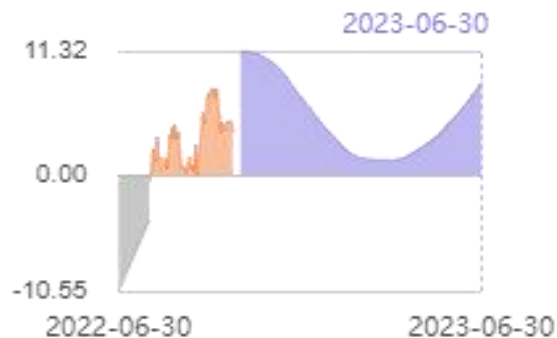
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



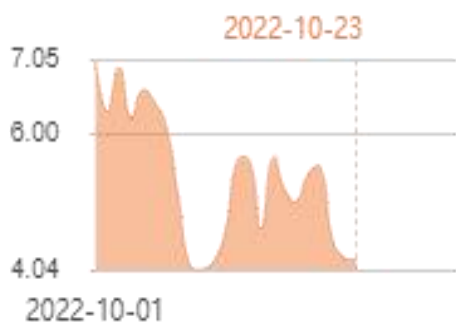
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行, 于2023年3月到达低点后开始上行



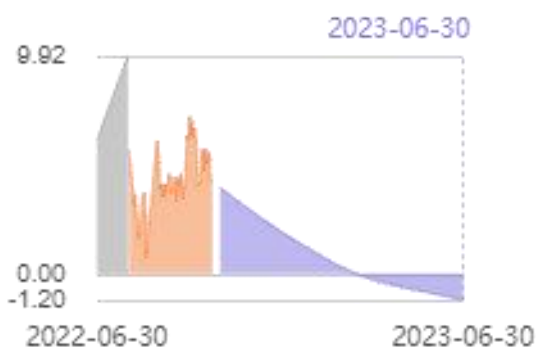
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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

财政支出持续下行



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_47672



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>