

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

防疫政策进一步精准细化，传统消费业或遇转机

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《据10月数据，四季度GDP增速或为3.8%，较9月略有回落》
2022-11-07

《美国10月CPI同比小幅回落，或为8.0%》2022-11-01

《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

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

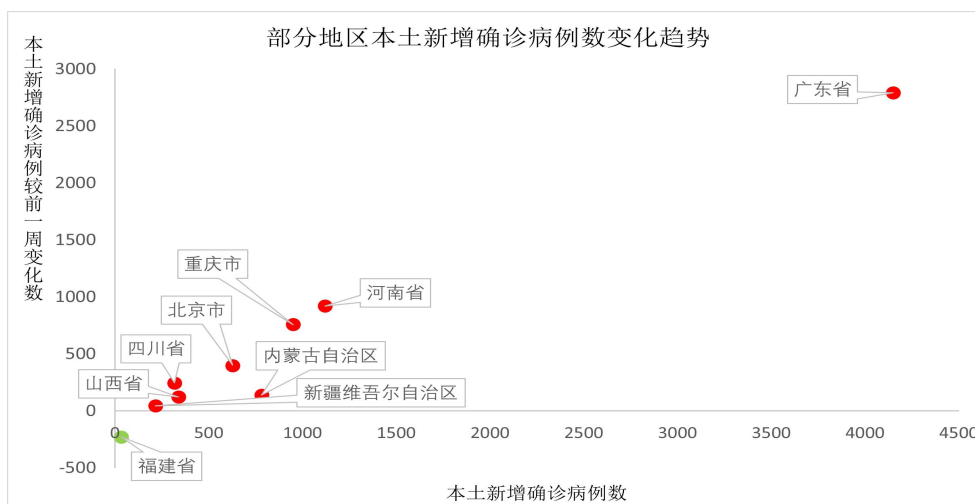
本期要点：

- 本周疫情传播扩散风险持续扩大，国务院联防联控机制发布20条优化疫情防控措施。10月宏观经济数据显示，CPI、PPI同步回落，整体物价压力不大，社融超季节性回落。生产端钢铁行业盈利相对较好，基建生产落地进展不及预期，汽车生产制造业回暖。需求端车市促销力度保持高位，线下娱乐消费偏弱，房地产市场行情缺口进一步扩大。
- 国内资讯：统计局公布10月份CPI和PPI数据，CPI同比涨幅有所回落，PPI同比由涨转降；国务院联防联控机制发布20条优化疫情防控措施；国际资讯：美国10月份CPI同比上涨7.7%，低于市场预期；10月份全球制造业PMI为49.4%，降至50%以下的收缩区间，全球经济收缩压力加大。
- 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
- 需求：投资、出口下行，消费下行。
- 价格：CPI、PPI双双上行。
- 金融：长期利率、M2上行，社融下行，人民币贬值。

一、疫情：呈现点多、面广、频发的特点

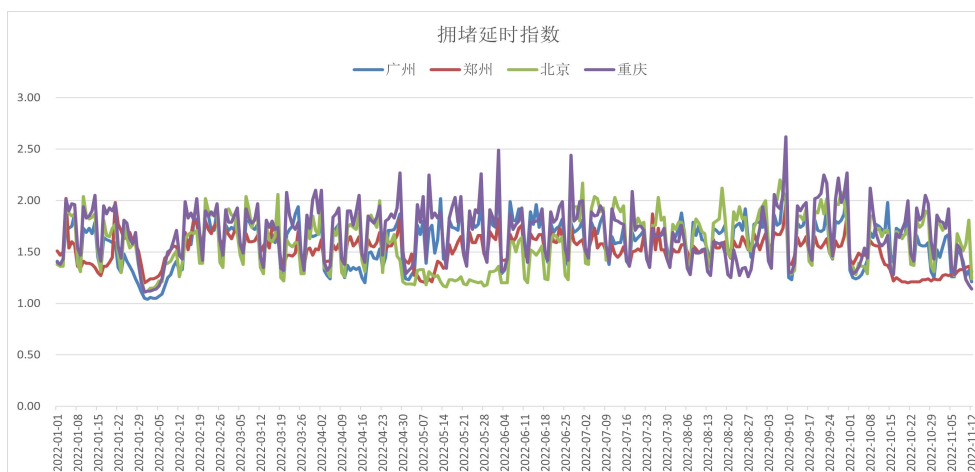
- 疫情传播风险加剧，防疫形势较严峻。本周全国本土新增确诊病例9294例，本土新增无症状感染者68352例，较上周分别增加5495、46031例，且本土新增无症状感染者呈现逐天增加的趋势。截至11月13日19时，全国高风险地区为7086个，较上周增加3613、个，全国中风险地区为1214个，较上周减少1179个。广东、河南、北京、重庆等地疫情影响不断扩大，四川、山西、内蒙古等地新增确诊病例数较上周有所增加，福建等地新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制发布20条优化疫情防控措施，如不再判定密接的密接，将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类等，天津、杭州等多地在全市范围内正式启动吸入用重组新冠病毒疫苗（5型腺病毒载体）加强免疫接种工作。广州、郑州、北京、重庆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



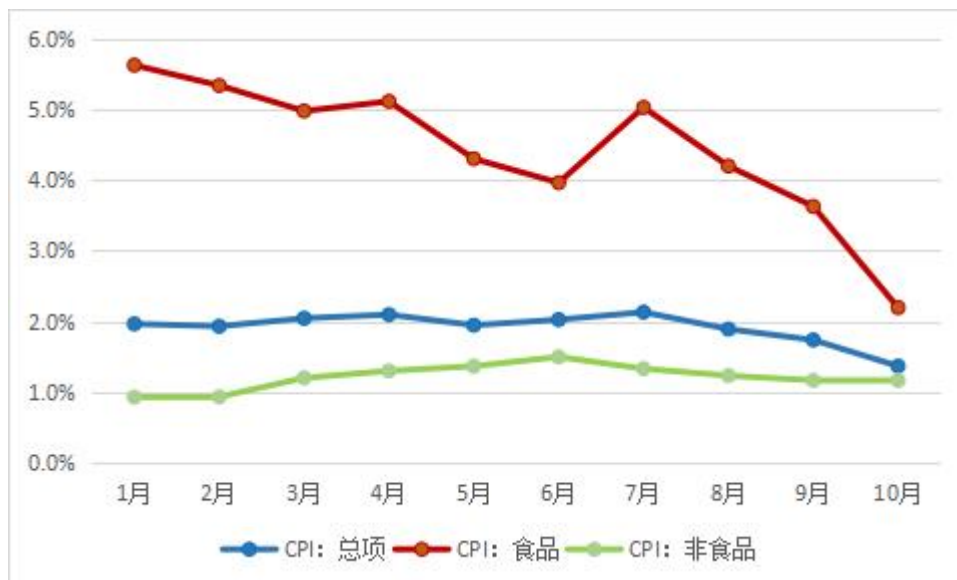
数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

二、本周重要宏观数据解读&事件时评

1、CPI、PPI同步回落，整体物价压力不大

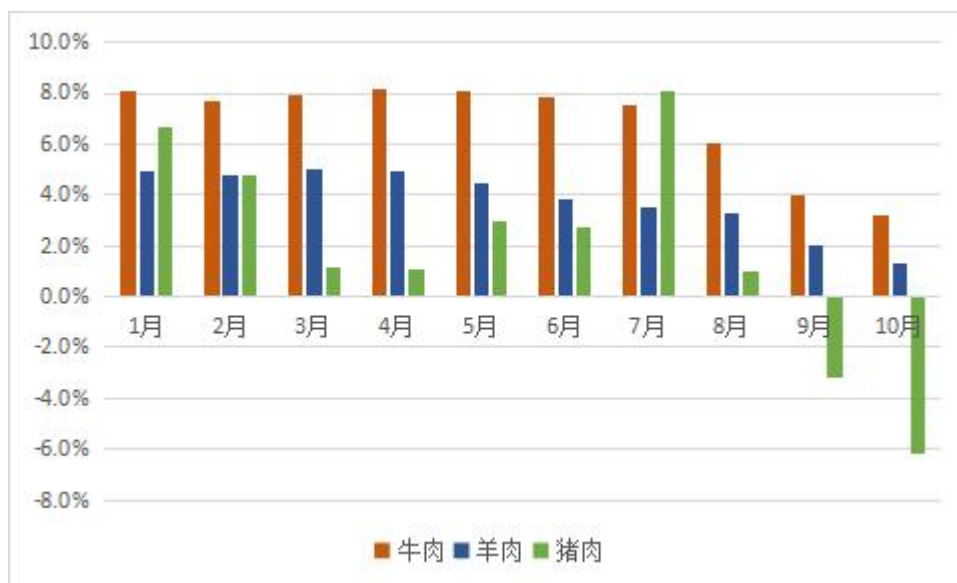
- 2022年10月，全国CPI同比上涨2.1%，较上月回落0.7个百分点；PPI同比由9月上漲0.9%转为下降1.3%。
- CPI方面，为了避免基数效应导致的读数判断失灵，本报告通过对通胀三年平均数据的解读确定其真实价格水平。我们发现8月份以来非食品项CPI较为稳定，由食品项价格的大幅跌落是导致国内通胀下降的主要原因。食品项中主要拖累的是畜肉类，主要的原因是猪周期下行周期开启与2020年2月，于同年7月份开始加速下行，然后当前猪周期上行阶段，由于猪肉价格管控效果显著，以及餐饮终端消费不足，其上涨速度比不上前期下跌速度，因此整体上畜肉价格呈现通缩。
- PPI方面，22个月以来PPI同比增速首次转入负区间，高基数是主要原因。从环比数据看，10月PPI环比增加0.2%，较为稳定。采掘、生活资料是推动PPI环比上行的主要原因。冬季储煤需求提升，煤炭开采和洗选业价格上涨3.0%，涨幅扩大2.5个百分点。受水泥价格上涨影响，非金属矿物制品业价格由下降0.4%转为上涨0.6%。生活资料PPI上涨0.5%，涨幅扩大0.4个百分点。

图3：2022年CPI读数三年平均数值



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

图4：2022年畜肉类CPI三年平均数值



数据来源：iFinD、腾景宏观高频模拟和预测库

2、社融超季节性回落

- 10月社会融资规模增量为9079亿元，同比少增7097亿元。其中人民币贷款、外币贷款、未贴现银行承兑汇票、非金融企业境内股票融资分别新增同比少增分别为3321、691、1271、58亿元。信托贷款、委托贷款为社融新增主要知丞相，同比多增1000、643亿元。另外企业债券融资、政府债券当月新增分别为2325、2791亿元，同比分别多增64、少增3376亿元，主要因为企业融资环境改善以及政府债发行节奏错位。
- 金融机构人民币贷款当月新增6152亿元，其中住户、企业贷款新增分别为-180、4626亿元。住户贷款当量，短期少增512亿元，中长期多增332亿元，房地产政策效果初步显现，居民信用消费需求低位运行。企业贷款方面，短期贷款少增1843亿元，中长期贷款多增4623亿元，票据融资多增1905亿元。住户、企业短期贷款均为拖累项，一方面可能是居民信贷消费、企业运营成本的下降，另一方面也可能是居民、企业端资金周转压力减少导致的短贷减少。

三、生产端：钢铁行业盈利相对较好，基建生产落地进展不及预期，汽车生产制造业回暖

- **钢铁供应端表现不足，盈利能力明显回暖。**受国内疫情多点爆发式影响，部分钢材原材料供应不足，钢铁开工率受到一定程度的影响，呈现下降趋势。根据同花顺数据，截止到11月11日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为77.21%、84.09%，周环比分别下降1.56个百分点和下降2.22个百分点。市场螺纹钢价格小幅上升，同花顺数据显示本周螺纹钢现货价为3731.11元/吨，周环比上升1.63个百分点。本周钢厂经济效益明显上升，本周赢利钢厂占比由9.96%上升至19.05%，周环比上升9.09个百分点。
- **基建行业生产有小幅下降。**基建行业原材料价格小幅上涨，本周同花顺数据显示，全国P.042.5散装水泥均价484.19元/吨，环比上涨0.52%。64家国内沥青样本综合开工率指数为42.2%，较上周下降0.5个百分点，全国碳纤维企业开工率为64.36%，环比持平。
- **汽车生产制造业小幅回升。**随汽车行业不断利好政策的出台，供销形式有望进一步改善，汽车生产制造业有望进一步提升。需求表现，燃油车购置税阶段性减征催化，叠加各地补贴刺激政策。市场开工表现良好，据同花顺数据显示，截止11月13日，本周半钢轮胎开工率为58.97%，较上周上升5.08个百分点。

四、需求端：车市促销力度保持高位，线下娱乐消费偏弱

- **车市促销力度保持高位。**据乘联会数据显示，10月乘用车市场零售达到184.0万辆，同比增长7.3%，增长平稳，10月零售环比下降4.3%，这也是自2013年以来首次出现“金九银十”的环比下降特征。受疫情在全国多地散发的影响，全国乘用车零售环比增速减缓，主流车企均增加了车市优惠力度，车购税减半政策对消费升级的高端消费促进较大。
- **线下娱乐消费偏弱。**本周全国电影票房收入、观影人次的当周同比分别为-73.10%、-74.86%，较上周有所回落。全国电影票房场均人次当周同比为-57.30%，较上周上升7.22个百分点，延续上周上升趋势，全国电影票房平均票价当周同比为7.07%，较上周上升2.84个百分点，增速较上周有所增长。本周疫情影响持续扩大，传播风险增强，部分地区娱乐消费等公共场所受到防疫管控限制，目前处于暂时关停的状态仍未解除，消费者出行娱乐场所的热情度不高，线下娱乐消费仍偏弱。

五、房地产：市场行情缺口进一步扩大

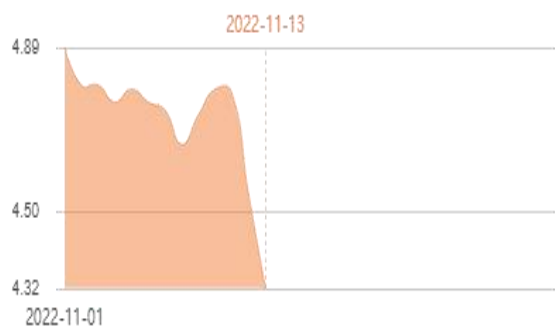
- **政策方面。**各地政策持续落地。据多家媒体11月13日报道，央行、银保监会近日已下发一份《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》文件，涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等6方面，共16条具体措施；河北涿州发布引导下调住房贷款利率，首套房最低首付比例20%房贷政策；四川成都发布高层次人才购房可不受户籍、社保缴纳时间与限购区域限制住房政策。
- **市场行情方面。**虽然各地政策持续落地，但居民购买房屋意愿不强，房地产市场行情方面表现仍呈现下降趋势。据同花顺数据，截止到11月13日，全国30大中城市商品房成交面积合计207.27万平方米，周同比下降25.21个百分点，其中一线城市合计76.68万平方米，周同比下降19.12个百分点，二线城市合计90.62万平方米，下降34.08个百分点，三线城市合计39.97万平方米，下降10.94个百分点，市场端表现近期房地产成交面积继续回落。
- **土地成交方面。**市场土地成交较上周表现动力不足。同花顺数据显示截止到11月13日，全国100大中城市土地成交数量为408宗，周环比下降42.18%，土地成交溢价率为2.46%，较上周下降0.33个百分点。

每周经济活动

一、宏观

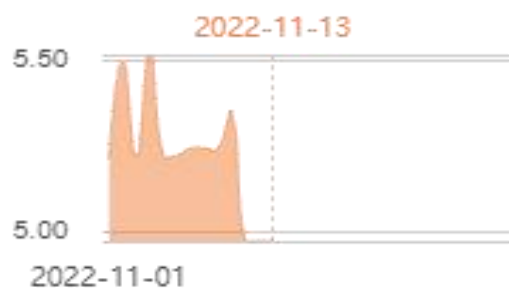
供给侧

图1：本周GDP小幅下行



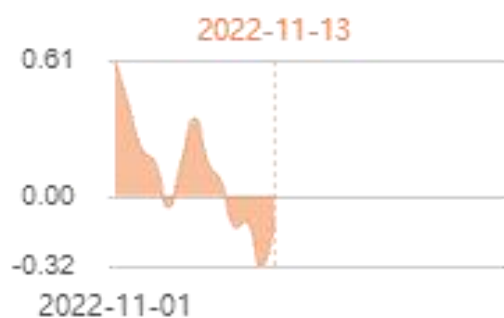
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

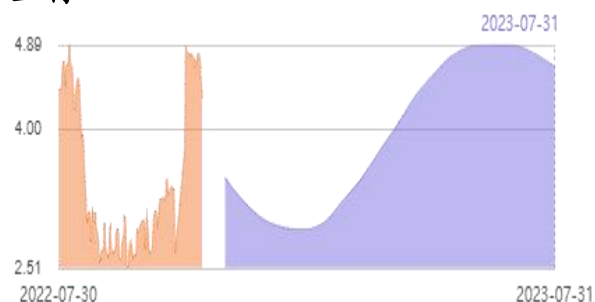
图3：本周服务业生产指数小幅下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

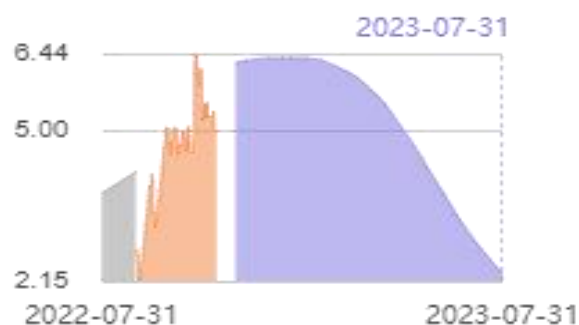
— 官方 — 高频模拟 — 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



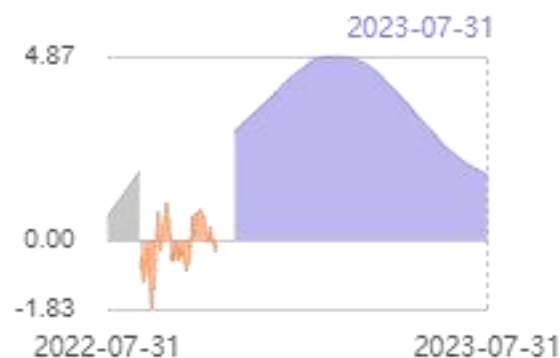
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值于12月开始持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

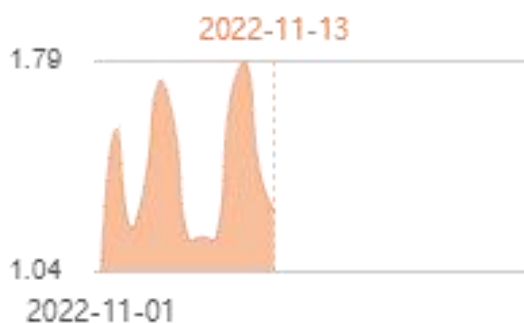
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

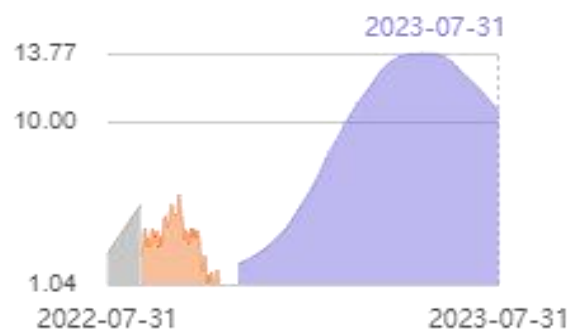
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



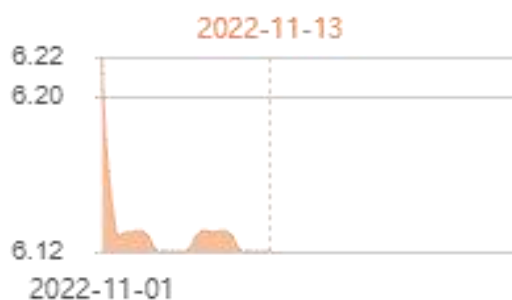
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

社会消费品零售总额持续上行，于2023年5月到达高点后开始下行



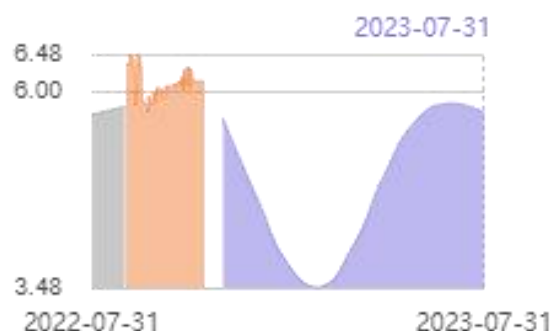
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额保持不变



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4：本周社会消费品零售总额小幅上行

图5：本周网上实物零售额保持不变

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_48812