

## 腾景宏观产业高频模拟和预测周报

# 出行活动走弱，经济复苏承压

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

### 相关报告

《利用美国电价修正美国CPI高频模拟误差》2022-11-18

《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

### 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

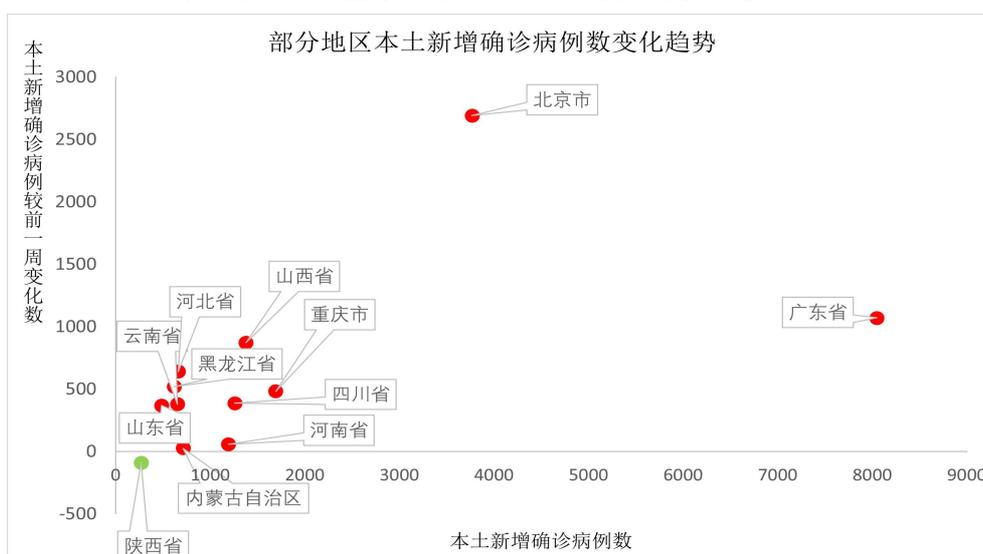
### 本期要点：

- 本周疫情传播扩散风险继续扩大，新增确诊病例持续增多。央行宣布降准0.25个百分点，释放长期资金约5000亿元。生产端普钢行情、基建生产稍有下降，汽车生产制造业保持良性发展。需求端线下娱乐消费下滑，居民生活必需品需求增长，房地产政策持续发力，市场端起伏不定。
- 国内资讯：10月宏观数据陆续发布，1—10月份全国规模以上工业企业利润同比下降3.0%；11月LPR与上月持平，连续三个月保持不变；国务院联防联控机制印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等4个文件；国际资讯：OECD表示全球经济明年急剧放缓，欧洲受创尤重；欧盟委员会称欧洲经济正慢慢进入“长期衰退”。
- 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
- 需求：投资、消费、出口均下行。
- 价格：CPI下行，PPI上行。
- 金融：长周期利率、社融、M2均下行，人民币贬值。

## 一、疫情：呈现点多、面广、频发的特点

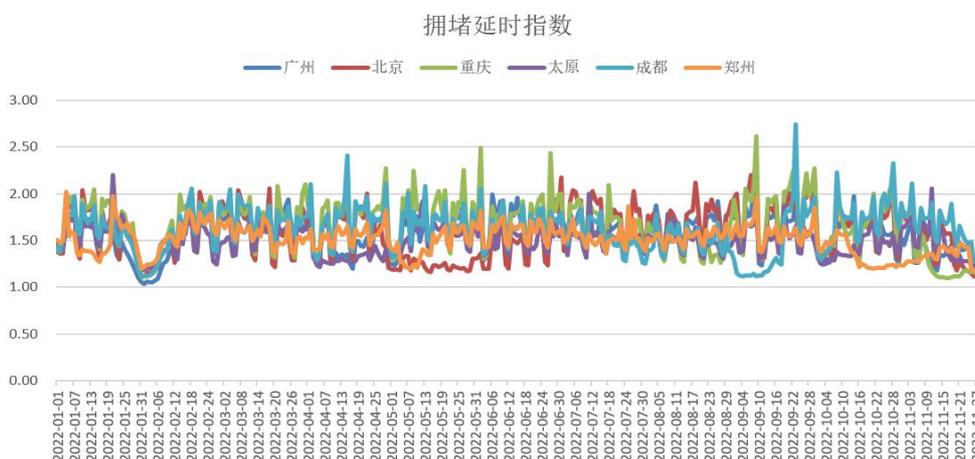
- **疫情传播风险加剧，防疫形势较严峻。**本周全国本土新增确诊病例22555例，本土新增无症状感染者212833例，较上周分别增加8228、65768例，且本土新增无症状感染者呈逐天上升的趋势。截至11月28日6时，全国高风险地区共有29556个，较上周增加15210个。广东、北京、重庆、山西、四川、河南等地疫情影响不断扩大，本周本土新增确诊病例均达到了千例以上，河北、黑龙江、云南、山东等地新增确诊病例数较上周有所增加，陕西等地新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制印发《新冠肺炎疫情防控核酸检测实施办法》等4个文件，对核酸检测、风险区划定、居家隔离和健康监测等做了进一步规范。广州、北京、重庆、太原、成都、郑州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、本周重要事件解读

### 央行宣布降准0.25个百分点 释放长期资金约5000亿元

- 11月25日，人民银行决定于12月5日全面下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，金融机构加权平均存款准备金率由此前的8.1%降至7.8%，释放长期资金约5000亿元。
- 近期，疫情升温对经济运行形成扰动，消费、社融等指标明显低于预期回落，表明经济复苏基础并不牢固。降低准备金率，**第一，有利于护航四季度经济平稳运行。**保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施。**第二，为保持房地产融资平稳有序，积极做好“保交楼”金融服务。**“金融十六条”和“第二支箭”持续发力，“金融十六条”对房地产企业经营杠杆压力有所减轻，欲引导房地产市场软着陆；“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持，预计可支持约2500亿元民营企业债券融资，增强房地产行业的信心。**第三，降低实体经济综合融资成本。**随着疫情拖延时间拉长，实体企业尤其是中小微企业营商环境持续恶化，叠加11月以来，商铺、企业关门率提升，现金流压力增大，金融需求或进一步抬升。降准有利于实体、金融市场稳定信心。**第四，全球加息背景下，降准比降息更合时宜。**

## 三、生产端：普钢行情、基建生产稍有下降，汽车生产制造业保持良性发展

- 普钢市场行情、钢厂盈利率均小幅下降。**同花顺数据显示11月25日，本周普钢主要钢材社会库存856.07万吨，周环比下降3.24个百分点。本周螺纹钢现货价为3711.55元/吨，周环比下降0.86个百分点。截止到11月25日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为77.03%、82.52%，周环比分别上升0.68个百分点和下降0.84个百分点。本周钢厂盈利率22.51%，周环比下降1.30%，同比下降35.50%。
- 基建行业生产周环比小幅下降。**受疫情防控影响，基建行业原材料价格小幅上涨。同花顺数据显示，全国P.042.5散装水泥均价486.61元/吨，周环比上涨0.21%。64家国内沥青样本综合开工率指数为38.2%，较上周下降4.8个百分点。

- **汽车生产制造业小幅回升。**随汽车行业利好政策影响，汽车生产制造业稳步提升，市场开工较前几周表现良好，据同花顺数据显示，截止11月24日，本周半钢轮胎开工率为67.68%，较上周上升0.09个百分点。

#### 四、需求端：线下娱乐消费下滑，居民生活必需品需求增长

- **线下娱乐消费继续走低。**本周全国电影票房收入、观影人次的当周值分别为4,925.12万元、296万人，周环比分别为-51.26%、-46.95%，周同比分别为87.77%、76.82%，同比均有不同程度的回落。全国电影票房场均人次当周同比为-58.51%，较上周回落4.39个百分点。全国电影票房平均票价当周同比为4.41%，较上周上浮2.76个百分点，增速有所提升。随全国疫情多点爆发式增长，疫情进一步扩散，进而影响居民消费意愿。而受疫情防控相关措施影响，部分地区娱乐消费等公共场所仍处于关闭待业状况，消费者出行娱乐场所的热情度不高，线下娱乐消费仍偏弱，但受疫情防控影响，居民生活必需品需求显著增长。

#### 五、房地产：政策持续发力，市场端起伏不定

- **政策方面。**中央银行于2022年12月5日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。11月23日湖北省荆门市发布《意见书》，称引导房地产开发企业合理定价、审慎调价，严禁虚高价格，以高折扣诱导客源，严禁低价或以工抵房、特价房等形式倾销。11月23日甘肃宁县发布，首套房最低按1%的税率征收契税，贷款首付比例20%政策，自发布之日起施行，有效期限一年。11月23日，河南省南阳市邓州市发布《邓政〔2022〕31号邓州市人民政府关于印发的通知》，措施涉及提高公积金贷款额度等13条，自发布之日起执行，试行期一年。11月24日中国人民银行重庆营业管理部消息发布，为切实保障住房金融消费者合法权益，帮助市场主体积极应对疫情冲击、渡过难关，积极支持符合条件的个人住房贷款延期还本付息。11月25日，苏州住建正式印发《苏州市发展保障性租赁住房实施办法》。保障性租赁住房主要面向在苏州市无房的新市民、青年人等群体，不设收入线门槛，且保障性租赁住房享受土地支持、税费优惠、金融支持。各地购房政策仍持续发力，意在促进房地产业回归良性循环，刺激购房需求，但政策有效性需市场端进一步检验。

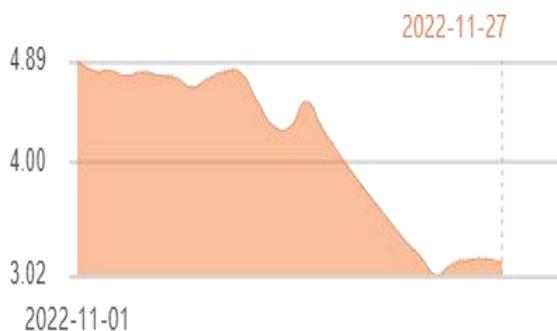
- **市场行情方面。**本周疫情进一步扩散，房地产成交面积本周表现较上周有小幅回落。同花顺数据显示，截止到11月27日，全国30大中城市商品房成交面积合计258.57万平方米，周环比下降4.68个百分点，其中：一线城市合计75.07万平方米，周环比下降20.42个百分点，二线城市合计124.11万平方米，周环比下降3.39个百分点，三线城市合计59.39万平方米，周环比上升20.29个百分点。
- **土地成交方面。**同花顺数据显示，截止到11月27日，全国100大中城市土地成交数量为559宗，周环比下降26.06%，土地成交溢价率为3.48%，较上周上升0.06个百分点，略有小幅上升。

## 每周经济活动

### 一、宏观

#### 供给侧

图1：本周GDP小幅下行



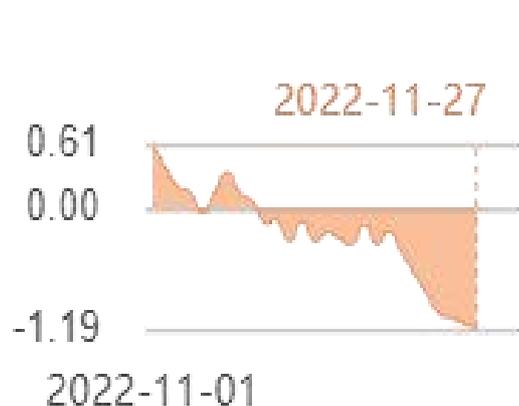
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

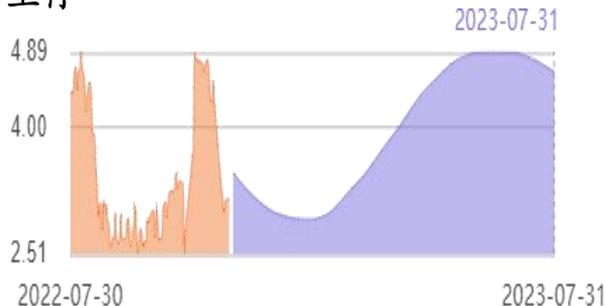
图3：本周服务业生产指数持续下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

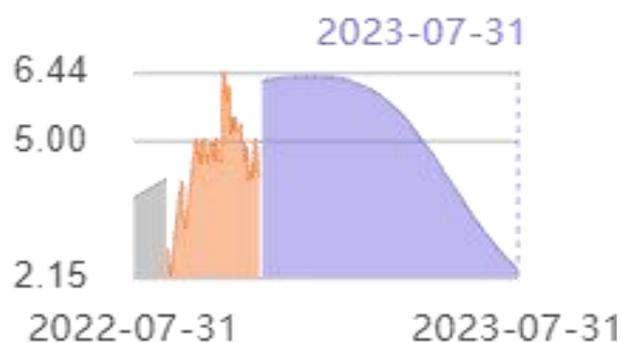
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



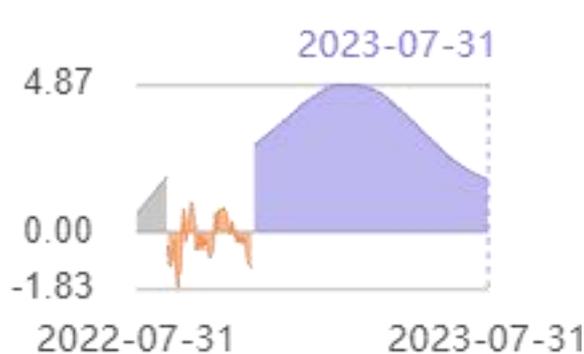
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

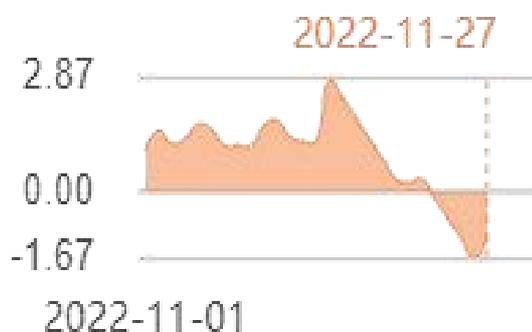
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

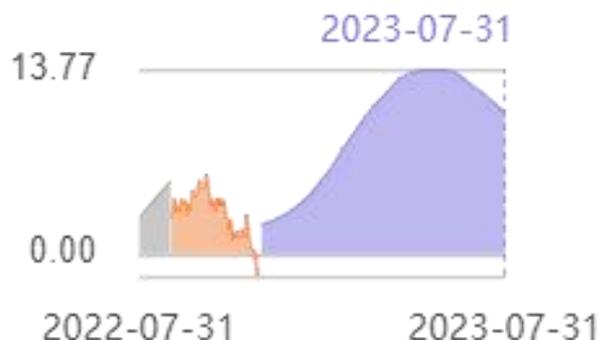
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



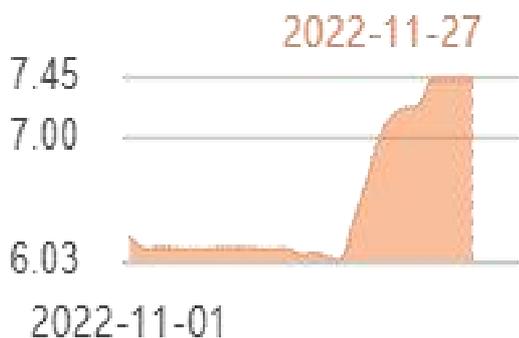
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



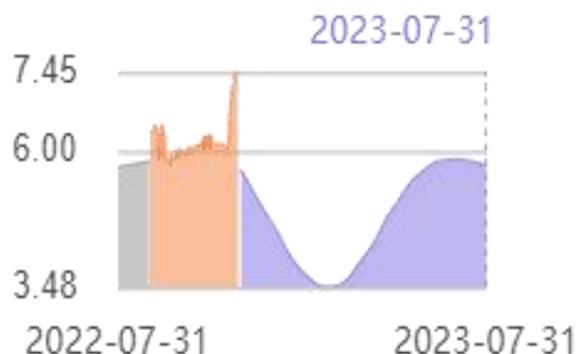
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



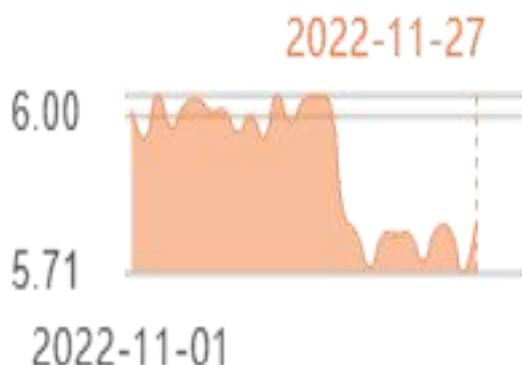
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



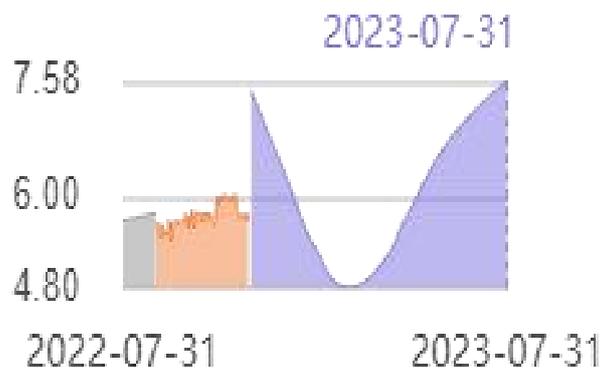
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



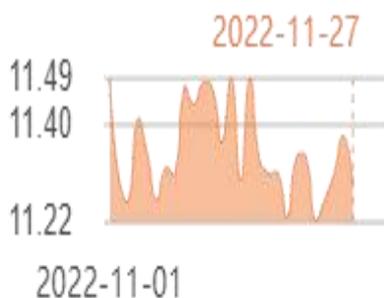
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



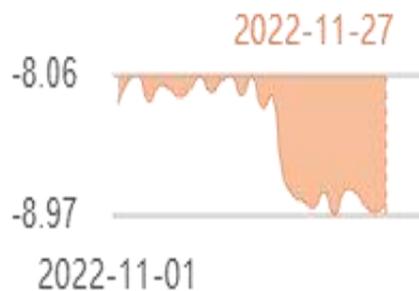
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



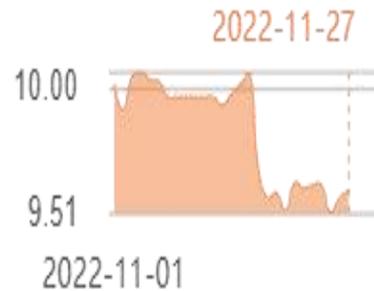
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



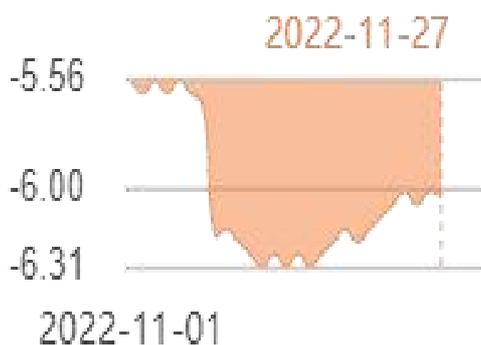
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



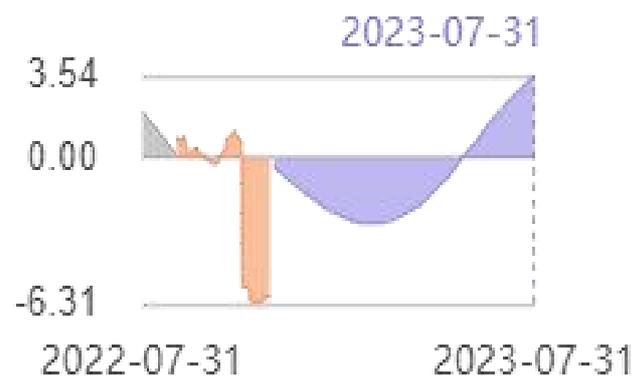
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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, 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11: 本周出口总额持续下行

出口总额持续下行, 于2023年1月到达

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\\_49446](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49446)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>