

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

腾景高频指数释放积极信号

——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11月CPI同比继续加速回落，或为7.3%》2022-12-02

《类通缩状态下，大规模消费刺激或将成为2023年实现5%左右潜在增长水平的关键》2022-11-29

《利用美国电价修正美国CPI高频模拟误差》2022-11-18

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

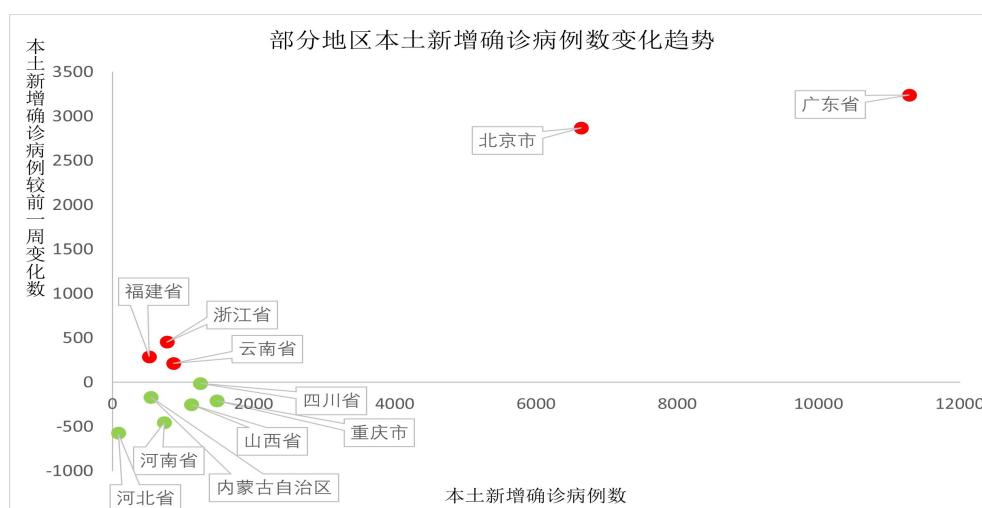
本期要点：

- 各地持续优化新冠肺炎疫情防控举措，防疫形势仍严峻。美国非农数据显示就业依旧强劲。生产端钢企、基建开工小幅回落，汽车零售短期预冷。各地更新防疫政策，关注线下消费恢复情况，房地产市场表现回暖。
- 国内资讯：统计局公布11月份PMI数据，其中制造业PMI为48.0%，连续两个月低于临界点，非制造业商务活动指数为46.7%，低于临界点，非制造业景气水平有所回落；国务院发布通知，2023年将开展第五次全国经济普查；国际资讯：美国11月新增非农就业人数26.3万人，高于预期；国际金融论坛（IFF）报告显示，今年全球经济预计将增长3.1%，2023年通胀压力仍将持续。
 - 供给：经济下行，工业、服务业双双上行。
 - 需求：投资、消费、出口均上行。
 - 价格：CPI上行，PPI下行。
 - 金融：长期限利率上行，M2、社融下行，人民币升值。

一、疫情：传染风险仍持续

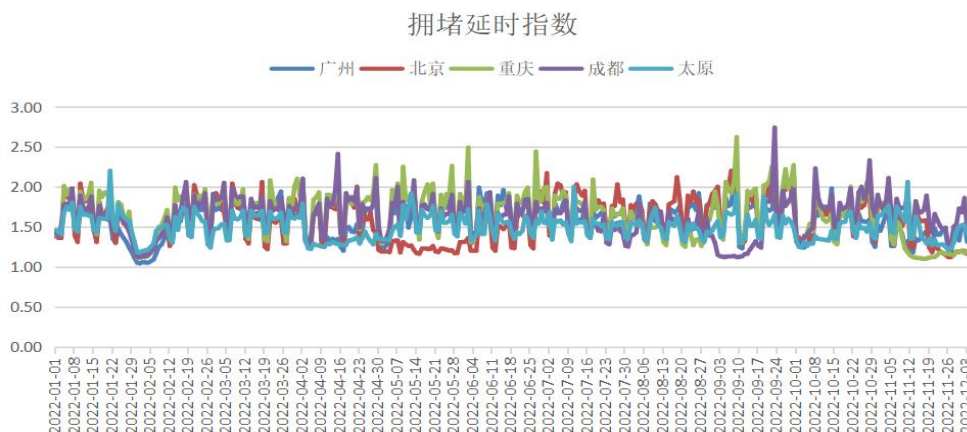
- 各地持续优化新冠肺炎疫情防控举措，防疫形势仍严峻。本周全国本土新增确诊病例28458例，较上周增加5903例，本土新增无症状感染者211861例，较上周减少972例，且本土新增无症状感染者数量呈逐天下降的趋势。截至12月5日5时，全国高风险地区共有37269个，较上周增加7713个。广东、北京等地疫情影响不断扩大，其中广东本周本土新增确诊病例达到了万例以上，浙江、福建、云南、陕西等地本土新增确诊病例数较上周有所增加，河北、河南、山西、重庆、内蒙古、山东等地本土新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制综合组印发《加强老年人新冠病毒疫苗接种工作方案》，要求进一步加快推进老年人新冠病毒疫苗接种工作。多地缩小核酸检测范围，实现核酸检测部分人群“精准免检”。广州、北京、重庆、成都、太原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、美国非农数据显示就业依旧强劲

- 2022年12月2日，美国公布了11月非农数据，好于市场预期。非农就业新增人数预期为20万人，实际新增为26.3万人，较10月仅减少1.1万人。失业率维持在3.7%水平未变，从U3、U4口径来看，国际劳工组织口径失业率为3.6%，加上矢志就业者口径失业率为3.6%，整体上看现有经济环境中就业形势是较为友好的。16岁及以上劳动参与率为62.1%，较上月下降0.2个百分点，仍维持在高位。从职位方面看，管理及专业职位、服务职位、生产和运输职位就业人数同比分别为4.7%、0.8%、1.5%，分别较上月-0.4、-0.6、+0.9个百分点。表明美国国内生产运输行业在有序恢复，但服务业需求有所下降。从薪资待遇看，私营企业非农就业平均时薪由10月32.6美元上涨到11月32.8美元，同比增速为5.1%，服务、生产岗位时薪待遇同步提升。

2、鲍威尔在Jackson Hole的讲话

- 美国时间上周三，美联储主席鲍威尔在布鲁金斯学会发表讲话时表示，当前美国劳动力市场依然保持强劲，经济仍在增长，失业率处于低位。从历史经验来看，与“有效下限”抗争的过程通常伴随着痛苦的高失业率、缓慢的经济增长甚至是经济衰退。经济疲软给通胀带来下行压力，那会推高实际利率，并给支持就业增长带来更进一步的挑战。本次讲话主要提到了三个核心观点：一、是否应该使用补偿策略来应对利率“有效下限”风险？在这个模型中，央行的刺激措施可促进消费和投资的预期，起到减弱“有效下限”带来的痛苦。要鼓励市场在经济低迷时增加支出，对企业、居民信心的要求是比较高的。二、美联储提供的“有效下限”是否足够？全面评测前瞻指引和大规模购买长期证券等组合工具在“有效下限”发挥时的作用。三、改善沟通机制。提高政策透明度，加大政策信息分享力度，点阵图就是一个很好的例子。

三、生产端：钢企、基建开工小幅回落，汽车零售短期预冷

- **本周普钢市场行情、钢厂盈利率均小幅下降。**IFIND数据，截至12月2日，本周普钢主要钢材社会库存852.1万吨，周环比下降0.5个百分点。本周螺纹钢现货价为3775.1元/吨，周环比上升0.1个百分点。截止到12月2日，全国247家高炉开工率、产能利用率当周值分别为75.6%、82.6%，周环比分别下降1.4个百分点和上升0.1个百分点。本周钢厂经济效益小幅下降，钢厂盈利率23.8%，环比下降1.3%，同比下降43.7%。
- **基建行业生产小幅下降。**随着基建稳增长政策全面蓄力，疫情防控二十条有望强化赶工进度，四季度生产有望回暖。本周基建行业原材料价格小幅下跌。IFIND数据截止到12月4日，全国P.042.5散装水泥均价486.1元/吨，周环比小幅下降0.1%。64家国内沥青样本综合开工率指数为37.6%，较上周下降0.6个百分点。
- **汽车零售短期遇冷。**汽车之家报告显示，由于店面的客流显著下滑，销量低于预期，多地经销商年底冲击年度销量目标的计划再度被打乱，库存积压叠加流动资金短缺，导致部分经销商生存压力激增。调查显示，11月份，我国汽车市场需求、经销商门店平均日销量等指数均出现下滑。其中，市场需求指数环比下降7.8%，经销商经营指数环比下滑8.1%，门店平均日销量下滑8.5个百分点，从业人员指数下滑6.5%。由于经销商运营受阻，消费者购车需求减弱等，预计11月汽车终端销量在170万辆左右。本周汽车生产制造业较上周稍有小幅下降。据IFIND数据，截止12月2日，本周半钢轮胎开工率为64.2%，较上周小幅下降3.5个百分点。

四、需求端：各地更新防疫政策，关注线下消费恢复情况

- **线下娱乐消费小幅回升。**IFIND数据，截至12月4日，本周全国电影票房收入、观影人次的当周值分别为13254万元、366万人，环比分别为18.2%、23.2%。同比分别为-71.0%、-70.4%，小幅回暖。全国电影票房场均人次当同比为-34.3%，较上周回落24.2个百分点，表明防疫对娱乐消费密集度要求提升。全国电影票房平均票价当周同比为-1.9%，较上周下降6.3个百分点。随疫情相关政策相继公布，全国多地正逐步放开，居民社区生活逐渐恢复，相比前几周，实施社区封闭管理，本周线下消费场所正逐渐复工复产，线下商城商场正逐步开放，恢复居民正常生活，但居民消费意愿还依赖于防疫政策的进一步调控。

五、房地产：市场端表现回暖

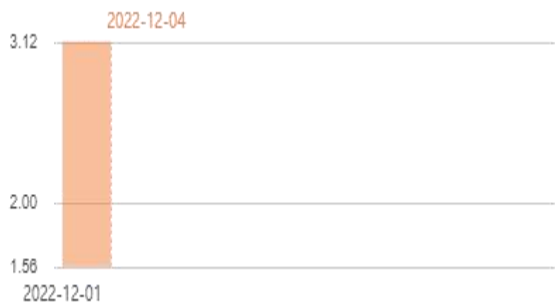
- **政策方面。**一周地产政策回顾。12月1日，哈尔滨市拟于12月中旬举办2022年冬季新建商品房（线上）展销会。展销会期间将推出契税、交易税补贴，以及发放大额建材、家电消费券等优惠政策，各大银行机构也将相继推出优惠的金融政策，意在支持百姓刚性和改善性住房需求，拉动房地产市场消费。12月1日，河南虞城县融媒体中心发布《通告》，称缴纳商品房契税最高可享受15%补贴。12月1日，据证券时报，浦发银行分别与万科、碧桂园、龙湖集团、绿城中国、等共16家房地产企业签订“总对总”战略合作协议，拟合计提供意向性融资总额5300亿元，充分满足房企合理融资需求。12月2日，山东省青岛市住房公积金管理中心发布《通知》，明确规定多子女家庭购买首套房，公积金贷款额度可上浮20%。安徽桐城公开了《桐城市企业职工安居工程暂行办法》，称同一企业就业满3月可获得总房款2%购房补贴，自发布起，试用期为一年。全国各地政策持续发力，意在催促进房地产业良性发展，刺激居民购买住房需求。
- **市场行情方面。**本周全国、一线、二线城市房地产成交面积上周表现有不同程度的回升，三线城市表现稍显逊色。IFIND数据，截止到12月4日，全国30大中城市商品房成交面积合计293.0万平方米，环比上升12.2%，同比为-17.7%，较上周上涨18.9%，其中：一线城市合计89.4万平方米，环比上升19.1%，同比为-34.6%，较上周上涨13.3%，二线城市合计149.2万平方米，环比上升20.2%，同比为-23.0%，较上周上涨24.1%，三线城市合计54.4万平方米，环比下降12.2%，同比为113.0%，较上周上涨26.2%。
- **土地成交方面。**本周土地成交方面较上周比略有小幅下降。IFIND数据，截止到12月4日，全国100大中城市土地成交数量为669宗，环比下降1.6%。土地成交溢价率为2.7%，较上周下跌0.7个百分点。

每周经济活动

一、宏观

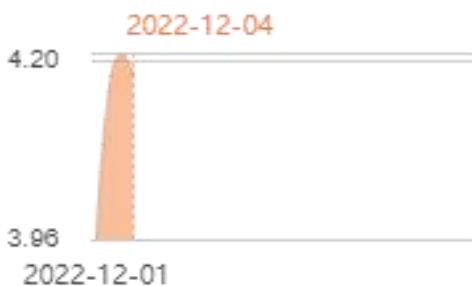
供给侧

图1：本周GDP小幅下行



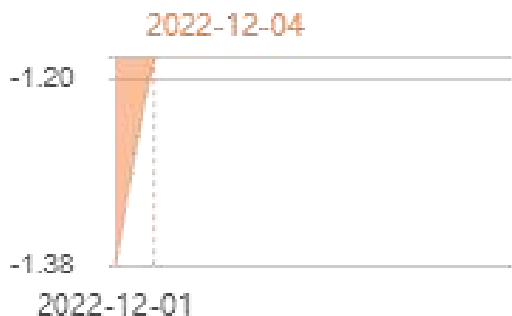
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

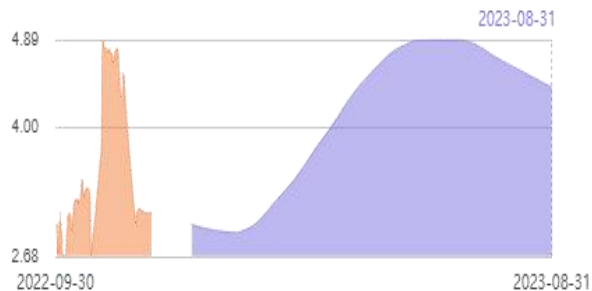
图3：本周服务业生产指数小幅上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

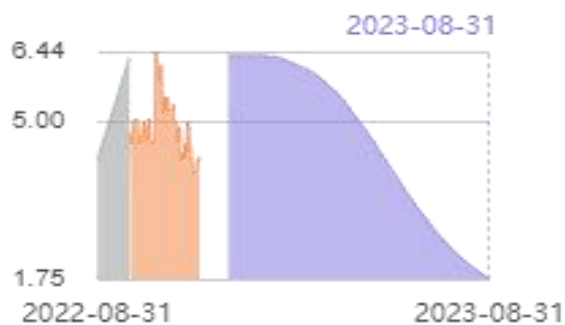
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP下行至2023年1月到达低点后开始上行



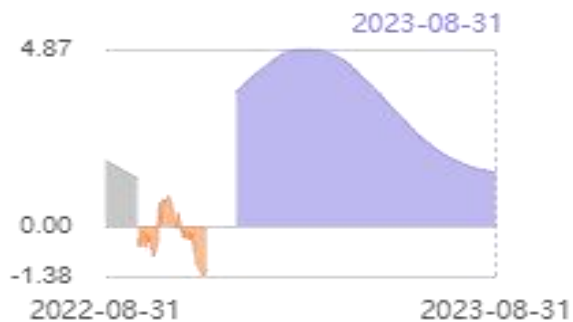
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

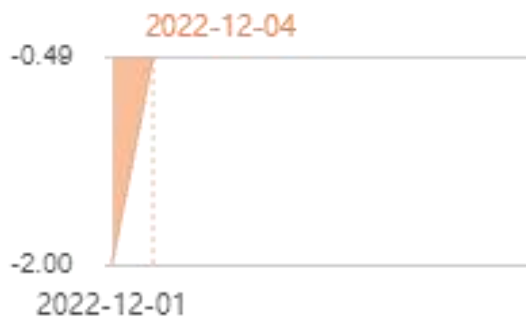
服务业生产指数持续上行，于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

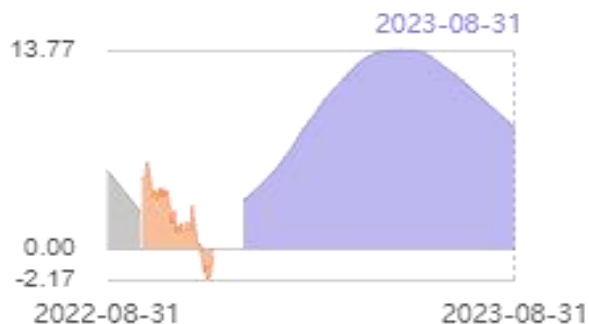
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



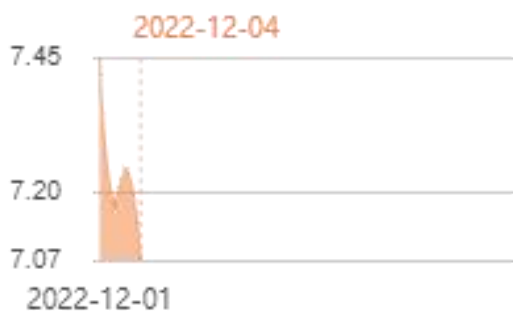
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



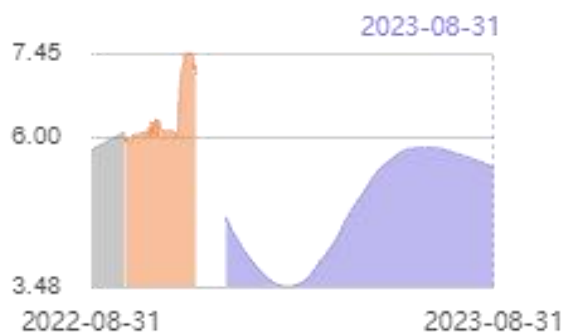
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



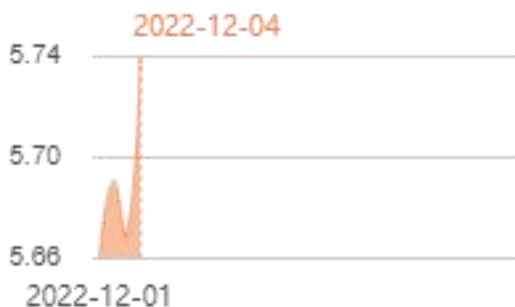
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



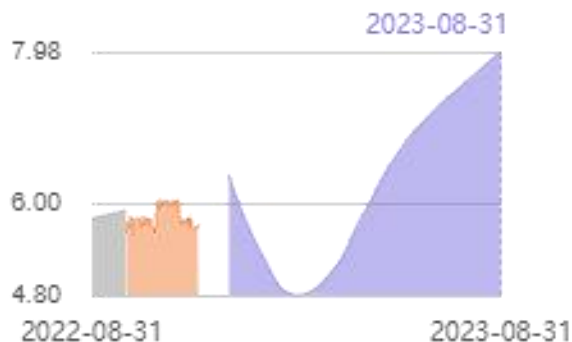
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



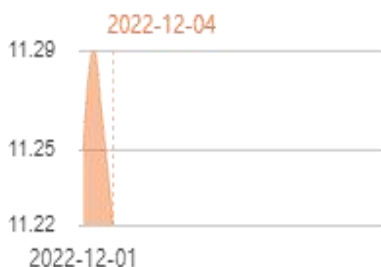
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



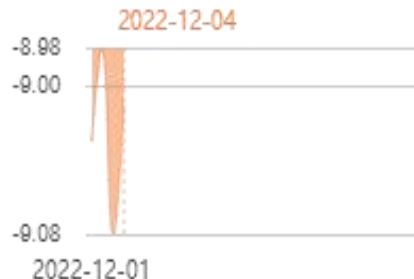
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



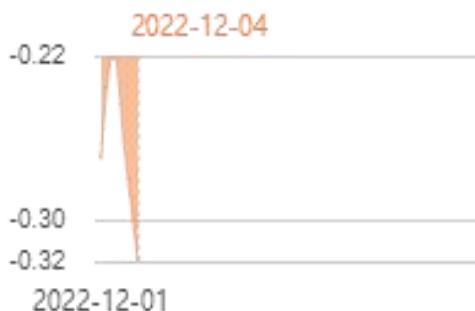
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



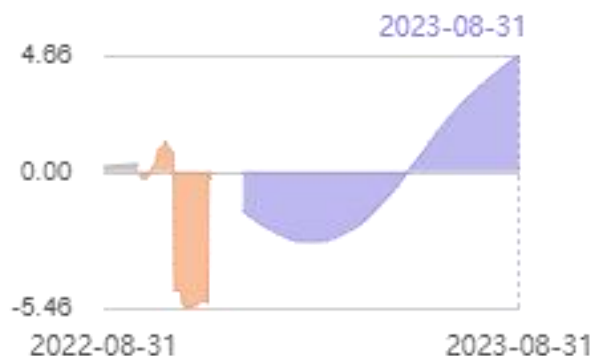
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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, 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: 本周出口总额小幅上行

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_49670



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn