

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

防疫“新十条”存在适应期 生产、需求静待企稳修复

——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11月数据，四季度GDP增速或为3.1%，较10月继续回落》2022-12-06

《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

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

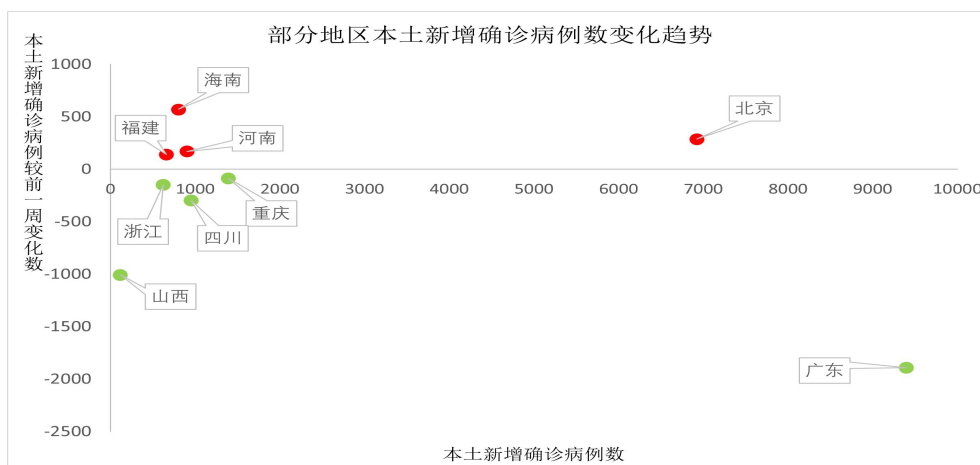
本期要点：

- 本周新冠肺炎疫情防控措施不断优化，部分地区本土新增确诊病例数量仍保持高位，防疫形势仍较为严峻。11月CPI小幅回落，PPI为负与上月持平，在经济复苏背景下，为了缓解地方政府财政压力，财政部决定发行2022年特别国债7500亿。生产端原材料价格回落，生产情况较为稳定。车市促销力度保持高位，防疫措施优化助力线下消费，房地产宽松政策或加速出台。
- 国内资讯：统计局公布11月份CPI和PPI数据，CPI同比涨幅有所回落，PPI同比继续下降；国务院联防联控机制综合组发布防疫“新十条”；国际资讯：2022年11月份全球制造业PMI为48.7%，延续上个月下降趋势；首届中国—阿拉伯国家峰会顺利召开。
- 供给：经济上行，工业、服务业双双上行。
- 需求：消费上行，投资、出口下行。
- 价格：CPI不变，PPI上行。
- 金融：长利率、社融上行，M2下行，人民币升值。

一、疫情：传染风险仍持续

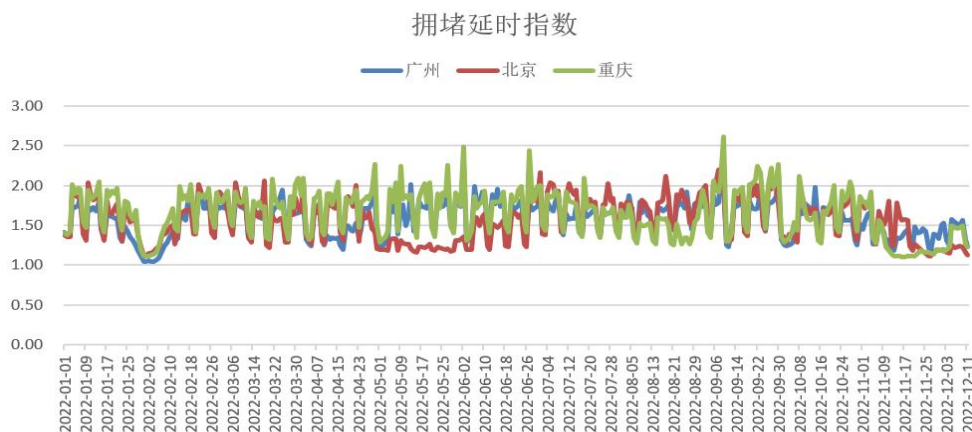
- 新冠肺炎疫情防控措施不断优化，防疫形势仍严峻。本周全国本土新增确诊病例24433例，本土新增无症状感染者99094例，较上周分别较少4025、113205例，且本土新增确诊病例数量和本土新增无症状感染者数量呈逐天下降的趋势。截至12月12日1时，全国高风险地区共有5880个，较上周减少31389个。广东、北京、重庆等地本土新增确诊病例数量仍然保持高位，均达到了千例以上，海南、贵州、河南、福建等地本土新增确诊病例数较上周有所增加，山西、云南、四川、湖南、内蒙古等地本土新增确诊病例数较上周有所回落。国务院联防联控机制综合组发布防疫“新十条”，科学精准划分风险区域，优化调整隔离方式，不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检等，12月13日0时起，正式下线“通信行程卡”服务。广州、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

1、11月CPI小幅回落，PPI为负与上月持平

- 2022年12月9日，国家统计局公布了11月价格指数，整体上看居民消费者价格指数小幅回落，跌幅略超市场预期；工业生产者价格指数为负，与上月持平。
- **CPI要点：**
 - (1) 农村CPI降幅大于城镇
 - (2) 食品项及消费品CPI下降是带动CPI回落的主要原因
 - (3) 猪肉、鲜菜、鲜果价格同比下行明显
- 受国内疫情、季节性因素及去年同期对比基数走高等共同影响，CPI环比由涨转降，同比涨幅回落。11月，中国CPI同比为1.6%，较上月回落0.5个百分点。其中农村CPI降幅大于城镇，农村、城镇CPI分别为1.7%、1.5%，分别较上月回落0.8、0.5个百分点。从类别上看，食品项CPI下降是带动居民消费者价格指数回落的主要原因，11月食品项由10月的7%大幅跌至3.7%，而非食品项为1.1%，与上月持平。另外相较于服务项目价格，消费品价格的回落是CPI下降的主要原因。消费品CPI由10月的3.3%大幅跌至2.3%，服务价格反而由0.4%上行至0.5%。从细分行业看，食品烟酒和交通通讯两项是价格下行的主要贡献者，本月同比分别为3.0%、2.9%，分别较上月回落2.2、0.2个百分点。食品烟酒方面，猪肉、鲜菜、鲜果价格同比下行明显。其中猪肉CPI同比由51.8%下降至34.4%，得益于11月4日，国家投放2022年第7批中央猪肉储备。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖认为，从猪肉供给看，猪肉价格不存在大幅上涨的基础。目前，生猪产能、生猪存栏保持总体稳定，生猪生产处在合理水平，不支持猪肉价格大幅上涨。鲜菜价格因天气条件较好供应充足下降21.2%，降幅比上月扩大13.1个百分点。
- **PPI要点：**
 - (1) 生产资料PPI在煤炭、黑色金属、有色金属等上游工业品价格上涨的带动下降幅收窄
 - (2) 生活资料在四季度回暖，主要是食品PPI的带动（11月食品项小幅下行）
- PPI方面，生产资料PPI在煤炭、黑色金属、有色金属等上游工业行业价格上涨的带动下降幅收窄。黑色金属冶炼和压延加工业、煤炭开采和洗选业、有色金属冶炼和压延加工业同比分别为-18.7%、-11.5%、-6.0%，分别较上月2.4、5.0、1.8个百分点。生活资料在四季度回暖，主要是食品PPI的带动。11月疫情感染范围拓宽，食品加工需求呈现小幅回落态势。

2、7500亿特别国债发行

- 12月9日，财政部发布了《关于2022年特别国债发行工作有关事宜的通知》。通知指出，为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行2022年特别国债。本期国债为3年期固定利率附息债，发行面值7500亿元，可以上市交易。
- 此次特别国债的发行有两大要点：
- 一是对2007年特别国债的续作。今年12月，2007年特别国债中有7500亿元即将到期。财政部表示2022年特别国债是2007年特别国债的等额滚动发行，不会增加财政赤字。
- 二是经济复苏背景下缓解地方政府财政压力。粗略用地方政府债务余额与地方政府一般预算收入的差值趋势看地方政府的债务压力，我们发现2019-2021年该比值分别为2.11、2.56、2.74，地方政府加杠杆的空间持续被挤压。12月6日中共中央政治局会议总体要求，在资金端符合特别国债释放的地方政府总量债务空间的未来运用落地诉求，特别国债的发行有助于应用在经济的进一步恢复。

三、生产端：原材料价格回落，生产情况较为稳定

- 钢企开工情况好转，盈利能力仍然偏弱。截止12月9日，全国247家样本高炉开工率为75.9%，较上周提升0.3个百分点；产能利用率小幅回落，82.0%；盈利钢厂占比下行，由23.8%跌至22.5%。
- 基建相关原材料价格有所回落。本周P.042.5散装水泥均价为483.7元/吨，较上周小幅下降。全国CEMPI混凝土价格指数为149.8，较上周也小幅回落。北方季节性低温天气下，施工进度难有明显提升。

四、需求端：车市促销力度保持高位，防疫措施优化助力线下消费

- 车市促销力度保持高位。据乘联会数据显示，11月乘用车市场零售达到164.9万辆，同比下降9.2%，11月零售环比下降10.5%，这是自2008年以来首次出现“金九银十铜十一”的环比下降特征。受疫情在全国多地的影响，全国乘用车零售有所放缓，11月车市促销力度进一步加大，主流车企均追加了优惠活动力度，努力弥补前期因疫情造成的销量损失，争取年末达到预期目标的最好效果。

- **防疫措施优化助力线下消费。**据IFIND数据显示，截至12月10日，本周全国电影票房收入、观影人次的当周值分别为8890.8万元、254万人，环比分别为-32.97%、-30.93%，同比分别为-76.38%、-75.03%，较上周有所回落。全国电影票房场均人次当周同比为-45.00%，较上周回落10.71个百分点，全国电影票房平均票价当周同比为-5.41%，较上周下降3.51个百分点。防疫“新十条”优化措施发布后，多地影院恢复营业，全国电影票房收入和观影人次有了明显改善，携程平台上的机票瞬时搜索量猛增160%，其中，春节前夕的机票搜索量暴涨至三年以来最高点，多地发放消费券、启动购物节、城市景区重新开放，各地政府趁热打铁将稳经济工作摆上更加重要的位置。

五、房地产：宽松政策或加速出台

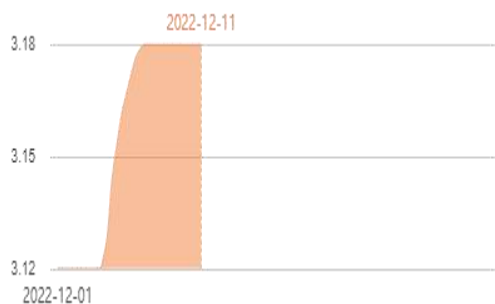
- **政策方面。**一周地产政策回顾。12月6日，厦门市放开岛外限购政策：自2022年12月5日起，厦门市岛外限购政策调整为在厦门市实际工作和生活的非本市户籍无住房家庭和个人可在岛外限购1套住房。12月9日，佛山市住建局官网发布《关于进一步优化房地产调控政策的通知》，该文件指出部分区域暂停实施住房限购政策，自此，佛山全面放开限购政策。除上述城市外，近段时间以来，北京、西安、成都、天津、济南等地也已相继放宽或优化楼市限购政策，新一轮刺激楼市活跃度的政策浪潮或已开启。
- **市场行情方面。**本周全国、一线、二线城市房地产成交面积较上周表现有不同程度的上涨，三线城市表现稍显逊色。据IFIND数据显示，截至12月11日，全国30大中城市商品房成交面积合计298.48万平方米，环比为1.87%，同比为14.12%，较上周上涨31.81%，其中：一线城市合计102.90万平方米，环比为15.07%，同比为6.60%，较上周上涨41.18%，二线城市合计148.28万平方米，环比为-0.60%，同比为8.02%，较上周上涨31.02%，三线城市合计47.31万平方米，环比为-13.08%，同比为70.48%，较上周下降42.44%。
- **土地成交方面。**本周土地成交方面较上周比略有下降。据IFIND数据显示，截至12月11日，全国100大中城市土地成交数量为641宗，环比下降36.10%。土地成交溢价率为2.90%，较上周上涨0.36个百分点。

每周经济活动

一、宏观

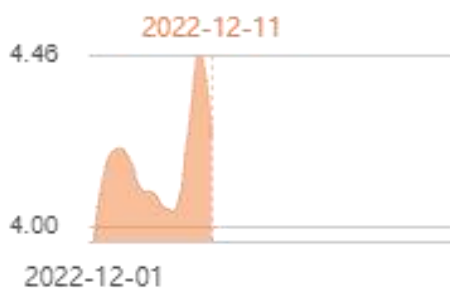
供给侧

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

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

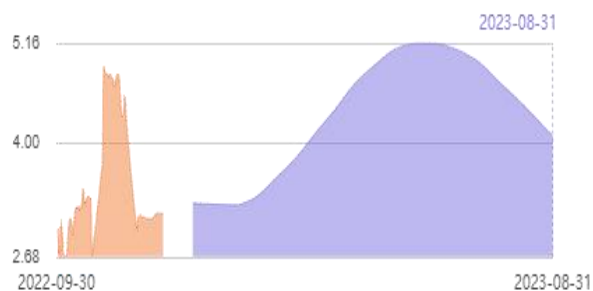
图3：本周服务业生产指数持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

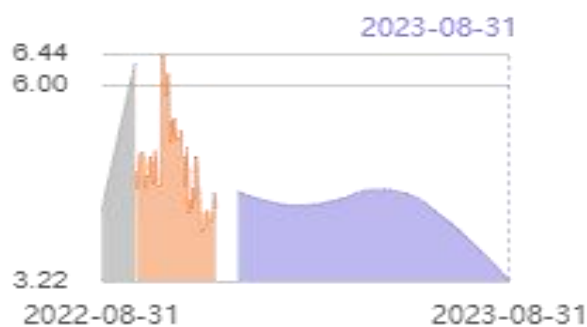
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行, 于2023年5月到达高点后开始回落



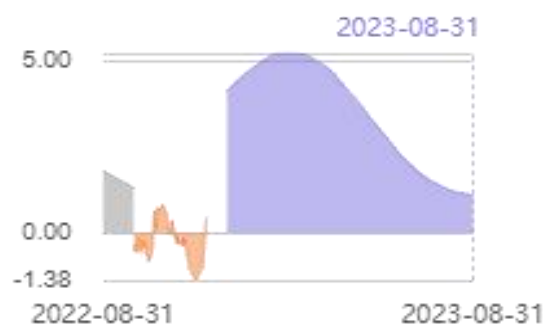
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值呈波动下行趋势



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

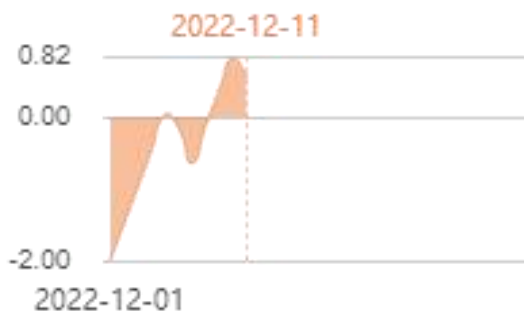
服务业生产指数持续上行, 于2023年2月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

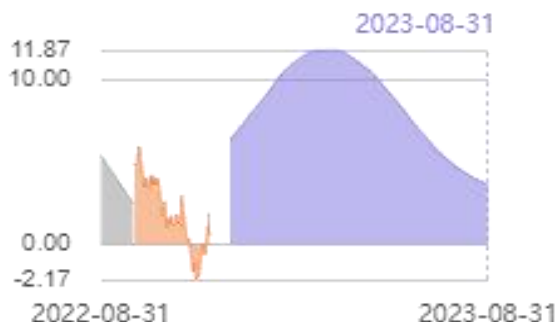
需求侧

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



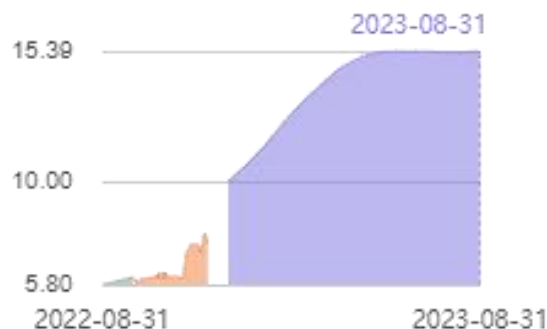
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



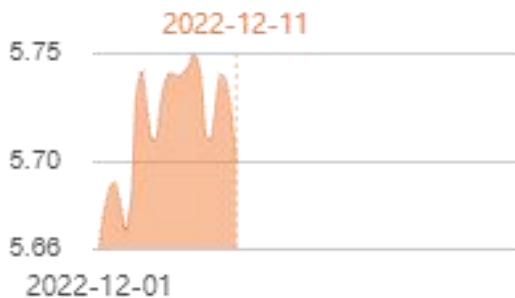
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额持续上行，于2023年5月到达高点后平稳运行



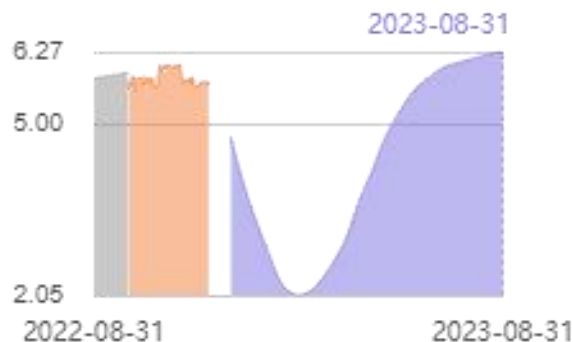
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



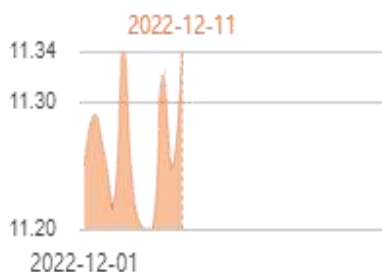
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



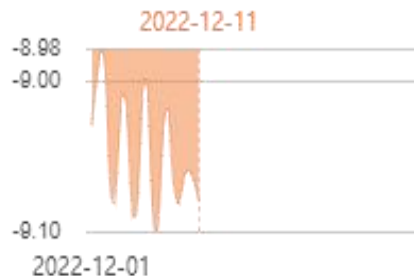
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资保持不变



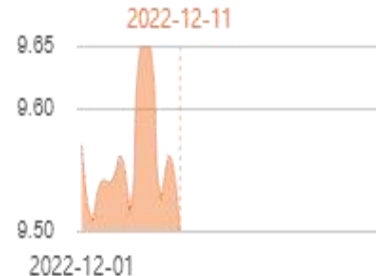
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



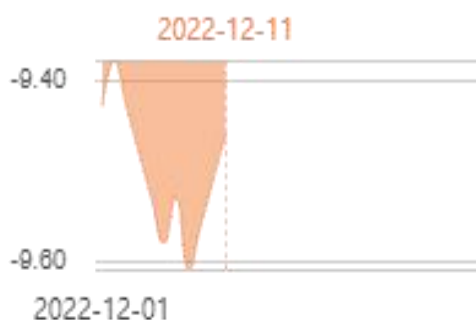
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



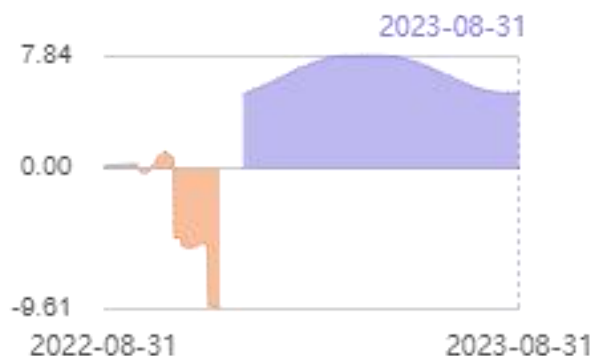
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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4月到达最低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅下行

出口总额持续上行, 于2023年4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_50073



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn