

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

地产销售积极回暖，春运客流或显著提升

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景宏观研究团队

相关报告

《美国四季度GDP同比增速或为0.8%，较三季度小幅回落》
2023-01-06

《据12月数据，四季度GDP增速或为1.6%，经济快速调整，短期承压》
2022-01-04

《2022年经济运行分析和2023年经济形势展望：中流击水，直挂云帆》
2022-12-30

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：

- 据美国12月CPI数据显示，通胀降温趋势基本确定，服务需求热度褪去缓慢。生产端钢材市场供求双弱，需关注基建行业中长期发展。需求端汽车行业短期表现动力不足，线下消费需求有望扩大，房地产市场起伏波动，政策不断推新。
- 国内资讯：统计局公布12月份CPI和PPI数据，CPI同比涨幅略有扩大，PPI同比降幅有所收窄；国际资讯：世界银行将2023年全球经济增长预期下调至1.7%；美国12月CPI同比上涨6.5%，环比涨幅则是2020年疫情以来首度转负；联合国粮农组织最新数据显示，2022年全球食品价格指数创下了历史最高纪录。
- 供给：经济上行，工业、服务业双双上行。
- 需求：消费、投资上行，出口下行。
- 价格：CPI、PPI双双上行。
- 金融：长利率、社融上行，M2下行，人民币贬值。

一、本周重要事件解读

12月美国CPI：通胀降温趋势基本确定，服务需求热度褪去缓慢

- 上周美国劳动部公布了2022年12月美国CPI的数据，作为本年度最后一个月的通胀数据，对于明年的政策制定和加息预期起到重要的指导作用。12月，美国CPI同比为6.5%，较上月下降了0.6个百分点。环比为-0.3%，连续两个月处于回落区间，基本上可以推断美国通胀大体得到控制，加息预期或收窄至25bp，大概率不会迅速进入降息阶段。
- 核心CPI为5.7%，较上月回落0.3个百分点。环比为0.2%，较上月提升0.1个百分点。核心CPI环比趋势与总项背离，主要体现在能源项大幅回落对总项的拖累。能源项环比为-6.5%，降幅扩大3.6个百分点。其中能源商品环比为-12.4%，降幅扩大9.2个百分点，能源服务环比为1.4%，较上月提升2.9个百分点。而燃油类商品价格的大幅下跌是带动能源商品下行的主要因素。2022年以来，美国、欧洲等经济体为抑制恶性通胀问题，开启较快的加息周期，经济衰退预期也逐步增强。尤其是美国过热的经济与劳动力市场已现冷却趋势，全球性的需求走弱带动原油消耗及预期下行，带动油价下跌。同时，食品CPI环比为0.3%，较上月提升0.1个百分点。肉类、家禽、鱼和蛋类以及饮料类受圣诞节需求提振的影响季节性回暖。
- 服务CPI环比为0.5%，较上月提升0.1个百分点。服务需求降温速度明显不及商品需求，其中租房CPI为0.7%，较上月提升0.1个百分点。美国新建住房平均售价同比在7月份达到阶段性峰值后呈现回落趋势，租金相对房价上涨一般滞后5个月左右，近期住房租金仍在维持上涨。

二、生产端：基建、普钢市场春节前继续双弱态势

- **钢材市场供求双弱。**短期来看，临近春节，各地钢铁企业陆续放假，钢材市场日成交量有明显下降，且随物流影响，供应端钢铁企业短期内也将呈现休眠状态，钢材市场未来两周将处于淡季。但剔除节日因素影响，就目前政策对房地产供应力度不断加大，1月初房地产销售业绩回暖，钢材市场销售量长期将会呈现递增趋势，累库情况或逐步得到好转。IFIND数据，截至1月13日，本周普钢主要钢材社会库存1053.4万吨，环比上涨10.3%。Myspic综合钢价指数+0.9%，螺纹钢价格为4173元/吨，环比+1.6%；热轧板卷价格4300元/吨，环比+0.9%。247家钢厂高

- 炉开工率75.7%，环比上周增加1.0%，同比去年下降0.1%；高炉炼铁产能利用率82.6%，环比增加0.6%，同比增加2.7%；钢厂盈利率22.9%，环比增加3.0%，同比下降60.2%；日均铁水产量222.3万吨，环比增加1.6万吨，同比增加8.6万吨。整体来看，钢材市场需求预期受房地产积极因素影响开始回暖，表现为钢材价格和钢厂开工率的上行。
- **关注基建行业中长期发展。**展望2023年基建行业行情，基建投资仍然可能是中央经济工作会议强调扩内需、稳增长的重要抓手，政策性金融工具和贷款规模或对基建投资增速做一定的支撑，全年可能维持中高景气度，较2022年可能有小幅回落。本周基建行业原材料价格小幅下跌。IFIND数据截止到1月6日，全国P.042.5散装水泥均价467.5元/吨，环比下降0.9%。国内沥青装置开工率为26.6%，环比上涨了0.9%。全国熟料库容比68.4%，与上周持平。

三、需求端：汽车行业、线下消费需持续关注

- **汽车行业短期表现动力不足。**汽车行业是国民经济的战略性、支柱性产业，稳定汽车消费对经济增长的拉动至关重要。2022年上半年，汽车行业供需两端均受疫情冲击。从供给端看，上海、吉林等核心制造地区停工停产、原材料价格高企、零部件运输物流受阻、缺芯事件使汽车制造产业链短暂承压。从需求端看，居民就业、收入预期下行以及线下消费场景受限导致汽车消费意愿低迷。三季度，随着《扎实稳住经济一揽子政策措施》落地见效，汽车限购放宽、购置税阶段性减征、新能源汽车下乡促进汽车消费活力的释放。四季度，疫情防控及放开转变再度成为汽车终端市场疲弱的主要因素，两位数销售高增长态势终止。根据中汽协数据，2022全年产销量分别完成2702.1万辆和2686.4万辆，同比实现增长3.4%和2.1%，继续延续去年增长态势。2023年，在国内继续坚持稳中求进总基调下，推动经济运行整体好转，提振市场信心，预计汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势。就短期来看，随着2022年乘用车购置税减半政策及新能源车补贴的退出，透支1月份部分市场需求，外加春节临近，预计1月汽车市场将迎来短暂低迷。IFIND数据显示，截止到1月8日，全国乘用车销售量约4.5万量，环比下降76.19%，同比下降22.21%。
- **线下消费需求有望扩大。**随春运逐渐进行，交通运输部预测春运期间客流总量约为20.95亿人次，比去年同期增长近一倍，恢复到2019年同期7成。参考国外疫情后复苏特点，必选消费疫后影响较小，本地消费逐渐增加，团建、娱乐、跨省旅游将迎来新增长，人民出行需求得到释放。春节临近，外省务工人员逐渐回省，

- 本地常住户籍人口消费将会呈现震荡波动。IFIND数据，截至2023年1月15日，全国国产电影票房收入为31273万元，观影人次达751万人，环比下降分别为29.6%、26.4%，同比为-32.5%、-37.9%。

四、房地产：市场起伏波动，政策不断推新

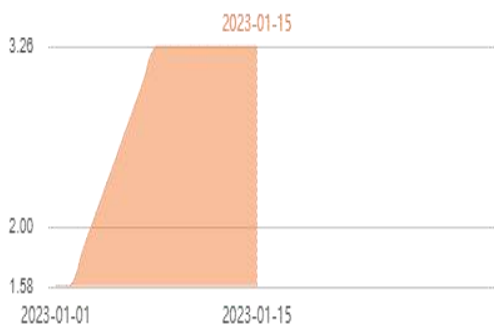
- **地产政策方面。**1月10日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会强调，要推动房地产业向新发展模式平稳过渡，满足房地产行业合理融资需求。同时，要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企。1月11日，《济南市优化生育政策促进人口长期均衡发展实施方案》提出以住房公积金优惠政策满足三孩生育改善性住房需求；《丹东市个人住房公积金贷款管理实施细则》明确增加支持多公积金账户贷款。1月15日，北京政府工作报告发布，支持住房改善等消费，老旧小区综合整治新开工300个。
- **市场行情方面。**房地产行业市场销售面积震荡波动。IFIND数据显示，截止到1月15日，全国30大中城市商品房成交面积合计366.8万平方米，环比为29.3%，同比为18.9%，较上周上涨4.3个百分点。其中：一线城市合计115.8万平方米，环比为20.7%，同比为7.1%，较上周上涨16.1个百分点；二线城市合计166.6万平方米，环比为20.5%，同比为-2.0%，较上周下跌29.0个百分点；三线城市合计84.4万平方米，环比为70.5%，同比为177.4%，较上周上涨138.8个百分点。本周土地成交方面较上周比小幅下降。IFIND数据，截止到1月15日，全国100大中城市土地成交数量为267宗，环比为-25.4%，土地成交溢价率为5.4%，较上周上升2.1个百分点。

每周经济活动

一、宏观

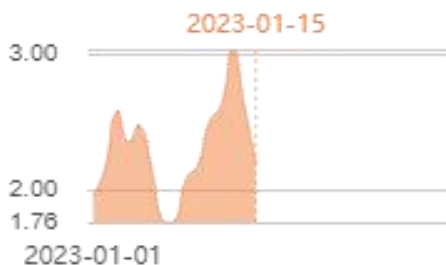
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



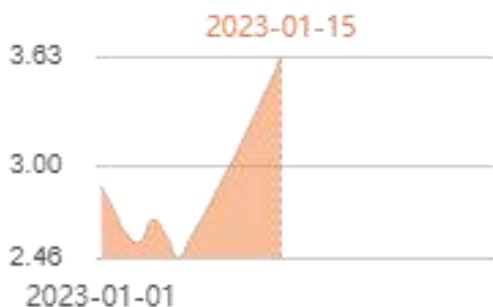
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

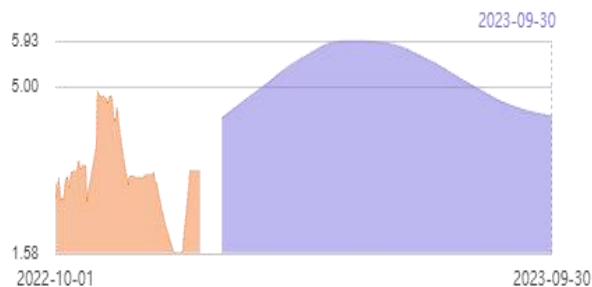
图3：本周服务业生产指数持续上行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

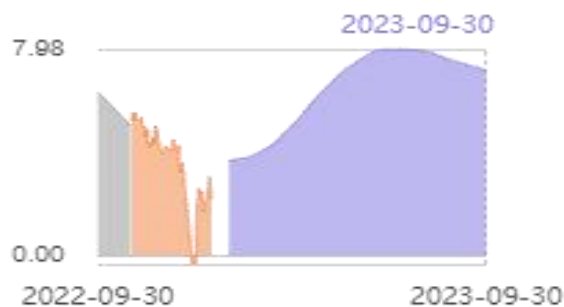
● 官方 ● 高频模拟 ● 预测

GDP先上行, 于2023年4月到达高点后开始回落



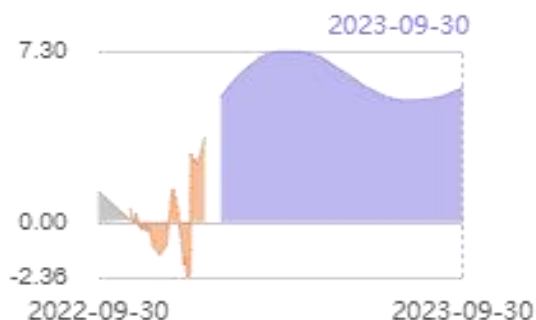
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

工业增加值持续上行, 于2023年6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

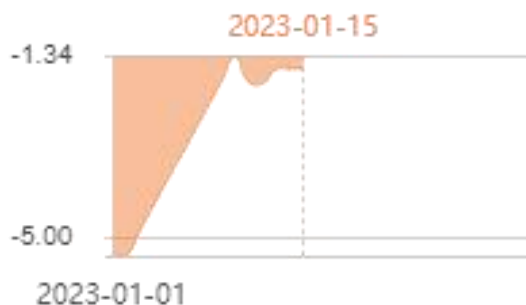
服务业生产指数持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



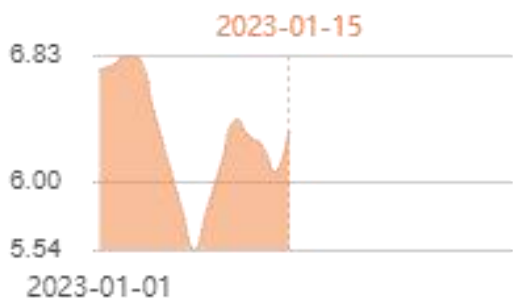
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



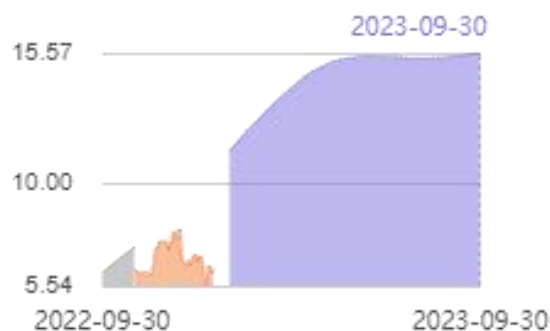
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



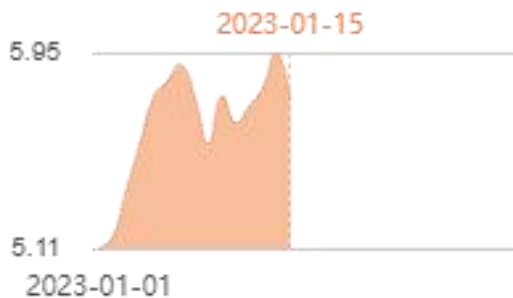
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



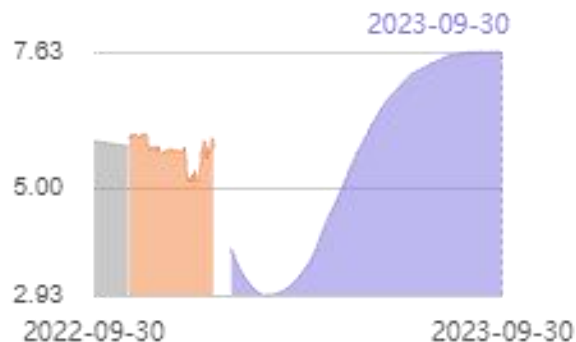
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅上行



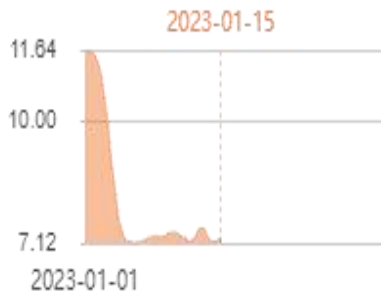
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



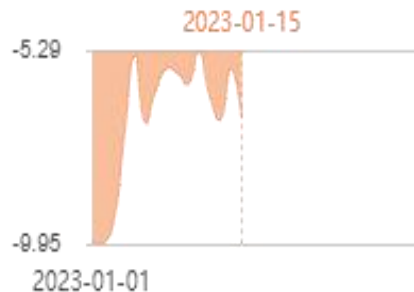
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅下行



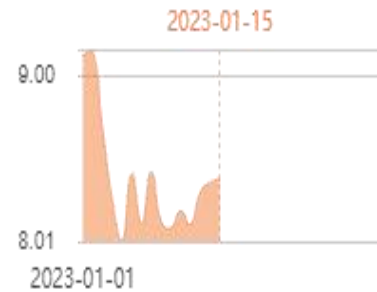
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



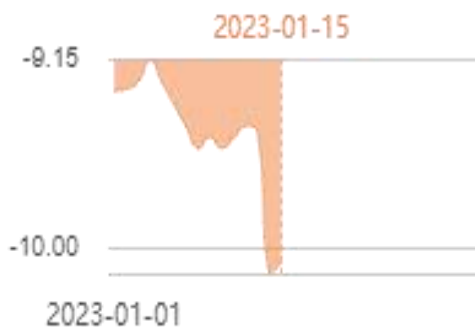
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅上行



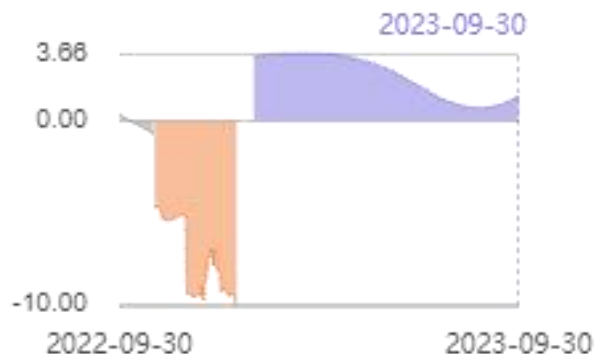
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅下行



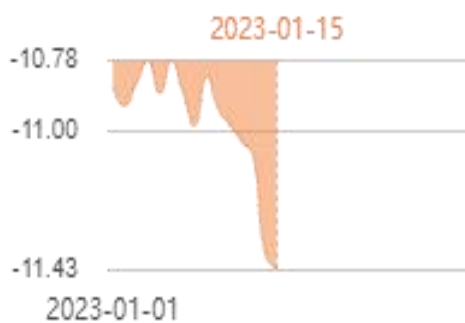
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续上行, 于2023年3月到达高点后开始下行



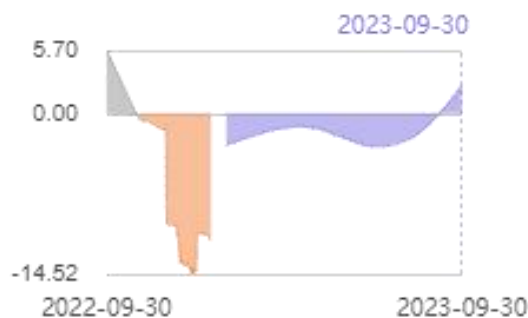
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

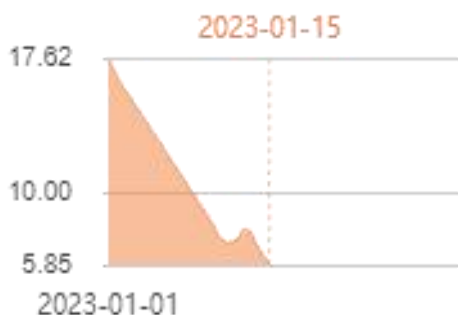
出口总额持续上行, 于2023年4月到达高点后开始下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

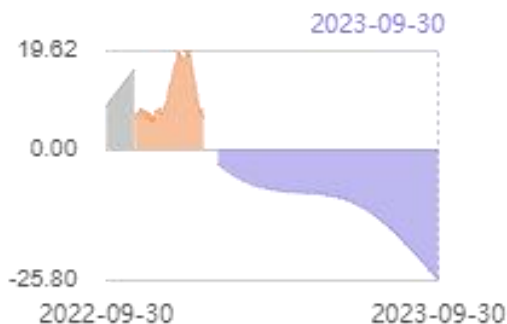
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



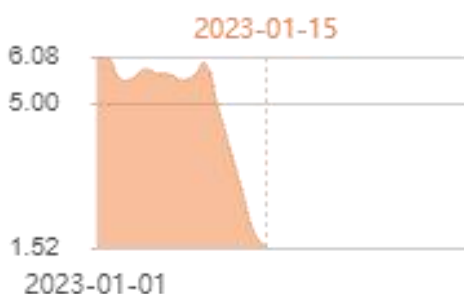
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



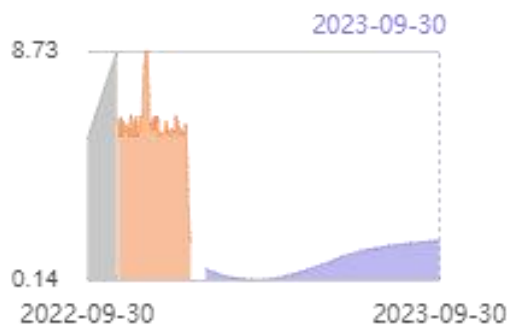
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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, 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

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_51464



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>