

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

消费复苏先行，生产蓄力待发

——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1月CPI同比降幅减缓，或为6.2%，风险向下》2023-02-01

《2023年美国CPI或难以降到2%以下》2023-01-19

《2023投资侧展望（一）：中性情况下，房地产投资同比增速为1%，以时间换空间》2023-01-16

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：

- 美联储加息放缓，非农就业市场强劲。1月PMI数据显示，生产端稍显疲弱，服务需求积极复苏。地铁客流量强势拉升，居民出行意愿增强，“春节档”退去，电影票房回落。生产端钢铁生产预期向好，汽车销量年初景气降低，生产意愿不高，节后首周房地产修复较缓。
- 国内资讯：统计局公布1月份PMI数据，其中制造业PMI为50.1%，升至临界点以上，非制造业商务活动指数为54.4%，重返扩张区间；2022年全国规模以上工业企业利润同比下降4.0%；国际资讯：美联储宣布加息25个基点；美国1月新增非农就业51.7万人，远超市场预期；IMF上调今年全球经济增长预期至2.9%；2022年欧元区国内生产总值增长3.5%。
- 供给：经济上行，工业、服务业双双上行。
- 需求：消费、出口上行，投资下行。
- 价格：CPI、PPI双双下行。
- 金融：长期限利率下行，社融、M2上行，人民币升值。

一、本周重要事件点评

1、美联储加息放缓，非农就业市场强劲

- 美联储表示坚持让通胀回归至2%不动摇，近期美国通胀有所缓和，但仍居高不下，稳定物价、维持购买力仍是美联储加息政策的主要目标。2月议息会议公布，将联邦基金利率的目标范围提高了25BP，提升至4.50%-4.75%，并继续大幅收窄资产负债表规模。
- 美国12月的通胀数据显示，CPI总项由7.1%回落至6.5%，其中能源和运输是主要的回落项，食品饮料、房屋、娱乐通胀仍未出现显著回落态势。12月美国新建住房平均售价同比上升至7.6%，加息周期虽持续进行但对房地产需求热度造成明显的冲击，但当前房价仍处于高位。
- 1月美国非农数据显示劳动力市场依然强劲。本月新增非农就业人数为51.7万人，远超美联储和市场的预期水平。其中服务生产新增就业人数为47.1万人，占比91.0%，较上月大幅提升0.8个百分点，表明服务业就业需求旺盛。失业率回落0.1个百分点至3.4%，为1969年以来新低，劳动参与率回升。非农时薪同比增速放缓至4.4%，环比增速0.3%。“工资-物价”螺旋上升担忧下行，美国经济软着陆可能性提升。

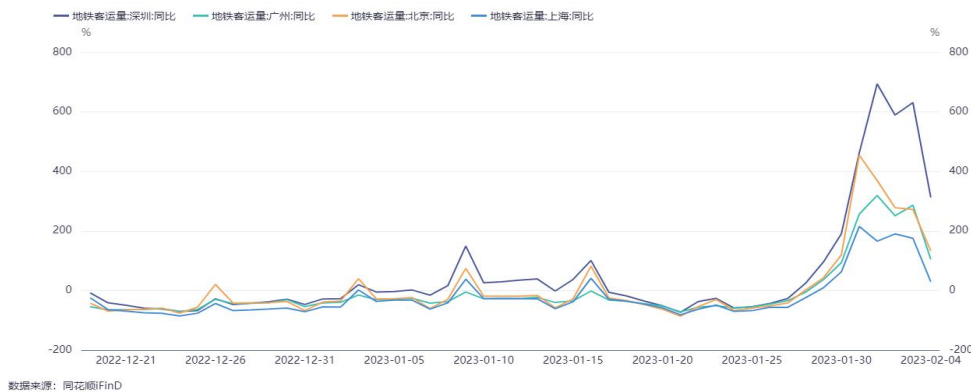
2、PMI：生产端稍显疲弱，服务需求积极复苏

- 1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%，高于上月3.1、12.8和10.3个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。通过核算2015-2019年五年间1月PMI均值，发现本年度1月份制造业PMI略低于往年平均水平，服务业PMI高于季节性均值，当前生产端恢复稍显乏力，消费端尤其是服务消费复苏势头强劲。

二、需求端：居民出行意愿提升，电影票房回落

- **地铁客运量强势拉升。**2023年1月末以来，北京、上海、广州、深圳等经济活跃地区城市内人口流动大幅提升。从绝对量上看，基本恢复至去年无疫情下的水平，同比高速增长原因是春节时间错位导致的基数变动。元宵节期间，居民出行意愿显著提升，商圈活跃度增加，消费意愿回暖。
- **“春节档”退去，电影票房回落。**随着春节假期结束一线、二线、三线、四线城市电影票房收入分别环比下行54.8%、60.6%、68.6%、66.3%，同时春节错位导致电影票房同比下行51.2%、55.0%、65.6%、61.3%。

图1：北京、上海、广州、深圳地铁客运量同比变化



数据来源：IFIND、腾景宏观高频模拟和预测库

三、生产端：钢材市场预期高涨，汽车生产处于低位

- **钢铁生产预期向好。**国家统计局公布1月钢铁行业PMI指数为46.6%，连续两个月上行。所有分项景气度均呈现不同程度的回暖，其中生产指数为50.2%，提升6.8个百分点；新订单指数为43.9%，提升5.0个百分点；产成品库存为52.8%，提升1.2个百分点；原材料采购量为49.1%，提升5.8个百分点；原材料购进价格指数为66.6%，提升6.8个百分点。本周247家钢厂样本高炉开工率、产能利用率、盈利钢厂占比分别为77.4%、84.3%、34.2%，较上周分别提升0.7、0.2、1.7个百分点。
- **汽车销量年初景气降低，汽车生产意愿不高。**国内轮胎：半钢胎开工率为33.8%，较上周提升10个百分点。根据乘联会，1月前四周乘用车零售销量98.5万辆，同比下降45%，环比12月下降。新能源乘用车零售销量30.4万辆，同比下跌1%，环比12月下降43%。

四、房地产：春节后首周修复较缓

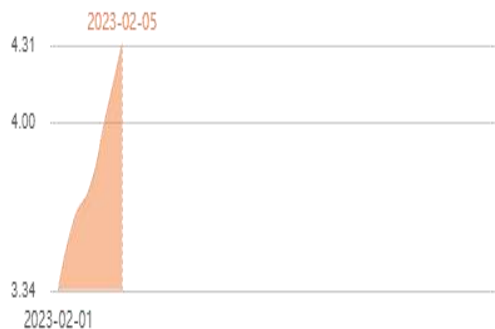
- **地产政策方面。**1月31日，山东省召开2023年住房城乡建设工作会议，着力解决好新市民、青年人等住房问题，新筹集保障性租赁住房8.3万套，发放住房租赁补贴4万户。天津市出台《天津市关于着力推动经济运行一季度良好开局全年整体好转的政策措施》，在进一步促进房地产市场健康发展方面提出5方面措施。河南省洛阳市出台《洛阳市支持房地产市场健康发展若干措施》，实行新发放首套住房个人住房贷款利率动态调整长效机制，推动房贷利率进一步下降，个人首套房首付比例按照20%执行，并鼓励银行逐步降低二套房首付比例。
- **市场行情方面。**节后首周房地产修复较缓。据iFinD数据显示，1月全国30大中城市商品房成交面积同比下降16.07%，其中一线城市同比下降30.69%，二线城市同比下降21.75%，三线城市同比上升55.55%。截至2月5日，本周全国30大中城市商品房成交面积合计192.45万平方米，和节前一周相比下降1.84%，其中一线城市合计51.87万平方米，和节前一周相比下降0.69%，二线城市合计103.22万平方米，和节前一周相比下降11.73%，三线城市合计11.01万平方米，和节前一周相比下降27.39%。

每周经济活动

一、宏观

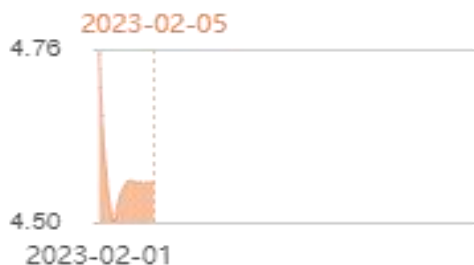
供给侧

图1：本周GDP小幅上行



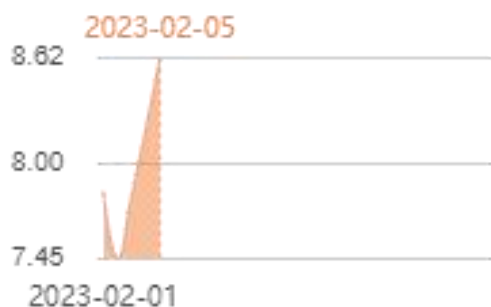
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值小幅上行



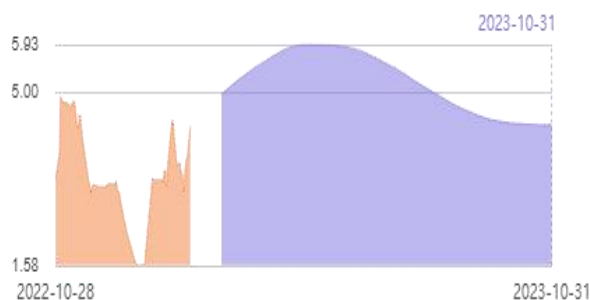
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图3：本周服务业生产指数小幅上行



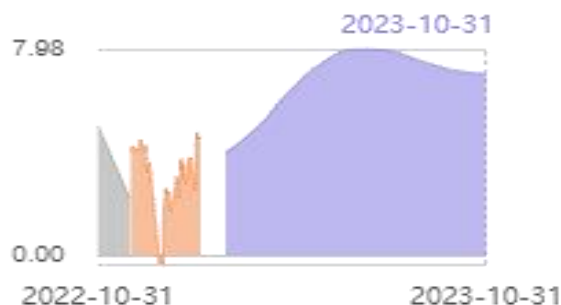
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图4：GDP先上行, 于4月到达高点后开始回落



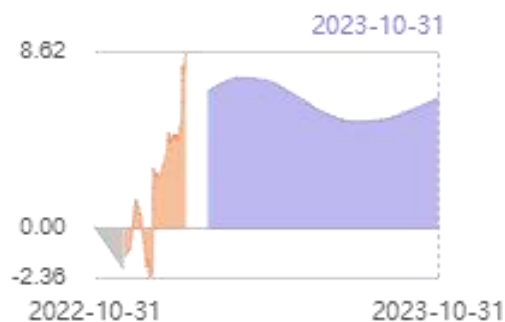
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：工业增加值持续上行, 于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

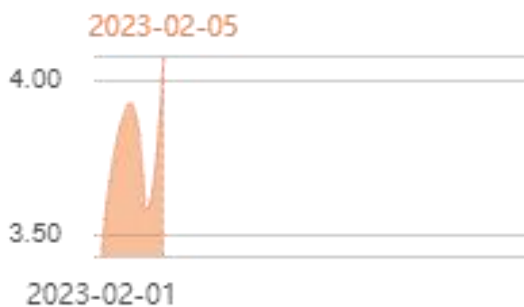
图6：服务业生产指数持续上行, 于3月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

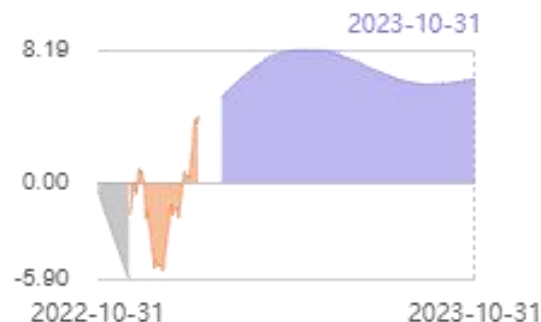
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅上行



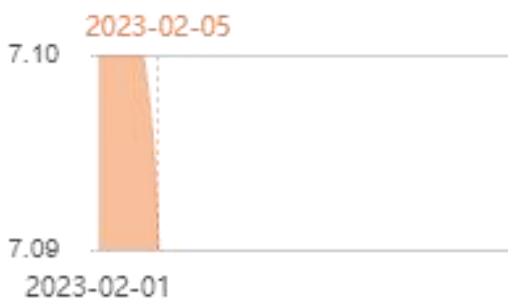
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



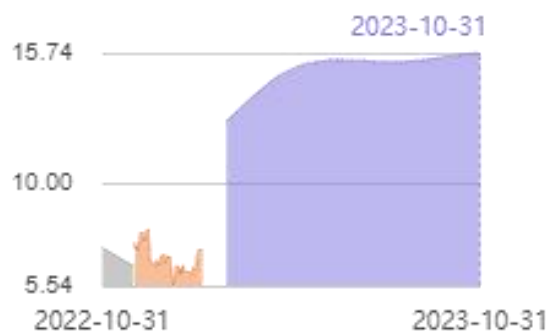
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅上行



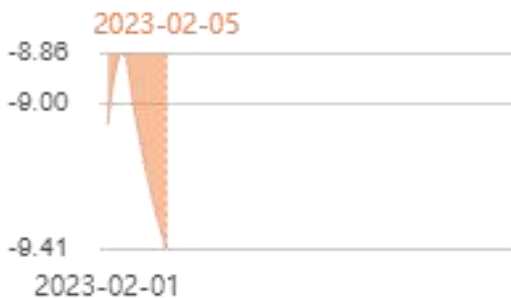
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额持续上行，于5月到达高点后平稳运行



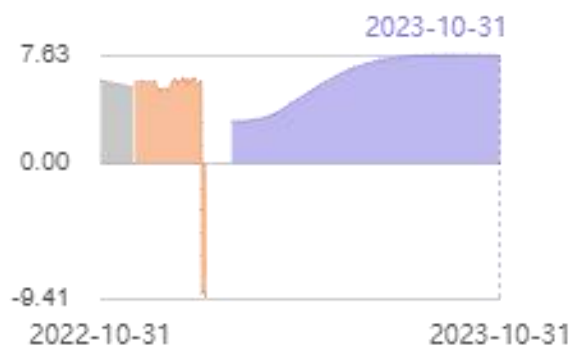
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



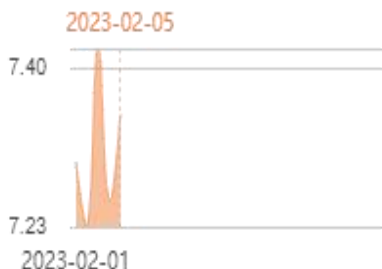
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额持续上行



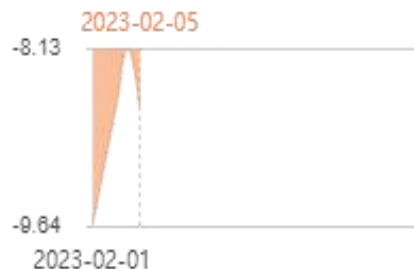
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



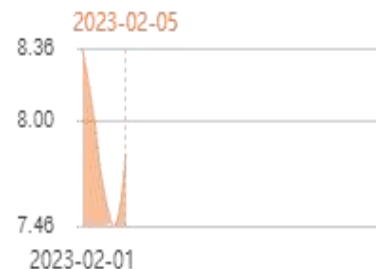
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅下行



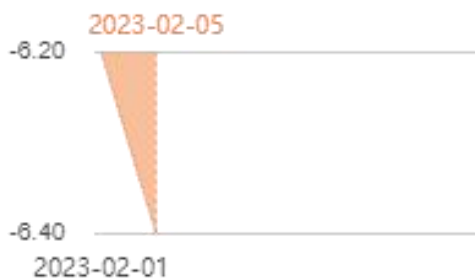
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



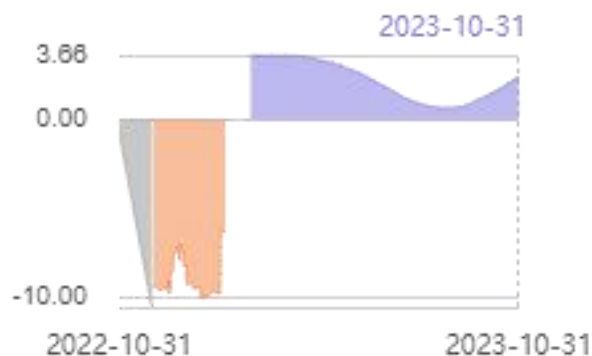
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额小幅上行



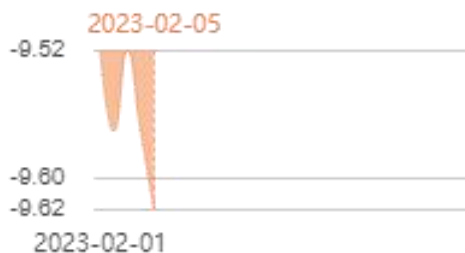
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于8月到达低点后开始上行



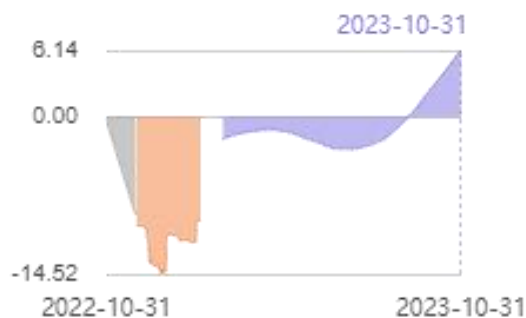
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额小幅上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

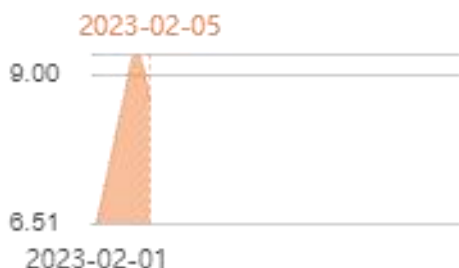
出口总额于6月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

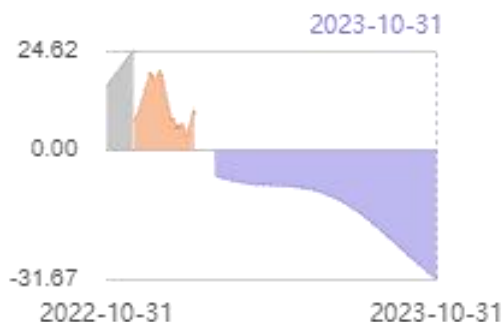
财政

图12: 本周财政收入小幅上行



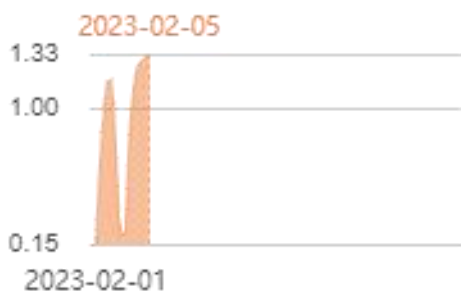
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



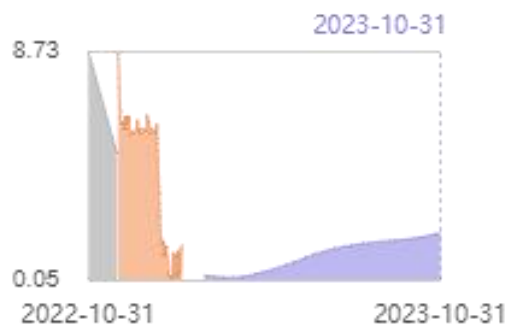
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图13: 本周财政支出小幅上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政支出持续上行



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_51904



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn