

腾景宏观产业高频模拟和预测周报

关注居民端信贷重要抓手：“地产预期”

——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：

- 据月度金融数据显示，企业贷款意愿强于居民，货币供应量合理充裕。汽车市场活跃度明显回升，线下消费需求持续释放。生产端钢厂生产加速回暖，汽车生产显著回升。各地房地产刺激政策频出，重视金融风险把控
- 国内资讯：统计局公布1月份CPI和PPI数据，CPI同比涨幅略有扩大，PPI同比继续下降；多地出台稳楼市措施助力稳经济发展；内地与港澳人员往来现已全面恢复；国际资讯：1月份全球制造业PMI为49.2%，结束连续7个月环比下降的走势；美国房贷利率连续第五周下降。
 - 供给：经济下行，工业、服务业双双下行。
 - 需求：消费、投资、出口均下行。
 - 价格：CPI上行，PPI下行。
 - 金融：长期利率不变，社融、M2下行，人民币升值。

一、本周重要事件点评

事件：企业贷款意愿强于居民，货币供应量合理充裕

- 月度的金融数据被国际研究机构认为是反映中国经济最为直观、准确的宏观指标，同时也是经济运行的领先指标。
- 从金融机构的资产端来看，有社会融资规模和新增人民币信贷数据。2023年1月，社融当月规模为5.98万亿元，同比少增1959亿元。社融规模存量为350.9万亿元，同比增加9.7%，整体较为稳定，并未展现显著抬升。新增人民币贷款当月值为4.9万亿，占社融规模比重为82.4%，是2020年来仅次于2022年12月的最高值。新增人民币贷款同比多增9200亿元，是社融新增的主要支撑项。其中，企（事）业单位人民币贷款新增为1.32万人民币，居民户少增5858亿元，表现为企业融资需求较强，即对经营预期明显改善。居民贷款方面，短期新增贷款少增665亿元，长期新增贷款少增5193亿元。长期贷款对象主要为居民住房贷款与自有车辆贷款，2023年1月，房地产销售数据低迷，30大中城市商品房成交面积同比下降40.0%，前期限购限贷政策下的高利息与当前降息周期刺激房地产需求的低利率形成可观的差距，考虑资本回报率划算程度，提前还贷潮引发了社会的高度关注，居民降杠杆意愿增强。企业贷款方面，企（事）业单位短期贷款同比新增5000亿元，中长期贷款同比新增1.4万亿元，票据融资少增5915亿元。表现为实体经济扩张意愿显著，投入增产预期增强；票据融资一般是对于超额余额的对冲，其新增越多，银行风险偏好越低，当前票据融资的低增速意味着银行对企业盈利的信心增强，即市场预期增强。
- 从金融机构的负债端来看，有货币供应量和新增人民币存款。2023年1月，M2同比增速为12.6%，增速水平为2017年以来最高值。M1同比增速为6.7%，房地产销售意愿不足拖累M2增速较M1更为缓慢，致使M1与M2的剪刀差收窄。

二、需求端：居民消费需求持续释放

- **汽车市场活跃度明显回升。**据乘联会数据显示，受春节假期较早，产销环节工作日同步减少的影响，2023年1月全国乘用车零售129.3万辆，同比下降37.9%，环比下降40.4%。但随着疫情管控的持续优化，居民出行逐渐趋于正常，加之春节期间旅游出行热潮，激发了消费者的购买欲望，车市促销力度保持高位，汽车市场活跃度明显回升。
- **线下消费需求持续释放。**据iFinD数据显示，本周全国电影票房收入为69023.33万元，同比下降70.81%，观影人次为2171万人，同比下降58.91%。随着新冠疫情影响不断减弱，旅游消费逐渐回暖，据iFinD数据显示，2023年1月黄金周旅游总收入为3758.43亿元，环比上涨30.86%，各大平台旅游订单火热，线上线下加速融合，消费热度不减。

三、生产端：钢厂、汽车生产意愿加速回暖

- **钢厂生产加速回暖。**据全国建筑钢厂数据，本周螺纹钢、线材产量分别为246.1万吨、122.2万吨，同比分别为0.9%、-2.4%，环比分别为4.8%、8.9%。冷轧卷板、中厚板当周产量为80.1万吨、145.9万吨，同比分别增长2.3%、17.2%，环比增速分别为2.4%、5.3%。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78.4%、84.9%、38.5%，较上周分别提升1.0、0.6、4.3个百分点，钢厂生产意愿加速回暖。
- **汽车生产显著回升。**国内轮胎：半钢胎开工率为66.7%，较上周大幅提升35.9个百分点。2023年1月乘用车销售业绩较弱，但2月以来，从二手车交易市场情况来看，购车需求大幅提振，带动汽车生产制造意愿提升。

四、房地产：各地刺激政策频出，重视金融风险把控

- **地产政策方面。**2023年2月10日，中国银保监联合中国人民银行发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，目的在于进一步推动商业银行准确识别、评估信用风险，真实反映资产质量。要求商业银行遵循真实性、及时性、审慎性和独立性原则，对承担信用风险的全部表内外金融资产开展风险分类。2月6日，聊城市发布了《聊城市关于支持居民改善住房合理需求的意见》，从多个领域支持房地产

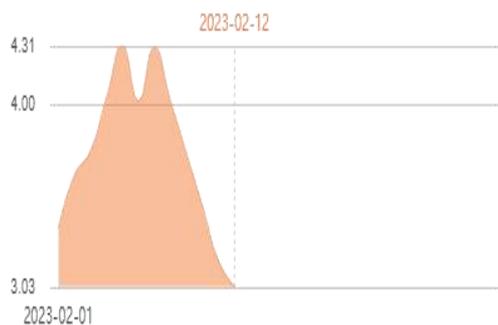
- 行业的复苏，包括优化个贷首套房认定标准、利率政策动态调整机制、二手房带押过户、支持换购住房、提高多孩家庭公积金贷款额度、完善人才住房政策。
- **市场行情方面。**受春节错位的影响，比对2月前两周商品房销售情况。其中，30大中城市商品房成交面积累计同比为-33.0%，一线城市、二线城市、三线城市累计同比分别为-51.0%、-29.6%、24.2%。表明居民端房地产购买意愿仍然不高，一线城市需求最弱，三线城市需求略微回暖。

每周经济活动

一、宏观

供给侧

图1：本周GDP小幅下行



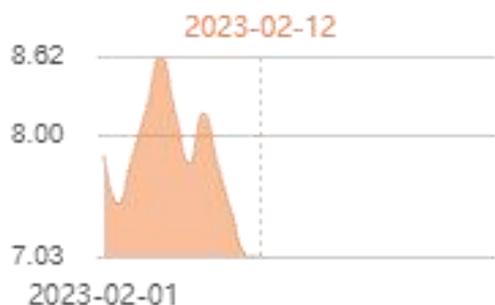
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图2：本周工业增加值持续下行



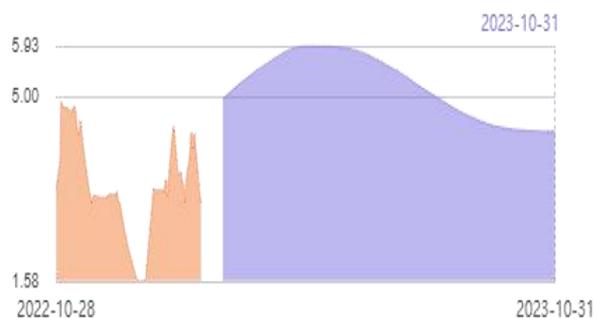
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图3：本周服务业生产指数小幅下行



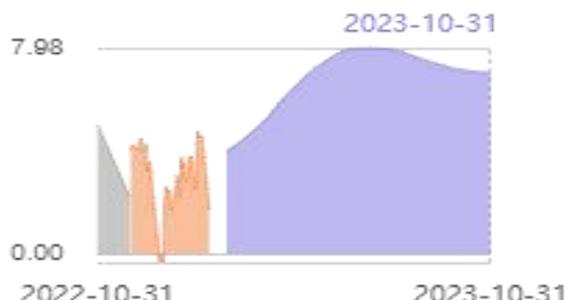
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图4：GDP先上行, 于4月到达高点后开始回落



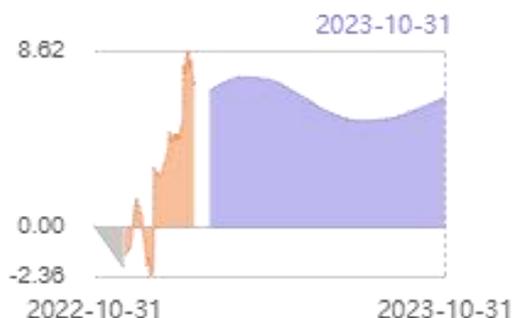
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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

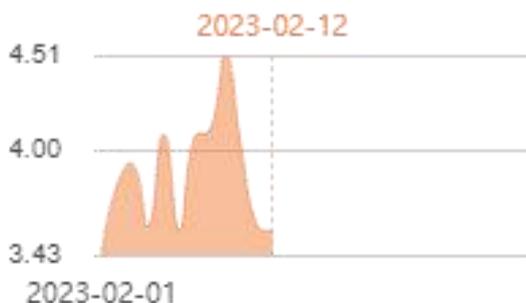
图6：服务业生产指数持续上行, 于3月到达高点后开始下行



资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

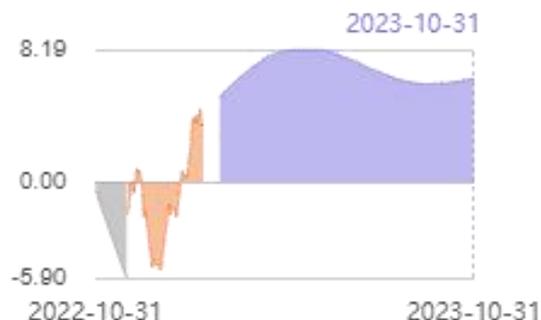
需求侧

图4：本周社会消费品零售总额小幅下行



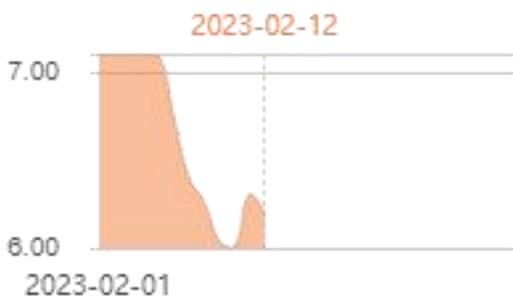
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

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



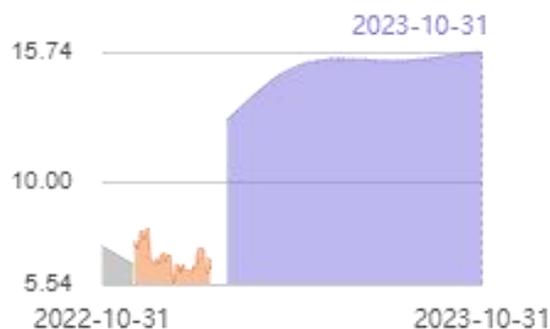
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图5：本周网上实物零售额小幅下行



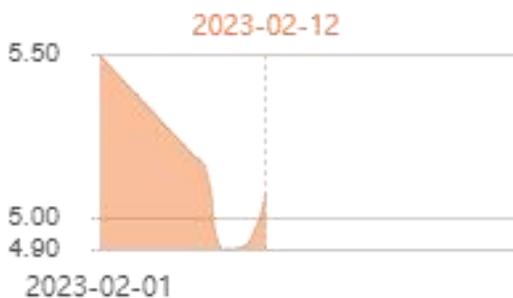
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

网上实物零售额持续上行，于6月到达高点后平稳运行



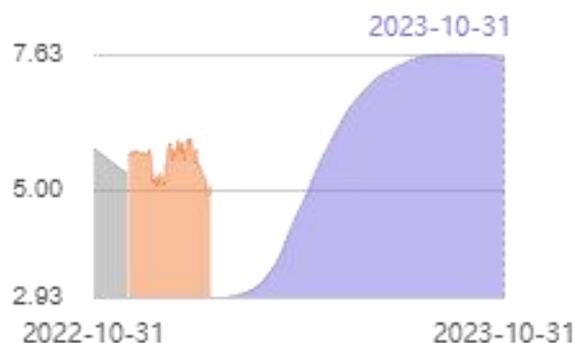
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图6：本周固定资产投资完成额小幅下行



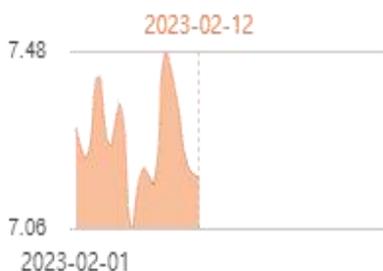
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

固定资产投资完成额持续上行



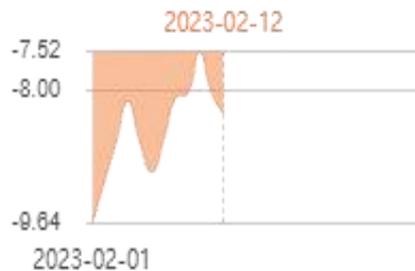
资料来源：腾景宏观和高频模拟数据库

图7: 本周基建投资小幅上行



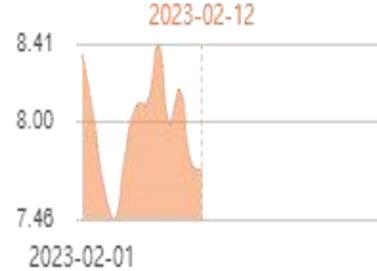
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图8: 本周房地产投资小幅上行



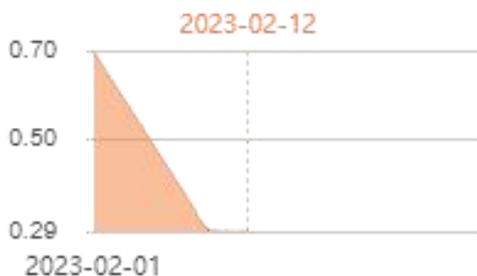
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图9: 本周制造业投资小幅下行



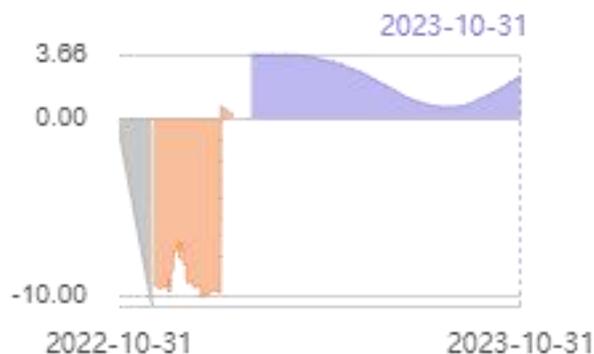
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图10: 本周进口总额持续下行



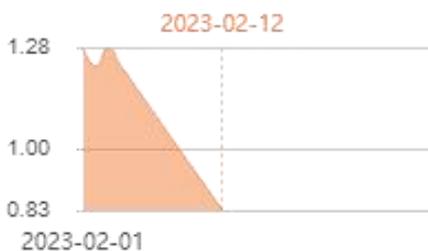
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

进口总额持续下行, 于8月到达低点后开始上行



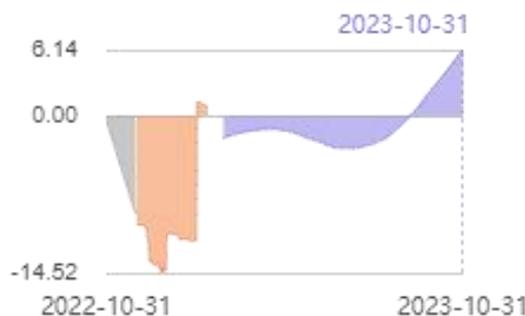
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

图11: 本周出口总额持续下行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

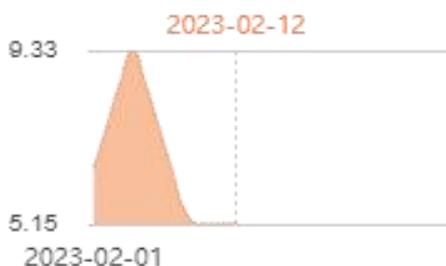
出口总额于6月到达低点后开始上行



资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

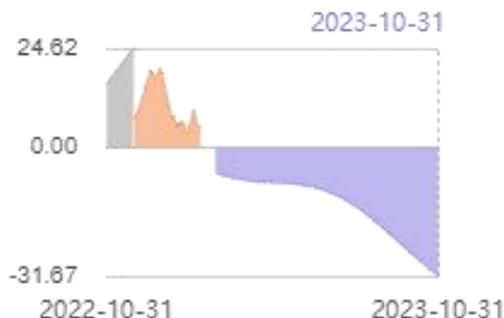
财政

图12: 本周财政收入小幅下行



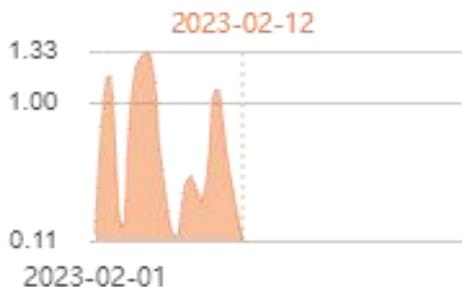
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

财政收入持续下行



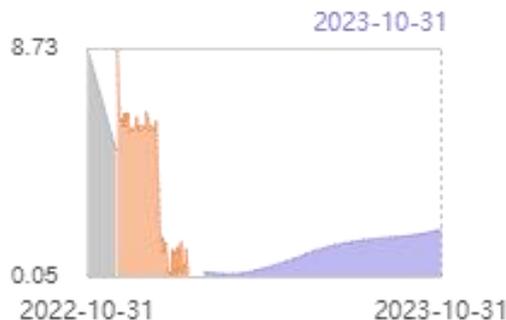
资料来源: 腾景宏观和高频模拟数据库

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_52309



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>