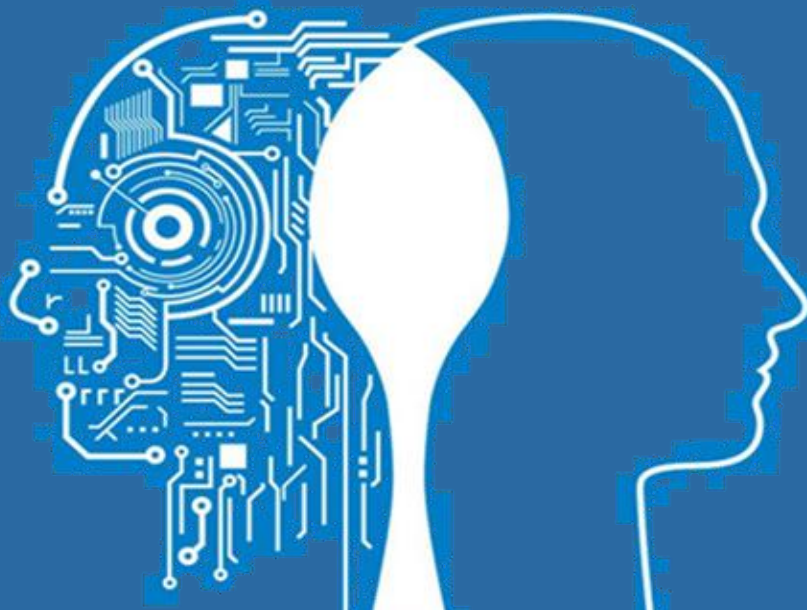


腾景数研

钢铁需求月报

6月刊



钢铁下游需求仍偏弱 后市预期如何？

—— 钢铁行业AI 预测

钢铁行业

需求同比下降

作者

腾景AI预测团队
010-65185898|15210925572
IR@TJRESEARCH.CN

粗钢表观消费量图



数据来源: wind

风险提示

国内疫情反复的风险、
经济政策变化的风险。

核心观点

粗钢需求仍相对偏弱： 2022年5月，粗钢表观消费量（推算）为8927.2万吨，较上月增加53万吨，环比上升0.6%，较去年同期减少709.5万吨，同比下降7.4%。需求整体较去年仍偏弱。

经验重点行业： 宏观：M2、社融震荡上行。**房地产：** 财政宽松政策开始发力，地产行业从低位恢复性增长。**基建：** 保经济、稳增长背景下，基建增速明显。**机械：** 机械工业增加值恢复平稳增长；挖掘机产量仍处于低位；大气污染防治设备预计全年大幅增长；金属冶炼行业未来12个月平稳增长；机床工具行业全年平稳增长；工业锅炉产量预计降幅收窄；金属集装箱产量预计2022年同比下降，2023年同比增长；船舶制造行业预计未来需求继续增长；汽车产、销量同比2022年“先升后降”，出口维持弱势运行；家电重要指标产量同比仍处低位，预计年内先升后降。**能源：** 电源总投资小幅上涨，清洁能源投资逐步恢复，火电投资增势有所放缓。**景气度：** 景气度预计下半年逐步回暖。

AI高频监测： 预计6-7月中旬M2同比增速将小幅回落。预计6-7月中旬CPI较5月维稳。预计6-7月PPI同比震荡下行。预计6-7月乘用车产量同比增速回调。预计6-7月中旬机械工业增加值维稳增长。预计6-7月中旬基建投资累计同比较上月增速逐步回暖。预计6-7月中旬房地产投资累计同比较上月增速逐步回暖。

AI：重要影响因素集中三方面： 根据腾景AI钢铁预测模型给出的SHAP值对特征进行排序，得到重要特征的前五名分别为机械工业增加值，工业机器人，电源基本建设投资完成额风电，固定资产投资完成额道路运输业，固定资产投资完成额公共设施管理业。

目 录

1、粗钢需求仍相对偏弱

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

- 2.1 宏观：M2、社融震荡上行
- 2.2 房地产：财政宽松政策开始发力，地产行业从低位恢复性增长
- 2.3 基建：保经济、稳增长背景下，基建增速明显
- 2.4 机械：机械工业增加值恢复平稳增长
- 2.5 机械：挖掘机产量仍处于低位
- 2.6 机械：大气污染防治设备预计全年大幅增长
- 2.7 机械：金属冶炼行业未来12个月平稳增长
- 2.8 机械：机床工具行业全年平稳增长
- 2.9 机械：工业锅炉产量预计降幅收窄
- 2.10 机械：金属集装箱产量预计2022年同比下降，2023年同比增长
- 2.11 机械：船舶制造行业预计未来需求继续增长
- 2.12 汽车：2022年汽车产、销量同比“先升后降”，出口维持弱势运行
- 2.13 家电：产量同比仍处低位，同比预计年内先升后降
- 2.14 能源：电源总投资小幅上涨，清洁能源投资逐步恢复，火电投资增势有所放缓
- 2.15 景气度：景气度预计下半年逐步回暖

3、AI 高频监测预警

- 3.1 M2：预计6-7月中旬M2同比增速将小幅回落
- 3.2 CPI：预计6-7月中旬CPI较5月维稳
- 3.3 PPI：预计6-7月PPI同比震荡下行
- 3.4 乘用车：预计6-7月乘用车产量同比增速回调
- 3.5 机械工业增加值：预计6-7月中旬机械工业增加值维稳增长
- 3.6 基建：预计6-7月中旬基建投资累计同比较上月增速逐步回暖
- 3.7 房地产：预计6-7月中旬房地产投资累计同比较上月增速逐步回暖

目 录

4、AI: 机械、基建及能源或成为重要影响因素

- 4.1 模型特征重要性排序
- 4.2 重要特征权重随时间变化
- 4.3 需求指数不同状态情景化分析

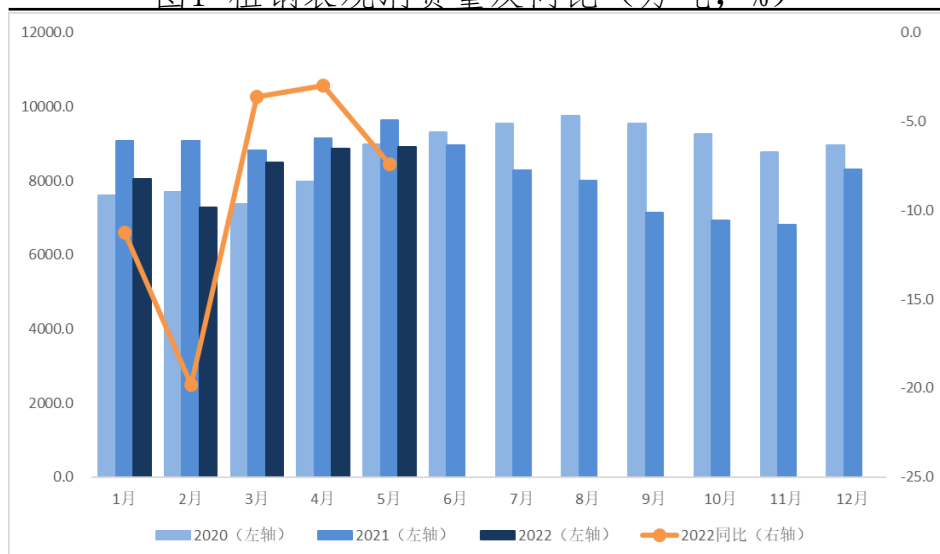
附表1： 钢铁产业链下游指标预测趋势一览表

附表2： 钢铁产业链下游指标预测一览表

1、粗钢需求仍相对偏弱

2022年5月，粗钢表观消费量(推算)为8927.2万吨，较上月增加53万吨，环比上升0.6%，较去年同期减少709.5万吨，同比下降7.4%。需求整体较去年仍偏弱。

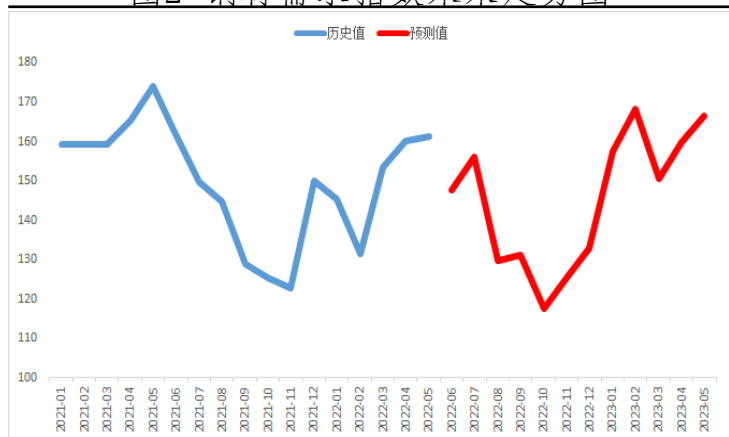
图1 粗钢表观消费量及同比(万吨, %)



数据来源：Wind

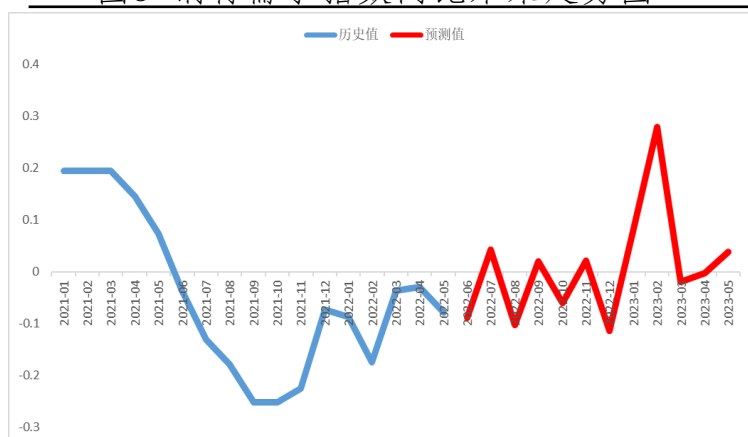
今年以来，粗钢表观消费量一直弱于去年。5月，虽表观消费量绝对值有所增加，但同比下降为-7.4%。一方面，目前国内用钢需求量较大的房地产行业还在持续下滑，行业回暖情绪未得到兑现；另一方面，外需在5月有较高的情绪，粗钢出口数据有较大幅度上涨，一定程度上也影响了表观消费量。

图2 钢材需求指数未来走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图3 钢材需求指数同比未来走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

腾景AI粗钢需求指数显示，6月粗钢消费量小幅下降，需求指数为147.6，需求指数同比为-8.8%。具体来看，预计近期粗钢需求会小幅反弹，但下半年需求会继续有所下降，且仍不及去年同期，2022年全年需求指数同比均值为-5.7%。2023年1至5月同比均值为7.5%，明年上半年需求有望回暖。对粗钢需求指数产生主要影响的行业为机械工业，基建，能源。机械工业方面，机械工业增加值有所下降，预计近期将有望回暖，工业机器人产量回升，但不及去年同期水平，预计近期回升趋势继续保持。基建方面，受惠于政策指导，基建投资短期有望回升，年内保持增长状态。能源方面，双碳背景下，清洁能源在疫情后开始复苏，6月后能源投资或将有望回升。

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

经人工智能算法对历史规律的挖掘和计算，腾景AI预测在宏观货币流动性方面、机械重工业产品产量方面、以家电为代表的轻工业产品产量方面以及能源建设投资方面，全方面展开钢铁宏观环境和下游需求的未来图景。

纵观整个2022年预计全年机械工业行业呈现出稳步恢复的趋势。主要产品产销特点表现为：1、机械行业工业增加值2022年全年将平稳增长，预计全年平均同比增长6.0%。2、在所有预测的机械指标中，大气污染防治设备和金属成形机床的产量全年将大幅增长，分别增长34.8%和29.5%。3、挖掘机和工业锅炉产量预计将同比减少，全年分别增长-33.6%和-11.1%。4、汽车方面，2022年汽车产、销量同比“先升后降”，出口维持弱势运行。5、家电方面，产量同比仍处低位，同比预计年内先升后降。

能源方面，腾景AI预测的11个能源行业相关的指标中，有6个在2022年6月出现了回升，行业发展在疫情缓解后开始复苏。2022全年的行业发展仍有望在疫情后进入逐步恢复阶段。

景气度方面，预计下半年逐步回暖。

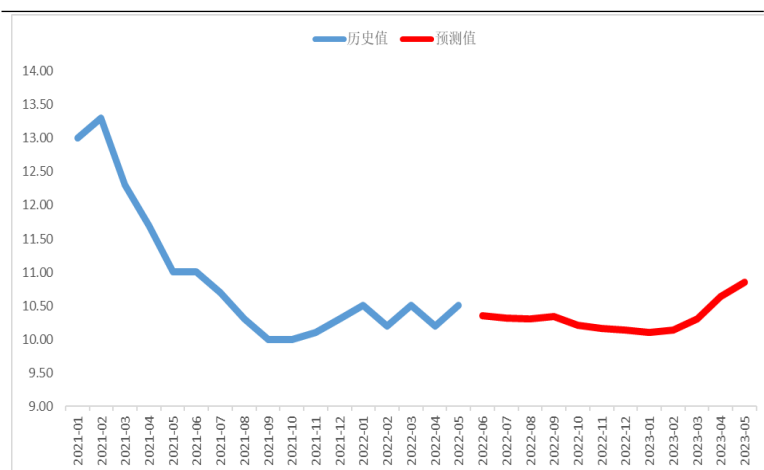
2.1 宏观：M2、社融震荡上行

图4 M2同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图5 社会融资规模存量同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

在宏观货币流动性方面，腾景主要关注M2和社会融资规模存量的情况。5月M2同比增速为11.2%，社会融资规模存量增速为10.5%。5月社融增速有所回升，M2同比继续保持高速增长，社融M2同比剪刀差扩大到0.6%。在宽松政策和疫情缓解，封控逐步解除的情况下，新增贷款规模有所回暖，经济逐步稳步向好，但结构性仍需有一定调整。预计未来12个月，M2同比、社融同比将维持震荡走势。

2.2 房地产：财政宽松政策开始发力，地产行业从低位恢复性增长

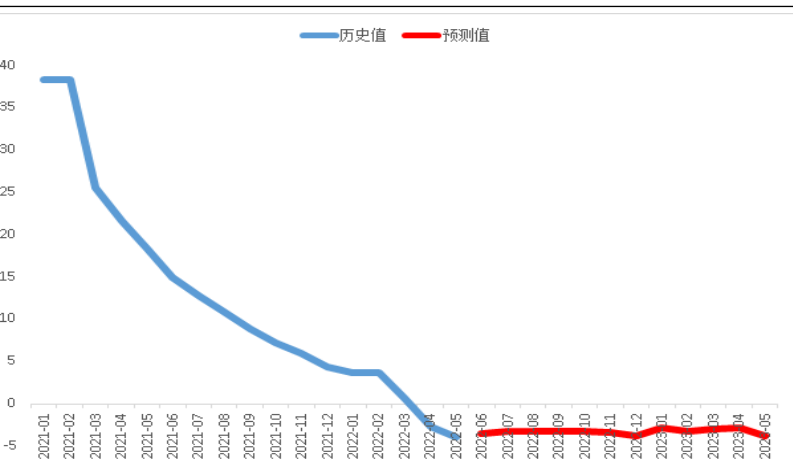
6月，房地产销售面积呈现边际回暖，30大中城市商品房销售面积持续回升。由于疫情得到有效控制，房贷利率补降，经济基本面得到改善，随着对居民改善型住房需求支持政策的落地，以及信贷宽松政策的不断发力，预计地产行业整体低位企稳，并呈现先升后降的趋势。

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

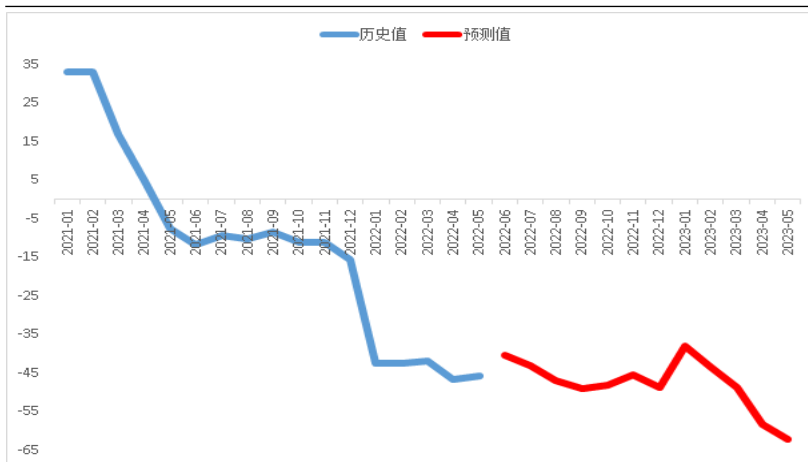
房地产开发投资完成额方面，随着稳经济、保增长的目标持续推进，2022年预计房地产开发投资完成额累计同比增速为-3.8%，整体趋势呈现先升后降的态势，预计2022年10月将达到拐点。

图6 房地产投资完成额累计同比走势图

图7 本年购置土地面积累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

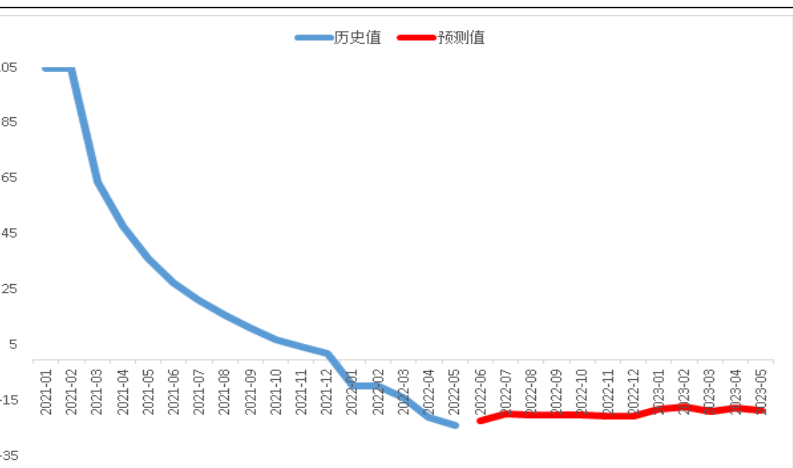


数据来源：Wind, 腾景数研

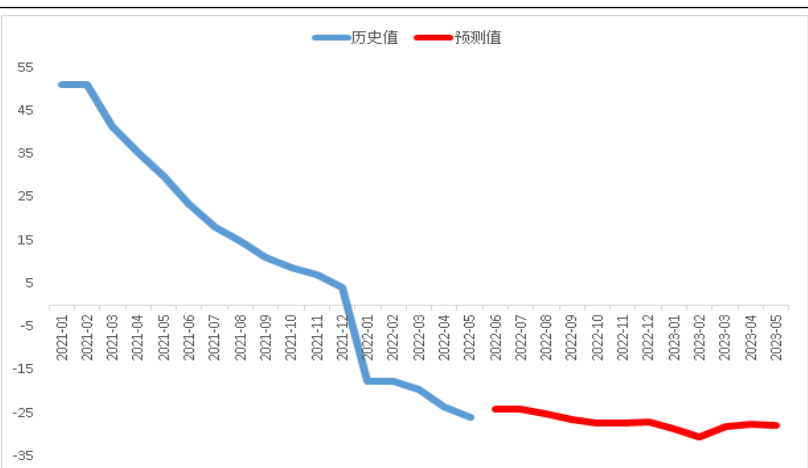
本年购置土地面积方面，受供给端约束的影响，企业的融资渠道多来源于预售资金，尽管加快了预售资金监管优化的落实，但民营房企的银行贷款依然受到企业信用等级、地域限制等影响。民营房企拿地意愿偏低，部分地区土地成交更依赖于地方城投、国企和央企等。预计本年购置土地面积累计同比将在低位震荡，全年增速为-48.8%。

图8 商品房销售面积累计同比走势图

图9 房地产开发资金来源累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研



数据来源：Wind, 腾景数研

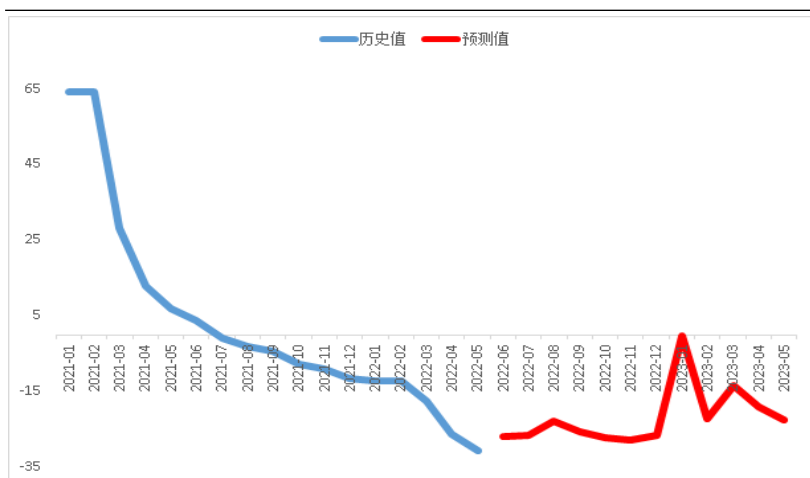
商品房销售面积方面，随着稳增长，稳经济的政策发力，地方政府的政策应出尽出，能出尽出，随着信贷政策的不断放松，满足居民改善型住房需求支持力度的加大，预计商品房销售面积累计同比呈现低位恢复性上升趋势，全年增速为-20.3%。

房地产开发资金来源合计方面，在稳增长的前提下，央行的信贷力度变大，对房地产企业的限制逐渐变弱，预售资金管理的放松为房企暂时缓解了资金压力，然而，由于民营房企面临信用等级，地域限制的影响，民营房企的银行信贷压力难以得到缓解，预计房地产开发资金来源合计累计同比整体呈现低位震荡趋势，全年增速为-26.9%。

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

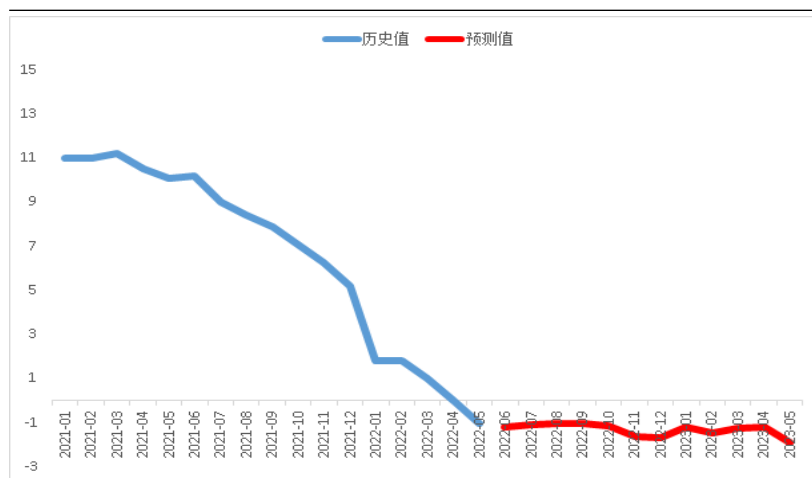
房地产新开工、施工、竣工面积方面，随着疫情受到控制，信贷资金宽松政策的不断落地，房企资金压力得到部分缓解，预计房屋新开工面积累计同比、房屋施工面积累计同比、房屋竣工面积累计同比增速分别为-26.6%，1.7%，-13.8%，整体趋势呈现低位企稳的趋势。

图10 新开工面积累计同比走势图



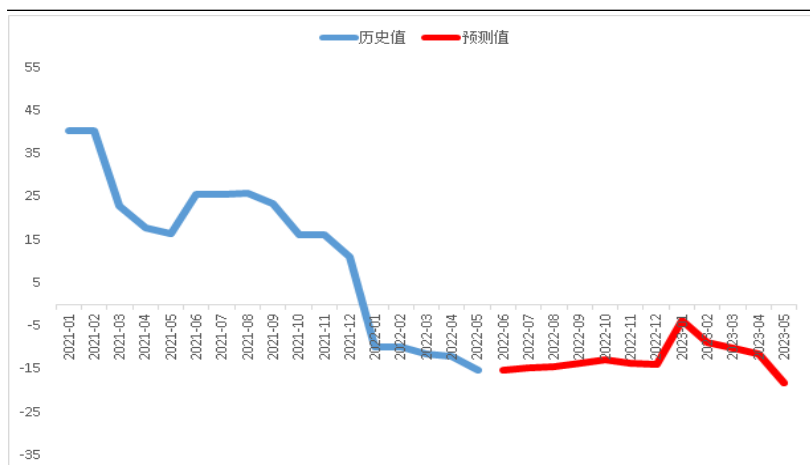
数据来源：Wind, 腾景数研

图11 施工面积累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图12 竣工面积累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

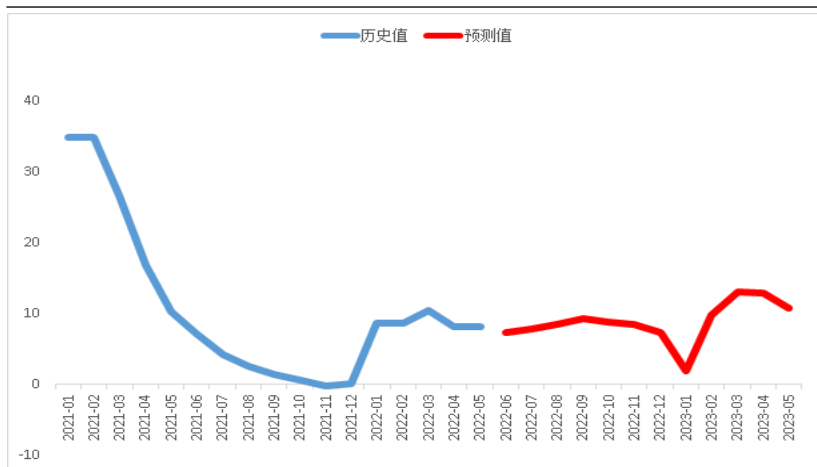
2.3 基建：保经济、稳增长背景下，基建增速明显

5月，由于疫情的影响，基建投资略有下降。但是，随着政府稳经济政策的频繁发力，基建托底将成为下半年经济增长的支点，基建投资累计同比将在下半年进一步提速。近期，在政府召开的国常会上，国务院要求今年的专项债要在8月底前基本使用到位，这意味着专项债的审批、发行到形成实物的进程将进一步提速。同时，中央进一步强调了今年专项债投向扩大到新基建领域。随着疫情的缓解和财政资金的逐步到位，预计基建投资将呈现回升的趋势。

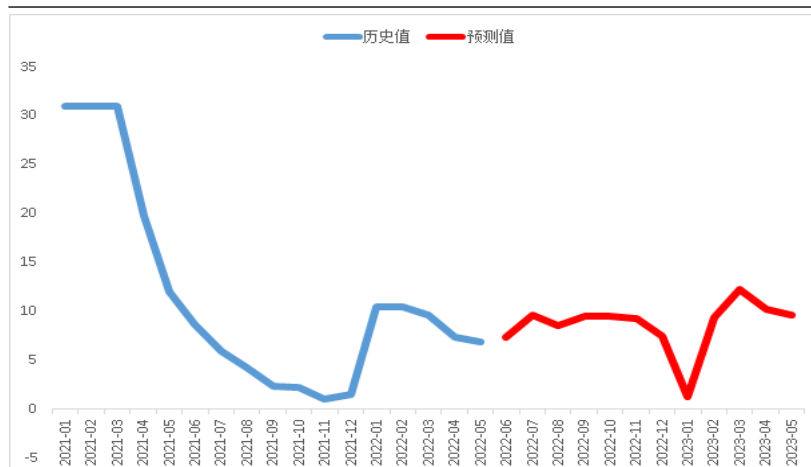
其中，预计2022年基建投资累计同比全年增速为7.4%，整体态势呈现先升后降。受到以工代赈的政策实施，乡村交通进一步得到财政扶持，预计交通运输仓储和邮政业累计同比全年增速为7.5%，整体呈现先升后降的趋势；受到公共设施管理投资的支撑，水利、环境和公共设施管理业累计同比全年增速为11.7%，整体趋势呈现先升后降趋势；公共设施管理业累计同比全年增速为10.5%，整体呈现先升后降的趋势；水利管理业累计同比全年增速为14.2%，整体呈现先升后降趋势；铁路运输业累计同比全年增速为15.0%，整体呈现先升后降趋势；道路运输业累计同比增速为6.5%，整体呈现先升后降趋势。

图13 基建投资累计同比走势图

图14 交通运输仓储和邮政业累计同比走势图



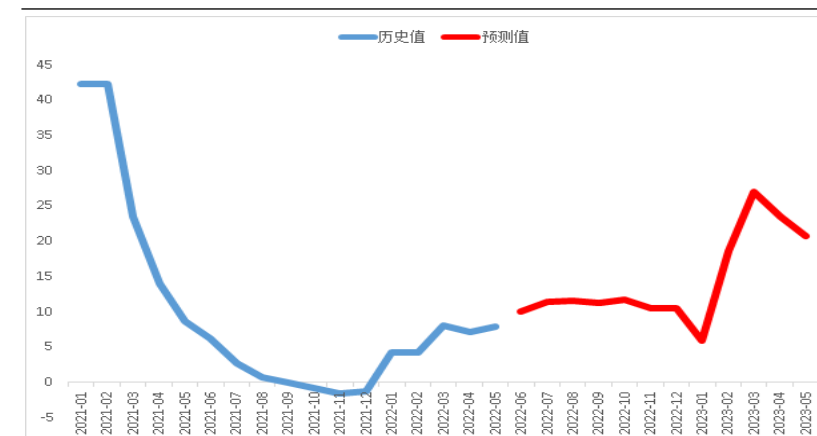
数据来源：Wind, 腾景数研



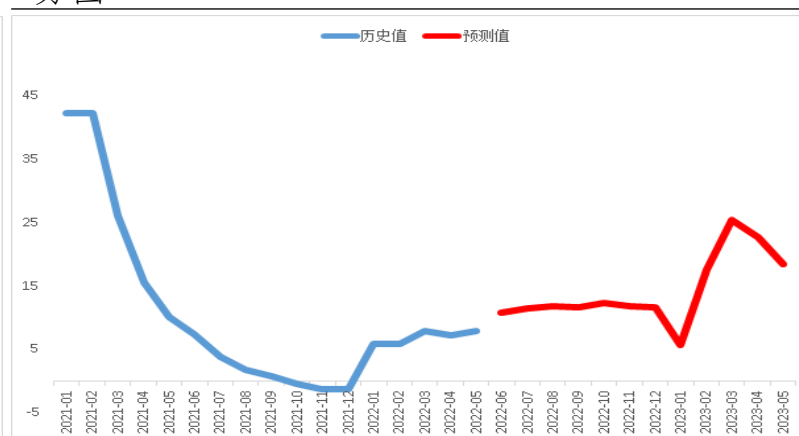
数据来源：Wind, 腾景数研

图15 公共设施管理业投资累计同比走势图

图16 水利、环境和公共设施管理业累计同比走势图



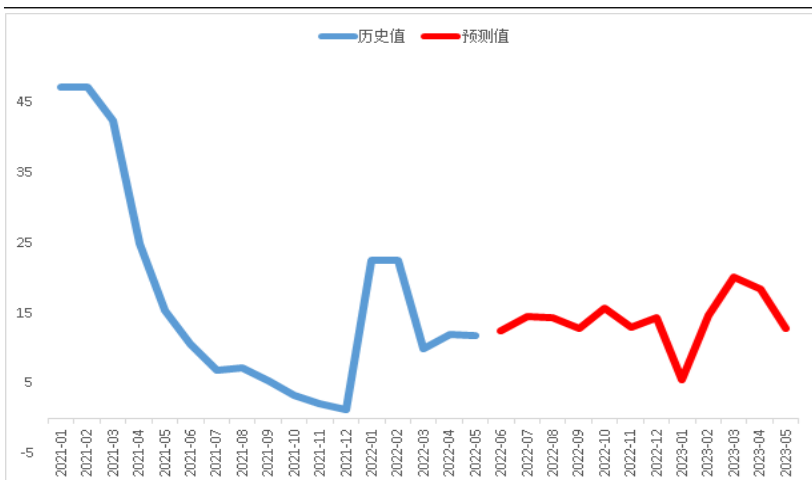
数据来源：Wind, 腾景数研



数据来源：Wind, 腾景数研

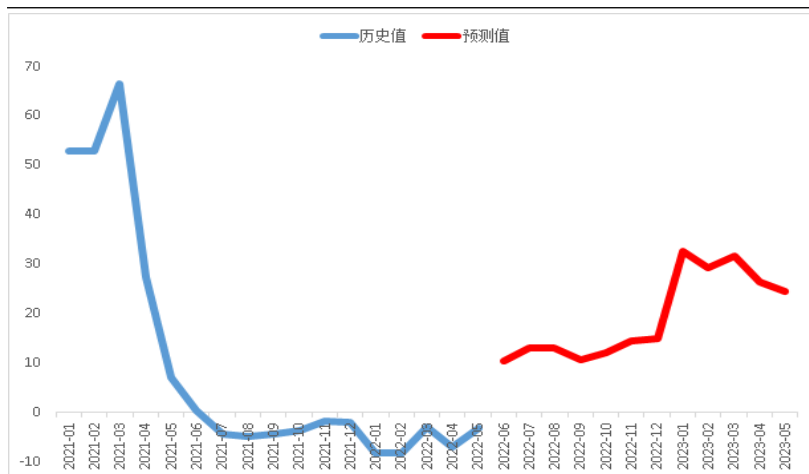
2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

图17 水利管理业累计同比走势图



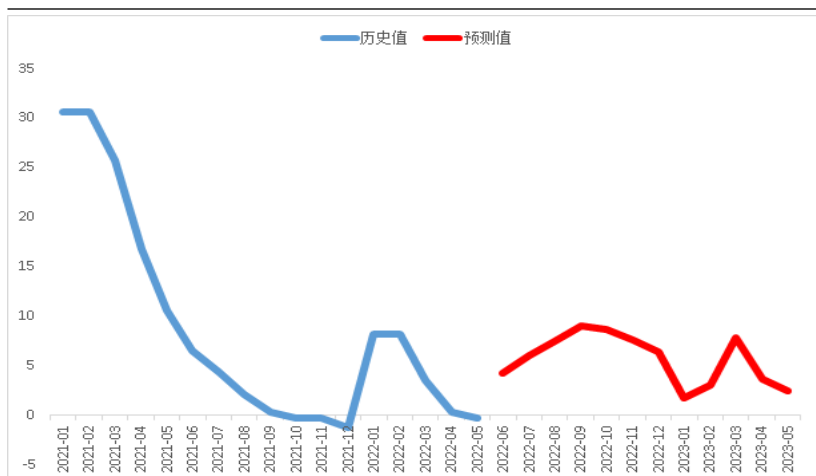
数据来源：Wind, 腾景数研

图18 铁路运输业累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图19 道路运输业累计同比走势图



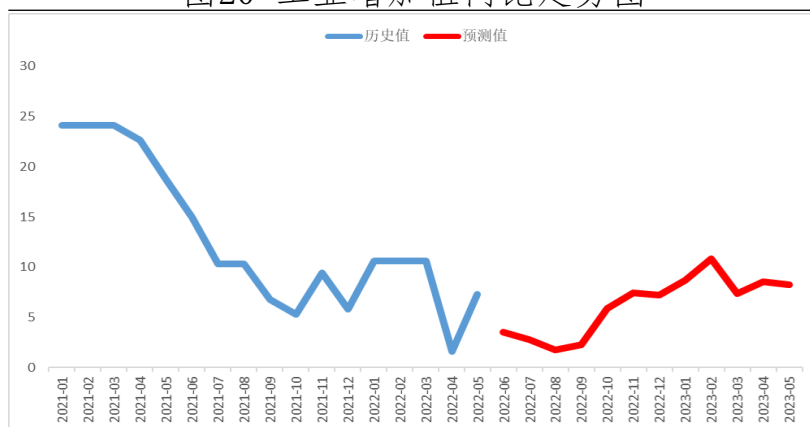
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

2.4 机械：机械工业增加值恢复平稳增长

5月，机械行业从疫情影响中恢复，增加值同比为7.3%，前值为1.6%，重新回归稳步增长。展望2022年全年，机械行业仍面临成本增加和需求不足的问题，但随着近期疫情影响逐渐减小，以及基建与房地产行业政策的助力，下半年机械行业或将迎来增长机遇。

图20 工业增加值同比走势图

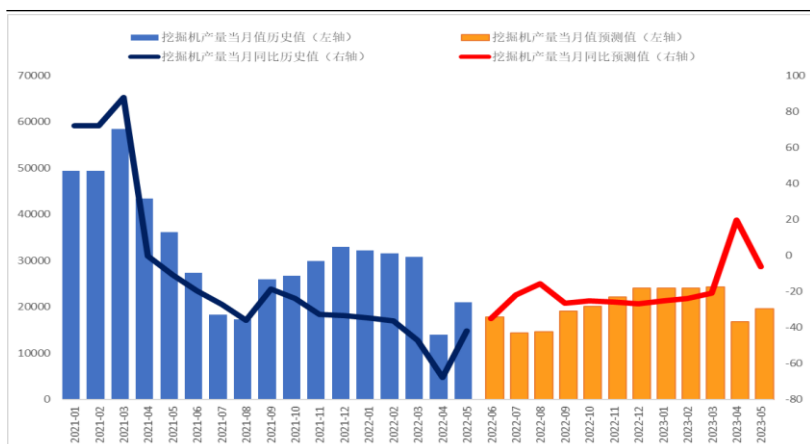


数据来源：Wind, 腾景数研

2.5 机械：挖掘机产量仍处于低位

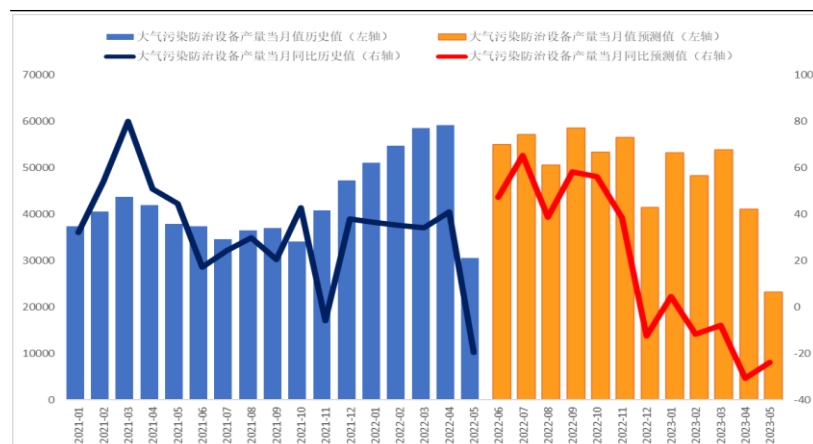
挖掘机产量较4月有所恢复，为20937台，前值13981台，但仍处于较低水平，与去年同期相比下降42.0%。根据腾景AI预测的结果，挖掘机产量的负增长态势将延续整个2022年和2023年第一季度。随着挖掘机产量已经接近阶段性底部，叠加基数逐渐由高转低，未来挖掘机产量降幅将进一步收窄，到2023年二季度将重新转为上升。

图21 挖掘机走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图22 大气污染防治设备走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

2.6 机械：大气污染防治设备预计全年大幅增长

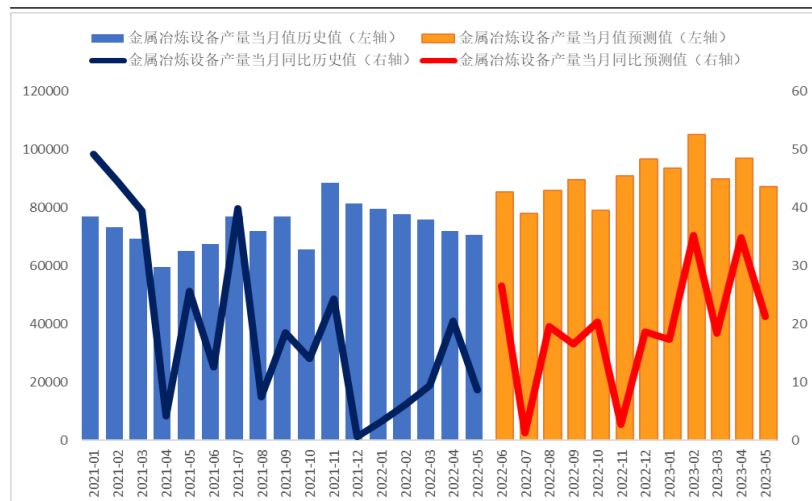
大气污染防治设备产量5月为30485台，同比下降19.5%。腾景AI维持预计大气污染防治设备产量将在2022年整体大幅增长的判断，预计全年增长34.8%，2023年增速逐渐放缓。进入“十四五”，非电行业烟气治理成为环保新风口，工业重点行业污染物排放受到控制，机动车船尾气治理进一步强化，室内环境标准不断趋严，绿色能源迅速崛起，大气污染治理行业迎来机遇。

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

2.7 机械：金属冶炼行业未来12个月平稳增长

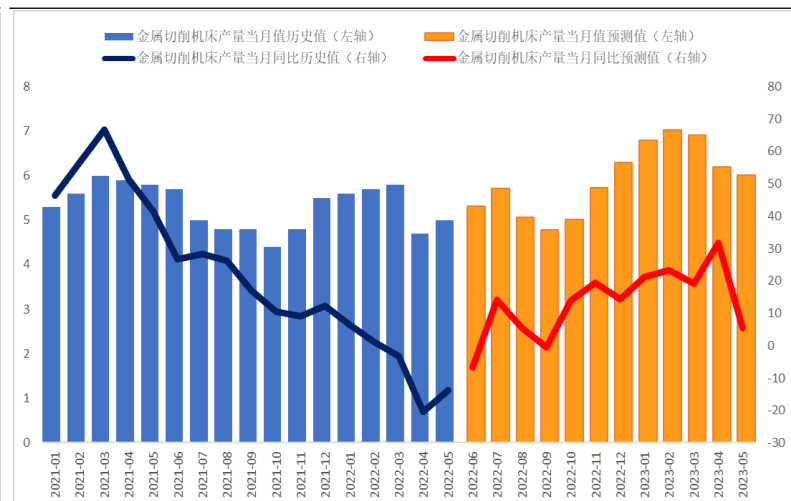
金属冶炼设备5月产量70660.6吨，同比增长8.7%，2022年全年预计增长12.8%。在供给侧结构性改革的推动下，金属冶炼行业正在加强行业自律，营造良好的市场环境。当前行业总体呈现生产平稳运行、效益持续向好态势，基本实现了供需动态平衡。

图23 金属冶炼设备走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图24 金属切削机床走势图

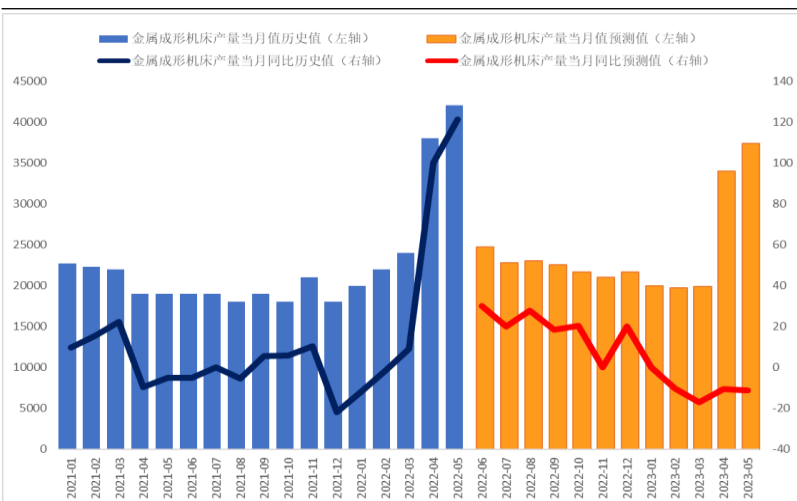


数据来源：Wind, 腾景数研

2.8 机械：机床工具行业全年平稳增长

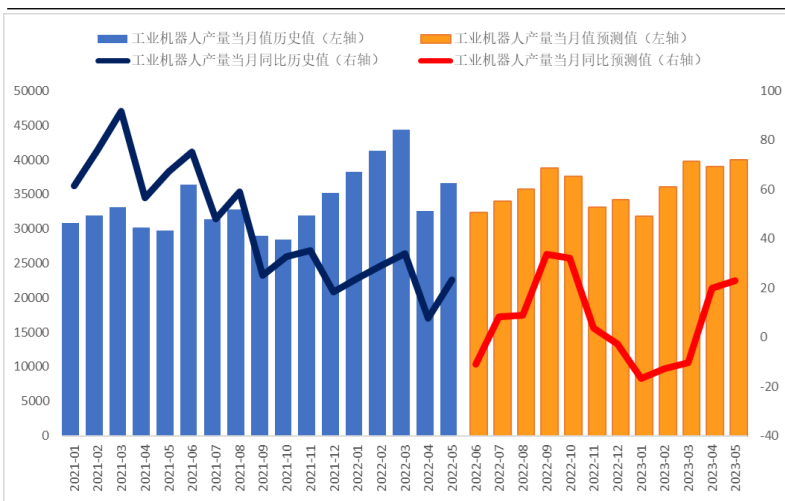
根据腾景AI预测的结果，金属成形机床、金属切削机床和工业机器人产量均会在2022年有不同程度的增长，其中金属成形机床产量全年预计大幅增长，增幅为29.5%。中国机床工具工业协会表示，行业近期的一些增长率下行主要是疫情偶发因素所致，国内经济稳中向好的基本面没有变。随着各项政策措施的落实，疫情逐步得到控制及相关助企纾困政策的实施到位，行业运行的宏观经济环境会越来越好。

图25 金属成形机床走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图26 工业机器人走势图



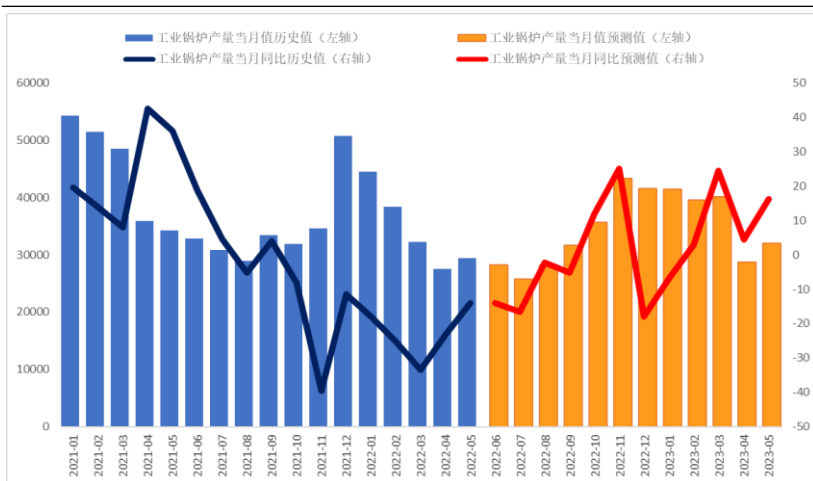
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

2.9 机械：工业锅炉产量预计降幅收窄

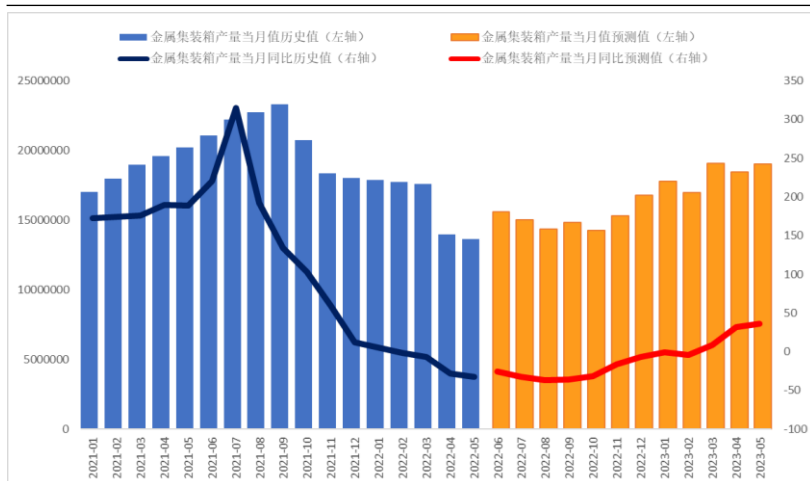
工业锅炉5月产量为29463.4蒸发量吨，同比下降14.0%。预计下半年产量降幅收窄，并在四季度转为正增长。长期来看，随着节能环保要求的提高和碳中和的推进，技术更先进、参数更高、容量更大、能适应新的市场需求的新型锅炉产品仍然有很大的市场。

图27 工业锅炉走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图28 金属集装箱走势图



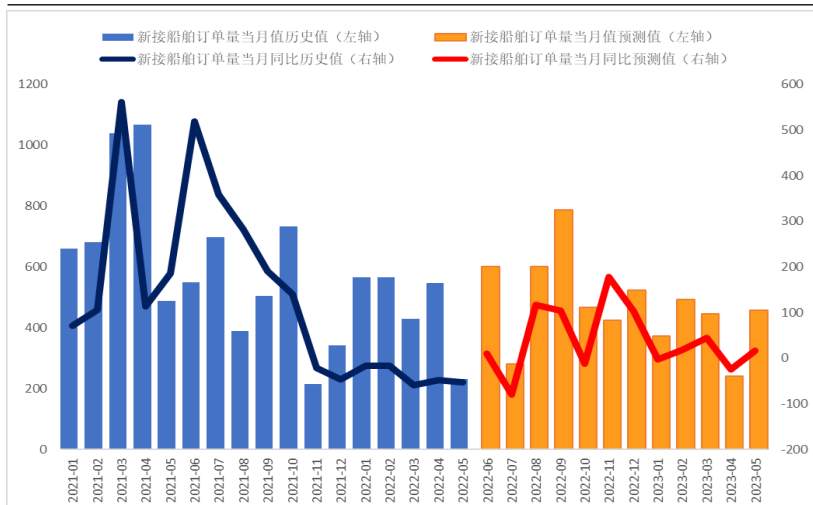
数据来源：Wind, 腾景数研

2.10 机械：金属集装箱产量预计2022年同比下降，2023年同比增长

金属集装箱5月产量为1365万立方米，同比下降32.5%。根据腾景AI预测的结果，预计下半年金属集装箱产量仍将延续负增长至年底，随后2023一季度迎来增长。长期来看，随着疫情在全球的影响逐渐减小，国际间贸易愈发频繁，集装箱制造将逐步恢复到正常水平。而我国作为全球集装箱的主要生产国，未来需求市场潜力仍将旺盛。

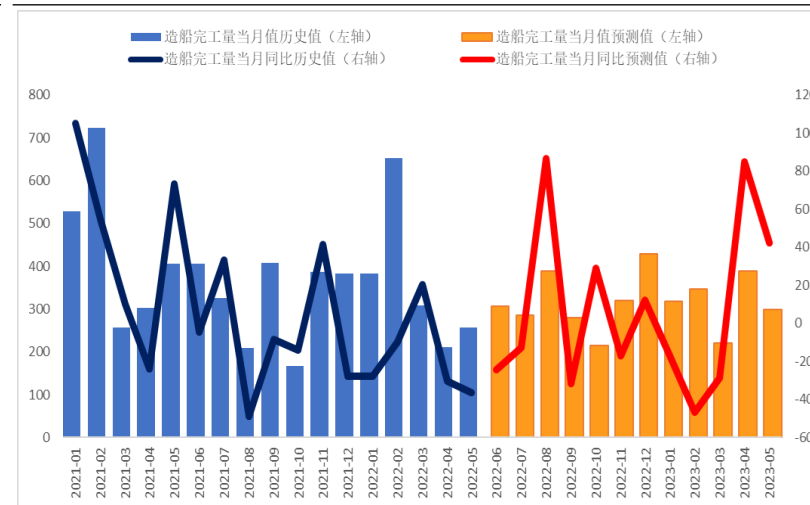
2.11 机械：船舶制造行业预计未来需求继续增长

图29 新接船舶订单量走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图30 造船完工量走势图

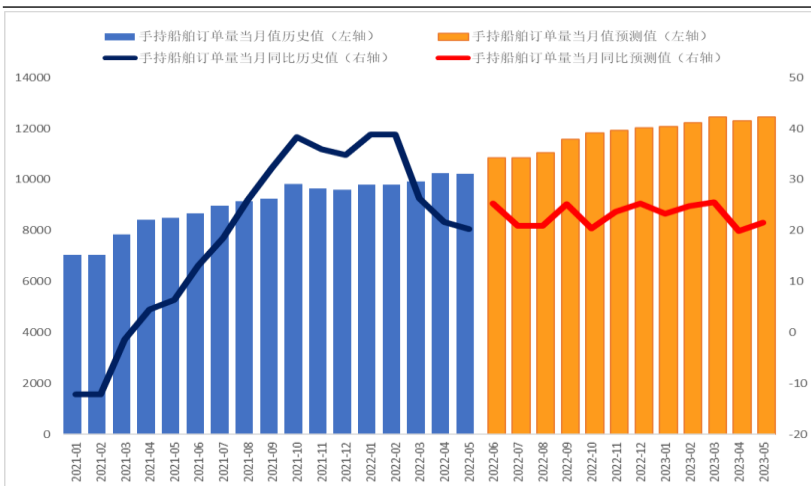


数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

船舶制造业中，新接船舶订单量未来12个月将持续保持较高水平，造船完工量稳中有升，手持船舶订单量稳步上行，反映出下游对船舶的需求将更加旺盛。长期来看，凭借不断新增的海运需求和船舶制造产业向高端化水平迈进，国际船舶需求将呈现强劲增长势头，船舶制造业市场规模有望进一步扩大。

图31 手持船舶订单量走势图

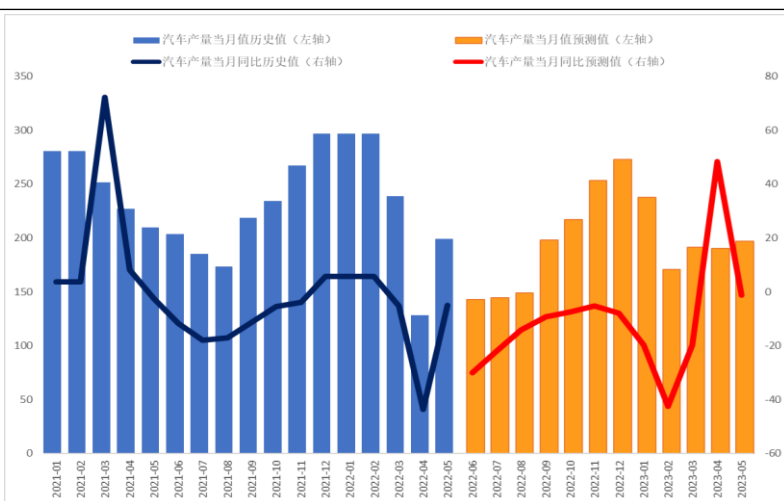


数据来源：Wind, 腾景数研

2.12 汽车：2022年汽车产、销量同比“先升后降”，出口维持弱势运行

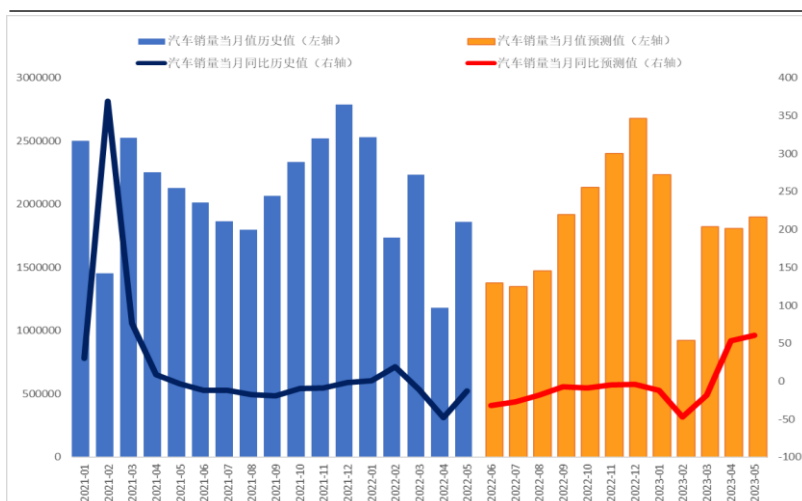
汽车工业类产品中，汽车产销方面5月各重点指标产量同比均有较大涨幅，乘用车产量当月同比和新能源汽车当月同比涨幅较大，分别为47.1%和66.1%。随着阶段性减征政策的落地及长三角地区复工达产与货运物流加速恢复，汽车行业得到一定的提振。预计6月汽车产销各重要指标均将继续回升。汽车产量和汽车销量同比分别为4.7%和2.2%。乘用车产量、商用车产量同比分别为11.7%和-10.9%，新能源汽车产量同比为91.7%，2022年内汽车产量、汽车销量当月同比预计呈现先升后降态势。汽车出口方面，预计6月汽车出口量及汽车零部件出口金额均将有所下降，未来12个月呈现低位震荡态势。

图32 汽车产量走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图33 汽车销量走势图

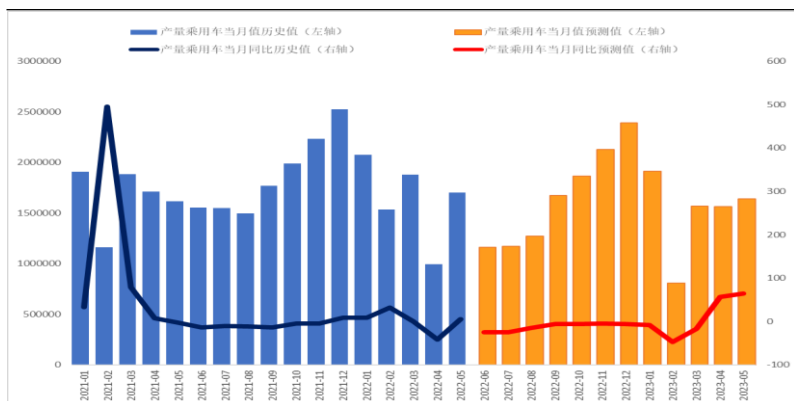


数据来源：Wind, 腾景数研

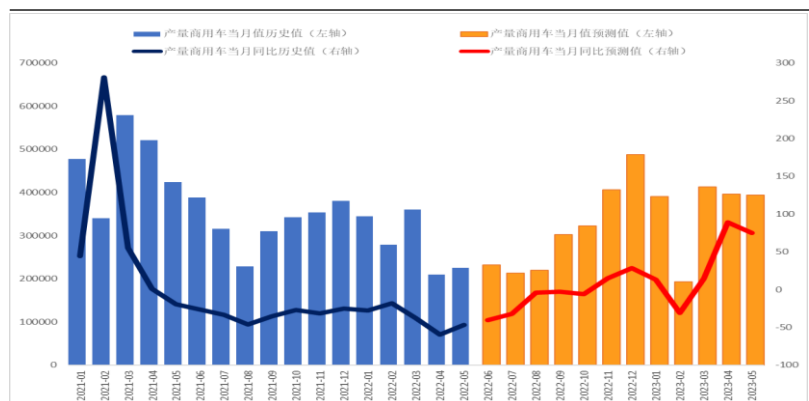
2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

图34 乘用车产量走势图

图35 商用车产量走势图



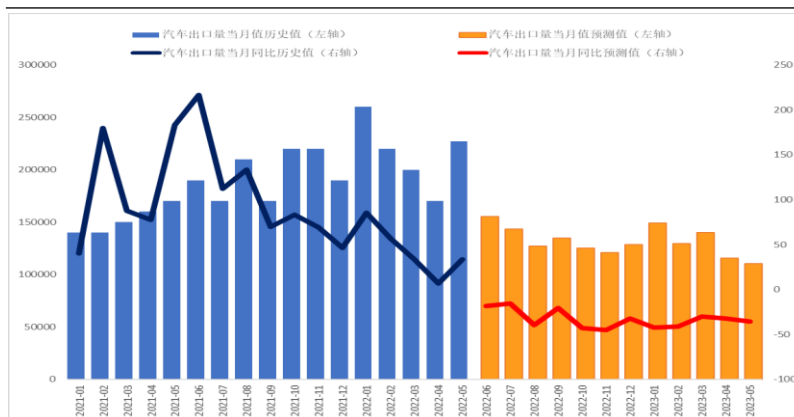
数据来源：Wind, 腾景数研



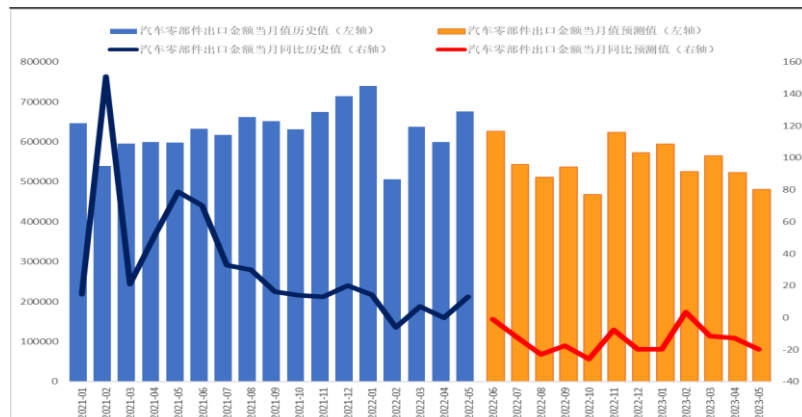
数据来源：Wind, 腾景数研

图36 汽车出口量走势图

图37 汽车出口金额走势图



数据来源：Wind, 腾景数研



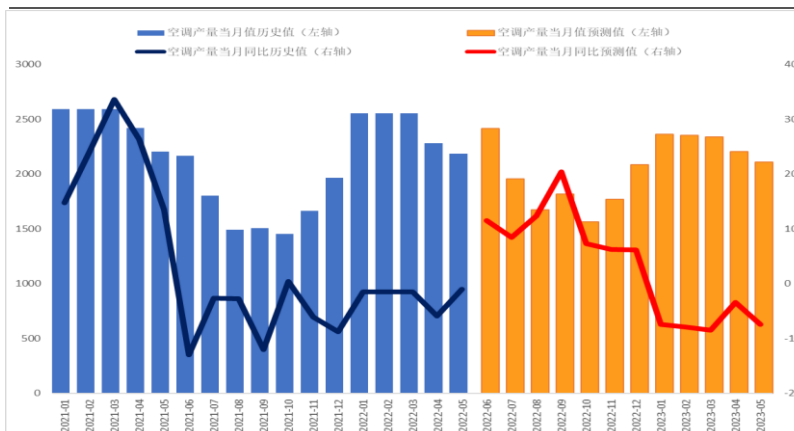
数据来源：Wind, 腾景数研

2.13 家电：产量同比仍处低位，同比预计年内先升后降

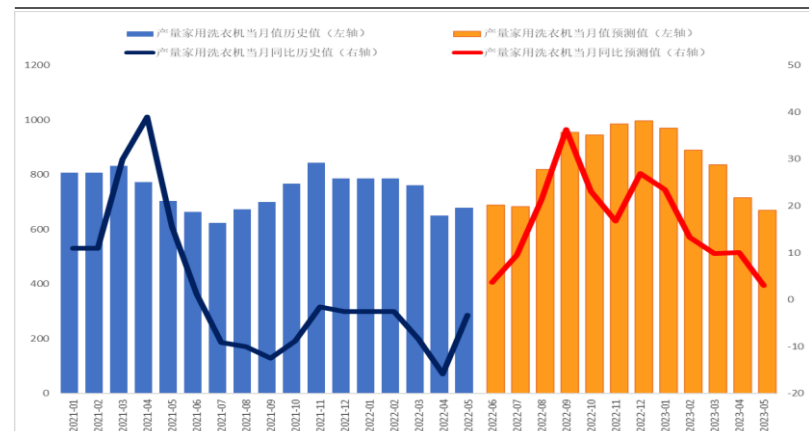
从家电方面来看，5月份除空调外，其他家电重点指标产量均有一定程度上涨，但四大家电产量仍均不及去年同期。随着618各平台活动陆续开展，家电行业也得到一定的提振，线上销售额较高。根据腾景AI预测显示，6月四大家电同比或将有进一步提升，618家电板块销售额为879亿元，领跑全网，随着618订单产品的出货，叠加地产向好预期的构建，有望带动家电产量的进一步提高。2022年全年四大家电产量同比走势均呈现先升后降态势。

图38 空调产量走势图

图39 家用洗衣机产量走势图



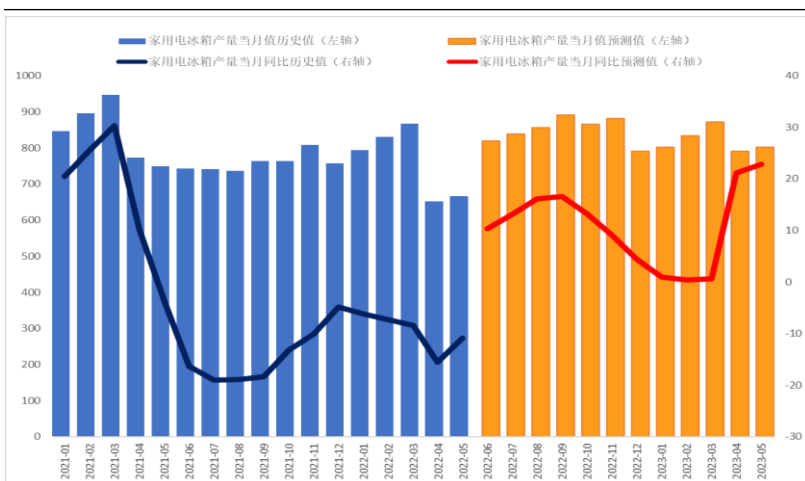
数据来源：Wind, 腾景数研



数据来源：Wind, 腾景数研

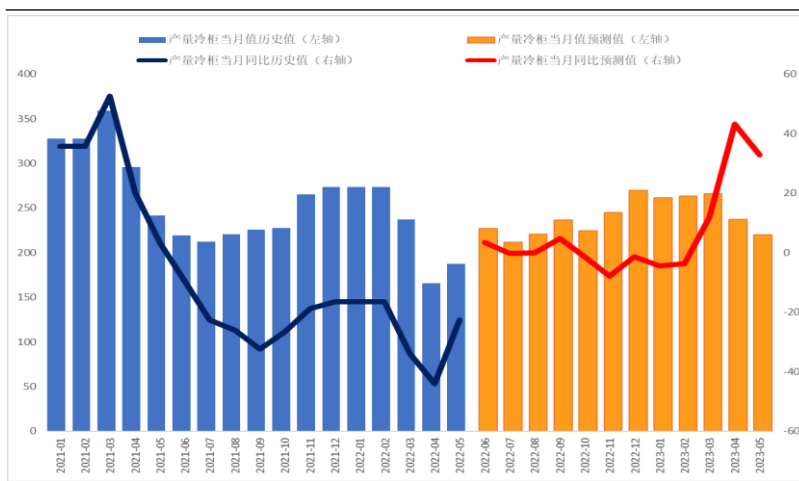
2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

图40 家用电冰箱产量走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

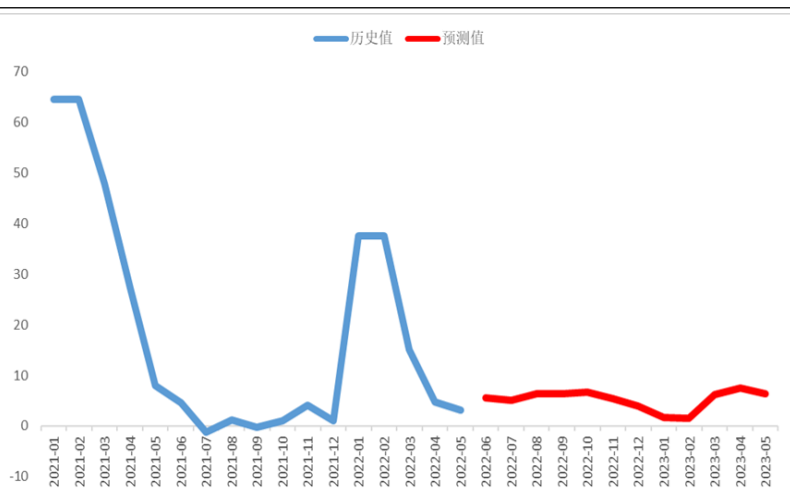
图41 冷柜产量走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

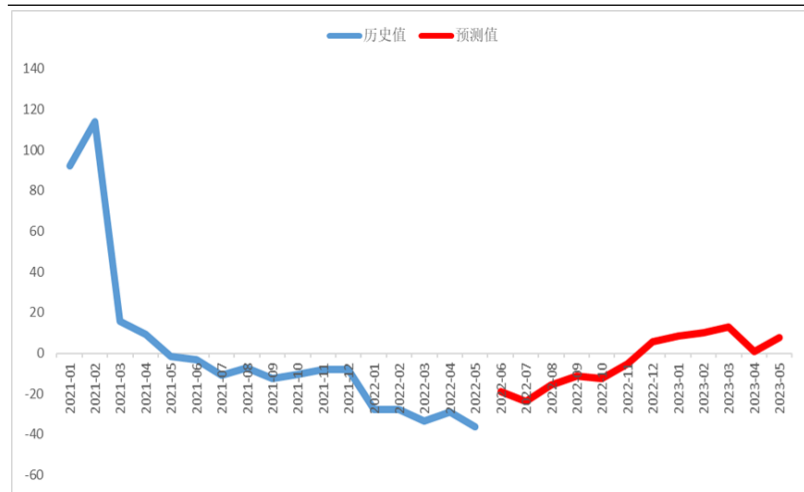
2.14 能源：电源总投资小幅上涨，清洁能源投资逐步恢复，火电投资增势有所放缓。

图42 电网基本建设投资完成额累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图43 电源基本建设投资完成额风电累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

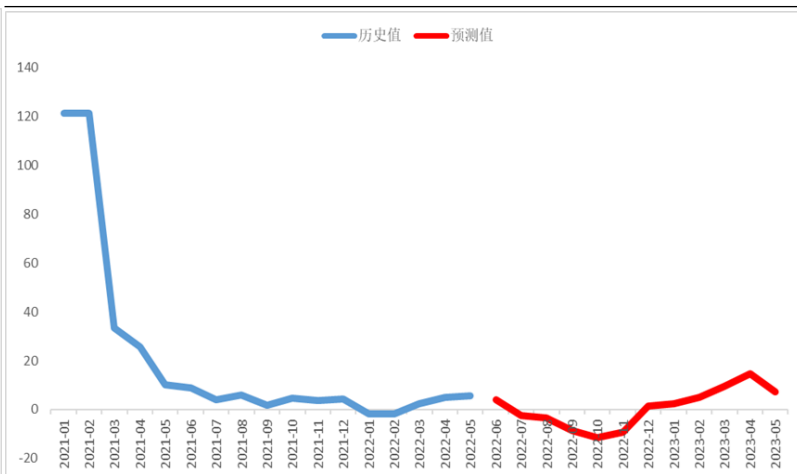
能源投资方面，电源总投资增速放缓，疫情后绿色能源投资规模逐步恢复，火电投资增势有所放缓。2022年电源基本建设投资完成额累计同比预计上涨1.36%。其中，平价，降本以及海上风电产业的密集投产提升了社会对风电行业的期待，随着疫情缓解，风电投资有望逐步恢复，2022年全年风电的基建投资完成额累计同比预计上涨5.6%。在2021年底燃煤发电市场化改革后，火电企业的长期盈利被持续看好，但在清洁能源投资情绪高涨和双碳影响下，燃煤电价改革的影响会逐步减小，火电投资增势会有所放缓，2022年火电基建投资完成额累计同比预计上涨17.35%。水电投资在2021年多个大型水电站的完工后规模下降，随着蓄能技术的兴起，水电投资增势有望得到恢复，2022年水电基建投资完成额累计同比预计增长0.61%，而作为电力输送的载体，持续上升的用电需求以及对电网稳定的高要求也形成了对电网投资建设支撑，电网投资累计同比预计上涨3.9%。

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

图44 电源基本建设投资完成额火电累计同比走势图 图45 电源基本建设投资完成额累计同比走势图

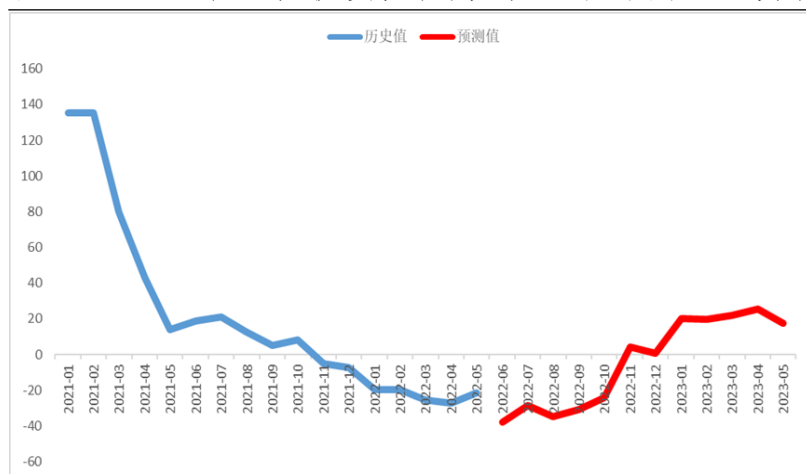


数据来源：Wind, 腾景数研



数据来源：Wind, 腾景数研

图46 电源基本建设投资完成额水电累计同比走势图

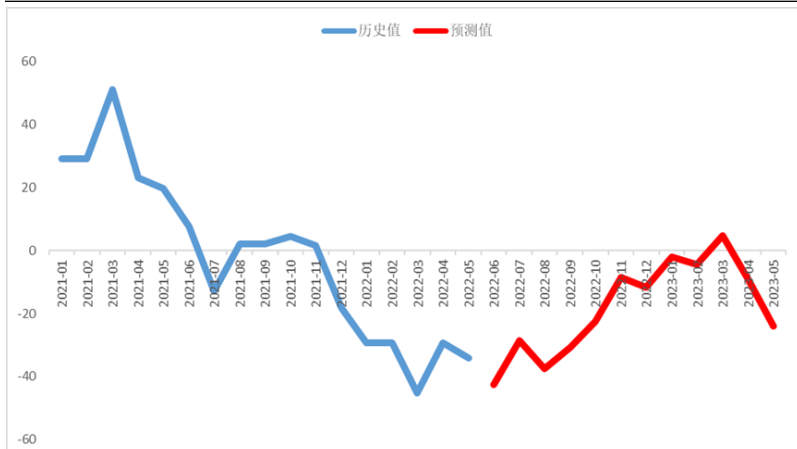


数据来源：Wind, 腾景数研

发电设备方面，投资预计进一步指向绿色能源，水电新增容量2022年比较明显。其中，火电投资的减少以及双碳压力使得使用化石能源的火电发电新增设备容量下降，2022年火电新增发电容量累计同比预计下降11.7%。水电方面，2021年多个大中型水电站的建成后，水电产业向抽水蓄能升级方向发展，预计2022年水电新增发电容量增速放缓，累计同比上涨42.44%。风电作为重点扶持的新能源产业，在2021年底公开的西北风光基地项目以及“十四五”期间提出的保障性并网项目支持下仍然有广阔发展空间，但受制于政策对于22年对于陆上风电装机并网补贴的停止，新增设备容量增速放缓，预计2022年新增发电设备容量累计同比上涨31.5%。

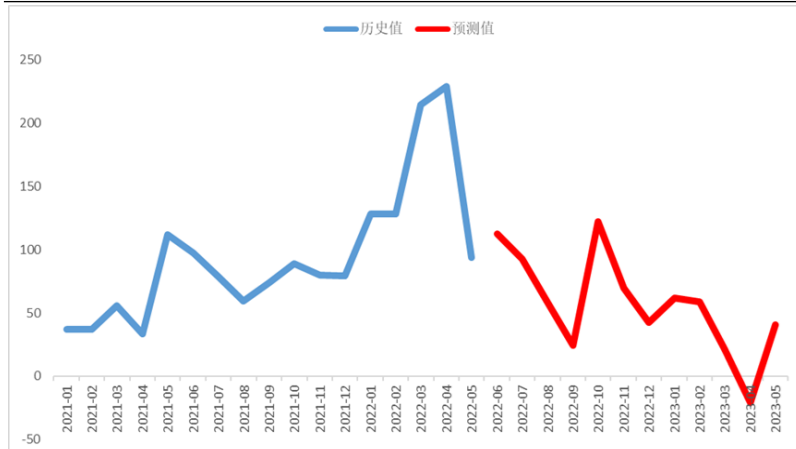
2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

图47 发电新增设备容量火电累计同比走势图



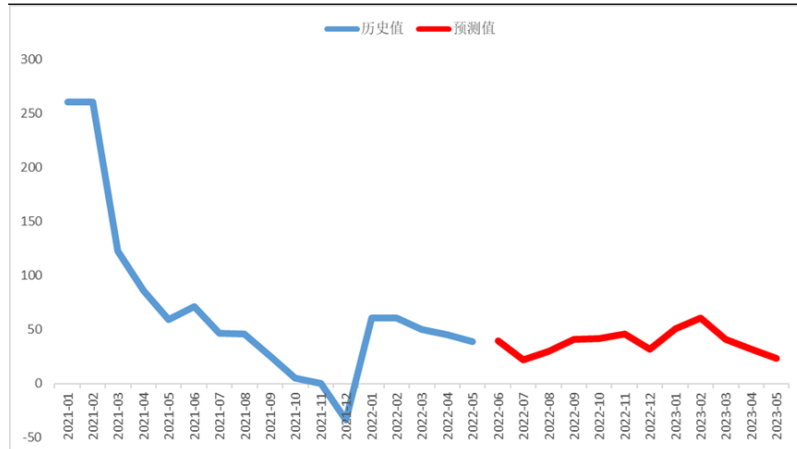
数据来源：Wind, 腾景数研

图48 发电新增设备容量水电累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图49 发电新增设备容量风电累计同比走势图



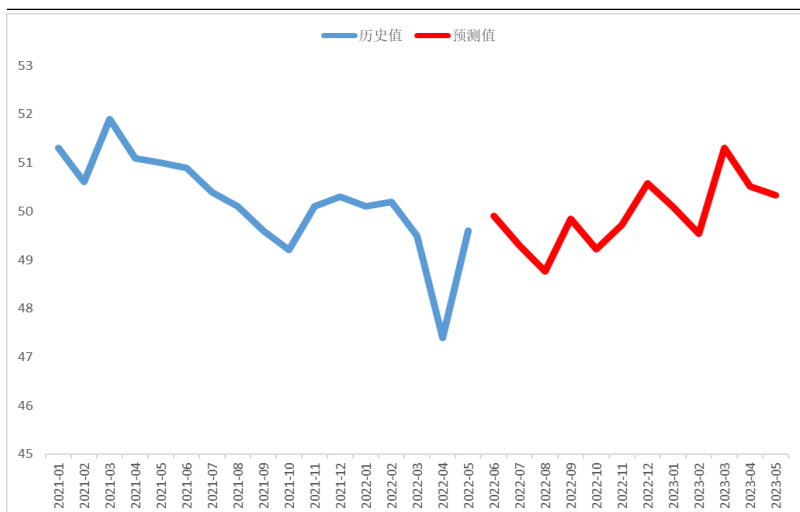
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年6月-2023年5月重点行业人工智能趋势预测

2.15 景气度预计下半年逐步回暖

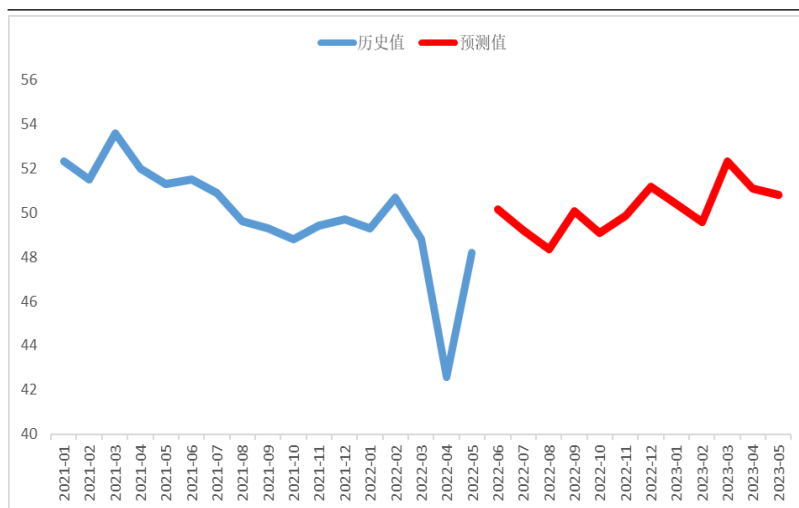
5月PMI指数为49.6，PMI新订单指数为48.2。预计6月随着疫情冲击的影响逐渐趋缓，PMI指数或将升至50以上。随着全国疫情防控形势逐渐好转和政策全面发力，企业生产经营活动预期有望进一步反弹。因此，生产指数后续持续回升概率较大，预计很快将带动PMI上涨至荣枯线上方。

图50 PMI走势图



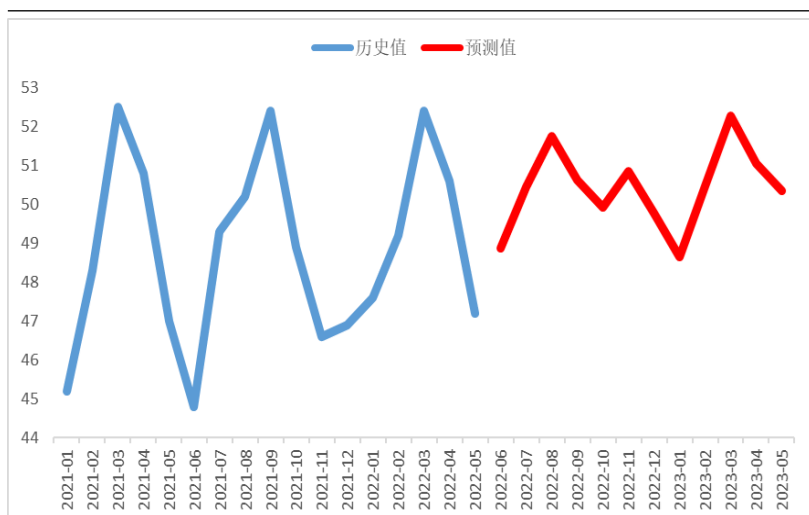
数据来源：Wind, 腾景数研

图51 PMI新订单走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图52 兰格钢铁流通业PMI走势图

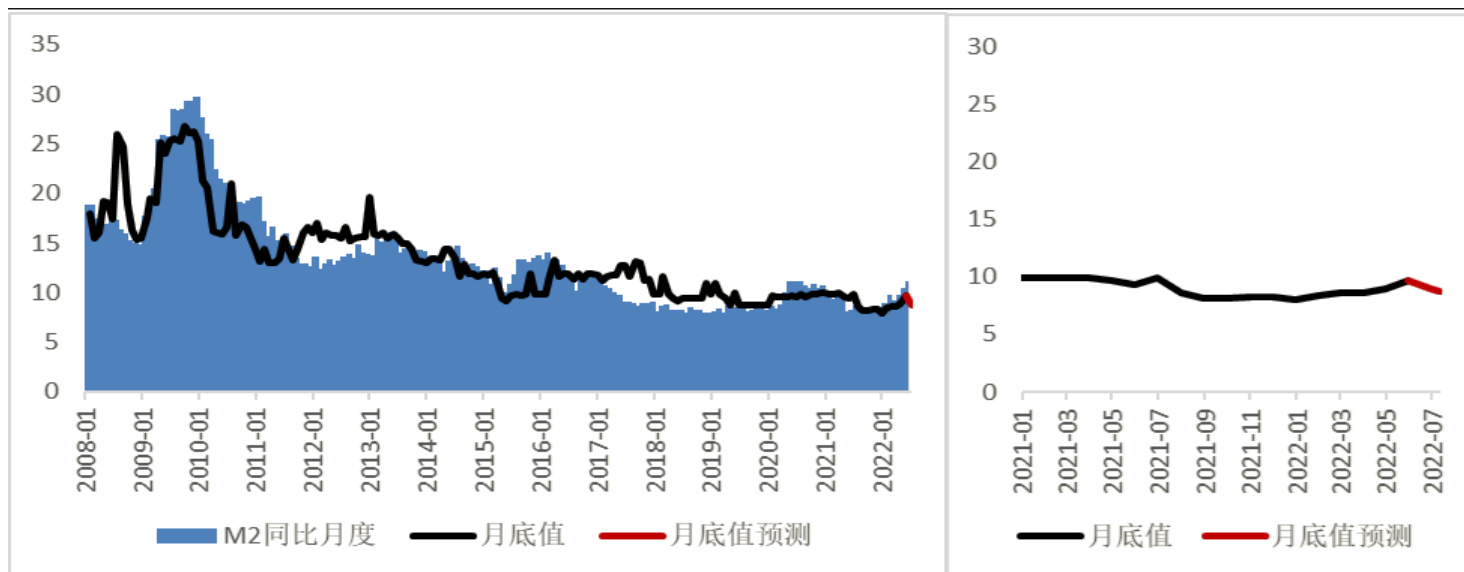


数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.1 预计6-7月中旬M2同比增速将小幅回落

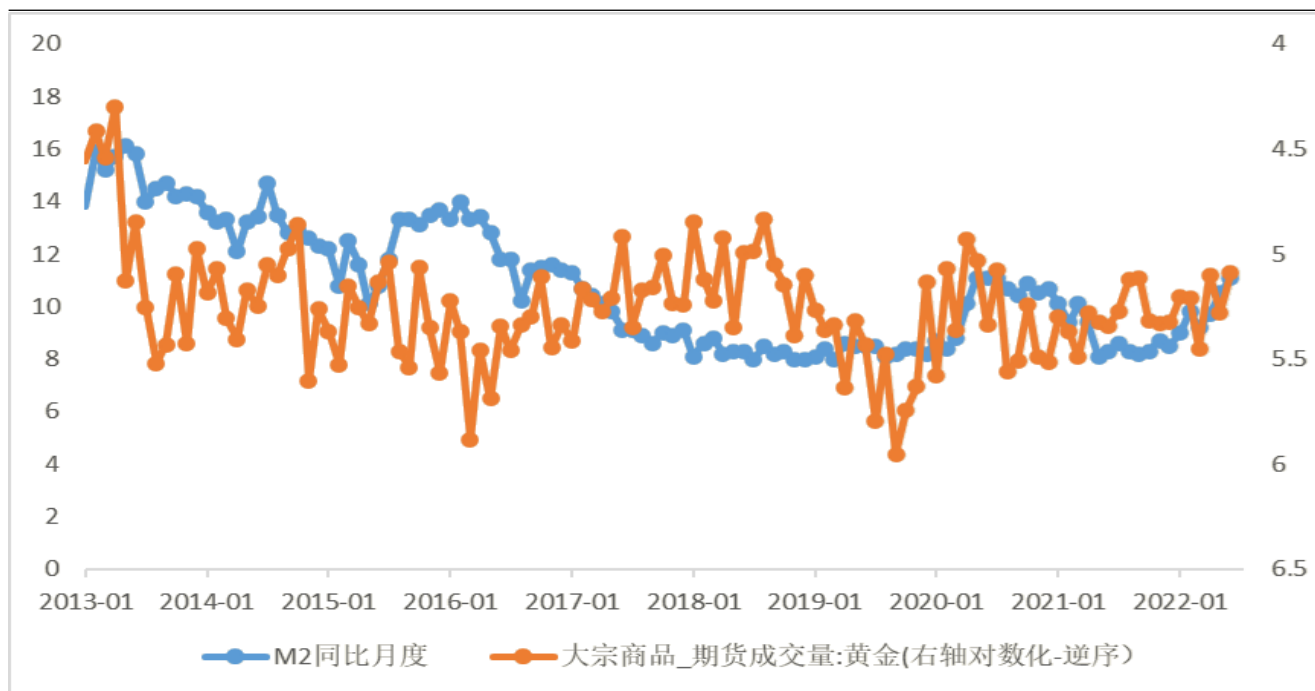
图53 M2同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计6-7月中旬M2同比增速将小幅回落。从历史经验上高频数据对于M2同比的模型中可知，AI模型中的一重要指标为经过对数化处理后的黄金的期货成交额。黄金作为资产的一种形式，当货币资产扩张到一定程度时也会拉动黄金等贵金属的价格。一般地，黄金价格的变化与M2的变化存在较为稳定的关系，期货市场成交额作为更加敏感的高频指标，可以更早地预示未来黄金的价格预期，从而判断M2的后期趋势。近期黄金期货成交额从前期上行态势转为震荡走平，预计6-7月M2同比增速仍处高位但有小幅回落可能。

图54 M2当月同比增速短期预测指标因子

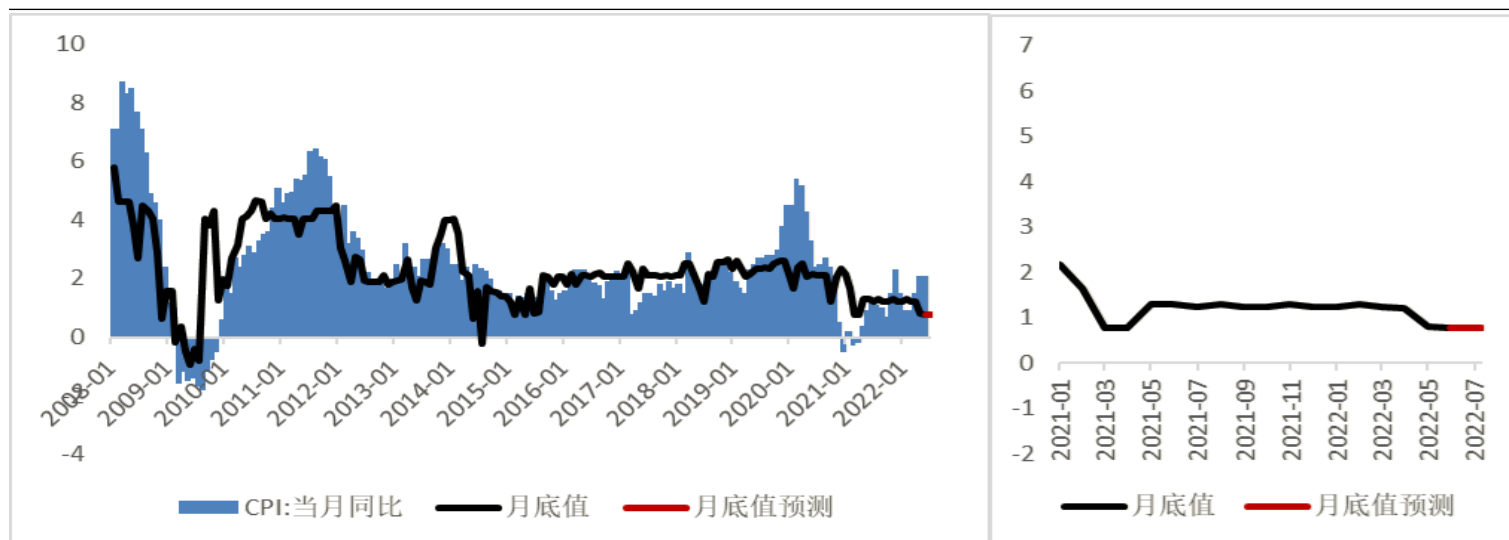


数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.2 预计6-7月中旬CPI较5月维稳

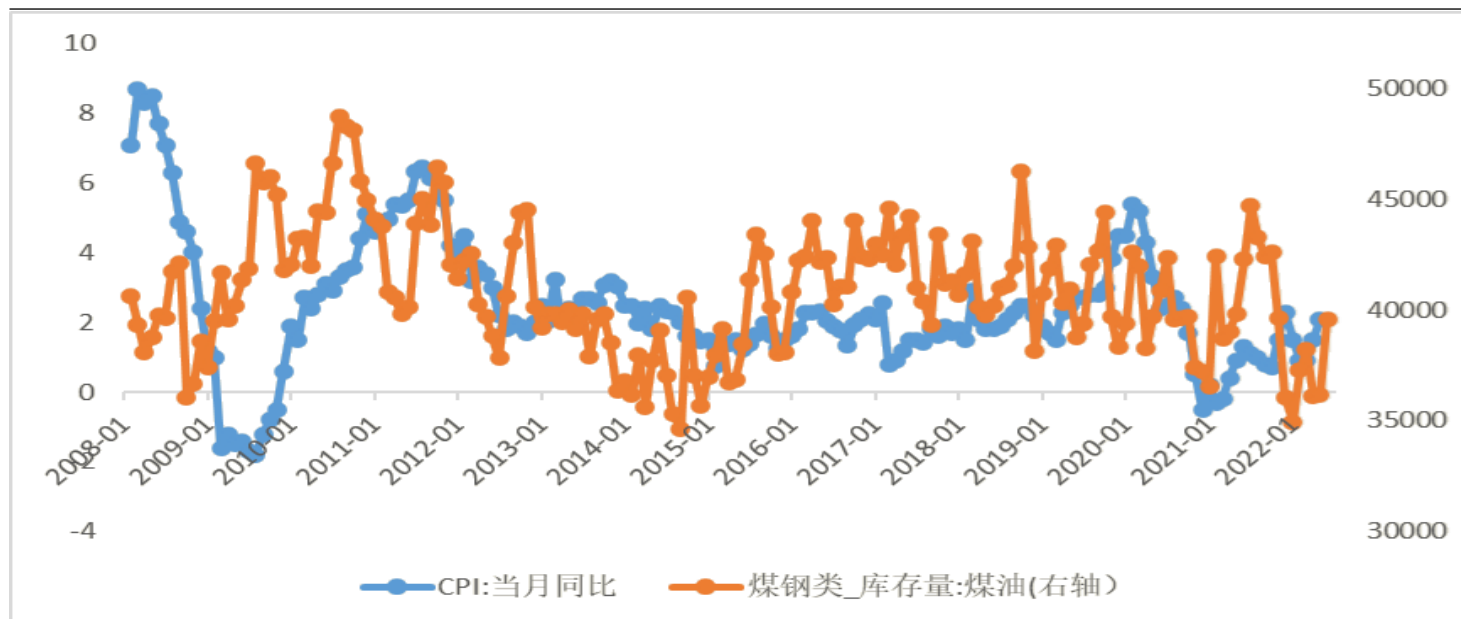
图55 CPI当月同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计6-7月中旬CPI当月同比较5月维稳。从历史经验上高频数据对于CPI当月同比的模型中可知，煤油库存量是AI模型中的重要指标之一。煤油库存量的变化一定程度上反映煤油价格的变化，由于随着国际能源的出清，供小于求是目前能源市场上的常见局面。因此库存量相对较低一定程度上是短期煤油价格下行所致，相反当库存量再次回升时往往预示着煤油的价格的回升。我国CPI同比走势反映的是通胀的情况，近年来能源类价格是影响通胀的重要因素，因此煤油库存量与我国CPI同比的走势有很强的一致性，在波动上相较CPI更为敏感。从近期来看，煤油库存量呈现低位震荡态势。不过4、5月份受到疫情、雨季影响，实际CPI当月同比超出长期规律模型的预期，根据长期规律来看，预计6-7月中旬CPI同比仍较5月维稳，甚至有小幅上行动力。

图56 CPI当月同比增速高频短期预测指标因子

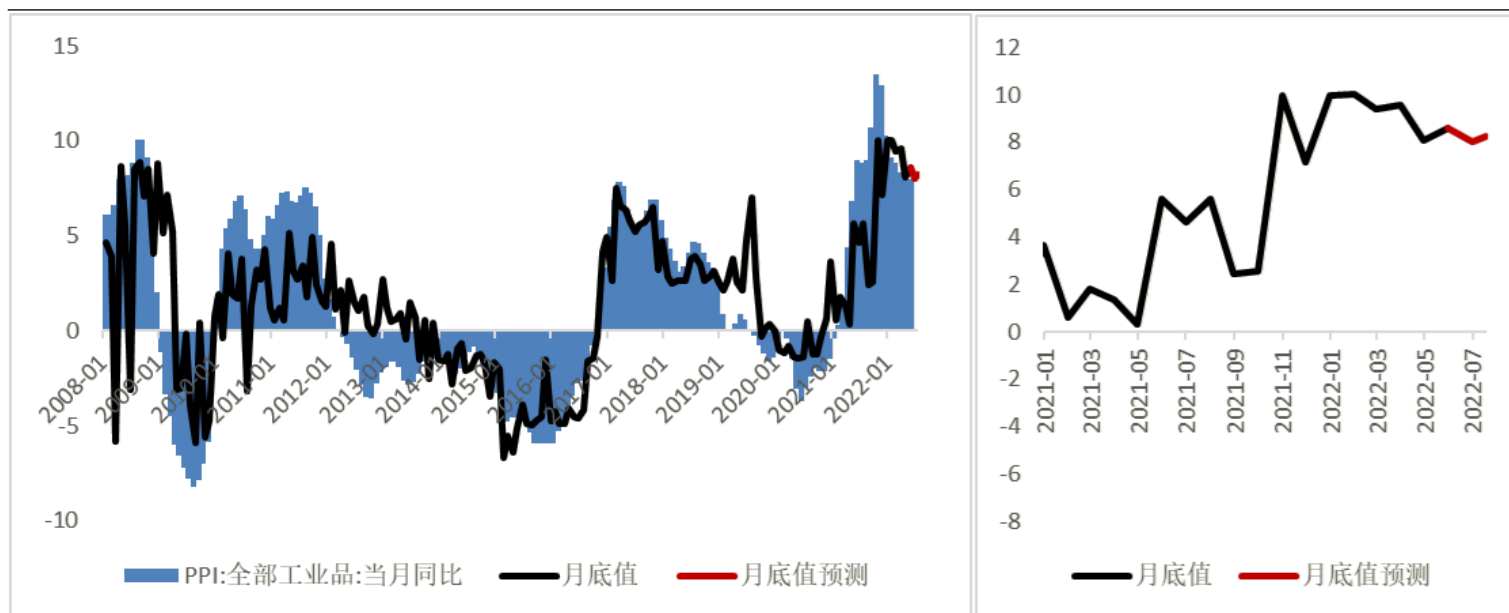


数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.3 预计6-7月PPI同比震荡下行

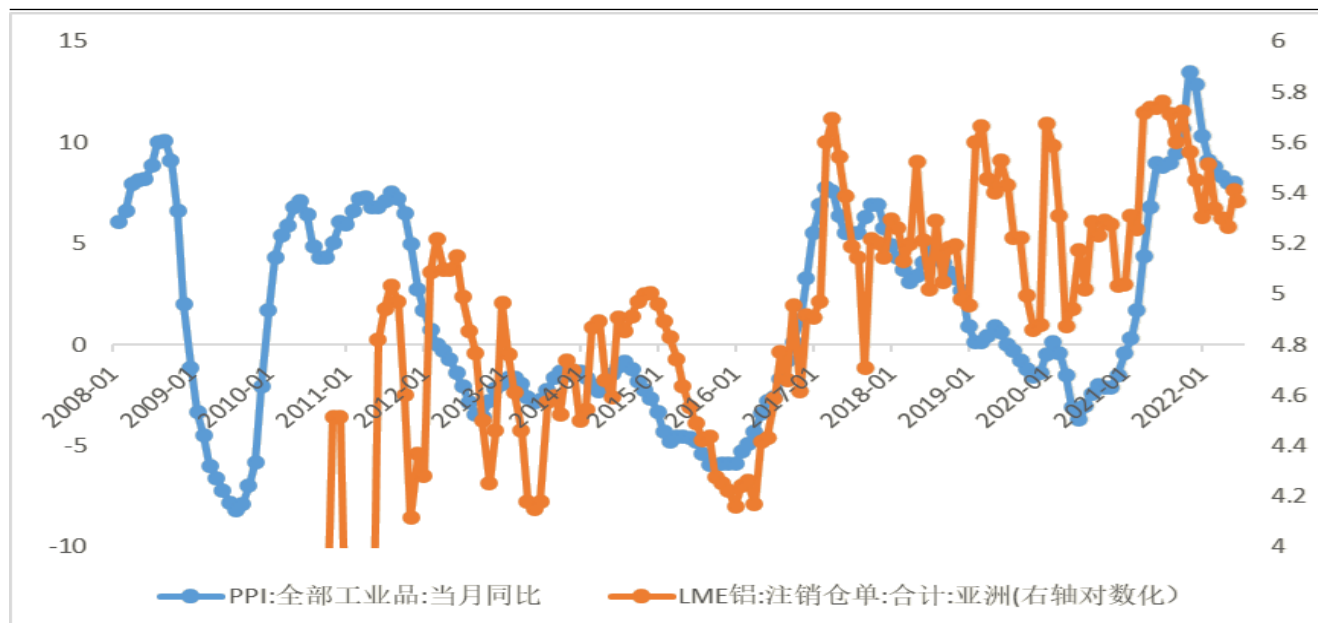
图57 PPI当月同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计6-7月中旬PPI当月同比会出现整体趋势保持下行趋势。从历史经验上高频数据对于PPI当月同比的模型中可知，国际铝在亚洲的注销仓单是AI模型中的重要指标之一。从历史波动来看，国际铝在亚洲的注销仓单相较PPI当月同比的波动幅度较大，但都能敏感的反映PPI的波动幅度和长期运行走势，我国以铝为代表的有色金属需求对国际铝的价格具有重要影响，有色金属也是我国工业生产中不可或缺的重要原材料。注销仓单在期货市场为更为敏感的市场性指标，当注销仓单增加时往往反映的是现货市场供不应求价格上涨，从而对于我国工业价格通胀有较为敏感的预示作用。近期国际铝在亚洲的注销仓单出现在震荡回落态势。这预示着PPI或也将有望震荡下行。

图58 PPI当月同比增速短期预测指标因子

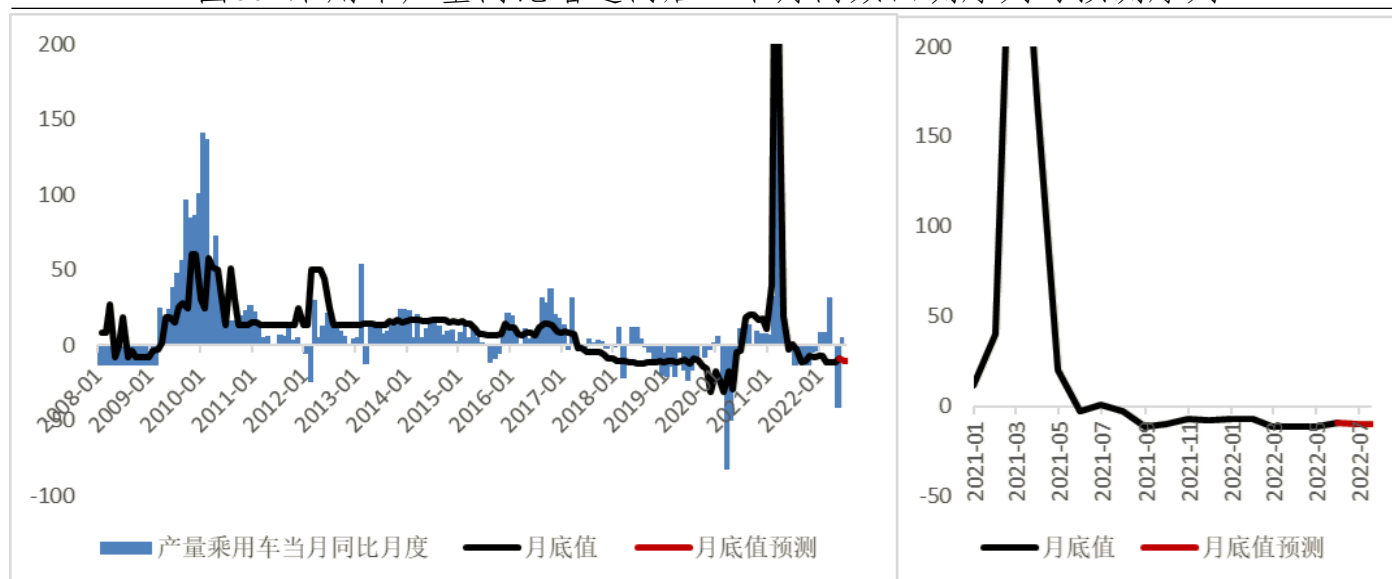


数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.4 预计6-7月乘用车产量同比增速回调

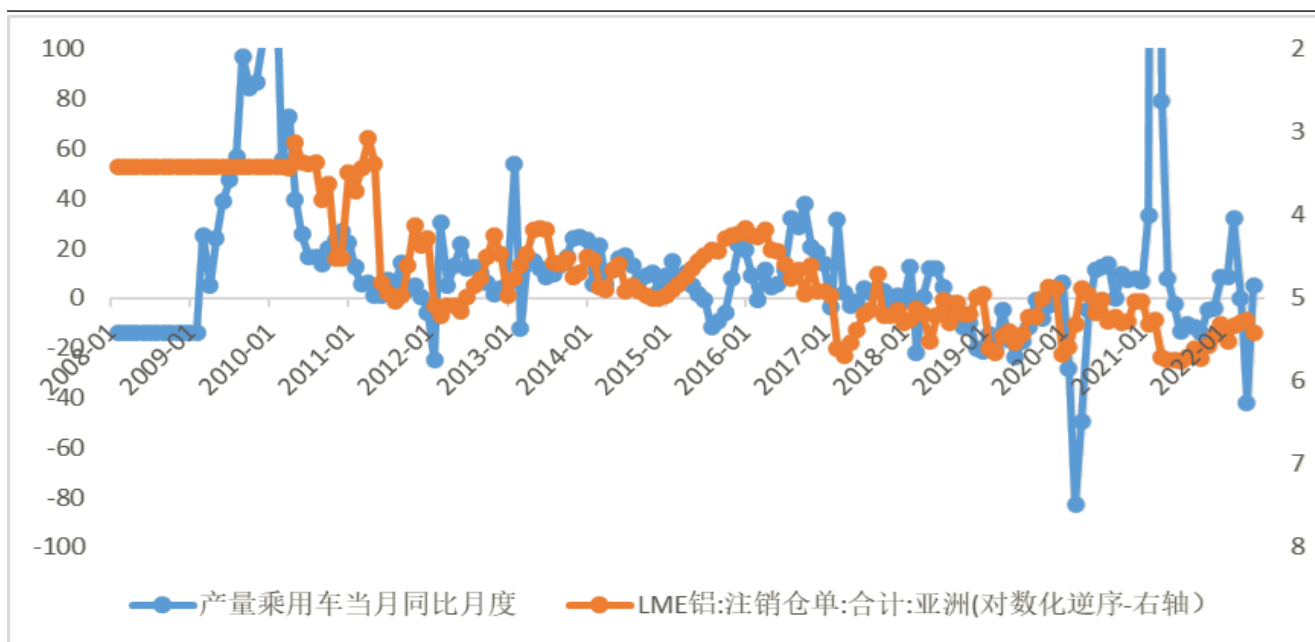
图59 乘用车产量同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计6-7月中旬乘用车产量同比增速震荡小幅回落。从历史经验上高频数据对于乘用车产量同比的模型中可知，亚洲铝的注销仓单量是AI模型中的重要指标之一，其与乘用车产量的逻辑继续延续。铝的注销仓单与汽车的产量呈现负相关并且存在一个月左右领先汽车产量当月同比的现象。近期铝的注销仓单量有所回升，铝的现货价格相应有所抬升，对于乘用车产量同比来说以成本端的角度来看，原材料价格的上行对乘用车产量的同比有一定下行拖拽。叠加前期疫情、雨季等冲击因素，下游需求尚未回暖，预计6-7月中旬乘用车产量同比增速震荡小幅下行。

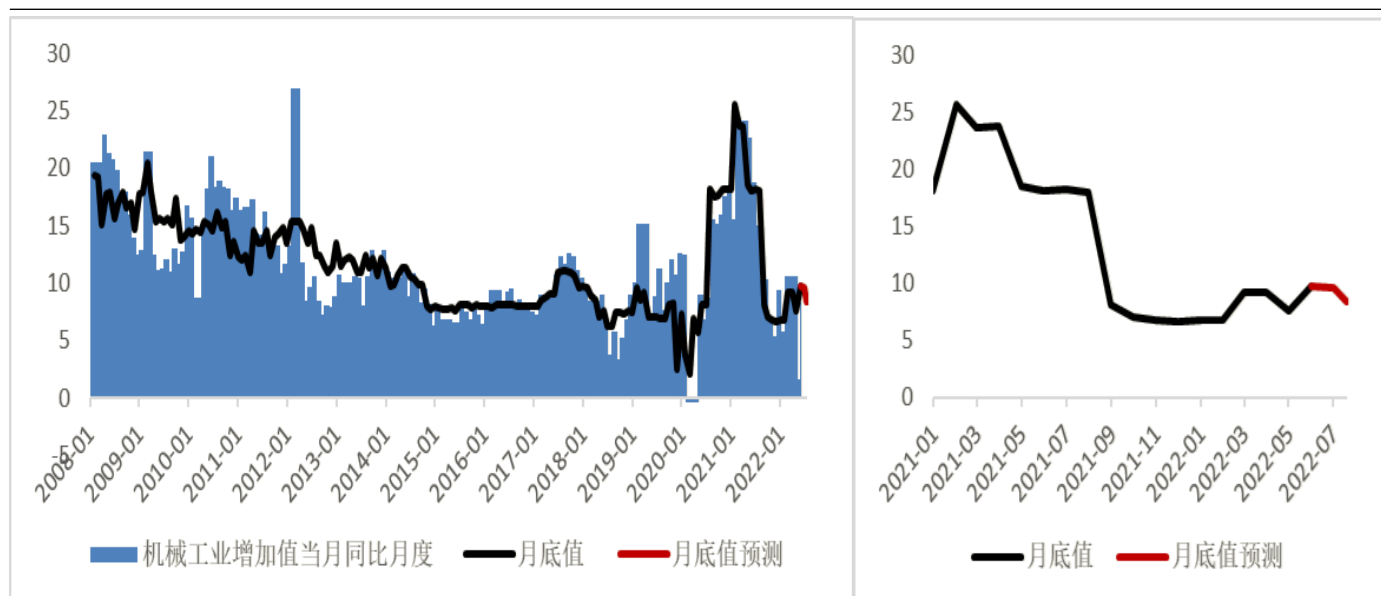
图60 乘用车增速短期预测指标因子



数据来源：Wind, 腾景数研

3.5 预计6-7月中旬机械工业增加值稳增长

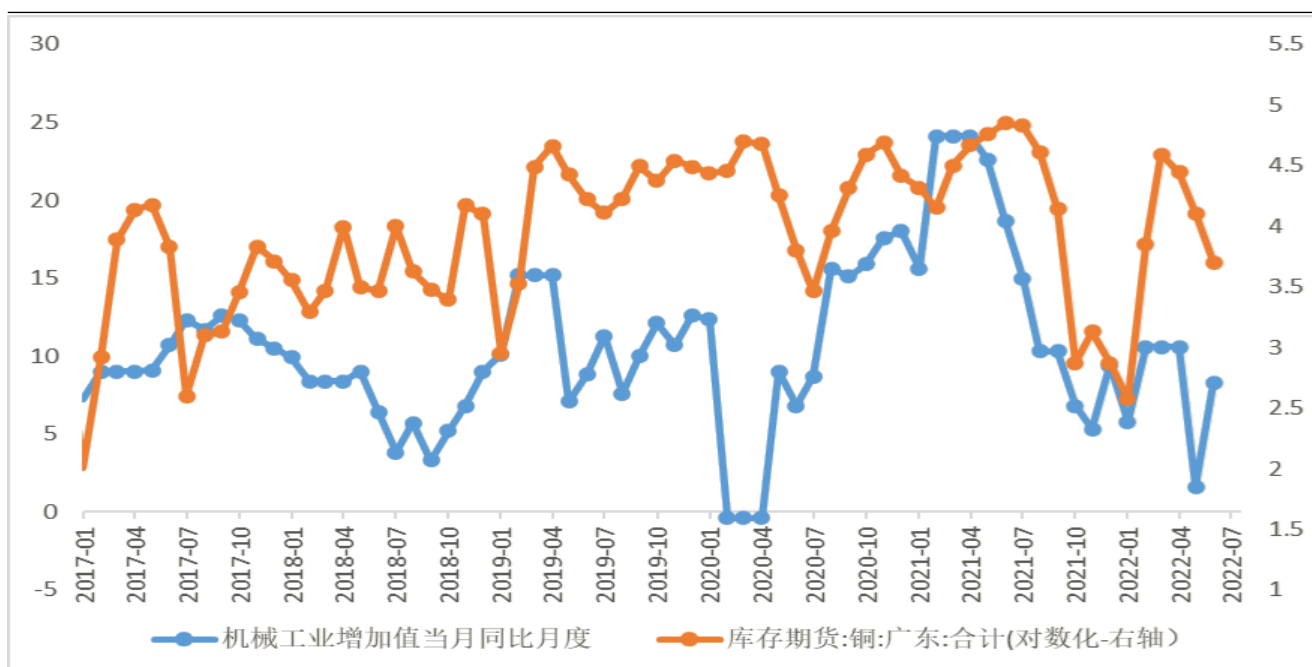
图61 机械工业增加值同比向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源: Wind, 腾景数研

预计6-7月中旬机械工业增加值同比维稳微降。从历史经验上高频数据对于机械工业增加值当月同比的模型中可知，工业原材料铜的期货库存是AI模型中的重要指标之一。长期均衡关系下，期货铜的价格一定程度反映基本面相对需求的预期，与机械工业增加值同比有较为密切的关系。库存期货有能够更加敏感的捕捉价格的变化。正常情况下，当库存期货较高时，表示当下价格或接近高位，预示未来价格将下跌，相反则表示当下价格将接近底部，未来会上涨。近期，铜的期货库存5-6月中旬下行势头较强，前期看空需求的预期有所缓解，预计机械工业增加值6-7月同比增速维稳微降。

图62 机械工业增加值同比短期预测指标因子

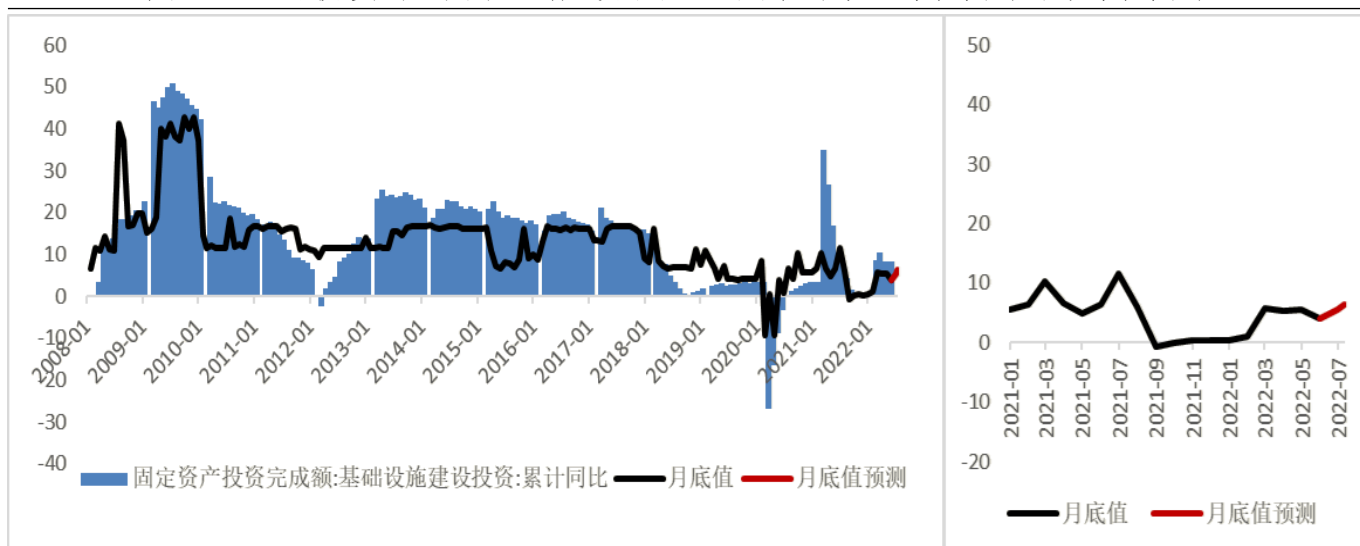


数据来源: Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.6 预计6-7月中旬基建投资累计同比较上月增速逐步回暖

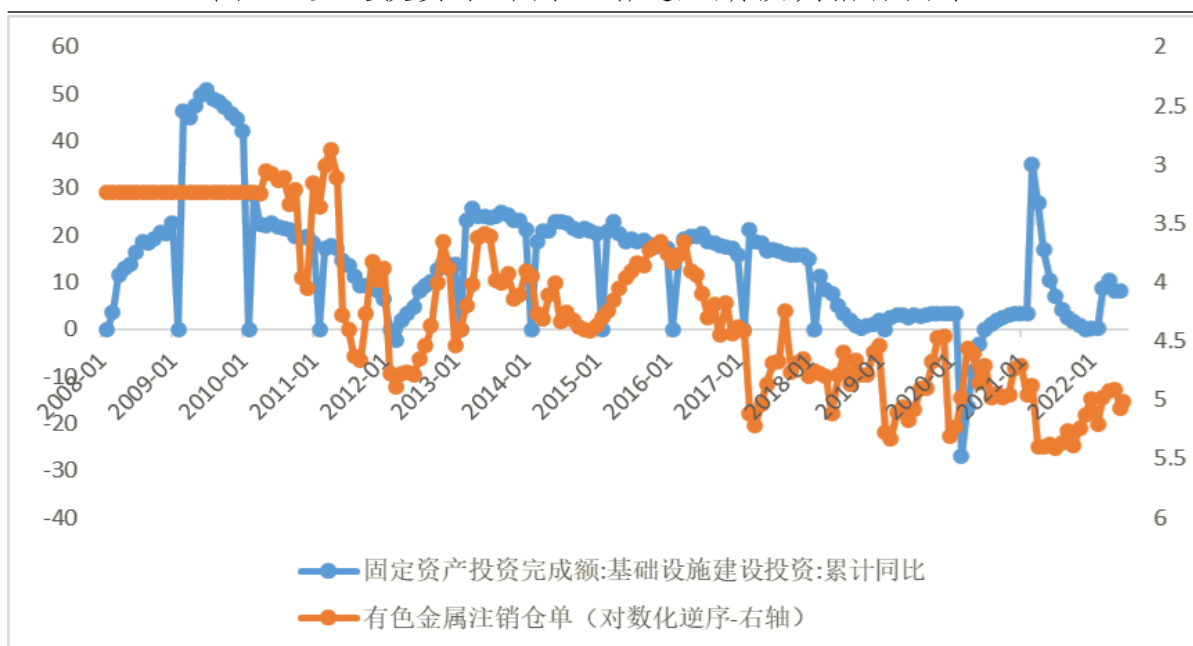
图63 基建投资累计同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计6-7月中旬固定资产投资基建投资累计同比较上月增速有所回暖。从历史经验上高频数据对于基建投资累计同比的模型中可知，经过对数化处理后LME铜和LME铝的注销仓单量是AI模型中的重要指标之一，由于新基建对有色金属，尤其是铜、铝等的拉动需求效应显著，国际大宗商品市场的注销仓单量具有更敏感地洞察市场需求的能力，对于现货市场的供需关系以及价格都有较为提前的预示能力。近期铝和铜的注销仓单量有所回升，现货市场价格或呈现回升迹象。基建投资累计同比预计还将保持高位，甚至有可能因疫情封控过后，工程逐渐恢复正轨而继续发力。

图64 基建投资累计同比增速短期预测指标因子



数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.7 预计6-7月中旬房地产投资累计同比较上月增速逐步回暖

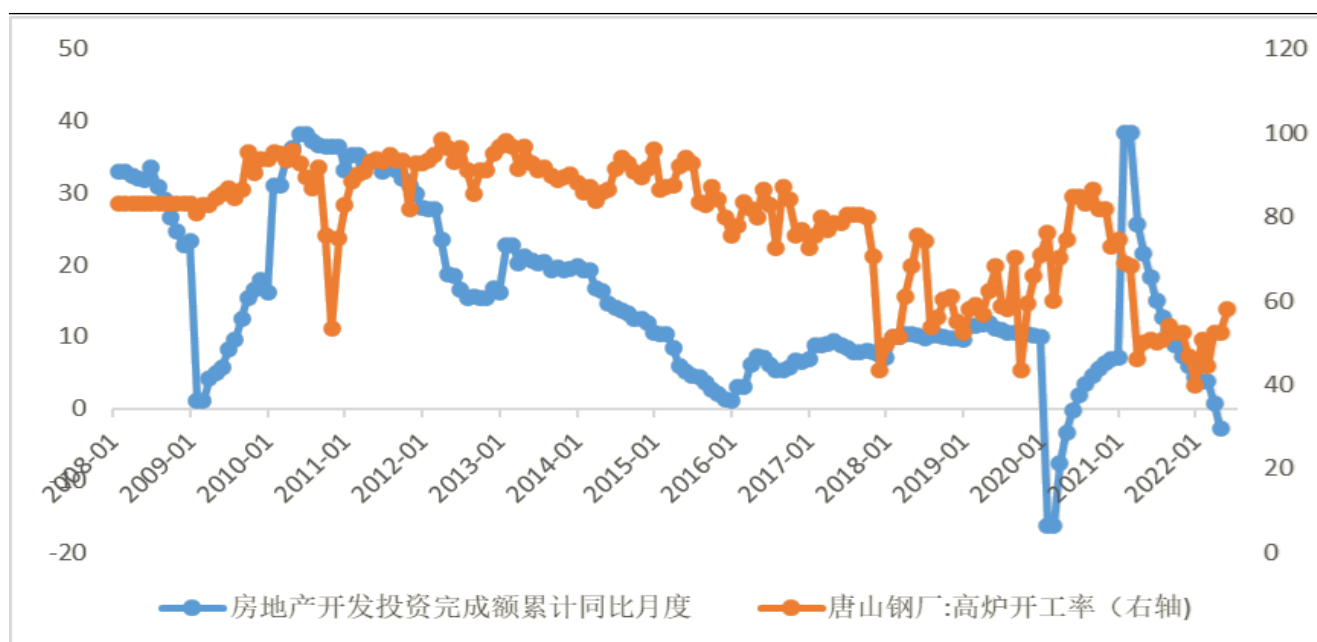
图65 房地产投资累计同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

从历史经验上高频数据对于房地产投资累计同比的模型中可知，唐山钢厂高炉开工率是AI模型中的重要指标之一。4月受疫情影响，房地产开发投资完成额累计同比出现下跌，唐山钢厂高炉开工率作为领先指标也在4月较低。5月疫情影响继续发酵，使得房地产投资累计同比仍未出现预期回暖，而且下挫程度更加严重。从4月开始，房地产投资累计同比的高频长期规律模型预期结果与实际发生出现明显背离，主要源于政策和疫情冲击继续放大了对于需求不振的悲观情绪。近期高炉开工率依然在逐步回升，叠加对于房地产销售面积在6-7月小幅回暖的预期，综上预计房地产投资累计同比将逐渐回归长期规律模型的预期，出现小幅回暖。

图66 房地产投资累计同比增速短期预测指标因子

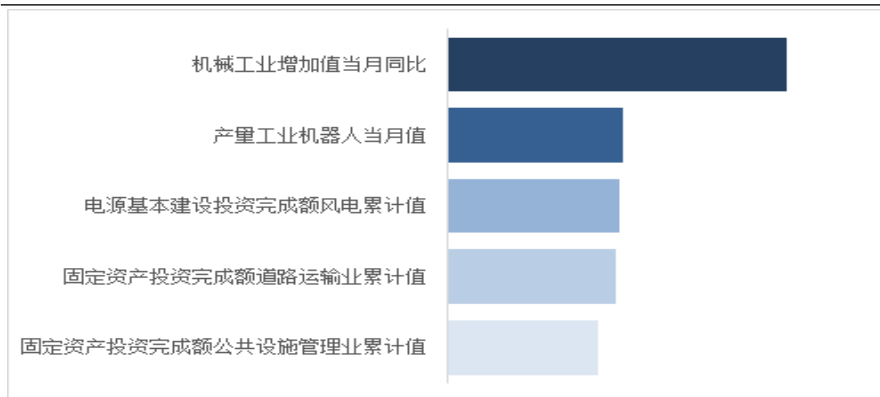


数据来源：Wind, 腾景数研

4、AI: 机械、基建及能源或成为重要影响因素

4.1 模型特征重要性排序

图67 特征重要性排序



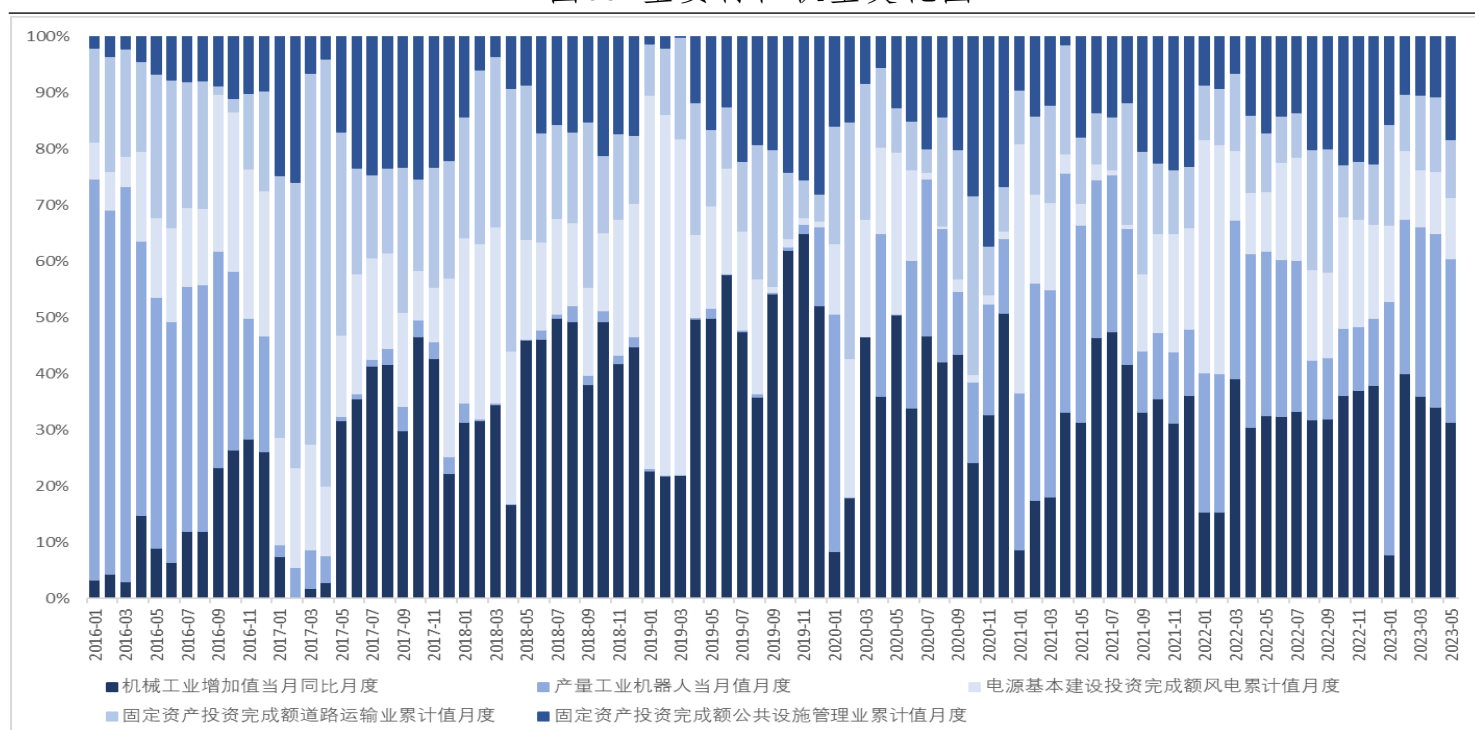
数据来源：腾景数研

根据腾景AI钢铁预测模型给出的SHAP值对特征进行排序，得到重要特征的前五名分别为机械工业增加值，工业机器人，风电电源基本建设投资完成额，道路运输业投资完成额，公共设施管理业固定资产投资完成额。

4.2 重要特征权重随时间变化

在观察重要特征权重随时间变化图时，可以发现本月特征与前几月特征变化不明显，结构未发生重大改变。机械工业增加值在较长历史时期对模型都起到较大的贡献，工程机械行业快速的发展对钢铁需求起到了重要作用。工业机器人及风电电源基本建设投资完成额对模型的贡献占比也较大，新技术将带动我国机械行业进入新的发展阶段，随之带来工业机器人特征重要性的占比提高。能源方面我国正由传统的火力发电向更加清洁的能源转型，减少二氧化碳排放，实现可持续发展，故风电电源基本建设投资完成额特征重要性占比也较高。

图68 重要特征权重变化图



数据来源：腾景数研

4.3 需求指数不同状态情景化分析

图69 需求指数上下边界图



在得到需求指数的基础上，我们对于需求指数进行了进一步的分析。分别以预测数据给出的上下界作为未来行业向好或较差的评判依据。给出在目前需求指数基础上的上下界框定。若对于下游需求有较好预期的情况下，需求指数将有所上升，未来12个月需求指数均值上升1.8，需求指数同比平均上升2.0个百分点。对于下游需求有较差预期的情况下，需求指数将有所下降，未来12个月需求指数均值下降2.8，需求指数同比平均下降1.1个百分点。

图70 需求指数区间图（机械工业变动）



在理想状态下，控制其他指标不变，只变动对于机械工业相关指标的未来预期对需求指数的拉动变化进行分析。以机械工业增加值平均提升5.0%，以及部分工业产品产量提升，作为未来预期较好的情况。以机械工业增加值平均下降5.0%，以及部分工业产品产量下降，作为未来预期较差的情况。在机械工业预期较好的情况下，需求指数未来12个月平均上升1.0，同比上涨1.5个百分点，在机械工业预期较差的情况下，需求指数未来12个月平均下降0.6，同比上涨0.3个百分点。

附表1：钢铁产业链下游指标预测趋势一览表

行业	指标名称	6月预测	未来走势	
宏观	M2同比	下降	震荡	
	社会融资规模存量同比	下降	震荡上升	
基建	基建投资累计同比	下降	震荡	
	固定资产投资完成额交通运输仓储和邮政业累计同比	下降	震荡	
	固定资产投资完成额公共设施管理业累计同比	上升	震荡	
	固定资产投资完成额水利环境和公共设施管理业累计同比	上升	震荡	
	固定资产投资完成额水利管理业累计同比	上升	震荡	
	固定资产投资完成额道路运输业累计同比	上升	震荡	
	固定资产投资完成额铁路运输业累计同比	上升	震荡上升	
房地产	房地产开发投资完成额累计同比	上升	震荡	
	房屋新开工面积累计同比	上升	震荡	
	房屋施工面积累计同比	下降	震荡下降	
	商品房销售面积累计同比	上升	先降	后升
	房屋竣工面积累计同比	上升	震荡	
	房地产开发资金来源合计累计同比	上升	震荡下降	
	本年购置土地面积累计同比	上升	震荡下降	
汽车	产量乘用车当月值	上升	先升后降再升	
	产量乘用车当月同比	上升	震荡	
	产量商用车当月值	上升	震荡	
	产量商用车当月同比	上升	震荡上升	
	产量新能源汽车当月值	上升	震荡上升	
	产量新能源汽车当月同比	下降	先降	后升
	汽车产量当月值	上升	先升	后降
	汽车产量当月同比	上升	震荡	
	汽车销量当月值	上升	先升后降再升	
	汽车销量当月同比	上升	震荡	

表1：钢铁产业链下游指标预测趋势一览表（续）

行业	指标名称	6月预测	未来走势	
汽车	汽车出口量当月值	下降	震荡	
	汽车出口量当月同比	下降	震荡	
	汽车零部件出口金额当月值	下降	震荡	
	汽车零部件出口金额当月同比	下降	震荡	
	机械工业增加值当月同比	下降	先降	后升
机械	电气机械及器材制造业营业收入当月值	上升	震荡	
	电气机械及器材制造业营业收入当月同比	下降	震荡	
	产量大气污染防治设备当月值	上升	震荡	
	产量大气污染防治设备当月同比	上升	震荡下降	
	产量工业机器人当月值	下降	震荡上升	
	产量工业机器人当月同比	下降	震荡	
	产量工业锅炉当月值	下降	震荡	
	产量工业锅炉当月同比	下降	震荡	
	产量金属冶炼设备当月值	上升	先升	后降
	产量金属冶炼设备当月同比	上升	震荡上升	
	产量金属切削机床当月值	上升	震荡上升	
	产量金属切削机床当月同比	上升	震荡上升	
	产量金属成形机床当月值	下降	震荡	
	产量金属成形机床当月同比	下降	震荡下降	
	产量金属集装箱当月值	上升	震荡上升	
	产量金属集装箱当月同比	上升	震荡上升	
	挖掘机产量当月值	下降	震荡上升	
	挖掘机产量当月同比	上升	上升	
造船	手持船舶订单量累计值	上升	上升	
	手持船舶订单量累计同比	上升	上升	
	新接船舶订单量当月值	上升	先升	后降
	新接船舶订单量当月同比	上升	先升	后降

表1：钢铁产业链下游指标预测趋势一览表（续）

行业	指标名称	6月预测	未来走势	
船舶	波罗的海干散货指数(BDI) 月	下降	震荡上升	
	造船完工量当月值	上升	震荡	
	造船完工量当月同比	上升	震荡	
能源	交流电动机产量当月值	下降	震荡	
	交流电动机产量当月同比	下降	震荡	
	发电新增设备容量水电累计同比	上升	震荡下降	
	发电新增设备容量火电累计同比	下降	先升	后降
	发电新增设备容量风电累计同比	上升	震荡	
	电源基本建设投资完成额核电累计同比	上升	震荡	
	电源基本建设投资完成额水电累计同比	下降	震荡上升	
	电源基本建设投资完成额火电累计同比	下降	震荡	
	电源基本建设投资完成额累计同比	下降	先降	后升
	电源基本建设投资完成额风电累计同比	上升	震荡上升	
	电网基本建设投资完成额累计同比	上升	先降	后升
家电	产量冷柜当月值	上升	震荡	
	产量冷柜当月同比	上升	震荡	
	产量家用洗衣机当月值	上升	先升	后降
	产量家用洗衣机当月同比	上升	先升	后降
	家用电冰箱产量当月值	上升	震荡	
	家用电冰箱产量当月同比	上升	先升后降再升	
	空调产量当月值	上升	震荡	
	空调产量当月同比	上升	震荡下降	
景气度	PMI新订单百分比	上升	震荡上升	
	PMI百分比	上升	震荡上升	
	兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数	上升	震荡上升	

附表2：钢铁产业链下游指标预测一览表

下游行业	未来走势预测
宏观	6月，M2同比的预测值为10.26%，预计较上月下降。社会融资规模存量同比的预测值为10.36%，预计较上月下降。 未来12个月M2同比呈现震荡趋势。社融存量同比均呈现震荡上升趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
基建	6月，基建投资累计同比的预测值为7.35%，预计较上月下降。固定资产投资完成额交通运输仓储和邮政业累计同比的预测值为6.43%，预计较上月下降。固定资产投资完成额公共设施管理业累计同比的预测值为10.03%，预计较上月上升。固定资产投资完成额水利环境和公共设施管理业累计同比的预测值为10.81%，预计较上月上升。固定资产投资完成额水利管理业累计同比的预测值为12.5%，预计较上月上升。固定资产投资完成额道路运输业累计同比的预测值为2.26%，预计较上月上升。固定资产投资完成额铁路运输业累计同比的预测值为10.56%，预计较上月上升。 未来12个月基建投资累计同比、交通运输仓储和邮政业累计同比、公共设施管理业累计同比、水利环境和公共设施管理业累计同比、水利管理业累计同比和道路运输业累计同比将呈现震荡趋势。铁路运输业累计同比将呈现震荡上升趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
房地产	6月，房地产开发投资完成额累计同比的预测值为-3.79%，预计较上月上升。房屋新开工面积累计同比的预测值为-26.78%，预计较上月上升。房屋施工面积累计同比的预测值为-1.36%，预计较上月下降。商品房销售面积累计同比的预测值为-20.24%，预计较上月上升。房屋竣工面积累计同比的预测值为-15.05%，预计较上月上升。房地产开发资金来源合计累计同比的预测值为-24.05%，预计较上月上升。本年购置土地面积累计同比的预测值为-40.22%，预计较上月上升。 未来12个月，房地产开发投资完成额累计同比、房屋新开工面积累计同比和房屋竣工面积累计同比将呈现震荡趋势。房屋施工面积累计同比、房地产开发资金来源合计累计同比和本年购置土地面积累计同比将呈现震荡下降趋势。商品房销售面积累计同比将呈现先降后升趋势。房地产行业整体处于弱态势区间，请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
汽车	6月，汽车产量当月同比的预测值为4.67%，预计较上月上升。汽车销量当月同比的预测值为2.21%，预计较上月上升。汽车出口量当月同比的预测值为-18.23%，预计较上月下降。汽车零部件出口金额当月同比的预测值为-0.96%，预计较上月下降。产量新能源汽车当月同比的预测值为91.65%，预计较上月下降。产量乘用车当月同比的预测值为11.68%，预计较上月上升。产量商用车当月同比的预测值为-10.85%，预计较上月上升。 未来12个月，汽车产量当月同比、汽车销量当月同比、汽车出口量当月同比、汽车零部件出口金额当月同比和产量乘用车当月同比将呈现震荡趋势。新能源汽车当月同比将呈现先降后升趋势。产量商用车当月同比将呈现震荡上升趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
机械	6月，机械工业增加值当月同比的预测值为2.53%，预计较上月下降。电气机械及器材制造业营业收入当月同比的预测值为9.58%，预计较上月下降。产量大气污染防治设备当月同比的预测值为27.14%，预计较上月上升。产量工业机器人当月同比的预测值为-10.99%，预计较上月下降。产量工业锅炉当月同比的预测值为-14.0%，预计较上月下降。产量金属冶炼设备当月同比的预测值为26.6%，预计较上月上升。产量金属切削机床当月同比的预测值为-6.76%，预计较上月上升。产量金属成形机床当月同比的预测值为-7.03%，预计较上月下降。产量金属集装箱当月同比的预测值为-25.87%，预计较上月上升。挖掘机产量当月同比的预测值为-34.94%，预计较上月上升。 未来12个月，机械工业增加值当月同比将呈现先降后升趋势。电气机械及器材制造业营业收入当月同比、产量工业机器人当月同比和产量工业锅炉当月同比将呈现震荡趋势。产量大气污染防治设备当月同比和产量金属成形机床当月同比和将呈现震荡下降趋势。产量金属冶炼设备当月同比、产量金属切削机床当月同比和产量金属集装箱当月同比将呈现震荡上升趋势。挖掘机产量当月同比将呈现上升趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。

资料来源：腾景数研

表2：钢铁产业链下游指标预测一览表

下游行业	未来走势预测
船舶	6月，波罗的海干散货指数BDI月的预测值为2468.12，预计较上月下降。造船完工量当月同比的预测值为-24.4%，预计较上月上升。手持船舶订单量累计同比的预测值为25.26%，预计较上月上升。新接船舶订单量当月同比的预测值为9.27%，预计较上月上升。未来12个月将呈现先升后降趋势。 未来12个月，波罗的海干散货指数(BDI)将呈现震荡上升趋势。造船完工量当月同比将呈现震荡趋势。手持船舶订单量累计同比将呈现平稳增长趋势。新接船舶订单量当月同比将呈现先升后降趋势。（详见腾景数研官方网站）。
能源	6月，交流电动机产量当月同比的预测值为-10.04%，预计较上月下降。发电新增设备容量水电累计同比的预测值为112.68%，预计较上月上升。发电新增设备容量火电累计同比的预测值为-42.63%，预计较上月下降。发电新增设备容量风电累计同比的预测值为59.54%，预计较上月上升。电源基本建设投资完成额核电累计同比的预测值为-1.16%，预计较上月上升。电源基本建设投资完成额水电累计同比的预测值为-38.0%，预计较上月下降。电源基本建设投资完成额火电累计同比的预测值为-4.11%，预计较上月下降。电源基本建设投资完成额累计同比的预测值为4.09%，预计较上月下降。电源基本建设投资完成额风电累计同比的预测值为-18.98%，预计较上月上升。电网基本建设投资完成额累计同比的预测值为5.49%，预计较上月上升。 未来12个月，交流电动机产量当月同比将呈现震荡趋势。发电新增设备容量水电累计同比将呈现震荡下降趋势。发电新增设备容量火电累计同比将呈现先升后降趋势。发电新增设备容量风电累计同比和电源基本建设投资完成额火电累计同比将呈现窄幅震荡趋势。电源基本建设投资完成额核电累计同比将呈现低位震荡趋势。电源基本建设投资完成额水电累计同比和电源基本建设投资完成额风电累计同比将呈现震荡上升趋势。电源基本建设投资完成额累计同比和电网基本建设投资完成额累计同比将呈现先降后升趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
家电	6月，产量冷柜当月同比的预测值为3.31%，预计较上月上升。产量家用洗衣机当月同比的预测值为3.7%，预计较上月上升。家用电冰箱产量当月同比的预测值为10.32%，预计较上月上升。空调产量当月同比的预测值为11.48%，预计较上月上升。 未来12个月，产量冷柜当月同比将呈现震荡趋势。产量家用洗衣机当月同比将呈现先升后降趋势。家用电冰箱产量当月同比将呈现先升后降再升趋势。空调产量当月同比将呈现震荡下降趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
景气度	6月，PMI百分比的预测值为49.91，预计较上月上升。PMI新订单百分比的预测值为50.15，预计较上月上升。兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数的预测值为48.88，预计较上月上升。 未来12个月，PMI和PMI新订单百分比、兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数将呈现震荡上升趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。

资料来源：腾景数研

【版权声明】

此报告旨在发给北京腾景大数据科技应用研究院（以下简称“腾景数研”）的特定客户及其他专业人士。未经腾景数研事先书面明文批准，不得更改或以其他方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

【免责声明】

腾景数研所属的各网站及所载资料的来源及观点的出处皆被腾景数研认为可靠，但腾景数研不能担保其准确性或完整性，以研报为代表的中的信息或所表达观点不构成投资者买卖的出价或询价的判断依据，腾景数研分析员所发表内容仅供参考。腾景数研不对因使用此研报或其他数据产品而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此研报或类似产品而取代行使独立判断。未来总是有不确定性的，人类社会不可能完全消除这种不确定性。腾景数研利用从过去到现在再到未来一直起作用的“规律性”因素尝试把握未来有迹可循的趋势，从而为客户提供尽可能多的确定性。因此，腾景数研可发出其它与本研报所载资料不一致或有不同结论的其他材料。本研报及相关产成品反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。各类产品、研报所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此信息日期当日的判断，可随时更改。此研报所指的宏观数据、预测指标可能会随着各类突发公共事件从而可跌可升。为避免疑问，此研报所载观点并不代表腾景数研的立场。

欲了解更多：



010-65185898 | +86 15210925572



IR@TJRESEARCH.CN



北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层