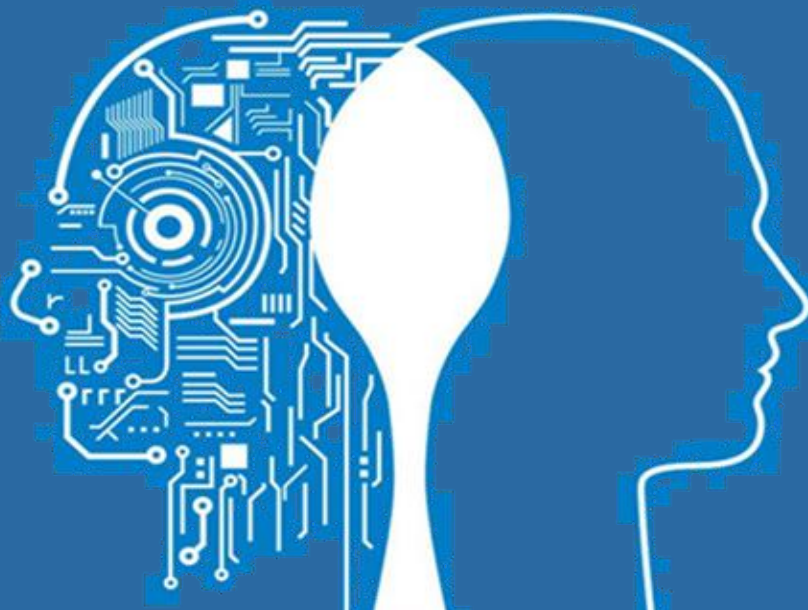


腾景数研

钢铁需求月报

8月刊



钢铁行业需求月报

—— 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

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7月，粗钢表观消费量（推算）为7488.5万吨，较上月下降850.1万吨，环比减少10.2%，较去年同期减少803.3万吨，同比下降9.7%。需求整体较去年仍偏弱。

经验重点行业：宏观：M2、社融7月背离，预计未来先升后降。房地产：地产定调筑底，利率再次下调。基建：经济下行压力下，基建对冲力度加大。机械：机械工业增加值平稳增长；挖掘机产量仍处于低位；大气污染防治设备产量2022年全年平稳增长；金属冶炼设备产量未来12个月平稳增长；机床工具行业整体向好；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：7月汽车产、销量同比持续增长，2022年出口预计震荡运行；家电：7月产量有所下降，未来12个月先升后降。能源：电源总投资回暖，风电投资热度不减，电源新增设备增速下降。景气度：景气度预计下半年逐步回暖。

AI高频监测：预计8月M2同比增速将小幅回落。预计8月CPI当月同比较7月仍小幅上行。预计8月PPI同比较7月小幅回升。预计7-8月中旬机械工业增加值同比小幅回落。预计7-8月中旬基建投资累计同比较上月增速逐步回暖。预计7月-8月中旬房地产投资边际向好，但幅度有限。

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手持船舶订单量累计值、基建投资当月值、机械工业增加值当月同比、发电新增设备容量风电累计值、电源基本建设投资完成额累计值。

目 录

1、粗钢需求仍相对偏弱

2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

- 2.1 宏观：M2、社融7月背离，预计未来先升后降
- 2.2 房地产：地产定调筑底，利率再次下调
- 2.3 基建：经济下行压力下，基建对冲力度加大
- 2.4 机械：机械工业增加值平稳增长
- 2.5 机械：挖掘机产量仍处于低位
- 2.6 机械：大气污染防治设备产量2022年全年平稳增长
- 2.7 机械：金属冶炼设备产量未来12个月平稳增长
- 2.8 机械：机床工具行业整体向好
- 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：7月汽车产、销量同比持续增长，2022年出口预计震荡运行
- 2.13 家电：7月产量有所下降，未来12个月先升后降
- 2.14 能源：电源总投资回暖，风电投资热度不减，电源新增设备增速下降
- 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8月M2同比增速将小幅回落
- 3.2 CPI：预计8月CPI当月同比较7月仍小幅上行
- 3.3 PPI：预计8月PPI同比较7月小幅回升
- 3.4 机械工业增加值：预计8月机械工业增加值同比小幅回落
- 3.5 基建：预计8月基建投资累计同比较上月增速维稳止涨
- 3.6 房地产：预计8月房地产投资边际向好，但幅度有限

目 录

4、AI:船舶、基建和工业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

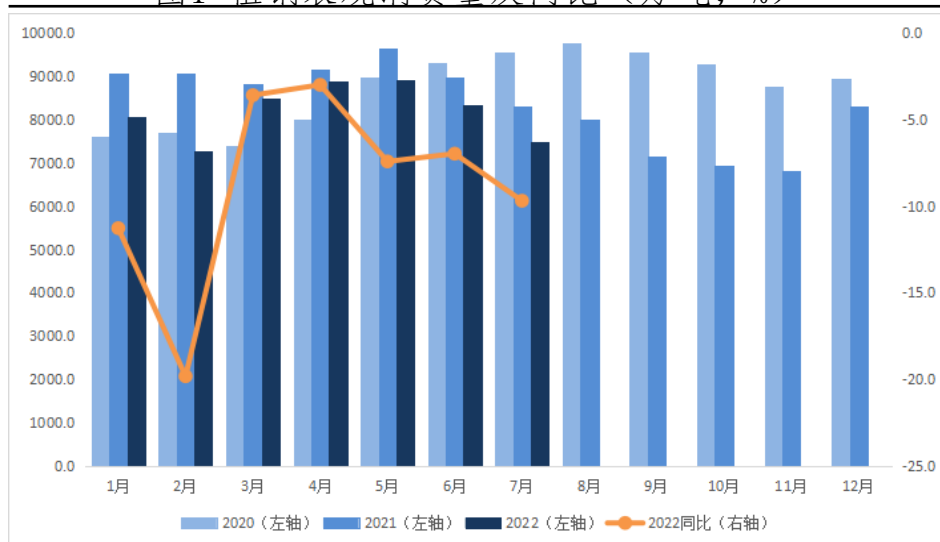
附表1： 钢铁产业链下游指标预测趋势一览表

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7月，粗钢表观消费量(推算)为7488.5万吨，较上月下降850.1万吨，环比减少10.2%，较去年同期减少803.3万吨，同比下降9.7%。需求整体较去年仍偏弱。

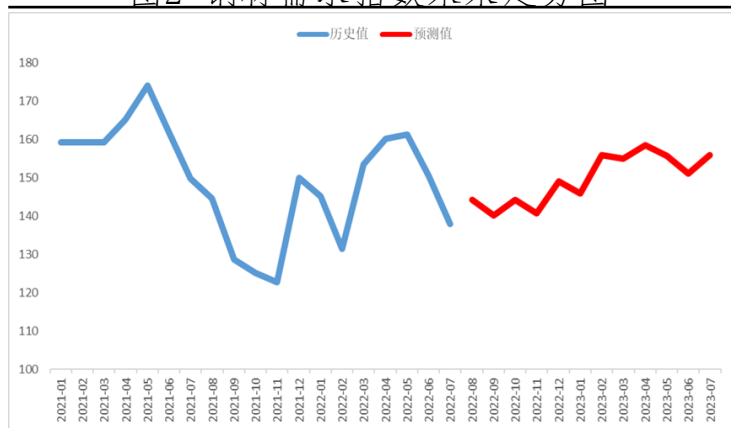
图1 粗钢表观消费量及同比(万吨, %)



数据来源：Wind

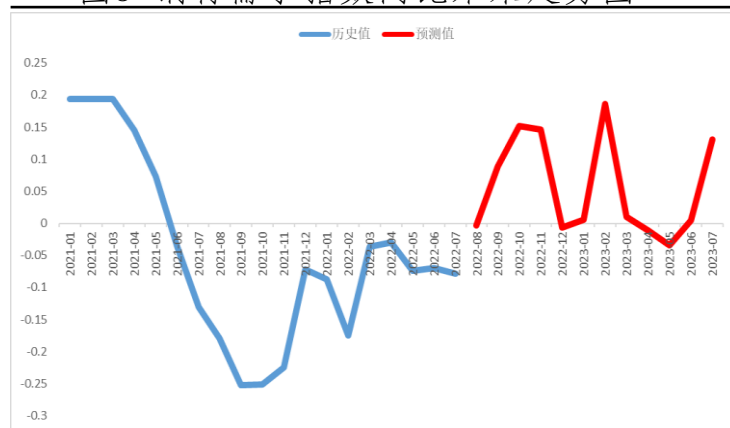
7月，表观消费量绝对量有所减少，粗钢消费量一直弱于去年。用钢需求较大的房地产行业回暖现象依然不明显，房地产行业开工面积累计同比7月继续下滑，对于粗钢的表观消费量有一定拖累作用。

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，8月粗钢消费量小幅上升，需求指数为144.2，需求指数同比为-0.3%。具体来看，预计近期粗钢需求会小幅反弹，下半年需求修复且好于去年同期，2022年全年需求指数同比均值为-1.4%。2023年1至6月需求有所反弹，有望超过2022年同期，同比均值为2.7%。对粗钢需求指数产生主要影响的行业为机械工业，船舶，能源。机械工业方面，机械工业增加值近期将有望回暖。船舶方面，行业复苏叠加海军国防装备需求放量有望维持行业增量。能源方面，双碳背景下，清洁能源长期发展叠加用电需求高涨，能源投资热情有望回暖。

2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

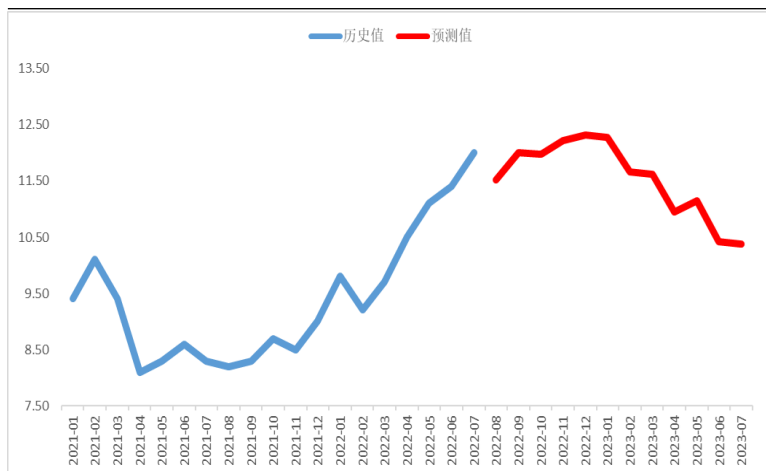
截至8月部分指标高频人工智能推测

	7月	截至8月17日 高频预测8月	截至8月27日 高频预测8月		7月	截至8月17日 高频预测8月	截至8月27日 高频预测8月
M2当月同比	12.0%	12.0%	12.0%	粗钢产量 当月值 (万吨)	8143	8216	8143
CPI当月同比	2.7%	3.1%	2.8%	挖掘机产量 当月值 (万台)	1.9	1.8	2.0
PPI当月同比	4.6%	3.7%	3.3%	汽车销量 当月值 (万辆)	242	243	252
机械工业增加值 当月同比	12.5%	12.4%	12.4%				
基建投资 累计同比	9.6%	10.0%	9.0%				
房地产开发投资完成额 累计同比	-6.40%	-6.38%	-6.40%				

经人工智能算法对历史规律的挖掘和计算，纵观整个2022年机械工业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10.0%。2、在所有预测的机械指标中，金属成形机床和工业机器人的产量全年将大幅增长，分别增长15.4%和26.9%。3、挖掘机和金属集装箱产量预计将同比减少，全年分别增长-23.2%和-21.7%。4、汽车：7月汽车产、销量同比持续增长，2022年出口预计震荡运行。5、家电方面7月产量有所下降，未来12个月先升后降。能源行业相关的指标中，有9个在2022年8月出现了回升，行业复苏状态有望延续。2022全年的行业发展在摆脱疫情后有望延续恢复态势。景气度预计下半年逐步回暖。

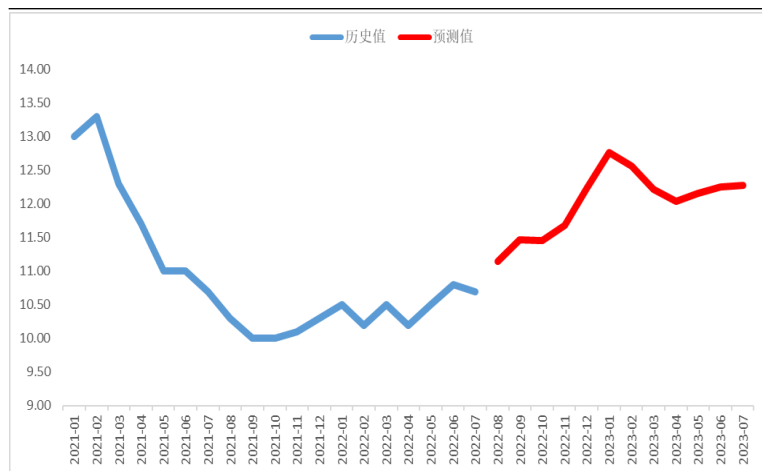
2.1 宏观：M2、社融7月背离，预计未来先升后降

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。7月M2同比增速为12%，较上月有所增加，社会融资规模存量增速为10.7%，较上月有所降低。M2和社融增速在本月出现了背离现象，分析认为一方面财政支出加快推动了M2的进一步提升，另一方面，居民和企业部门需求回落拖累了社融增速。预计未来12个月，M2和社融增速将呈现先升后降态势。

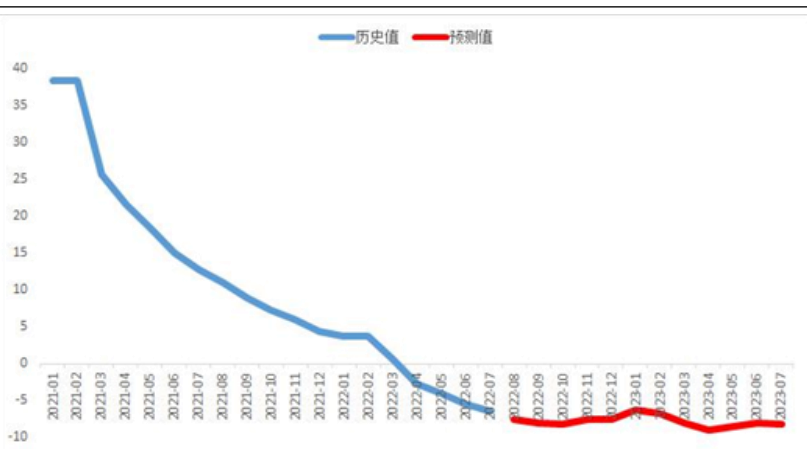
2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

2.2 房地产：地产定调筑底，利率再次下调

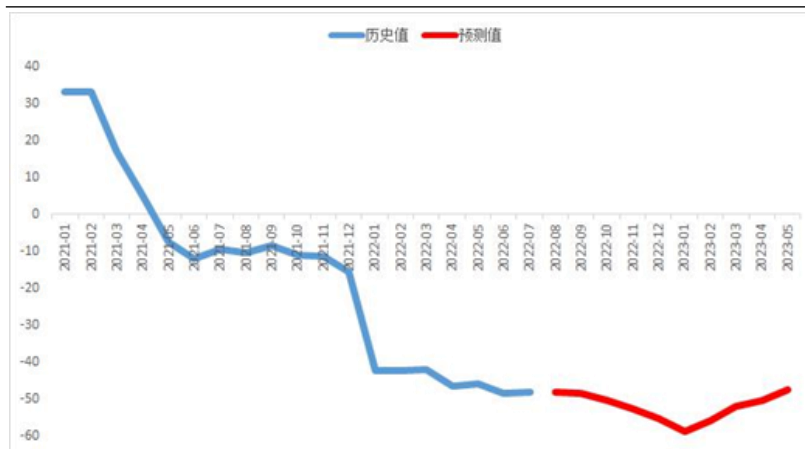
7月，房地产开发投资累计同比增速-6.4%，较6月再次回落1个百分点。当月同比来看，7月当月同比增速为-12.1%，较6月回落2.4个百分点，地产投资震荡探底。截至8月21号，30大中城市商品房销售面积环比呈现下降趋势。由于居民端降杠杆的情况不断增多，居民对房地产信心减弱，预计8月份房地产销售呈现下降趋势，后期随着经济基本面得到改善，以及信贷宽松政策的不断发力，房地产行业整体低位企稳，并呈降幅收窄并逐渐稳定的趋势。

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



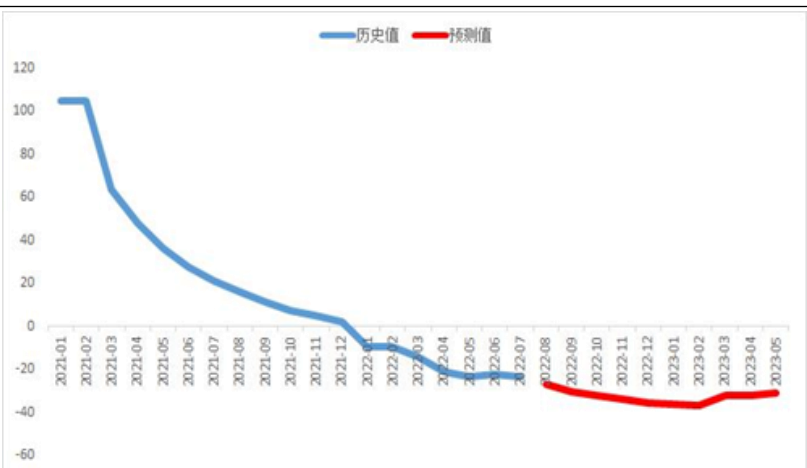
数据来源：Wind, 腾景数研

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，预计2022年房地产开发投资完成额累计同比增速为-7.6%，整体呈现降幅收窄的趋势。

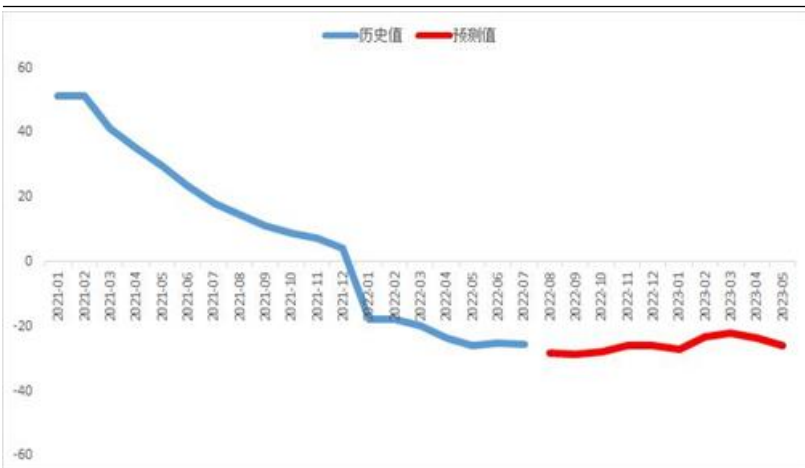
本年购置土地面积方面，受供给端约束的影响，企业的融资渠道多来源于预售资金，尽管加快了预售资金监管优化的落实，但民营房企的银行贷款依然受到企业信用等级、地域限制等影响。民营房企拿地意愿偏低，加上地产销售呈现疲软状态，部分地区土地成交更依赖于地方城投、国企和央企等。预计本年购置土地面积累计同比将在低位震荡，全年增速为-55.1%。

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



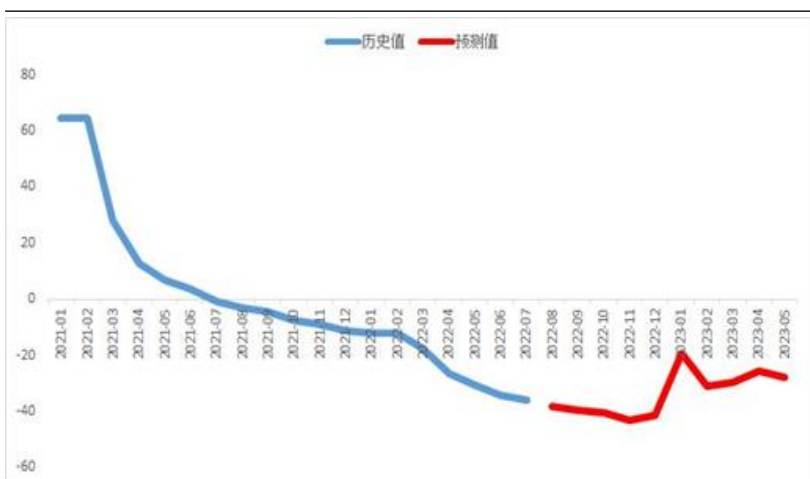
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

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，降低利率的效果逐渐显现，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降幅收窄并呈现低位震荡趋势，全年增速为-35.4%。

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-25.8%。

图10 新开工面积累计同比走势图



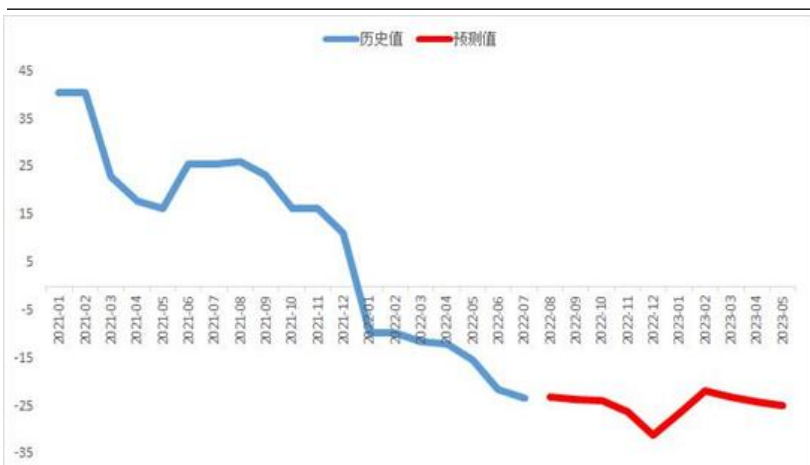
数据来源：Wind, 腾景数研

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

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，监管账户资金逐渐趋严，房企专项资金挪用压力得到部分缓解，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-38.3%，-5.3%，-31.0%，整体趋势呈现低位企稳。

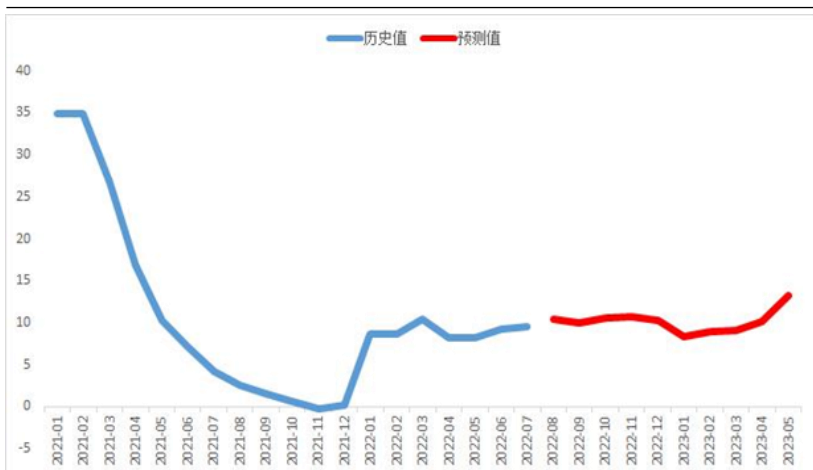
2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

2.3 基建：经济下行压力下，基建对冲力度加大

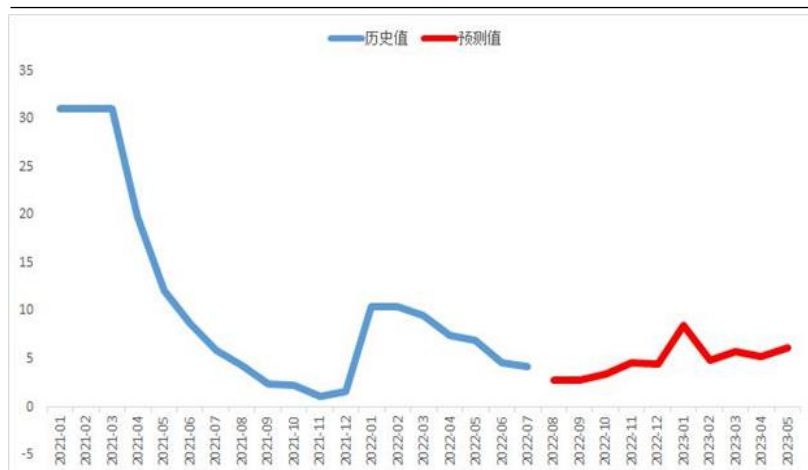
7月，基础设施建设投资累计增长7.4%（前值7.1%），增速进一步加快，体现经济下行的压力下，基建对冲力度加大。结构上看，公共设施、水利投资增速加快。截至8月21日，反应基建落地的沥青开工持续改善，水泥库存下降。8月24日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署经济一揽子政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。5月下旬，在政府召开的国常会上，国务院要求今年的专项债要在8月底前基本使用到位，这意味着专项债的审批、发行到形成实物的进程将进一步提速。同时，中央进一步强调了今年专项债投向扩大到新基建领域。随着疫情的缓解和财政资金的逐步到位，预计基建投资将呈现回升的趋势。其中，预计2022年基建投资累计同比全年增速为10.3%，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4.5%，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10.7%，整体趋势呈现先升后降的趋势；公共设施管理业累计同比全年增速为13.5%，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19.8%，整体呈现先升后降趋势；铁路运输业累计同比全年增速为-2.3%，整体呈现先升后降趋势；道路运输业累计同比增速为3.8%，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



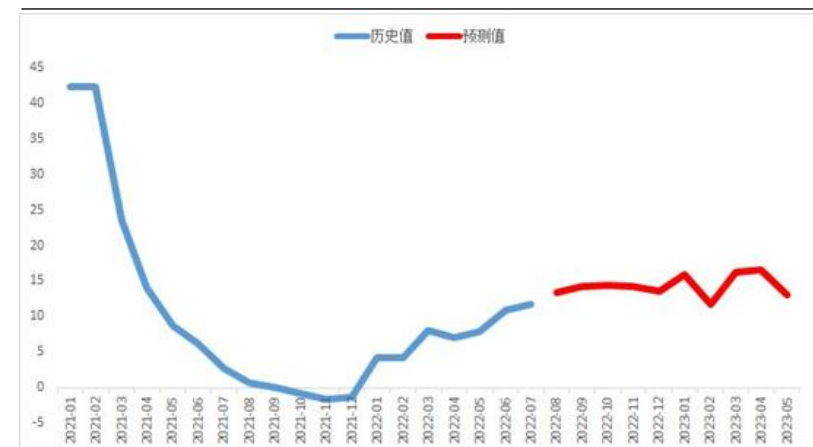
数据来源：Wind, 腾景数研



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



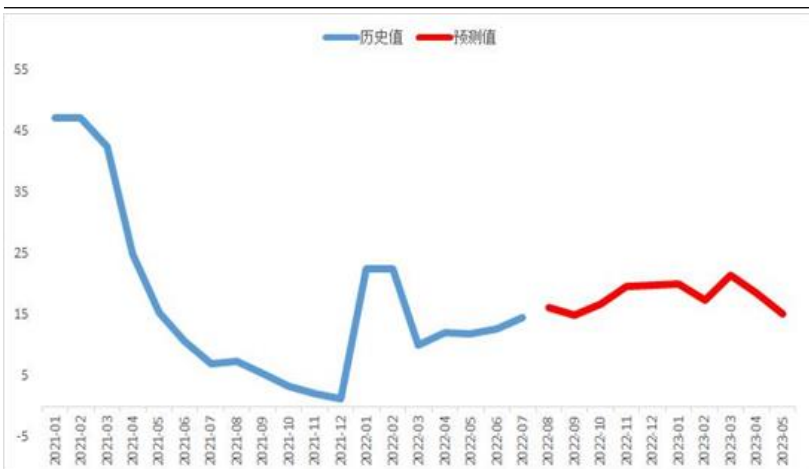
数据来源：Wind, 腾景数研



数据来源：Wind, 腾景数研

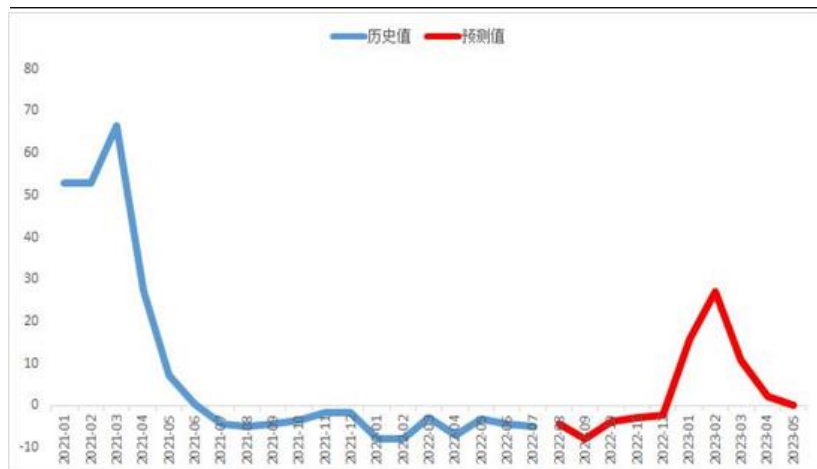
2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

图17 水利管理业累计同比走势图



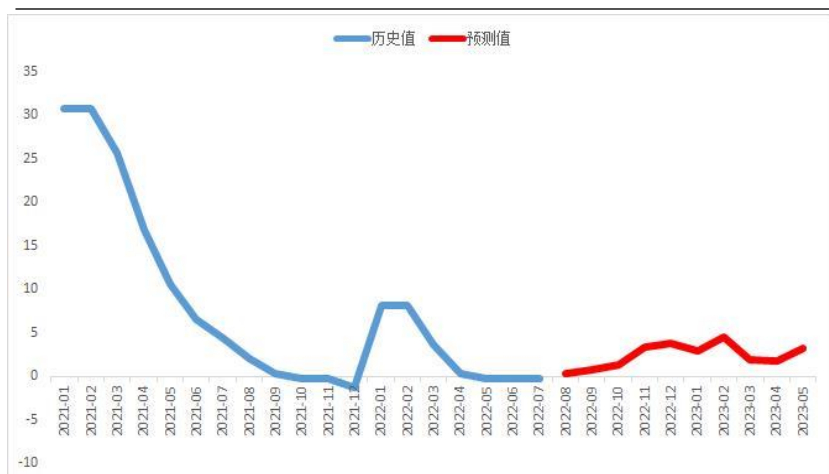
数据来源：Wind, 腾景数研

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



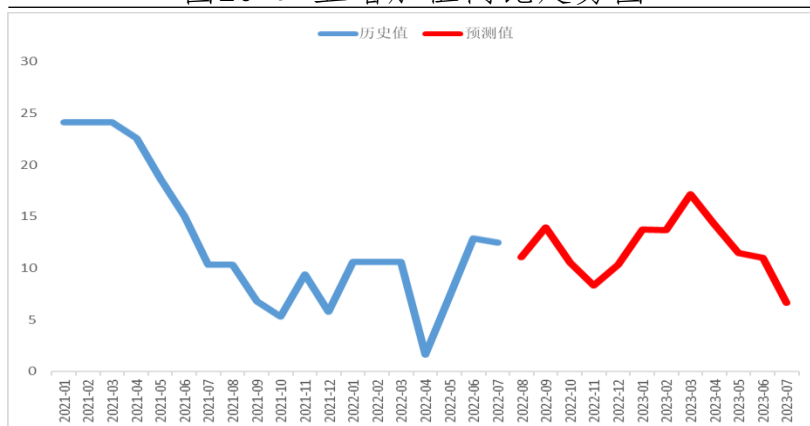
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

2.4 机械：机械工业增加值平稳增长

进入三季度，机械行业整体压力有一定减小，7月增加值同比增长12.5%。挖掘机销量同比时隔14个月首次转为正增长，汽车产销受到政策支持实现较快增长等数据，彰显出机械行业承压能力强的特点。根据腾景AI预测的结果，预计机械工业增加值同比全年平均同比增长10.0%，增长的势头将会持续至明年一季度，随后增速有所放缓。

图20 工业增加值同比走势图

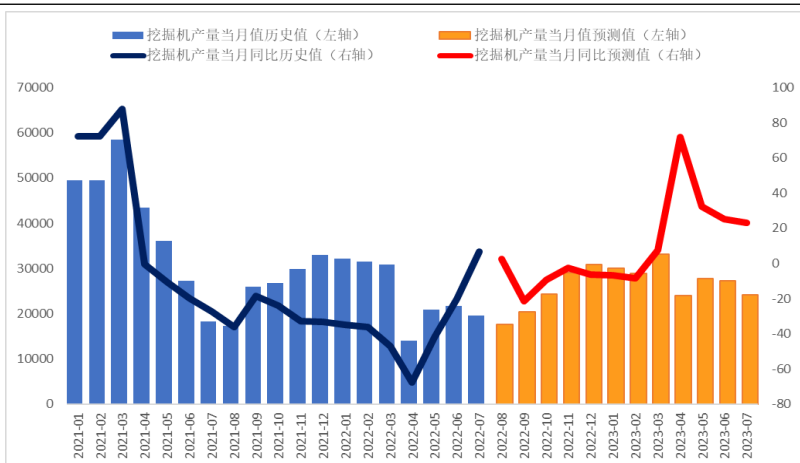


数据来源：Wind, 腾景数研

2.5 机械：挖掘机产量仍处于低位

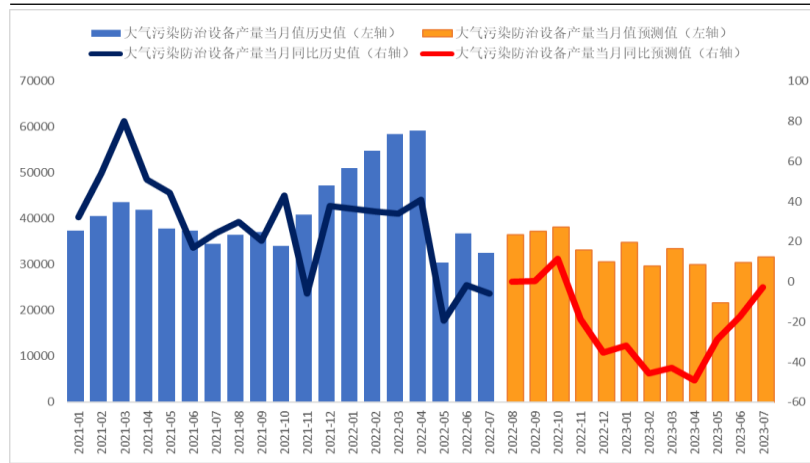
挖掘机产量7月当月值为19612台，前值21769台。进入挖掘机传统生产淡季，产量环比继续下降，但同比去年7月有所上升，结束了连续15个月产量同比下降的趋势。销量方面，国内销量降幅收窄，出口持续处于高位，总销量自去年5月以来首次同比正增长。以上数据表明，挖掘机行业已经开始回暖，而且或将带动基建与房地产等行业增长。

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：大气污染防治设备产量2022年全年平稳增长

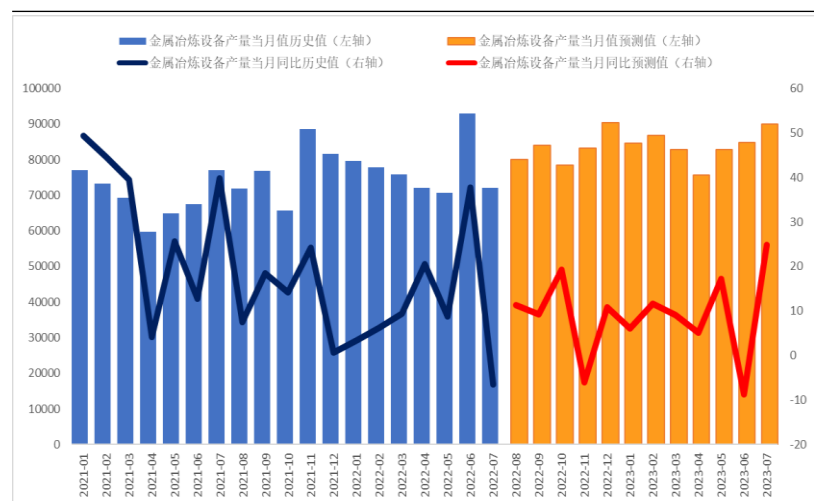
大气污染防治设备产量7月为32549台，较上月有所下降，前值为36774台。7月是大气污染防治设备生产淡季，空气状况在全国大多数地区普遍较好，对大气污染防治设备的需求有所减少。同时由于统计局月度调查企业名录变动，预计未来十二个月将处于震荡态势，难以达到变动前的水平。

2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

2.7 机械：金属冶炼设备产量未来12个月平稳增长

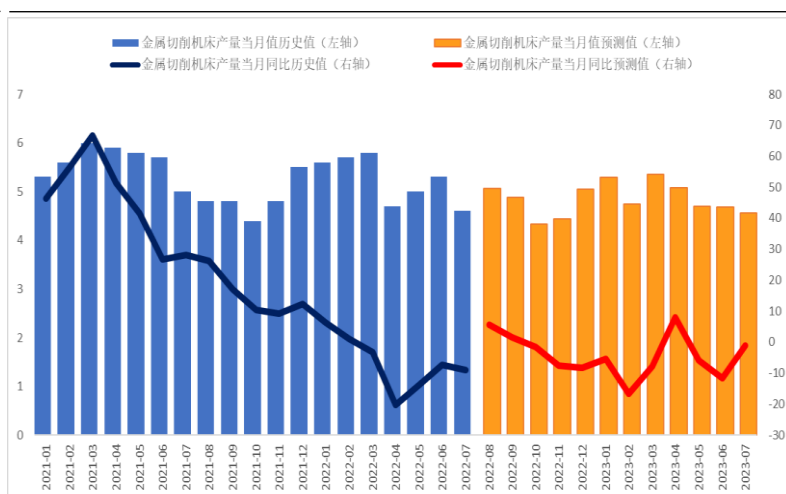
金属冶炼设备7月产量72031.8吨，同比增长-6.5%，产量自2020年8月以来首次同比下降。7月钢材产量和高炉开工率有所下降，导致金属冶炼设备需求降低。根据腾景AI预测的结果，预计金属冶炼设备产量未来仍会延续整体震荡上行的趋势。

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

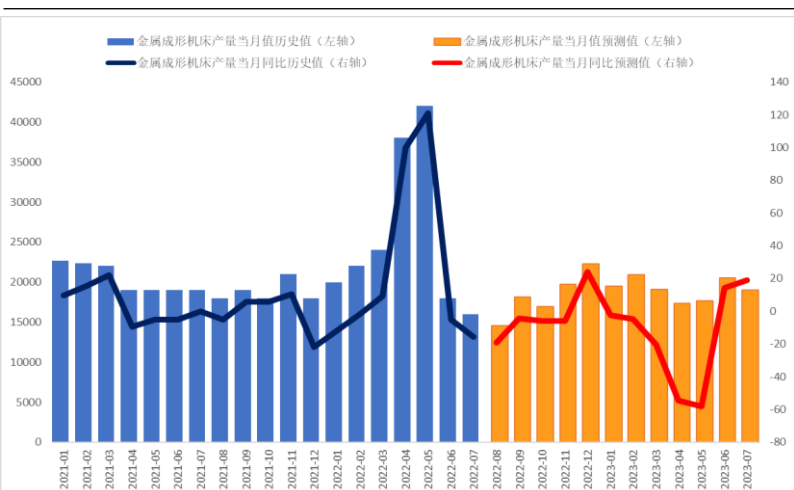


数据来源：Wind, 腾景数研

2.8 机械：机床工具行业整体向好

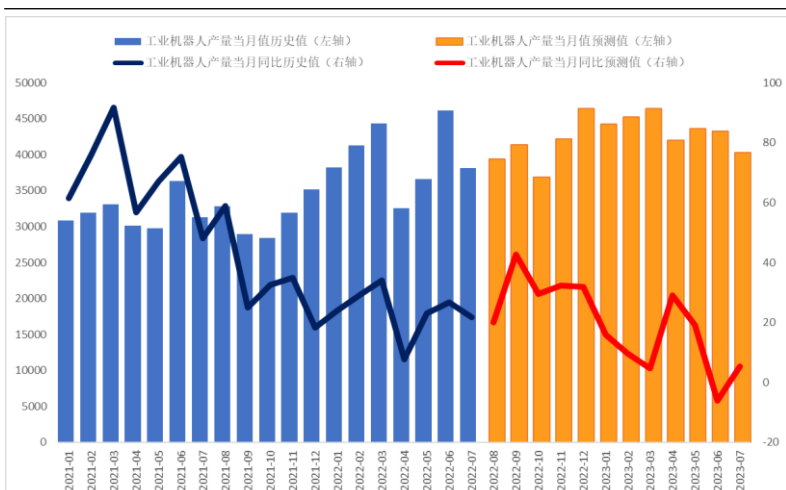
根据腾景AI预测的结果，金属成形机床和工业机器人产量均会在2022年有不同程度的增长，分别增长15.4%和26.9%。而金属切削机床产量则会有所下降，全年增长-4.7%。金属成形机床的增长主要与下游行业新能源汽车的快速增长有关，而近期举办的世界机器人大会上，也展示了未来工业机器人发展的无限可能，释放了机器人市场的潜力，为未来工业机器人产业的前景打下良好的基础。

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



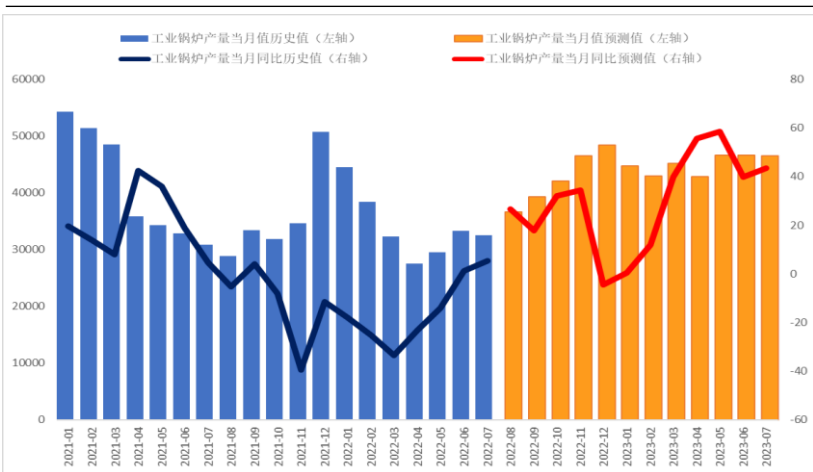
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年8月-2023年7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

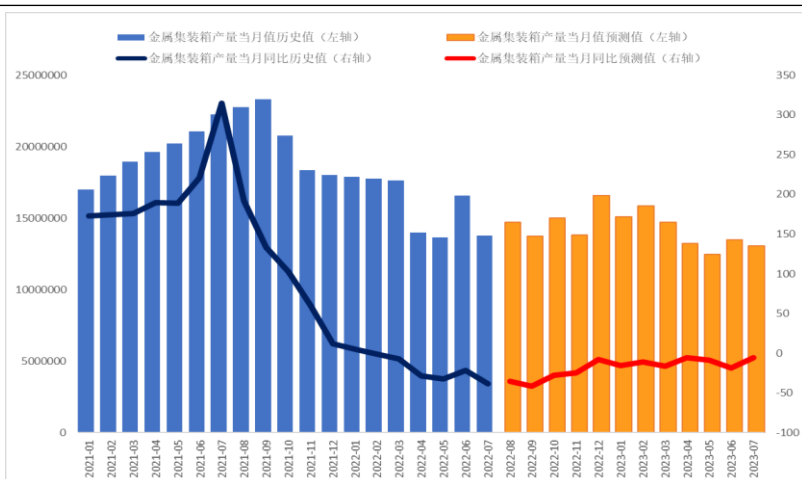
工业锅炉7月产量为32482.7蒸发量吨，相较前值33284.8蒸发量吨有所下降，但同比仍增长5.3%。近期煤炭燃料价格有所下降，对于工业锅炉行业成本控制有所帮助。随着我国清洁能源的逐步推行，利用清洁能源的新型锅炉快速发展。随着信息化、智能化技术、物联网技术、5G技术的商用，工业锅炉正迈向自动化和智能化发展的新阶段。

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



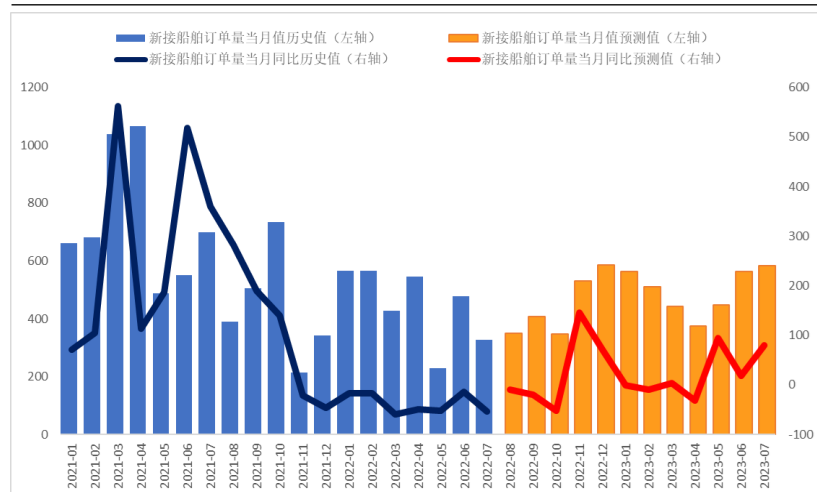
数据来源：Wind, 腾景数研

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7月产量为1378万立方米，同比下降38.0%。根据腾景AI预测的结果，预计今年下半年金属集装箱产量仍将延续负增长的态势，2023年随着基数由高转低，同比将降幅收窄。未来随着船舶制造业的继续增长，金属集装箱的需求仍将旺盛，产量将重回高位。

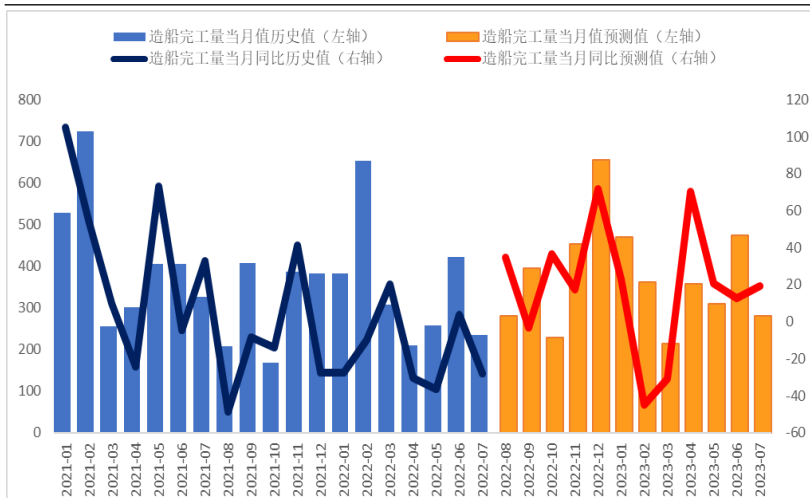
2.11 机械：船舶制造行业预计未来需求继续增长

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

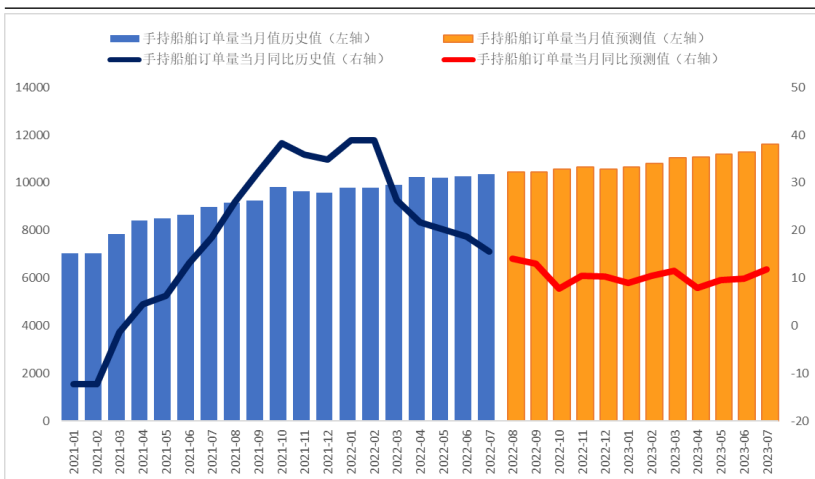


数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

工业和信息化部7月发布的数据显示，今年1至6月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的45.2%、50.8%和47.8%，国际市场份额均位居世界第一。未来12个月，新接船舶订单量将持续保持较高水平，造船完工量稳中有升，手持船舶订单量平稳上行。今年以来，在国内外各种突发因素的影响下，我国造船企业仍能顶住压力，完成生产任务，体现出造船行业乃至整个机械制造业在应对突发情况时的良好调节能力。

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：7月汽车产、销量同比持续增长，2022年出口预计震荡运行

汽车工业类产品中，汽车产销方面7月除新能源汽车外，其他各重点指标产量均有小幅下降。7月是汽车行业的传统淡季，但各重点指标在本月保持了一定的韧劲，分析认为政策刺激叠加市场预期需求向好可能成为主要因素。新能源汽车免购置税政策延长的政策有望推动汽车行业产销进一步增长。未来12个月汽车各重点指标均呈先升后降态势。汽车出口方面，预计8月汽车出口量和汽车零部件出口金额同比将有所下降，未来12个月呈现震荡态势。

图32 汽车产量走势图

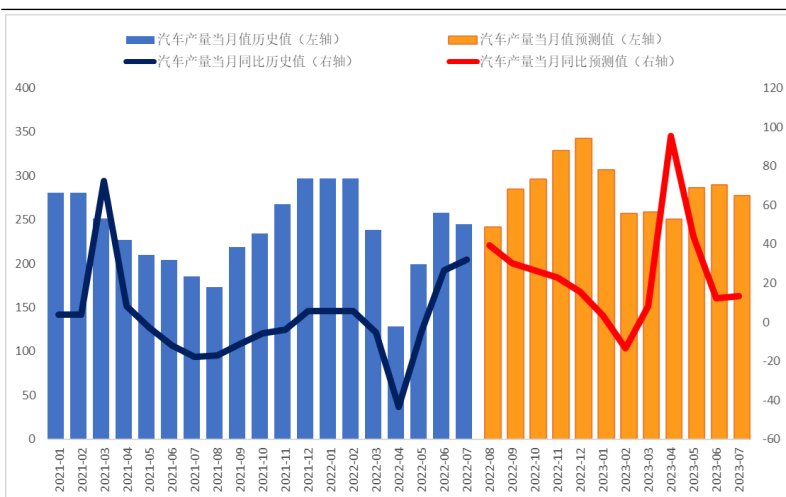
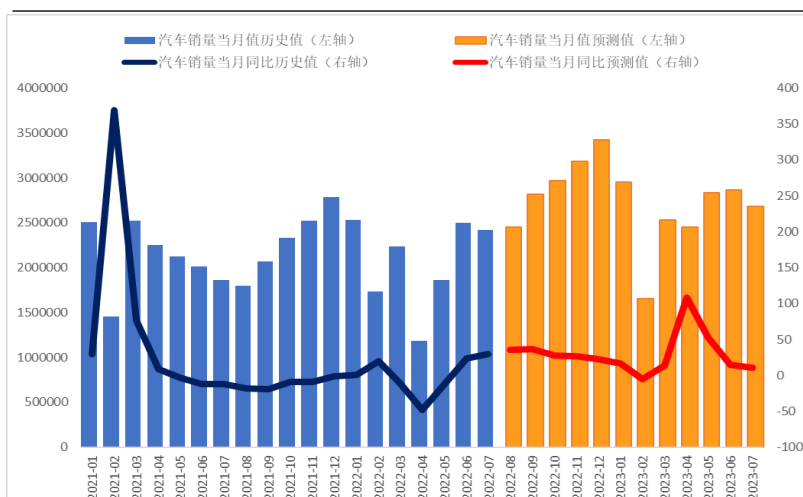


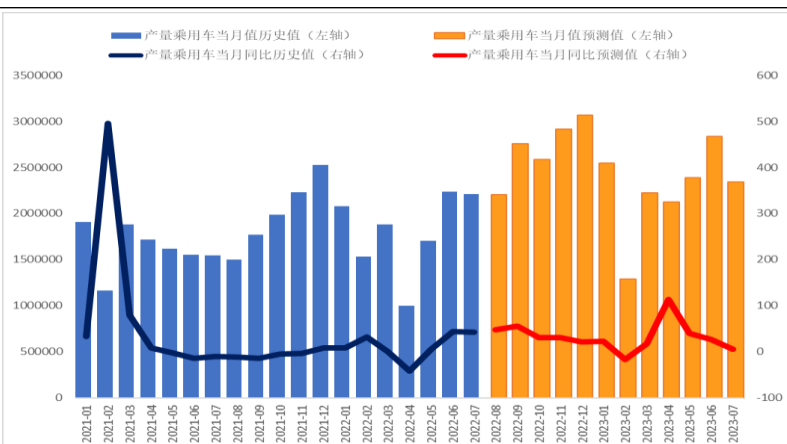
图33 汽车销量走势图



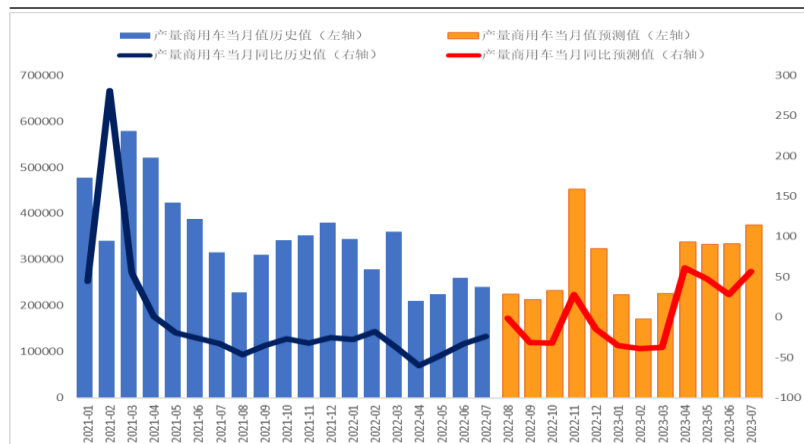
2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

图34 乘用车产量走势图

图35 商用车产量走势图



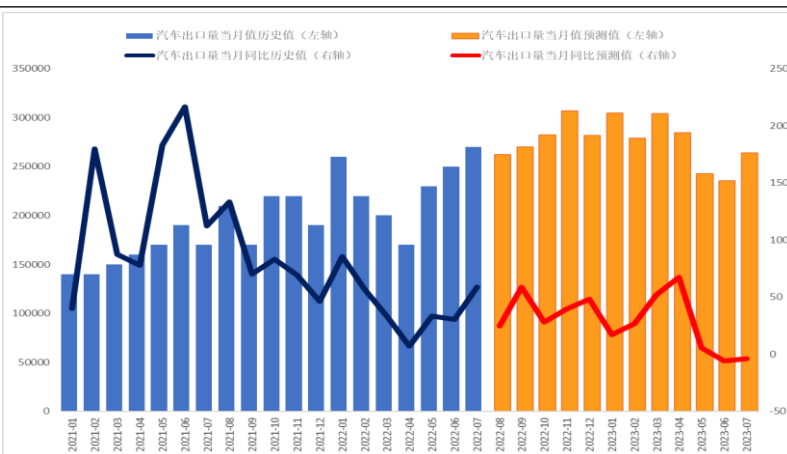
数据来源：Wind, 腾景数研



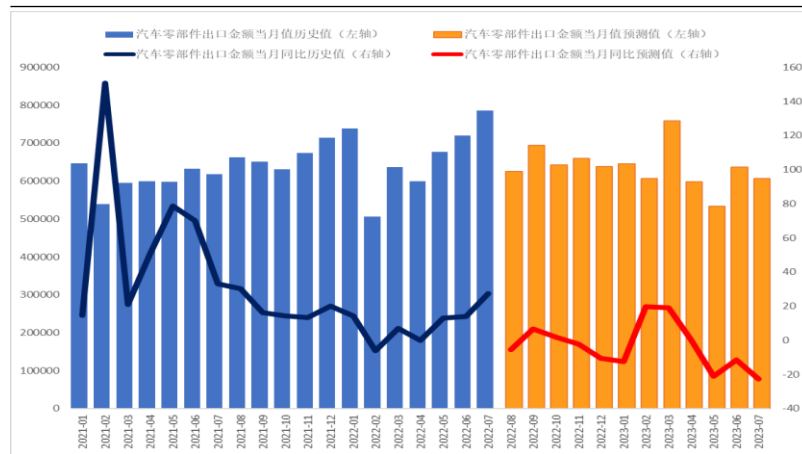
数据来源：Wind, 腾景数研

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



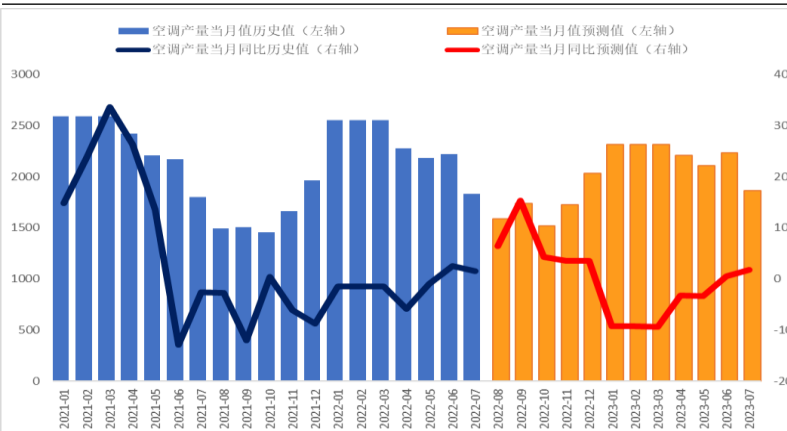
数据来源：Wind, 腾景数研

2.13 家电：7月产量有所下降，未来12个月先升后降

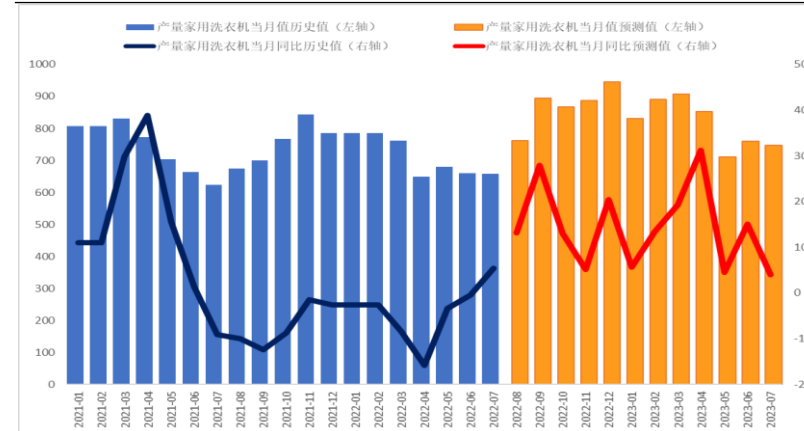
从家电方面来看，7月份家电重点指标产量均有一定程度地下降，但家用电器和音像器材类商品零售额同比增长7.1%，环比提升3.9个百分点，表现出家电需求热度持续。预计未来12个月，家电消费韧性叠加大宗原材料价格下行带来的成本下降有望促进家电产量上涨。根据腾景AI预测显示，未来12个月四大家电产量走势均呈现先升后降态势。

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

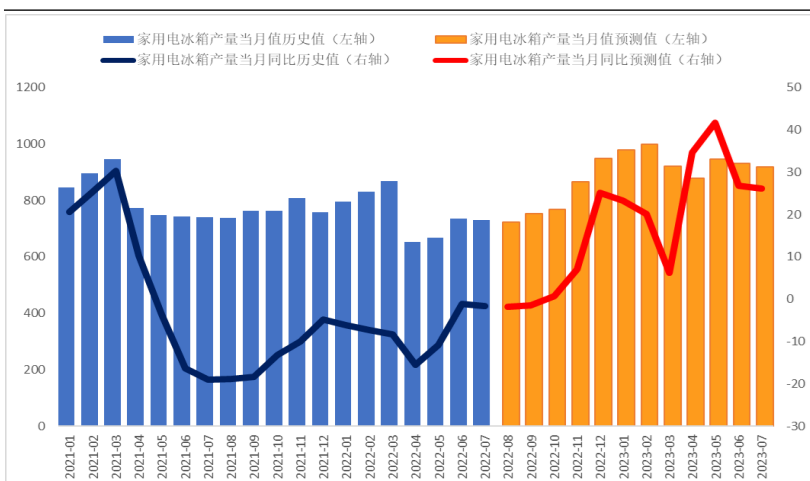


数据来源：Wind, 腾景数研

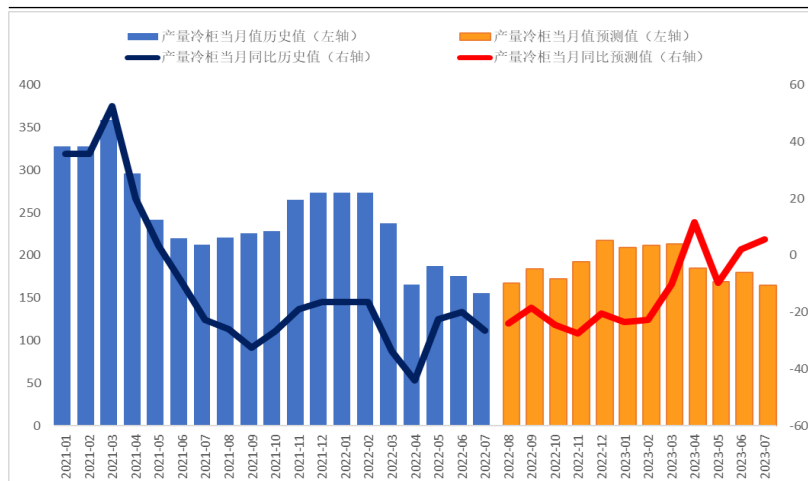
2、2022年8月-2023年7月重点行业人工智能趋势预测

图40 家用电冰箱产量走势图

图41 冷柜产量走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

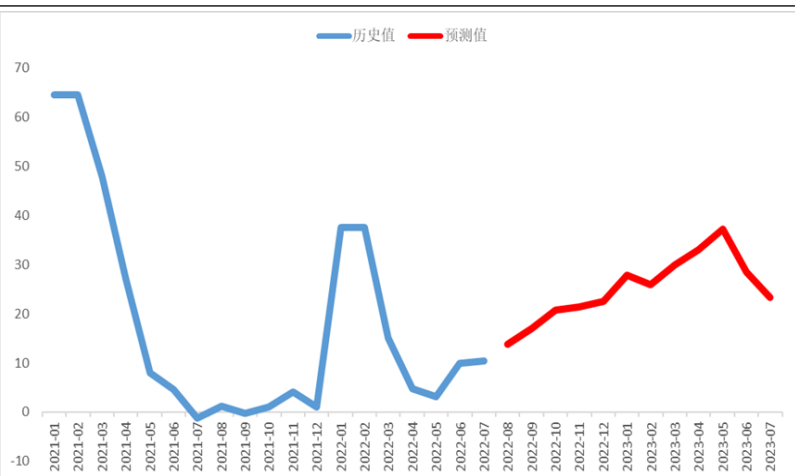


数据来源：Wind, 腾景数研

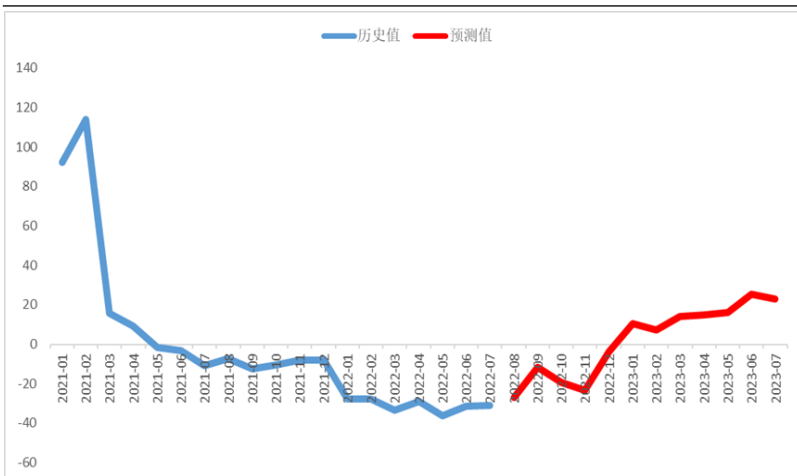
2.14 能源：电源总投资回暖，风电投资热度不减，电源新增设备增速下降

图42 电网基本建设投资完成额累计同比走势图

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

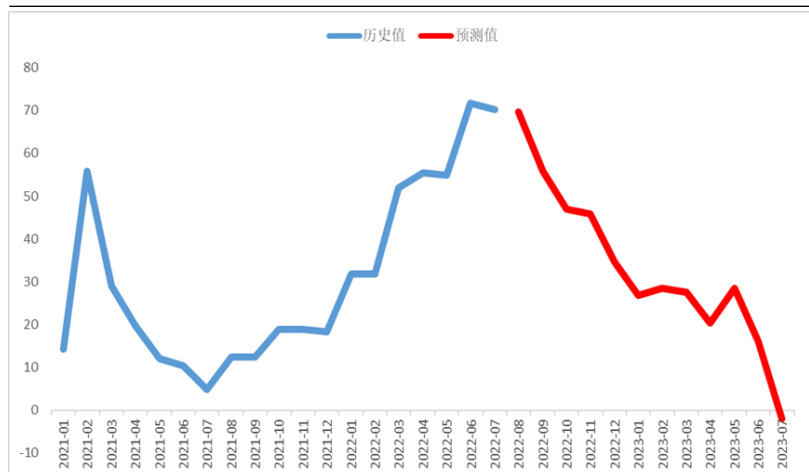


数据来源：Wind, 腾景数研

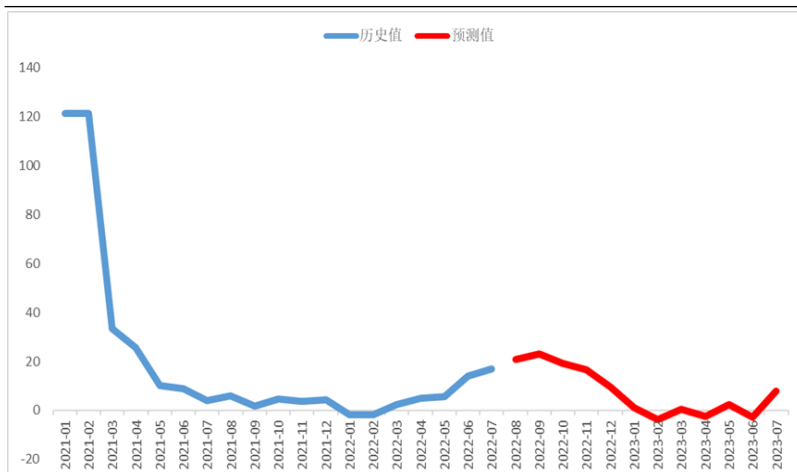
能源投资在第二季度疫情结束后开始复苏，电源总投资增速缓慢回升，绿色能源投资规模逐步恢复，火电投资增势有所放缓。受益于风水电投资回暖和火电投资热情高涨，2022年电源基本建设投资完成额累计同比预计上涨9.7%。其中，平价降本以及海上风电产业和西北风光大基地的密集投产提升了社会对风电行业的期待，在疫情后风电投资降幅开始收窄，2022年全年风电的基建投资完成额累计同比预计下降3.4%。作为占据发电市场主力的火电，在燃煤发电市场化改革后，相关企业的长期盈利被持续看好，不过在清洁能源投资热情回暖和双碳政策影响下，燃煤电价改革的利好影响会逐步减小，而高企的煤价仍然会制约火电的盈利情况，火电投资的热情会逐步减弱，2022年火电基建投资完成额累计同比预计上涨34.6%。水电方面，在2021年多个大型水电站的完工后投资规模下降，随着蓄能技术的兴起，投资降幅有望收窄，2022年水电基建投资完成额累计同比预计下降16.0%，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形成了对电网投资建设支撑，2022年电网投资累计同比预计上涨22.5%。

2、2022年8月-2023年7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

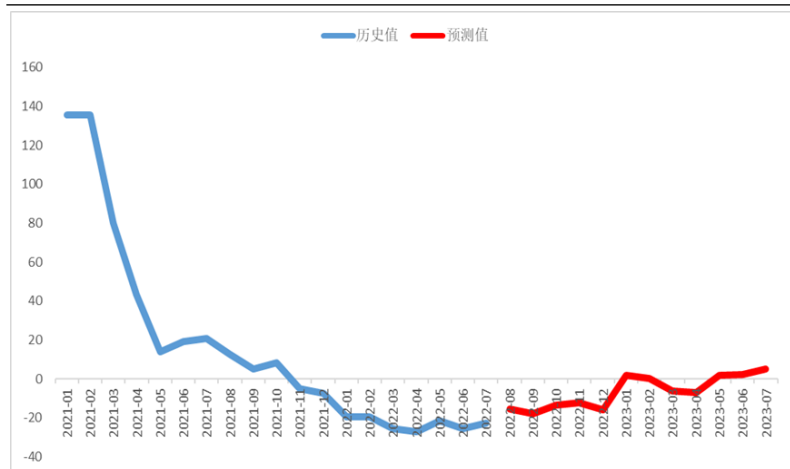


数据来源：Wind, 腾景数研



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

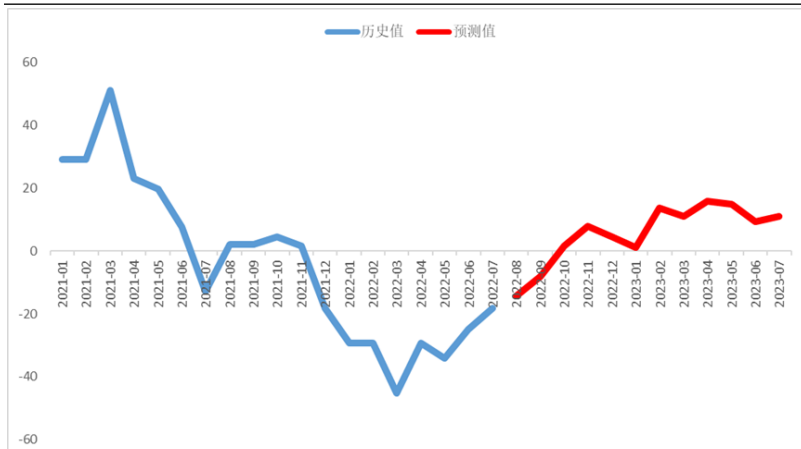


数据来源：Wind, 腾景数研

发电新增设备方面，风水电维持增势，火电降幅收窄。其中，持续高温天气造成今年来水不足导致水电出力下降，火电受益出力增加，2022年火电新增发电设备容量累计同比预计上涨4.6%。水电方面，一方面水电向抽水蓄能方向升级，另一方面今年高温造成的来水不足预期同样影响新设备安装，预计2022年水电新增发电容量增速放缓，累计同比上涨4.0%。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约97GW的投产总量，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，新增设备容量增速将会放缓，预计2022年新增发电设备容量累计同比上涨27.9%。

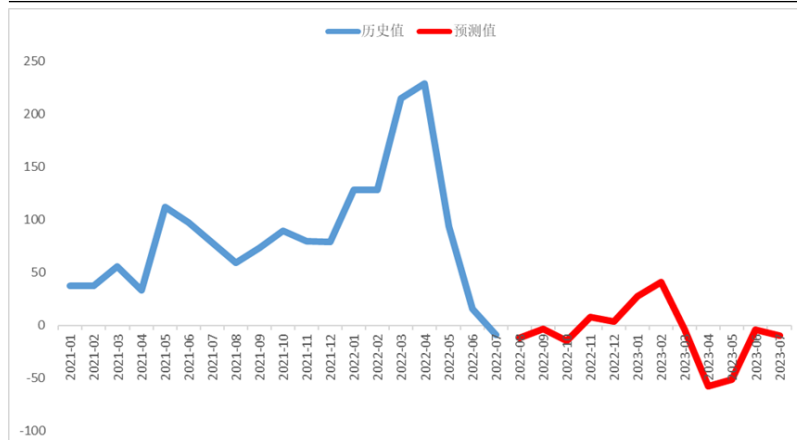
2、2022年7月-2023年6月重点行业人工智能趋势预测

图47 发电新增设备容量火电累计同比走势图



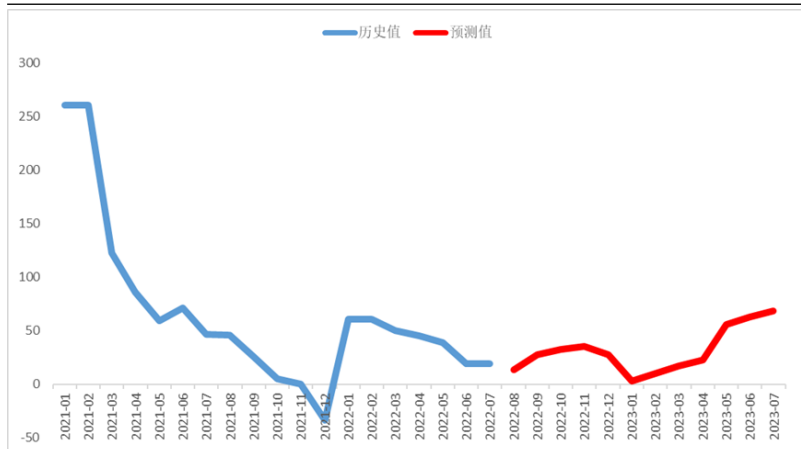
数据来源：Wind, 腾景数研

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



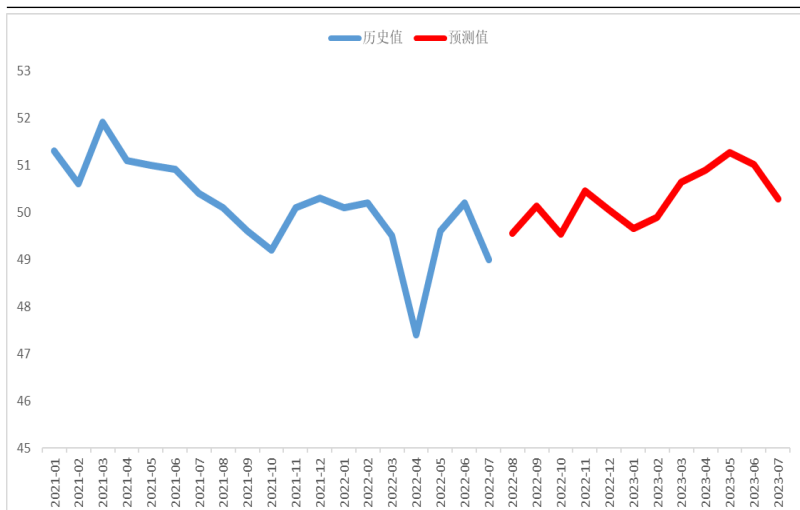
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年8月-2023年7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

7月PMI指数为49.0，PMI新订单指数为48.5，与上月相比均有下降，表明需求不足的问题再度加剧，经济回暖速度缓慢，增长不及预期。预计今年未来几个月PMI将持续在50左右波动，保持在50以上需要稳增长政策持续发力，2023年一季度后PMI或将能持续保持在荣枯线上方。

图50 PMI走势图



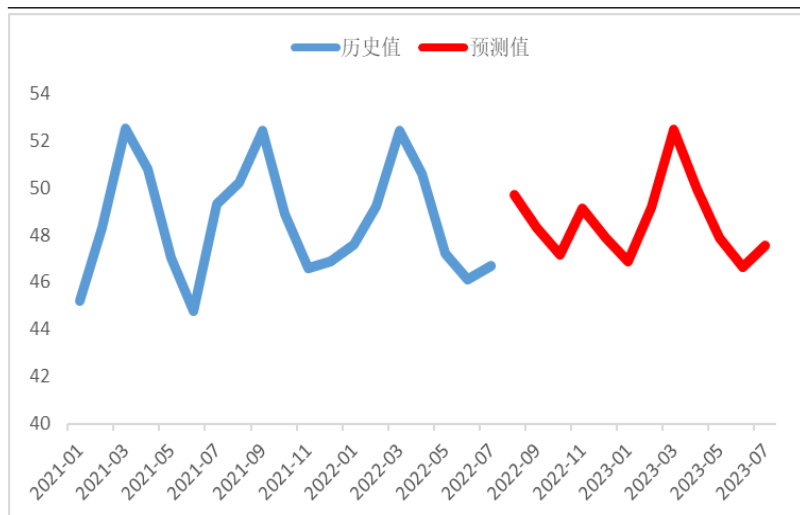
数据来源：Wind, 腾景数研

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

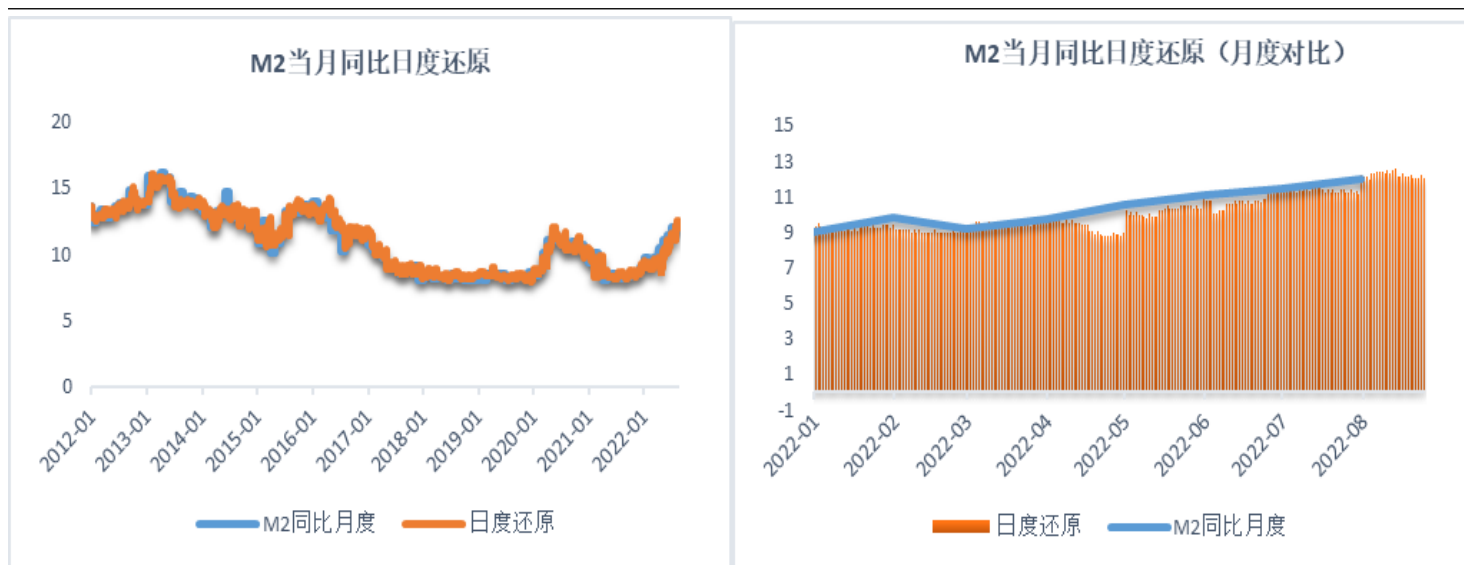


数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.1 预计8月M2同比增速将小幅回落

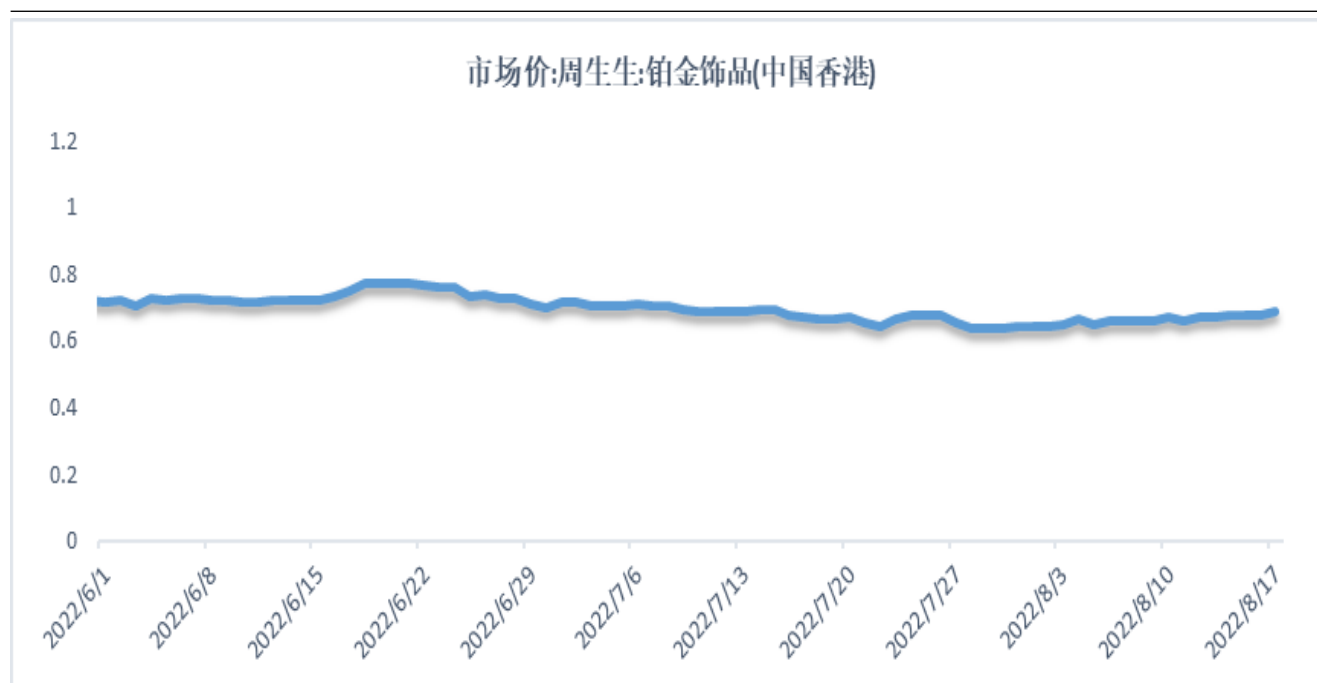
图53 M2同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计8月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，市场价黄金和M2有很强关系。从每日变化的市场黄金价我们可以较为高频的洞察M2的变化，一般地，当货币偏向宽松时，资产价格相对较低，自今年2月以来，M2当月同比持续攀升，铂金饰品市场价则阶段性走低。进入8月直至中旬铂金饰品市场价出现了反弹，因此有理由预测M2或在8月的表现相较7月有所下行。

图54 M2当月同比增速短期预测指标因子



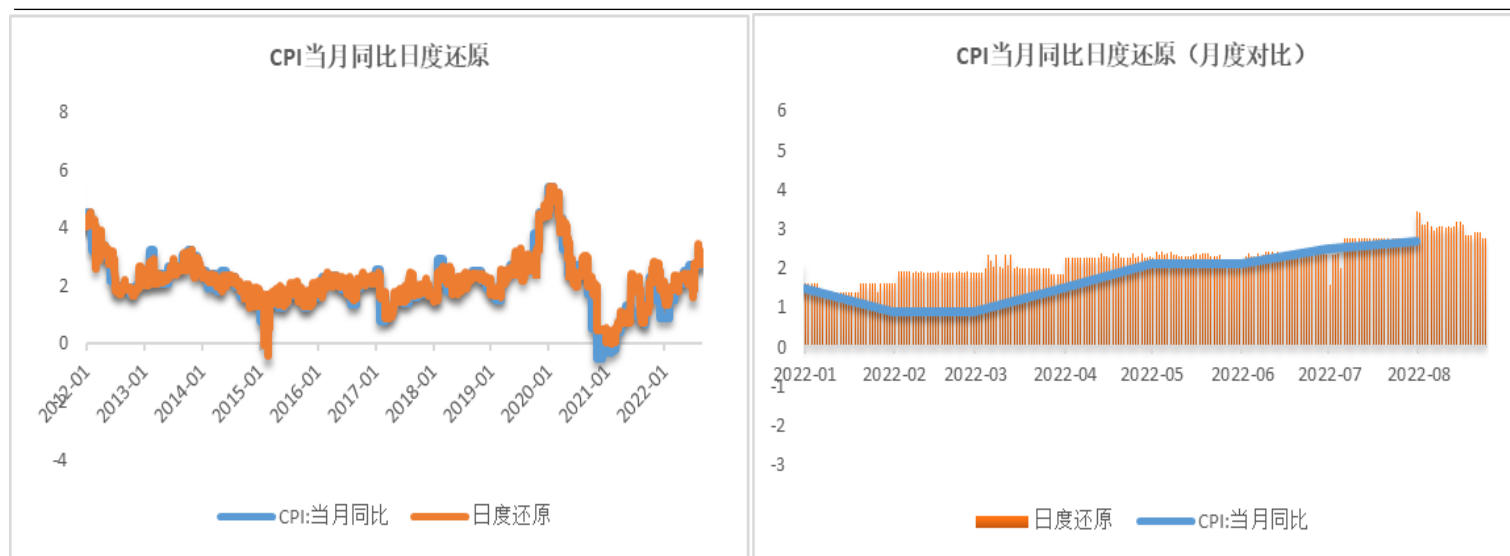
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.2 预计8月CPI当月同比较7月仍小幅上行

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8月CPI当月同比较7月仍小幅上行。我们根据高频数据信息构造模型，模型水平为在近两年时间内，拟合值的变动方向与真实发生的变动方向一致的正确率可达65%以上。模型中的因子指出，白银期货的价格变动幅度和蔬菜批发价格指数环比值对模型有较强解释性。白银的价格往往是市场需求的表现，也由于价格较黄金更低从而更加敏感的反映避险资产投资的热度。7月整体国际通胀有所缓解，白银期货市场价格相较移动月度均值有所回落，但进入8月后，白银价格移动月度均值差又再次开始回升。另一方面，蔬菜批发价格指数环比在7月下旬逐渐下降，整个7月CPI的上行或主要源于7月上半月菜价的波动，进入8月后，8月中旬环比变化又有所上行。综上，8月CPI重要高频因素继续呈现上行趋势，但幅度有限，预计8月CPI当月同比较7月仍小幅上行。

图56 CPI当月同比增速高频短期预测指标因子



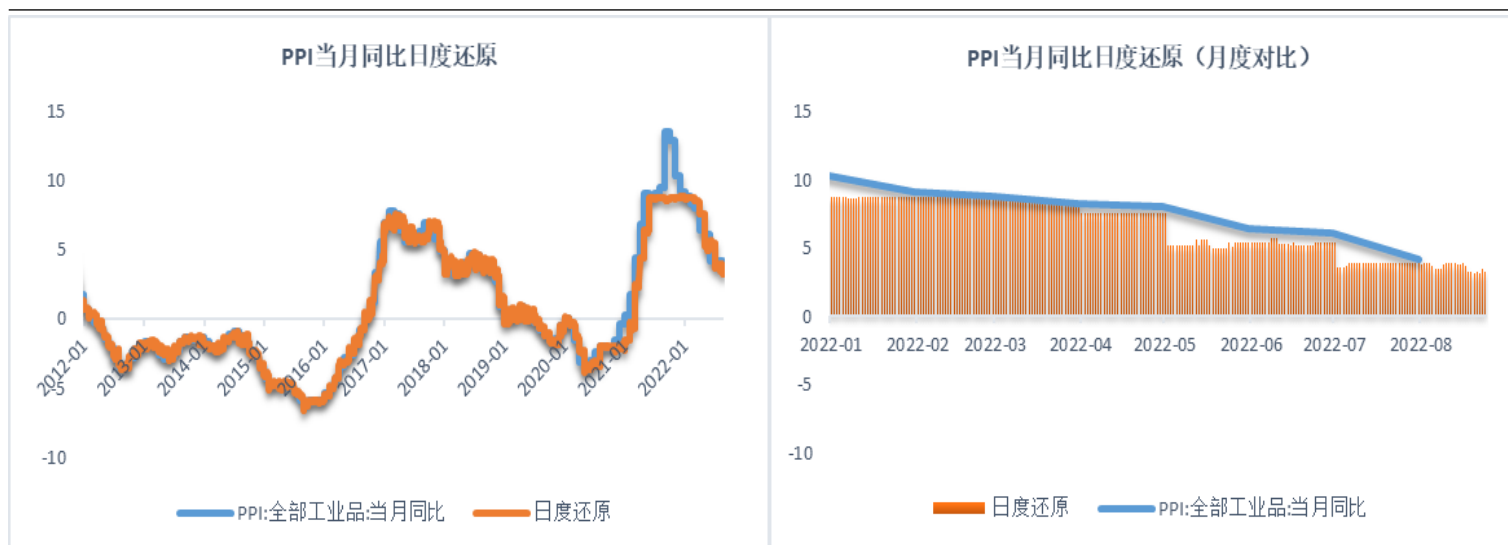
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.3 预计8月PPI同比较7月小幅回升

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8月PPI同比较7月小幅回升。我们根据高频数据信息构造模型，模型水平为在近两年时间内，拟合值的变动方向与真实发生的变动方向一致的正确率可达65%以上。模型中的因子指出，两个较为突出的高频因子分别代表了国内和国外的工业需求情况。由于较为好获得的高频日度因子来自资本市场，模型通过大量逻辑算法验算，最终综合广汽集团收盘价可代表国内重要制造业的高频景气指标运用到反应月度工业价格指数上，而AEHR作为国际上给汽车、移动、网络和电信市场提供测试系统，该系统一定程度上是工业过程中必不可少测试环节工具，因此该公司股票价格的变动间接反映了国际上重要行业工业经济活动的热度。进入8月，AEHR股市收盘价上半月出现明显上行迹象，但后期有所回调，广汽集团收盘价虽较7月仍较低。综上预计8月价格指数仍较7月同比小幅下行。

图58 PPI当月同比增速短期预测指标因子

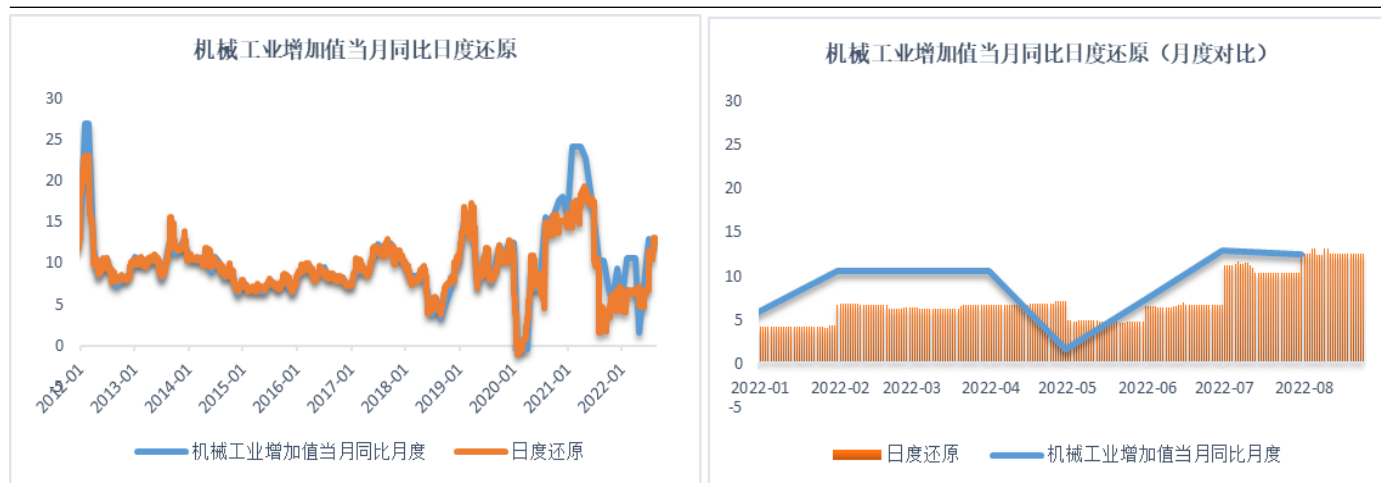


注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3.5 预计8月机械工业增加值同比小幅回落

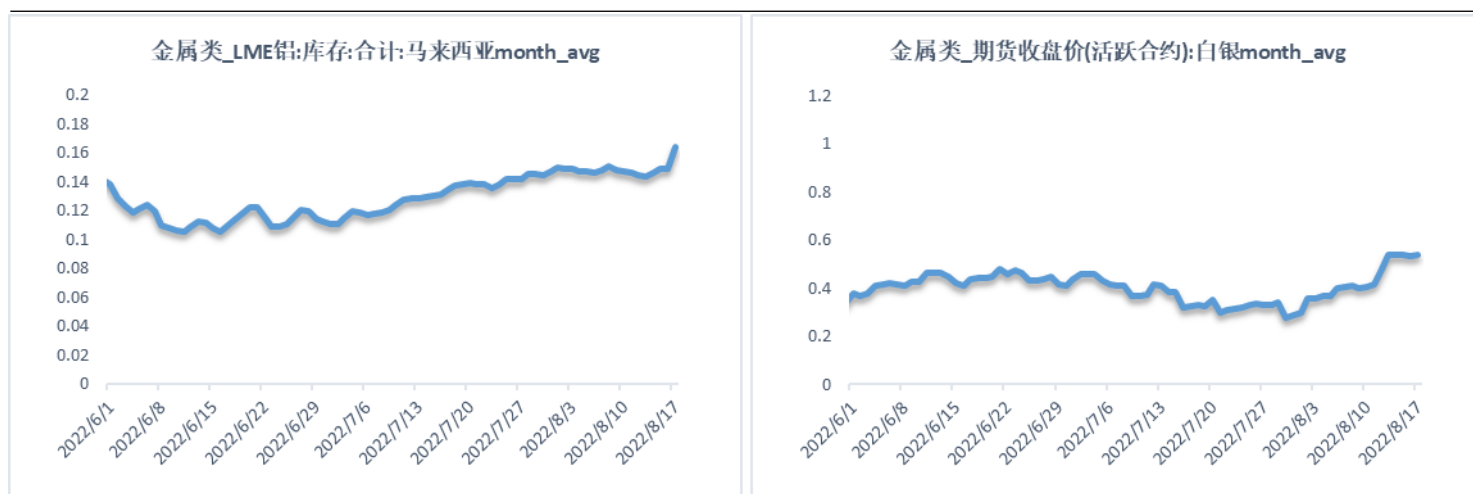
图59 机械工业增加值同比向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计8月机械工业增加值同比回升。7月数据显示，机械工业增加值同比下行，与上月月报结论一致。我们根据高频数据信息构造模型，模型水平为在近两年时间内，拟合值的变动方向与真实发生的变动方向一致的正确率可达66.7%以上。模型中的因子显示，国际铝库存逐渐回升，需求或相对7月继续减弱，白银期货收盘价更多反映的是工业属性，7月底8月初白银收盘价阶段性探底后回升，于8月中下旬见顶。综上，整体经济需求尚未出现明显改善，机械工业增加值同比预计较7月小幅回落。

图60 机械工业增加值同比短期预测指标因子



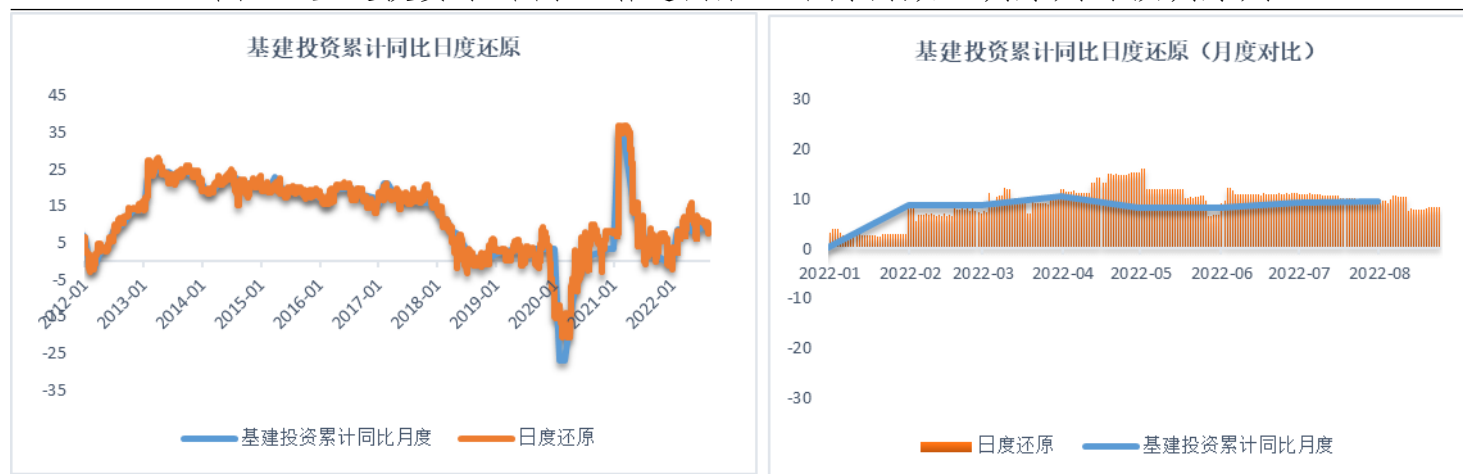
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.6 预计8月基建投资累计同比较上月增速维稳止涨

图61 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8月固定资产投资基建投资累计同比较上月增速有所回暖。近期多地重大项目集中开工，8月12日湖北省举行三季度重大项目集中开工活动，其中亿元以上重大项目1758个，总投资9063亿元。8月11日，陕西省西安市举行三季度重点项目开工活动，开工项目187个，总投资1987亿元。高频数据中，金属价格如白银和部分钢材价格进入8月后开始小幅回升，市场工业需求相较7月看到小幅提振信号。预计8月基建投资累计同比上半月仍将保持高位，但下半月相关价格仍有偏弱运行的压力，综上预计基建投资累计同比或较7月小幅下降。

图62 基建投资累计同比增速短期预测指标因子



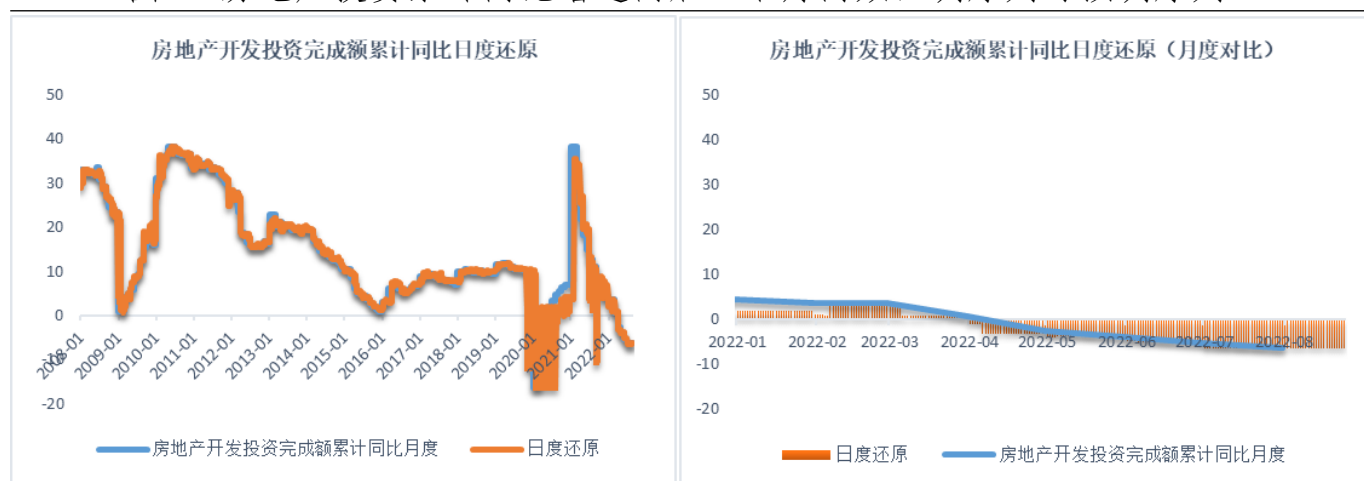
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.7 预计8月房地产投资边际向好，但幅度有限

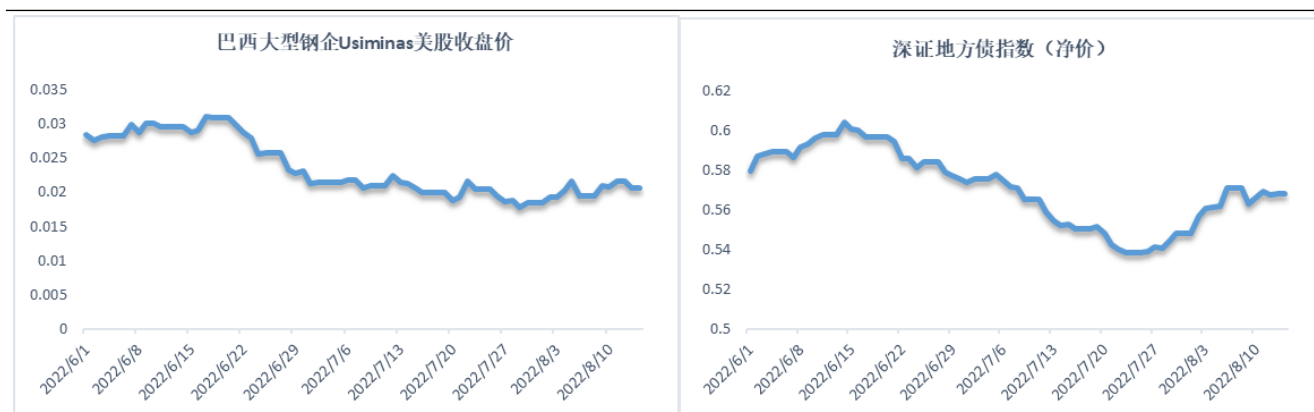
图63 房地产投资累计同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计8月房地产开发投资完成额累计同比较上月增速逐步回暖。7月数据显示，房地产开发投资完成额累计同比继续下行，尚未看到看到修复信号。我们根据高频数据信息构造模型，模型水平为在近两年时间内，拟合值的变动方向与真实发生的变动方向一致的正确率可达65%以上。模型中的因子指出，深证地债指数（净价）和资本市场上巴西大型钢企USIMINAS的股市收盘价对房地产投资的影响关系最为突出。从6月中旬开始，深证地债指数净价从高位表现为一路上跌，这与7月地方债发行规模有所下降有一定关系。由于地方债中土地收储仍是地方政府目前的重要投向，尽管地产融资已在逐渐偏向经营性融资，但是与地方债的关系仍无法切断。巴西大型钢企的股市收盘价在6月后也同样出现了阶段性下行，其中可能的原因为原料通胀的小幅缓解对于原材料价格有所压制。因此该指标一定程度反映的价格因素对于地产投资的影响，7月国内外黑色系价格都有所下挫也可能导致投资金额收缩。8月高频数据显示，地债指数已出现阶段性回调，不过回调空间有限。USIMINAS收盘价也出现小幅回升的迹象。综上，预计8月地产投资或将边际向好，但幅度有限，房地产开发投资完成额累计同比下行的幅度或较7月持平或略有收缩。

图64 房地产投资累计同比增速短期预测指标因子



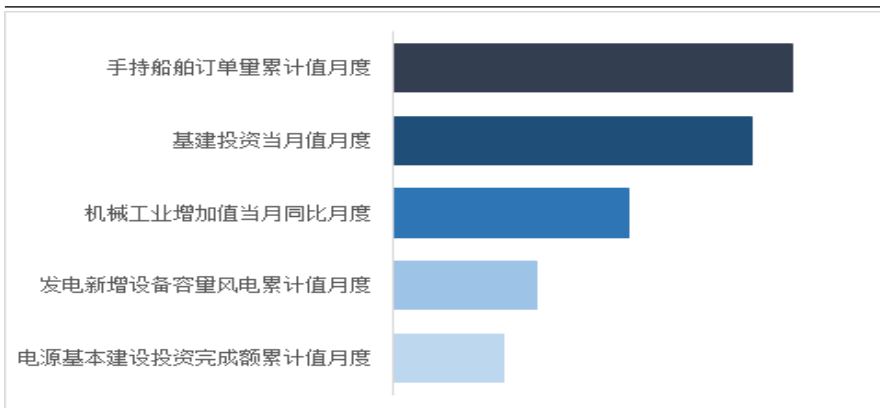
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

4、AI: 船舶、基建和工业或成为重要影响因素

4.1 模型特征重要性排序

图65 特征重要性排序



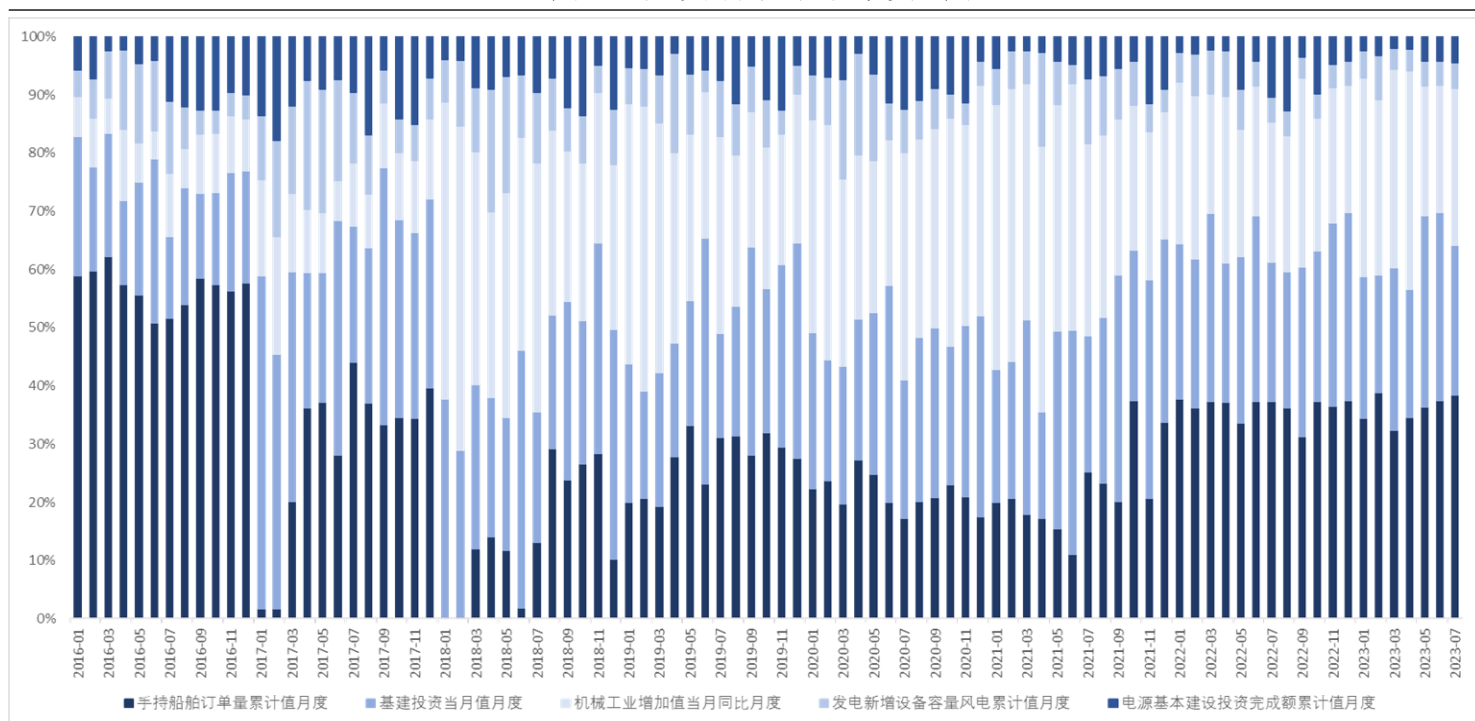
数据来源：腾景数研

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手持船舶订单量累计值、基建投资当月值、机械工业增加值当月同比、发电新增设备容量风电累计值、电源基本建设投资完成额累计值。

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，可以发现近半年来，船舶、基建以及工业方面对于钢材的需求影响较大。今年以来，船舶行业国际市场份额仍保持领先水平，并且因疫情因素影响，我国国内船舶配套设备装船率明显提高，船用高端钢材水平也有显著提升，对钢材的需求起到了一定的支撑作用；基建方面，基建投资不断加码、资金逐步落实加之基建行业用钢量较大，因此基建投资对钢铁需求影响也较为重要。工业方面，作为经济主导产业，机械工业的持续发展将为钢铁行业需求增长创造条件，在鼓励资金流向实体的背景下，机械工业增加值也成为钢铁需求的重要特征。

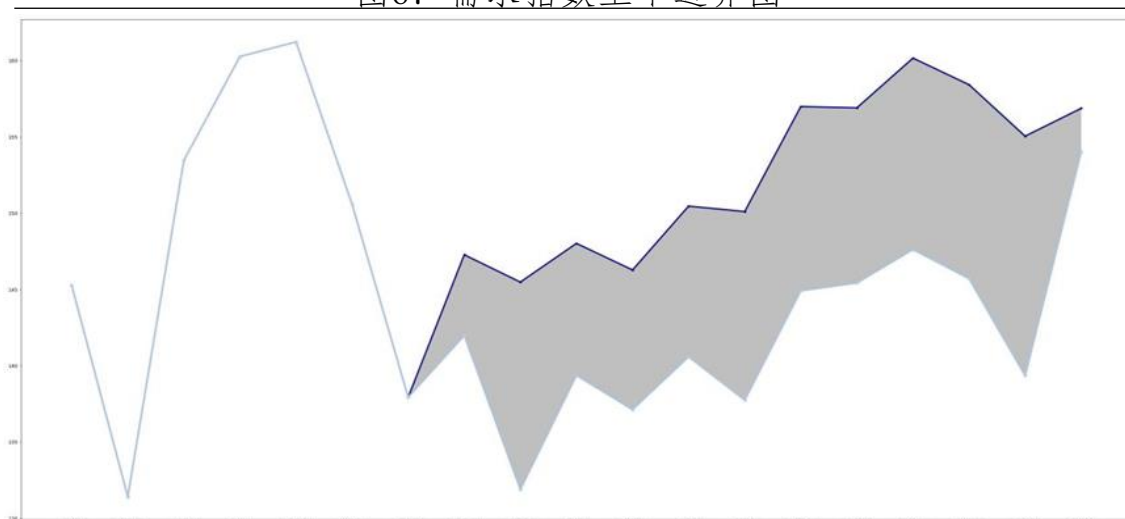
图66 重要特征权重变化图



数据来源：腾景数研

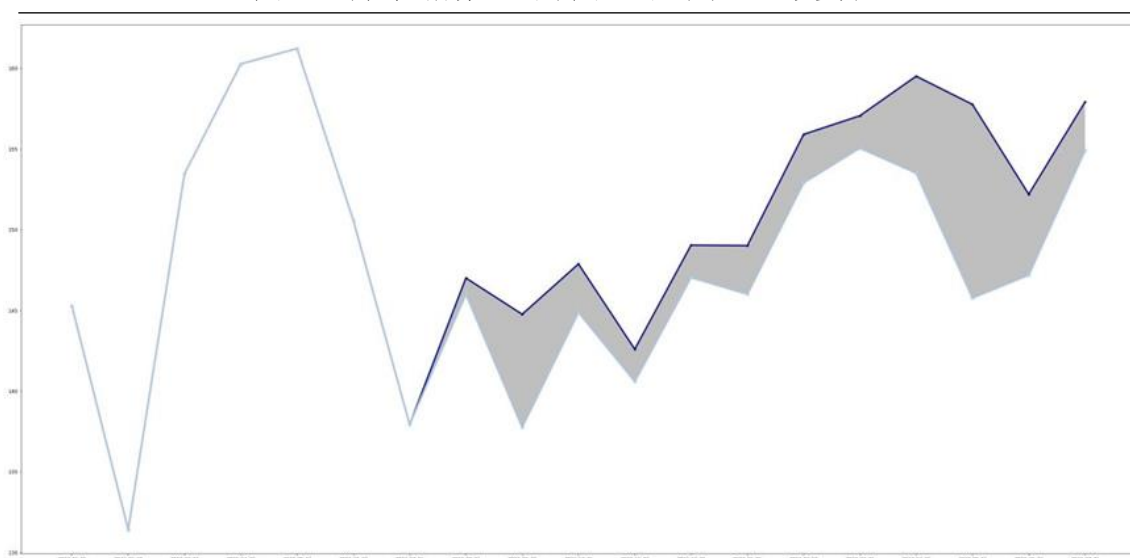
4.3 需求指数不同状态情景化分析

图67 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2.0，需求指数同比平均上升2.1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8.5，需求指数同比平均下降5.1个百分点。

图68 需求指数区间图（机械工业变动）



对于对钢铁需求较大的机械工业相关指标做进一步分析，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1.1，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2.8，同比下降1.4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	8月预测	未来走势	
宏观	M2同比	下降	先升	后降
	社会融资规模存量同比	上升	先升	后降
基建	基建投资累计同比	上升	先升	后降
	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	震荡上升	
	固定资产投资完成额公共设施管理业累计同比	上升	先升	后降
	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	下降	先升	后降
	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	先升	后降
	固定资产投资完成额铁路运输业累计同比	上升	先升	后降
房地产	房地产开发投资完成额累计同比	下降	震荡	
	房屋新开工面积累计同比	下降	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	下降	震荡	
	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	下降	震荡	
	本年购置土地面积累计同比	上升	先降	后升
汽车	产量乘用车当月值	下降	震荡	
	产量乘用车当月同比	上升	震荡	
	产量商用车当月值	下降	震荡	
	产量商用车当月同比	上升	震荡	
	产量新能源汽车当月值	上升	先升	后降
	产量新能源汽车当月同比	下降	震荡下降	
	汽车产量当月值	下降	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	震荡	
	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	8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	震荡下降	
	汽车零部件出口金额当月同比	下降	震荡下降	
机械	机械工业增加值当月同比	下降	震荡	
	电气机械及器材制造业营业收入当月值	下降	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	
	产量工业机器人当月值	上升	震荡上升	
	产量工业机器人当月同比	下降	震荡下降	
	产量工业锅炉当月值	上升	先降	后升
	产量工业锅炉当月同比	下降	震荡下降	
	产量金属冶炼设备当月值	上升	震荡上升	
	产量金属冶炼设备当月同比	上升	震荡	
	产量金属切削机床当月值	上升	震荡	
	产量金属切削机床当月同比	上升	震荡	
	产量金属成形机床当月值	下降	震荡上升	
	产量金属成形机床当月同比	下降	震荡	
	产量金属集装箱当月值	上升	震荡下降	
	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	先升	后降
	挖掘机产量当月同比	下降	先升	后降
造船	手持船舶订单量累计值	下降	震荡上升	
	手持船舶订单量累计同比	下降	震荡	
	新接船舶订单量当月值	下降	震荡上升	
	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	8月预测	未来走势	
船舶	波罗的海干散货指数(BDI) 月	下降	先降	后升
	造船完工量当月值	上升	先升	后降
	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	上升	震荡上升	
	交流电动机产量当月同比	上升	震荡	
	发电新增设备容量水电累计同比	下降	先升	后降
	发电新增设备容量火电累计同比	上升	震荡上升	
	发电新增设备容量风电累计同比	下降	震荡上升	
	电源基本建设投资完成额核电累计同比	上升	先升	后降
	电源基本建设投资完成额水电累计同比	上升	震荡上升	
	电源基本建设投资完成额火电累计同比	下降	震荡下降	
	电源基本建设投资完成额累计同比	上升	先升	后降
	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	先升	后降
家电	产量冷柜当月值	上升	先升	后降
	产量冷柜当月同比	上升	震荡上升	
	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	震荡	
	家用电冰箱产量当月值	下降	先升	后降
	家用电冰箱产量当月同比	上升	先降	后升
	空调产量当月值	下降	先升	后降
	空调产量当月同比	上升	先降	后升
景气度	PMI新订单百分比	下降	震荡上升	
	PMI百分比	下降	震荡上升	
	兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数	上升	先升	后降

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	8月，M2同比的预测值为11.52%，预计较上月下降。社会融资规模存量同比的预测值为11.14%，预计较上月上升。 未来12个月M2同比和社融存量同比均呈现先升后降趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
基建	8月，基建投资累计同比的预测值为10.4%，预计较上月上升。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2.8%，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13.4%，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11.13%，预计较上月下降。固定资产投资完成额水利管理业累计同比的预测值为16.06%，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0.38%，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-4.37%，预计较上月上升。 未来12个月，基建投资累计同比、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、道路运输业累计同比和铁路运输业累计同比将呈现先升后降趋势。交通运输仓储和邮政业累计同比将呈现震荡上升趋势。水利管理业累计同比将呈现震荡趋势。请留意实时变化（详见腾景数研官方网站）。
房地产	8月，房地产开发投资完成额累计同比的预测值为-7.47%，预计较上月下降。房屋新开工面积累计同比的预测值为-38.42%，预计较上月下降。房屋施工面积累计同比的预测值为-5.04%，预计较上月下降。商品房销售面积累计同比的预测值为-26.68%，预计较上月下降。房屋竣工面积累计同比的预测值为-23.06%，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-28.17%，预计较上月下降。本年购置土地面积累计同比的预测值为-47.36%，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、商品房销售面积累计同比、房地产开发资金来源合计累计同比、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将呈现震荡下降趋势。本年购置土地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	8月，汽车产量当月同比的预测值为39.53%，预计较上月上升。汽车销量当月同比的预测值为36.04%，预计较上月上升。产量乘用车当月同比的预测值为47.33%，预计较上月上升。产量商用车当月同比的预测值为-1.51%，预计较上月上升。产量新能源汽车当月同比的预测值为113.27%，预计较上月下降。汽车出口量当月同比的预测值为24.79%，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-5.5%，预计较上月下降。 未来12个月，汽车产量当月同比、汽车销量当月同比、产量乘用车当月同比、产量商用车当月同比和汽车出口量当月同比将呈现震荡趋势。新能源汽车当月同比和汽车零部件出口金额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）。
机械	8月，机械工业增加值当月同比的预测值为11.06%，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11.76%，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-0.11%，预计较上月上升。产量工业机器人当月同比的预测值为20.0%，预计较上月下降。产量工业锅炉当月同比的预测值为26.62%，预计较上月上升。产量金属冶炼设备当月同比的预测值为11.31%，预计较上月上升。产量金属切削机床当月同比的预测值为5.5%，预计较上月上升。产量金属成形机床当月同比的预测值为-19.24%，预计较上月下降。产量金属集装箱当月同比的预测值为-35.32%，预计较上月上升。挖掘机产量当月同比的预测值为2.56%，预计较上月下降。 未来12个月，机械工业增加值当月同比、电气机械及器材制造业营业收入当月同比、产量大气污染防治设备当月同比、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成形机床当月同比将呈现震荡趋势。产量工业机器人当月同比将呈现震荡下降趋势。产量工业锅炉当月同比将呈现先降后升趋势。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先升后降趋势。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	8月，波罗的海干散货指数BDI月的预测值为1649.14，预计较上月下降。造船完工量当月同比的预测值为34.84%，预计较上月上升。手持船舶订单量累计同比的预测值为14.08%，预计较上月下降。新接船舶订单量当月同比的预测值为-10.25%，预计较上月上升。 未来12个月，波罗的海干散货指数(BDI)将呈现先升后降趋势。造船完工量当月同比和手持船舶订单量累计同比将呈现震荡趋势。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	8月，交流电动机产量当月同比的预测值为20.73%，预计较上月上升。发电新增设备容量水电累计同比的预测值为-12.02%，预计较上月下降。发电新增设备容量火电累计同比的预测值为-14.23%，预计较上月上升。发电新增设备容量风电累计同比的预测值为13.75%，预计较上月下降。电源基本建设投资完成额核电累计同比的预测值为13.68%，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-15.32%，预计较上月上升。电源基本建设投资完成额火电累计同比的预测值为69.61%，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20.79%，预计较上月上升。电源基本建设投资完成额风电累计同比的预测值为-26.99%，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13.76%，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、电源基本建设投资完成额核电累计同比和电源基本建设投资完成额累计同比将呈现先升后降趋势。发电新增设备容量火电累计同比、发电新增设备容量风电累计同比、电源基本建设投资完成额火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火电累计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）。
家电	8月，产量冷柜当月同比的预测值为-24.01%，预计较上月上升。产量家用洗衣机当月同比的预测值为13.12%，预计较上月上升。家用电冰箱产量当月同比的预测值为-1.79%，预计较上月下降。空调产量当月同比的预测值为6.36%，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上升趋势。产量家用洗衣机当月同比将呈现震荡趋势。家用电冰箱产量当月同比将呈现震荡上升趋势。空调产量当月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）。
景气度	8月，PMI百分比的预测值为49.55，预计较上月下降。PMI新订单百分比的预测值为49.59，预计较上月下降。兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数的预测值为49.72，预计较上月上升。 未来12个月，PMI和PMI新订单百分比将呈现震荡上升趋势。兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数将呈现先升后降趋势。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