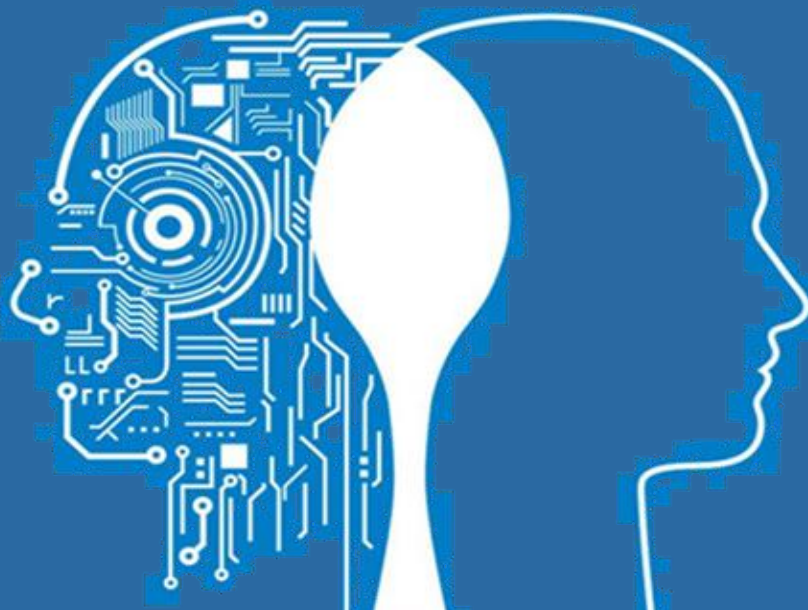


腾景数研

钢铁需求月报

9月刊



钢铁行业需求月报

—— 钢铁行业AI 预测

钢铁行业

需求同比回正

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

粗钢需求同比回正： 2022年8月，粗钢表观消费量(推算)为7872.16万吨，较上月上涨300.9万吨，环比增加3.97%，较去年同期增加84.3万吨，同比上升1.1%。需求整体较去年有所改善。

经验重点行业：宏观：M2、社融8月持续背离，流动性持续宽松。**房地产：**需求旺季不旺，地产供给仍偏谨慎。**基建：**基建投资加速，助力经济稳增长。**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；船舶制造行业预计未来需求继续增长；汽车：8月汽车产、销量有所下降，出口变现亮眼；家电：8月需求较弱，未来12个月除冰箱外先升后降。**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2022年内保持震荡。

AI高频监测：预计9月M2同比增速将继续上行。预计9月CPI当月同比较8月小幅上行。预计9月PPI同比较8月小幅回落。预计9月机械工业增加值同比下行。预计9月基建投资累计同比较上月增速维稳止涨。预计9月房地产投资累计同比或已筑底。

AI：重要影响因素集中几方面：腾景AI钢铁预测模型得到的影响钢铁需求的下游行业重要特征前五名分别为机械工业增加值当月同比、工业机器人产量当月值、手持船舶订单量累计值、房屋施工面积当月值、电源基本建设投资完成额风电累计值。

目 录

1、粗钢需求同比回正

2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

- 2.1 宏观： M2、社融8月持续背离，流动性持续宽松
- 2.2 房地产：需求旺季不旺，地产供给仍偏谨慎
- 2.3 基建：基建投资加速，助力经济稳增长
- 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
- 2.11 机械：船舶制造行业预计未来需求继续增长
- 2.12 汽车：8月汽车产、销量有所下降，出口变现亮眼
- 2.13 家电：8月需求较弱，未来12个月除冰箱外先升后降
- 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2022年内保持震荡

3、AI 高频监测预警

- 3.1 M2：预计9月M2同比增速将继续上行
- 3.2 CPI：预计9月CPI当月同比较8月小幅上行
- 3.3 PPI：预计9月PPI同比较8月小幅回落
- 3.4 机械工业增加值：预计9月机械工业增加值同比下行
- 3.5 基建：预计9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9月房地产投资累计同比或已筑底

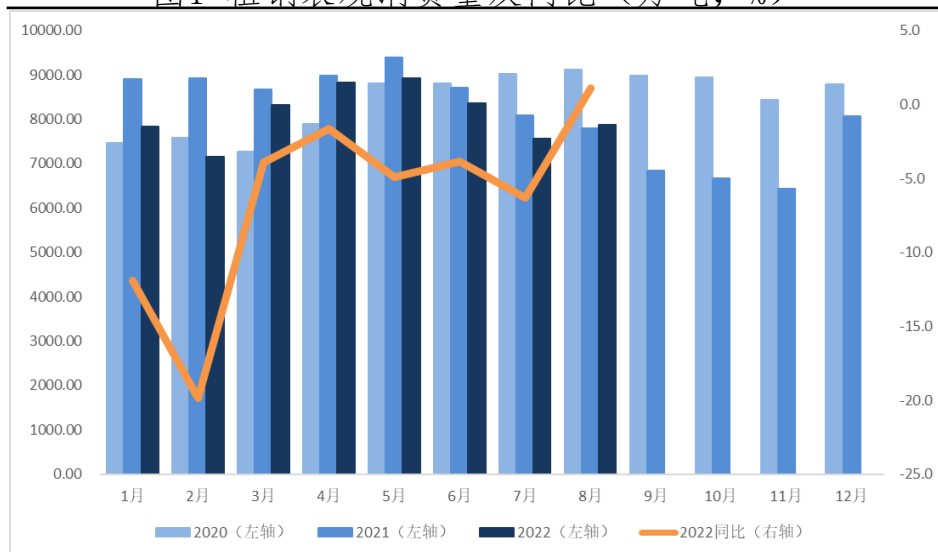
目 录

- 4、AI:重要影响因素集中几方面
 - 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、粗钢需求同比回正

2022年8月，粗钢表观消费量(推算)为7872.16万吨，较上月上涨300.9万吨，环比增加3.97%，较去年同期增加84.3万吨，同比上升1.1%。需求整体较去年有所改善。

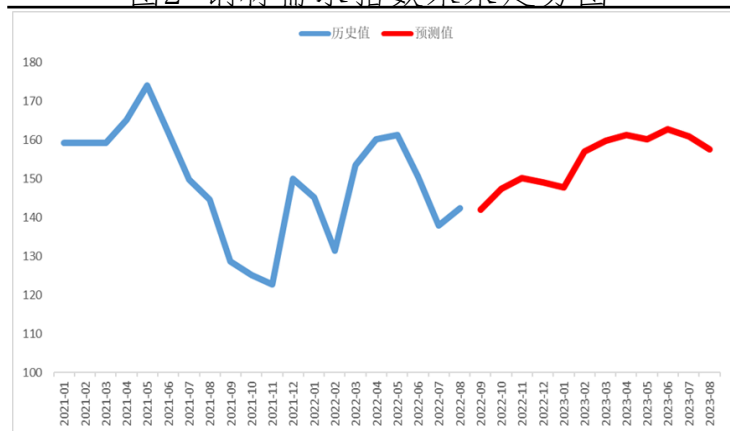
图1 粗钢表观消费量及同比(万吨, %)



数据来源: Wind

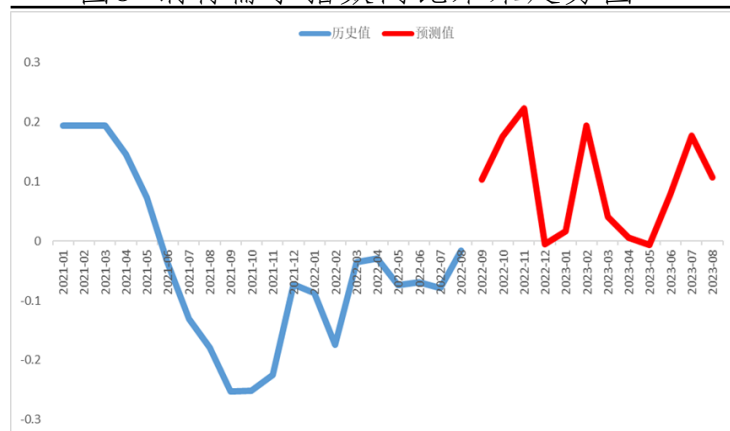
8月，表观消费量绝对量有所提升，同比年内首次回正。房地产行业持续低迷情绪，但基建、工业等行业持续向好。

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，9月粗钢消费量轻微下降，需求指数为142.1，需求指数同比为10.3%。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-0.6%。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5.5%。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9月-2023年8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

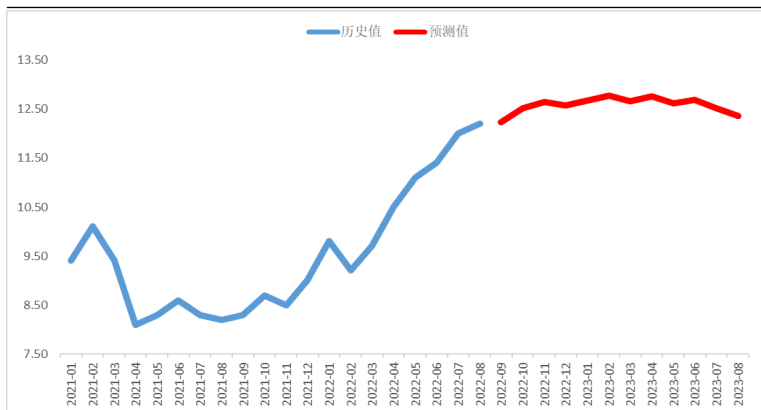
	8月	截至9月15日 高频预测9月	截至9月25日 高频预测9月		8月	截至9月15日 高频预测9月	截至9月25日 高频预测9月
M2当月同比	12.2%	12.2%	12.3%	粗钢产量 当月值 (万吨)	8387	8400	8536
CPI当月同比	2.5%	2.6%	2.6%	挖掘机产量 当月值 (万台)	2.1	2.5	2.6
PPI当月同比	2.5%	2%	1.4%	汽车销量 当月值 (万辆)	238	268	262
机械工业增加值 当月同比	14.8%	13.4%	13.7%				
基建投资 累计同比	9.58%	9.7%	9.7%				
房地产开发投资完成额 累计同比	-7.4%	-7.4%	-7.4%				

经人工智能算法对历史规律的挖掘和计算，在腾景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10.2%。2、在所有预测的机械指标中，大气污染防治设备和工业机器人的产量全年将大幅增长，分别增长12.2%和27.5%。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-20.7%和-22.0%。4、汽车：8月汽车产、销量有所下降，出口变现亮眼。5、家电：8月需求较弱，未来12个月除冰箱外先升后降。能源行业相关的指标中，有6个在2022年9月出现了回升，行业复苏状态有望延续，其中风电有望在2023年上半年再次进入大规模增长。景气度预计2022年内保持震荡。

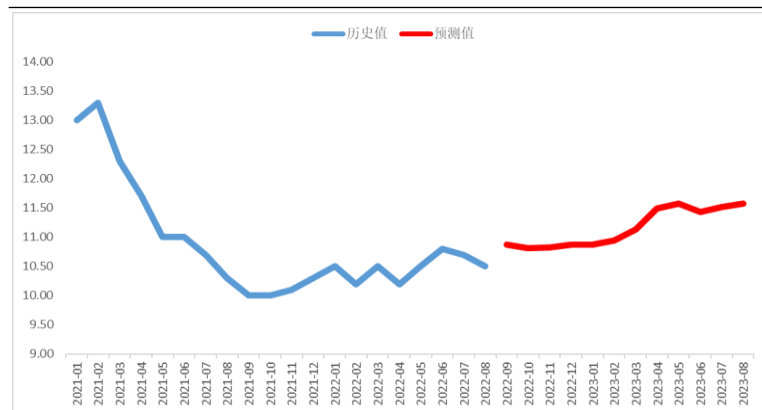
2.1 宏观：M2、社融8月持续背离，流动性持续宽松

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

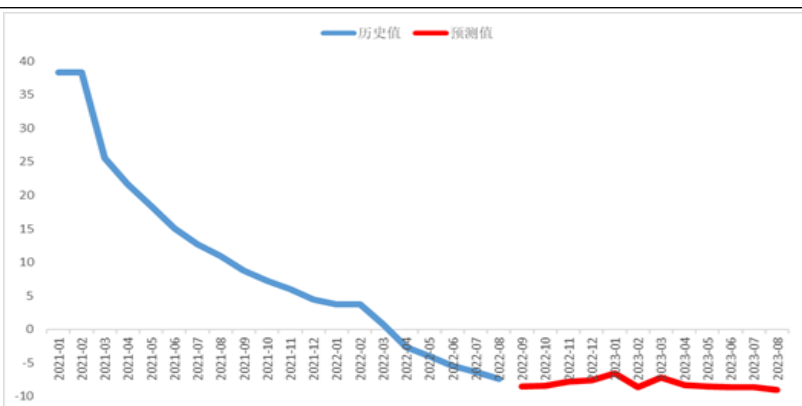
在宏观货币流动性方面，腾景主要关注M2和社会融资规模存量的情况。7月M2同比增速为12.2%，较上月有所增加，社会融资规模存量增速为10.5%，较上月有所降低。M2和社融增速在本月延续背离现象，财政政策较为宽松，但需求有所不足，预计未来12个月，M2增速将呈现先升后降态势。社融增速将呈现震荡上升态势。

2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

2.2 房地产：需求旺季不旺，地产供给仍偏谨慎

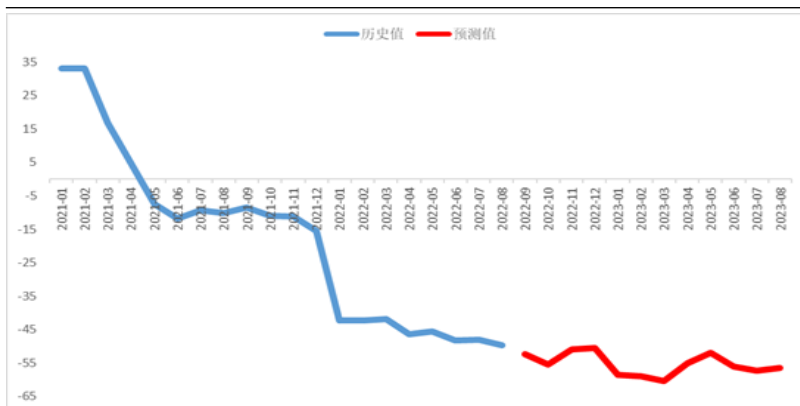
8月，房地产开发投资累计同比增速-7.4%，较7月再次回落1个百分点。当月同比来看，8月当月同比增速为-13.9%，较7月回落1.8个百分点，地产投资震荡探底。销量上看，截至9月16号，30大中城市商品房销售面积同比跌幅连续两周走扩。金九银十的旺季来临，但销售旺季不旺。预计9月份房地产销售呈现下降趋势，中央层面，深改委推进农村土地改革，地方城府推出保交楼、稳销售的政策，各地扩大住房公积金提取对象范围，随着政策的不断发力，房地产开发投资累计同比整体低位运行，并呈降幅收窄的趋势。

图6 房地产投资完成额累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

图7 本年购置土地面积累计同比走势图

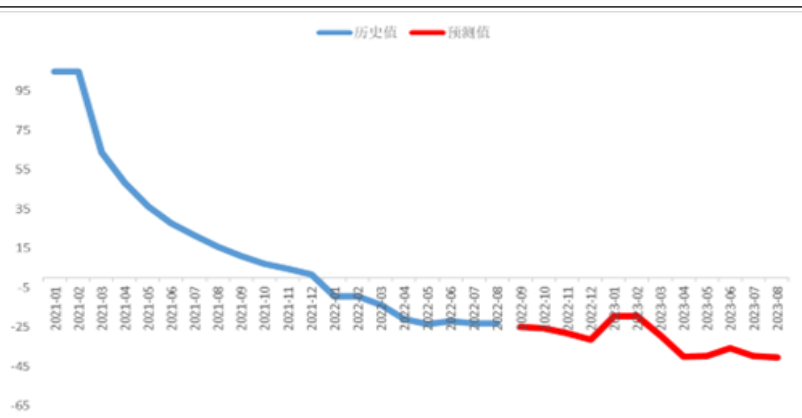


数据来源：Wind, 腾景数研

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。

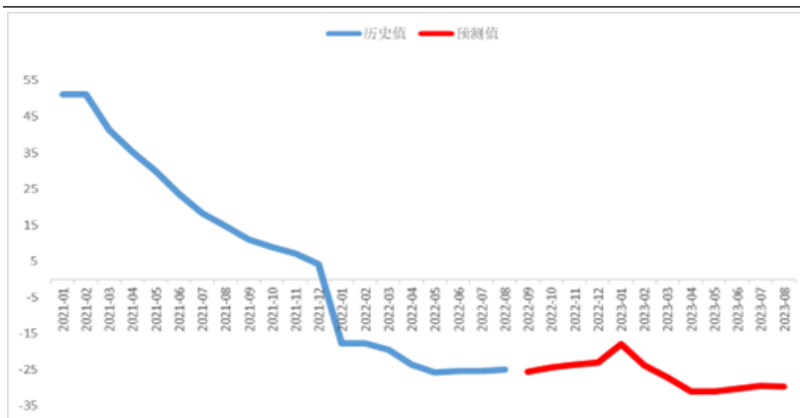
本年购置土地面积方面，重点城市集中土拍进入间歇期，优质地块交易数量较少，成交量价走低。9月4日到9月11日，300城宅地规划面积同比回落（当周值-79.0%vs前周值56.0%），成交均价同比、环比同时有较大幅度跌落，土地购买热度持续处于低位，土地平均溢价率持续走低，土地流拍率边际回升，三四线城市流拍率较大幅升高。预计本年购置土地面积累计同比将在低位震荡，全年增速为-50.5%。

图8 商品房销售面积累计同比走势图



数据来源：Wind, 腾景数研

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

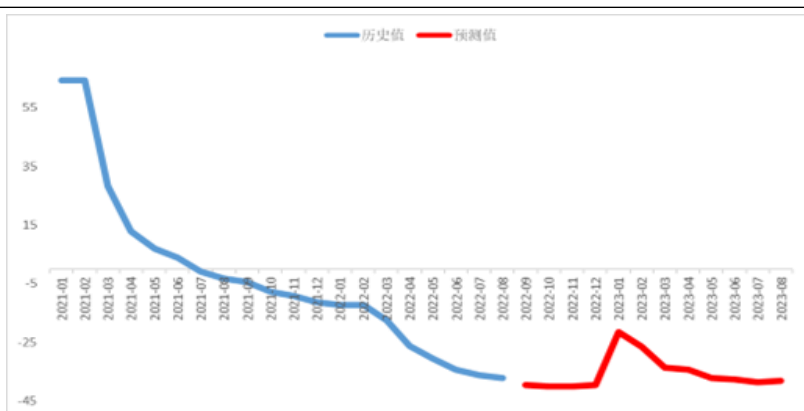
商品房销售面积方面，从短期来看，疫情反复导致企业及家庭“观望”边界外移，在一定程度上增加了房地产市场下行的压力，截至9月10日，7日内报告确诊病例的城市占全国GDP的比例为29.0%，14日内有疫情的城市占全国GDP的48.0%。

2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

疫情直接冲击正常的经济活动，使得正常的看房、买房过程无法进行。由于疫情的不确定性冲击，企业和家庭更倾向于“不作为”，进一步影响住房的购买决策。随着稳增长，稳经济，保交楼的政策发力，地方政府的政策应出尽出，能出尽出。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-31.5%。

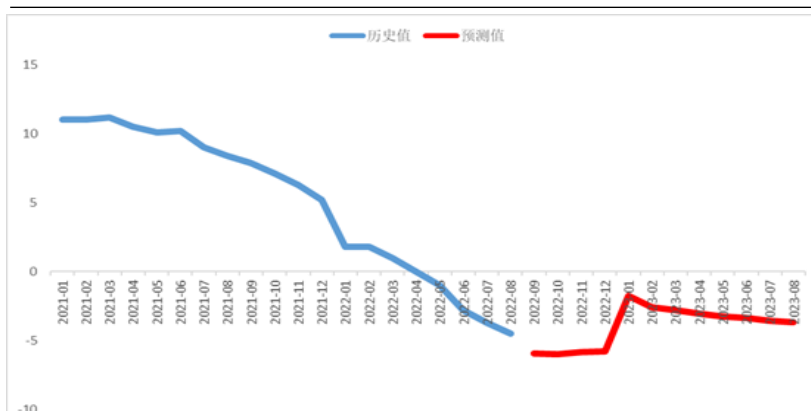
房地产开发资金来源合计方面，1-8月全国房地产到位资金总量为10.1万亿，同比下降25.0%，降幅较前值收窄，当月同比来看，8月份房地产开发到位资金1.2万亿，环比提高1.0%，同比下降21.7%，降幅较前值收窄，房企流动性略有改善。到位资金结构中，单月国内贷款环比提高2.1%，定金和预收款环比分别提高4.3%和3.1%。后期随着政策的进一步宽松，市场将呈现缓慢复苏的状态。预计房地产开发资金来源合计累计同比整体呈现低位震荡趋势，全年增速为-23.1%。

图10 新开工面积累计同比走势图



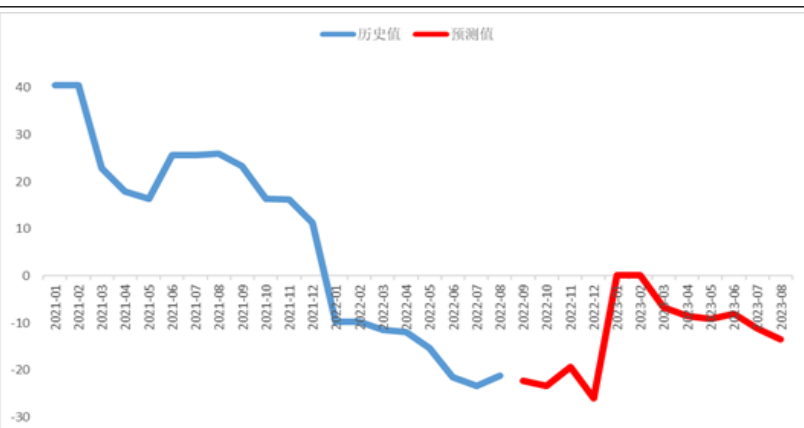
数据来源：Wind, 腾景数研

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、施工面积同比降幅扩大，受疫情不确定影响，居民和企业对市场信心明显减弱，8月份，施工、新开工面积较前值走扩。7月底，中央政治局会议文件首次写入“保交楼、稳民生”后，无论是中央层面还是地方政府和企业层面积极发力，开展保交楼工作，8月，竣工面积得到边际改善。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-39.6%，-5.8%，-26.0%，整体趋势呈现低位企稳。

2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

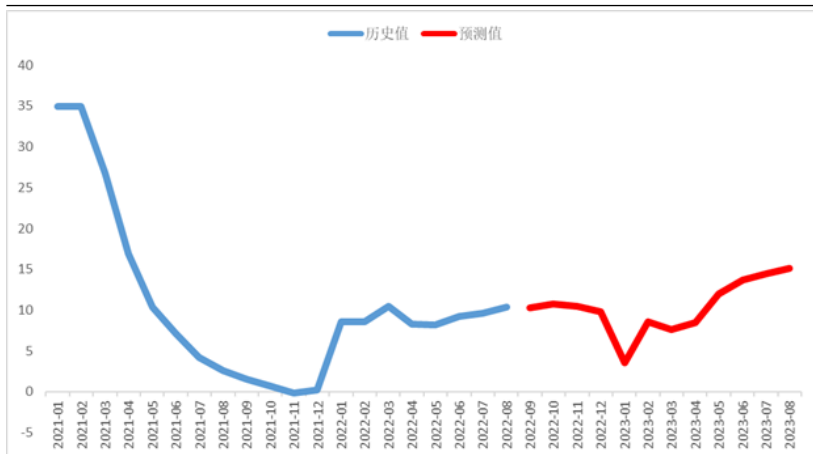
2.3 基建：基建投资加速，助力经济稳增长

8月，基建投资相对于7月明显修复，低基数效应推动8月基建投资同比增速提高到15.4%，近期我国再推出稳经济政策，预计基建投资总体趋于小幅改善。结构上看，公共设施、水利投资增速加快。反映基建落地的沥青开工持续改善，水泥库存下降。8月24号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，其中，扩大基建仍是主要抓手，一是在3000亿元政策性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000亿专项债地方结存余额，10月底前发行完毕。二是核准开工一批条件成熟的基础设施等项目。这些措施将继续支持基建投资的增长。预计基建投资将呈现回升的趋势。

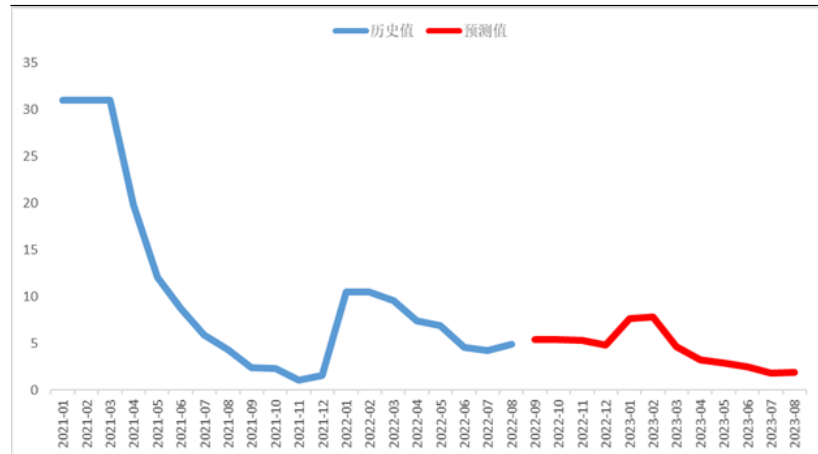
其中，预计2022年基建投资累计同比全年增速为9.8%，整体态势呈现震荡上升趋势。受到以工代赈的政策实施，乡村交通进一步得到财政扶持，预计交通运输仓储和邮政业累计同比全年增速为4.8%，整体呈现先升后降趋势；受到公共设施建设投资的支撑，水利、环境和公共设施管理业累计同比全年增速为13.3%，整体趋势呈现先升后降的趋势；公共设施管理业累计同比全年增速为13.9%，整体呈现先升后降的趋势；水利管理业累计同比全年增速为18.4%，整体呈现先升后降趋势；铁路运输业累计同比全年增速为-0.8%，整体呈现先升后降趋势；道路运输业累计同比增速为3.6%，整体呈现先升后降趋势。

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



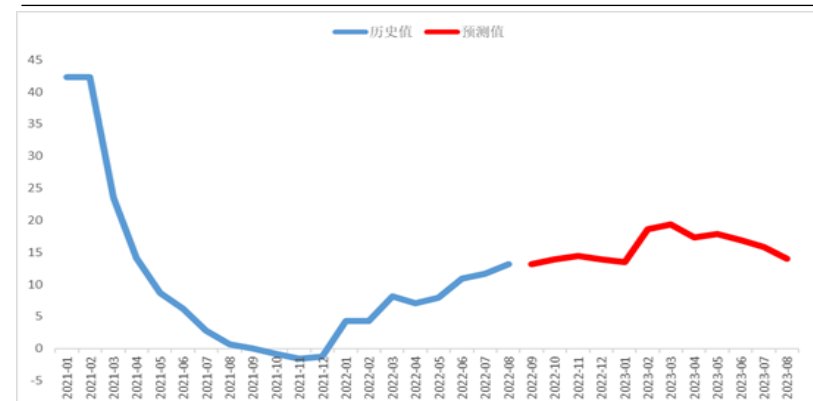
数据来源：Wind, 腾景数研



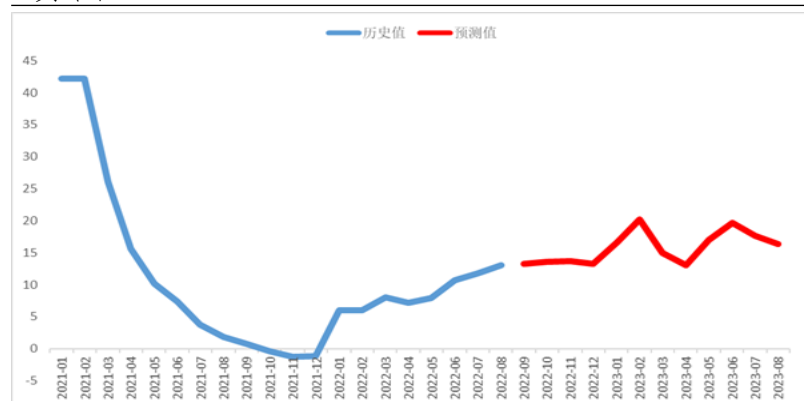
数据来源：Wind, 腾景数研

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



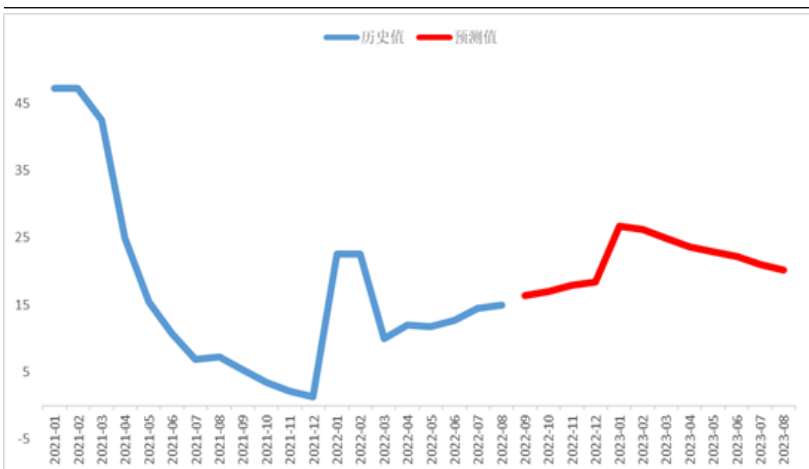
数据来源：Wind, 腾景数研



数据来源：Wind, 腾景数研

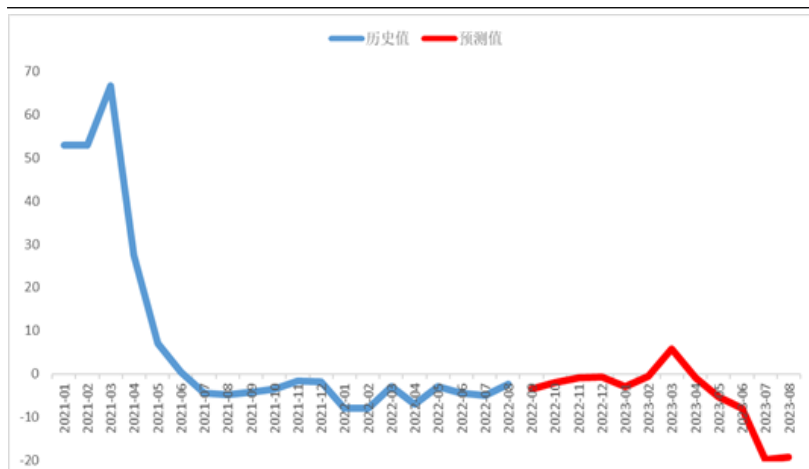
2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

图17 水利管理业累计同比走势图



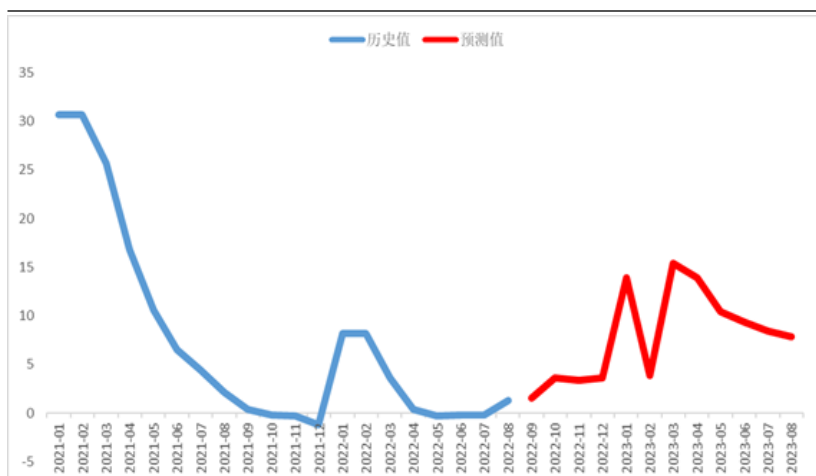
数据来源：Wind, 腾景数研

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



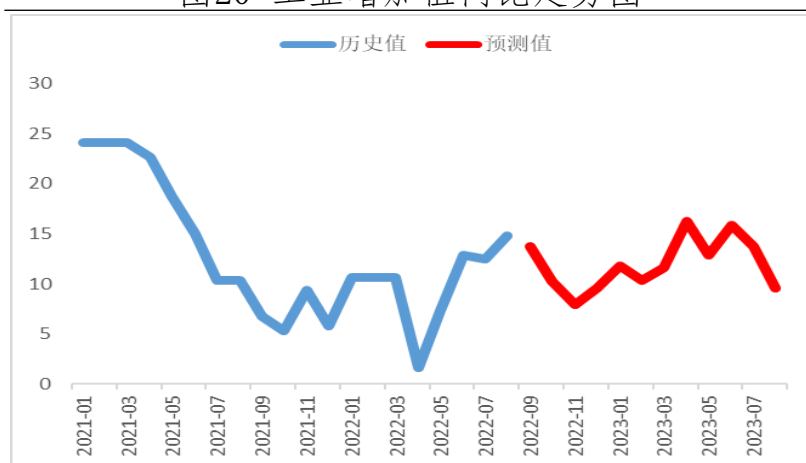
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年9月-2023年8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

8月机械工业增加值增速加快，同比增长14.8%，前值12.5%，机械行业持续复苏。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10.2%。面对高温、限电等突发性因素影响，由于经济一揽子政策逐步落地起效，机械行业能够较好的应对困难，保持增速处于合理区间且有所增长。未来预计机械工业增加值将持续平稳增长。

图20 工业增加值同比走势图

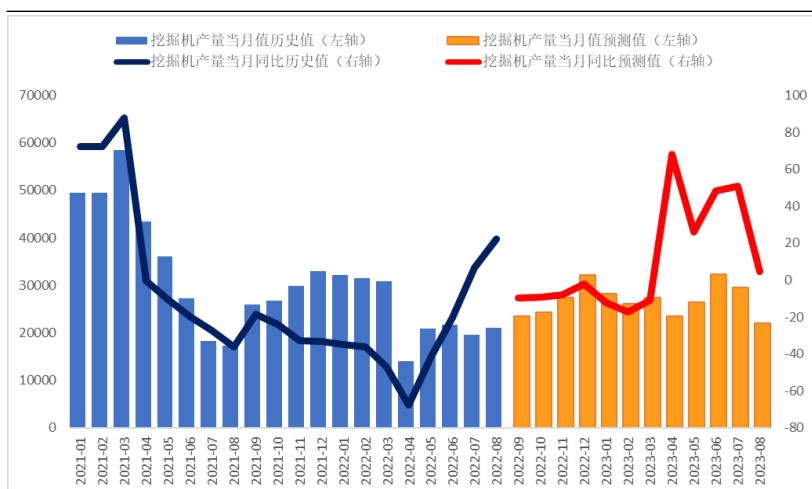


数据来源：Wind, 腾景数研

2.5 机械：挖掘机产量仍处于低位

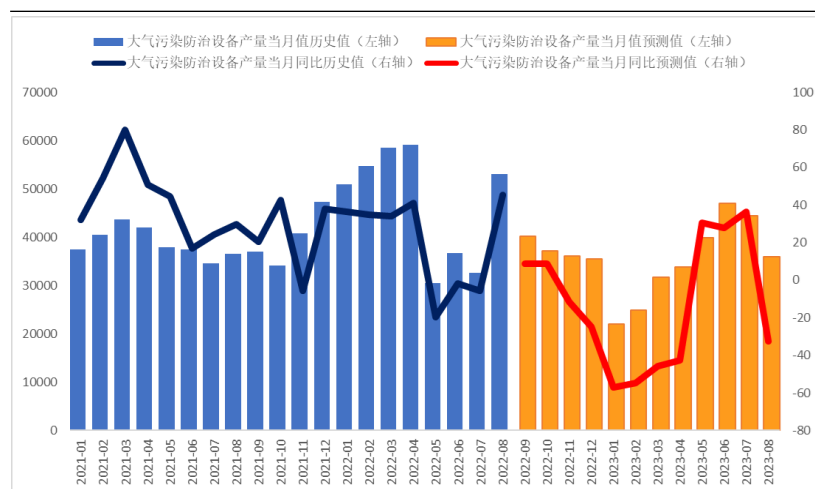
挖掘机产量8月当月值为21039台，前值19612台。由于基建和房地产投资拐点尚未到来，挖掘机需求持续低迷，产量处于低位。销量方面国内8月销量9096台，同比下降26.3%，而国外销量8980台，同比上升56.7%，内销外销差值为历史最低值。未来若延续国内需求低迷，国外需求旺盛的局面，挖掘机销量重点或将转移向出口。

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

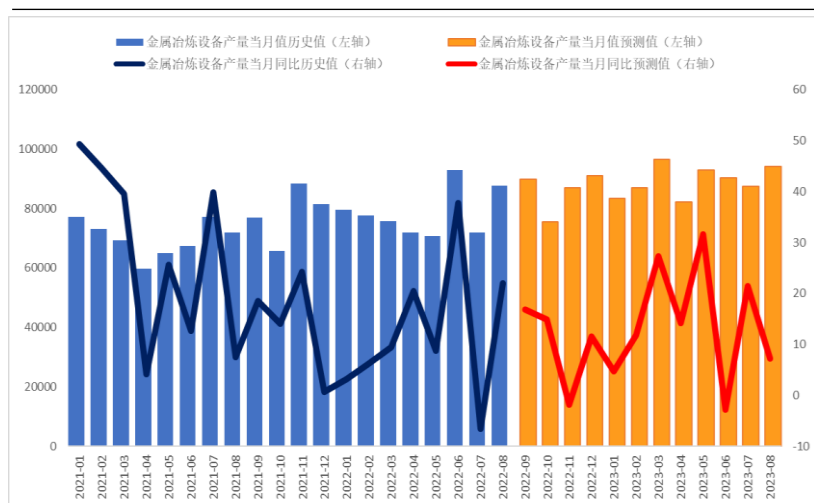
大气污染防治设备产量8月为53050台，前值为32549台，同比增长45.4%，增长率为近16个月以来新高。根据腾景AI预测的结果，预计未来大气污染防治设备将难以维持8月的较高产量水平，未来十二个月将处于震荡态势，将在35000台左右波动。

2、2022年9月-2023年8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

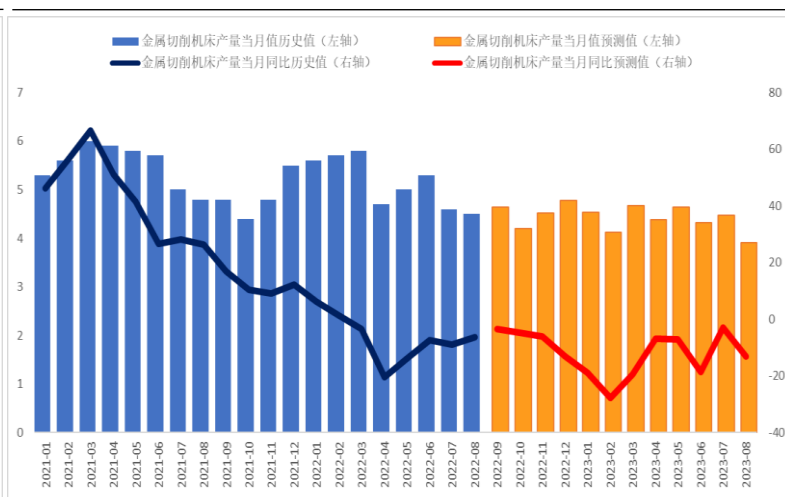
金属冶炼设备8月产量87717.7吨，同比增长22.1%。由于欧洲能源危机的影响，欧洲金属冶炼行业相继减产停产，或将有利于国内金属成品出口需求增加，从而拉动金属冶炼设备产量增长。根据腾景AI预测的结果，预计金属冶炼设备产量未来仍会延续整体震荡上行的趋势。

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

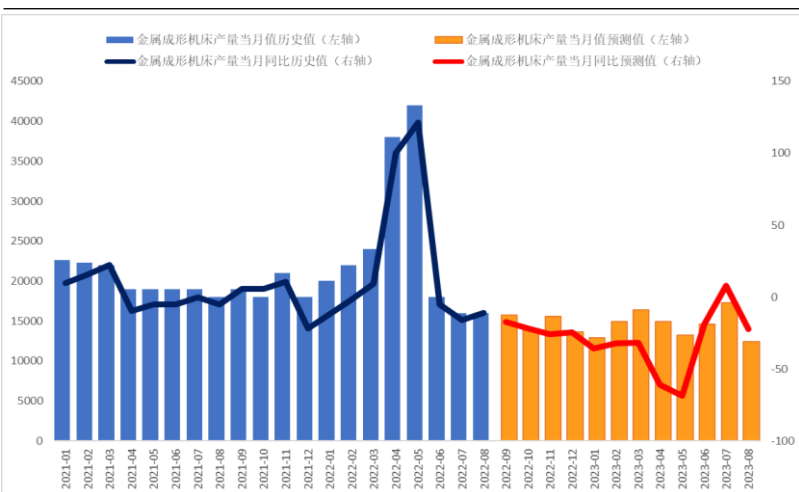


数据来源：Wind, 腾景数研

2.8 机械：机床工具行业整体向好

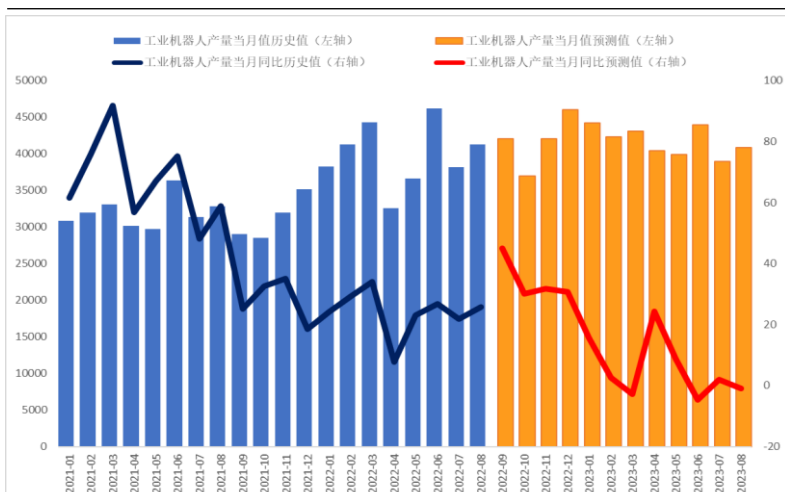
根据腾景AI预测的结果，金属成形机床和工业机器人产量均会在2022年有不同程度的增长，分别增长8.0%和27.5%。而金属切削机床产量则会有所下降，全年增长-6.6%。机床工具行业整体发展较好，主要由于下游市场需求的复苏，包括不限于新能源车产量、造船完工量、钢材产量等的增长。行业总体将继续恢复增长，全年将与去年整体增长水平相近。

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



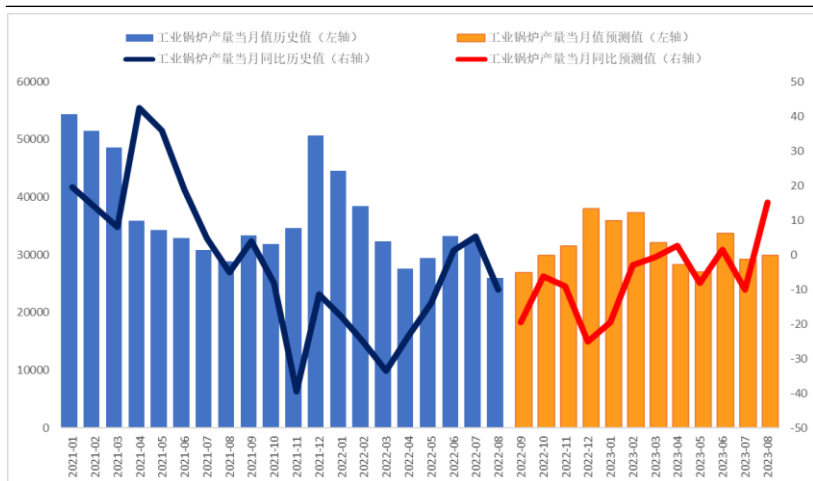
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年9月-2023年8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

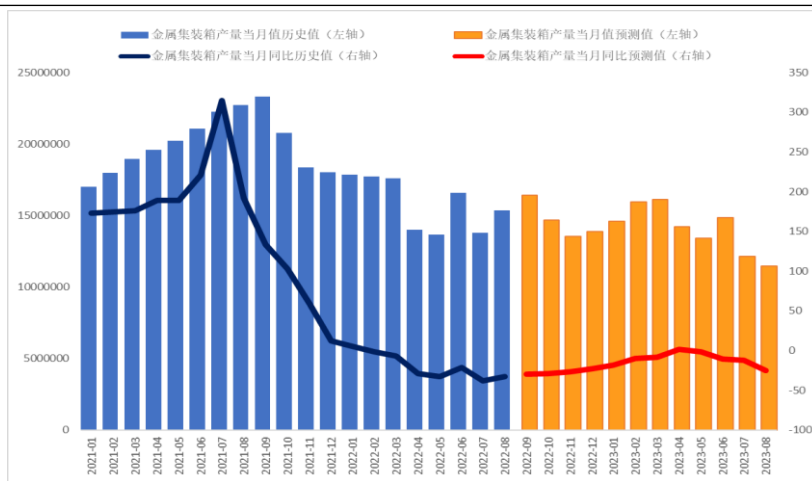
工业锅炉8月产量为25959.2蒸发量吨，相较前值32482.7蒸发量吨有所下降，同时也是自2020年6月以来产量最低值。即将进入供暖季，锅炉产量预计将在未来几个月内有所季节性回升。根据腾景AI预测的结果，预计工业锅炉产量将在年内持续上升，随后明年有所下降。

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



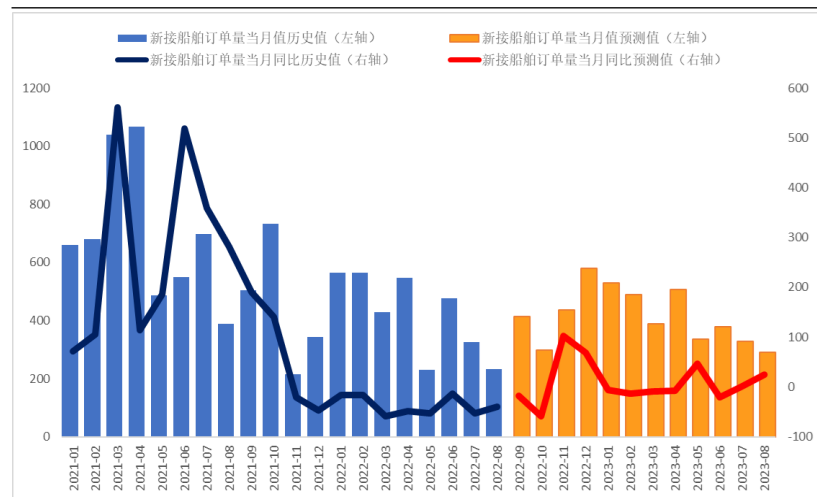
数据来源：Wind, 腾景数研

2.10 机械：金属集装箱产量预计2022年同比下降

金属集装箱8月产量为1534万立方米，同比下降32.6%。根据腾景AI预测的结果，预计今年年内金属集装箱产量仍将延续负增长的态势。近期全球整体需求放缓，叠加多数港口拥堵情况得到缓解，集装箱能够正常周转，短期内集装箱需求将减少，产量将随之下降。

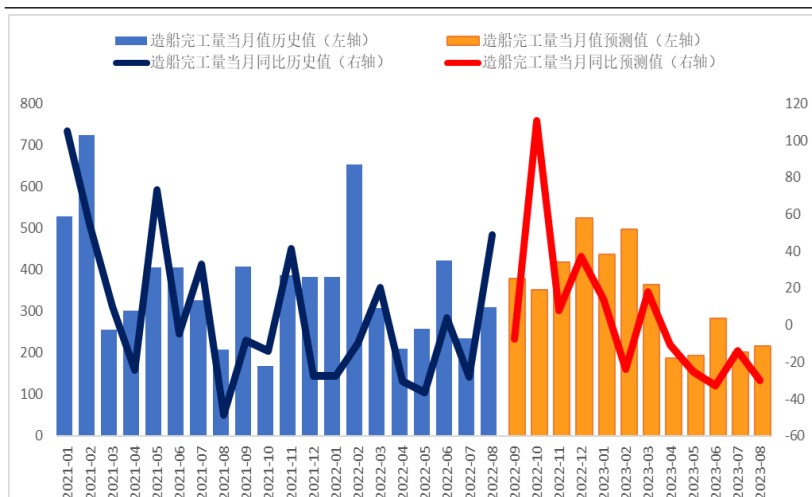
2.11 机械：船舶制造行业预计未来需求继续增长

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

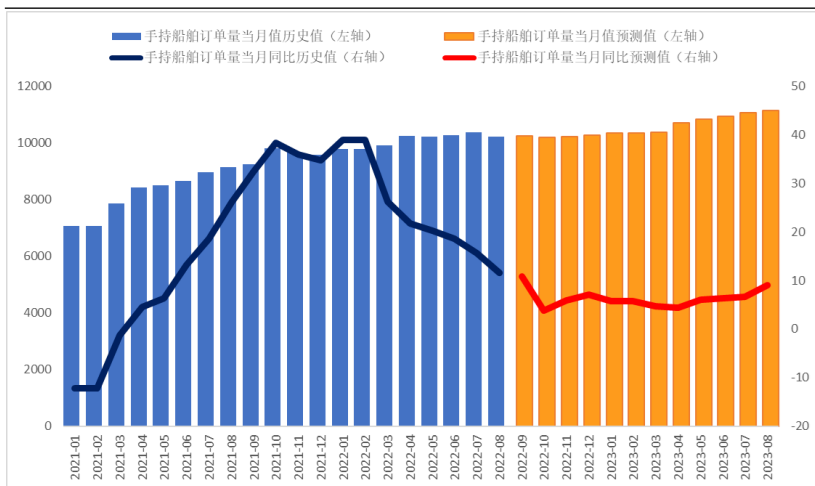


数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

中国船舶工业协会消息显示，我国船舶工业保持平稳发展，国际市场份额保持领先，手持船舶订单量继续保持增长，重点监测船舶企业效益持续改善。根据腾景AI预测的结果，未来12个月，新接船舶订单量和造船完工量将在年内继续上升，明年或将下降，手持船舶订单量平稳上行。我国造船行业在国际上的市场占有率当前已经处于领先，未来有继续巩固领先地位的趋势，造船行业效益将增加。

图31 手持船舶订单量走势图

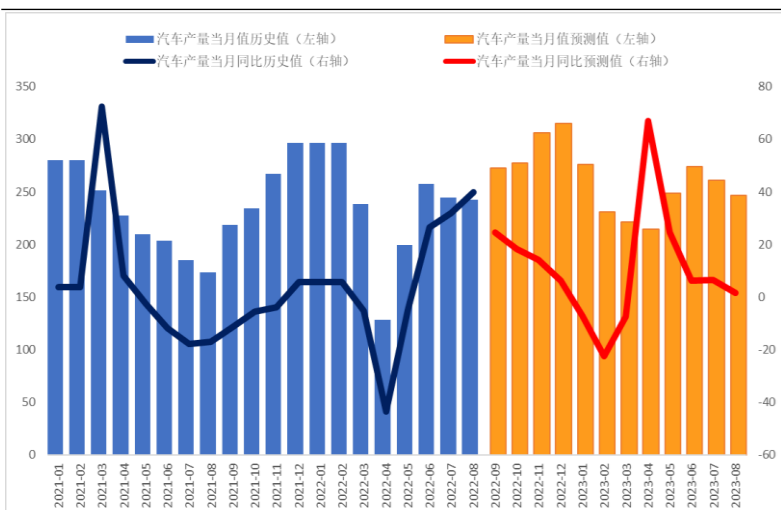


数据来源：Wind, 腾景数研

2.12 汽车：8月汽车产、销量有所下降，出口变现亮眼

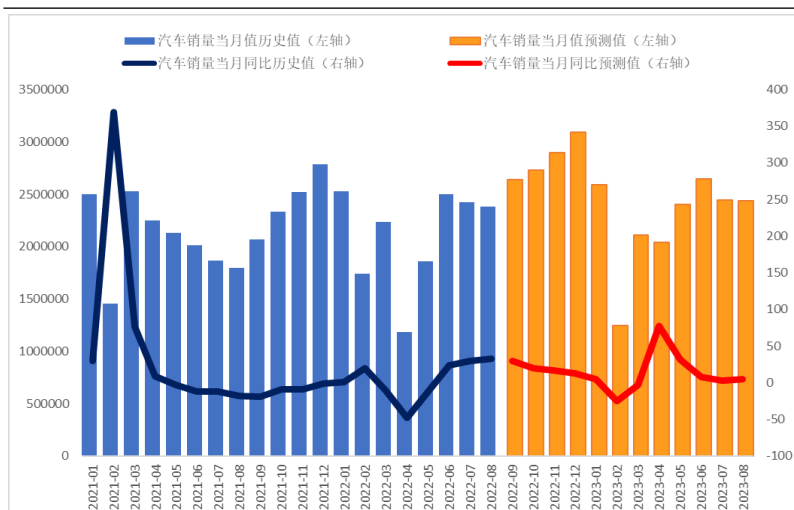
汽车工业类产品中，汽车产销方面8月除新能源汽车外，其他各重点指标产量均有小幅下降。新能源汽车产量同比继续保持在较高水平。汽车出口方面本月较为强势，继续维持上涨态势，并创新高。政策刺激叠加市场预期需求向好的环境不变。9月将迎来车市传统旺季，预计用车需求将有所上升，叠加各品种车型生产下线，预计9月汽车产销将有所回升。汽车出口方面，预计9月汽车出口量和汽车零部件出口金额同比均有所上涨，未来12个月呈现震荡态势。

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

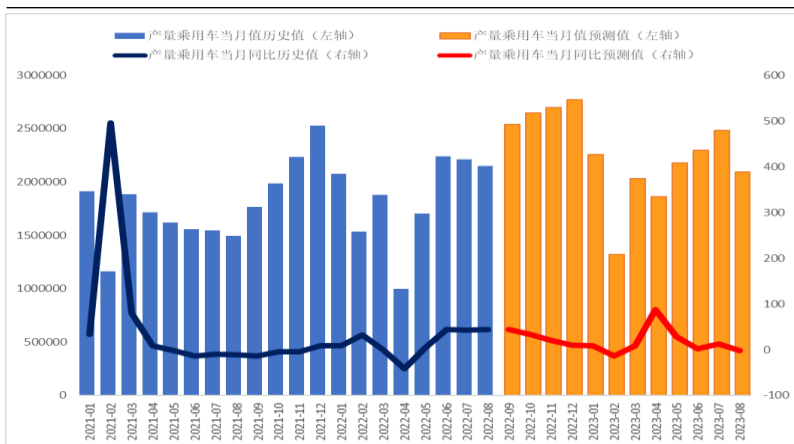


数据来源：Wind, 腾景数研

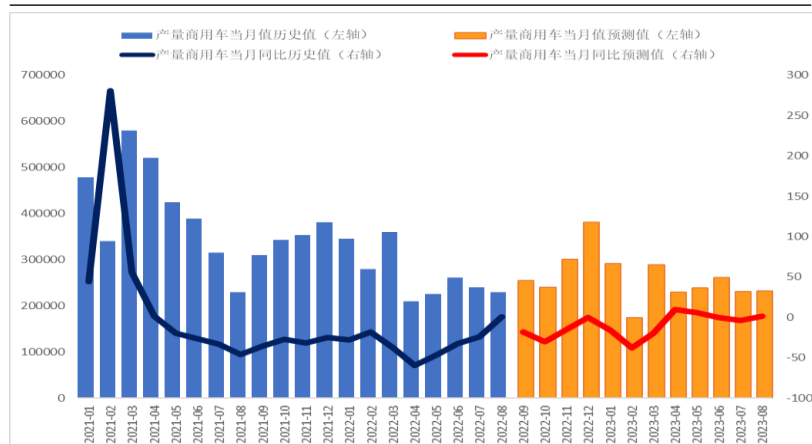
2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

图34 乘用车产量走势图

图35 商用车产量走势图



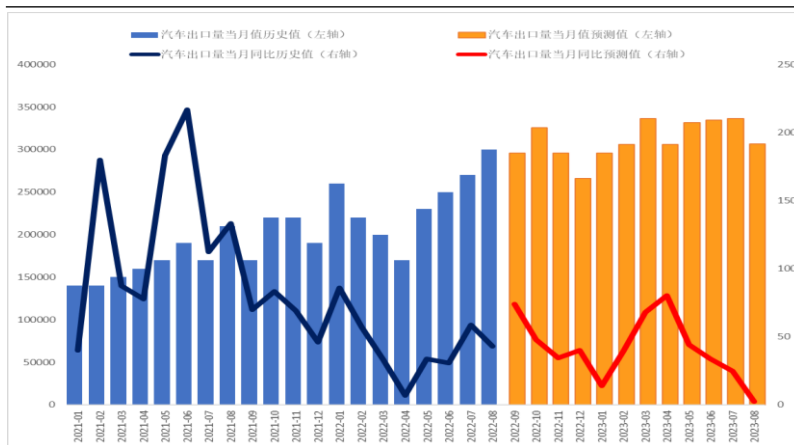
数据来源：Wind, 腾景数研



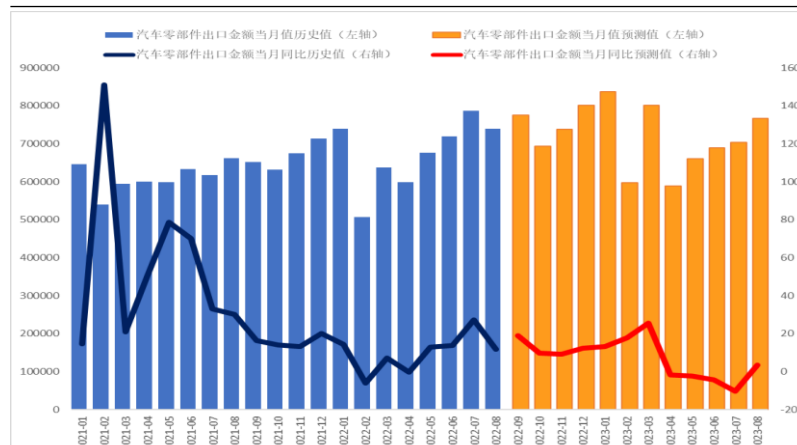
数据来源：Wind, 腾景数研

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



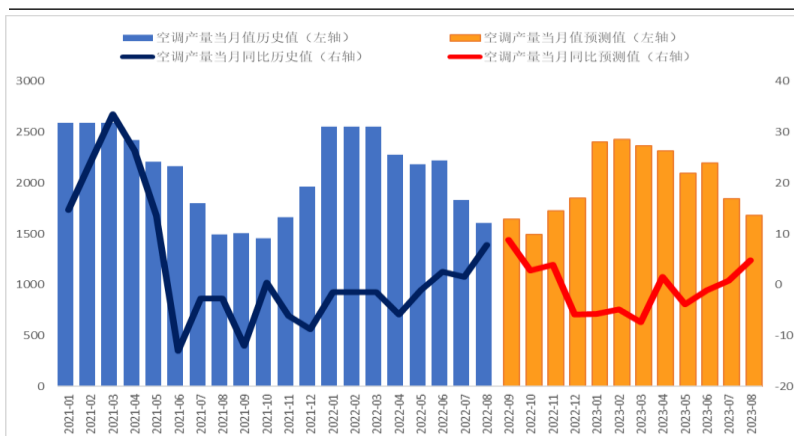
数据来源：Wind, 腾景数研

2.13 家电：8月需求较弱，未来12个月除冰箱外先升后降

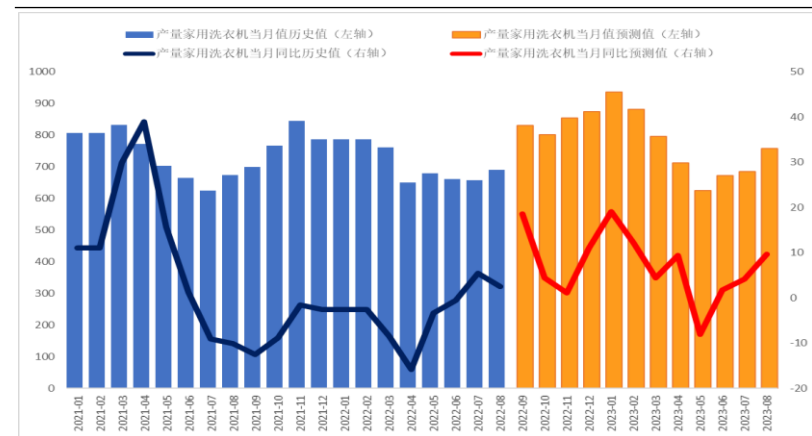
从家电方面来看，8月份家电重点指标产量中，空调和家用电冰箱有一定程度地下降，家用洗衣机和冷柜有一定程度地上升。家用电器和音像器材类商品零售额同比为3.4%，有较大幅度下降，表现出家电需求有所减弱。根据腾景AI预测显示，未来12个月四大家电产量除家用电冰箱外走势均呈现先升后降态势。

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

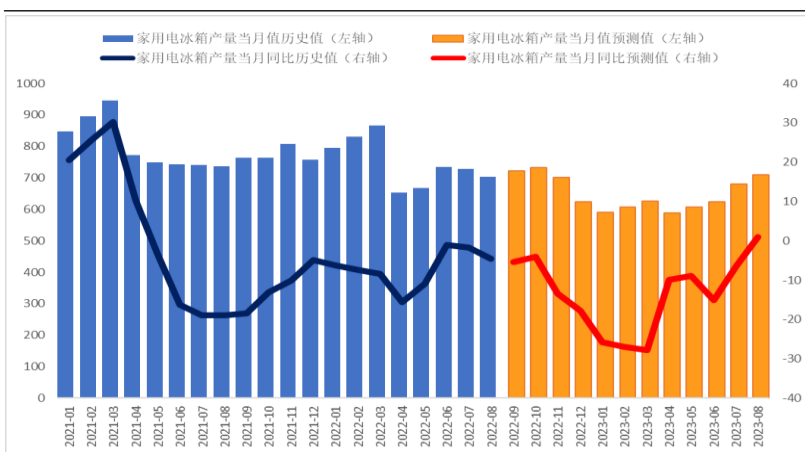


数据来源：Wind, 腾景数研

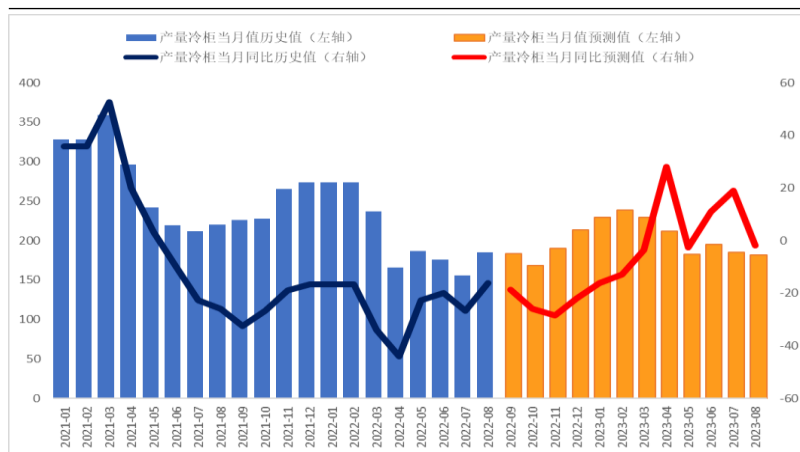
2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

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

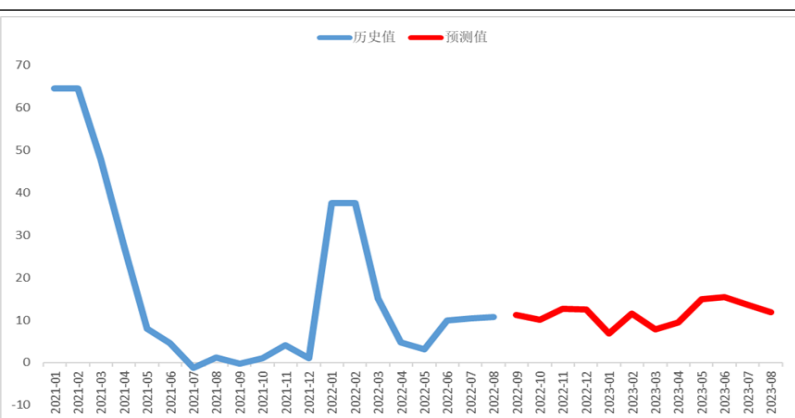


数据来源：Wind, 腾景数研

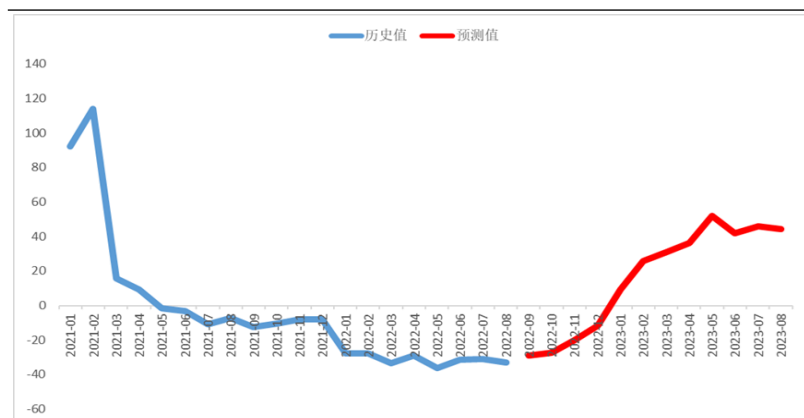
2.14 能源：电源总投资小幅上涨，清洁能源投资逐步恢复，火电投资增势放缓。

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

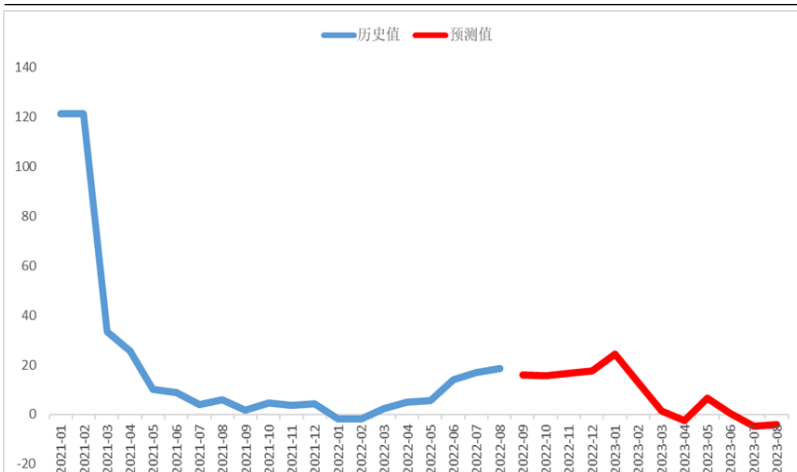
能源投资在第二季度疫情结束后开始复苏，电源总投资增速缓慢回升，绿色能源投资规模逐步恢复，火电投资增势有所放缓。受益于风水电投资回暖和火电投资热情高涨，2022年电源基本建设投资完成额累计同比预计上涨15.9%，2023年中预计上涨0.4%。其中，平价，降本以及海上风电产业和西北风光大基地的密集投产提升了社会对风电行业的期待，在疫情后风电投资降幅开始收窄，2022年全年风电的基建投资完成额累计同比预计下降11.6%，2023年有望进入增长态势，年中预计上涨41.9%。作为占据发电市场主力的火电在今年夏季电力紧缺的情况下修复作用显著，并在燃煤发电市场化改革后，相关企业的长期盈利被持续看好。但在清洁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34.5%，2023年中预计上涨17.8%。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21.3%，2023年中预计下降12.6%。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12.6%，2023年中预计上涨15.5%。

2、2022年9月-2023年8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

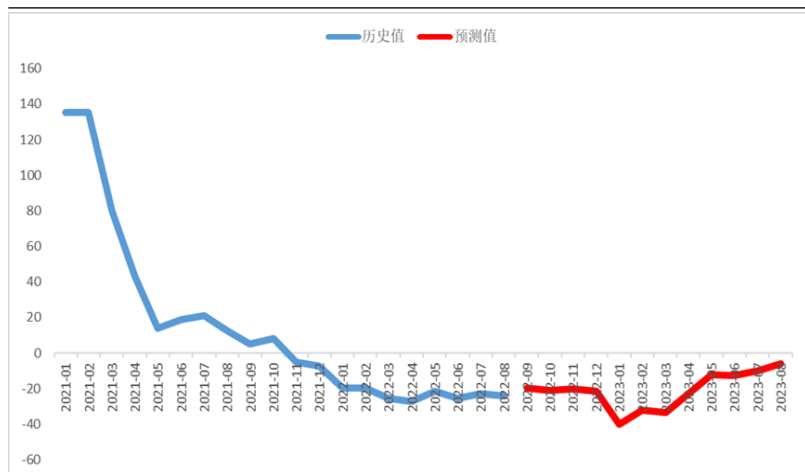


数据来源：Wind, 腾景数研



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

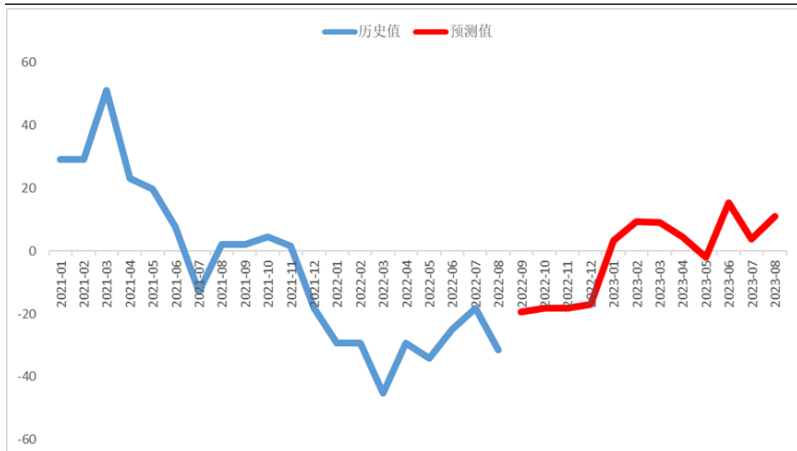


数据来源：Wind, 腾景数研

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，新增设备降幅收窄，2022年火电新增发电设备容量累计同比预计下降17.1%，2023年有望由降转升，年中预计增长15.4%。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，累计同比下降4.9%，2023年有望反弹，年中预计增长16.7%。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12.1%，2023年第一批基地项目剩余52GW装机容量要在年底完成，年中预计累计同比上涨37.3%。

2、2022年9月-2023年8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



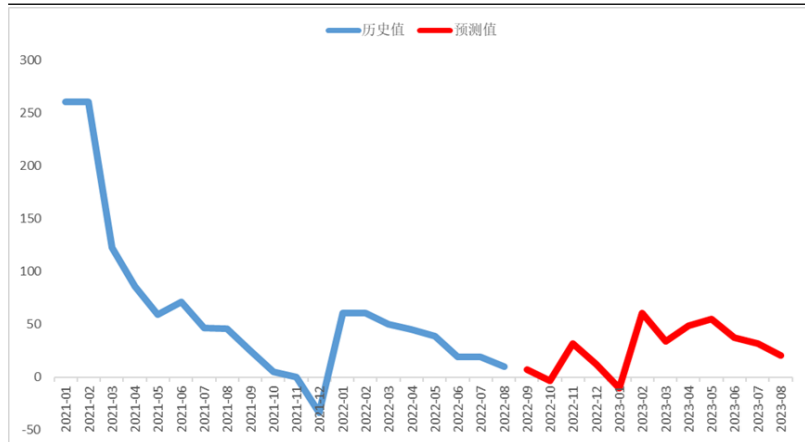
数据来源：Wind, 腾景数研

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



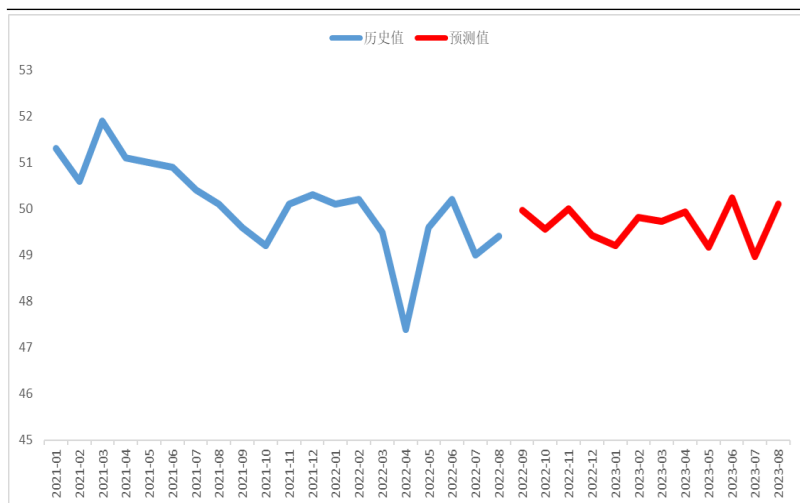
数据来源：Wind, 腾景数研

2、2022年9月-2023年8月重点行业人工智能趋势预测

2.15 景气度预计2022年内保持震荡

8月PMI指数为49.4，PMI新订单指数为49.2，与上月相比均有上升，但仍处于荣枯线以下，表明在稳增长政策的持续发力下，经济有所回暖，但需求端仍有不足。国内疫情反复及制造业延续去库存现象或一定程度拖累PMI的回升，2022年年内PMI将持续在50左右徘徊。

图50 PMI走势图



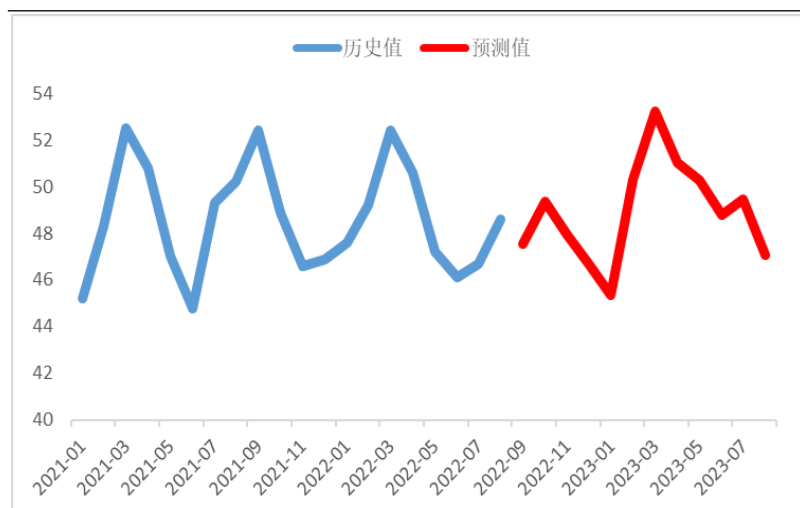
数据来源：Wind, 腾景数研

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

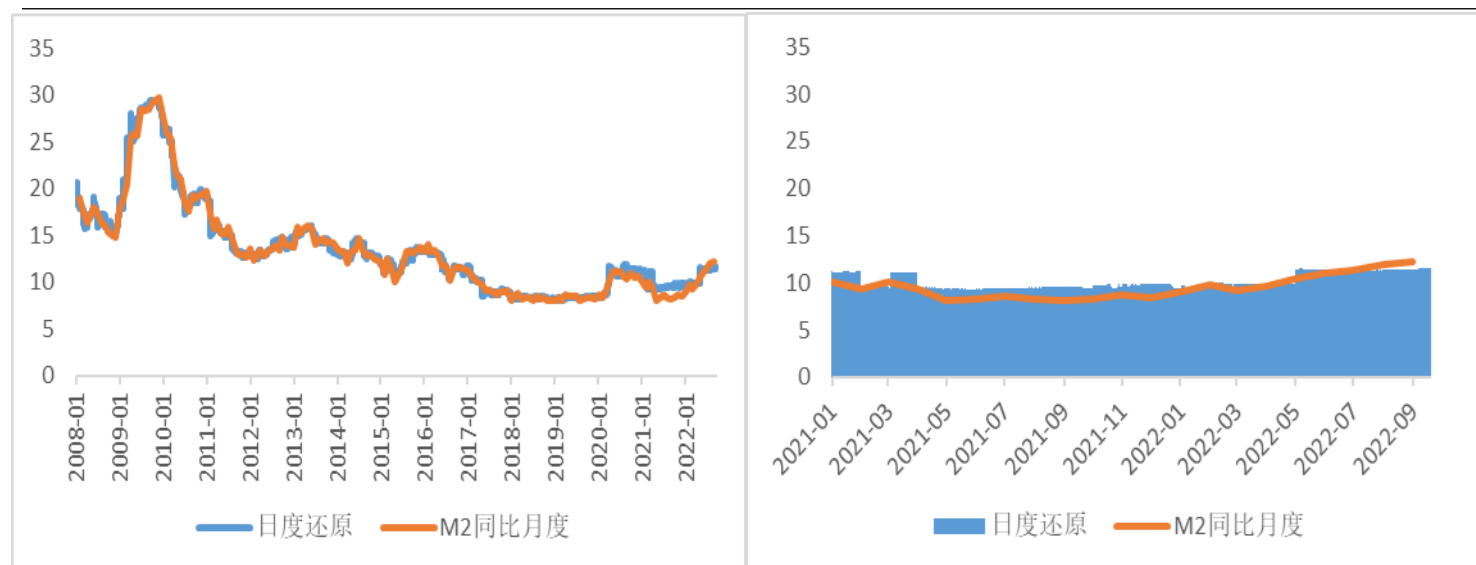


数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.1 预计9月M2同比增速将继续上行

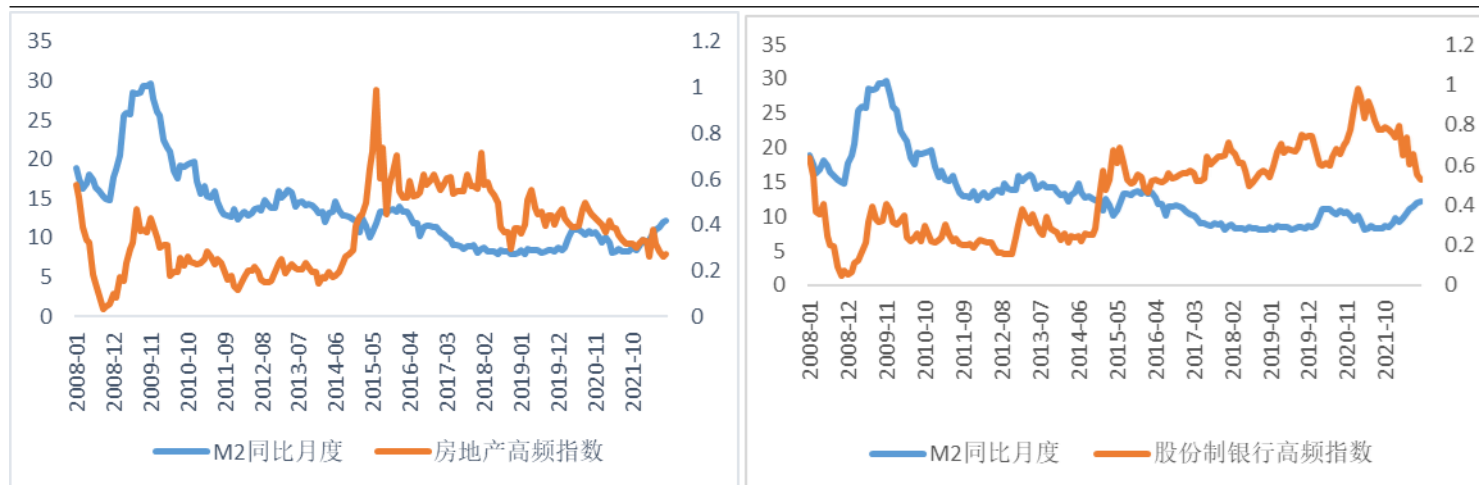
图53 M2同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计9月M2同比增速将继续上行。从历史经验上高频数据对于M2同比的模型中可知，资本市场地产类价格变动和股份制银行类价格变动有较为明显的影响作用。由于非线性模型机理较为复杂，因此我们通过重要因子在不同情况下对于模拟结果的影响来描述其中的变化原理。假设重要因子的数值仅为真实数据呈现出的1/2，我们称为弱影响状态，为真实数值表现的2倍为强影响状态。通过强弱两种状态的影响，我们可以显性的观察近一个月的时间区间内，重要因子在弱影响状态和强影响状态下，M2同比的数值都相较于真实状态变得更大，这表示M2同比对于上行有非常敏感的反应，也代表M2同比仍存在将为强劲的上行动力。综上预计，9月M2同比将继续走高，约为12.4%。

图54 M2当月同比增速短期预测指标因子



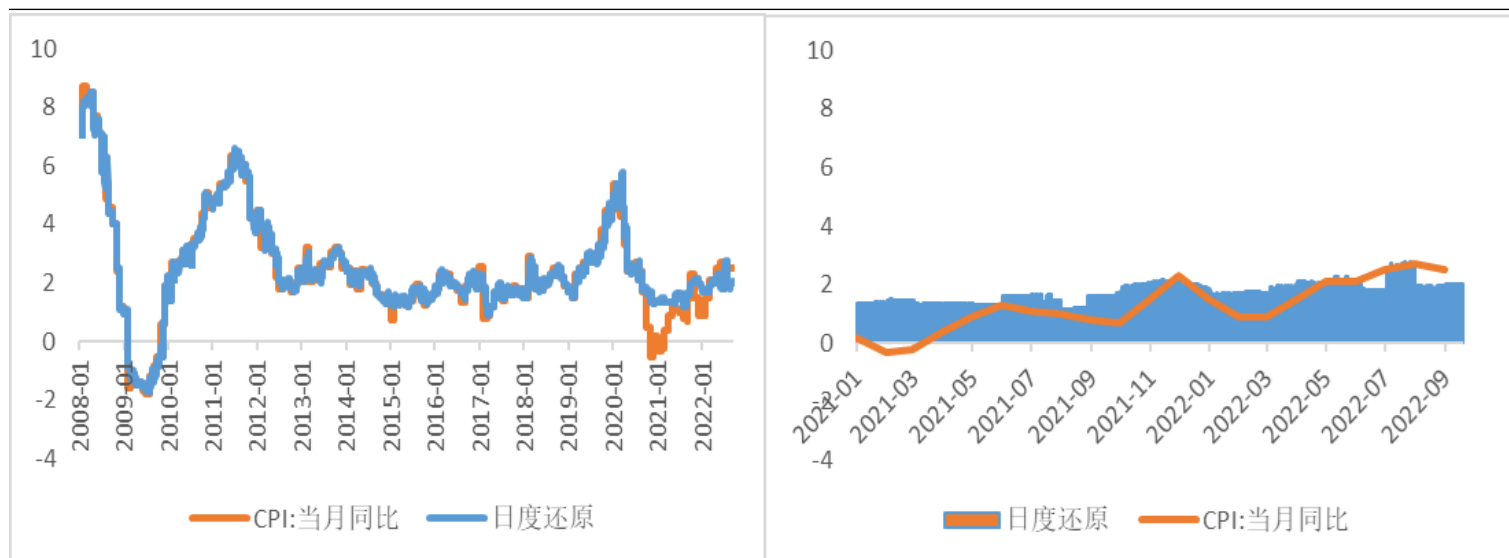
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.2 预计9月CPI当月同比较8月小幅上行

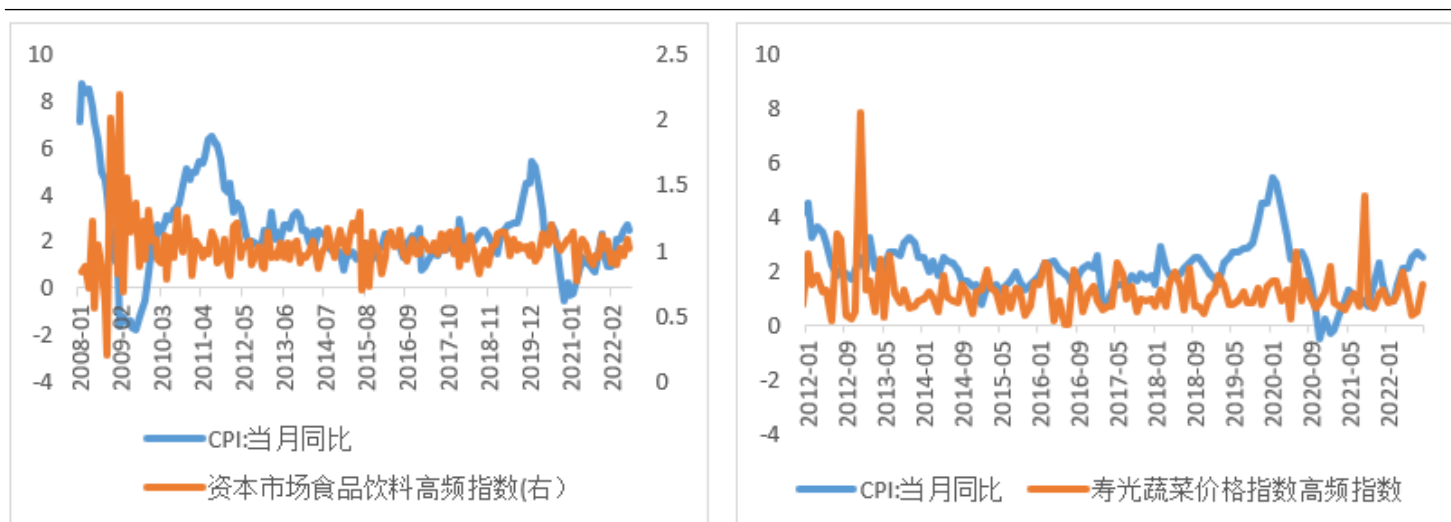
图55 CPI当月同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计9月CPI当月同比较8月小幅上行。我们根据高频数据信息构造非线性模型，模型中的因子指出，资本市场食品饮料行业指数的月度变动以及寿光蔬菜价格指数的月度变动将对于CPI的高频模拟起到重要作用。预计截至9月中旬，CPI高频模拟的当月同比值为2.6%。9月中旬，强影响状态下CPI也为2.6，弱影响状态CPI为2.7。这表示近一月重要因子的数值变化对于结果整体的影响幅度较小，弱影响状态反而带来更加明显的CPI走强，但强影响状态并不能明显改变CPI，因此影响因子变大或者变小将带来CPI上行的走势更显著，因此判断CPI上行的动力更加强劲，预估9月CPI会出现小幅上行的可能，约为2.6%。

图56 CPI当月同比增速高频短期预测指标因子



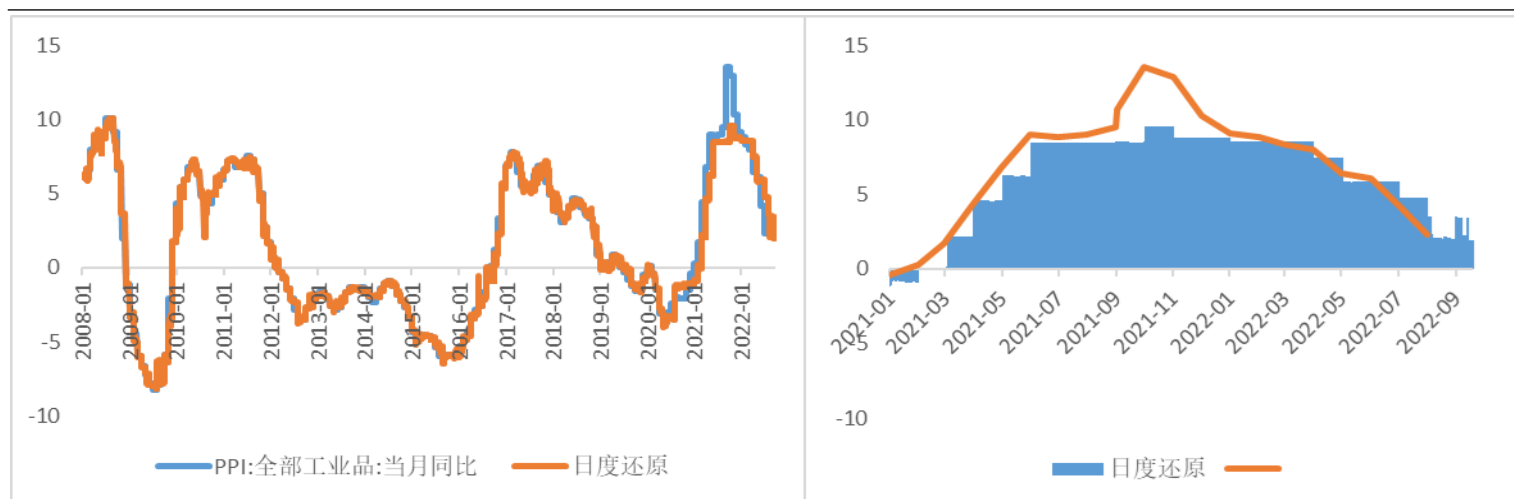
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.3 预计9月PPI同比较8月小幅回落

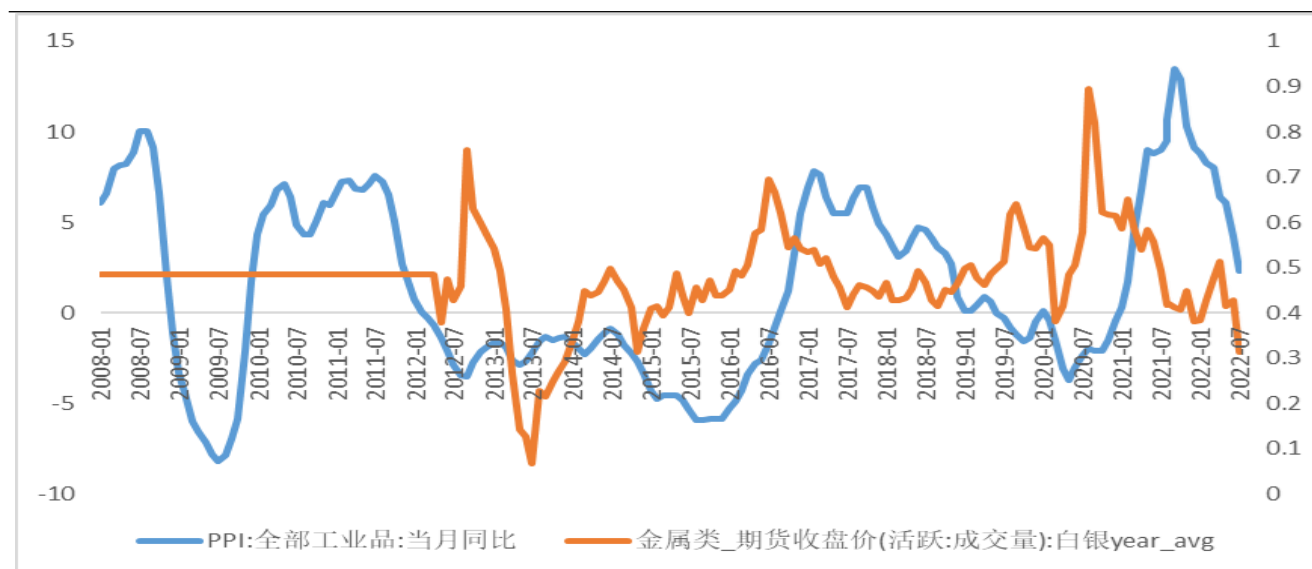
图57 PPI当月同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计9月PPI同比较8月小幅回落。模型中的因子指出，大宗商品白银价格始终与PPI的变动有较大的关联。综合其他资本市场以及下游消费端价格变动，我们同样通过强影响状态和弱影响状态对于PPI高频模拟模型的复杂机理显性表达。在近一个月中，如果在弱影响状态，PPI同比增速将在9月上旬稳定在2.1%的水平。如果在强影响状态，PPI同比将在9月上旬稳定在3.5%的水平。而根据真实的因子变化，PPI同比在月初经历了从高到低的过度变化。这说明PPI月初时下行动力更为突出，数值稍有降低将会对PPI同比的模拟有较为敏感的下拉作用。而接近9月中旬后，反而对于数值的翻倍增长更为敏感，稍有因子数值的增长动力就会抬升PPI同比，因此可认为PPI同比从月初较为突出的下行动力中逐渐修复，进入稳定区间。综上，根据9月中旬对于PPI同比增速的模拟，9月PPI将相较8月有所回落，约为2.0%。

图58 PPI当月同比增速短期预测指标因子

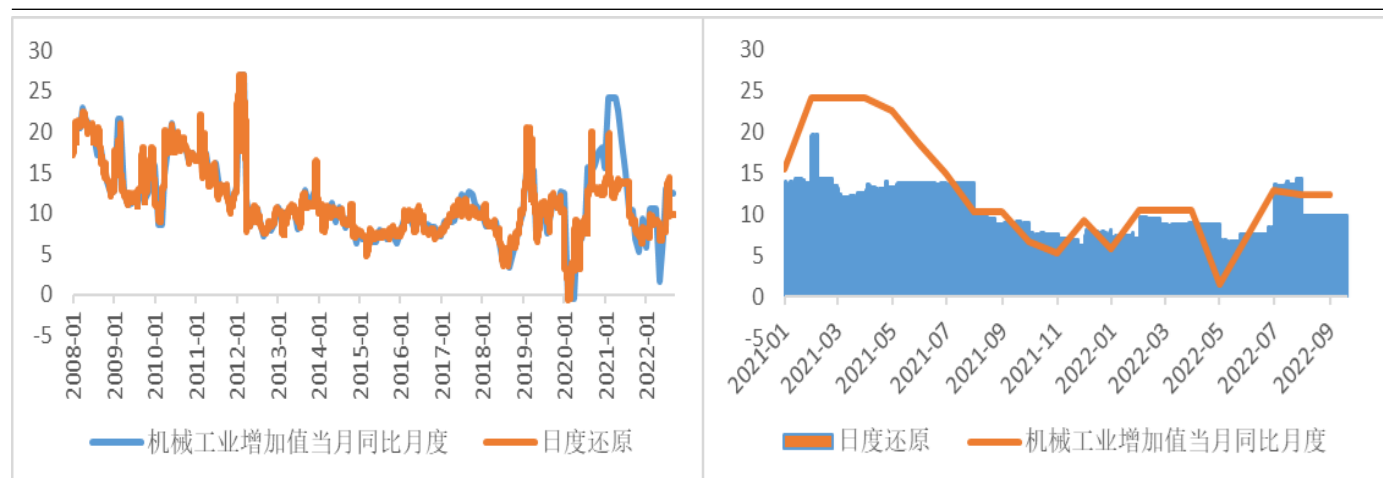


注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3.5 预计9月机械工业增加值同比下行

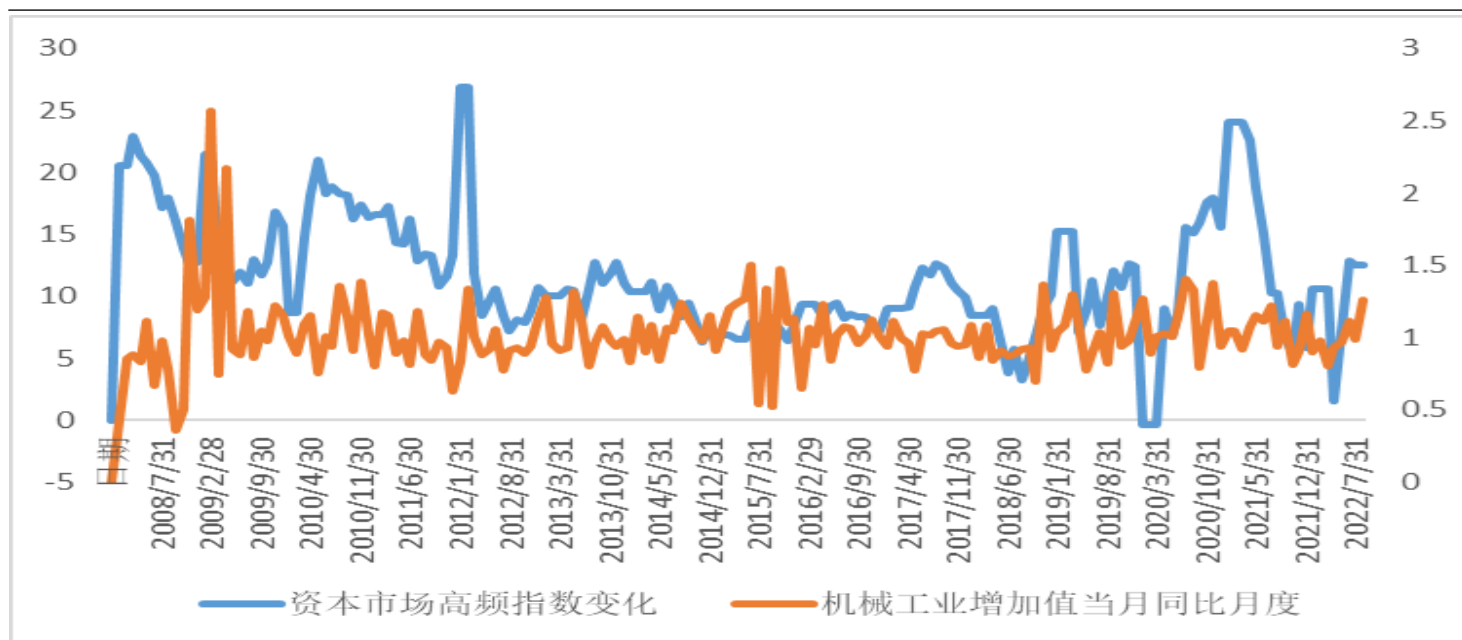
图59 机械工业增加值同比向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源: Wind, 腾景数研

预计9月机械工业增加值同比下行，月度增速约为13.7%。模型中的因子显示，输变电设备、专用设备等行业资本市场价格月度变动有较为高频的指示作用。经模型计算发现，重要因子数值的变化对于机械工业增加值同比的模拟结果有不同影响。通过特征因子在弱影响状态和强影响状态下对于机械工业增加值同比的影响可知，近一个月弱影响状态下，重要因子的数值减半，却更容易大幅拉低机械工业增加值的增速水平，然而在强影响状态下，重要因子的数值翻倍但却对于机械工业增加值增速的提振并不明显。这表现出在近一个月机械工业增加值高频模拟逻辑中，机械工业增加值增速上行阻力相对较大。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8月小幅回落。

图60 机械工业增加值同比短期预测指标因子



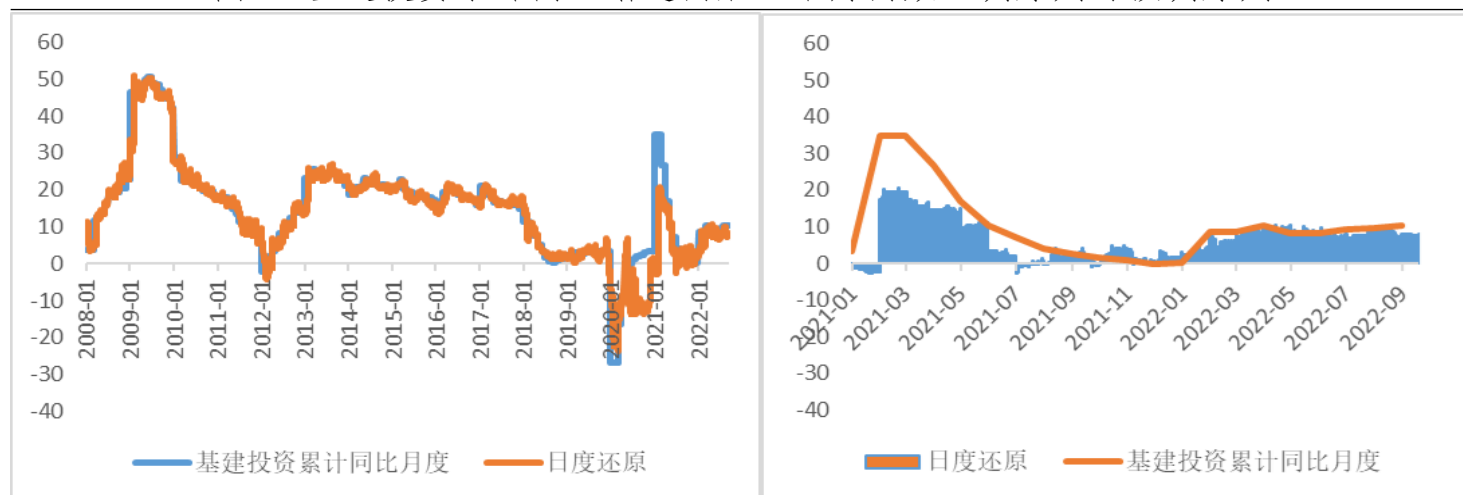
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源: Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.6 预计9月基建投资累计同比较上月增速维稳止涨

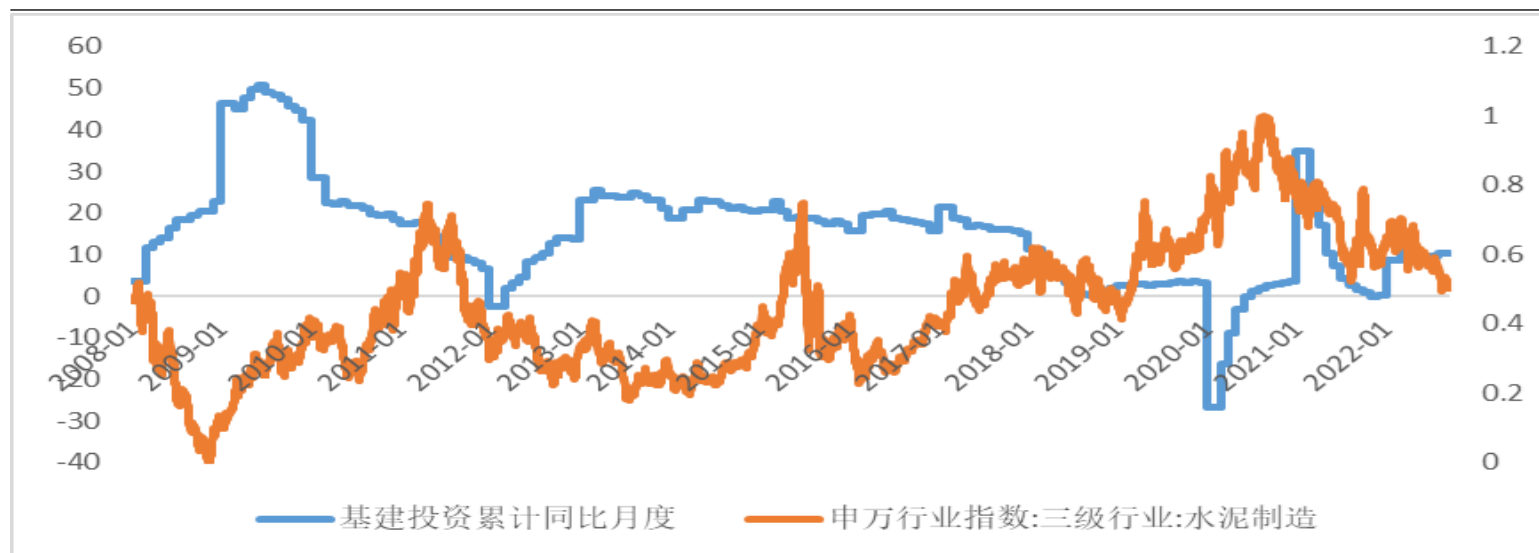
图61 基建投资累计同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计9月固定资产投资基建投资累计同比较上月增速有所回落。经模型计算发现，水泥制造行业资本市场指数的变动对于固定资产投资基建投资累计同比的模拟结果有重要影响。通过特征因子在弱影响状态和强影响状态下对于基建投资累计同比的影响可知，近一个月弱影响状态下，重要因子的数值减半，反而更容易大幅拉高基建投资累计同比的增速水平，这表示重要因子如果走弱，反而基建投资会更明显的表现出对冲作用而走高。然而在强影响状态下，重要因子的数值翻倍但却对于基建投资累计同比增速的减小并不明显。这表现出在近一个月基建投资累计同比增速高频模拟逻辑中，基建投资累计同比增速保持高位支撑的作用非常明显，如果大量反映资本市场端影响因子的价格变动走弱，还会更加明显地让基建投资表现出更明显的支撑作用。综上，基建投资累计同比仍高位维持，预计9月固定资产投资基建投资累计同比为9.7%。

图62 基建投资累计同比增速短期预测指标因子



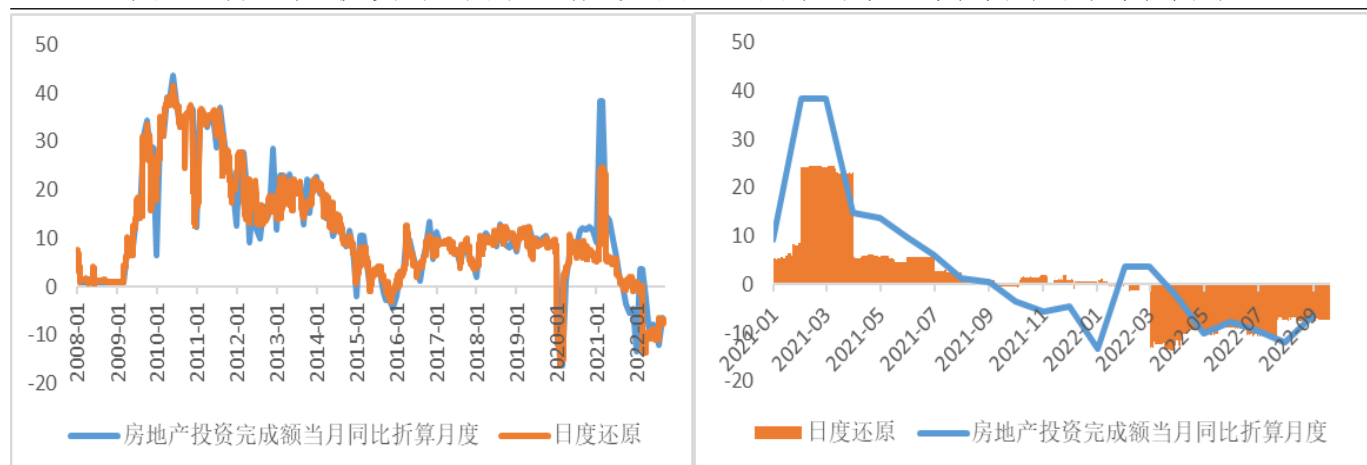
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

数据来源：Wind, 腾景数研

3、AI 高频监测预警

3.7 预计9月房地产投资累计同比或已筑底

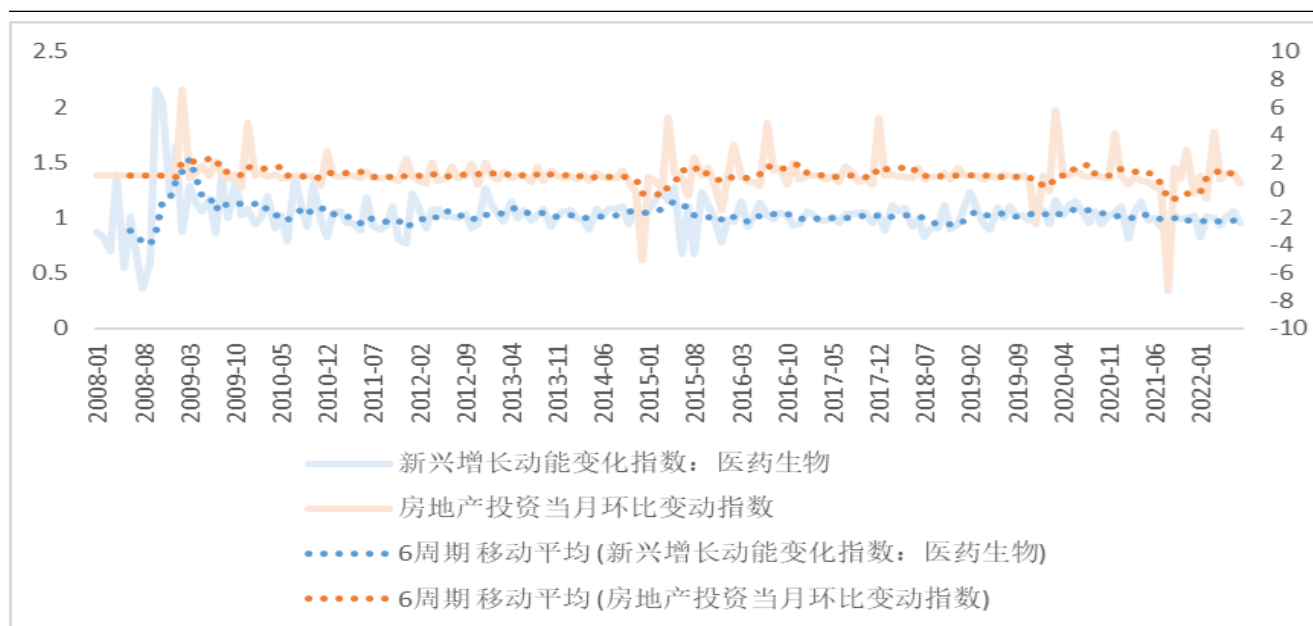
图63 房地产投资累计同比增速向后一个月高频回测序列与预测序列



数据来源：Wind, 腾景数研

预计9月房地产开发投资完成额累计同比较上月增速持平，8月或已成为底部筑底拐点。经模型计算发现，资本市场上反映新兴产业的价格指数变动对于房地产开发投资完成额当月同比的模拟结果有重要影响。通过特征因子在弱影响状态和强影响状态下对于房地产开发投资完成额当月同比的影响可知，近一个月弱影响状态下，重要因子的数值减半，反而更容易大幅拉房地产开发投资完成额当月同比的增速水平，这表现出新兴产业的走势与房地产增速变动的反向关系。然而在强影响状态下，重要因子的数值翻倍但却对于房地产开发投资完成额增速的影响并不明显。这表现出新兴产业的强劲走势暂不能构成对于地产投资的提振。综上，折算累计同比口径预计9月地产投资与8月基本持平，约为-7.4%。

图64 房地产投资累计同比增速短期预测指标因子



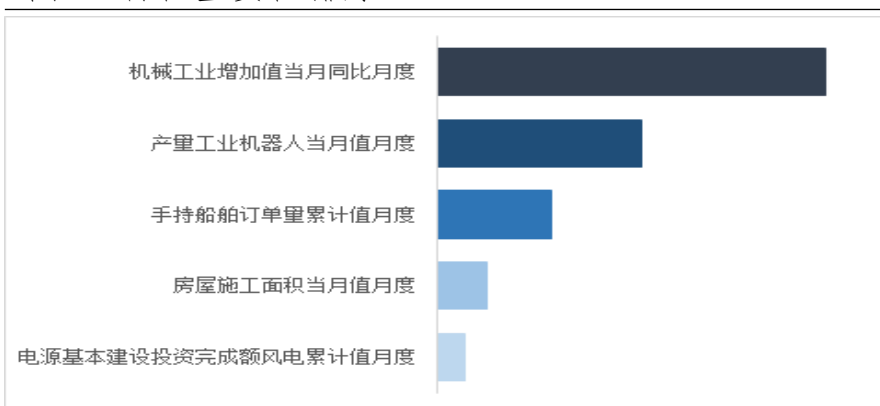
注：影响因子数据均经过min-max标准化处理

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



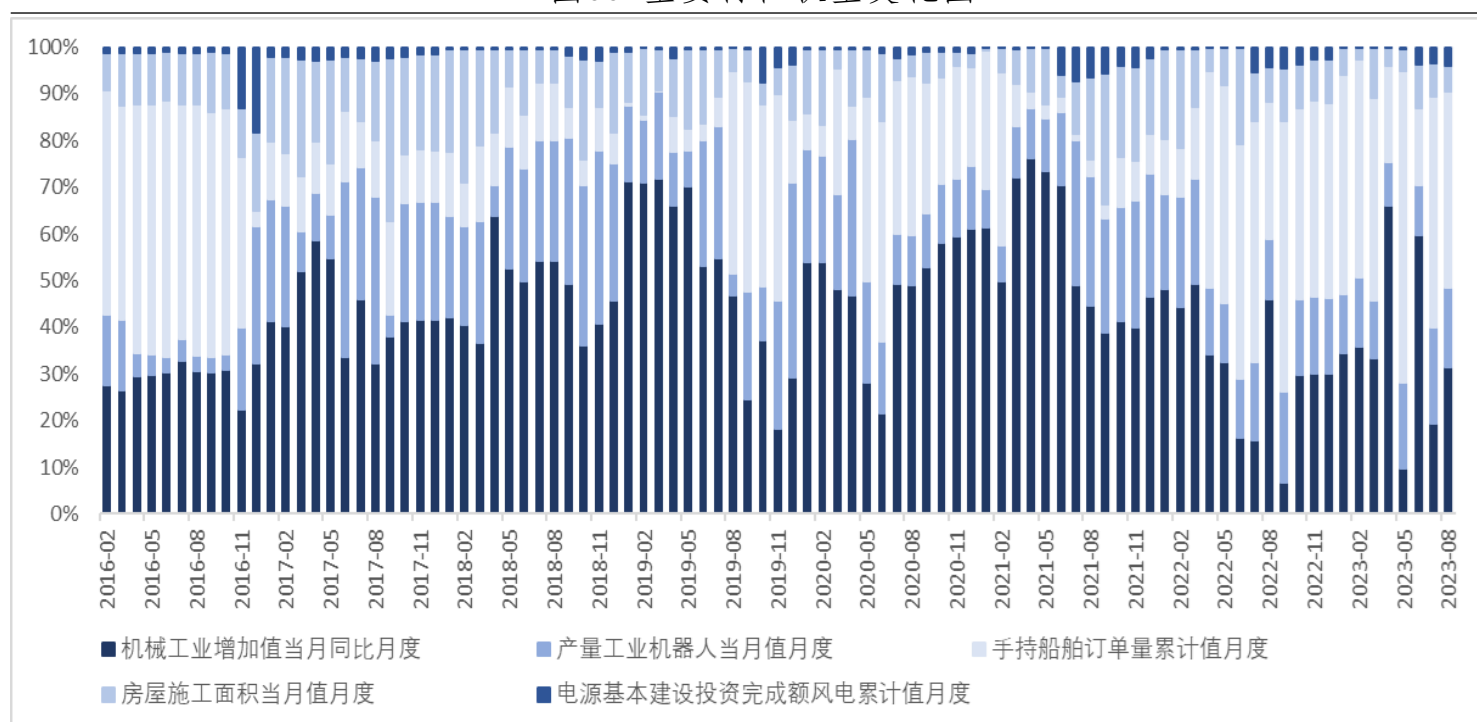
数据来源：腾景数研

腾景AI钢铁预测模型得到的影响钢铁需求的下游行业重要特征前五名分别为机械工业增加值当月同比、工业机器人产量当月值、手持船舶订单量累计值、房屋施工面积当月值、电源基本建设投资完成额风电累计值。

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，可以发现在较长历史时期中，工业、船舶、房地产和电力方面对于钢材的需求影响较大。工业方面，我国在向制造强国转型的过程中会对钢铁的需求产生一定的支撑作用，同时像例如工业机器人的新兴工业发展对钢铁需求的影响也在逐步显现。船舶方面，我国一直保有较大的市场份额，同时船舶行业的兴衰还可以反应进出口的情况，故也会对钢铁需求量产生影响。房地产一直是钢需求的主要产业，虽目前处于行业低迷时期，但其对于钢铁需求的影响仍不容小觑。电力方面，风电对于钢铁需求的影响较大，目前新能源兴起，其配套设施建设也将对钢铁的需求产生影响。

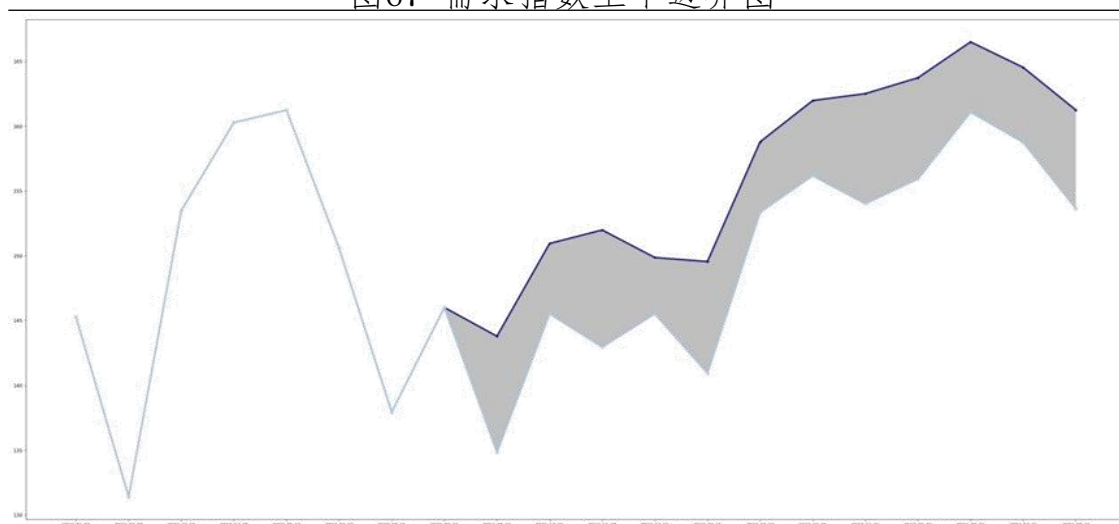
图66 重要特征权重变化图



数据来源：腾景数研

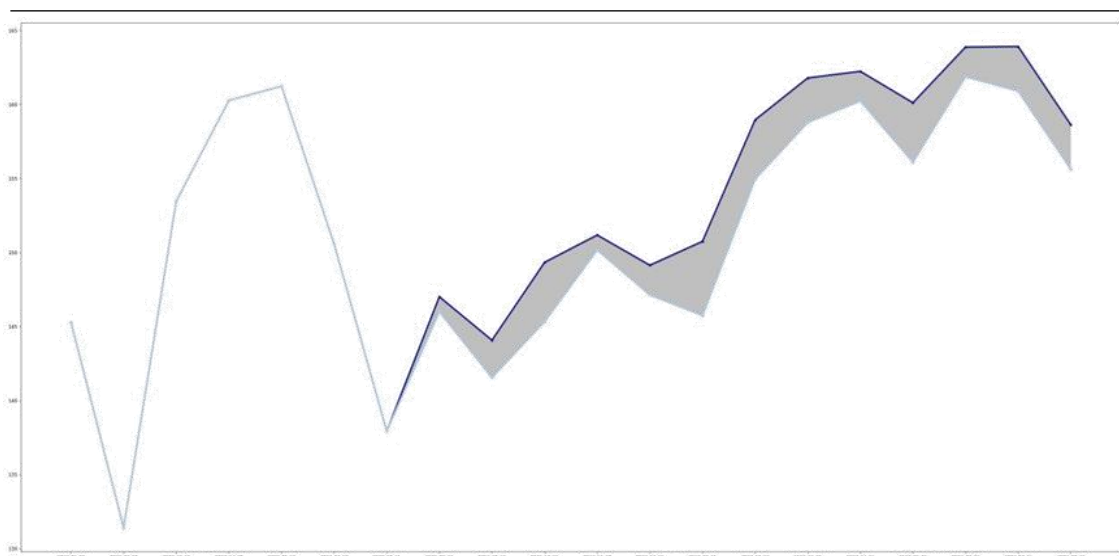
4.3 需求指数不同状态情景化分析

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2.4，需求指数同比平均上升6.1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4.5，需求指数同比平均下降1.8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1.5，同比上涨1.1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1.6，同比下降1.2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	9月预测	未来走势	
宏观	M2同比	上升	先升	后降
	社会融资规模存量同比	上升	震荡上升	
基建	基建投资累计同比	下降	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	上升	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	下降	震荡	
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	
	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	下降	震荡	
	房地产开发资金来源合计累计同比	下降	先升	后降
	本年购置土地面积累计同比	下降	震荡	
汽车	产量乘用车当月值	上升	震荡	
	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	下降	震荡	
	产量新能源汽车当月值	下降	震荡上升	
	产量新能源汽车当月同比	上升	震荡下降	
	汽车产量当月值	上升	震荡	
	汽车产量当月同比	下降	震荡	
	汽车销量当月值	上升	震荡	
	汽车销量当月同比	下降	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	上升	震荡	
	汽车零部件出口金额当月值	上升	震荡	
	汽车零部件出口金额当月同比	上升	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	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	下降	震荡	
	产量大气污染防治设备当月同比	下降	震荡	
	产量工业机器人当月值	上升	先升	后降
	产量工业机器人当月同比	上升	震荡下降	
	产量工业锅炉当月值	上升	先升	后降
	产量工业锅炉当月同比	下降	震荡上升	
	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	下降	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	下降	先降	后升
	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	
	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	先升后降	
	挖掘机产量当月值	上升	震荡	
	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	先降	后升
	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	8月预测	未来走势	
船舶	波罗的海干散货指数(BDI) 月	上升	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	下降	先升	后降
能源	交流电动机产量当月值	下降	震荡上升	
	交流电动机产量当月同比	下降	先升	后降
	发电新增设备容量水电累计同比	上升	震荡上升	
	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	先升	后降
	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	下降	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	震荡	
	产量冷柜当月值	下降	先升	后降
	产量冷柜当月同比	下降	震荡上升	
	产量家用洗衣机当月值	上升	震荡	
家电	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	上升	先降	后升
	家用电冰箱产量当月同比	下降	先降	后升
	空调产量当月值	上升	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	上升	震荡	
	PMI百分比	上升	震荡	
	兰格钢铁钢铁流通业采购经理人指数	下降	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	9月，M2同比的预测值为12.24%，预计较上月上升。社会融资规模存量同比的预测值为10.87%，预计较上月上升。 未来12个月M2同比将呈现先升后降趋势，社会融资规模存量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）。
基建	9月，基建投资累计同比的预测值为10.27%，预计较上月下降。固定资产投资完成额铁路运输业累计同比的预测值为-3.46%，预计较上月下降。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的预测值为13.29%，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16.4%，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5.42%，预计较上月上升。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13.17%，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1.52%，预计较上月上升。 未来12个月，基建投资累计同比将呈现先升后降趋势。固定资产投资完成额铁路运输业累计同比将呈现震荡趋势。固定资产投资完成额水利管理业累计同比将呈现震荡趋势。固定资产投资完成额交通运输仓储和邮政业累计同比将呈现震荡趋势。固定资产投资完成额公共设施管理业累计同比将呈现震荡趋势。固定资产投资完成额道路运输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	9月，商品房销售面积累计同比的预测值为-25.08%，预计较上月下降。房屋新开工面积累计同比的预测值为-39.42%，预计较上月下降。房屋施工面积累计同比的预测值为-5.92，预计较上月下降。房屋竣工面积累计同比的预测值为-22.3%，预计较上月下降。房地产开发资金来源合计累计同比的预测值为-25.54%，预计较上月下降。房地产开发投资完成额累计同比的预测值为-8.56%，预计较上月下降。本年购置土地面积累计同比的预测值为-52.48%，预计较上月下降。 未来12个月，商品房销售面积累计同比、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、房地产开发投资完成额累计同比、本年购置土地面积累计同比将呈现震荡趋势。房地产开发资金来源合计累计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）。
汽车	9月，汽车产量当月同比的预测值为24.51%，预计较上月下降。汽车销量当月同比的预测值为30.12%，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18.91%，预计较上月上升。汽车出口量当月同比的预测值为73.83%，预计较上月上升。产量新能源汽车当月同比的预测值为121.32，预计较上月上升。产量商用车当月同比的预测值为-18.03%，预计较上月下降。产量乘用车当月同比的预测值为43.76%，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、产量商用车当月同比、产量乘用车当月同比将呈现震荡趋势。汽车零部件出口金额当月同比、产量新能源汽车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	9月，挖掘机产量当月同比的预测值为-9.49%，预计较上月下降。机械工业增加值当月同比的预测值为13.69%，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9.69%，预计较上月下降。产量金属冶炼设备当月同比的预测值为16.87%，预计较上月下降。产量金属切削机床当月同比的预测值为-3.31%，预计较上月上升。产量金属集装箱当月同比的预测值为-29.65%，预计较上月上升。产量金属成形机床当月同比的预测值为-17.17%，预计较上月下降。产量工业机器人当月同比的预测值为44.97%，预计较上月上升。产量工业锅炉当月同比的预测值为-19.56%，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8.66%，预计较上月下降。 未来12个月，挖掘机产量当月同比、产量金属集装箱当月同比将呈现先升后降趋势。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、产量金属冶炼设备当月同比、产量金属切削机床当月同比、产量大气污染防治设备当月同比将呈现震荡趋势。产量金属成形机床当月同比将呈现先降后升趋势。产量工业机器人当月同比将呈现震荡下行趋势。产量工业锅炉当月同比将呈现震荡上行趋势。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	9月，造船完工量当月同比的预测值为-7.48%，预计较上月下降。新接船舶订单量当月同比的预测值为-18.14%，预计较上月上升。手持船舶订单量累计同比的预测值为10.76%，预计较上月下降。波罗的海干散货指数BDI月的预测值为1614.49，预计较上月上升。 未来12个月造船完工量当月同比、新接船舶订单量当月同比将呈现先升后降趋势。手持船舶订单量累计同比、波罗的海干散货指数BDI月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）。
能源	9月，交流电动机产量当月同比的预测值为-3.29%，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6.41%，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-19.37%，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6.84%，预计较上月下降。电源基本建设投资完成额水电累计同比的预测值为-19.82%，预计较上月上升。电源基本建设投资完成额累计同比的预测值为15.9%，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52.22%，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10.02%，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-28.98%，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11.18%，预计较上月上升。 未来12个月，交流电动机产量当月同比、电源基本建设投资完成额累计同比、电源基本建设投资完成额核电累计同比将呈现先升后降趋势。发电新增设备容量水电累计同比、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风电累计同比将呈现震荡上升趋势。发电新增设备容量风电累计同比将呈现先降后升趋势。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。电网基本建设投资完成额累计同比将呈现窄幅震荡趋势。请留意实时变化。（详见腾景数研官方网站）。
家电	9月，空调产量当月同比的预测值为8.87%，预计较上月上升。家用电冰箱产量当月同比的预测值为-5.46%，预计较上月下降。产量冷柜当月同比的预测值为-18.6%，预计较上月下降。产量家用洗衣机当月同比的预测值为18.56%，预计较上月上升。 未来12个月，空调产量当月同比、家用电冰箱产量当月同比将呈现先降后升趋势。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。请留意实时变化。（详见腾景数研官方网站）。
景气度	9月，PMI百分比的预测值为49.96，预计较上月上升。PMI新订单百分比的预测值为50.23，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47.56，预计较上月下降。 未来12个月，PMI百分比、PMI新订单百分比将呈现震荡趋势。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