

腾景宏观月报

9月全口径消费： 居民消费稳步修复，政府消费侧重民生保障

——基于腾景国民经济运行全口径数据

腾景宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观月报：8月全口径供给侧：踱步回暖，增势渐强》
2022-09-30

《腾景宏观月报：8月全口径消费：居民消费增速稳而略升，政府消费延续民保力度》
2022-09-30

《腾景宏观月报：8月全口径投资月报：房地产初现触底迹象，基建、制造业助力投资加速修复》
2022-09-29

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：

9月份全口径消费数据概览

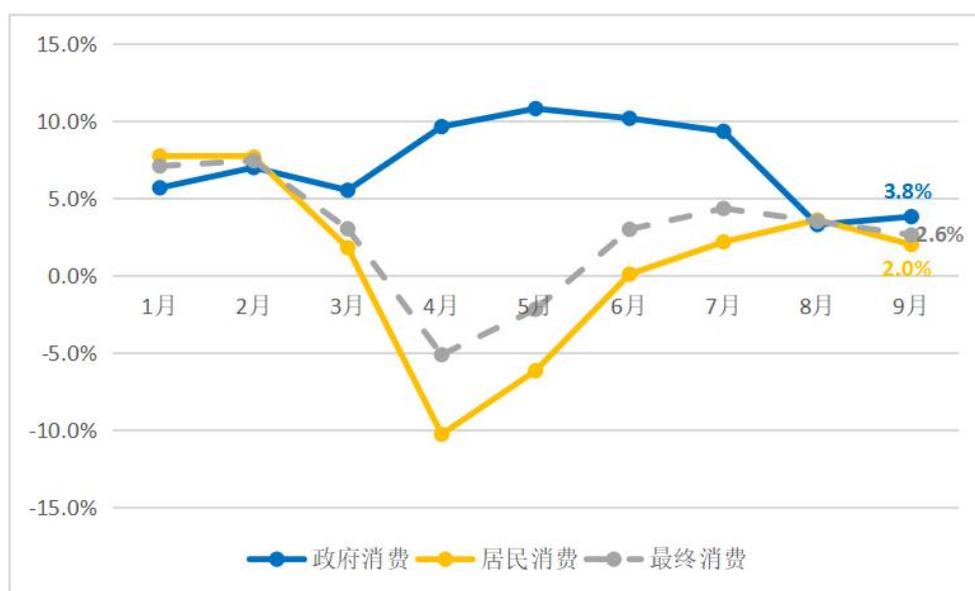
腾景国民经济全口径数据库	现价	较上月	不变价	较上月	官方统计指标	现价	较上月	不变价	较上月
	同比		同比			同比		同比	
全口径最终消费					国家一般公共支出	5.4%	↓		
全口径政府消费	4.3%	↑	3.8%	↑	社会消费品零售总额	2.5%	↓		
全口径居民消费	4.6%	↓	2.0%	↓	商品零售	3.0%	↓		
居民：商品消费	5.3%	↓	1.8%	↓	限上：粮油、食品类	8.5%	↑		
居民：服务消费	4.0%	↑	2.2%	↑	限上：饮料类	4.9%	↓		
居民：食品烟酒	6.6%	↓	0.2%	↓	限上：烟酒类	-8.8%	↓		
居民：衣着	-0.1%	↓	-0.6%	↓	餐饮收入	-1.7%	↓		
居民：居住	3.9%	↑	3.6%	↑	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	-0.5%	↓		
居民：生活用品及服务	2.7%	↓	1.3%	↓	限上：家用电器和音像器材类	-6.1%	↓		
居民：交通和通讯	7.7%	↓	3.0%	↓	限上：家具类	-7.3%	↑		
居民：教育、文化和娱乐	-0.1%	↑	-1.4%	↑	限上：建筑及装潢材料类	-8.1%	↑		
居民：医疗保健	3.5%	↑	2.7%	↑	限上：日用品类	5.6%	↑		
居民：其他用品及服务	17.2%	↑	15.3%	↑	限上：汽车类	14.2%	↓		
居民：公共医疗	-0.4%	↓	-1.1%	↓	限上：通讯器材类	5.8%	↑		
居民：银行中介服务消费	11.8%	↓	9.9%	↑	限上：文化办公用品类	8.7%	↑		
居民：保险服务消费	3.4%	↑	1.7%	↑	限上：体育、娱乐用品类	3.3%	↓		
					限上：中西药品类	9.3%	↑		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、9月腾景全口径最终消费情况

- 腾景全口径最新数据显示，2022年9月全口径最终消费现价同比增长4.5%，扣除价格因素，不变价同比增长2.6%（下降0.9个百分点）；其中，居民消费现价同比增长4.6%，不变价同比增长2.0%（下降1.6个百分点）。政府消费现价同比增长4.3%，不变价同比增长3.8%（下降0.5个百分点）。
- 整体来看，居民消费方面，9月不变价增速有所回落，主要因为8月份低基数效应显著，读数很高，实际上9月居民消费仍处于修复态势。政府消费方面，由于前期基建支持力度较强，该领域投入已逐步进入减弱阶段。相反，政府更关注民生领域投入，特别是社会保障和就业。本月最终消费在居民消费下行、政府消费小幅上行的综合影响之下，同比增速较上月略微回落。

图1.2022年腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

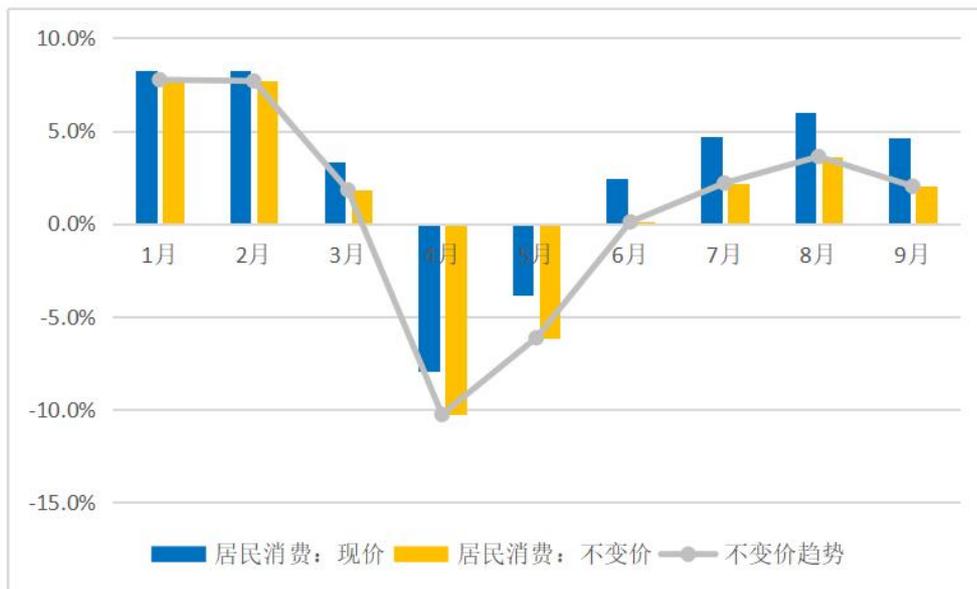


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：虽然同比数值下降，但真实消费水平在稳步回暖

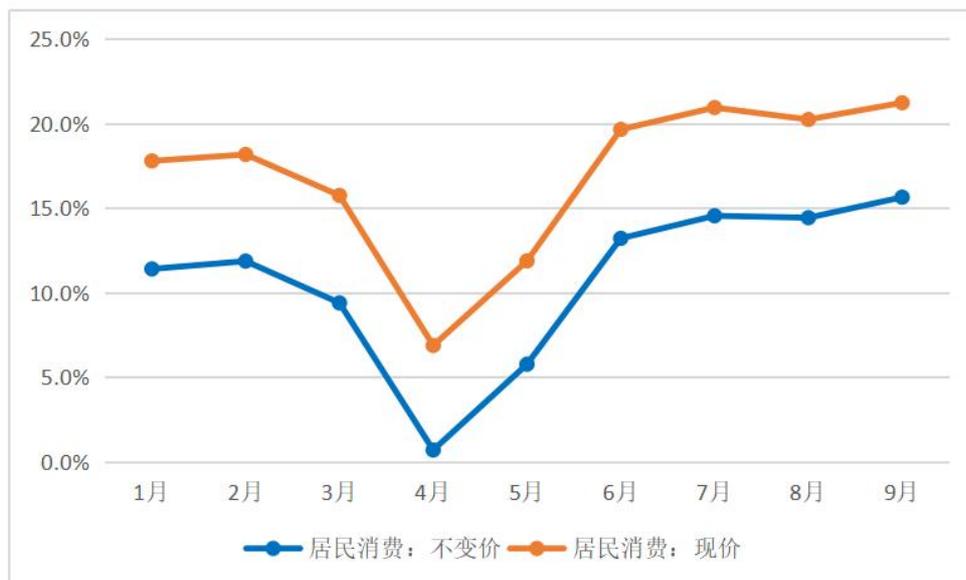
- 9月份，居民消费现价同比增长4.6%，不变价同比增长2.0%，分别较上月下降1.4、1.6个百分点。同比增速下行的原因主要在于8月受基数效应的影响，读数偏高。通过推算2022年较2019年变化，可客观反映真实增长水平。结果发现9月居民消费增速较8月有所提升，表现出延续回暖复苏的态势。

图2.2022年1-9月居民消费现价、不变价同比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

图3.2022年1-9月居民消费较2019年增速



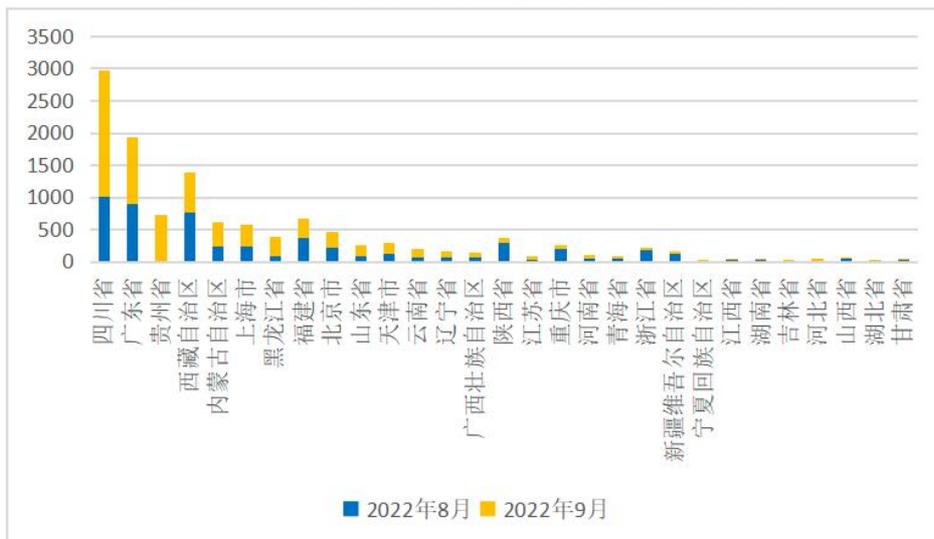
数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、海南疫情形势得到有效控制、多地疫情仍处散发态势

- 9月，全国新冠肺炎确诊病例累计7172例，较8月减少6682例，疫情传播得到有效控制。其中海南、陕西、西藏、浙江新增感染病例大幅下降，分别较上月减少8302、219、147、139例；然而四川、贵州、黑龙江、内蒙古、广东疫情呈反弹复发态势，新增病例分别较上月增加944、719、214、165、142例。

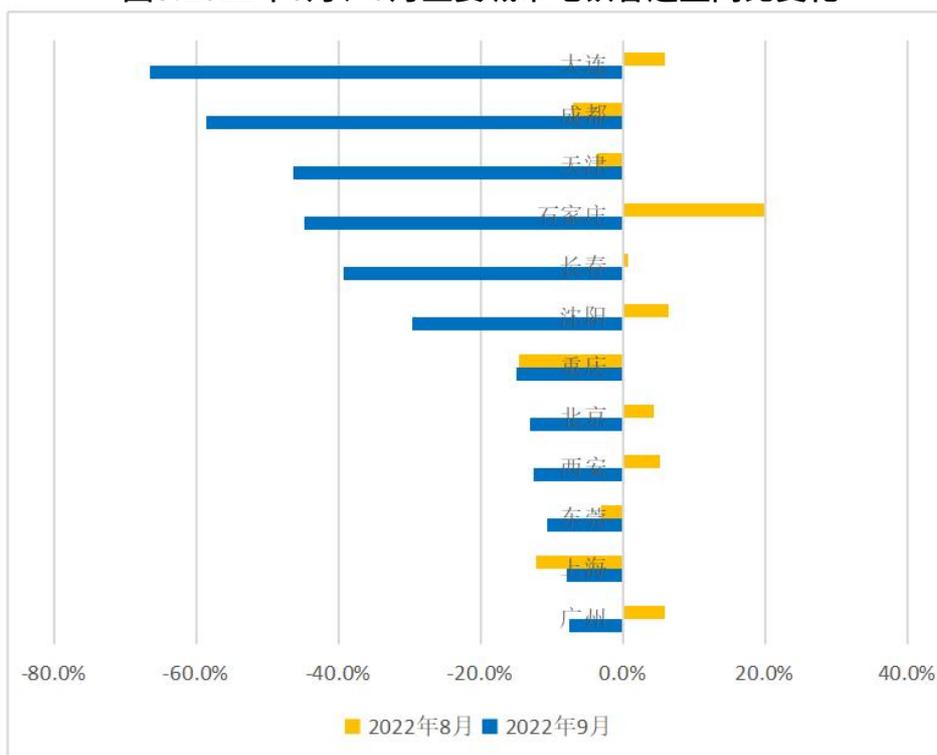
- Our World in Data数据显示，9月份中国居家限制指数并未回落，封校停工及公共交通停用有所缓解。交通部公布地铁客运量数据显示，9月份诸多规模较大城市的地铁客运量同比表现出显著下滑现象，其中广州、上海、北京、天津地铁客运量同比分别从8月的5.9%、-12.2%、4.3%、-3.6%跌至9月的-7.6%、-7.9%、-13.1%、-46.4%，表明人员流动性恢复仍面临约束，居民出行意愿处于较低水平。

图4.2022年8月、9月新冠肺炎确诊病例分布



数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

图5.2022年8月、9月主要城市地铁客运量同比变化

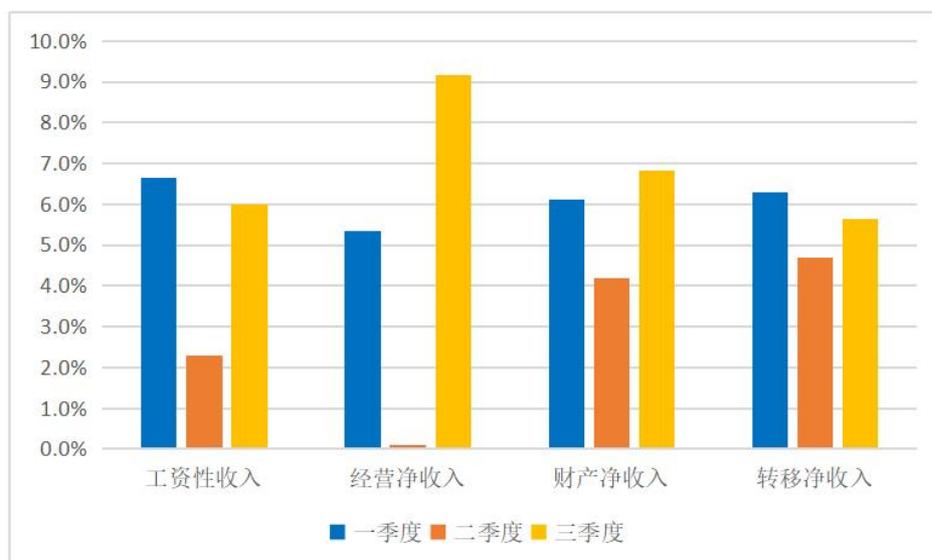


数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

2、摩擦性失业、结构性失业突出，居民可支配收入明显改善

- 9月份，城镇调查失业率为5.5%，较8月提升0.2个百分点，就业压力略微提升。其中25-59岁人口失业率从4.3%增加到4.7%，16-24岁青年人群失业率由18.7%下降至17.9%，表明因经济形势不乐观导致的摩擦性失业可能增加，同时以青年失业率高为代表的结构性压力仍较为突出。
- 三季度，居民人均可支配收入同比增长6.5%，较一、二季度提高0.2、3.9个百分点。农村收入增速快于城镇，其中城镇居民人均可支配收入增长5.7%，农村居民人均可支配收入增长7.5%。收入差距延续扩大趋势，三季度居民人均可支配收入中位数增速为6.3%，较整体增速低0.2个百分点，连续维持三个季度，收入差距拉大。
- 从收入来源看，工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入同比分别为6.0%、9.2%、6.8%、5.7%，经营性收入大幅改善。
- 8月居民消费者信心指数和预期指数分别为87.0%、87.9%，分别较7月下降0.9、1.7个百分点，处于历史较低水平，预期转弱难以扭转是内需低迷的主因。
- 从居民端看，中国人民银行三季度城镇储户调查问卷结果显示，居民收入感受指数提升，就业感受指数下降，收入、就业预期上行。倾向于“更多消费”、“更多储蓄”、“更多投资”的比例分别为22.8%、58.1%、19.1%，较二季度分别-1.0、-0.2、+1.2个百分点，表明储户投资意愿回暖，但消费意愿持续下降。
- 从企业端来看，企业家问卷调查结果显示，三季度企业经营景气指数、盈利指数、资金周转指数分别为48.1%、50.0%、57.8%，分别较二季度提升0.6、1.2、0.1个百分点，企业经营环境有所改善。但中小企业协会发布数据显示，三季度中小企业发展指数小幅回落，当下中小企业发展仍需受到政策的关注。

图6.2022年前三季度居民人均可支配收入同比变化



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

3、商品消费、服务消费增速同步提升

- 9月份，商品消费现价同比增长5.3%，不变价同比增长1.8%；服务消费现价同比增长4.0%，不变价同比增长2.2%。从当月同比读数上来看，同上月相比，商品消费回落，服务消费小幅提升。
- 剔除去年显著基数效应，通过计算较2019年同期增速，发现7月份以来商品消费、服务消费增速已超过年初增速水平，服务消费持续修复，商品消费增速先降后升。整体来看，疫情对商品消费的冲击更为明显，恢复速度也更快。9月商品消费、服务消费较2019年增速双双提升，表明居民消费稳步回暖。

图7.2022年1-9月商品消费、服务消费较2019年不变价增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

表1.商品消费、服务消费中主要的正增长&负增长行业（不变价）

		行业类别	9月同比	较上月
商品消费	正增长行业	汽车制造业	8.7%	-1.1%
		农副食品加工业	1.3%	-7.4%
		食品制造业	2.1%	-4.3%
		农林牧渔业	1.1%	-7.5%
		医药制造业	2.2%	0.5%
	负增长行业	纺织服装、鞋、帽制造业	-0.9%	-6.3%
		文教体育用品制造业	-0.3%	1.3%
		计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.1%	-1.1%
服务消费	正增长行业	房地产业	3.4%	3.0%
		银行业、证券业和其他金融活动	9.7%	0.6%
		居民服务、修理和其他服务业	5.0%	0.9%
	负增长行业	教育、娱乐业	-1.5%	2.1%
		卫生	-0.7%	0.1%
		商务服务	-1.5%	2.1%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

(1) 商品消费：汽车消费支撑作用延续，地产后周期消费深度衰退

- 商品消费中，9月保持正增速的行业有汽车制造业、农副食品加工业、食品制造业、农林牧渔业、医药制造业分别为8.7%、1.3%、2.1%、1.1%、2.2%，除医药制造业同比小幅提升0.5个百分点，食品类行业降幅显著，汽车制造行业小幅下行。负增速的行业有纺织服装、鞋、帽制造业，文教体育用品制造业，计算机通信和其他电子设备制造业，同比增速分别为-0.9%、-0.3%、-0.1%，其中纺织服装类需求走低，文教体育用品需求回暖。
- 地产后周期消费深度衰退。**从表2中看，与2019年同期比较，9月份仅有家用电器、家具类、建筑及装潢三类消费品增速显著下跌，跌幅分别为-28.4%、-16.7%、-7.4%。家用电器类消费在夏季呈现短暂正增长后，于9月再度回落至负增长区间，家具类和建筑装潢类消费仍呈低迷态势。国房景气指数逐月下跌，9月指数为94.86%。商品房销售面积、商品房销售额同比增速分别为-16.2%、-14.2%，分别较8月降幅收窄6.4、5.7个百分点。房地产施工面积、竣工面积同比为-43.2%、-6.0%，分别较8月+1.6、+3.5个百分点。房地产投资增速为-12.1%，降幅较上月收窄1.7个百分点。总体来说，国内房地产行业景气度尚未表现出积极复苏信号，购地意愿、购房意愿不振，虽有政策性金融开发工具3000亿纾困房地产行业，但从施工面积看未见显著效果。在地产景气差持续时间已经较长的背景下，后周期相关消费深度低迷。

- 汽车消费政策效果持续，新能源、豪华车明显增长。9月份，汽车消费品零售额4213亿元，同比增长14.2%，增幅远高于除汽车以外的消费品零售额同比增幅。据乘联会统计，9月，乘用车市场零售达到192.2万辆，同比增长21.5%，轿车、SUV、MPV零售同比增长27.7%、16.7%、6.4%。另外，购置税减免对新能源汽车和豪华车的促进力度较大，9月份豪华车零售29万辆，同比增45%；新能源乘用车零售销量达到61.1万辆，同比增长82.9%。新能源汽车渗透率持续提升，已达31.8%。

表2.限额以上单位消费品零售额（与2019年同期比较）

	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
粮油、食品	21.7%	36.7%	32.0%	35.5%	32.8%	22.2%	22.7%	27.9%
饮料	48.0%	49.9%	41.4%	48.6%	53.6%	35.7%	44.1%	43.5%
烟酒	31.2%	29.7%	13.4%	33.6%	35.2%	22.2%	31.0%	27.7%
服装类	2.1%	-17.2%	-19.8%	-3.0%	7.9%	2.0%	4.3%	1.3%
化妆品	36.9%	9.9%	4.7%	30.7%	62.0%	25.0%	28.7%	24.7%
金银珠宝	26.5%	-14.1%	-15.3%	5.1%	18.1%	41.3%	29.1%	32.6%
日用品	31.9%	26.2%	12.7%	30.0%	41.4%	21.1%	22.0%	11.9%
体育、娱乐用品	71.2%	39.3%	26.2%	97.3%	95.9%	81.8%	73.7%	45.4%
书报杂志	9.7%	29.7%	29.3%	30.5%	27.9%	23.8%	12.5%	26.0%
家用电器	9.1%	-8.8%	-13.7%	-10.8%	22.0%	12.6%	7.6%	-28.4%
中西药品	1.3%	8.5%	0.9%	6.3%	16.1%	0.4%	32.9%	16.6%
文化办公用品	33.0%	42.6%	9.2%	22.8%	53.5%	36.8%	32.6%	73.3%
家具	-15.8%	-22.4%	-22.2%	-19.2%	-15.9%	-18.8%	-15.6%	-16.7%
通讯器材	49.0%	34.7%	3.5%	20.3%	47.5%	21.9%	9.0%	27.7%
石油及制品	14.7%	13.3%	8.4%	13.9%	23.7%	21.3%	19.9%	16.7%
建筑及装潢	-7.0%	2.8%	-10.1%	-2.3%	3.2%	-16.8%	-22.4%	-7.4%
汽车	19.2%	13.7%	-15.1%	1.7%	24.3%	24.9%	31.9%	25.6%

数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库

(2) 服务消费：线下娱乐消费仍受明显制约

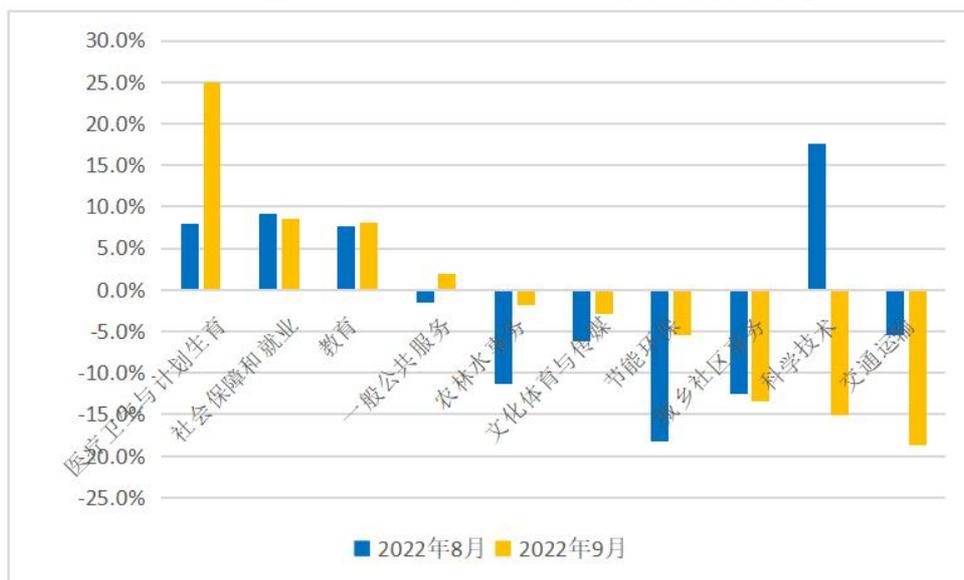
- 服务消费中，9月保持正增速的行业有房地产业、银行业、证券业和其他金融服务活动和居民服务、修理和其他服务业，同比增速分别为3.4%、9.7%、5.0%。保持负增长的行业有教育娱乐业、卫生和商务服务，同比分别为-1.5%、-0.7%、-1.5%。上述服务业相关领域均较8月有所提升。
- 银行业、证券业和其他金融服务活动受疫情扰动较小，同比增速仍保持高位。根据中国人民银行公布数据，9月金融机构人民币各项存款、贷款同比增速分别为11.27%、11.24%，贷款金额较上月明显提升，表明贷款意愿上行。

- 线下娱乐消费仍受到限制，全国电影票房收入、观影人次分别下降37.3%、40.7%，多地地铁客运量也大幅下跌，主要有部分娱乐场所关闭、娱乐消费意愿减弱、出行受限等制约因素。

三、政府消费：重在保障民生，减弱基建支持力度

- 2022年9月，政府消费现价同比增长4.3%，不变价同比增长3.8%，较上月小幅上升。随着经济趋于平稳，政府消费力度于7月后逐渐回落。
- 从财政收入看，9月留底退税政策基本退去，财政收入持续改善，其中个人所得税和国内增值税有所增加，但是消费税和企业所得税仍不乐观。财政收入的逐步回暖为政府消费提供资金保证。
- 从政府消费结构来看，政府消费重在保民生，主要向医疗卫生、社会保障和就业、教育领域倾斜，增速分别为25.0%、8.5%、8.1%。基建领域支持力度减弱，农林水事务、节能环保、城乡社区事务、交通运输均在负增长区间，增速分别为-1.8%、-5.5%、-13.4%、-18.7%，基建项目的支出已在逐步退坡，其中交通运输领域增速降幅较大。

图8.2022年8、9月政府消费不变价同比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

(本文执笔：陈晨、蔡颖)

注释

□ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

□ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

□ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

□ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

补全。有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

补准。固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

补缺。目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

校正。利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

高频。通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



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

重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。