

腾景宏观月报

10月全口径供给侧：磨底回缩，增势尚稳

——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：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》2022-11-04

《腾景宏观月报：9月全口径投资：房地产降幅持续收窄，基建支撑作用明显提升》2022-11-04

《腾景宏观月报：9月全口径供给侧：逆势初转，踔厉向好》2022-11-05

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：

10月份全口径行业数据概览

10月份全口径行业数据概览									
腾景国民经济运行全口径数据库	不变价 同比增速	较 9月	现价 同比增速	较 9月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 9月	现价 同比增速	较 9月
生产法GDP	4.03%	↓	5.43%	↓					
全口径工业增加值	4.89%	↓	3.66%	↓	规模以上 工业增加值	5.00%	↓		
全口径服务业增加值	3.80%	↑	5.56%	↑	服务业生 产指数	0.10%	↓		
全口径农业增加值	-0.28%	↓	8.54%	↓					
全口径建筑业增加值	8.49%	↑	7.37%	↑					

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、WIND

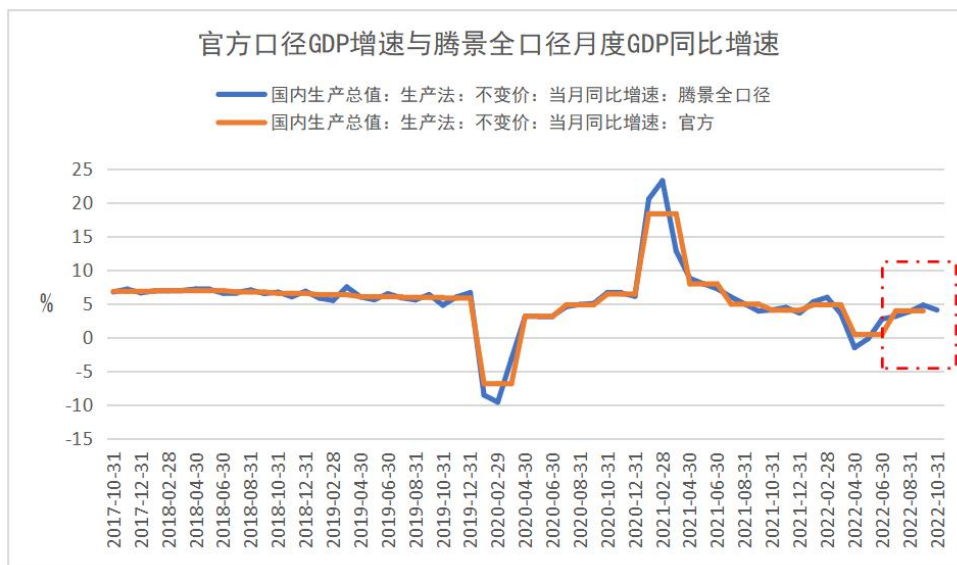
腾景国民经济运行全口径数据库	不变价增量占比	较9月	腾景国民经济运行全口径数据库	不变价总量占比	较9月
工业	41.4%	↓	工业	34.4%	↓
汽车制造业	21.0%	↓	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.1%	↓
电气机械及器材制造业	16.5%	↑	化学原料及化学制品制造业	7.2%	↓
化学原料及化学制品制造业	14.7%	↑	非金属矿物制品业	6.4%	↑
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.6%	↑	汽车制造业	6.3%	↑
废品废料	11.4%	↑	电气机械及器材制造业	5.6%	↓
黑色金属冶炼及压延加工业	11.2%	↑	电力、热力的生产和供应业	5.5%	↓
非金属矿物制品业	5.8%	↑	黑色金属冶炼及压延加工业	4.6%	↓
有色金属冶炼及压延加工业	5.1%	↑	石油加工、炼焦及核燃料加工业	3.9%	↑
电力、热力的生产和供应业	4.6%	↑	煤炭开采和洗选业	3.7%	↑
石油和天然气开采业	3.9%	↑	农副食品加工业	3.6%	↓
黑色金属矿采选业	2.7%	↑	通用设备制造业	3.6%	↓
烟草制品业	1.9%	↓	金属制品业	3.6%	↓
通用设备制造业	1.8%	↑	有色金属冶炼及压延加工业	3.5%	↑
仪器仪表制造业	1.6%	↑	石油和天然气开采业	3.3%	↑
专用设备制造业	1.3%	↓	医药制造业	3.1%	↑
化学纤维制造业	1.0%	↑	专用设备制造业	3.1%	↓
酒、饮料和精制茶制造业	0.4%	↓	废品废料	3.0%	↑
燃气生产和供应业	0.3%	↓	橡胶和塑料制品业	2.3%	↓
水的生产和供应业	0.2%	↑	烟草制品业	2.0%	↑
医药制造业	0.2%	↑	酒、饮料和精制茶制造业	2.0%	↓
食品制造业	0.1%	↓	食品制造业	1.9%	↓
铁路船舶及其他交通运输设备制造业	0.0%	↓	纺织业	1.7%	↑
其他制造业	-0.2%	↓	纺织服装、鞋、帽制造业	1.4%	↓
印刷业和记录媒介的复制业	-0.3%	↓	造纸及纸制品业	1.2%	↑
造纸及纸制品业	-0.3%	↓	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	1.0%	↑
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-0.5%	↓	文教体育用品制造业	0.9%	↑
有色金属矿采选业	-0.5%	↓	仪器仪表制造业	0.9%	↓
橡胶和塑料制品业	-0.5%	↓	非金属矿及其他矿采选业	0.9%	↑
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	-0.5%	↓	黑色金属矿采选业	0.9%	↑
煤炭开采和洗选业	-0.7%	↓	铁路船舶及其他交通运输设备制造业	0.8%	↓
非金属矿及其他矿采选业	-0.8%	↓	家具制造业	0.7%	↑
家具制造业	-1.6%	↓	印刷业和记录媒介的复制业	0.6%	↑
文教体育用品制造业	-1.8%	↓	化学纤维制造业	0.6%	↓
纺织业	-2.0%	↓	有色金属矿采选业	0.5%	↑
农副食品加工业	-2.0%	↓	燃气生产和供应业	0.5%	↓
石油加工、炼焦及核燃料加工业	-2.4%	↓	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	0.4%	↑
金属制品业	-2.8%	↓	水的生产和供应业	0.3%	↑
纺织服装、鞋、帽制造业	-3.4%	↓	其他制造业	0.3%	↓

服务业	44.7%	↑	服务业	47.4%	↑
信息传输、软件和信息技术服务业	27.7%	↓	批发零售业	21.7%	↑
银行业、证券业和其他金融活动	21.5%	↓	银行业、证券业和其他金融活动	13.8%	↓
批发零售业	14.0%	↓	信息传输、软件和信息技术服务业	12.7%	↓
卫生	12.1%	↑	房地产业	8.9%	↓
商务服务业	8.6%	↑	公共管理和社会组织	7.0%	↓
公共管理和社会组织	5.8%	↑	道路运输业	5.4%	↓
道路运输业	3.7%	↑	商务服务业	5.3%	↑
装卸搬运和其他运输服务业	3.4%	↑	教育	4.8%	↓
公共设施管理业	3.1%	↑	卫生	3.9%	↓
教育	2.5%	↑	科学研究、技术服务和地质勘查业	2.9%	↓
仓储业	2.1%	↑	餐饮业	2.5%	↑
餐饮业	2.0%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.4%	↓
水上运输业	1.8%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	1.4%	↑
环境管理业	1.0%	↑	住宿业	0.9%	↑
住宿业	0.7%	↑	仓储业	0.9%	↓
水利管理业	0.7%	↓	铁路运输业	0.8%	↑
租赁业	0.6%	↑	保险业	0.7%	↓
广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑	公共设施管理业	0.6%	↑
保险业	0.5%	↓	水上运输业	0.5%	↑
社会保障和福利	0.5%	↑	广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑
铁路运输业	0.5%	↓	租赁业	0.4%	↑
娱乐业	0.4%	↓	航空运输业	0.3%	↓
新闻出版业	0.3%	↑	娱乐业	0.3%	↓
文化艺术业	0.2%	↓	新闻出版业	0.2%	↓
管道运输业	0.2%	↑	社会保障和福利	0.2%	↓
科学研究、技术服务和地质勘查业	0.2%	↑	环境管理业	0.2%	↑
体育	0.1%	↓	文化艺术业	0.2%	↓
航空运输业	-2.2%	↓	水利管理业	0.2%	↓
居民服务、修理和其他服务业	-5.1%	↓	管道运输业	0.1%	↑
房地产业	-7.3%	↑	体育	0.1%	↓
农林牧渔业	-0.8%	↓	农林牧渔业	10.9%	↑
建筑业	14.7%	↑	建筑业	7.3%	↓

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 腾景全口径数据显示，受国内疫情新发多发叠加需求端制约的影响，10月经济复苏进程受扰，经济增长放缓。这意味着当前经济内生动能趋弱，预计随着优化防控二十条措施的扎实推进和金融十六条政策的精准发力，供需两端动能将加快修复，进一步提振经济复苏进程。

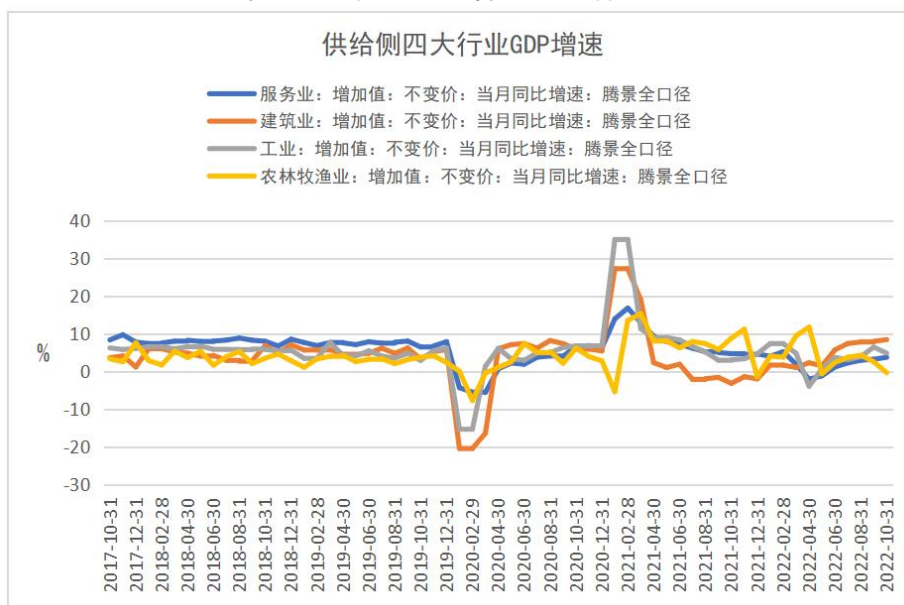
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 从供给侧行业增速来看，工业、服务业、建筑业、农业10月份增速分别为4.89%、3.80%、8.49%、-0.28%。其中，建筑业小幅上升，服务业持续恢复，但仍处于相对低位；工业增速明显回落，但仍处于正向区间；农业则进入负增长区间。

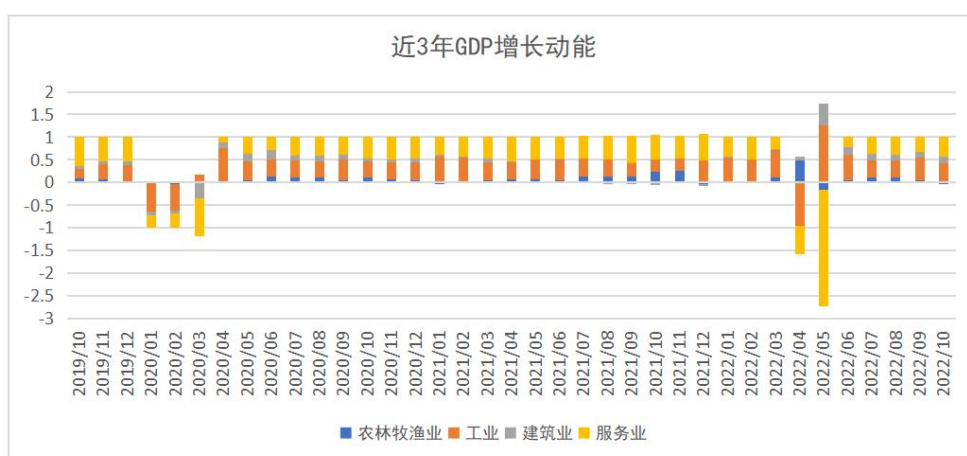
图2. 供给侧四大行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 从作为经济增长动能的增量部分看，工业、服务业、建筑业、农业10月份贡献率分别为41.4%、44.7%、14.7%、-0.8%。其中，服务业贡献率修复明显，但仍不及疫情前水平（50%左右），亟待回暖提升；工业动能有所回落，但贡献仍超40%，托底经济发展。农业贡献率落入负向区间，未能对经济增长形成助力。建筑业贡献率则相对稳定，趋于正常。

图3. 近3年GDP增长动能

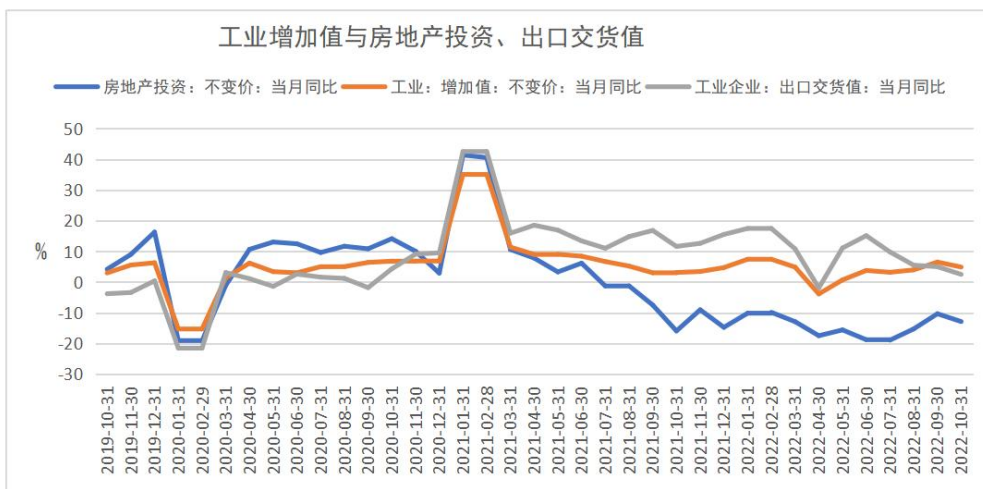


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

工业增长放缓，传统动能修复明显

- 腾景全口径数据显示，房地产投资、工业企业出口交货值与工业增加值同比走势契合度较高，10月工业增加值增速小幅回落，与之对应的需求端工业品出口呈下降态势，房地产投资同比增速降幅走阔，由于后者涉及到建材、钢铁、化工、机械设备等工业面因素，其降幅扩大将进一步制约工业经济运行。总体来说，10月内外需走弱拖累工业生产，工业经济增长放缓。随着稳经济政策铺开实施，工业经济有望加快恢复，平稳增长。

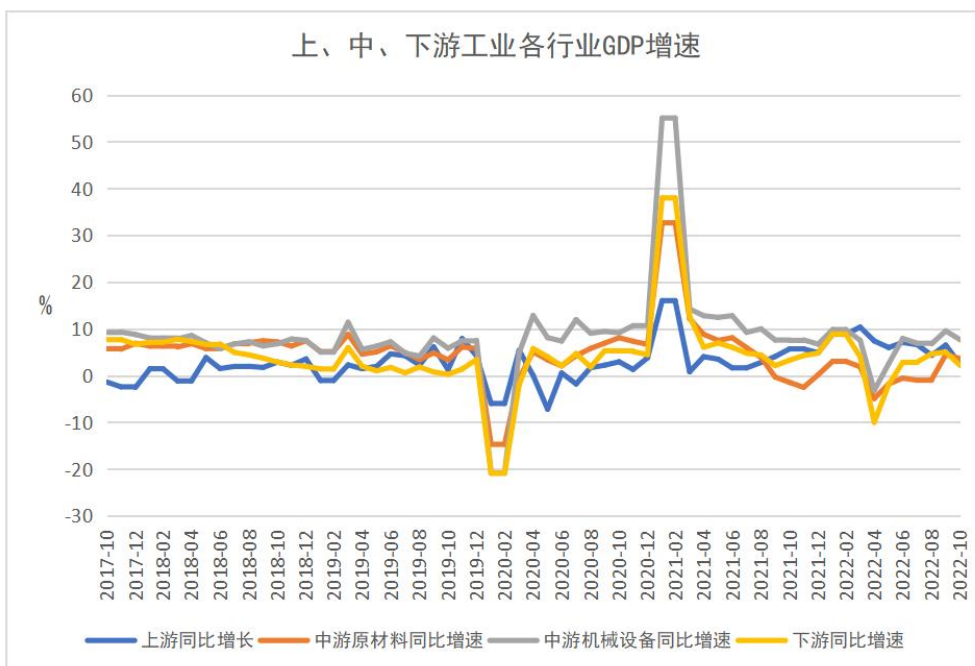
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、WIND

- 从上中下游来看，10月增速均有回落，上游工业行业增速降幅最大，整体运行情况不及更靠近终端需求的中下游行业。上游行业与下游行业增速低位交汇，意味着当前经济供需双弱，需求端的持续疲弱影响供给端生产意愿，对工业增长形成制约。

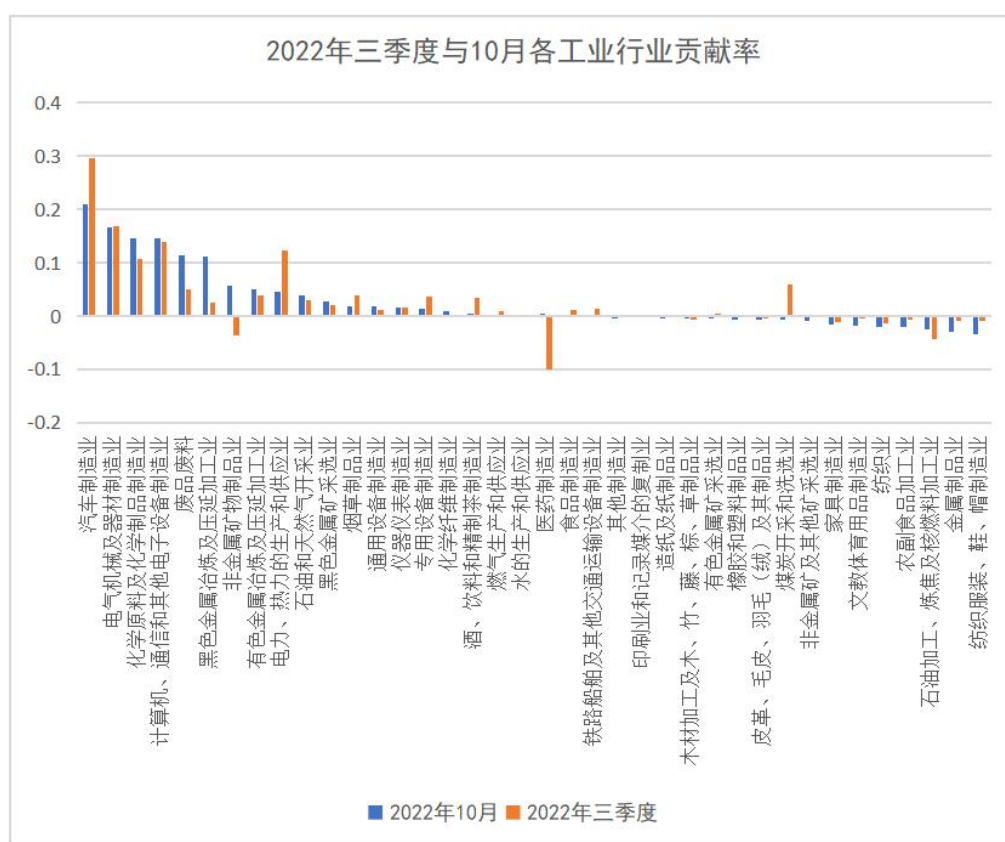
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，10月份工业行业动能结构分化，其中汽车制造业贡献率超过20%，列居工业增长动能首位，但贡献率较第三季度有所回落。总体来说，10月份工业内部38个行业中，汽车制造业，电气机械及器材制造业，化学原料及化学制品制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业等4个行业，提供了约66.8%的正向动能，而拖累项主要集中于纺织服装、鞋、帽制造业，金属制品业，石油加工、炼焦及核燃料加工业等3个行业，贡献率为-8.6%。

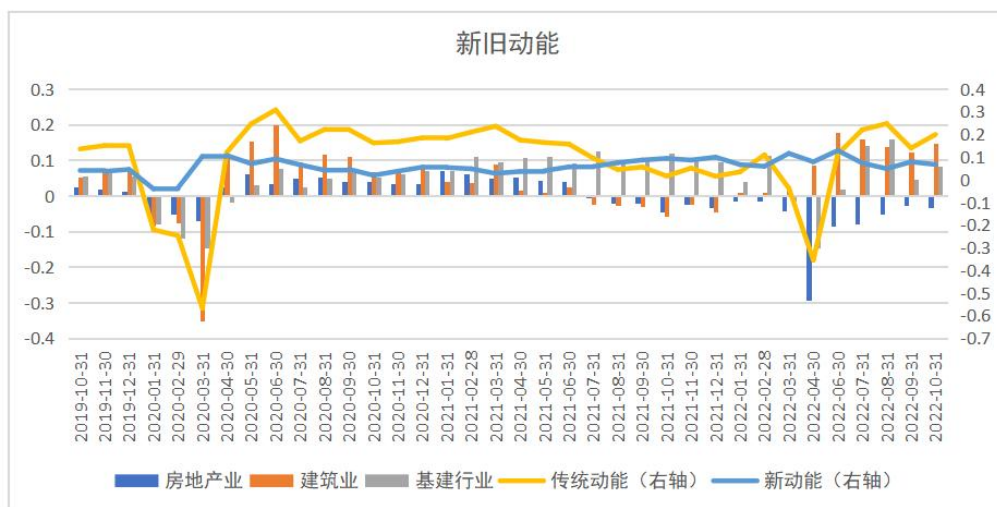
图6. 2022年三季度与10月各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，10月份经济增长的传统动能显著提升，新动能小幅回落，k形分化程度加深。在基建投资落地的推动下，传统动能修复显著，基建、建筑行业动能明显回升，助力工业经济增长；房地产业降幅小幅走阔，仍是传统动能的主要拖累项。新动能稍有回落，但仍处于正向拉动区间。

图7. 新旧动能

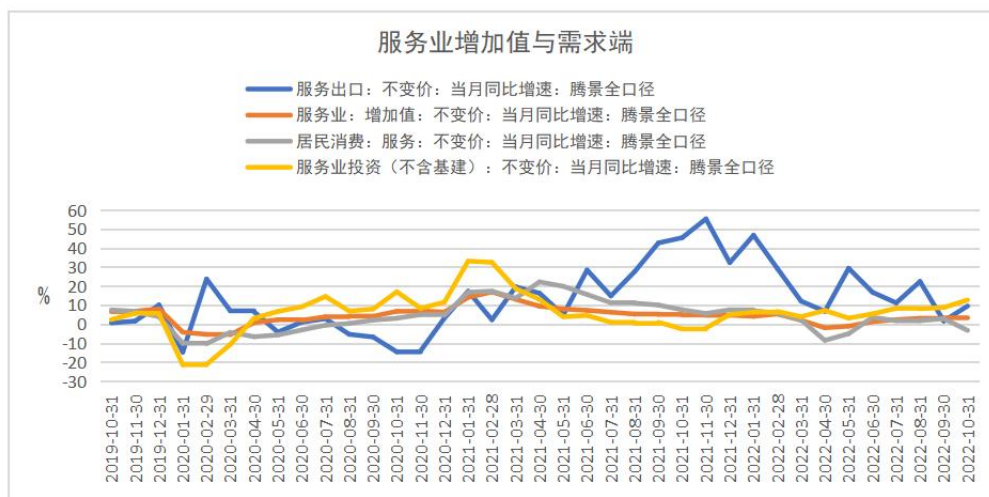


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

服务业小幅连升，线上线下动能趋稳

- 腾景全口径数据显示，10月份服务业增加值连续第六个月回升，但仍处低位。其中，需求端的服务业投资大幅增长，增速为去年5月以来最高；服务消费受国内疫情扰动的影响，增速落入负向区间，拖累服务业增长；而服务出口提升明显，支撑服务业经济修复。

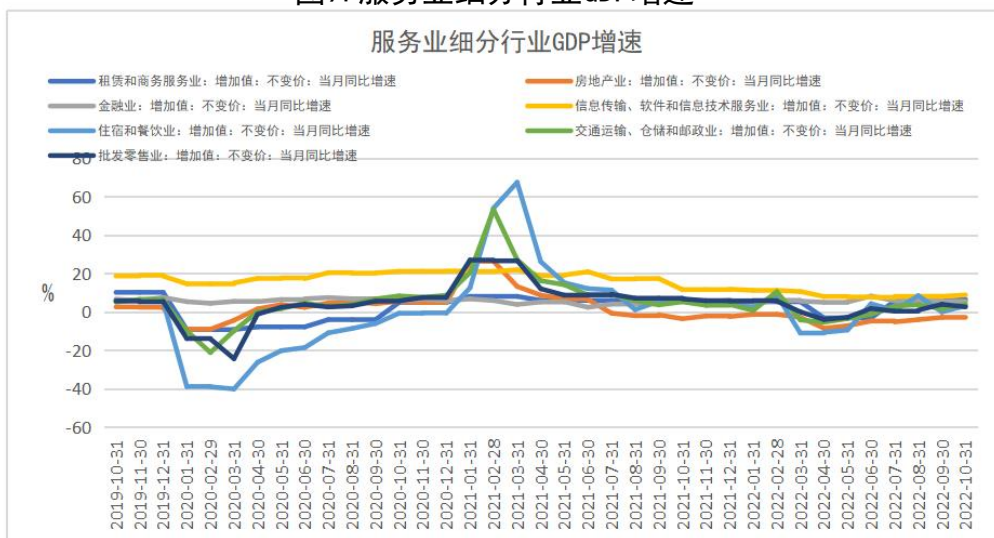
图8. 服务业增加值与需求端



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 服务业内部增速分化较为明显，增速最高的“信息传输、软件和信息技术服务业”稳步上行，10月增速达8.63%，增速最低的房地产服务业降幅进一步收窄，10月增速为-2.91%。同时，国庆假期和疫情反弹的影响相抵后，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业增幅明显，支撑服务业增长修复；批发零售业稳中有降，但仍处于正向区间。租赁和商务服务业，金融业增速趋稳。

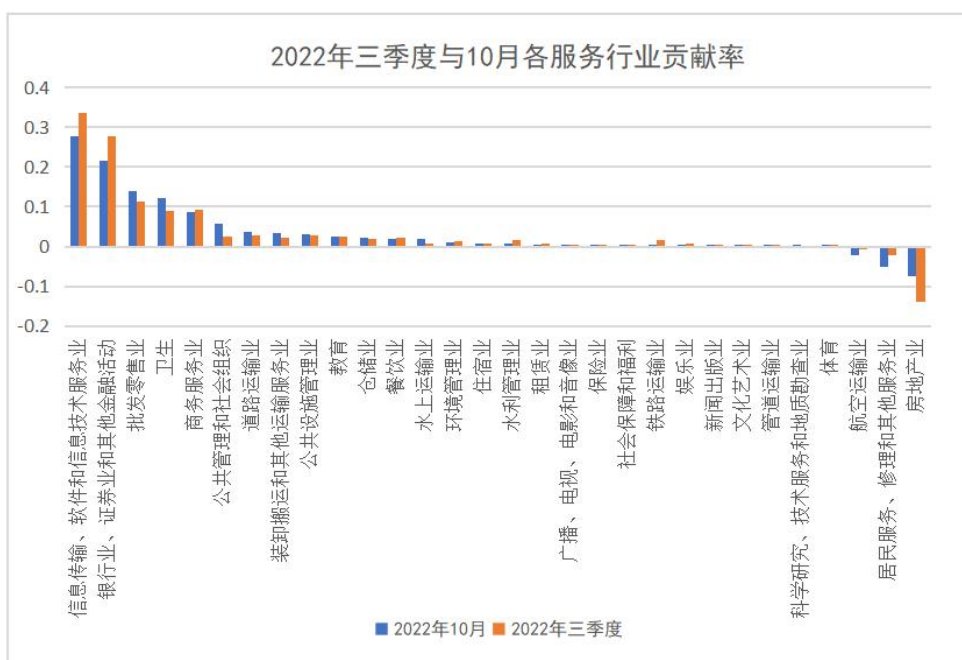
图9. 服务业细分行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，10月份服务业行业动能结构相较上月分化程度进一步降低，其中餐饮业、住宿业、航空运输业等出行相关服务业贡献率有所回落，意味着疫情散发对服务业产生一定扰动，疫情反弹对服务业的制约作用部分抵消了国庆假期的正向拉动作用。总体来说，10月份服务业内部30个行业中，信息传输、软件和信息技术服务业，银行业、证券业和其他金融活动，批发零售业3个行业为服务业增长提供了63.3%的增长动能，房地产业增速较上月有明显提升，但仍为主要拖累项，单个行业贡献率达到-7.3%。

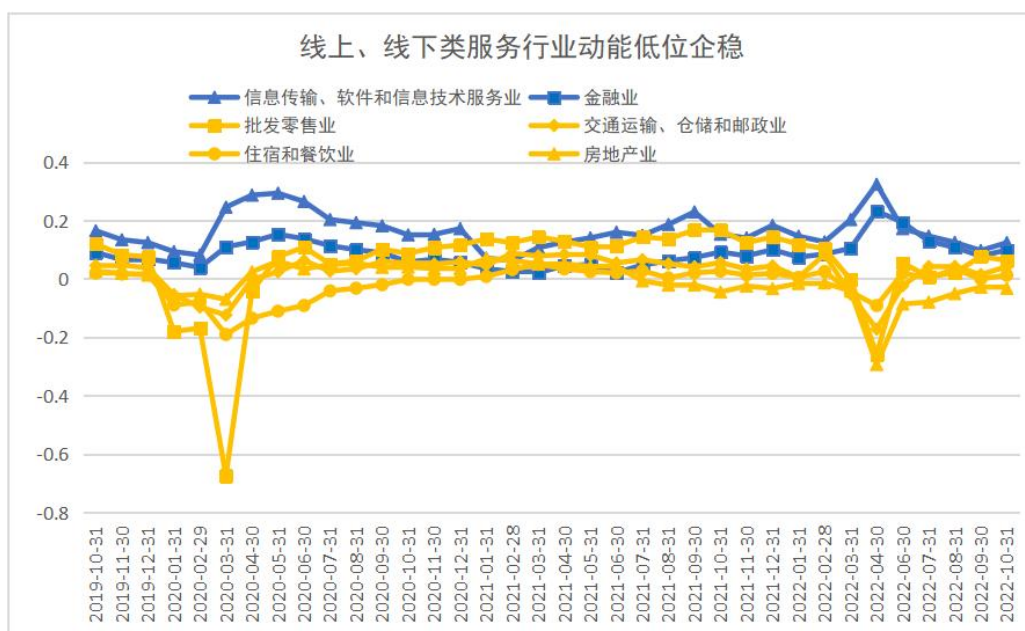
图10. 2022年三季度与10月各服务业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等偏线上的行业动能在10月份有所回升；偏线下的批发零售业动能稳中有降，而与人员流动相关的交通传输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业动能均有反弹，可能与“十一”假期期间疫情企稳，出行需求回暖有关。值得注意的是，本月房地产业动能在负向区间内小幅下降，对经济增长造成一定拖累。

图11. 线上、线下类服务业行业动能低位企稳



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

(本文执笔：赵建翔、李颖)

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。