

腾景宏观月报

10月全口径消费： 再遇疫情，居民消费复苏荆棘载途

——基于腾景国民经济运行全口径数据库

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月份全口径消费数据概览

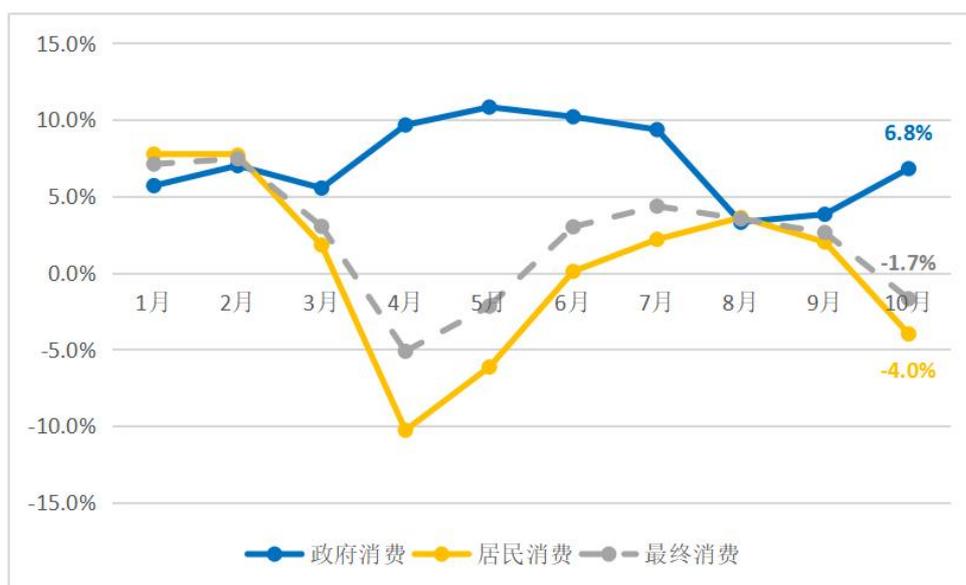
腾景国民经济全口径数据库	现价	较	不变价	较	官方统计指标	现价	较	不变价	较
	同比	上月	同比	上月		同比	上月	同比	上月
全口径最终消费									
全口径政府消费	7.3%	↑	6.8%	↑	国家一般公共支出	8.7%	↑		
全口径居民消费	-1.5%	↓	-4.0%	↓	社会消费品零售总额	-0.5%	↓		
居民：商品消费	-1.7%	↓	-4.7%	↓	商品零售	1.2%	↓		
居民：服务消费	-1.4%	↓	-3.3%	↓					
					限上：粮油、食品类	8.3%	↓		
居民：食品烟酒	-2.1%	↓	-3.0%	↓	限上：饮料类	4.1%	↓		
					限上：烟酒类	-0.7%	↑		
居民：衣着	-9.0%	↓	-8.5%	↓	餐饮收入	-8.1%	↓		
					限上：服装鞋帽、针、纺织品类	-7.5%	↓		
居民：居住	-8.5%	↓	-8.4%	↓					
					限上：家用电器和音像器材类	-14.1%	↓		
居民：生活用品及服务	-9.5%	↓	-10.8%	↓	限上：家具类	-6.6%	↑		
					限上：建筑及装潢材料类	-8.7%	↓		
居民：交通和通讯	-5.5%	↓	-8.4%	↓	限上：日用品类	-2.2%	↓		
					限上：汽车类	3.9%	↓		
居民：教育、文化和娱乐	-1.1%	↓	-2.3%	↓	限上：通讯器材类	-8.9%	↓		
居民：医疗保健	5.8%	↑	5.2%	↑	限上：文化办公用品类	-2.1%	↓		
居民：其他用品及服务	-4.1%	↓	-5.9%	↓	限上：体育、娱乐用品类	1.8%	↓		
居民：公共医疗	8.2%	↑	7.6%	↑	限上：中西药品类	8.9%	↓		
居民：银行中介服务消费	10.6%	↓	8.5%	↓					
居民：保险服务消费	5.0%	↑	3.0%	↑					

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、10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10月全口径最终消费现价同比增长0.3%，扣除价格因素，不变价同比增长-1.7%（下降4.3个百分点）；其中，居民消费现价同比增长-1.5%，不变价同比增长-4.0%（下降6.2个百分点）。政府消费现价同比增长7.3%，不变价同比增长6.8%（下降3.0个百分点）。
- 整体来看，居民消费在疫情反复风险走高的背景下，需求小幅下行。政府消费则提高其在民生、基建领域的支出，提振民生经济。最终消费在两者综合影响下，依然小幅下降4.3个百分点。

图1. 2022年腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

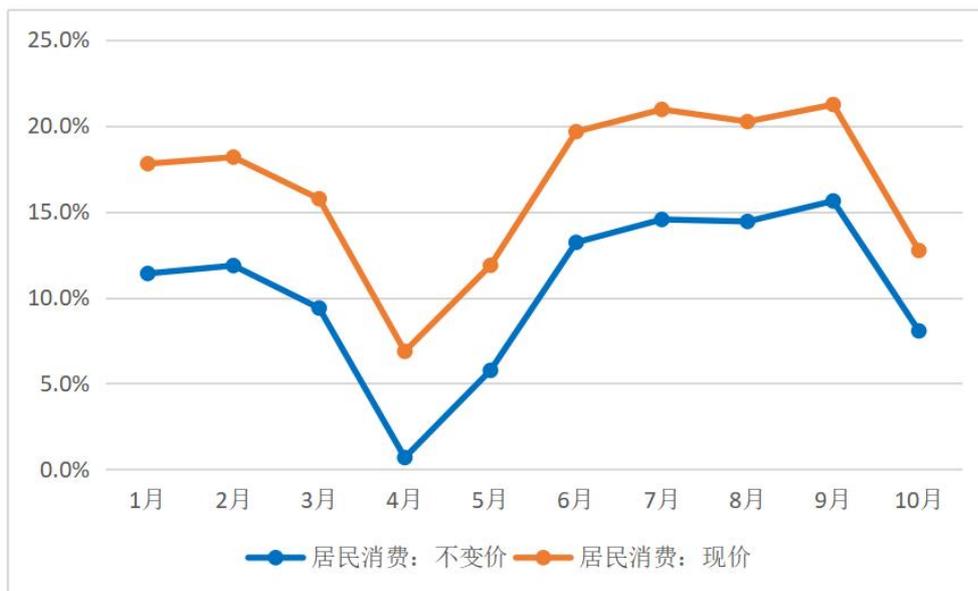


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：实际需求陡峭下行

- 10月份，居民消费现价同比增长-1.5%，不变价同比增长-4.0%，分别较上月下降6.2、6.0个百分点。为减少基数效应对读数的影响，选择疫情前2019年正常消费能力为基期，发现10月居民真实消费水平确实在大幅下跌，跌幅暂不及二季度底部，但不排除11月消费继续探底的可能。本轮冬季疫情的爆发对居民消费的冲击再度显现。

图2. 2022年1-10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、冬季疫情高发反复，居民出行初步减弱

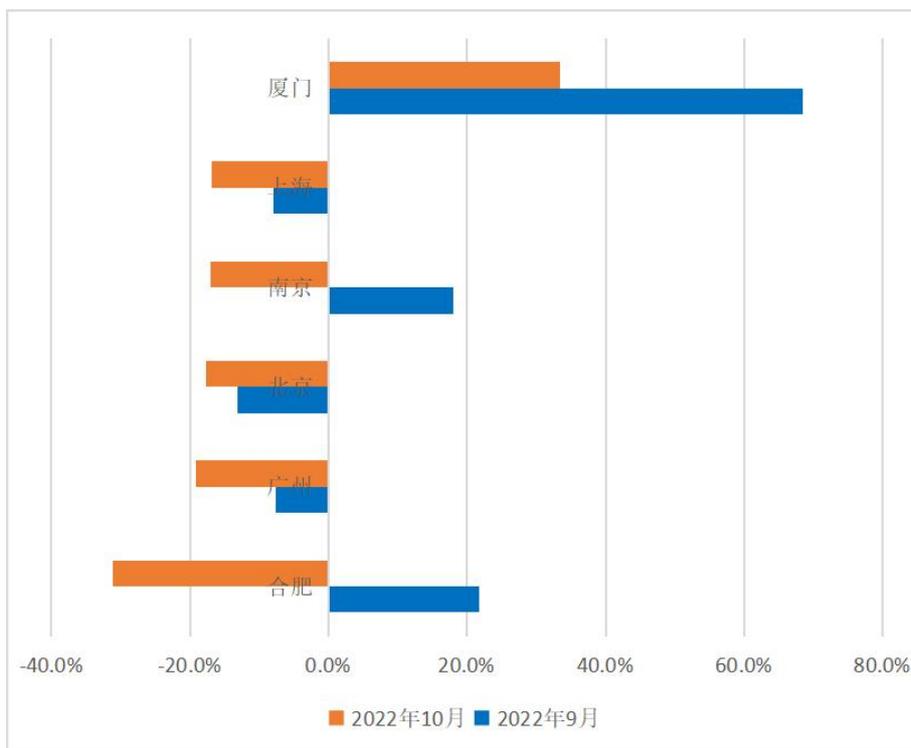
- 10月，全国新冠肺炎确诊病例累计9881例，较9月增加2709例，冬季疫情呈现多点散发迹象。其中广东、内蒙古、福建、山西、北京等地区感染病例提升，分别为2078、1754、654、856、529，较上月有所增加。西部某些省份呈现回落态势，其中四川、贵州、西藏感染病例分别减少1314、698、524例。
- Our World in Data数据显示，9月份中国居家限制指数、封校停工指数并未加剧。
- 从居民出行数据看，大多城市地铁客运量呈现下降趋势。其中10月份合肥、南京、厦门、广州、上海、深圳、北京地铁客运量同比分别较上月下降了52.8、35.2、35.0、11.5、9.0、6.5、4.6个百分点，表明经济较为发达的城市人口活动情况有所减弱，对居民消费造成直接的冲击。

图3. 2022年9月、10月新冠肺炎确诊病例分布



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

图4. 2022年9月、10月主要城市地铁客运量同比变化



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

2、就业形势相对稳定，市场主体信心不足

- 10月份，城镇调查失业率为5.5%，与上月持平，就业形势稳定。其中25-59岁人口失业率为4.7%，16-24岁青年人群失业率为17.9%，均与上月持平。青年人群失业率仍处于高位，当下青年就业形势依然相当严峻。
- 10月份，中小企业信心指数为49.9%，较上月回落1.0个百分点。表明中小企业营商环境和未来预期较差。9月份，消费者信心指数和预期指数分别为87.2%、88.4%，较8月小幅提升0.2、0.5个百分点，但仍处于较低水平。

3、商品消费、服务消费增速一致回落

- 10月份，商品消费现价同比增长-1.7%，不变价同比增长-4.7%；服务消费现价同比增长-1.4%，不变价同比增长-3.3%。不变价同比分别较上月下调5.8、6.1个百分点，呈现一致回落态势。

(1) 商品消费：必选消费表现强劲，汽车消费支撑走弱

- 商品消费中，10月保持正增速的行业有医药制造业、汽车制造业、专用设备制造业，增速分别为6.5%、0.9%、3.2%，除汽车制造业增速同步较上月回落较多，其他两项延续增长趋势。负增速的行业有农副食品加工业、纺织服装、鞋、帽加工业、农林牧渔业和石油加工、炼焦及核燃料加工业，增速分别为-4.8%、-8.0%、-4.1%、-8.5%，均较上月有不同程度的回落，石油及服装类可选需求降幅较大。
- **汽车消费：疫情导致终端市场承压，汽车销量下滑先于产量**
- 10月份，我国汽车产销分别完成259.9万辆和250.5万辆，环比分别下降2.7%和4%，同比分别增长11.1%和6.9%，较上月回落0.4、2.6个百分点。中汽协分析指出，受疫情多发散发等影响，终端市场承压，但购置税减征政策持续发力，乘用车销售仍保持良好的增长势头。其中，新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比分别增长87.6和81.7%，市场占有率为28.5%。从增速上看，较上月有所回落，分别下调22.4、12.2个百分点。从市场占有率上看，较上月提升1.4个百分点。汽车企业出口创历史新高，达到33.7万辆，环比增长12.3%，同比增长46%。表明国内新能源汽车受众持续提升，汽车销量较产量降温更迅速一些，生产端持续走热不乏对出口的依赖。

- **可选消费：普遍需求不足，增速呈现分化**
- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，以粮油、食品、饮料、烟酒类商品为代表的必选消费相对稳定，同比增长6.1%，较上月提升1.8个百分点。同时，随着疫情反复预期提升，中西药品类需求高企，同比增长8.9%。可选消费品中，体育、娱乐用品和书报杂志维持正增长，1.8%、5.1%。典型升级消费出现小幅回落，其中通讯器材、服装类、化妆品、金银珠宝消费同比增速分别为-8.9%、-7.5%、-3.7%、-2.7%，分别较上月下降14.7、7.0、0.6、4.6个百分点。另外，地产后周期类商品家用电器和音像器材、建筑及装潢、家具类同比增速分别为-14.1%、-8.7%、-6.6%，较上月-8.0、-0.6、+0.7。建筑及装潢和家具类变动微弱，表明地产后周期需求处于磨底阶段，下跌空间有限。

(2) 服务消费：卫生领域需求提升，地产相关需求低迷

- 服务消费中，10月保持正增速的行业有卫生、房地产业、银行业、证券业和保险业，同比增速分别为8.2%、9.6%、4.0%。保持负增长的行业有房地产、信息传输、软件和信息技术服务业和居民服务、修理和其他服务业，同比分别为-7.4%、-10.0%、-8.5%。
- 防疫需求提高卫生及相关领域消费增加。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，10月金融机构人民币各项存款、贷款同比增速分别为10.82%、11.08%，高位运行但较上月小幅回落。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69.7%、70.8%，基本与上月持平。

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）

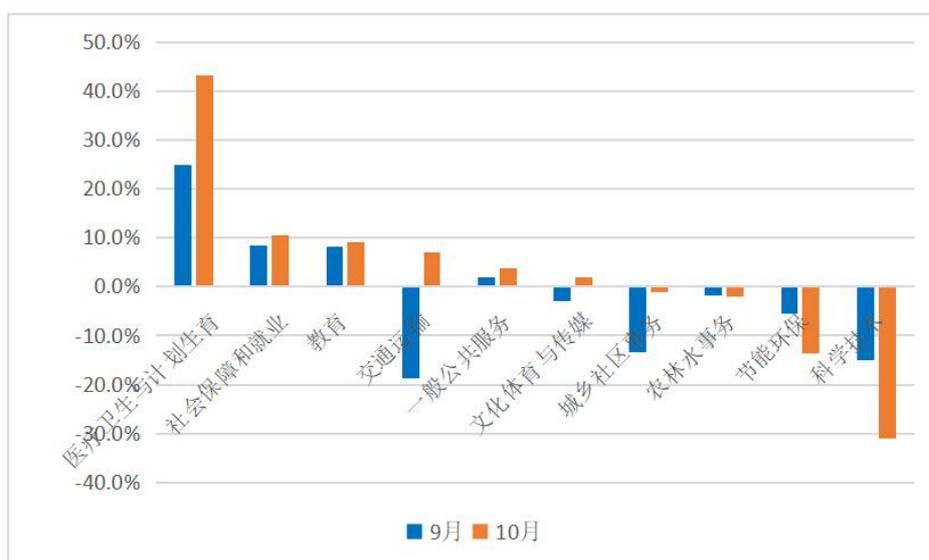
		行业类别	10月同比	较上月
商品消费	正增长行业	医药制造业	6.5%	3.7%
		汽车制造业	0.9%	-7.8%
		专用设备制造业	3.2%	1.0%
	负增长行业	农副食品加工业	-4.8%	-4.4%
		纺织服装、鞋、帽加工业	-8.0%	-7.1%
		农林牧渔业	-4.1%	-3.8%
		石油加工、炼焦及核燃料加工业	-8.5%	-10.9%
服务消费	正增长行业	卫生	8.2%	2.8%
		银行业、证券业和其他金融活动	9.6%	-0.2%
		保险业	4.0%	1.1%
	负增长行业	房地产业	-7.4%	-10.8%
		信息传输、软件和信息技术服务业	-10.0%	-11.2%
		居民服务、修理和其他服务业	-8.5%	-12.6%

数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库

三、政府消费：民生相关支出增加，基建领域支出再度回暖

- 2022年10月，政府消费现价同比增长7.3%，不变价同比增长6.8%，较上月小幅上行。疫情再起民生类支出增加，医疗卫生与计划生育、社会保障和就业分别增长43.1%、10.4%，较上月提升18.1、1.9个百分点，防疫支出大幅提升。同时，基建领域支出再次回暖，城乡社区事务、农林水事务、交通运输增速分别为-1.1%、-2.0%、7.0%，较上月+12.3、-0.2、+25.7个百分点。

图5. 2022年9、10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。