

腾景宏观月报

2022年全年消费年终回顾：行到水穷处，坐看云起时
——全年消费呈“倒N”型走势温和复苏

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：11月全口径投资：房地产投资再度下行，投资修复进程趋缓》2023-01-08

《腾景宏观月报：11月全口径供给侧：复苏承压，筑底待发》2023-01-05

《腾景宏观月报：11月全口径消费：需求短期疲弱，预期长期向好》2023-01-05

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：

12月份全口径消费数据概览

| 腾景国民经济全口径数据库 | 现价同比 | 较上月 | 不变价同比 | 较上月 | 官方统计指标 | 现价同比 | 较上月 | 不变价同比 | 较上月 |
|--------------|--------|-----|--------|-----|----------------|--------|-----|-------|-----|
| 全口径最终消费 | 3.6% | ↑ | 2.2% | ↑ | 国家一般公共支出 | 3.0% | ↓ | | |
| 全口径政府消费 | 12.8% | ↓ | 12.2% | ↓ | 社会消费品零售总额 | -1.8% | ↑ | -3.5% | ↑ |
| 全口径居民消费 | -1.8% | ↑ | -3.6% | ↑ | 商品零售 | -0.1% | ↑ | | |
| 居民：商品消费 | -5.3% | ↑ | -7.4% | ↑ | 限上：粮油、食品类 | 6.1% | ↑ | | |
| 居民：服务消费 | 1.5% | ↑ | -0.2% | ↑ | 限上：饮料类 | 5.5% | ↑ | | |
| 居民：食品烟酒 | -2.8% | ↑ | -6.1% | ↑ | 限上：烟酒类 | -7.3% | ↓ | | |
| 居民：衣着 | -13.7% | ↑ | -14.0% | ↑ | 餐饮收入 | -14.1% | ↓ | | |
| 居民：居住 | -1.6% | ↓ | -1.9% | ↓ | 限上：服装鞋帽、针、纺织品类 | -12.5% | ↑ | | |
| 居民：生活用品及服务 | -6.0% | ↑ | -7.2% | ↑ | 限上：建筑及装潢材料类 | -8.9% | ↑ | | |
| 居民：交通和通讯 | -8.5% | ↑ | -10.8% | ↑ | 限上：日用品类 | -9.2% | ↓ | | |
| 居民：教育、文化和娱乐 | -10.5% | ↑ | -11.5% | ↑ | 限上：家具类 | -5.8% | ↓ | | |
| 居民：医疗保健 | 7.6% | ↑ | 7.1% | ↑ | 限上：家用电器和音像器材类 | -13.1% | ↑ | | |
| 居民：其他用品及服务 | -10.5% | ↓ | -12.8% | ↓ | 限上：汽车类 | 4.6% | ↑ | | |
| 居民：公共医疗 | 17.8% | ↑ | 17.4% | ↑ | 限上：通讯器材类 | -4.5% | ↑ | | |
| 居民：银行中介服务消费 | 9.8% | ↓ | 7.0% | ↓ | 限上：文化办公用品类 | -0.3% | ↑ | | |
| 居民：保险服务消费 | 3.3% | ↑ | 0.60% | ↓ | 限上：书报杂志 | 11.0% | ↑ | | |
| | | | | | 限上：体育、娱乐用品类 | -13.3% | ↓ | | |
| | | | | | 限上：中西药品类 | 39.8% | ↑ | | |

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、12月腾景全口径最终消费情况

- 腾景全口径最新数据显示，12月全口径最终消费现价同比增长3.6%，扣除价格因素，不变价同比增长2.2%，较上月提升4.6个百分点；其中，居民消费现价同比下降1.8%，不变价同比下降3.6%，较上月提升4.1个百分点。政府消费现价同比增长12.8%，不变价同比增长12.2%，较上月下降1.5个百分点。
- 居民消费方面，12月商品、服务消费同步回升。商品消费现价同比下降5.3%，不变价下降7.4%，较上月提升4.0个百分点。其中，医药制造业和汽车制造业增量贡献较大，不变价同比增速为10.9%、1.9%；农副食品加工业、农林牧渔业、纺织服装、鞋、帽制造业、食品制造业、酒、饮料和精制茶制造业在增量贡献上形成较大拖累，不变价同比降幅分别为-13.0%、-10.7%、-11.9%、-7.3%、-10.7%，集中在食品、服装领域。服务消费现在同比增加1.5%，不变价下降0.2%，较上月提升3.6个百分点。其中，卫生、银行业、保险业增量贡献较大，不变价同比为18.8%、9.4%、2.9%；教育、信息传输、软件和信息技术服务业、餐饮业、居民服务、修理和其他服务业、道路运输业在增量贡献上形成较大拖累，不变价同比降幅为-9.5%、-7.6%、-10.0%、-8.1%、-7.3%。

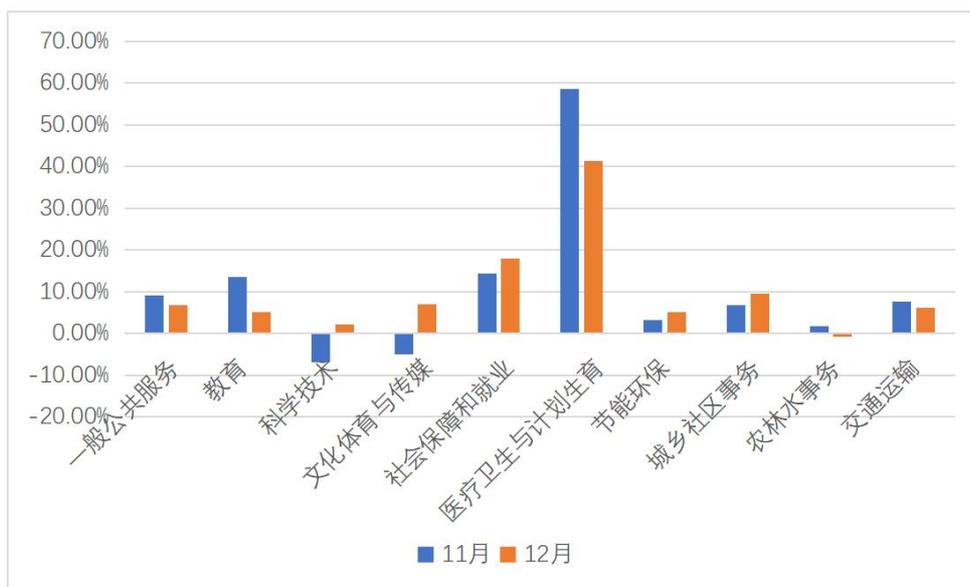
表1. 商品消费、服务消费中主要的正增长&负增长行业（不变价）

| | | 行业类别 | 12月同比 | 较上月 |
|-------------|--------|-----------------|--------|-------|
| 商品消费 | 正增长行业 | 医药制造业 | 10.9% | 25.9% |
| | | 汽车制造业 | 1.9% | 8.4% |
| | 负增长行业 | 农副食品加工业 | -13.0% | -0.8% |
| | | 农林牧渔业 | -10.7% | -0.1% |
| | | 纺织服装、鞋、帽加工业 | -11.9% | 4.3% |
| | | 食品制造业 | -7.3% | 8.0% |
| 酒、饮料和精制茶制造业 | -10.7% | -0.1% | | |
| 服务消费 | 正增长行业 | 银行业、证券业和其他金融活动 | 9.4% | -0.2% |
| | | 卫生 | 18.8% | 8.4% |
| | | 保险业 | 2.9% | 0.0% |
| | 负增长行业 | 教育 | -9.5% | 0.7% |
| | | 居民服务、修理和其他服务业 | -7.6% | 1.0% |
| | | 信息传输、软件和信息技术服务业 | -10.0% | 5.9% |
| | | 道路运输业 | -7.3% | 6.4% |
| 餐饮业 | -8.1% | 0.3% | | |

数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库

- 政府消费方面，民生领域中社会保障和就业支出实际同比提升至18.0%，医疗卫生与计划生育、教育同比分别小幅下降至41.2%、5.2%。基建领域中，城乡社区事务、节能环保实际同比上行至9.4%、5.0%，交通运输、农林水事务下降至6.1%、-0.9%。此外，科学技术支出提升至2.2%。

图1. 2022年11、12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

二、2022年腾景全口径最终消费情况

- 整体上看，政府消费着力于民生、基建领域，全年高位增长。居民消费对疫情冲击的敏感度依然很高，呈现“倒N”型缓慢复苏态势，深度影响着最终消费走势。
- 随着防疫战线拉长，中国经济下行压力表现为“需求收缩”、“供给冲击”、“预期转弱”，就业稳定性降低、收入增速下行、预防性储蓄提升、市场预期低迷，致使“三重压力”始终未能彻底扭转。年底全面放开短期内冲击生产、消费，阶段性感染高峰过后，疫情束缚松绑促使市场主体预期显著提升，预计2023年消费或呈现积极复苏态势。

图2. 腾景全口径最终消费及分项不变价同比

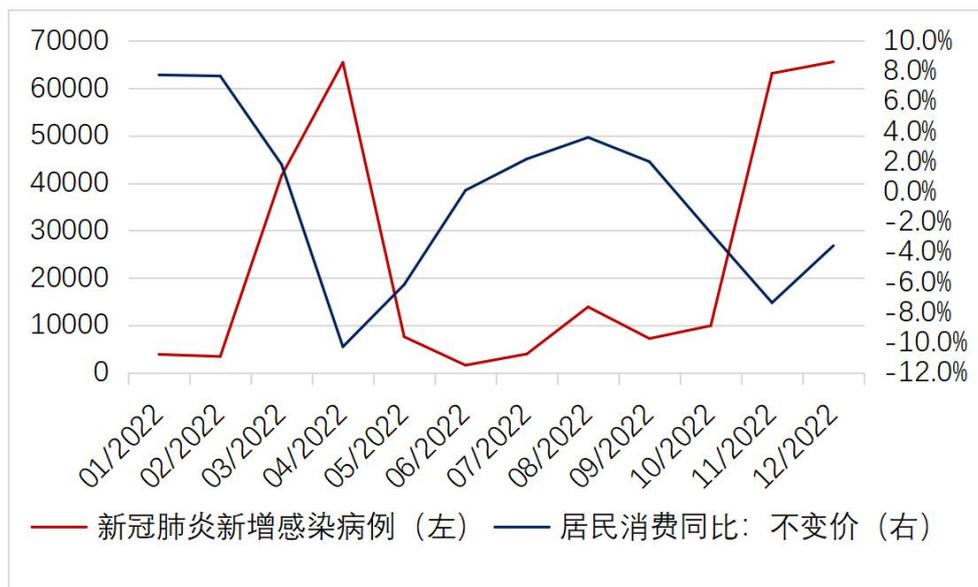


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

2.1 全口径居民消费：震荡修复，熬过至暗时刻

- 居民消费修复节奏与疫情形势密切相关。居民消费增速全年呈现以4月和11月为波谷的“倒N”型走势，与新冠新增病例“N”型分布大致呈现同步负相关。
- 2022年4月前后，疫情在局部地区阶段性爆发大规模疫情，包括上海、吉林、海南在内一些地区的经济受到较为严重的冲击，持续时间约为2个月。
- 2022年11月，全国多地呈散发态势，随着变异毒株传播能力不断提升，防控难度和成本也逐步抬升，并再次爆发大规模感染。12月初，国务院联防联控机制发布疫情防控“新十条”，标志着国内防疫进入全面放开新阶段，多省感染进度存在差异，但基本于12月末前快速达峰，1月末进入尾声。从近期经济数据来看，新阶段下经济复苏态势较为积极，预期向好。

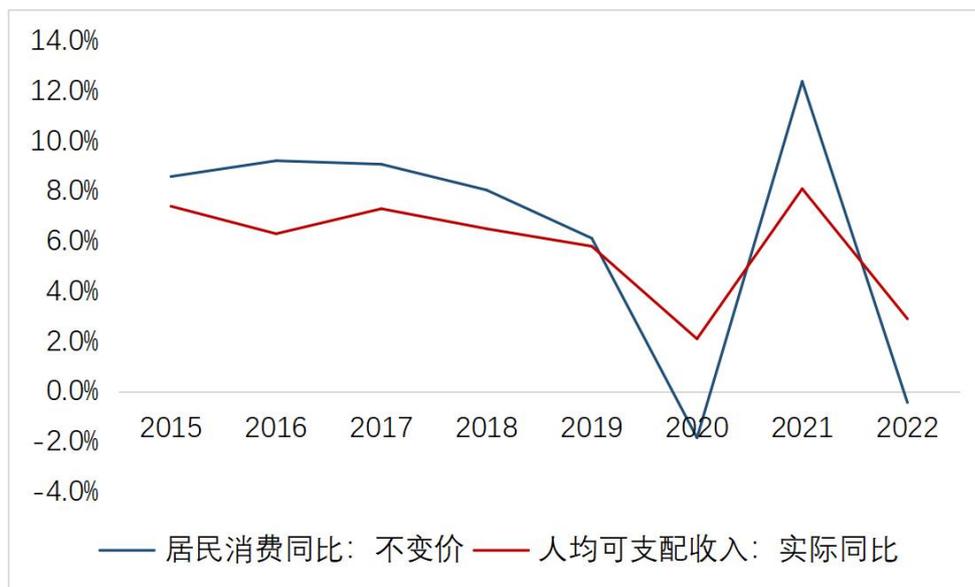
图3. 居民消费增速与新冠感染病例成反比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

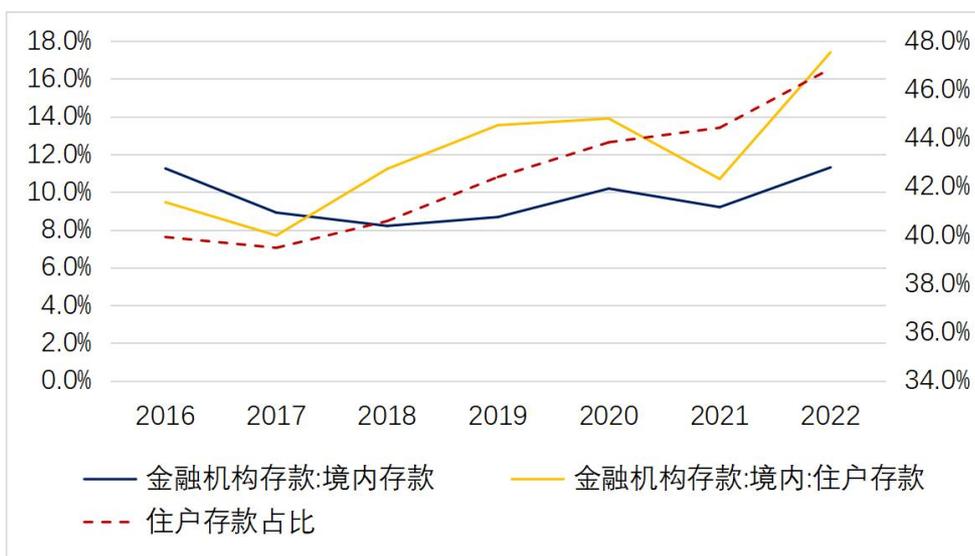
- 人均可支配收入与居民消费增速同步下降，居民储蓄意愿强烈。全年人均可支配收入实际同比增长2.9%，三年平均增速为4.3%，较2019年增速下降1.5个百分点。
- 从时间维度上看，疫情三年相对于人均可支配收入，居民消费波动更为剧烈，且消费增速不及收入，形成超额储蓄。居民减少开支的主要原因有三个，一是外出消费场景限制接触性消费，二是就业、收入预期持续弱化带来的预防性储蓄增加，三是房价下跌及购房观望情绪对购房支出及配套设施消费的减少。
- 从金融机构存款主体看，住户存款占比不断攀升，特别是2022年住户储蓄意愿大幅拉升，同比增量17.8万亿，增速为17.4%，远高于境内存款平均增速的11.3%。在全国首套房贷利率不断下行并与存量房贷利息差扩大的背景下，住户超额储蓄一定程度上形成了对2023年2月“提前还贷潮”的资金支撑，表明当前市场资本回报率仍处于低位。

图4. 居民消费与人均可支配收入不变价同比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

图5. 金融机构存款同比增速与住户存款占比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

- 商品消费全年负增长，普遍行业呈现回落。从行业角度看，保持正增长的行业有电力、热力、燃气、水的生产和供应、橡胶和塑料制品业、石油加工、炼焦及核燃料加工业。

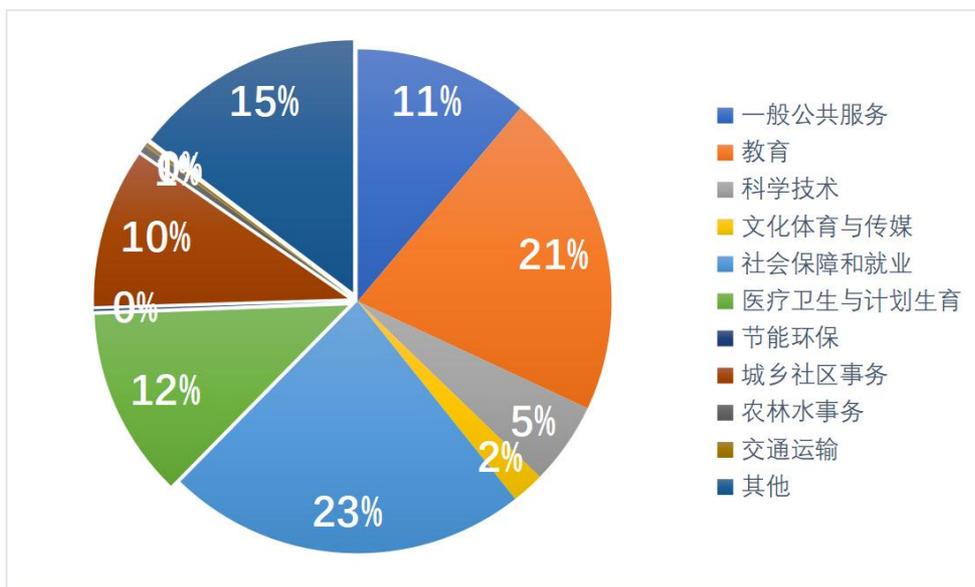
- 居家时间延长导致电力、热力、燃气、水等家庭基本需求支出增加。医用外科口罩、N95、防护面具等防护用品均为塑料制品，其阶段性被定义为生活必需品现实情况仍在，且一次性消费品属性导致日常需求居高不下，带动橡胶和塑料制品需求抬升。负增长的行业有纺织服装、鞋、帽加工业、计算机、通信和其他电子设备制造业、农副食品加工业、文教体育用品制造业。消费场景受限、出行需求减少、消费意愿不足是服装类消费低迷的主要原因。根据CINNO市场调研机构数据，2022年中国手机销量为2.55亿部，下跌19.0%。TrendForce集邦咨询预测，2022年笔记本电脑出货量将小幅下降至2.38亿台，同比减少3.3%。计算机、通信和其他电子设备销量减少主要原因或在于2020年与2021年远程办公和线上服务等电子设备需求基本得到满足，致使透支了2022年购买需求。居家办公和线上教学减少了文教体育用品的需求。
- **服务消费全年温和增长，金融、卫生行业为主要支撑。**从行业角度看，保持正增长的行业有银行业、证券业和其他金融活动、卫生、保险业。2022年金融机构本外币各项贷款为2540.8万亿人民币，同比增长10.7%，银行业务较为稳定。2022年保险行业保费收入约为47145.2亿元，同比增长5.0%，保险需求合理增长。卫生消费在抗疫背景下延续增长态势。负增长的行业有教育、信息传输、软件和信息技术服务业、道路运输业、娱乐业、批发零售业。教育、娱乐、批发零售普遍与接触性消费场景受限相关，教育消费持续减少与“双减”政策紧密相关。道路运输业受城际运输限制多、物流人员阶段性短缺等因素冲击小幅回落。根据国家邮政局数据，2022年前年快递业务收入仍维持正增速2.3%，表明网上零售业绩良好。

2.2 政府消费：重民生、基建领域，积极发力

- 2022年，秉持着“稳字当头，稳中求进”的经济目标，我国财政政策积极发力，带动政府消费高速增长。民生保障领域，教育、社会保障和就业、医疗卫生类占比占比过半，其增速位居前三。全年来看，教育支出增速较为平稳；社会保障和就业支出于下半年开始发力；医疗卫生支出与疫情节奏紧密相关，防疫成本在下半年加速上行，12月小幅回落。基础设施建设领域，城乡社区事务、节能环保、农林水事务、交通运输占比约为10%。

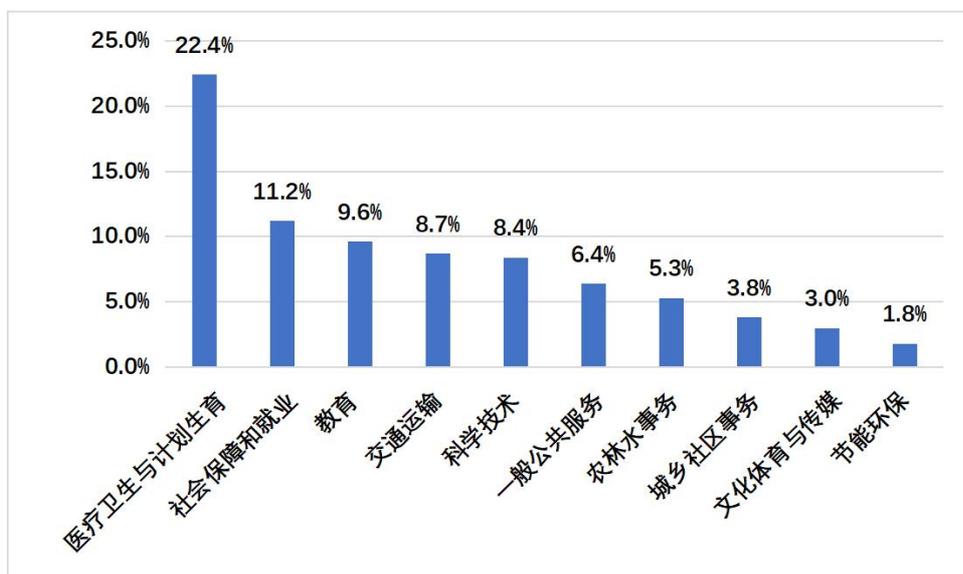
- 全年来看，二、三季度是基建领域支出发力的主要阶段，交通运输和农林水事务增速较高，体现在疫情防控对交通枢纽保持通畅提出较高要求以及满足全球粮食危机背景下对保国家障粮食安全的需要。此外，科学技术支出也维持在合理增速水平。
- 综合来看，2022年政府消费的高增长对最终消费形成了良好的支撑。疫情冲击、大规模留底退税政策、房地产行业低迷对政府收入造成掣肘，但政府消费仍交出了一份满意的答卷。

图6. 2022年政府消费结构



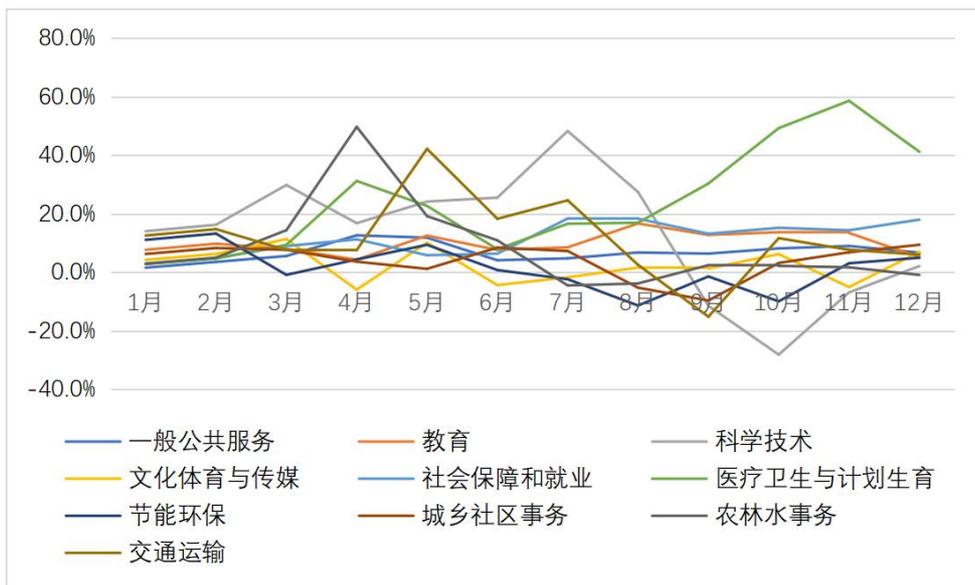
数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

图7. 2022年政府消费结构不变价同比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

图8. 2022年政府消费结构不变价增速走势



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

(本文执笔：陈晨；审稿人：蔡颖、张振)

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。