

## 腾景宏观月报

## 12月全口径供给侧：险滩即过，渐回常轨

——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

## 本期要点：

## 12月份全口径行业数据概览

12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	四季度		12月份		四季度		12月份		官方统计指标
	不变价 同比增速	较三 季度	不变价 同比增速	较 11月	现价 同比增速	较三 季度	现价 同比增速	较 11月	
生产法GDP	2.90%	↓	2.91%	↑	3.48%	↓	3.66%	↑	
全口径工业增加值	2.50%	↓	1.90%	↑	1.54%	↓	1.71%	↑	规模以上工业增加值 1.30% ↓
全口径服务业增加值	2.29%	↓	1.27%	↓	4.41%	↓	3.32%	↓	服务业生产指数 -0.80% ↑
全口径农业增加值	4.10%	↑	11.46%	↑	6.81%	↓	14.09%	↑	
全口径建筑业增加值	7.00%	↓	7.75%	↑	1.35%	↓	2.07%	↑	

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、WIND

## 联系我们

010-65185898 | +86  
15210925572

✉ [IR@TJRESEARCH.CN](mailto: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

腾景国民经济 运行全口径数 据库	四季度		12月份	
	不变价增 量占比	较三 季度	不变价增 量占比	较 11月
工业	30.7%	↓	24.3%	↑
石油加工、炼焦及 核燃料加工业	21.5%	↑	90.0%	↑
废品废料	37.9%	↑	69.3%	↑
化学原料及化学制 品制造业	25.8%	↑	33.8%	↓
电气机械及器材制 造业	24.8%	↑	27.3%	↓
电力、热力的生产 和供应业	7.2%	↓	22.3%	↑
家具制造业	2.8%	↑	19.1%	↑
石油和天然气开采 业	7.3%	↑	8.1%	↓
有色金属冶炼及压 延加工业	6.8%	↑	8.0%	↓
黑色金属矿采选业	5.6%	↑	6.8%	↓
黑色金属冶炼及压 延加工业	12.9%	↑	5.3%	↓
煤炭开采和洗选业	1.6%	↓	3.5%	↓
计算机、通信和其 他电子设备制造业	5.4%	↓	2.5%	↑
酒、饮料和精制茶 制造业	0.2%	↓	2.0%	↑
铁路船舶及其他交 通运输设备制造业	-0.5%	↓	0.8%	↑
其他制造业	-0.1%	↓	-0.1%	↓
水的生产和供应业	0.1%	↓	-0.2%	↓
有色金属矿采选业	-0.9%	↓	-0.5%	↑
仪器仪表制造业	0.5%	↓	-1.1%	↓
食品制造业	-1.5%	↓	-1.6%	↑
木材加工及木、竹 、藤、棕、草制品 业	-1.1%	↓	-1.8%	↓
专用设备制造业	0.4%	↓	-1.9%	↓
皮革、毛皮、羽毛 (绒)及其制品业	-1.5%	↓	-2.1%	↑
医药制造业	-2.6%	↑	-2.4%	↑
印刷业和记录媒介 的复制业	-1.4%	↓	-2.5%	↓
造纸及纸制品业	-1.6%	↓	-2.8%	↓
金属制品业	-3.7%	↓	-3.1%	↑
非金属矿及其他矿 采选业	-2.2%	↓	-3.1%	↑
化学纤维制造业	-0.5%	↓	-4.5%	↓
纺织业	-4.2%	↓	-5.3%	↑
农副食品加工业	-6.0%	↓	-6.7%	↑
文教体育用品制造 业	-5.0%	↓	-7.3%	↑
通用设备制造业	-2.6%	↓	-8.2%	↓
纺织服装、鞋、帽 制造业	-7.7%	↓	-9.3%	↑
非金属矿物制品业	0.8%	↑	-11.7%	↓
橡胶和塑料制品业	-5.5%	↓	-11.9%	↓
燃气生产和供应业	-5.5%	↓	-17.6%	↓
汽车制造业	8.3%	↓	-22.2%	↓
烟草制品业	-18.0%	↓	-70.9%	↓

腾景国民经济 运行全口径数 据库	四季度		12月份	
	不变价总 量占比	较三 季度	不变价总 量占比	较 11月
工业	35.4%	↓	36.9%	↑
计算机、通信和其 他电子设备制造业	7.7%	↓	7.7%	↑
化学原料及化学制 品制造业	7.0%	↓	6.7%	↓
废品废料	4.6%	↑	6.0%	↑
非金属矿物制品业	6.1%	↓	5.9%	↓
电力、热力的生产 和供应业	5.8%	↓	5.8%	↓
电气机械及器材制 造业	5.7%	↓	5.7%	↓
汽车制造业	5.9%	↑	5.1%	↓
石油加工、炼焦及核 燃料加工业	4.2%	↑	5.0%	↑
煤炭开采和洗选业	3.9%	↑	4.2%	↑
金属制品业	3.7%	↓	3.8%	↑
农副食品加工业	3.8%	↓	3.7%	↓
黑色金属冶炼及压 延加工业	4.2%	↓	3.7%	↓
石油和天然气开采 业	3.5%	↑	3.6%	↑
通用设备制造业	3.6%	↓	3.5%	↓
专用设备制造业	3.2%	↓	3.2%	↓
有色金属冶炼及压 延加工业	3.3%	↓	3.1%	↓
医药制造业	3.0%	↑	2.9%	↓
酒、饮料和精制茶 制造业	2.1%	↑	2.2%	↑
橡胶和塑料制品业	2.2%	↓	2.0%	↓
食品制造业	1.8%	↓	1.8%	↓
纺织业	1.7%	↑	1.6%	↓
纺织服装、鞋、帽 制造业	1.4%	↓	1.4%	↑
铁路船舶及其他交 通运输设备制造业	1.0%	↑	1.2%	↑
造纸及纸制品业	1.1%	↑	1.1%	↓
仪器仪表制造业	0.9%	↑	1.1%	↑
家具制造业	0.8%	↑	1.0%	↑
非金属矿及其他矿 采选业	0.9%	↑	1.0%	↑
木材加工及木、竹 、藤、棕、草制品 业	1.0%	↑	1.0%	↑
文教体育用品制造 业	0.9%	↑	0.9%	↑
黑色金属矿采选业	0.8%	↓	0.8%	↓
印刷业和记录媒介 的复制业	0.6%	↓	0.6%	↓
有色金属矿采选业	0.6%	↑	0.6%	↑
烟草制品业	1.3%	↓	0.6%	↓
化学纤维制造业	0.6%	↓	0.5%	↓
皮革、毛皮、羽毛 (绒)及其制品业	0.4%	↑	0.4%	↑
其他制造业	0.3%	↑	0.3%	↓
水的生产和供应业	0.3%	↓	0.3%	↓
燃气生产和供应业	0.4%	↓	0.2%	↓

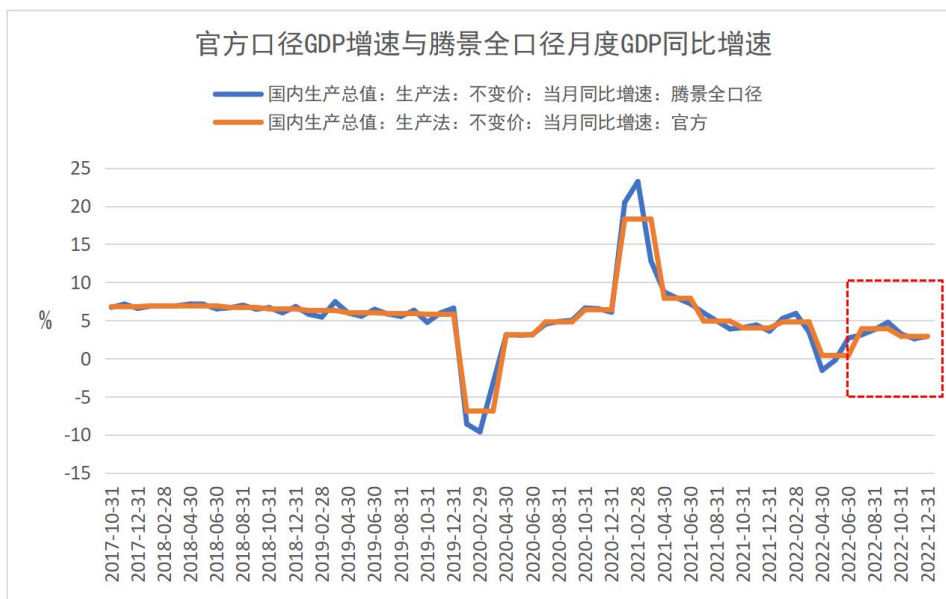
服务业	37.0%	↑	20.2%	↓	服务业	46.5%	↓	45.3%	↓
信息传输、软件和信息技术服务业	54.8%	↑	105.0%	↑	批发零售业	20.8%	↑	20.2%	↓
银行业、证券业和其他金融活动	35.4%	↑	59.3%	↑	信息传输、软件和信息技术服务业	13.5%	↑	14.4%	↑
商务服务业	14.0%	↑	26.6%	↑	银行业、证券业和其他金融活动	13.8%	↓	13.2%	↓
公共管理和社会组织	10.2%	↑	17.4%	↑	房地产业	8.6%	↓	8.5%	↓
教育	5.6%	↑	11.8%	↑	公共管理和社会组织	7.1%	↓	7.2%	↑
仓储业	0.8%	↓	6.8%	↑	商务服务业	5.9%	↑	6.3%	↑
科学研究、技术服务业和地质勘查业	3.0%	↑	5.1%	↑	道路运输业	5.1%	↓	5.1%	↑
公共设施管理业	3.6%	↑	4.7%	↑	教育	4.9%	↓	4.7%	↓
卫生	24.4%	↑	3.6%	↓	卫生	4.3%	↑	4.1%	↑
广播、电视、电影和音像业	1.0%	↑	2.0%	↑	科学研究、技术服务业和地质勘查业	2.9%	↓	2.8%	↓
租赁业	1.0%	↑	1.8%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.4%	↓	2.4%	↓
新闻出版业	0.8%	↑	1.7%	↑	餐饮业	2.4%	↑	2.3%	↓
保险业	0.9%	↑	1.6%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	1.2%	↓	1.2%	↑
娱乐业	0.8%	↑	1.5%	↑	保险业	0.8%	↓	0.9%	↑
水利管理业	1.0%	↓	1.4%	↑	仓储业	0.8%	↓	0.8%	↓
文化艺术业	0.5%	↑	1.0%	↑	住宿业	0.8%	↑	0.8%	↓
社会保障和福利	1.0%	↑	0.4%	↓	铁路运输业	0.7%	↓	0.7%	↑
体育	0.2%	↑	0.4%	↑	公共设施管理业	0.7%	↑	0.6%	↓
环境管理业	0.3%	↓	0.2%	↑	广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑	0.5%	↑
管道运输业	-0.2%	↓	-0.3%	↓	水上运输业	0.5%	↓	0.5%	↓
水上运输业	0.1%	↓	-0.6%	↓	租赁业	0.4%	↑	0.4%	↑
装卸搬运和其他运输服务业	-0.6%	↓	-1.9%	↓	娱乐业	0.4%	↓	0.4%	↑
铁路运输业	-1.5%	↓	-2.1%	↓	新闻出版业	0.3%	↑	0.4%	↑
航空运输业	-3.2%	↓	-4.4%	↓	航空运输业	0.3%	↓	0.3%	↑
住宿业	-2.3%	↓	-6.0%	↓	社会保障和福利	0.3%	↑	0.3%	↑
居民服务、修理和其他服务业	-7.0%	↓	-12.7%	↓	文化艺术业	0.2%	↓	0.3%	↑
餐饮业	-6.5%	↓	-17.2%	↓	环境管理业	0.2%	↑	0.2%	↓
道路运输业	-11.4%	↓	-20.4%	↓	水利管理业	0.2%	↑	0.2%	↓
批发零售业	2.8%	↓	-31.4%	↓	管道运输业	0.1%	↓	0.1%	↑
房地产业	-29.7%	↓	-55.5%	↓	体育	0.1%	↓	0.1%	↑
农林牧渔业	14.4%	↑	33.7%	↑	农林牧渔业	10.3%	↑	9.3%	↓
建筑业	18.0%	↑	21.9%	↑	建筑业	7.8%	↑	8.6%	↑

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，2022年12月我国经济增速边际迎来小幅回升。月度不变价GDP同比增长2.91%，相比上月提升0.4个百分点，整体经济呈现复苏态势，与第一波疫情达峰后的修复阶段相匹配。尽管工业、服务业增速仍保持低位运行，但随着疫情影响逐步消退、行业主体活力改善叠加政策加码，有望支撑供给侧进一步回暖。



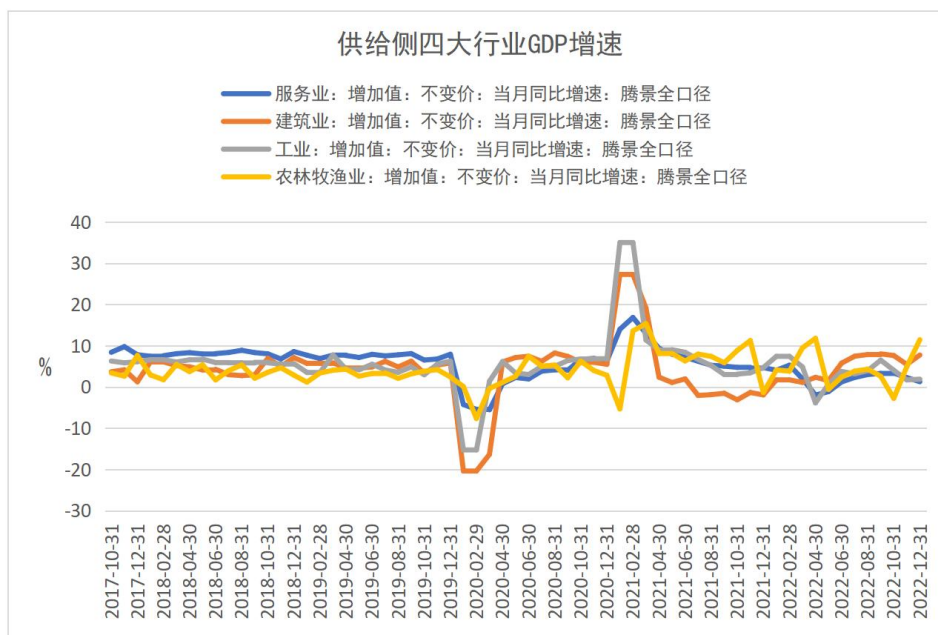
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



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12月份增速分别为1.9%、1.27%、7.75%、11.46%，均迎来正向增长。并且除服务业外，其余三大行业增速较上月皆有不同上升幅度。其中，农业增速延续大幅上升趋势，建筑业、工业保持相对稳定。尽管服务业增速小幅回落，但仍处于正向区间对整体经济起到一定的支撑作用。

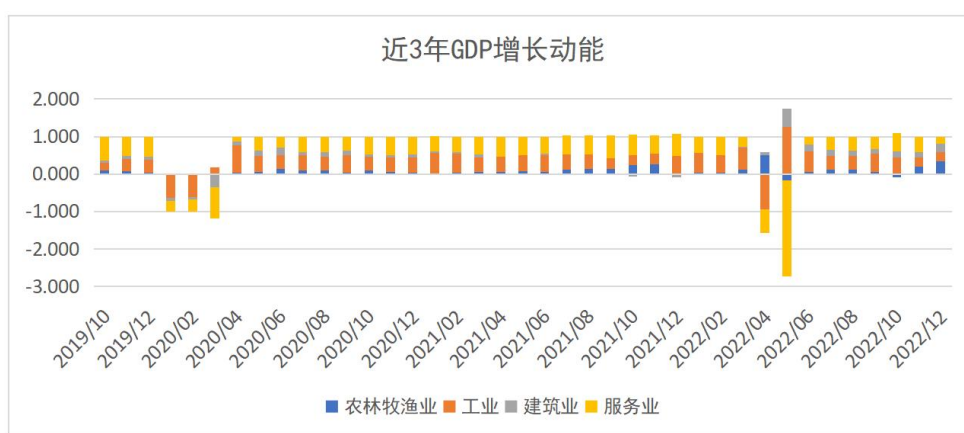
图2. 供给侧四大行业GDP增速



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12月份贡献率分别为24.3%、20.2%、21.9%、33.7%，经济增长结构持续改善。其中，农业贡献率边际上行明显，达到近8个月的最大值，成为本月经增长的主要拉动项；服务业贡献率下滑显著，环比降幅达50%，未能延续超过工业贡献率的势头；工业和建筑业贡献率较11月增减不一，但总体保持相对平稳的较高水平，托底经济发展。

图3. 近3年GDP增长动能

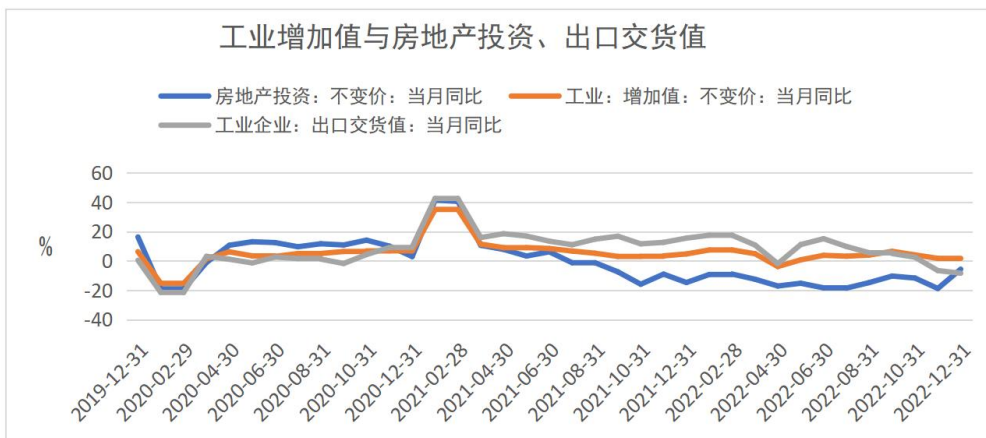


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

## 工业增速筑底回升，新旧动能显著修复

- 腾景全口径数据显示，12月份工业增加值小幅回升，中断自10月份以来的下行趋势，但与之对应的需求端工业品出口仍持续下滑；房地产投资尽管仍处于负向区间，但是较上月降幅明显收窄，而且由于房地产投资涉及到建材、钢铁、化工、机械设备等工业面因素，其回暖态势将进一步有利于工业经济运行。

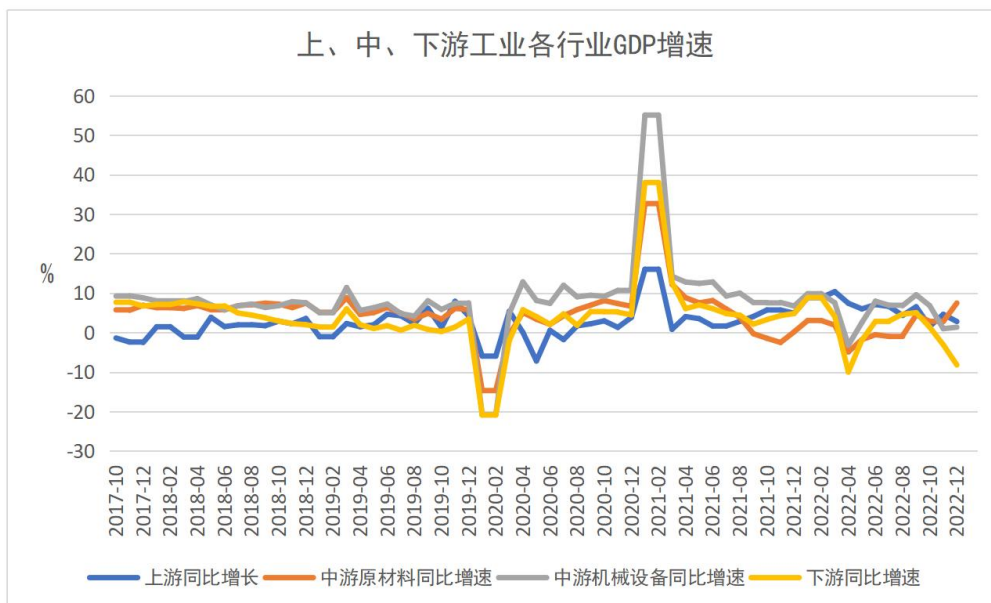
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



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，12月增速走势略有差异。其中，中游原材料同比涨幅最大，增速为7.5%；靠近终端需求的下游行业延续下行趋势，负增长水平进一步扩大；上游增速小幅下挫，在低位平稳运行。当前经济的供需两端分化程度依然很大，需求端仍明显落后于供给端。

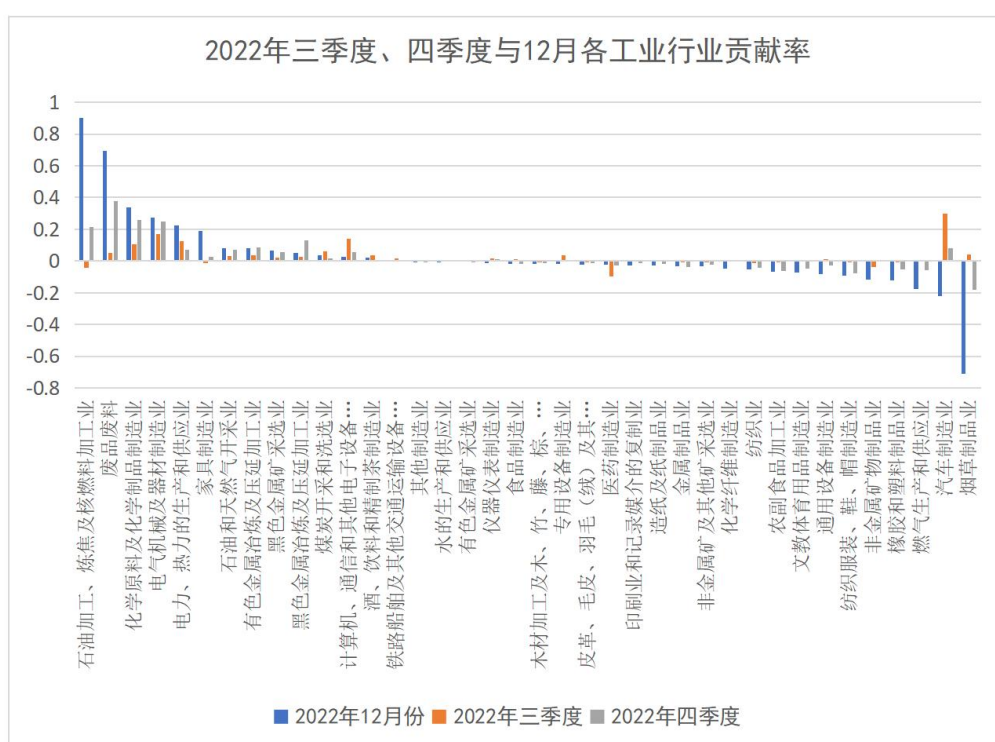
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，工业内部各行业的动能结构显著分化。12月份石油加工、炼焦及核燃料加工业贡献率大幅上升至90%，列居工业增长动能首位，而汽车制造业贡献率继续下行至-22%，拖累工业行业动能修复。总体而言，12月份工业内部38个行业中，石油加工、炼焦及核燃料加工业、废品废料、化学原料及化学制品制造业3个行业提供了约193%的正向动能，而拖累项主要集中于烟草制品业、汽车制造业、燃气生产和供应业3个行业，产生了约-111%的负向动能。

图6. 2022年12月、三季度和四季度各工业行业贡献率

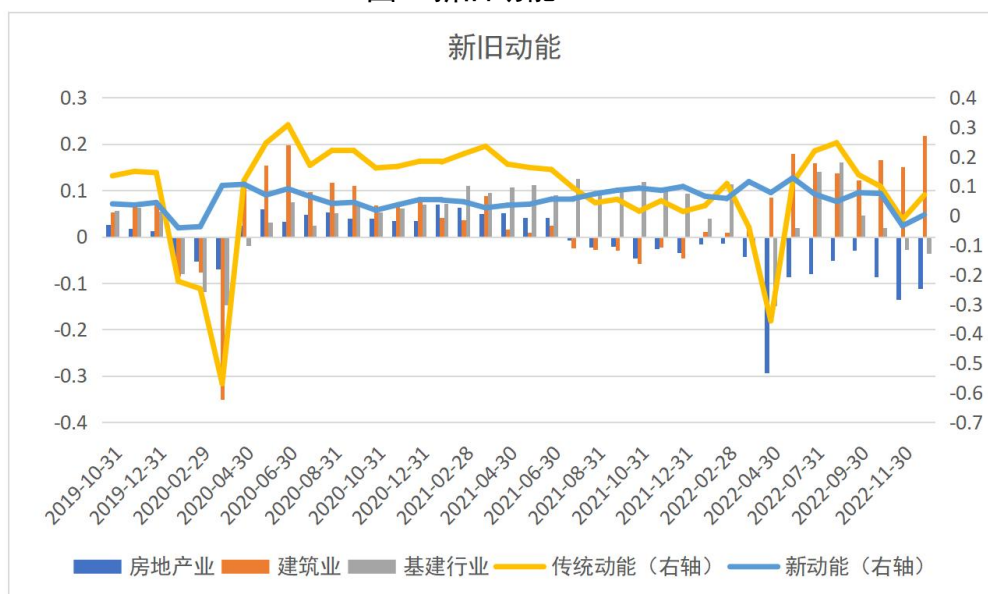


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，12月份经济增长的传统动能与新动能皆有较为明显的修复，并且传统动能的回升幅度更大。其中，建筑业动能环比显著增长，对传统动能形成有效拉动；基建行业动能小幅下行至-3.6%，在负向区间保持相对平稳运行；房地产业降幅较11月略有收缩至-11.2%，但仍是传统动能的主要拖累项。



图7. 新旧动能

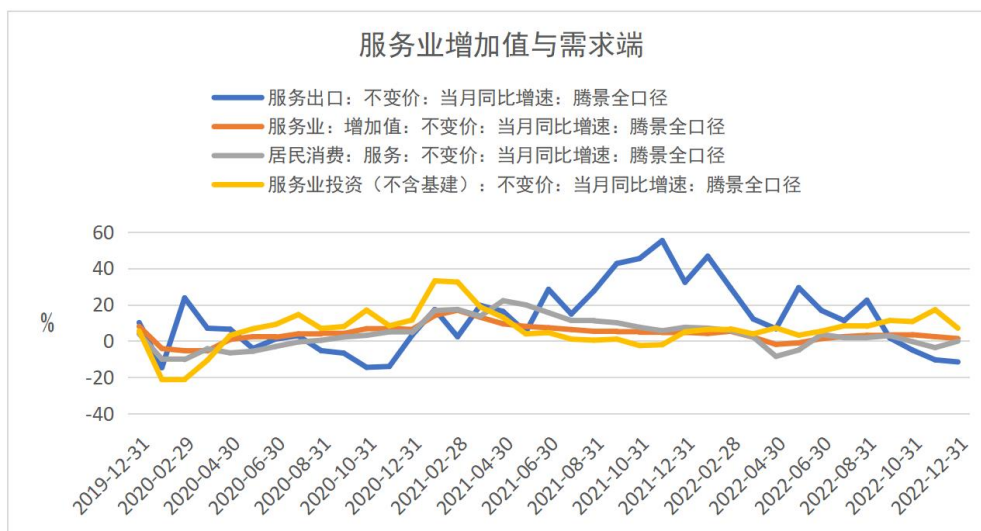


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

## 服务业小幅下降，行业内部持续分化

- 腾景全口径数据显示，12月份服务业增加值同比增速虽较上月有小幅下降，但仍保持1.27%的正向增速。其中，需求端的服务业投资同比增速为6.98%，相对于服务出口和服务消费依旧保持较高的增速，也是带动12月份服务业增长的主要驱动项；服务消费在国内疫情扰动因素逐渐消退下，增速迎来明显回升；服务出口降幅在全球经济增长放缓的背景下有所扩张，严重拖累服务业增长。

图8. 服务业增加值与需求端

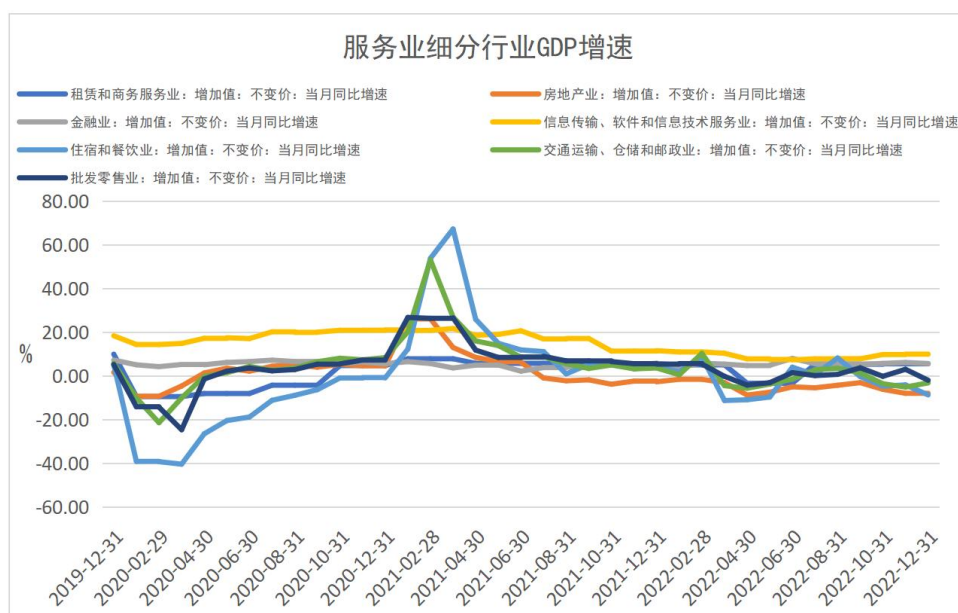


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库



- 腾景全口径数据显示，12月份服务业内部增速分化程度较大。增速最高的“信息传输、软件和信息技术服务业”稳中有升，增速高达10.13%，对拉动服务业增长起到核心作用；增速最低的住宿和餐饮业自9月份开始持续下行，12月份下降至-8.63%；房地产业、交通运输、仓储和邮政业的降幅有一定程度的收窄，对服务业的拖累有所缓解；租赁和商务服务业、金融业、批发零售业增速分别为5.59%、5.72%和-1.92%，较11月份增速均有所回落，其中批发零售业下降程度明显，租赁和商务服务业和金融业则保持相对稳定。

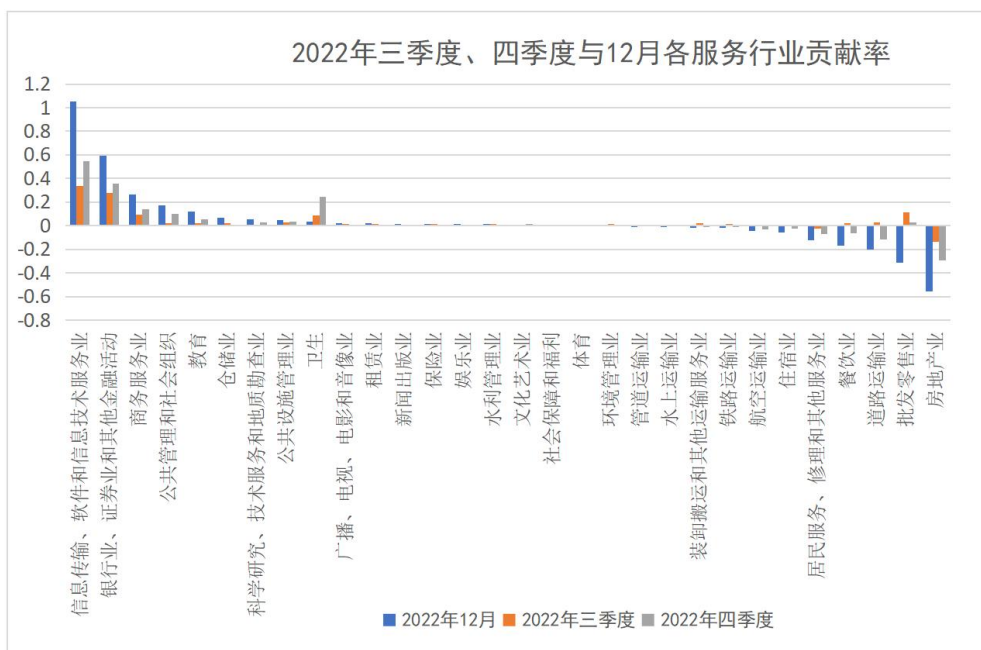
图9. 服务业细分行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，12月份服务业行业动能结构相较上月分化程度继续扩大，其中CR3（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，商务服务业）各项的贡献率均较上月有明显增长，而以房地产为首的主要拖累项也有进一步的恶化。总体而言，12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，商务服务业累计为服务业增长提供了191%的增长动能，房地产、批发零售业、道路运输业提供了-107%的负向动能。

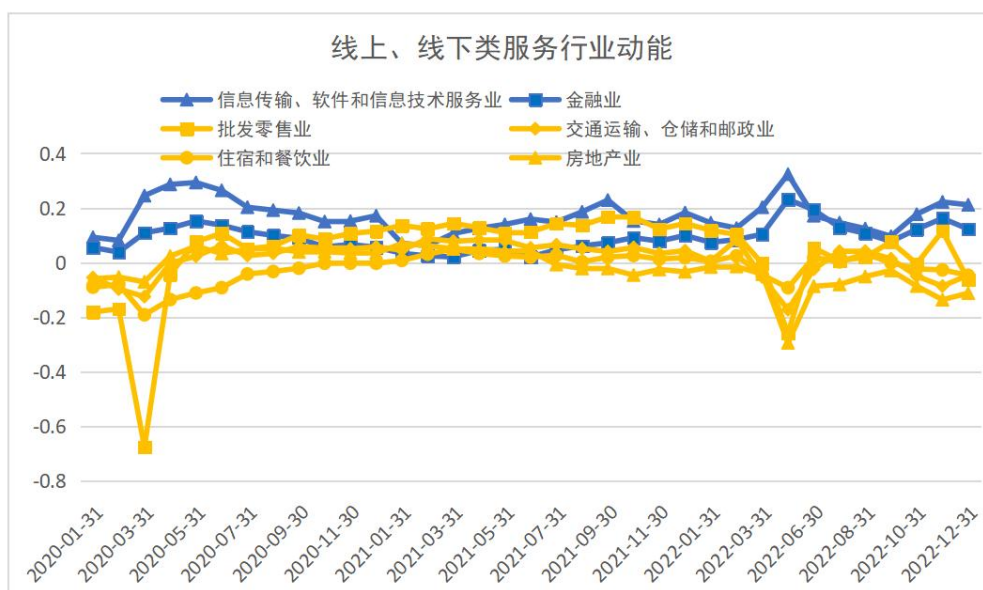
图10. 2022年12月、三季度和四季度各服务业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，仅信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等偏线上的行业动能在12月份保持同比正向增长，增速分别为21.16%和12.28%。而偏线下的批发零售业、交通传输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业、房地产业动能受疫情冲击，皆处于负向区间。虽然12月房地产动能下降幅度有所收窄，但依旧是拖累服务业整体增长的关键因素，提供了-11.2%的负向动能。

图11. 线上、线下类服务业行业动能



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，谢凯文)

## 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](mailto: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。