

腾景宏观月报

2023年3月全口径消费： 居民消费活力显现，服务消费景气高涨

——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：1-2月全口径进出口：出口小幅回升，进口仍待修复》2023-03-29

《腾景宏观月报：1-2月全口径供给侧：谷底逢春，解冻欲流》2023-03-29

《腾景宏观月报：2023年1-2月全口径消费：时在中春，阳和方起》2023-03-29

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：

3月全口径消费数据概览

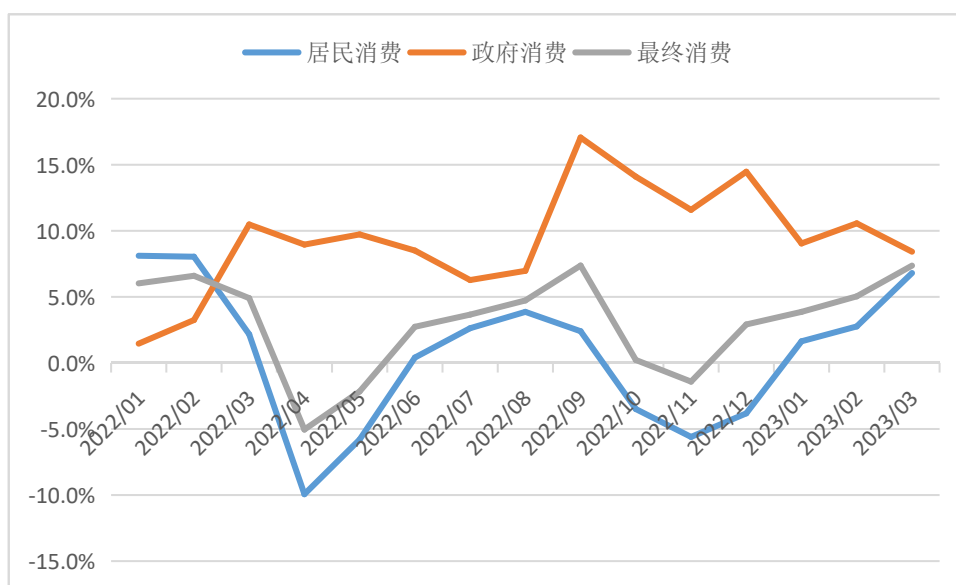
| 腾景国民经济全口径数据库 | 现价同比 | 较上月 | 不变价同比 | 较上月 | 官方统计指标 | 现价同比 | 较上月 | 不变价同比 | 较上月 |
|--------------|-------|-----|-------|-----|----------------|-------|-----|-------|-----|
| 全口径最终消费 | 8.1% | ↑ | 7.4% | ↑ | 国家一般公共支出 | 6.5% | ↓ | | |
| 全口径政府消费 | 9.3% | ↓ | 8.4% | ↓ | 社会消费品零售总额 | 10.6% | ↑ | | |
| 全口径居民消费 | 7.4% | ↑ | 6.8% | ↑ | 商品零售 | 9.1% | ↑ | | |
| 居民：商品消费 | 5.6% | ↑ | 4.9% | ↑ | 限上：粮油、食品类 | 4.4% | ↓ | | |
| 居民：服务消费 | 9.1% | ↑ | 8.5% | ↑ | 限上：饮料类 | 5.1% | ↓ | | |
| 居民：食品烟酒 | 3.3% | ↑ | 1.1% | ↑ | 限上：烟酒类 | 9.0% | ↑ | | |
| 居民：衣着 | 4.0% | ↑ | 3.1% | ↑ | 餐饮收入 | 26.3% | ↑ | | |
| 居民：居住 | 6.0% | ↓ | 6.3% | ↓ | 限上：服装鞋帽、针、纺织品类 | 17.7% | ↑ | | |
| 居民：生活用品及服务 | 4.1% | ↑ | 3.4% | ↑ | 限上：家具类 | 3.5% | ↓ | | |
| 居民：交通和通讯 | 12.8% | ↑ | 15.0% | ↑ | 限上：建筑及装潢材料类 | 4.7% | ↓ | | |
| 居民：教育、文化和娱乐 | 10.5% | ↑ | 8.9% | ↑ | 限上：日用品类 | 7.7% | ↑ | | |
| 居民：医疗保健 | 9.2% | ↓ | 8.1% | ↓ | 限上：家具类 | 3.5% | ↓ | | |
| 居民：其他用品及服务 | 16.7% | ↑ | 13.9% | ↑ | 限上：家用电器和音像器材类 | 1.4% | ↑ | | |
| 居民：公共医疗 | 23.0% | ↓ | 21.8% | ↓ | 限上：汽车类 | 11.5% | ↑ | | |
| 居民：银行中介服务消费 | 13.0% | ↑ | 10.2% | ↑ | 限上：通讯器材类 | 1.8% | ↑ | | |
| 居民：保险服务消费 | 4.9% | ↓ | 7.3% | ↓ | 限上：文化办公用品类 | 1.9% | ↓ | | |
| | | | | | 限上：书报杂志 | 14.0% | ↑ | | |
| | | | | | 限上：体育、娱乐用品类 | 15.8% | ↑ | | |
| | | | | | 限上：中西药品类 | 11.7% | ↓ | | |

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、3月腾景全口径最终消费情况

- 腾景全口径最新数据显示，2023年3月全口径最终消费现价同比增长8.1%，扣除价格因素，不变价同比增长7.4%（增长2.4个百分点）；其中，居民消费现价同比增长7.4%，不变价同比增长6.8%（增长4.0个百分点）。政府消费现价同比增长9.3%，不变价同比增长8.4%（下降2.2个百分点）。
- 整体来看，最终消费复苏势头乐观，是国民经济增长主要贡献项。随着经济回暖，居民就业、收入水平提振，消费意愿显著上行，尤其是以餐饮、旅游为主的服务消费欣欣向荣。政府消费在民生、基建等领域保持发力，总项增速水平虽有回落，但仍处于高位。

图1. 2022年1月-2023年3月腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

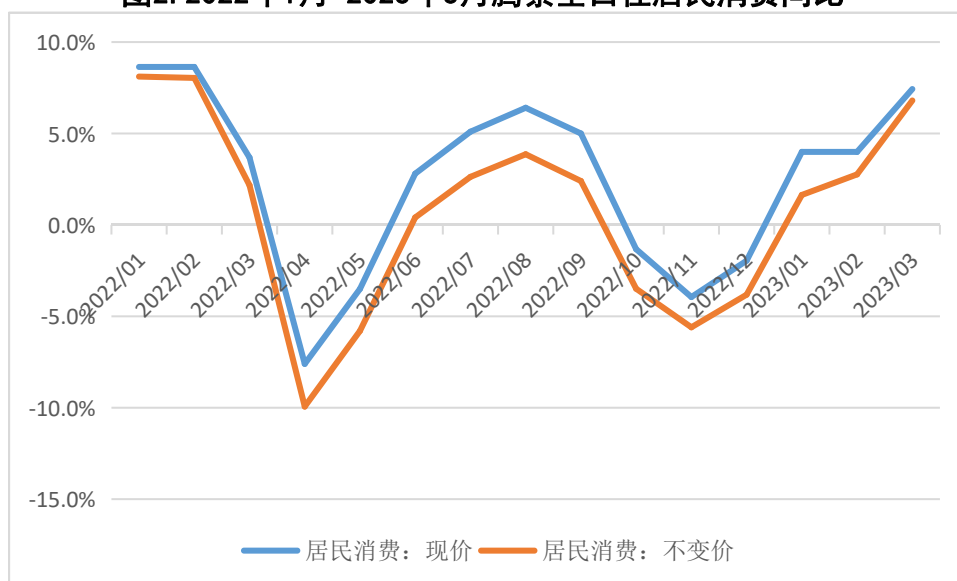


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：释放强劲增长动能

- 3月份，居民消费现价同比增长7.4%，不变价同比增长6.8%，较上月提升4.0个百分点。全口径居民消费加速回暖，居民就业得以改善，收入水平稳步增强。有官方地铁客流量统计数据的城市中七成以上出行增速继续上行，居民出行活动意愿持续向好。

图2. 2022年1月-2023年3月腾景全口径居民消费同比

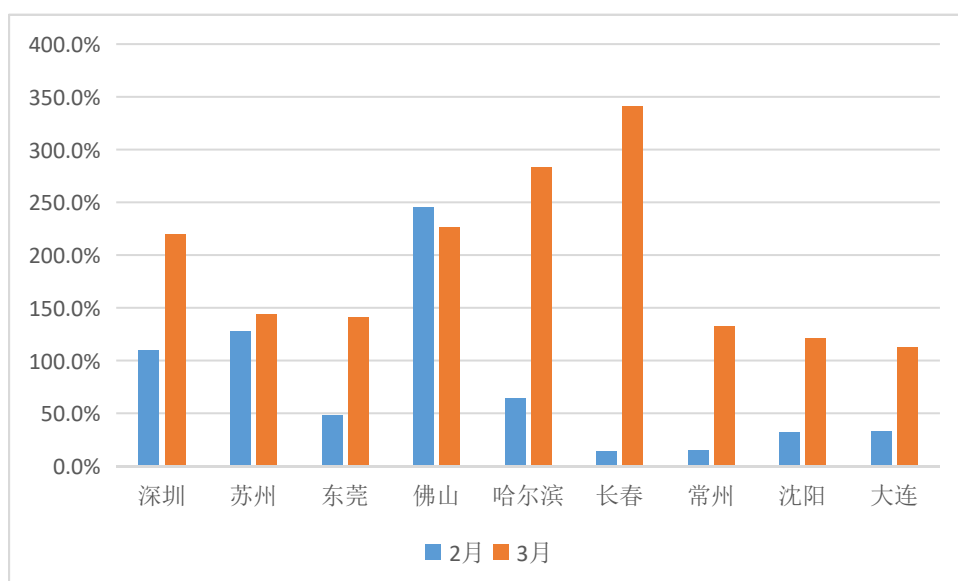


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、居民出行意愿较强，线上消费稳步提升

- 从出行数据看，大多城市地铁客运量呈现上升趋势，恢复较好。其中3月份长春、哈尔滨、佛山、深圳、苏州、东莞、常州地铁客运量同比为340.6%、282.8%、226.1%、219.7.8%、143.3%、140.7%、132.0%，有71.4%的城市同比增速较上月有所上升，其中长春、哈尔滨、常州、深圳、上海、东莞地铁客运量同比较上月提升了326.5、218.5、117.1、110.2、108.9、93.3个百分点。3月份以来，生产生活基本恢复常态，随着经济修复动能提升，居民预期和消费意愿会逐步回暖，进而提振国内需求。本月线上消费、线下消费协同增长，网上实物商品零售额较快增长，累计增速为7.3%，较上月提升2.0个百分点。

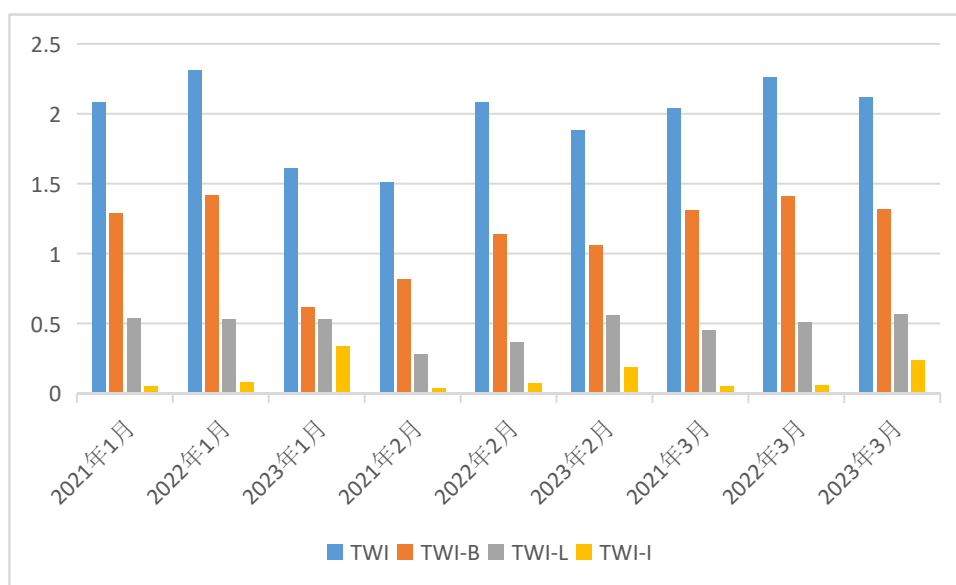
图3. 2023年2月、3月主要城市地铁客运量同比变化



数据来源：腾景国民经济全口径数据库、IFIND

- 经文旅部数据中心测算，今年清明节假期国内旅游出游2376.64万人次，同比增长22.7%；实现国内旅游收入65.2亿元，同比增长29.1%，表明旅游消费复苏较为强劲。CAPSE旅游调查数据显示，近两个月旅客出行意愿持续提升，整体向好；3月国际出行意愿环比上升，旅客国际出行热度有所恢复，但较1月份仍有所下降；3月商务出行需求持续提升，恢复较好。

图4. 旅客出行意愿分析



数据来源：腾景国民经济全口径数据库、CAPSE

2、青年失业率高，结构性失业问题值得关注

- 3月，城镇调查失业率为5.3%，仍处相对较高水平。其中31大城市失业率为5.5%，较上月下降0.2个百分点，大城市失业率仍高于全国平均水平。从年龄结构上看，青年人就业压力持续增大，中年人群就业形势有所缓和。16-24岁青年人群失业率为19.6%，较上月提升1.5个百分点。25-59岁人口3月失业率为4.3%，较上月降低0.5个百分点。中小企业信心指数3月为53.7%，连续四个月上行，表明中小企业营商环境和未来预期较好。随着线下消费的进一步修复以及企业生产回暖，企业招工问题将逐步缓和。

3、消费意愿持续高涨，服务消费占据主位

- 3月份，商品消费现价同比增长5.6%，不变价同比增长4.9%，较上月提升6.2个百分点；服务消费现价同比增长9.1%，不变价同比增长8.5%，较上月提升1.2个百分点。
- **(1) 商品消费：细分品类全方位修复，汽车消费明显回暖**
- 3月保持正增速的行业有汽车制造业、医药制造业、石油加工、炼焦及核燃料加工业、计算机、通信和其他电子设备制造业、纺织服装、鞋帽制造业，增速分别为13.3%、9.8%、10.4%、13.7%、3.8%，其中汽车制造业较上月提升了21.5个百分点，恢复较快。负增速的行业有烟草制造业，增速为-0.2%，较上月提升6.4个百分点。
- **汽车消费：降价潮刺激汽车消费回暖**
- 3月份，中汽协数据显示，我国汽车产销分别达到258.4万辆和245.1万辆，同比分别上升15.3%、9.7%。乘用车销售201.7万辆，同比上升8.2%；商用车销售43.4万辆，同比上升17.3%；新能源汽车销售65.3万辆，同比增长34.9%，较上月降低22.3个百分点，市场占有率为34.2%，较上月提升2.6个百分点。限额以上汽车消费同比为-2.3%，较1-2月累计同比提升了7.1个百分点。整体上看，受燃油车降价补贴政策影响，燃油车对3月汽车销量起支撑作用，而新能源汽车销量相对放缓。当前市场预期仍较弱，多地购车补贴政策延期，后续随着各地车展陆续举办，新车型上市节奏提升，市场需求有望逐渐复苏。
- **必选消费稳健，升级消费表现亮眼**
- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，必选消费品中，3月粮油食品、日用品类、中西药品类保持较高增速，同比分别为4.4%、7.7%、11.7%，分别较上月-4.6、+3.8、-7.6个百分点。
- 可选消费品中，建筑及装潢材料类、文化办公用品类、家用电器和音像器材类消费同比为负，分别为-4.7%、-1.9%、-1.4%，较上月-3.8、-0.8、+0.5个百分点。金银珠宝类、服装鞋帽、针、纺织品类、体育、娱乐用品类、书报杂志类、汽车类同比增速较快，分别为37.4%、17.7%、15.8%、14.0%、11.5%，较上月提升31.5、12.3、14.8、1.2、20.9个百分点。化妆品类、石油及制品类、家具类、通讯器材类小幅上行，同比分别为9.6%、9.2%、3.5%、1.8%，较上月+5.8、-1.7、-1.7、+10.0个百分点。

- 整体上看，3月必选消费品恢复稳健，可选消费品回暖明显。随着出行、商务场景修复，目前线下生产生活秩序已逐步正常化，线下消费场景限制解除对居民消费有较好拉动作用，金银珠宝类、服装鞋帽类等显著上行；降价促销也带动了3月的汽车消费；建筑装潢材料、家用电器和音像器材类、家具类等受制于地产周期，增速偏低，地产竣工的拉动效果尚未显现。

(2) 服务消费：线下场景修复，服务消费加速回暖

- 服务消费中，3月保持正增速的行业有房地产业、银行业、证券业和其他金融活动、信息传输、软件和信息技术服务业、卫生、教育等，同比增速分别为6.9%、10.9%、16.6%、20.0%、9.6%。随着疫情告一段落，居民信心增加，收入复苏，消费意愿回升，带动房地产业、餐饮业等服务消费。保持负增长的行业有保险业，同比为-6.7%。

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）

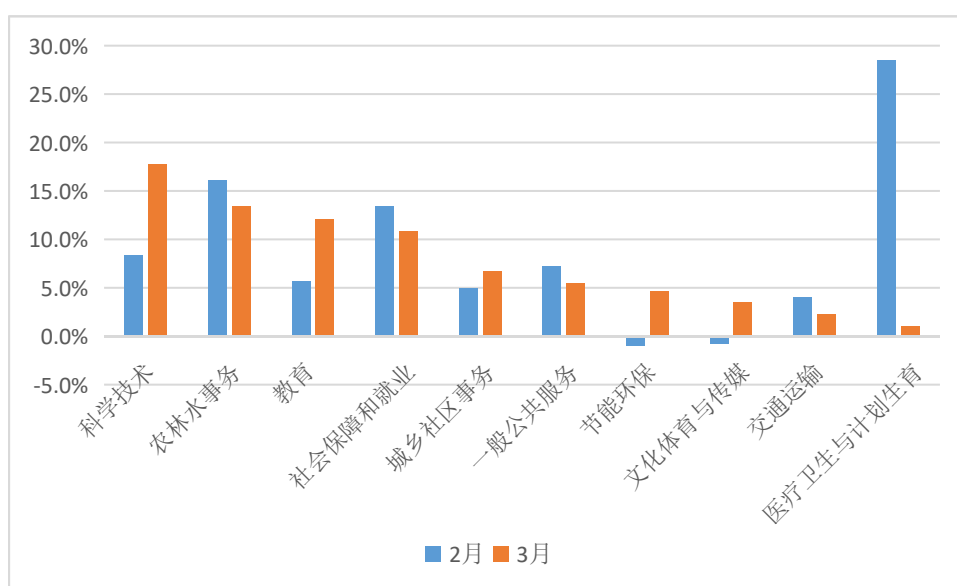
| | | 行业类别 | 3月同比 | 较上月 |
|------|-------|------------------|-------|--------|
| 商品消费 | 正增长行业 | 汽车制造业 | 13.3% | 21.5% |
| | | 医药制造业 | 9.8% | 6.8% |
| | | 石油加工、炼焦及核燃料加工业 | 10.4% | 3.5% |
| | | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 13.7% | 10.2% |
| | | 纺织服装、鞋、帽制造业 | 3.8% | 11.00% |
| | | 食品制造业 | 3.2% | 2.81% |
| | 负增长行业 | 烟草制造业 | -0.2% | 6.4% |
| 服务消费 | 正增长行业 | 房地产业 | 6.9% | 0.2% |
| | | 银行业、证券业和其他金融活动 | 10.9% | 0.1% |
| | | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 16.6% | 14.8% |
| | | 卫生 | 20.0% | -5.6% |
| | | 教育 | 9.6% | 3.8% |
| | | 居民服务、修理和其他服务业 | 9.3% | 7.9% |
| | 负增长行业 | 保险业 | -6.7% | -19.6% |

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

三、政府消费：科技、教育领域显著发力，民生、基建仍为关注重点

- 2023年3月，政府消费现价同比增长9.3%，不变价同比增长8.4%，较上月小幅下行。其中科学技术、教育的增速分别为17.7%、12.1%，较上月增加9.4、6.4个百分点。疫情防控政策放开的背景下，医疗卫生类同比增速为1.0%，较上月降低27.4个百分点，进入疫后新常态。民生领域，社会保障和就业增速较高，同比增速为10.8%，较上月降低2.6个百分点。基建领域，农林水事务、城乡社区事务增速分别为13.4%、6.7%，较上月-2.7、+1.8个百分点。
- 整体来看，政府消费增速小幅放缓，其中科学技术、农林水事务、教育领域增速较高。民生类和基建类保障持续处于高位。

图5. 2023年2月及3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、陈希；审稿人：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。