

腾景宏观月报

4月全口径供给侧：云销雨霁，行稳致远

——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：3月全口径进出口：出口增速再提升，东盟表现亮眼》2023-04-28

《腾景宏观月报：3月全口径供给侧：春和景明，方兴未艾》2023-04-28

《腾景宏观月报：全口径投资：房地产投资短期回暖，投资增速保持稳健》2023-04-28

本期要点：

4月份全口径行业数据概览

4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 3月	现价 同比增速	较 3月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 3月	现价 同比增速	较 3月	
生产法GDP	6.74%	↑	6.98%	↑						
全口径工业增加值	5.58%	↑	1.99%	↑	规模以上工业增加值	5.60%	↑			
全口径服务业增加值	8.25%	↑	10.48%	↑	服务业生产指数	13.50%	↑			
全口径农业增加值	2.17%	↓	4.53%	↑						
全口径建筑业增加值	7.12%	↓	6.35%	↓						

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

🌐 <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

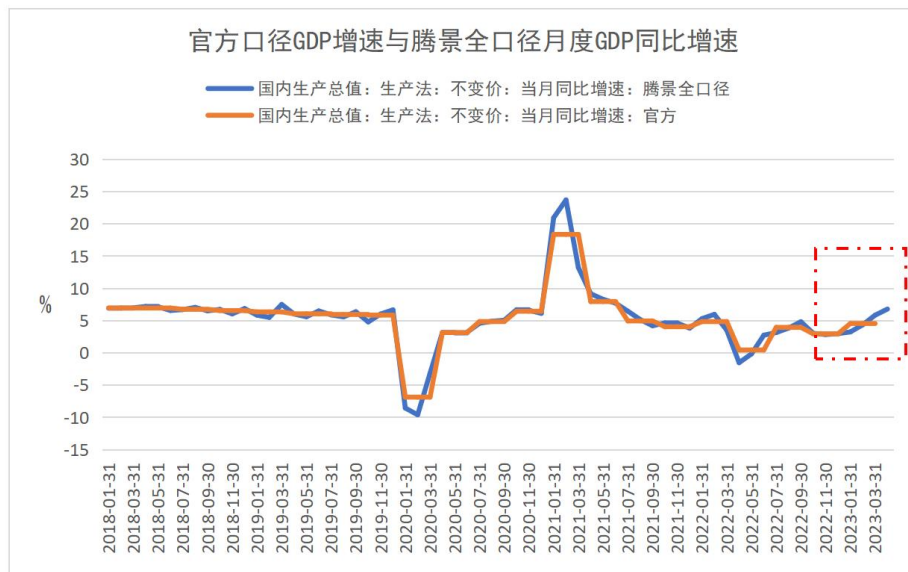
腾景国民经济运行全口径数	不变价增量占比	较3月	腾景国民经济运行全口径数	不变价总量占比	较3月
工业	31.1%	↑	工业	37.1%	↓
汽车制造业	36.1%	↑	计算机、通信和其他电子设备制造业	7.4%	↑
电气机械及器材制造业	16.4%	↓	化学原料及化学制品制造业	7.0%	↑
废品废料	9.7%	↓	非金属矿物制品业	6.2%	↓
化学原料及化学制品制造业	8.9%	↓	电气机械及器材制造业	6.0%	↑
通用设备制造业	8.2%	↑	黑色金属冶炼及压延加工业	5.6%	↓
石油加工、炼焦及核燃料加工业	6.1%	↑	汽车制造业	5.6%	↓
专用设备制造业	5.1%	↓	电力、热力的生产和供应业	5.3%	↑
有色金属冶炼及压延加工业	4.9%	↓	金属制品业	4.0%	↓
电力、热力的生产和供应业	4.8%	↓	有色金属冶炼及压延加工业	4.0%	↑
黑色金属冶炼及压延加工业	3.9%	↓	通用设备制造业	3.9%	↓
石油和天然气开采业	2.9%	↑	石油加工、炼焦及核燃料加工业	3.9%	↑
烟草制品业	2.9%	↓	农副食品加工业	3.8%	↑
仪器仪表制造业	1.8%	↓	煤炭开采和洗选业	3.6%	↑
计算机、通信和其他电子设备制造业	1.8%	↑	废品废料	3.5%	↑
铁路船舶及其他交通运输设备制造业	1.5%	↓	专用设备制造业	3.4%	↓
金属制品业	1.5%	↓	石油和天然气开采业	3.1%	↑
橡胶和塑料制品业	1.4%	↑	医药制造业	2.6%	↓
化学纤维制造业	1.0%	↑	橡胶和塑料制品业	2.5%	↑
食品制造业	0.8%	↓	烟草制品业	2.1%	↑
酒、饮料和精制茶制造业	0.6%	↑	酒、饮料和精制茶制造业	2.0%	↓
水的生产和供应业	0.1%	↓	食品制造业	1.8%	↑
造纸及纸制品业	0.1%	↑	纺织业	1.7%	↓
燃气生产和供应业	0.0%	↓	纺织服装、鞋、帽制造业	1.3%	↑
黑色金属矿采选业	-0.2%	↓	造纸及纸制品业	1.1%	↑
印刷业和记录媒介的复制业	-0.5%	↑	铁路船舶及其他交通运输设备制造业	1.0%	↓
煤炭开采和洗选业	-0.5%	↓	黑色金属矿采选业	0.9%	↓
其他制造业	-0.7%	↓	文教体育用品制造业	0.8%	↓
家具制造业	-0.8%	↑	仪器仪表制造业	0.8%	↓
非金属矿物制品业	-0.9%	↓	非金属矿及其他矿采选业	0.8%	↓
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-1.1%	↓	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	0.8%	↓
纺织业	-1.2%	↑	印刷业和记录媒介的复制业	0.7%	↑
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	-1.2%	↑	化学纤维制造业	0.6%	↑
有色金属矿采选业	-1.3%	↓	家具制造业	0.5%	↓
文教体育用品制造业	-1.5%	↓	有色金属矿采选业	0.5%	↓
农副食品加工业	-1.5%	↑	燃气生产和供应业	0.4%	↓
非金属矿及其他矿采选业	-1.6%	↑	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	0.3%	↑
纺织服装、鞋、帽制造业	-3.5%	↑	水的生产和供应业	0.3%	↑
医药制造业	-4.3%	↑	其他制造业	0.3%	↑

服务业	60.4%	↑	服务业	50.0%	↑
批发零售业	27.3%	↑	批发零售业	19.7%	↑
信息传输、软件和信息技术服务业	17.7%	↓	信息传输、软件和信息技术服务业	14.8%	↑
银行业、证券业和其他金融活动	12.2%	↓	银行业、证券业和其他金融活动	14.5%	↓
公共管理和社会组织	6.9%	↓	房地产业	9.0%	↓
餐饮业	6.8%	↑	公共管理和社会组织	7.9%	↓
商务服务业	6.4%	↑	教育	5.0%	↑
卫生	5.0%	↑	商务服务业	4.8%	↓
道路运输业	3.8%	↓	卫生	4.4%	↓
航空运输业	2.8%	↓	道路运输业	4.1%	↓
住宿业	2.4%	↑	科学研究、技术服务业和地质勘查业	3.0%	↓
房地产业	1.9%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.2%	↓
居民服务、修理和其他服务业	1.9%	↑	餐饮业	2.1%	↓
科学研究、技术服务业和地质勘查业	1.2%	↓	保险业	1.3%	↑
铁路运输业	1.1%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	1.0%	↑
仓储业	1.0%	↓	仓储业	1.0%	↓
公共设施管理业	0.6%	↓	铁路运输业	1.0%	↑
娱乐业	0.4%	↑	住宿业	0.8%	↑
装卸搬运和其他运输服务业	0.3%	↓	航空运输业	0.8%	↓
保险业	0.3%	↓	水上运输业	0.5%	↑
广播、电视、电影和音像业	0.2%	↓	公共设施管理业	0.3%	↓
租赁业	0.2%	↓	娱乐业	0.3%	↓
新闻出版业	0.2%	↓	租赁业	0.3%	↓
文化艺术业	0.2%	↓	广播、电视、电影和音像业	0.3%	↓
水利管理业	0.1%	↓	新闻出版业	0.3%	↓
社会保障和福利	0.1%	↓	社会保障和福利	0.3%	↓
水上运输业	0.1%	↓	文化艺术业	0.2%	↓
体育	0.0%	↓	管道运输业	0.2%	↑
环境管理业	0.0%	↑	环境管理业	0.1%	↓
管道运输业	0.0%	↓	水利管理业	0.1%	↓
教育	-1.2%	↑	体育	0.1%	↓
农林牧渔业	2.4%	↑	农林牧渔业	7.0%	↑
建筑业	6.1%	↓	建筑业	5.8%	↓

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，2023年4月我国经济增速持续回暖，4月不变价GDP同比增长6.74%，较3月份提升0.95个百分点。在经济恢复好转、政策效应持续释放、上年同期基数较低等因素共同作用下，4月份主要生产和需求指标同比增速回升明显，经济运行延续恢复向好态势。

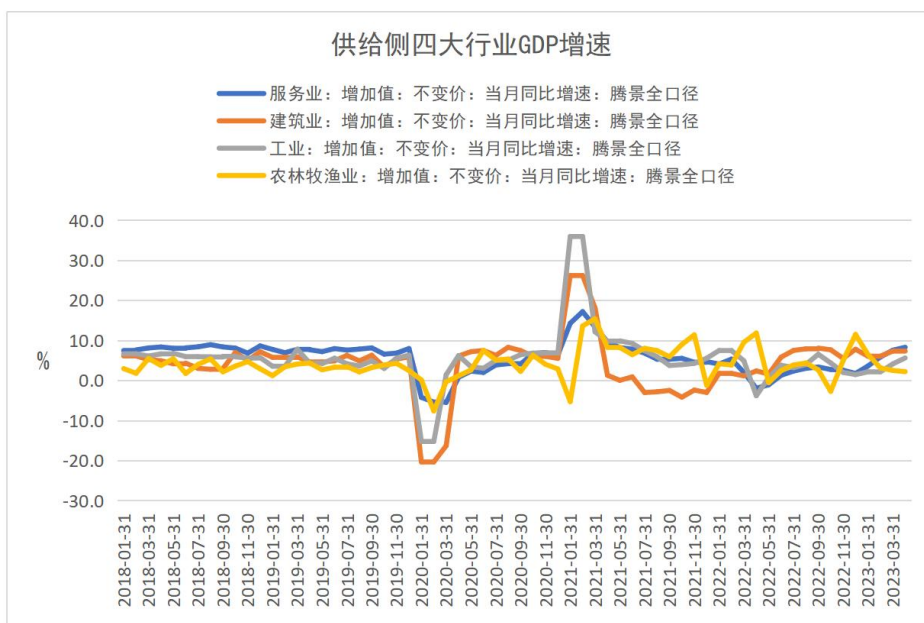
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



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4月份实际同比增速分别为5.58%、8.25%、7.12%、2.17%。其中，服务业前期受到压制的需求继续释放，整体保持较快增长，是带动经济回暖的核心因素；工业小幅上升，呈平稳修复态势；农业、建筑业较上月有所回落，但仍处于正向区间，助力经济增长。

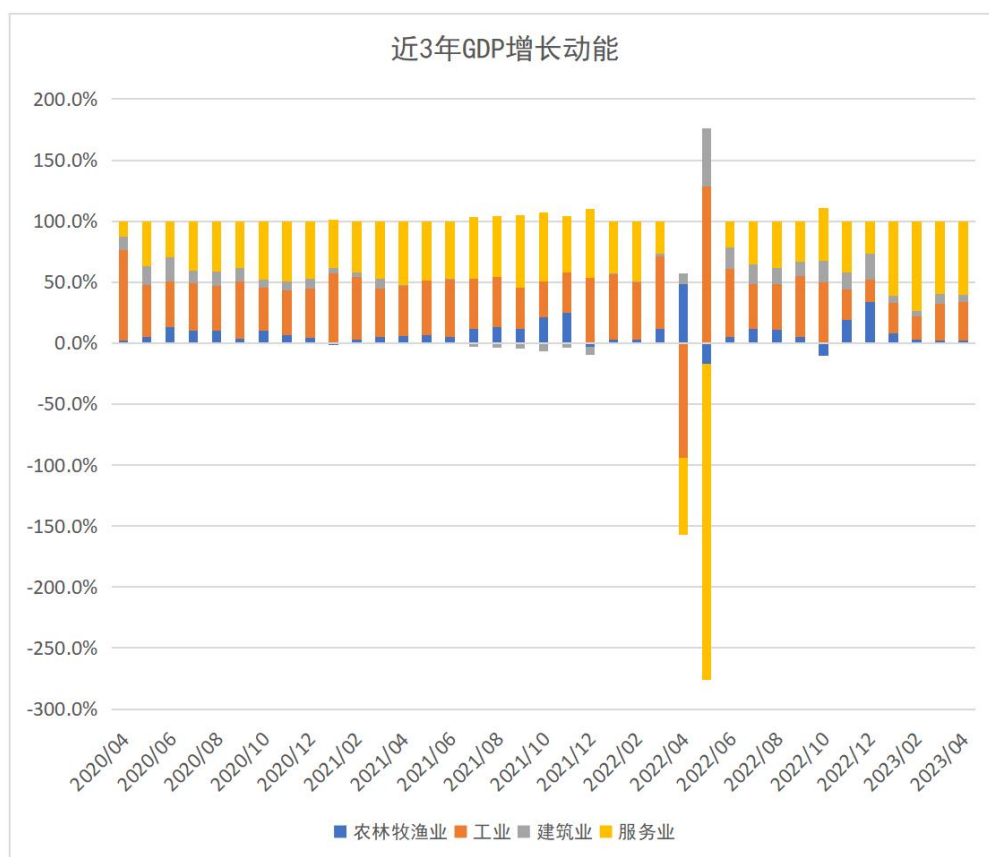
图2. 供给侧四大行业GDP增速



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4月份贡献率分别为31.09%、60.41%、6.13%、2.36%。其中，服务业动能强劲，开年以来在高位小幅震荡运行，为我国经济持续稳定恢复提供了重要支撑；工业贡献率稳步修复，连续两个月保持平稳增长；农业贡献率筑底回升，结束了自年初开始的下跌趋势；建筑业贡献率有所回落，较3月份下降1.55个百分点。

图3. 近3年GDP增长动能

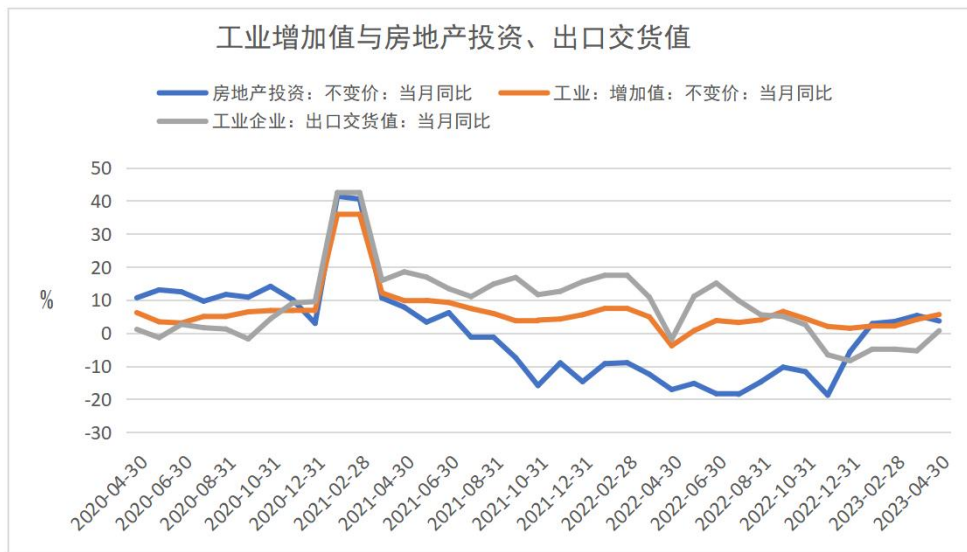


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

工业平稳增长，下游需求端修复进程加快

- 腾景全口径数据显示，4月份工业增加值实际同比增速为5.58%，较3月继续上行1.49个百分点，开年以来保持逐月稳步上升态势。与之对应的房地产投资，4月实际同比增速为3.64%，较上月下滑1.67个百分点，未能延续此前连续3个月的上涨趋势，复苏势头有所减弱。需求端的工业品出口同比增速由负转正，较3月上漲6.1个百分点至0.7%，其中，汽车、通用设备、专用设备等重点行业出口增长明显加快。总体来看，4月工业经济稳中有升，整体向好。

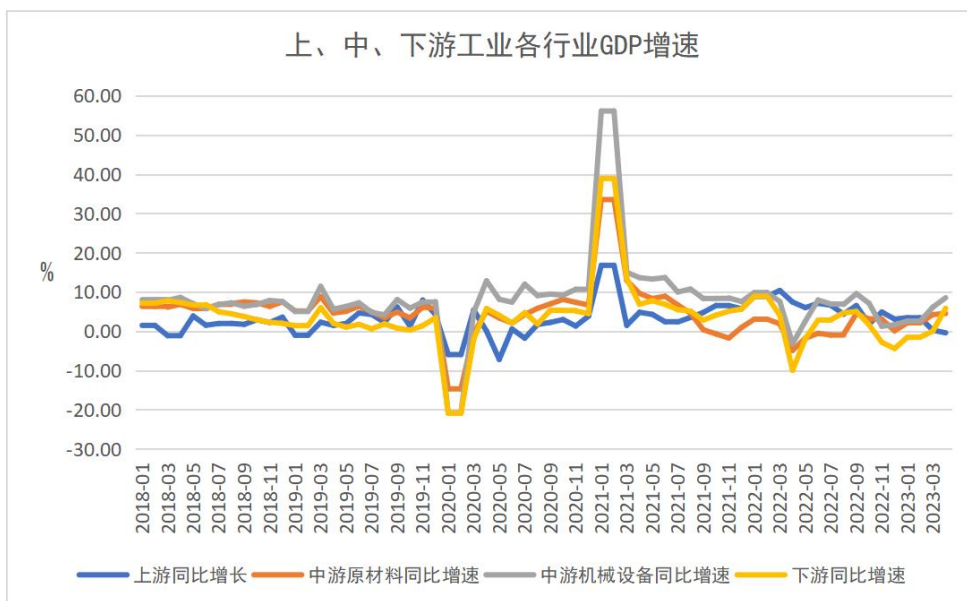
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



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，4月上游工业行业增速继续下行，同比增长-0.43%，跌落至负向区间，显著低于中下游行业；中游行业中，更靠近下游的机械设备行业增速表现强于更靠近上游的原材料行业，同比增长分别为8.49%和4.51%；下游行业增速明显提升，同比增速为5.82%，较上月增长5.81个百分点。这意味着当前经济的需求端修复进程加快，尤其是汽车制造业在促销潮和去年同期低基数的影响下，同比大幅增长。

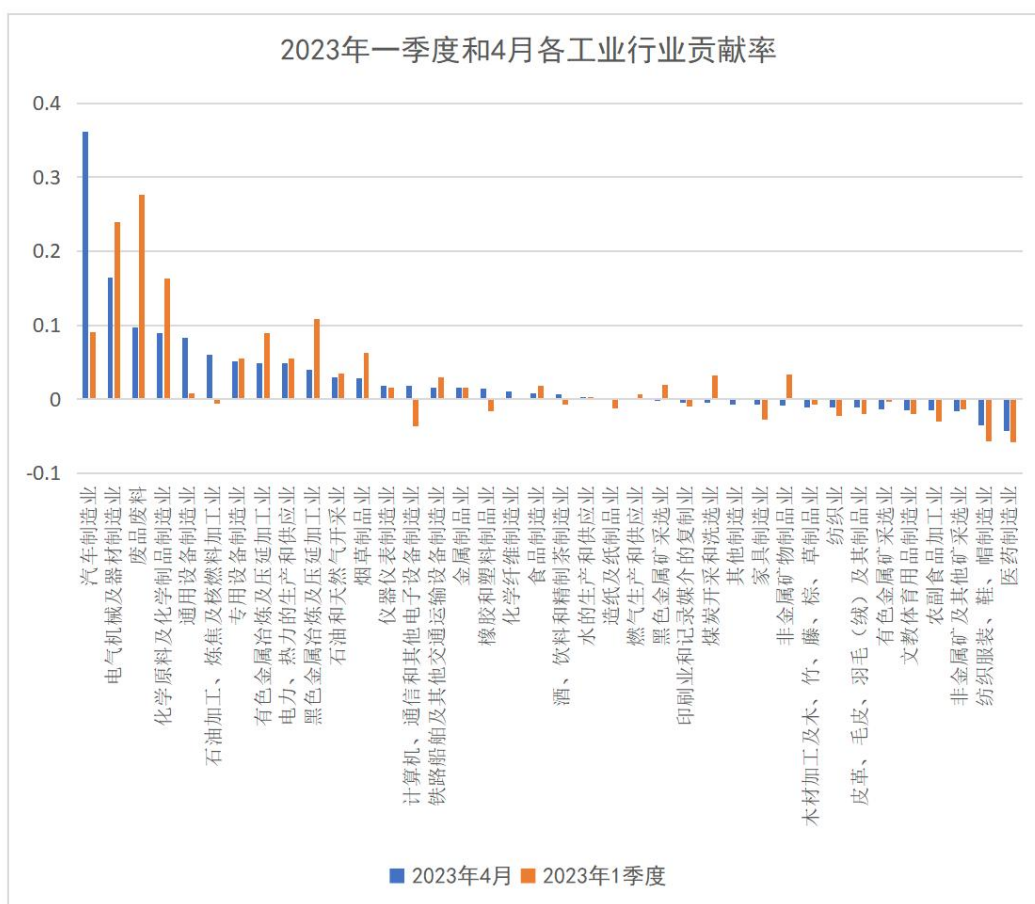
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，4月份汽车制造业贡献率显著增长，列居工业增长动能首位，提供了超35%的正向动能，较一季度大幅上涨27.02个百分点。总体来说，4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，废品废料业3个行业，提供了62.29%的正向动能，而拖累项主要集中于医药制造业，纺织服装、鞋、帽制造业，非金属矿及其他矿采选业3个行业，贡献率为-9.38%。

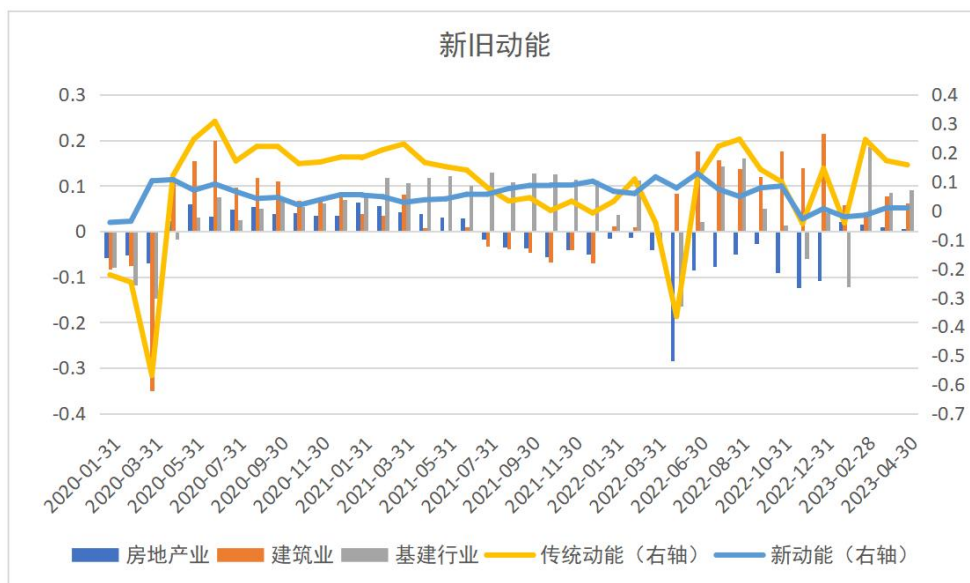
图6. 2023年一季度和2023年4月各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 新旧动能方面，4月份经济增长的传统动能有所回落，但降幅较上月收窄，新动能与上月基本持平，新旧动能K形分化程度进一步降低。其中，房地产业和建筑业动能增速放缓，是传统动能回落的主要因素；基建行业在基建投资保持较高强度下，对传统动能形成有效支撑。

图7. 新旧动能

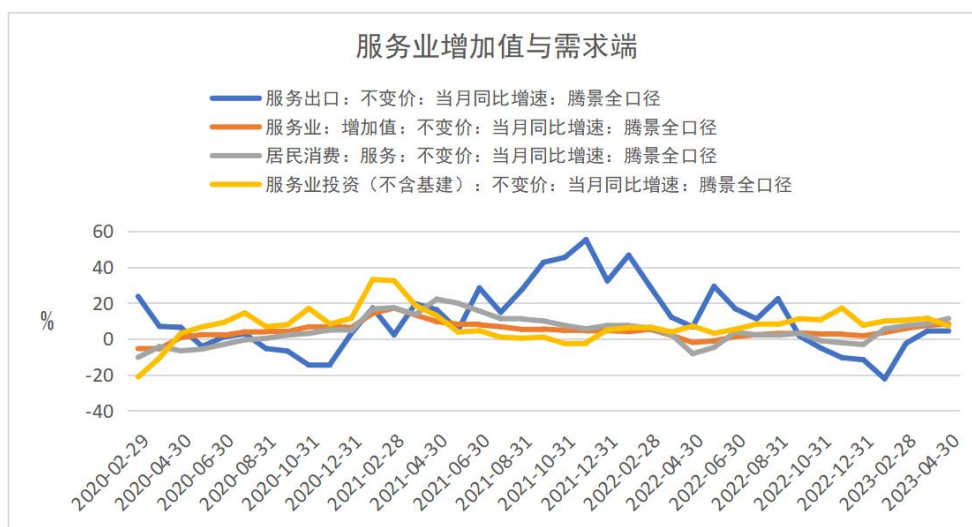


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

服务业高速增长，房地产业增速有所回落

- 腾景全口径数据显示，4月份服务业增加值同比增速为8.25%，较上月上升0.74个百分点，保持高速增长态势，并且连续4个月逐月递增。其中，居民消费增速趋势与服务业增速趋势保持一致，本月同比增速为11.34%，是服务业增长的主要驱动项。服务出口同比增速为4.54%，在低位保持平稳运行。服务业投资同比增速为7.26%，较上月明显下滑，体现出有效需求不足，抑制投资增速上涨。

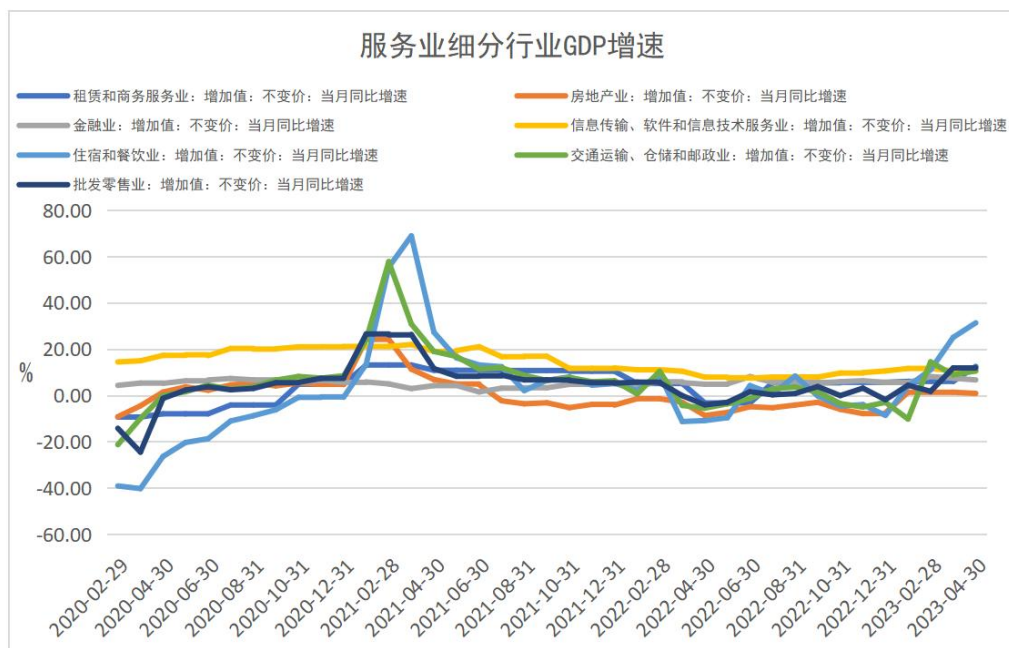
图8. 服务业增加值与需求端



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 服务业内部各行业均保持同比正向增长，对整体经济修复起到支撑作用。同时，服务业内部存在一定分化，增速最高的住宿和餐饮业边际涨幅继续扩大，增速较上月增长6.28个百分点至31.31%，增速最低的房地产业仅为0.82%，在经过2023年前三个月的快速修复阶段后，4月份房地产业增速有所回落。

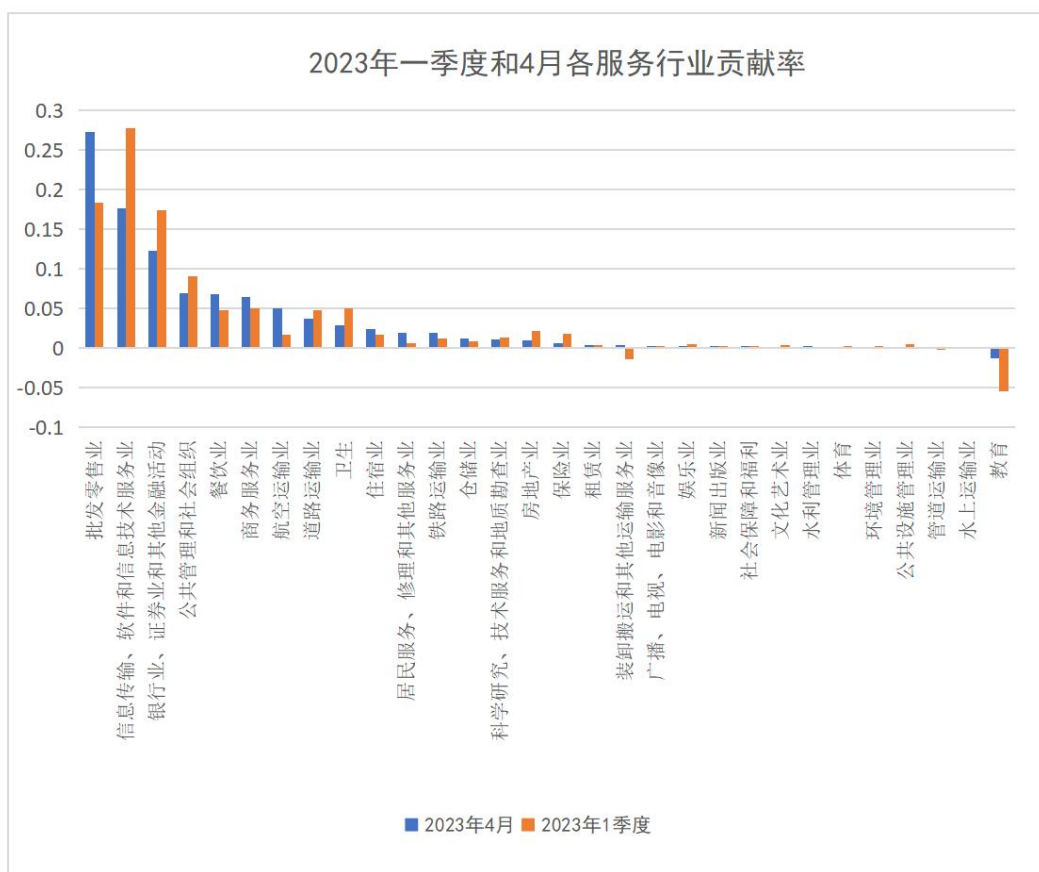
图9. 服务业细分行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，4月份服务业内部30个行业中仅教育业，水上运输和管道运输业处于负向区间，并且降幅较一季度均有所收窄，表明服务业内部行业普遍回暖，对国民经济起到不同程度的拉动作用。
- 具体来看，批发零售业，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业提供了近60%的正向动能，而拖累项主要来自于教育业，水上运输业和管道运输业，合计产生了约1.3%的负向动能。

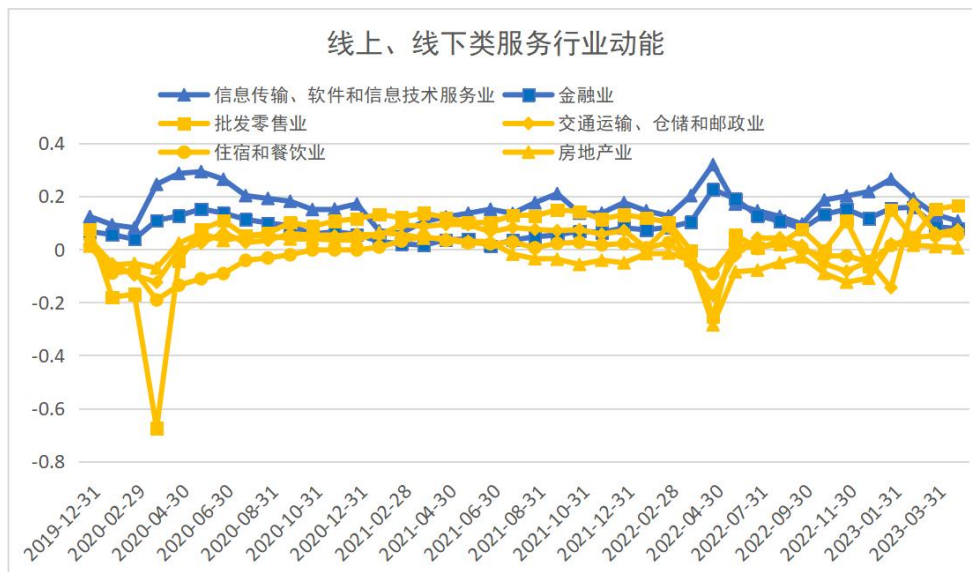
图10. 2023年一季度和2023年4月各服务行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 线上、线下类服务行业动能方面，前期受疫情影响较大的线下行业动能回升更加显著。其中偏线下的批发零售业、交通运输、仓储和邮政业，住宿餐饮业同比分别为16.49%、7.36%、5.56%，较上月增长1.34、1.32、0.36个百分点。而偏线上的信息传输、软件和信息技术服务业，金融业同比增速在4月份有所回落，较上月减少2.47和0.76个百分点。值得注意的是，房地产业未能延续一季度的快速修复势头，4月份动能增速有所回落，显示出地产市场的回温热度持续性较弱，后续还需更多政策提振。

图11. 线上、线下类服务行业动能



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，从而实现对某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。