

腾景宏观月报

2023年4月全口径消费： 居民消费增势渐强，政府消费稳中求进 ——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

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：

4月全口径消费数据概览

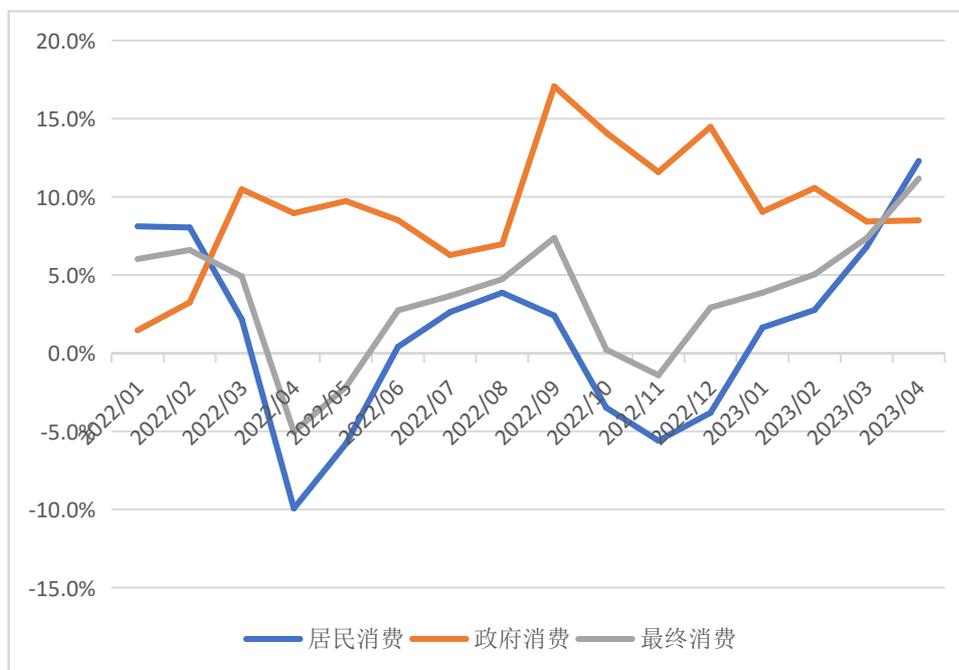
腾景国民经济全口径数据库	现价同比	较上月	不变价同比	较上月	官方统计指标	现价同比	较上月	不变价同比	较上月
全口径最终消费	11.4%	↑	11.2%	↑	国家一般公共支出	6.7%	↑		
全口径政府消费	9.6%	↑	8.5%	↑	社会消费品零售总额	18.4%	↑		
全口径居民消费	12.1%	↑	12.3%	↑	商品零售	15.9%	↑		
居民：服务消费	11.7%	↑	11.3%	↑	限上：粮油、食品类	1.0%	↓		
居民：商品消费	12.1%	↑	13.4%	↑	限上：饮料类	-3.4%	↑		
居民：食品烟酒	3.1%	↑	2.3%	↑	限上：烟酒类	14.9%	↑		
居民：衣着	33.0%	↑	31.8%	↑	餐饮收入	43.8%	↑		
居民：居住	4.1%	↓	4.3%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	32.4%	↑		
居民：生活用品及服务	11.3%	↑	11.2%	↑	限上：建筑及装潢材料类	-11.2%	↓		
居民：交通和通讯	30.8%	↑	35.3%	↑	限上：日用品类	10.1%	↑		
居民：教育、文化和娱乐	38.8%	↑	36.2%	↑	限上：家具类	3.4%	↓		
居民：医疗保健	9.6%	↑	8.5%	↑	限上：家用电器和音像器材类	4.7%	↑		
居民：其他用品及服务	16.5%	↓	12.5%	↓	限上：汽车类	38.0%	↑		
居民：公共医疗	9.6%	↓	8.5%	↓	限上：通讯器材类	14.6%	↑		
居民：银行中介服务消费	12.8%	↑	9.0%	↓	限上：石油及制品类	13.5%	↑		
居民：保险服务消费	11.0%	↑	7.2%	↑	限上：文化办公用品类	-4.9%	↓		
					限上：体育、娱乐用品类	25.7%	↑		
					限上：中西药品类	3.7%	↓		
					限上：化妆品类	24.3%	↑		
					限上：金银珠宝类	44.7%	↑		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、4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4月全口径最终消费现价同比增长11.4%，扣除价格因素，不变价同比增长11.2%（增长3.8个百分点）；其中，居民消费现价同比增长12.1%，不变价同比增长12.3%（增长5.5个百分点）。政府消费现价同比增长9.6%，不变价同比增长8.5%（增长0.1个百分点）。
- 整体来看，受去年同期疫情影响、基数明显偏低，消费领域整体同比增速读数较高，影响4月最终消费复苏斜率进一步增大。居民消费与最终消费保持一致并显著影响最终消费的走势，尤其以汽车，纺织服装、鞋、帽制造业为主的消费品零售显著回暖。1-4月社会消费品零售总额累计同比较2019年同期增速为17.6%，较上月有所放缓，降幅接近一个百分点。总体来说，居民消费呈现持续修复态势，真实进程稳中有缓。政府消费在高位平稳运行，教育、文化体育和传媒、社会保障和就业等民生领域是当前政府消费较为重视的领域，但基建领域受去年基数拉高影响，2023年同比边际有所收紧。

图1. 2022年1月-2023年4月腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

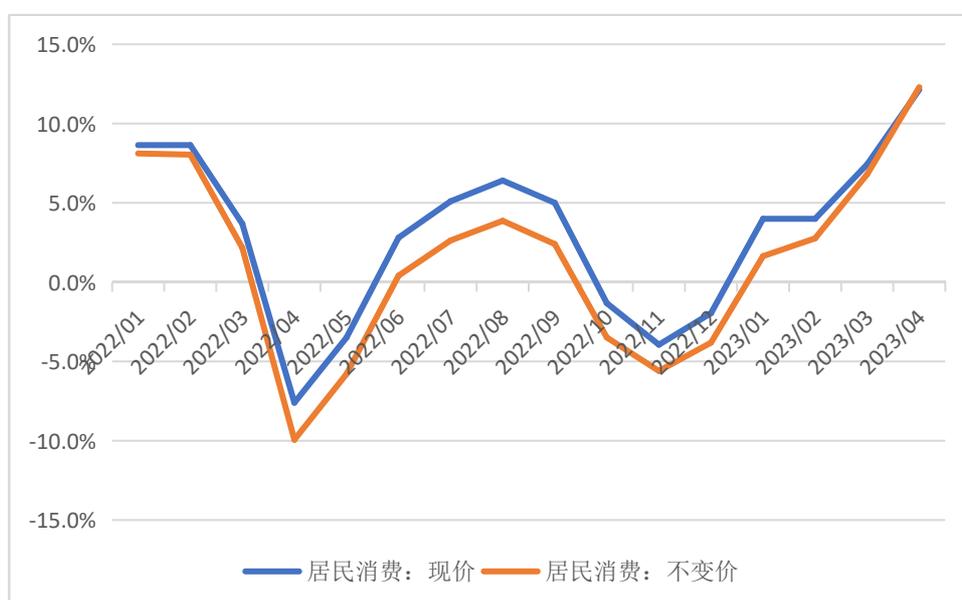


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

一、全口径居民消费：增长势头强劲

- 4月份，居民消费现价同比增长12.1%，不变价同比增长12.3%，较上月提升5.5个百分点。全口径居民消费加速回暖，得益于全国居民就业持续改善，收入水平稳步提高，带动居民出行意愿和消费意愿增强。有官方地铁客运量统计数据的城市中，八成以上城市的地铁客运量增速较3月继续大幅上行。

图2. 2022年1月-2023年4月腾景全口径居民消费同比

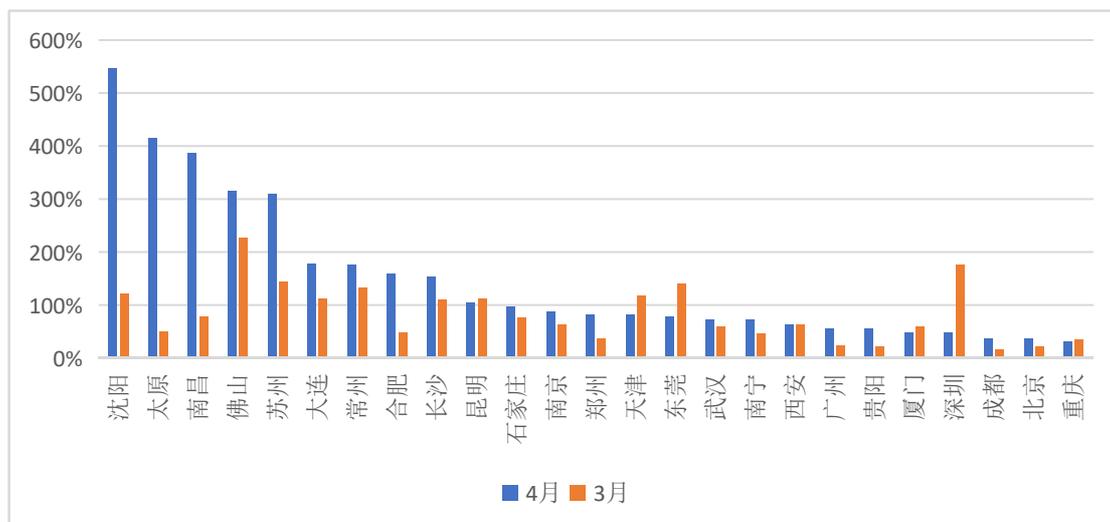


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、线下出行增势较强，线上消费稳步提升

- 从出行数据看，在已发布官方地铁客运量统计数据的城市中，4月地铁客运量同比增速均超过30%，其中去年受疫情影响较大的上海、青岛、哈尔滨等地的地铁客运量同比高达629480.84%、4315.51%、1061.32%。同时有81.5%的城市地铁客运量同比增速较上月进一步提升，体现出居民出行意愿高涨、线下消费修复势头强劲。从线上消费数据看，4月网上零售继续保持稳步提升。1—4月份，实物商品网上零售额同比增长10.4%，增速比1—3月份加快3.1个百分点。随着经济社会全面恢复常态化运行，线上、线下消费场景有序恢复，居民消费或仍有上行空间。

图3. 2023年3月、4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

2、青少年失业率与全国失业率背离，结构性失业问题亟待改善

- 4月，城镇调查失业率为5.2%，连续两个月边际下降，目前已降至自公布该统计数据以来的30分位以下。从地理结构上看，31个大城市失业率为5.5%，较上月持平，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，中年人群就业形势持续改善，二者分化程度显著提高。其中16-24岁青年人群失业率为20.4%，较上月提升0.8个百分点，升至自公布该统计数据以来的最大值。而25-59岁中年人群失业率为4.2%，较上月下降0.1个百分点，降至自公布该统计数据以来的最小值。中小企业信心指数为53.3%，较上月下降0.4个百分点，尽管高于50荣枯线，但发展信心有所放缓，体现出中小企业经营状况仍处于弱复苏阶段，存在内生动力不足，市场需求疲软等问题。同时，随着企业恢复势头放缓，企业校招动力或将减弱，结构性失业问题将进一步承压。

3、商品消费显著回暖，服务消费稳步修复

- 腾景全口径数据显示，4月份，商品消费现价同比增长11.7%，不变价同比增长13.4%，较上月提升8.5个百分点；服务消费现价同比增长12.5%，不变价同比增长11.3%，较上月提升2.8个百分点。

(1) 商品消费：细分行业全方位修复

- 4月商品消费项下的40个行业同比均为正向增长，其中汽车制造业表现亮眼，同比增速为69.9%，显著领先于其他行业，并且较上月大幅上涨56.6%。同比增速居前的行业还有纺织服装、鞋、帽制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，通用设备制造业、文教体育用品制造业等，增速分别为31.2%、29.0%、28.2%、26.6%，均较上月有所提升。增速相对较低的行业有酒、饮料和精制茶制造业，农林牧渔业，煤炭开采和洗选业等，增速均不足4%，复苏斜率有所降低。

汽车消费：低基数效应下汽车消费同比高增

- 4月份，中汽协数据显示，我国汽车产销分别达到213.3万辆和215.9万辆，同比增长76.8%、82.7%。乘用车销售181.1万辆，同比增长87.7%；商用车销售34.8万辆，同比增长60.5%；新能源汽车销售63.6万辆，同比增长110.2%，较3月上升75.2个百分点。限额以上汽车消费累计同比为5.4%，较1-3月累计同比提升了7.7个百分点。整体上看，受去年4月疫情导致生产供应基本停滞影响，汽车产销一度出现断崖式下跌，导致同期基数处于低位。因此，随着前期压抑的需求逐渐释放，今年4月汽车消费的各项同比数据均有大幅增长，累计产销增速也实现由负转正。同时，作为全球规模最大、最具影响力的国际A级车展之一，上海车展于4月下旬成功举办，对增强国内汽车消费信心、提振汽车市场消费需求具有良好的促进作用。

必选消费和可选消费的内部细项均存在分化

- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，4月必选消费品整体稳健复苏，但内部各分项之间的同比增速有所分化，其中日用品类保持较高增速，同比为10.1%，较上月增长2.4个百分点，粮油食品和中西药品类同比分别为1.0%和3.7%，较上月下降3.4和8.0个百分点。
- 4月可选消费品中，建筑及装潢材料类和文化办公用品类消费同比为负，分别为-11.2%、-4.9%，较上月下降6.5和3.0个百分点。金银珠宝类，汽车类，服装鞋帽、针、纺织品类，体育、娱乐用品类，化妆品类同比增速较快，分别为44.7%、38.0%、32.4%、25.7%、24.3%，较上月提升7.3、26.5、14.7、9.9、14.7个百分点。家用电器和音像器材类，通讯器材类小幅上行，同比分别为4.7%、3.4%，较上月+6.1、-0.1个百分点。

- 整体上看，由于消费频率较高、消费需求变动较小的特性，4月必选消费品恢复较为稳健，而在去年同期低基数效应和复苏弹性更大的作用下，可选消费品各细分领域普遍明显回暖，但建筑装潢材料、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：细分行业全方位修复，房地产业复苏承压

- 4月服务消费项下的30个行业同比均为正向增长，其中教育业，商务服务业，娱乐业，信息传输、软件和信息技术服务业，批发零售业等行业同比增速均较上月明显提升。值得注意的是，房地产业增速垫底，同比增速为4.2%，较上月下降2.7个百分点。说明尽管房地产市场需求出现恢复迹象，但整体仍处于调整期，本次市场的回温热度持续性较弱，后续还需更多政策提振市场。

表1. 商品消费、服务消费中主要的正增长行业（不变价）

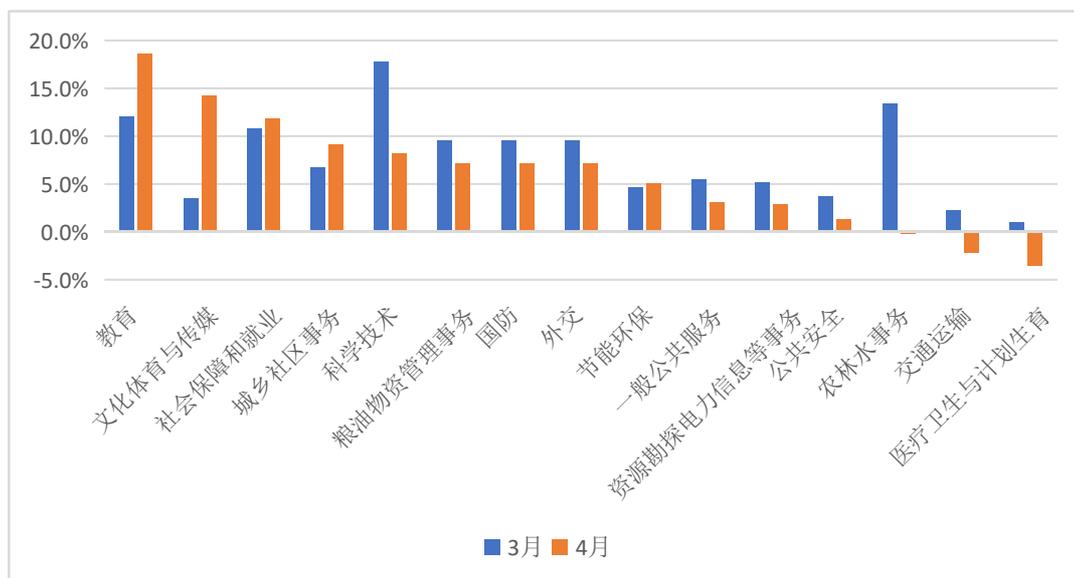
		行业类别	4月同比	较上月
服务消费	正增长行业	教育业	36.0%	26.4%
		租赁业	33.8%	22.9%
		仓储业	25.8%	9.2%
		信息传输、软件和信息技术服务业	25.8%	9.2%
		铁路运输业	23.8%	8.8%
		道路运输业	14.9%	6.6%
商品消费	正增长行业	汽车制造业	69.9%	56.6%
		纺织服装、鞋、帽制造业	31.2%	27.4%
		计算机、通信和其他电子设备制造业	29.0%	15.3%
		通用设备制造业	28.2%	19.1%
		文教体育用品制造业	26.6%	18.2%
		铁路船舶及其他交通运输设备制造业	25.5%	8.9%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

三、政府消费：民生支出持续发力，基建支出边际收紧

- 2023年4月，政府消费现价同比增长9.6%，不变价同比增长8.5%，较上月小幅上升0.1个百分点。其中，教育、文化体育与传媒的增速居前，分别为18.6%、14.3%，较上月增加6.5、10.8个百分点。医疗卫生类同比增速排名垫底，并且较上月增速进一步下行，目前已降至-3.5%进入负向区间。民生领域，社会保障和就业增速较高，同比增速为11.8%，较上月提高1.0个百分点，体现财政在稳就业上的持续发力。基建领域，农林水事务、城乡社区事务增速分别为-0.2%和9.2%，较上月-13.59%、+2.48个百分点，整体增速有所下滑，体现当前政策谨慎克制的态度。

图5. 2023年3月、4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、谢凯文；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。