

腾景宏观月报

2023年5月全口径消费： 居民消费继续恢复，政府消费增速放缓 ——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：4月全口径进出口：出口增速放缓，进口降幅走阔》2023-05-26

《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》2023-05-26

《腾景宏观月报：4月全口径供给侧：云销雨霁，行稳致远》2023-05-26

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：

5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	9.0%	↓	8.8%	↓	国家一般公共支出	1.5%	↓		
全口径政府消费	8.8%	↓	7.8%	↓	社会消费品零售总额	12.7%	↓	9.1%	↓
全口径居民消费	9.1%	↓	9.2%	↓	商品零售	10.5%	↓		
居民：服务消费	10.1%	↓	9.9%	↓	限上：粮油、食品类	-0.7%	↓		
居民：商品消费	8.0%	↓	8.4%	↓	限上：饮料类	-0.7%	↑		
居民：食品烟酒	0.47%	↓	-0.7%	↓	限上：烟酒类	8.6%	↓		
居民：衣着	19.3%	↓	18.2%	↓	餐饮收入	35.1%	↓		
居民：居住	0.9%	↓	1.1%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	17.6%	↓		
居民：生活用品及服务	9.9%	↓	10.0%	↓	限上：建筑及装潢材料类	-14.6%	↓		
居民：交通和通讯	21.3%	↓	26.2%	↓	限上：日用品类	9.4%	↓		
居民：教育、文化和娱乐	39.5%	↑	37.2%	↑	限上：家具类	5.0%	↑		
居民：医疗保健	14.1%	↑	12.8%	↑	限上：家用电器和音像器材类	0.1%	↓		
居民：其他用品及服务	8.0%	↓	4.8%	↓	限上：汽车类限上：通讯器材类限上：石油及制品类	24.2%	↓		
居民：公共医疗	5.21%	↓	4.1%	↓		27.4%	↑		
居民：银行中介服务消费	13.2%	↑	9.8%	↑	限上：文化办公用品类	4.1%	↓		
居民：保险服务消费	12.9%	↑	9.5%	↑	限上：体育、娱乐用品类	-1.2%	↑		
					限上：中西药品类	14.3%	↓		
					限上：化妆品类限上：金银珠宝类	7.1%	↑		
						11.7%	↓		
						24.4%	↓		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、5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5月全口径最终消费现价同比增长9.0%，扣除价格因素，不变价同比增长8.8%（较上月下降2.4个百分点）；其中，居民消费现价同比增长9.1%，不变价同比增长9.2%（较上月下降3.1个百分点）。政府消费现价同比增长8.8%，不变价同比增长7.8%（较上月下降0.7个百分点）。
- 5月最终消费同比增速延续高增长态势，但在基数波动下增速有所下降。分大类看，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，其中通讯器材和汽车类商品零售额本月同比分别增长27.4%和24.2%，是拉动居民消费增长的核心因素。政府消费增速放缓，其中交通运输、农林水事务等基建类支出增速下滑，财政发力留有余地；科学技术、教育、社会保障和就业等民生类支出保持韧性，对政府消费起到主要支撑作用。

图1. 2022年1月-2023年5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：延续复苏态势

- 5月份，居民消费现价同比增长9.1%，不变价同比增长9.2%，剔除去年低基数影响，计算5月的两年平均同比增速为7.9%，高于4月的3.7%，消费仍处于复苏阶段。未来，随着低基数效应的影响逐渐消退、积压性需求基本释放完毕，经济回归到内生动能为主的阶段，居民消费的波动幅度逐步趋于平稳，在扩消费政策助力下有望保持稳步增长态势。

图2. 2022年1月-2023年5月腾景全口径居民消费同比

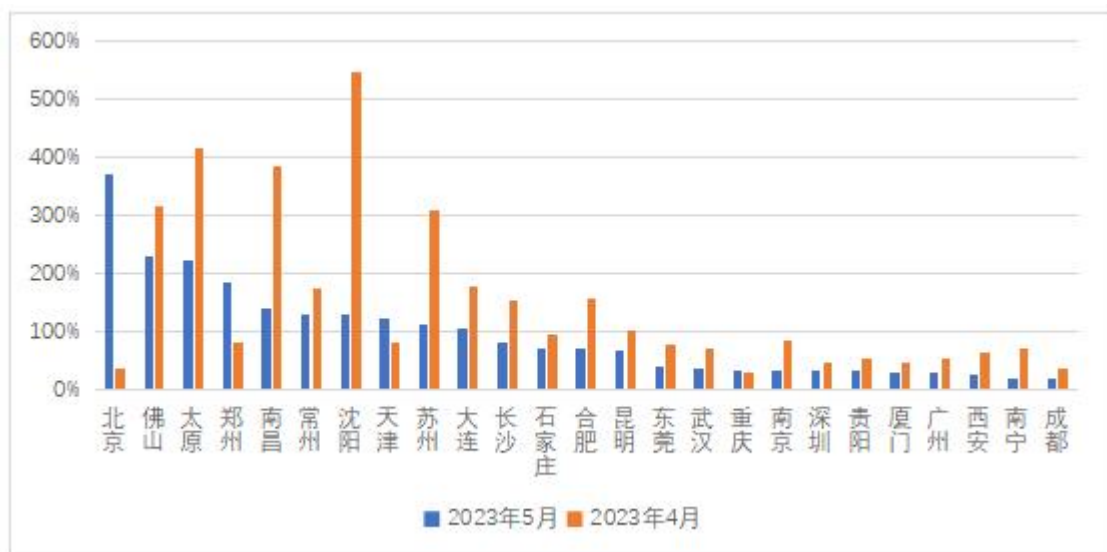


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、线下出行保持强劲，线上消费稳步修复

- 从线下出行数据看，在已发布官方地铁客运量统计数据的城市中，5月地铁客运量同比增速均超过20%，其中去年受疫情影响较大的上海、青岛等地的地铁客运量同比高达1196%、4638%，线下服务消费持续修复。从线上消费数据看，5月网上零售继续保持稳步提升。1-5月份，实物商品网上零售额同比增长11.8%，增速较上月进一步上行1.4个百分点，在五一黄金周、“520”、母亲节等节日及促销活动催化下稳步修复。

图3. 2023年4月、5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、整体就业形势保持平稳，结构性失业问题加剧

- 5月，城镇调查失业率为5.2%，较上月持平，今年以来整体上呈现下降态势。从城市规模上看，大城市就业形势较为稳定，31个大城市失业率为5.5%，连续三个月保持不变。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，二者分化程度进一步加剧。其中16-24岁青年人群失业率为20.8%，较上月提升0.4个百分点，不断刷新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4.1%，较上月继续下降0.1个百分点，降至自公布该统计数据以来的最小值。随着毕业季的到来，大学毕业生集中进入劳动力市场，可能会进一步加重青年人群的就业压力。

3、消费增速放缓，服务消费韧性较强

- 腾景全口径数据显示，5月份，商品消费现价同比增长8.0%，不变价同比增长8.4%，较上月下降5.0个百分点；服务消费现价同比增长10.1%，不变价同比增长9.9%，较上月下降1.4个百分点。

(1) 商品消费：细分行业持续修复，汽车消费表现亮眼

- 5月商品消费项下的40个行业同比均为正向增长，增速居前的行业有计算机、通信和其他电子设备制造业，通用设备制造业，汽车制造业，增速分别为29.57%、28.42%、27.95%。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，农副食品加工业，增速分别为0.77%、0.81%、1.24%，均较上月有所放缓。

汽车消费：销量释放带动汽车消费稳步回暖

- 5月份，中汽协数据显示，我国汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，同比增长21.1%和27.9%。其中乘用车销售205.1万辆，同比增长26.4%；商用车销售33.0万辆，同比增长38.2%；新能源汽车销售71.7万辆，同比增长60.2%，占汽车新车总销量的30.1%。限额以上汽车消费累计同比为8.9%，较上月继续上行3.5个百分点，展现出较好的行业景气度。整体上看，受去年同期上海、吉林疫情导致的低基数、五一假期销售旺季、价格战边际缓和、终端观望情绪有所缓解等因素影响，今年5月汽车消费同环比数据均有大幅增长。未来随着稳增长政策逐步发力，汽车领域有望成为主要抓手，汽车消费市场有望进一步释放潜力。

必选消费分化程度加深，可选消费普遍保持正向增长

- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，5月必选消费品内部分化程度有所加深，其中粮油食品类同比增长-0.7%，较上月进一步下降5.1个百分点跌至负向增长区间，日用品类和中西药品类同比分别增长9.4%和7.1%，保持良好的增长态势。
- 5月可选消费品中，通讯器材类，金银珠宝类，汽车类，服装、鞋帽、针纺织品类同比高速增长，分别为27.4%、24.4%、24.2%、17.6%。石油及制品类，家用电器和音像器材类低位保持震荡运行，同比分别为4.1%和0.1%。仅建筑及装潢材料类和文化办公用品类同比保持负增长，增速分别为-14.6%、-1.2%。值得注意的是，尽管可选消费品各细分领域普遍延续积极修复的态势，但建筑装潢材料、家用电器和音像器材、家具等受制于地产周期，增速仍然偏低。其中建筑及装潢材料降幅较上月显著扩大10个百分点，受房地产产业链需求疲弱、商品房销售持续低迷等因素拖累明显。

(2) 服务消费：服务消费整体向好，房地产业难见起色

- 5月服务消费项下的30个行业同比均保持正向增长，其中教育业，租赁业，信息传输、软件和信息技术服务业，铁路运输业同比增速居前，分别为37.3%、34.4%、26.0%、23.8%，较上月+6.8、-7.6、-6.6个百分点。房地产业增速延续低迷态势，同比较上月进一步下降3.0个百分点至1.2%，回温动能减弱。但LPR降息落地及地方因城施策的政策配合，或有望驱动地产销售企稳。

表1. 商品消费、服务消费中主要的正增长行业（不变价）

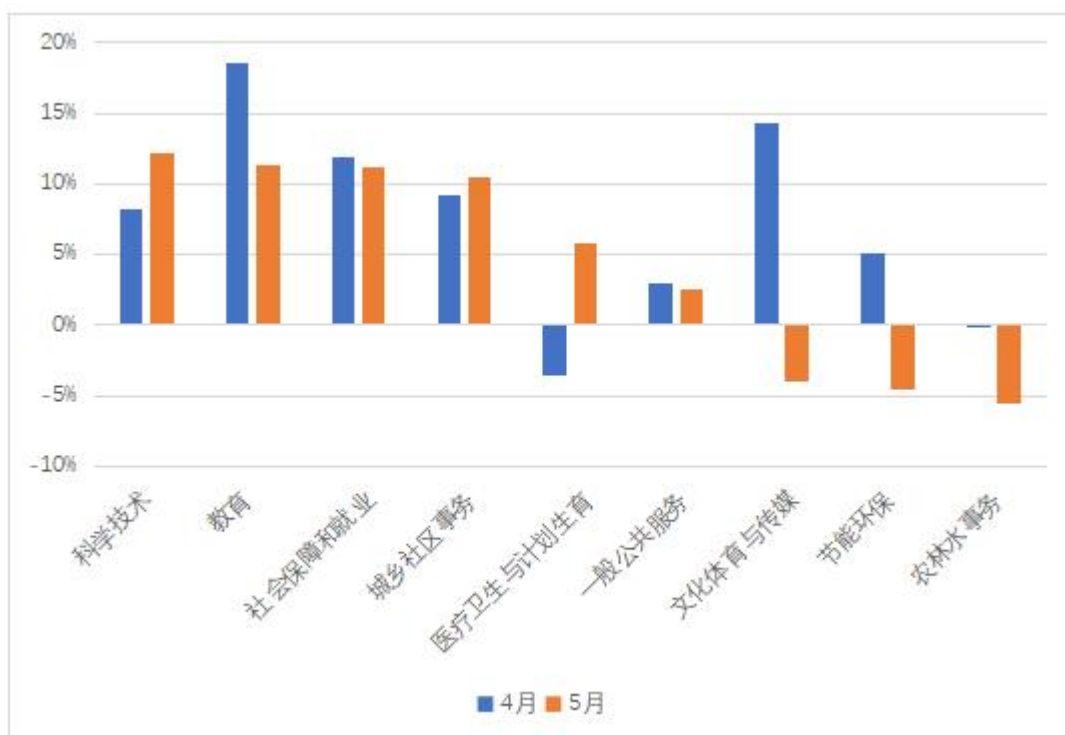
		行业类别	5月同比	较上月
服务消费	正增长行业	教育业	37.3%	30.5%
		租赁业	34.4%	31.2%
		信息传输、软件和信息技术服务业	26.0%	33.6%
		铁路运输业	23.8%	30.4%
		道路运输业	13.9%	16.0%
商品消费	正增长行业	计算机、通信和其他电子设备制造业	29.6%	32.6%
		通用设备制造业	28.4%	24.3%
		汽车制造业	28.0%	40.3%
		纺织业	25.5%	16.1%
		纺织服装、鞋、帽制造业	18.5%	31.5%
		医药制造业	12.3%	9.6%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

三、政府消费：财政支持力度下降，或为发力留有余地

- 2023年5月，政府消费现价同比增长8.8%，不变价同比增长7.8%，较上月小幅下降0.7个百分点。其中，在民生类方面，科学技术，教育，社会保障和就业支出同比增速居前，分别为12.19%、11.38%、11.3%，较上月+4.0、-7.2、-0.5个百分点，民生类支出是拉动政府消费增长的核心因素。在基建类支出方面，交通运输、农林水事务支出增速显著大幅下滑，分别录得-30.85%和-5.5%，较上月下降28.7和5.3个百分点。作为政府控制力较强的工具，基建类支出增速下滑，说明财政发力在主动放缓，或为后续根据经济复苏状况相应发力而留有余地。

图5. 2023年4月、5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：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。