

腾景宏观月报

2023年6月全口径消费： 消费增速边际回落，内生动能仍待提振

——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：5月全口径进出口：出口回落转负，进口边际改善》2023-07-03

《腾景宏观月报：全口径投资：基建、制造业总体保持稳定，投资单月增速趋缓》2023-07-03

《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》2023-07-04

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：

6月全口径消费数据概览

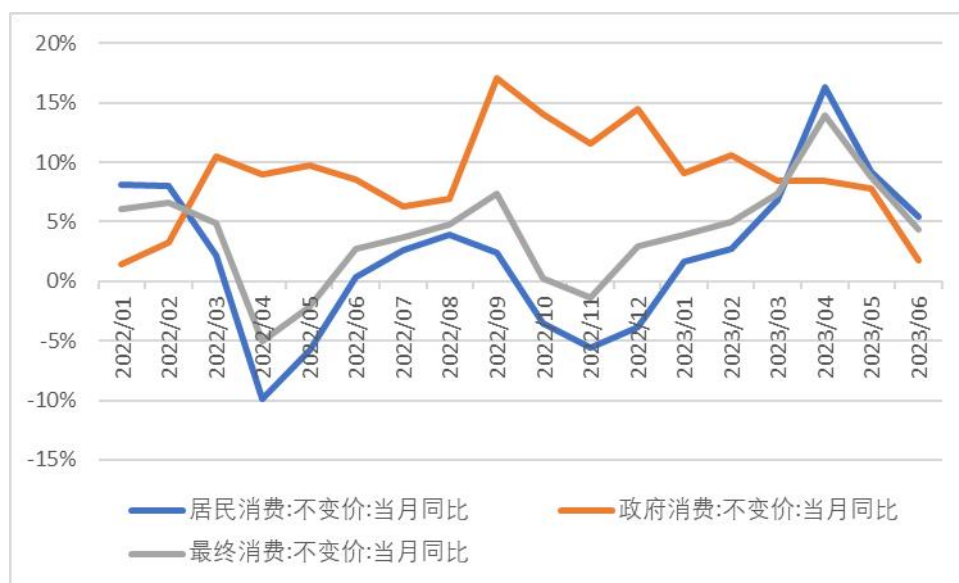
腾景国民经济全口径数据库	现价同比	较上月	不变价同比	较上月	官方统计指标	现价同比	较上月
全口径最终消费	4.9%	↓	4.3%	↓			
全口径政府消费	2.5%	↓	1.8%	↓	国家一般公共支出	-2.5%	↓
全口径居民消费	5.9%	↓	5.5%	↓	社会消费品零售总额	3.1%	↓
居民：服务消费	4.3%	↓	4.0%	↓	商品零售	1.7%	↓
居民：商品消费	7.8%	↓	7.3%	↓	餐饮收入	16.1%	↓
居民：食品烟酒	10.1%	↑	7.9%	↑	限上：粮油、食品类	5.4%	↑
居民：衣着	5.0%	↓	4.0%	↓	限上：饮料类	3.6%	↑
居民：居住	0.2%	↓	0.2%	↓	限上：烟酒类	9.6%	↑
居民：生活用品及服务	5.3%	↓	5.9%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	6.9%	↓
居民：交通和通讯	-3.3%	↓	3.4%	↓	限上：建筑及装潢材料类	-6.8%	↑
居民：教育、文化和娱乐	16.0%	↓	14.3%	↓	限上：日用品类	-2.2%	↓
居民：医疗保健	16.0%	↑	14.8%	↑	限上：家用电器和音像器材类	4.5%	↑
居民：其他用品及服务	14.3%	↑	11.6%	↑	限上：家具类	1.2%	↓
居民：公共医疗	-5.2%	↓	-6.2%	↓	限上：通讯器材类	6.6%	↓
居民：银行中介服务消费	13.8%	↑	11.2%	↑	限上：汽车类	-1.1%	↓
居民：保险服务消费	6.6%	↓	4.1%	↓	限上：石油及制品类	-2.2%	↓
					限上：文化办公用品类	-9.9%	↓
					限上：体育、娱乐用品类	9.2%	↓
					限上：中西药品类	6.6%	↓
					限上：化妆品类	4.8%	↓
					限上：金银珠宝类	7.8%	↓

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、6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6月全口径最终消费现价同比增长4.9%，扣除价格因素，不变价同比增长4.3%（较上月下降4.5个百分点）；其中，居民消费现价同比增长5.9%，不变价同比增长5.5%（较上月下降3.7个百分点）。政府消费现价同比增长2.5%，不变价同比增长1.8%（较上月下降6.1个百分点）。
- 上半年，消费总体呈现较快恢复态势，走势上前高后低。其中6月份最终消费受疫情干扰因素消退，基数较4、5月份明显抬升，从而影响同比增速较5月前值明显回落。以两年平均同比数据来看，6月最终消费实际同比为3.6%，高于5月的3.4%，指示消费整体仍处于温和复苏阶段。

图1. 2022年1月-2023年6月腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

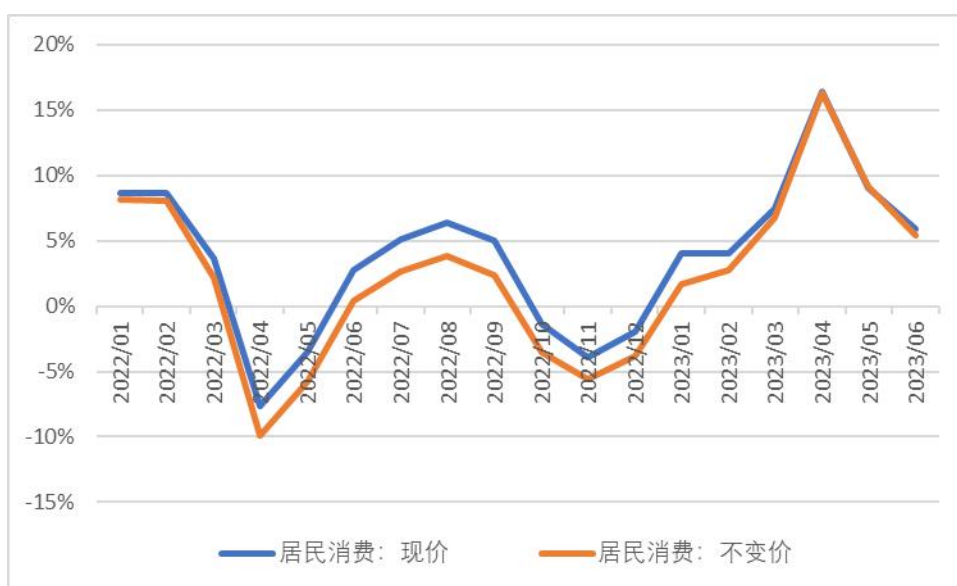


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：剔除基数影响，居民消费小幅改善

- 6月份，居民消费现价同比增长5.9%，不变价同比增长5.5%，（较上月下降3.7个百分点）。剔除基数影响以两年平均同比数据来看，6月居民消费实际同比为3.1%，高于5月的1.8%，边际小幅改善。随着经济社会全面恢复常态化运行，促消费政策效果持续显现，消费场景不断拓展，居民消费支出有望持续回暖。

图2. 2022年1月-2023年6月腾景全口径居民消费同比

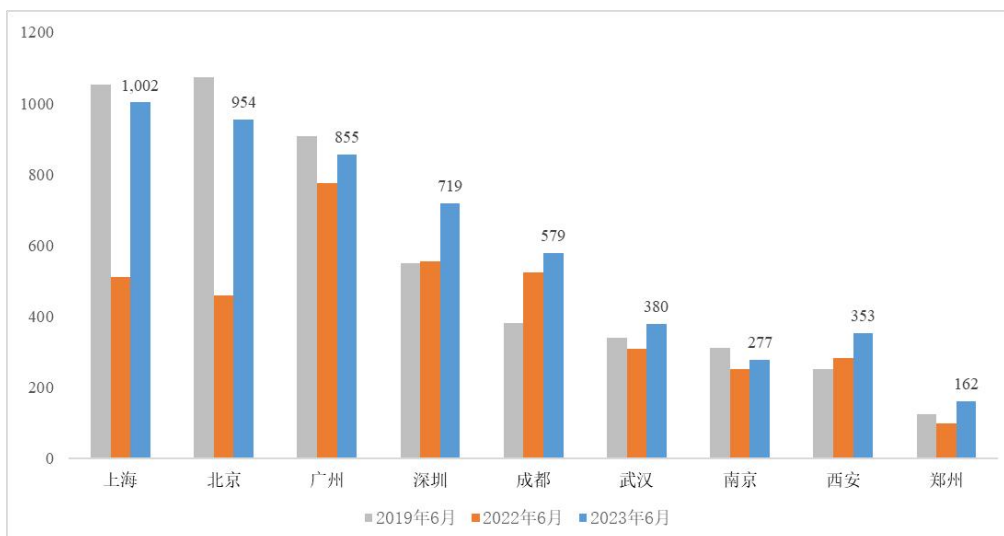


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、居民出行持续改善，网络零售保持高速增长

- 从线下出行数据看，同比增速方面，2023年6月九大主要城市地铁日均客运量同比增速均保持两位数增长，其中去年受疫情影响较大的北京、上海等地的地铁客运量同比高达107.5%、96.2%。绝对量方面，九大主要城市地铁日均客运量的合计值创年内新高，并且超过2019年同期水平（分别为5280.67万人、4995.24万人），居民城市出行的持续回暖对进一步提升居民消费具有重要意义。从线上消费数据看，1-6月份，实物商品网上零售额同比增长10.8%，增速较上月略有放缓但仍保持较高水平。其中6月网上零售额在“618”年中大促的催化下继续保持高速增长，所占社会消费品零售总额的比重超过30%，表现出较强的增长态势。

图3. 九大主要城市地铁客运量日均值（单位：亿人）



数据来源：腾景国民经济全口径数据库、IFIND

2、就业形势整体好转，青年失业率逐月抬升

- 上半年，随着经济持续恢复，市场用工需求增加，稳就业政策持续显效，就业形势整体好转。分季看，一季度全国城镇调查失业率均值为5.5%，比上年四季度下降0.1个百分点；二季度全国城镇调查失业率均值为5.2%，较一季度进一步下行0.3个百分点，反映出整体就业形势稳中有降。但当下就业结构性压力仍然较大，6月城镇调查失业率为5.2%，连续3个月保持稳定不变，其中25-59岁就业主体人群失业率为4.1%，处于较低水平，而16-24岁青年人群失业率较5月前值进一步上升0.5个百分点至21.3%，连续6个月逐月抬升，青年人群就业问题亟待改善。

3、消费增速高位回落，服务消费降幅明显

- 腾景全口径数据显示，6月份，商品消费现价同比增长7.8%，不变价同比增长7.3%，较上月下降1.1个百分点；服务消费现价同比增长4.3%，不变价同比增长4.0%，较上月下降5.9个百分点。

(1) 商品消费：行业内部普遍回落，食品饮料类消费韧性较强

- 6月，商品消费项下的40个行业整体回落，高基数作用带来一定干扰。其中，受国际原油价格回落影响，石油加工业增速显著下滑，较前值下降10.1个百分点至0.7%。汽车制造业受基数扰动，同比增速回落至6.3%，但仍保持正向增长，对消费修复提供有效支撑。金属制品业、煤炭开采洗选业、燃气生产供应业跌落至负向增长区间，拖累商品消费修复。食品制造业、农副食品加工业、饮料加工业增速居前，同比分别为11.8%、9.5%、8.9%，均较上月有不同程度提升，展现出较强韧性。

汽车消费：汽车消费持续保持高景气度

- 6月份，中汽协数据显示，我国汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆，同比分别增长2.5%和4.8%。其中乘用车销售226.8万辆，同比增长2.1%；商用车销售35.5万辆，同比增长26.3%；新能源汽车销售80.6万辆，同比增长35.2%，占汽车总销量的30.7%。统计局数据显示，限额以上汽车类商品零售额录得4526亿元，较5月前值增长598亿元，但同比增速较5月显著回落。剔除基数影响以两年平均同比数据来看，6月限额以上汽车类商品零售额同比增速为6.4%，高于5月的4.1%，汽车产业链持续向好，展现出较高的行业景气度。整体来看，受去年同期基数显著抬升影响，汽车消费同比数据明显回落，但剔除基数效应，在减税优惠、补贴政策、车企降价等诸多促进汽车消费措施的带动下，汽车消费量、价持续修复。未来随着促消费政策逐步落地，汽车消费市场有望进一步释放潜力。

食品饮料类消费上行，可选消费整体回落

- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，6月必选消费品中，粮油、食品类同比增长5.4%，较上月上升6.1个百分点，由负转正。而日用品类同比下降2.2%，较上月下降11.6个百分点跌至负向增长区间。此外烟酒类、中西药品类保持良好的增长势态，分别同比增长了9.6%和6.6%。

- 6月可选消费品受基数扰动影响整体回落，内部细分项同比增速普遍下行。其中，体育、娱乐用品，金银珠宝类，服装、鞋帽、针纺织品类，通讯器材类同比增速居前，分别增长9.2%、7.8%、6.9%、6.6%，较上月分别下降5.1、16.6、10.7、20.8个百分点；汽车类、石油及制品类跌至负向增长区间，增速分别为-1.1%、-2.2%，较上月下降25.3和6.3个百分点；受房地产持续低迷拖累，建筑及装潢材料类仍保持负增长，同比下降6.8%，但降幅较5月有所收窄。整体上看，可选消费品的同比增速区间为（-9.9%，9.2%），小于5月的（-14.6%，27.4%），可选消费品的内部分化程度有所降低。

(2) 服务消费：多数行业高位回落，房地产业持续低迷

- 服务消费中，6月涨幅居前的行业有教育业、科学研究和技术服务业、金融业、批发零售业，同比增速分别为13.7%、13.4%、10.6%、8.3%，较上月下降23.6、下降21.5、上升0.7、下降0.9个百分点。卫生、房地产、管道运输业同比增速由正转负，分别为-4.1%、-0.3%、-0.2%，未能对服务消费形成有效拉动。其中房地产业同比较上月进一步下降1.5个百分点至-0.3%，行业景气度持续低迷。

表1. 商品消费、服务消费中主要的正增长行业（不变价）

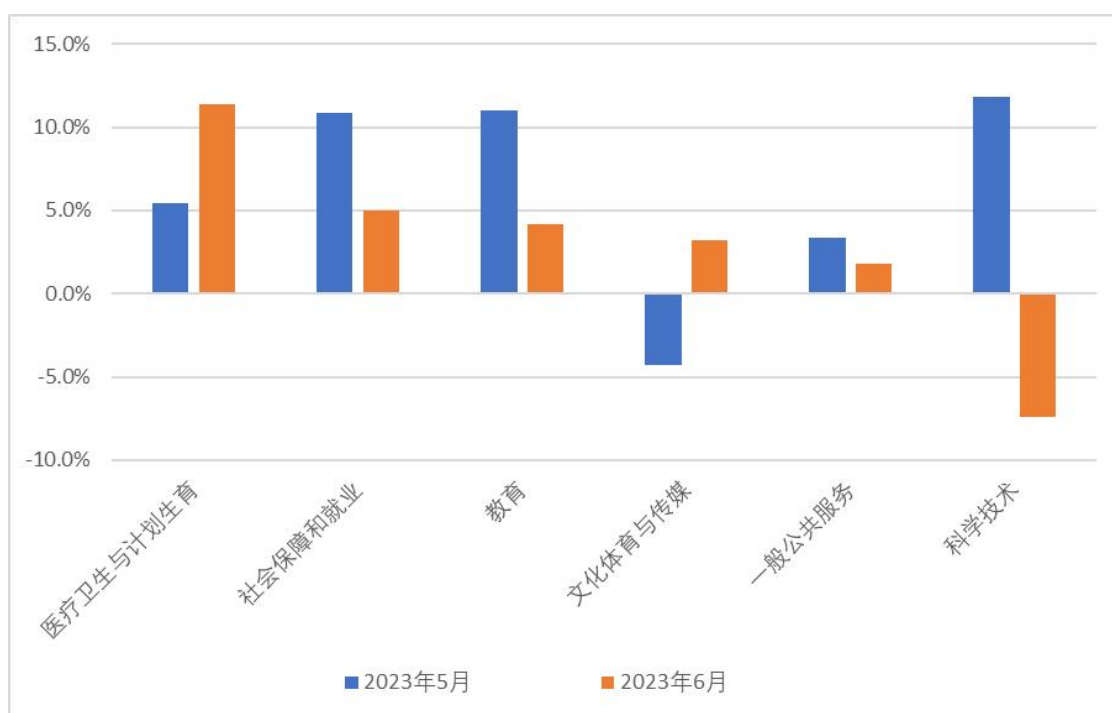
		行业类别	6月同比	较上月
服务消费	正增长行业	教育业	13.7%	-23.6%
		科学研究、技术服务业	13.4%	-21.5%
		金融业	10.6%	0.7%
		批发零售业	8.3%	-1.0%
		餐饮业	8.3%	8.1%
商品消费	正增长行业	医药制造业	12.0%	-0.3%
		食品制造业	11.8%	5.9%
		通用设备制造业	11.3%	-17.1%
		农副食品加工业	9.5%	8.3%
		酒、饮料和精制茶制造业	9.0%	8.2%
		汽车制造业	6.3%	-21.6%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

三、政府消费：财政支出节奏放缓，民生领域仍为重点关注

- 2023年6月，政府消费现价同比增长2.5%，不变价同比增长1.8%，较上月下降6.1个百分点，财政支出节奏明显放缓。在投向上仍然更加偏重于包括医疗卫生、就业、教育在内的民生领域，同比增速分别为11.4%、5.0%、4.2%，较上月+6.0、-5.9、-6.8个百分点。基建类支出方面，与传统基建相关分项合计的同比增速较5月进一步下降，其中城乡社区事务、交通运输同比降幅居前，分别录得-15.4%和-3.5%，拖累政府支出对于传统基建的支持力度。

图4. 2023年5月、6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。