

腾景宏观月报

2023年7月全口径消费： 经济恢复整体偏缓，消费信心仍待提振

——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：6月全口径消费：消费增速边际回落，内生动能仍待提振》2023-07-28

《腾景宏观月报：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

《腾景宏观月报：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

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：

7月全口径消费数据概览

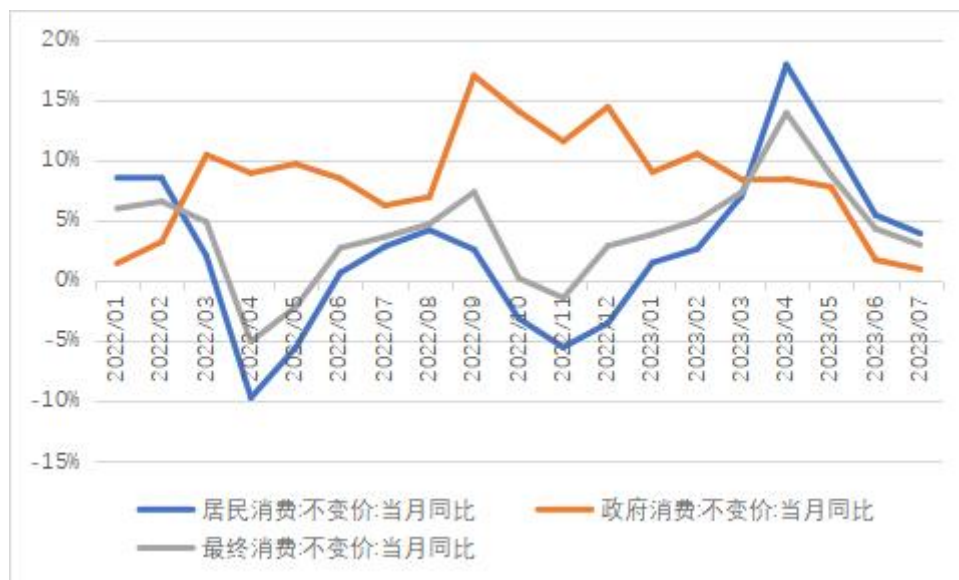
腾景国民经济全口径数据库	现价同比	较上月	不变价同比	较上月	官方统计指标	现价同比	较上月
全口径最终消费	4.9%	↓	4.3%	↓			
全口径政府消费	2.5%	↓	1.8%	↓	国家一般公共支出	-2.5%	↓
全口径居民消费	5.9%	↓	5.5%	↓	社会消费品零售总额	3.1%	↓
居民：服务消费	4.3%	↓	4.0%	↓			
居民：商品消费	7.8%	↓	7.3%	↓	商品零售	1.7%	↓
					餐饮收入	16.1%	↓
居民：食品烟酒	10.1%	↑	7.9%	↑	限上：粮油、食品类	5.4%	↑
					限上：饮料类	3.6%	↑
居民：衣着	5.0%	↓	4.0%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

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、7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7月全口径最终消费现价同比增长6.6%，扣除价格因素，不变价同比增长3.0%（较上月下降1.4个百分点）；其中，居民消费现价同比增长4.6%，不变价同比增长4.0%（较上月下降1.5个百分点）；政府消费现价同比增长2.2%，不变价同比增长1.0%（较上月下降0.8个百分点）。
- 受上年同期基数抬高的影响，7月份最终消费现价同比增速较前期出现一定程度回落，但依然保持了稳定恢复的态势。居民消费与最终消费保持一致，在后疫情时代背景下，以餐饮服务为例的服务消费相较商品消费表现出更为强劲的恢复势头；政府消费整体增速较上月有小幅降低，在科学技术、城乡社区事务等方面较上年同期有明显下降，而伴随我国节能减排战略的深入推进，节能环保类支出增长迅速。

图1. 2022年1月-2023年7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：居民消费信心有待增强

- 7月份，居民消费现价同比增长4.6%，不变价同比增长3.9%，（较上月下降1.5个百分点）。剔除基数影响以两年平均同比数据来看，7月居民消费实际同比为4.7%，高于6月的3.1%，边际小幅改善。暑期消费季到来，线下服务场景旺盛，服务消费相关指标持续走强，带动居民消费增长；受到居民实际收入预期不佳的限制，商品消费修复相对缓慢，社会消费品零售总额同比增速较上月回落，居民总体消费态度仍较温和。随着未来促消费政策显效及市场供给逐步优化，消费有望持续扩大。

图2. 2022年1月-2023年7月腾景全口径居民消费同比

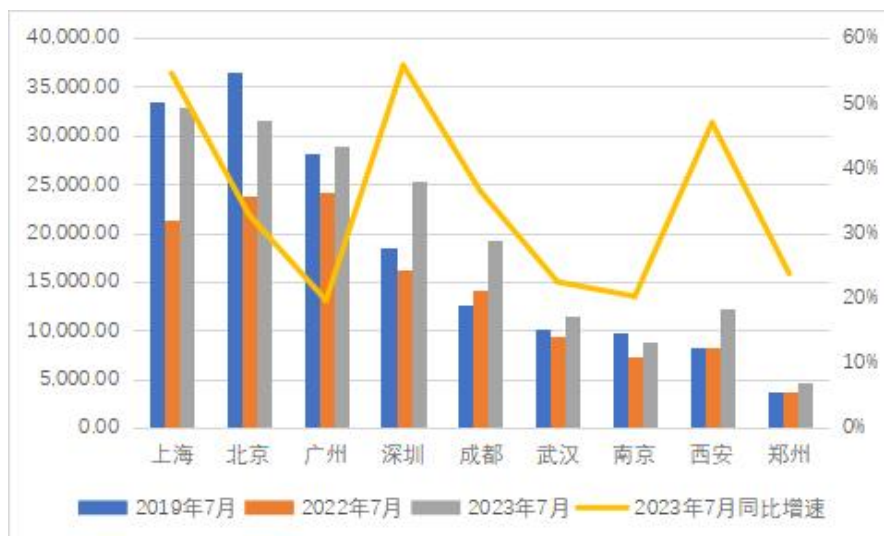


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、线下出行需求活跃，线上消费持续增长

- 暑期居民出行活跃，各大城市地铁客流指数均有所攀升，带动居民出行消费的增长。从数据来看，居民城市出行数据持续回暖。2023年7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，广州、成都、西安等多座城市地铁日均客运量合计值超过2019年同期水平。
- 暑期旅游、探亲等出行需求的活跃进一步带动线上消费的增长。从数据看，2023年7月份实物商品网上零售额增速同比增长达到10.6%，延续往期平稳恢复势头。

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、就业形势整体稳定，相关调查仍需完善

- 7月全国城镇调查失业率为5.3%，较上月上升0.1个百分点，同比下降约2%；全国31个大城市调查失业率为5.4%，较上月下降约0.1个百分点，同比下降约3%。为进一步健全优化劳动力调查统计工作，官方全国青年人等分年龄段的城镇调查失业率自今年8月份起暂停发布。由于7月份应届毕业生进入劳动力市场，按以往调查方式所统计的青年群体失业率有可能在高峰期再次刷新纪录，本次调整预期会对青年人就业情况做出与现实更为契合的描述，后续与支持就业相关的政策仍需要进一步落实。

3、消费增速趋缓，服务消费表现亮眼

- 腾景全口径数据显示，6月份，商品消费现价同比增长4.2%，不变价同比增长5.2%，较上月上升0.04个百分点；服务消费现价同比增长4.87%，不变价同比增长2.9%，较上月下降2.9个百分点。结合统计局7月份开始发布的服务类零售数据来看，1至7月份我国服务零售额同比增长20.3%，明显高于同期社会消费品零售总额7.3%的增速，随着服务供给市场的快速恢复，服务消费对经济增长预期将发挥更大的支持作用。

(1) 商品消费：行业普遍增速回落，能源行业出现低增长

- 7月，商品消费项下的40个行业中有47%的个行业表现为同比负增长，高基数作用带来一定干扰。增速居前的行业有汽车制造业、医药制造业、印刷业和记录媒介的复制业、专用设备制造业，同比增速分别为33.4%、12.2%、9.2%、8.2%；增速较低的行业有燃气生产和供应业、木材加工及木、竹、藤、棕、草制造业、水的生产和供应业、煤炭开采和洗选业、电力、热力的生产和供应业，均同比下降5.6%左右，能源相关行业增速普遍表现出了下降趋势。

汽车消费：汽车消费市场整体表现平淡

- 统计局数据显示，7月限额以上汽车类商品零售额为3855亿元，较6月前值降低671亿元，同比增速较6月降低约0.4个百分点。根据中汽协数据，7月份我国汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，环比下降分别6.2%和9%，同比分别下降2.2%和1.4%；乘用车销售210万辆，同比下降3.4%，商用车销售28.7万辆，同比增长16.8%；新能源汽车销售78万辆，同比增长31.6%，市场占有率达到32.7%。剔除基数影响以两年平均同比数据来看，7月份限额以上汽车类商品零售额同比增速为3.9%，低于6月的5.9%。整体来看，受去年同期高基数影响，叠加传统车市淡季，乘用车消费持续低迷，新购群体购买力较为疲软，汽车行业整体市场表现较为平淡。随着未来各类促销政策逐步推进，汽车消费市场有望进一步释放潜力。

必选消费增长良好，可选消费增速普遍下行

- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，粮油、食品类延续了较好的增长势头，同比增长5.5%，较上月上升0.1个百分点。受暑期文旅消费带动，日用品类销售额增速较上月有所上升，同比增长-1.0%。此外烟酒类、饮料类、中西药品类也保持了良好的增长势态，分别同比增长7.2%、3.1%和3.7%。

- 7月可选消费品增速普遍下行。金银珠宝类、化妆品类消费额增速下滑明显，较上年同期值分别下降10%、4.1%，较上月分别下降17.8、8.9个百分点；服装鞋帽、针、纺织品类和体育、娱乐用品类同比略有增长，增速分别为2.3%和2.6%，较上月分别下降4.6、6.6个百分点。汽车类消费额持续走低，同比增速为-1.5%，较上月下降0.4个百分点；石油及制品类增速较上月略有上升，同比增速为-0.6%。在房地产持续低迷的背景下，受制于地产周期，建筑及装潢材料类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类增长低迷，均保持负增长水平，分别同比下降-11.2%、-13.1%、-5.5%，较6月份分别下降4.4、3.2、10个百分点。

(2) 服务消费：卫生餐饮业提升明显，房地产业景气度不佳

- 服务消费中，7月涨幅居前的行业有卫生业、金融业、餐饮业、教育业，同比增速分比为20.9%、10.8%、10.2%、9.2%，较上月上升18.1、上升0.2、上升4.3、下降4.5个百分点，与文旅相关的餐饮业、娱乐业等增速也位居前列。房地产业行业景气度在7月份继续处于低迷的状态，同比较上月进一步下降5.3个百分点至-5.6%。保险行业增速较上月也出现了明显下降，7月同比增长在-9.6%左右。

表1. 商品消费、服务消费中主要的正增长行业（不变价）

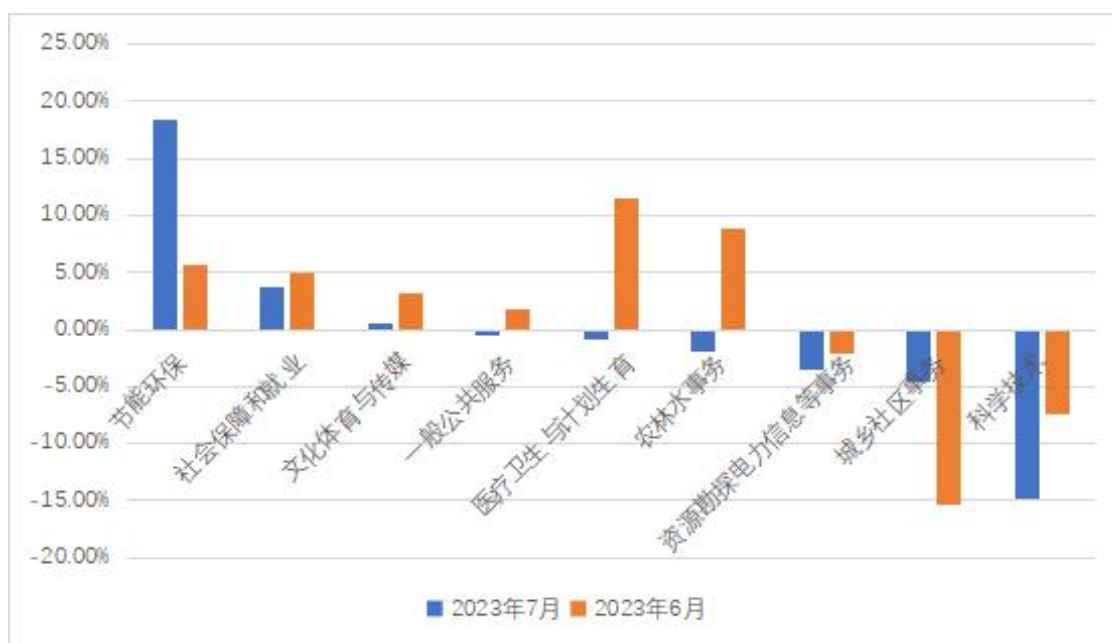
		行业类别	7月同比	较上月
服务消费	正增长行业	卫生业	20.9%	18.1%
		金融业	10.8%	0.2%
		餐饮业	10.2%	4.3%
		教育业	9.2%	-4.5%
		商业服务业	9.2%	-4.5%
商品消费	正增长行业	汽车制造业	33.4%	27.1%
		医药制造业	12.2%	-0.7%
		印刷业和记录媒介的复制业	9.2%	-4.7%
		专用设备制造业	8.2%	-4.3%
		酒、饮料和精制茶制造业	7.8%	2.8%
		农林牧渔业	7.6%	2.6%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

三、政府消费：民生领域支出仍为重点，节能环保增速亮眼

- 2023年7月，政府消费现价同比增长2.2%，不变价同比增长1.0%，较上月小幅下降0.8个百分点。民生类支出为政府财政支出中的主要部分，教育、社会保障和就业、交通运输几类民生领域支出增速位居前列，同比增速分别为6.1%、5.0%、3.1%，较上月+1.2、-0.8、+5.9个百分点。科学技术、城乡社区事务、资源勘探电力信息等事务较上年同期有明显下降，医疗卫生与计划生育、农林水事务增速较上月降幅明显，而伴随我国节能减排战略的深入推进，节能环保类支出增长迅速，同比增长18.5%，较上月增速提高12.8个百分点。

图4. 2023年6月、7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：李云海；审稿人：畅婉琪)

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。