

腾景宏观月报

8月全口径供给侧：踱步回暖，增势渐强

——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：7月全口径投资：房地产降速减缓，投资大盘稳中趋升》2022-08-29

《腾景宏观月报：7月全口径消费：疫情再起，居民消费错失“V型”复苏》2022-08-29

《腾景宏观月报：7月全口径供给侧：踟躇求进，动能不均》2022-08-29

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：

8月份全口径行业数据概览

8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 7月	现价 同比增速	较 7月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 7月	现价 同比增速	较 7月	
生产法GDP	3.48%	↑	5.48%	↑						
全口径工业增加值	4.19%	↑	6.49%	↓	规模以上 工业增加值	4.20%	↑			
全口径服务业增加值	2.69%	↑	4.64%	↑	服务业生 产指数	1.80%	↑			
全口径农业增加值	4.59%	↓	5.51%	↓						
全口径建筑业增加值	3.83%	↓	7.34%	↓						

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、WIND

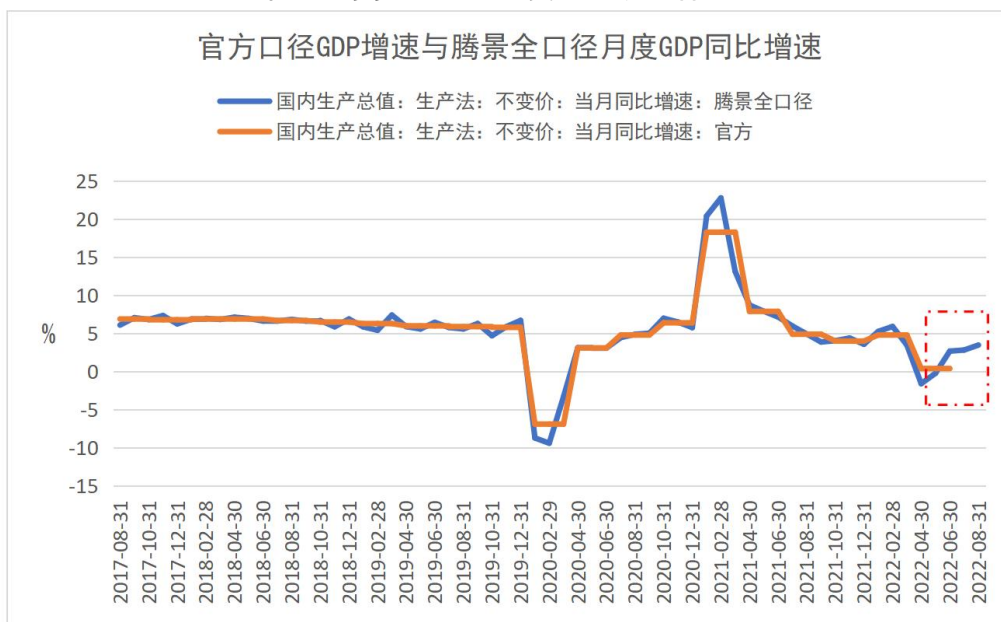
腾景国民经济运行全口径数据库	不变价增量占比	较7月	腾景国民经济运行全口径数据库	不变价总量占比	较7月
工业	43.0%	↓	工业	35.9%	↓
废品废料	5.4%	↓	化学原料及化学制品制造业	2.2%	↓
计算机、通信和其他电子设备制造业	11.0%	↓	非金属矿物制品业	7.3%	↓
电气机械及器材制造业	18.6%	↑	计算机、通信和其他电子设备制造业	5.9%	↑
化学原料及化学制品制造业	7.4%	↓	电气机械及器材制造业	6.8%	↓
煤炭开采和洗选业	5.3%	↓	黑色金属冶炼及压延加工业	3.8%	↑
烟草制品业	4.2%	↓	电力、热力的生产和供应业	2.2%	↓
石油和天然气开采业	2.4%	↓	废品废料	3.3%	↓
酒、饮料和精制茶制造业	3.9%	↓	汽车制造业	2.0%	↑
有色金属冶炼及压延加工业	3.1%	↓	金属制品业	3.6%	↓
农副食品加工业	-1.8%	↓	农副食品加工业	3.8%	↑
食品制造业	1.2%	↓	通用设备制造业	1.8%	↑
有色金属矿采选业	1.1%	↑	有色金属冶炼及压延加工业	0.5%	↓
燃气生产和供应业	0.9%	↑	石油加工、炼焦及核燃料加工业	0.5%	↑
其他制造业	0.2%	↓	煤炭开采和洗选业	0.3%	↓
黑色金属矿采选业	2.2%	↑	专用设备制造业	1.0%	↑
仪器仪表制造业	1.5%	↓	医药制造业	0.9%	↑
专用设备制造业	4.6%	↑	石油和天然气开采业	3.2%	↑
纺织服装、鞋、帽制造业	-0.4%	↓	橡胶和塑料制品业	1.5%	↑
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	0.1%	↑	烟草制品业	0.4%	↑
水的生产和供应业	0.3%	↓	酒、饮料和精制茶制造业	0.3%	↓
印刷业和记录媒介的复制业	0.0%	↓	食品制造业	0.7%	↑
造纸及纸制品业	-0.6%	↓	纺织业	1.1%	↓
化学纤维制造业	-0.5%	↓	纺织服装、鞋、帽制造业	0.6%	↓
铁路船舶及其他交通运输设备制造业	1.5%	↓	造纸及纸制品业	0.9%	↑
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-0.8%	↑	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	0.8%	↓
非金属矿及其他矿采选业	-0.9%	↓	仪器仪表制造业	0.8%	↓
文教体育用品制造业	-0.7%	↓	文教体育用品制造业	0.8%	↓
电力、热力的生产和供应业	22.7%	↑	铁路船舶及其他交通运输设备制造业	7.2%	↑
家具制造业	-1.3%	↑	黑色金属矿采选业	0.6%	↓
橡胶和塑料制品业	-0.8%	↓	非金属矿及其他矿采选业	2.4%	↑
纺织业	-1.6%	↑	印刷业和记录媒介的复制业	1.7%	↓
金属制品业	-1.9%	↓	化学纤维制造业	3.8%	↓
黑色金属冶炼及压延加工业	-1.5%	↑	家具制造业	5.0%	↑
通用设备制造业	0.7%	↓	有色金属矿采选业	3.6%	↓
石油加工、炼焦及核燃料加工业	-4.0%	↑	燃气生产和供应业	4.0%	↑
汽车制造业	36.4%	↑	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	5.6%	↓
医药制造业	-10.2%	↑	其他制造业	3.0%	↑
非金属矿物制品业	-7.4%	↓	水的生产和供应业	6.1%	↓

服务业	37.3%	↑	服务业	47.9%	↑
信息传输、软件和信息技术服务业	41.0%	↓	批发零售业	13.1%	↑
银行业、证券业和其他金融活动	32.9%	↓	银行业、证券业和其他金融活动	14.7%	↑
卫生	6.2%	↓	信息传输、软件和信息技术服务业	4.0%	↓
公共管理和社会组织	6.2%	↑	房地产业	7.0%	↓
商务服务业	6.1%	↓	公共管理和社会组织	5.0%	↑
科学研究、技术服务和地质勘查业	-3.2%	↑	教育	3.0%	↓
教育	-4.2%	↑	道路运输业	5.2%	↑
公共设施管理业	3.0%	↓	商务服务业	0.5%	↑
环境管理业	1.7%	↓	卫生	0.2%	↓
广播、电视、电影和音像业	0.0%	↓	科学研究、技术服务和地质勘查业	0.3%	↓
水利管理业	1.7%	↑	居民服务、修理和其他服务业	0.1%	↑
娱乐业	0.0%	↓	餐饮业	0.6%	↓
租赁业	0.4%	↓	管道运输业	0.3%	↑
新闻出版业	0.0%	↓	保险业	0.2%	↑
文化艺术业	0.0%	↓	铁路运输业	0.4%	↓
社会保障和福利	0.1%	↑	仓储业	0.3%	↓
体育	0.0%	↓	住宿业	0.1%	↓
保险业	-4.8%	↓	水上运输业	0.8%	↓
装卸搬运和其他运输服务业	-0.4%	↓	公共设施管理业	1.3%	↓
水上运输业	-0.6%	↓	广播、电视、电影和音像业	0.5%	↓
住宿业	3.8%	↑	航空运输业	0.9%	↑
管道运输业	-0.1%	↑	娱乐业	0.2%	↓
仓储业	1.4%	↓	租赁业	0.8%	↓
铁路运输业	2.1%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	0.8%	↓
餐饮业	10.9%	↑	新闻出版业	2.5%	↑
航空运输业	5.3%	↑	文化艺术业	0.5%	↑
居民服务、修理和其他服务业	-8.9%	↑	环境管理业	2.2%	↓
房地产业	-22.4%	↑	社会保障和福利	8.7%	↓
道路运输业	-0.1%	↑	水利管理业	5.1%	↓
批发零售业	34.4%	↑	体育	20.8%	↑
农林牧渔业	12.4%	↓	农林牧渔业	9.5%	↑
建筑业	8.8%	↓	建筑业	6.7%	↑

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，政策发力叠加低基数影响，8月份经济边际恢复，出现超预期增长。这意味着当前经济内生动能逐步恢复，预计随着政府稳经济大盘政策的扎实推进，供需两端动能将加快修复，进一步提振经济复苏进程。

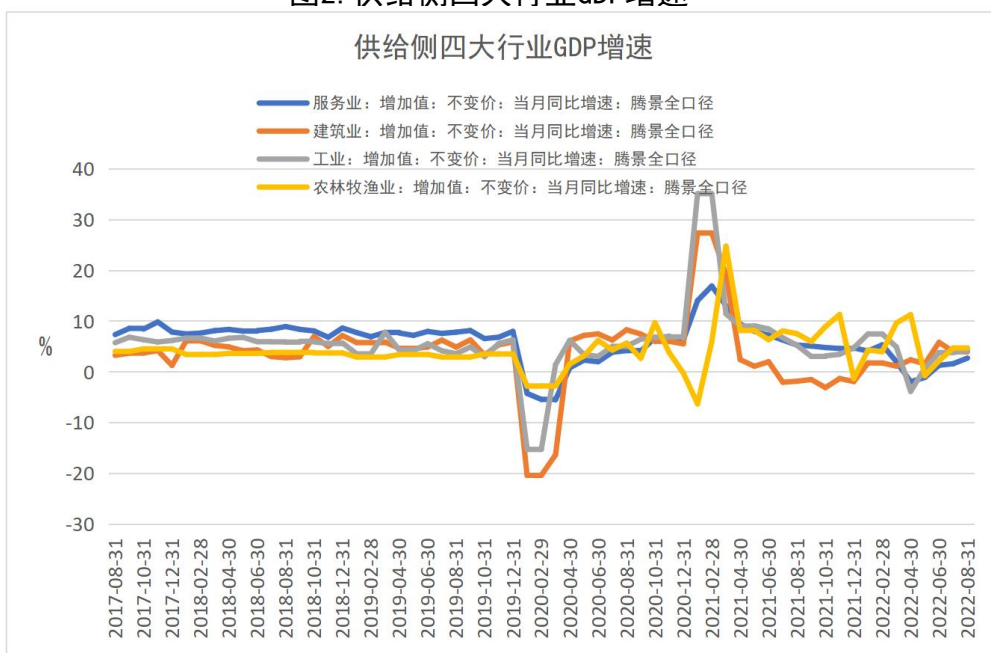
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



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8月份增速分别为4.19%、2.69%、3.83%、4.59%。其中，工业小幅上升，服务业持续恢复，边际提升明显；同时，建筑业及农业保持相对稳定，均处于正向区间。

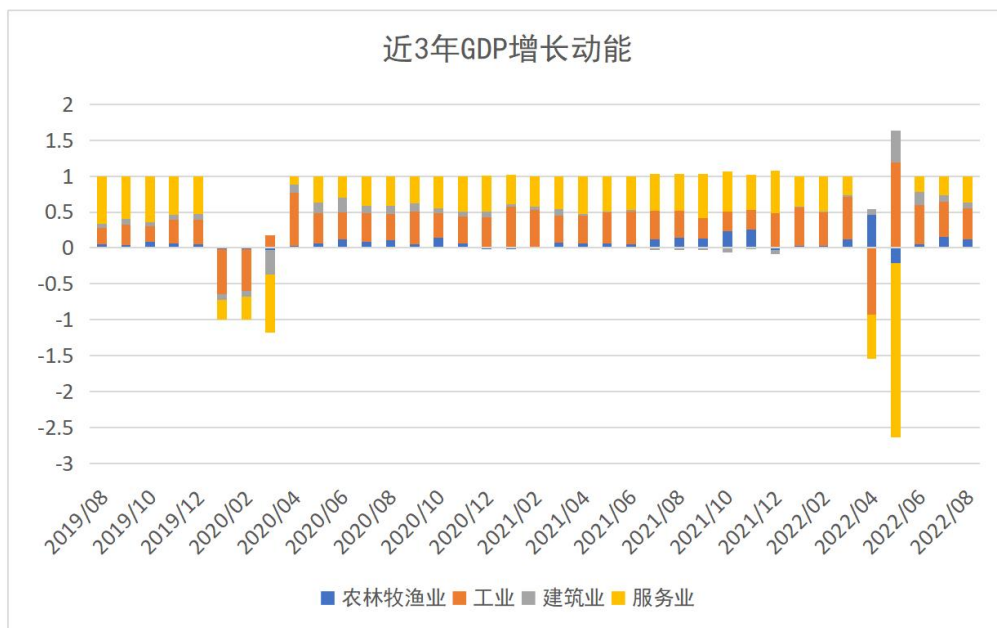
图2. 供给侧四大行业GDP增速



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8月份贡献率分别为43%、37.3%、7.3%、12.4%，经济增长结构持续改善。其中，服务业贡献率修复明显，但仍不及疫情前水平（50%左右），亟待回暖提升；工业动能有所回落，但贡献仍超40%，托底经济发展。农业、建筑业贡献率则相对稳定，趋于正常。

图3. 近3年GDP增长动能

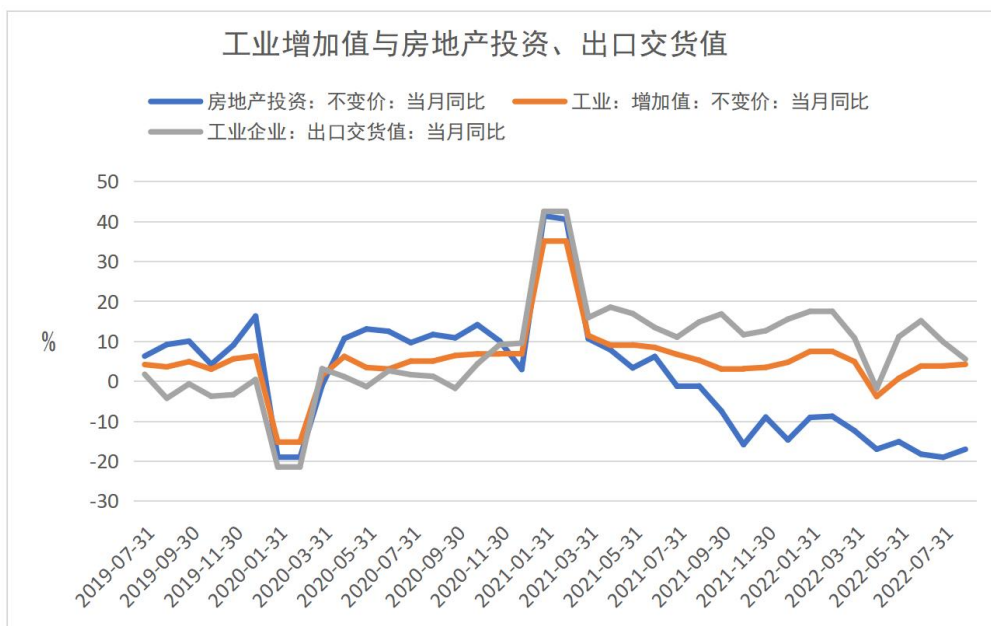


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

工业稳中有升，上中下游再现“齐步走”

- 腾景全口径数据显示，8月份工业增加值增速小幅提升，与之对应的需求端工业品出口延续下降态势，降幅有所收窄，房地产投资同比增速较上月有所回升但仍处于负向区间，由于后者涉及到建材、钢铁、化工、机械设备等工业面因素，其增速回升将有利于相关行业增长。总体来说，8月工业经济稳中有升，整体向好，随着稳经济政策铺开实施，工业经济有望加快恢复，平稳增长。

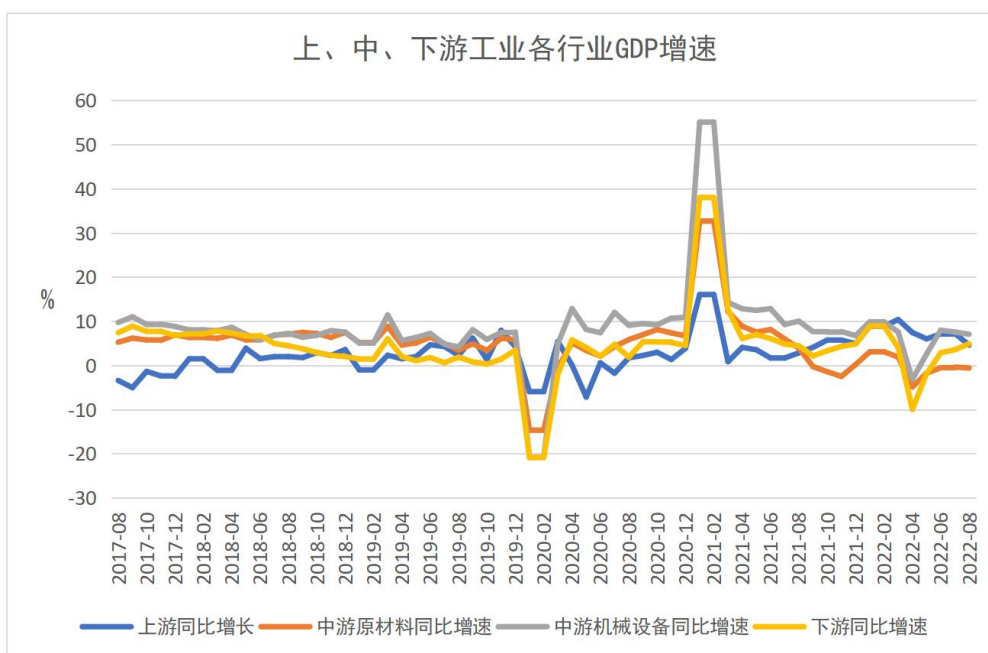
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



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，上游工业行业受限电等因素影响，增速高位回落、持续下行，整体运行情况不及中下游行业；靠近终端需求的下游行业增速有所提升，与上游行业增速出现交汇。这意味着当前经济的需求端修复进程加快，供给和需求逐步恢复平衡。

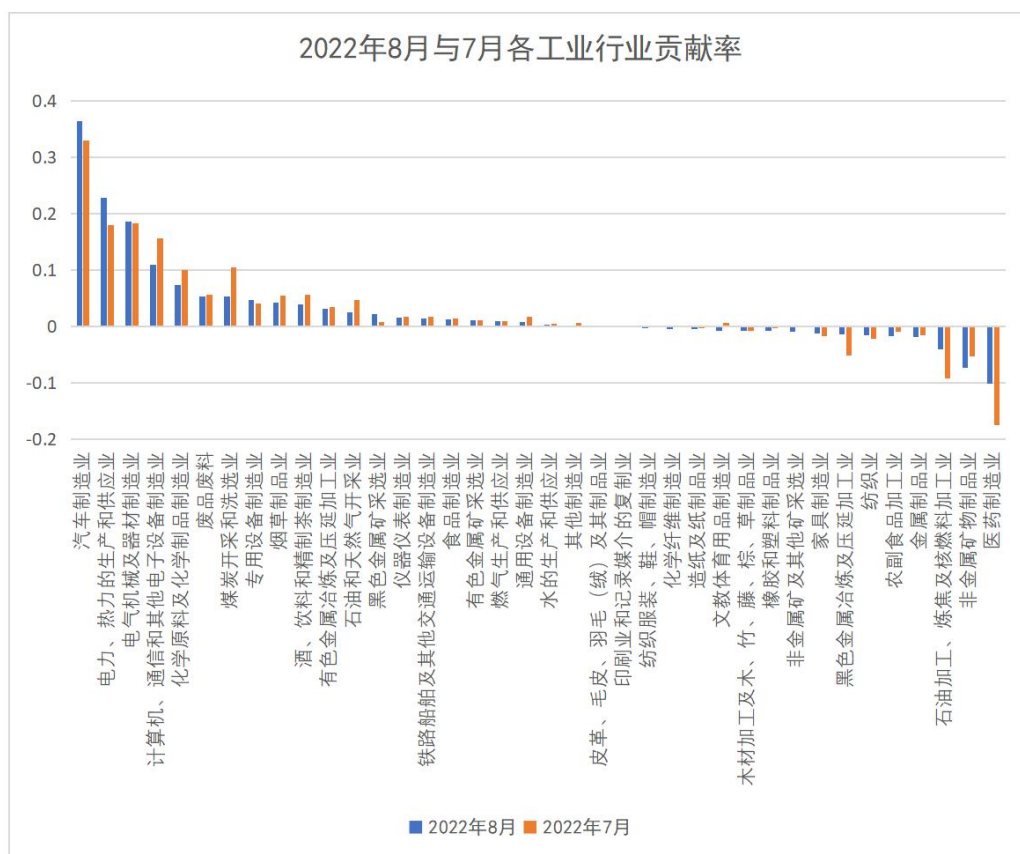
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，8月份工业行业动能结构出现分化态势，其中汽车制造业贡献率持续回升，列居工业增长动能首位，这与相关政策支持及长三角、吉林等前期受疫情影响较大地区加速复工复产密切相关。总体来说，8月份工业内部38个行业中，汽车制造业，电力、热力的生产和供应业，电气机械及器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业等4个行业，提供了约89%的正向动能，而拖累项主要集中于石油加工、炼焦及核燃料加工业，非金属矿物制品业，医药制造业等3个行业，贡献率为-21.64%。

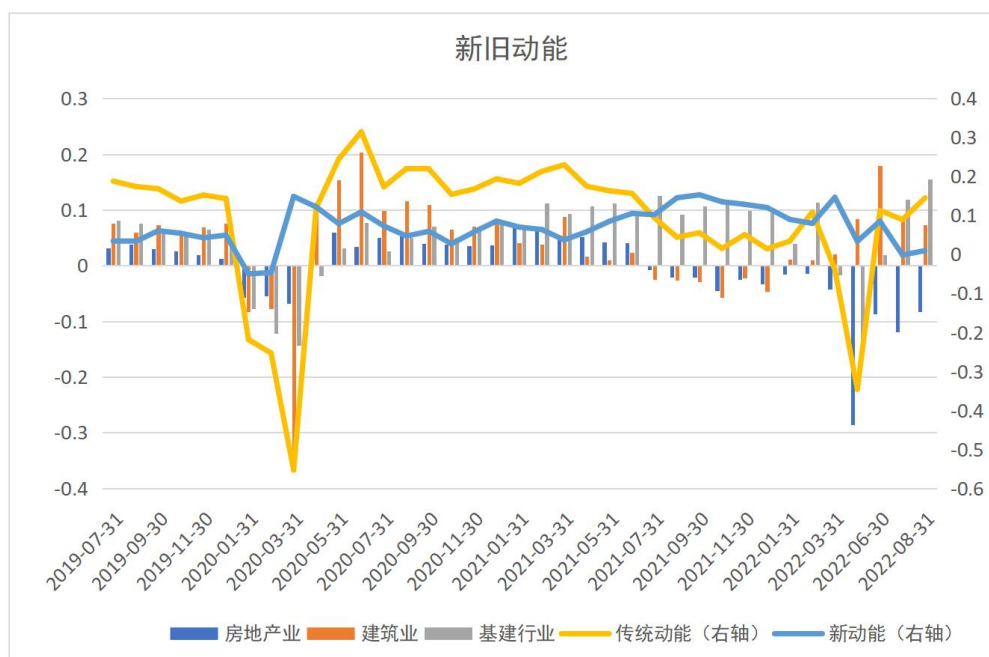
图6. 2022年8月与7月各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，8月份经济增长的传统动能显著提升，新动能小幅上行，仍呈k形分化态势。受线下生产制约较大的传统动能随疫情缓解而修复显著，本月大幅增长，高位支撑，其中建筑行业涨幅居前，房地产业降幅边际收窄。新动能增速转降为增，也正形成有效增长动能。

图7. 新旧动能



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

服务业趋稳上行，线上线下交汇支撑

- 腾景全口径数据显示，8月份服务业增加值同比增速小幅上升。其中，需求端的服务业投资稳中略降，但仍保持较高增速水平；服务消费依旧低迷，徘徊不前；而服务出口提升明显，支撑服务业经济修复。

图8. 服务业增加值与需求端



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47014

