

腾景宏观月报

9月全口径消费： 居民消费稳步修复，政府消费侧重民生保障

——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：8月全口径供给侧：踱步回暖，增势渐强》
2022-09-30

《腾景宏观月报：8月全口径消费：居民消费增速稳而略升，政府消费延续民保力度》
2022-09-30

《腾景宏观月报：8月全口径投资月报：房地产初现触底迹象，基建、制造业助力投资加速修复》
2022-09-29

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：

9月份全口径消费数据概览

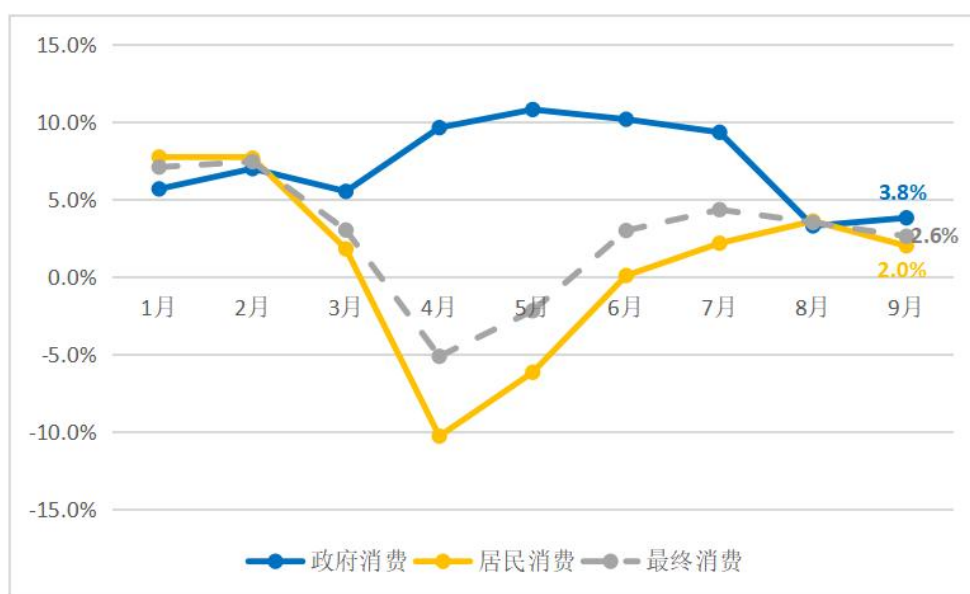
腾景国民经济全口径数据库	现价	较上月	不变价	较上月	官方统计指标	现价	较上月	不变价	较上月
	同比		同比			同比		同比	
全口径最终消费									
全口径政府消费	4.3%	↑	3.8%	↑	国家一般公共支出	5.4%	↓		
全口径居民消费	4.6%	↓	2.0%	↓	社会消费品零售总额	2.5%	↓		
居民：商品消费	5.3%	↓	1.8%	↓	商品零售	3.0%	↓		
居民：服务消费	4.0%	↑	2.2%	↑					
居民：食品烟酒	6.6%	↓	0.2%	↓	限上：粮油、食品类	8.5%	↑		
					限上：饮料类	4.9%	↓		
					限上：烟酒类	-8.8%	↓		
					餐饮收入	-1.7%	↓		
居民：衣着	-0.1%	↓	-0.6%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	-0.5%	↓		
居民：居住	3.9%	↑	3.6%	↑	限上：家用电器和音像器材类	-6.1%	↓		
					限上：家具类	-7.3%	↑		
					限上：建筑及装潢材料类	-8.1%	↑		
居民：生活用品及服务	2.7%	↓	1.3%	↓	限上：日用品类	5.6%	↑		
居民：交通和通讯	7.7%	↓	3.0%	↓	限上：汽车类	14.2%	↓		
居民：教育、文化和娱乐	-0.1%	↑	-1.4%	↑	限上：通讯器材类	5.8%	↑		
居民：医疗保健	3.5%	↑	2.7%	↑	限上：文化办公用品类	8.7%	↑		
居民：其他用品及服务	17.2%	↑	15.3%	↑	限上：体育、娱乐用品类	3.3%	↓		
居民：公共医疗	-0.4%	↓	-1.1%	↓	限上：中西药品类	9.3%	↑		
居民：银行中介服务消费	11.8%	↓	9.9%	↑					
居民：保险服务消费	3.4%	↑	1.7%	↑					

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、9月腾景全口径最终消费情况

- 腾景全口径最新数据显示，2022年9月全口径最终消费现价同比增长4.5%，扣除价格因素，不变价同比增长2.6%（下降0.9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2.0%（下降1.6个百分点）。政府消费现价同比增长4.3%，不变价同比增长3.8%（下降0.5个百分点）。
- 整体来看，居民消费方面，9月不变价增速有所回落，主要因为8月份低基数效应显著，读数很高，实际上9月居民消费仍处于修复态势。政府消费方面，由于前期基建支持力度较强，该领域投入已逐步进入减弱阶段。相反，政府更关注民生领域投入，特别是社会保障和就业。本月最终消费在居民消费下行、政府消费小幅上行的综合影响之下，同比增速较上月略微回落。

图1.2022年腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

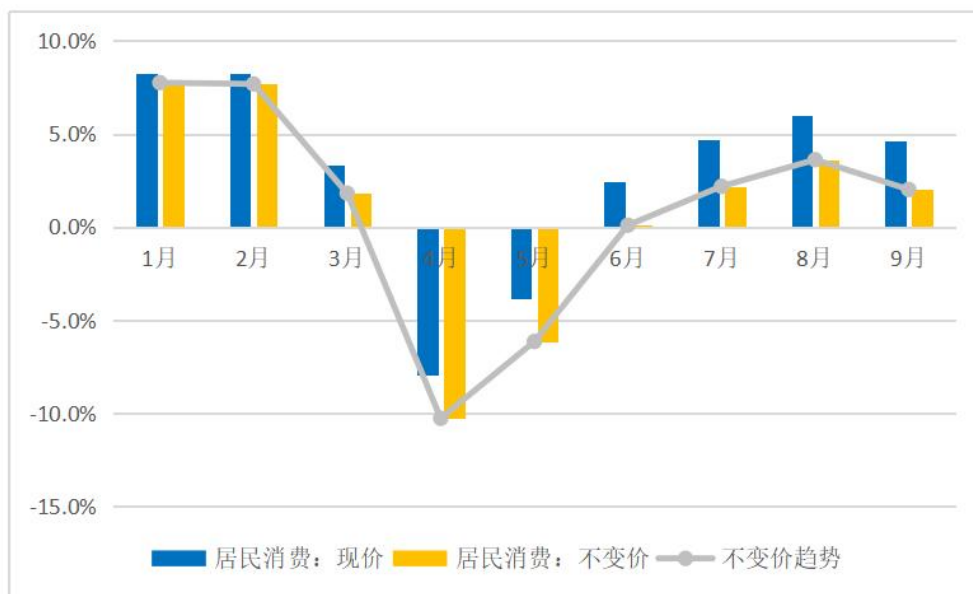


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：虽然同比数值下降，但真实消费水平在稳步回暖

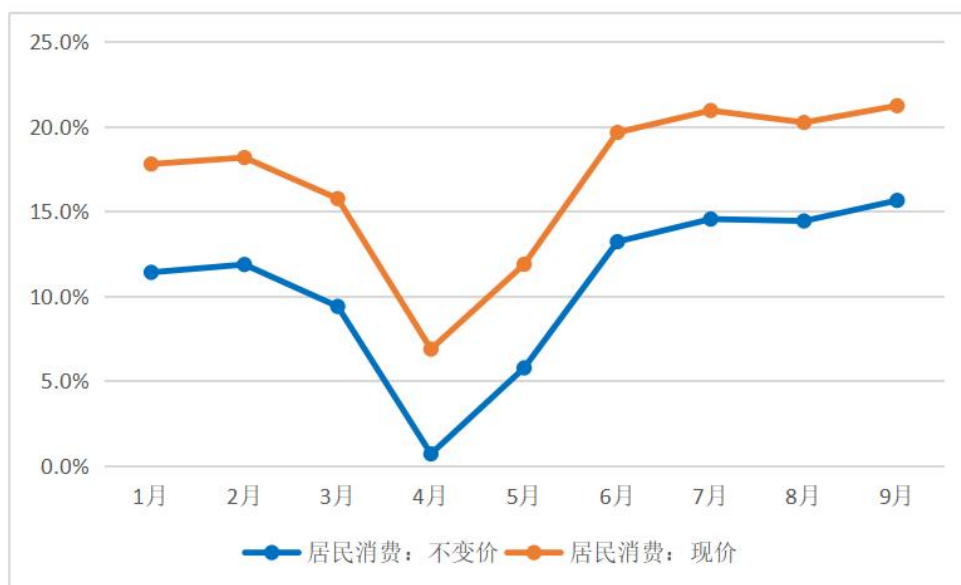
- 9月份，居民消费现价同比增长4.6%，不变价同比增长2.0%，分别较上月下降1.4、1.6个百分点。同比增速下行的原因主要在于8月受基数效应的影响，读数偏高。通过推算2022年较2019年变化，可客观反映真实增长水平。结果发现9月居民消费增速较8月有所提升，表现出延续回暖复苏的态势。

图2.2022年1-9月居民消费现价、不变价同比



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

图3.2022年1-9月居民消费较2019年增速



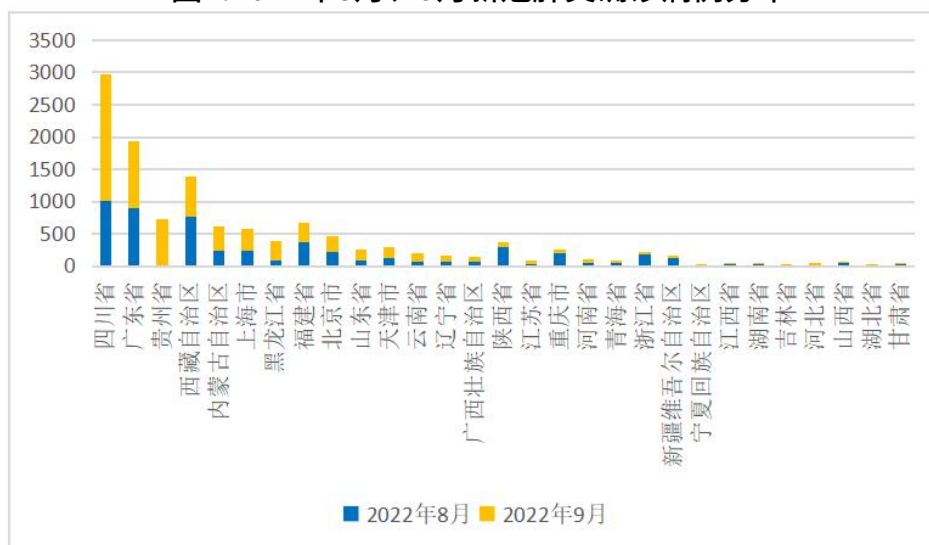
数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、海南疫情形势得到有效控制、多地疫情仍处散发态势

- 9月，全国新冠肺炎确诊病例累计7172例，较8月减少6682例，疫情传播得到有效控制。其中海南、陕西、西藏、浙江新增感染病例大幅下降，分别较上月减少8302、219、147、139例；然而四川、贵州、黑龙江、内蒙古、广东疫情呈反弹复发态势，新增病例分别较上月增加944、719、214、165、142例。

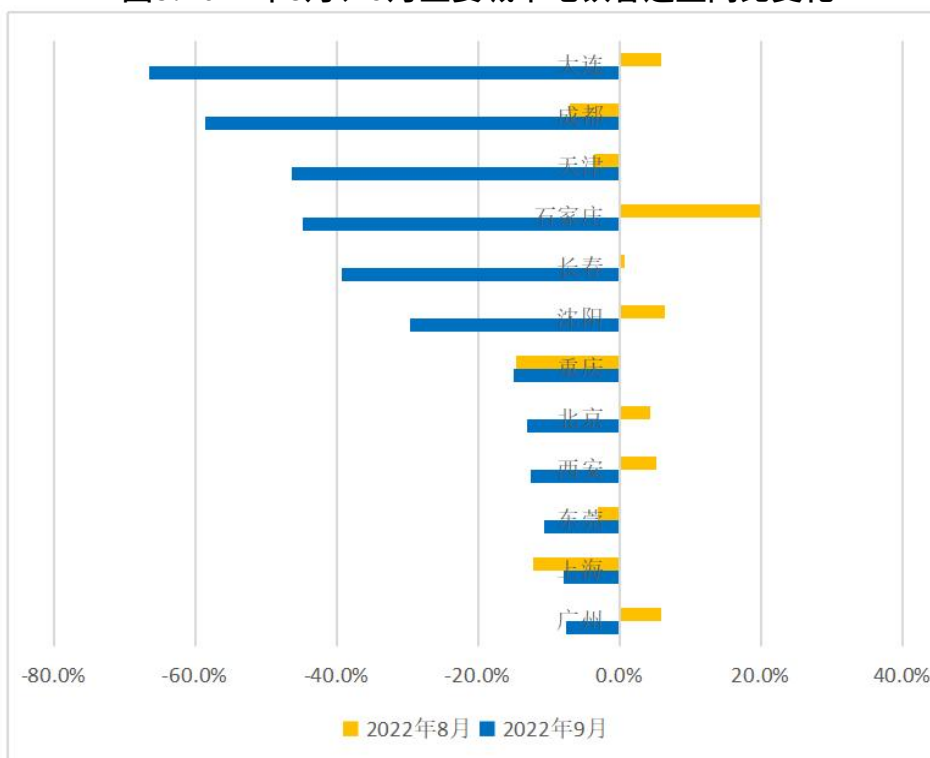
- Our World in Data数据显示，9月份中国居家限制指数并未回落，封校停工及公共交通停用有所缓解。交通部公布地铁客运量数据显示，9月份诸多规模较大城市的地铁客运量同比表现出显著下滑现象，其中广州、上海、北京、天津地铁客运量同比分别从8月的5.9%、-12.2%、4.3%、-3.6%跌至9月的-7.6%、-7.9%、-13.1%、-46.4%，表明人员流动性恢复仍面临约束，居民出行意愿处于较低水平。

图4.2022年8月、9月新冠肺炎确诊病例分布



数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

图5.2022年8月、9月主要城市地铁客运量同比变化

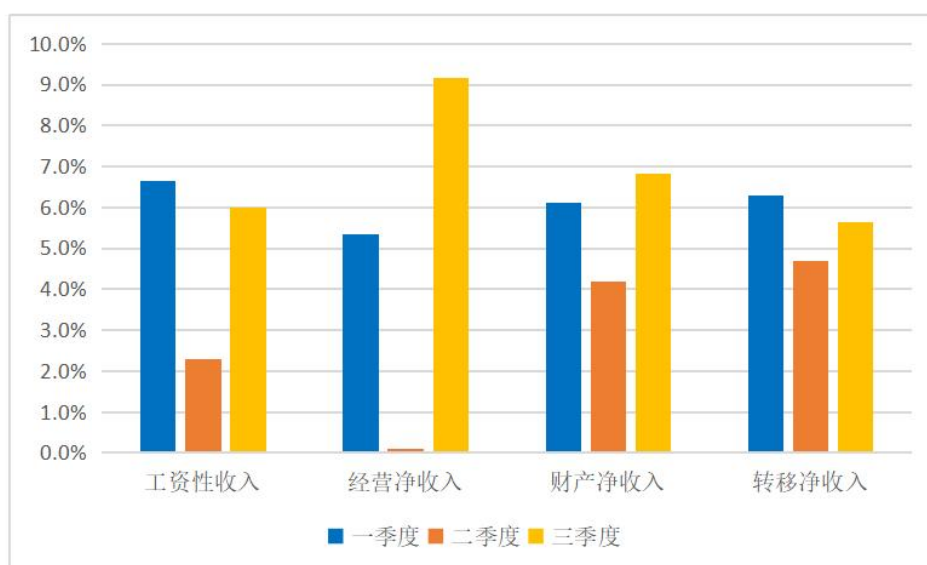


数据来源：IFIND、腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

2、摩擦性失业、结构性失业突出，居民可支配收入明显改善

- 9月份，城镇调查失业率为5.5%，较8月提升0.2个百分点，就业压力略微提升。其中25-59岁人口失业率从4.3%增加到4.7%，16-24岁青年人群失业率由18.7%下降至17.9%，表明因经济形势不乐观导致的摩擦性失业可能增加，同时以青年失业率高为代表的结构性压力仍较为突出。
- 三季度，居民人均可支配收入同比增长6.5%，较一、二季度提高0.2、3.9个百分点。农村收入增速快于城镇，其中城镇居民人均可支配收入增长5.7%，农村居民人均可支配收入增长7.5%。收入差距延续扩大趋势，三季度居民人均可支配收入中位数增速为6.3%，较整体增速低0.2个百分点，连续维持三个季度，收入差距拉大。
- 从收入来源看，工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入同比分别为6.0%、9.2%、6.8%、5.7%，经营性收入大幅改善。
- 8月居民消费者信心指数和预期指数分别为87.0%、87.9%，分别较7月下降0.9、1.7个百分点，处于历史较低水平，预期转弱难以扭转是内需低迷的主因。
- 从居民端看，中国人民银行三季度城镇储户调查问卷结果显示，居民收入感受指数提升，就业感受指数下降，收入、就业预期上行。倾向于“更多消费”、“更多储蓄”、“更多投资”的比例分别为22.8%、58.1%、19.1%，较二季度分别-1.0、-0.2、+1.2个百分点，表明储户投资意愿回暖，但消费意愿持续下降。
- 从企业端来看，企业家问卷调查结果显示，三季度企业经营景气指数、盈利指数、资金周转指数分别为48.1%、50.0%、57.8%，分别较二季度提升0.6、1.2、0.1个百分点，企业经营环境有所改善。但中小企业协会发布数据显示，三季度中小企业发展指数小幅回落，当下中小企业发展仍需受到政策的关注。

图6.2022年前三季度居民人均可支配收入同比变化

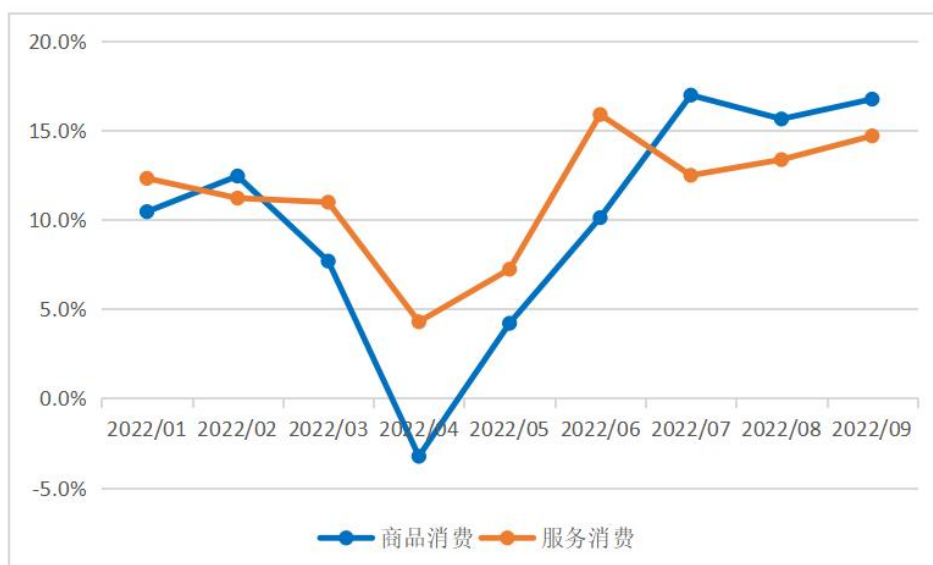


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

3、商品消费、服务消费增速同步提升

- 9月份，商品消费现价同比增长5.3%，不变价同比增长1.8%；服务消费现价同比增长4.0%，不变价同比增长2.2%。从当月同比读数上来看，同上月相比，商品消费回落，服务消费小幅提升。
- 剔除去年显著基数效应，通过计算较2019年同期增速，发现7月份以来商品消费、服务消费增速已超过年初增速水平，服务消费持续修复，商品消费增速先降后升。整体来看，疫情对商品消费的冲击更为明显，恢复速度也更快。9月商品消费、服务消费较2019年增速双双提升，表明居民消费稳步回暖。

图7.2022年1-9月商品消费、服务消费较2019年不变价增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

表1.商品消费、服务消费中主要的正增长&负增长行业（不变价）

		行业类别	9月同比	较上月
商品消费	正增长行业	汽车制造业	8.7%	-1.1%
		农副食品加工业	1.3%	-7.4%
		食品制造业	2.1%	-4.3%
		农林牧渔业	1.1%	-7.5%
		医药制造业	2.2%	0.5%
	负增长行业	纺织服装、鞋、帽制造业	-0.9%	-6.3%
		文教体育用品制造业	-0.3%	1.3%
		计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.1%	-1.1%
服务消费	正增长行业	房地产业	3.4%	3.0%
		银行业、证券业和其他金融活动	9.7%	0.6%
		居民服务、修理和其他服务业	5.0%	0.9%
	负增长行业	教育、娱乐业	-1.5%	2.1%
		卫生	-0.7%	0.1%
		商务服务	-1.5%	2.1%

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

(1) 商品消费：汽车消费支撑作用延续，地产后周期消费深度衰退

- 商品消费中，9月保持正增速的行业有汽车制造业、农副食品加工业、食品制造业、农林牧渔业、医药制造业分别为8.7%、1.3%、2.1%、1.1%、2.2%，除医药制造业同比小幅提升0.5个百分点，食品类行业降幅显著，汽车制造行业小幅下行。负增速的行业有纺织服装、鞋、帽制造业，文教体育用品制造业，计算机通信和其他电子设备制造业，同比增速分别为-0.9%、-0.3%、-0.1%，其中纺织服装类需求走低，文教体育用品需求回暖。
- 地产后周期消费深度衰退。从表2中看，与2019年同期比较，9月份仅家用电器、家具类、建筑及装潢三类消费品增速显著下跌，跌幅分别为-28.4%、-16.7%、-7.4%。家用电器类消费在夏季呈现短暂正增长后，9月再度回落至负增长区间，家具类及建筑装潢类消费

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_48306