

腾景宏观月报

10月全口径供给侧：磨底回缩，增势尚稳

——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：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》2022-11-04

《腾景宏观月报：9月全口径投资：房地产降幅持续收窄，基建支撑作用明显提升》2022-11-04

《腾景宏观月报：9月全口径供给侧：逆势初转，踔厉向好》2022-11-05

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：

10月份全口径行业数据概览

10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 9月	现价 同比增速	较 9月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 9月	现价 同比增速	较 9月
生产法GDP	4.03%	↓	5.43%	↓					
全口径工业增加值	4.89%	↓	3.66%	↓	规模以上 工业增加值	5.00%	↓		
全口径服务业增加值	3.80%	↑	5.56%	↑	服务业生 产指数	0.10%	↓		
全口径农业增加值	-0.28%	↓	8.54%	↓					
全口径建筑业增加值	8.49%	↑	7.37%	↑					

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9月	腾景国民经济运行全口径数据库	不变价总量占比	较9月
工业	41.4%	↓	工业	34.4%	↓
汽车制造业	21.0%	↓	计算机、通信和其他电子设备制造业	8.1%	↓
电气机械及器材制造业	16.5%	↑	化学原料及化学制品制造业	7.2%	↓
化学原料及化学制品制造业	14.7%	↑	非金属矿物制品业	6.4%	↑
计算机、通信和其他电子设备制造业	14.6%	↑	汽车制造业	6.3%	↑
废品废料	11.4%	↑	电气机械及器材制造业	5.6%	↓
黑色金属冶炼及压延加工业	11.2%	↑	电力、热力的生产和供应业	5.5%	↓
非金属矿物制品业	5.8%	↑	黑色金属冶炼及压延加工业	4.6%	↓
有色金属冶炼及压延加工业	5.1%	↑	石油加工、炼焦及核燃料加工业	3.9%	↑
电力、热力的生产和供应业	4.6%	↑	煤炭开采和洗选业	3.7%	↑
石油和天然气开采业	3.9%	↑	农副食品加工业	3.6%	↓
黑色金属矿采选业	2.7%	↑	通用设备制造业	3.6%	↓
烟草制品业	1.9%	↓	金属制品业	3.6%	↓
通用设备制造业	1.8%	↑	有色金属冶炼及压延加工业	3.5%	↑
仪器仪表制造业	1.6%	↑	石油和天然气开采业	3.3%	↑
专用设备制造业	1.3%	↓	医药制造业	3.1%	↑
化学纤维制造业	1.0%	↑	专用设备制造业	3.1%	↓
酒、饮料和精制茶制造业	0.4%	↓	废品废料	3.0%	↑
燃气生产和供应业	0.3%	↓	橡胶和塑料制品业	2.3%	↓
水的生产和供应业	0.2%	↑	烟草制品业	2.0%	↑
医药制造业	0.2%	↑	酒、饮料和精制茶制造业	2.0%	↓
食品制造业	0.1%	↓	食品制造业	1.9%	↓
铁路船舶及其他交通运输设备制造业	0.0%	↓	纺织业	1.7%	↑
其他制造业	-0.2%	↓	纺织服装、鞋、帽制造业	1.4%	↓
印刷业和记录媒介的复制业	-0.3%	↓	造纸及纸制品业	1.2%	↑
造纸及纸制品业	-0.3%	↓	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	1.0%	↑
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-0.5%	↓	文教体育用品制造业	0.9%	↑
有色金属矿采选业	-0.5%	↓	仪器仪表制造业	0.9%	↓
橡胶和塑料制品业	-0.5%	↓	非金属矿及其他矿采选业	0.9%	↑
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	-0.5%	↓	黑色金属矿采选业	0.9%	↑
煤炭开采和洗选业	-0.7%	↓	铁路船舶及其他交通运输设备制造业	0.8%	↓
非金属矿及其他矿采选业	-0.8%	↓	家具制造业	0.7%	↑
家具制造业	-1.6%	↓	印刷业和记录媒介的复制业	0.6%	↑
文教体育用品制造业	-1.8%	↓	化学纤维制造业	0.6%	↓
纺织业	-2.0%	↓	有色金属矿采选业	0.5%	↑
农副食品加工业	-2.0%	↓	燃气生产和供应业	0.5%	↓
石油加工、炼焦及核燃料加工业	-2.4%	↓	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	0.4%	↑
金属制品业	-2.8%	↓	水的生产和供应业	0.3%	↑
纺织服装、鞋、帽制造业	-3.4%	↓	其他制造业	0.3%	↓

服务业	44.7%	↑	服务业	47.4%	↑
信息传输、软件和信息技术服务业	27.7%	↓	批发零售业	21.7%	↑
银行业、证券业和其他金融活动	21.5%	↓	银行业、证券业和其他金融活动	13.8%	↓
批发零售业	14.0%	↓	信息传输、软件和信息技术服务业	12.7%	↓
卫生	12.1%	↑	房地产业	8.9%	↓
商务服务业	8.6%	↑	公共管理和社会组织	7.0%	↓
公共管理和社会组织	5.8%	↑	道路运输业	5.4%	↓
道路运输业	3.7%	↑	商务服务业	5.3%	↑
装卸搬运和其他运输服务业	3.4%	↑	教育	4.8%	↓
公共设施管理业	3.1%	↑	卫生	3.9%	↓
教育	2.5%	↑	科学研究、技术服务和地质勘查业	2.9%	↓
仓储业	2.1%	↑	餐饮业	2.5%	↑
餐饮业	2.0%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.4%	↓
水上运输业	1.8%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	1.4%	↑
环境管理业	1.0%	↑	住宿业	0.9%	↑
住宿业	0.7%	↑	仓储业	0.9%	↓
水利管理业	0.7%	↓	铁路运输业	0.8%	↑
租赁业	0.6%	↑	保险业	0.7%	↓
广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑	公共设施管理业	0.6%	↑
保险业	0.5%	↓	水上运输业	0.5%	↑
社会保障和福利	0.5%	↑	广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑
铁路运输业	0.5%	↓	租赁业	0.4%	↑
娱乐业	0.4%	↓	航空运输业	0.3%	↓
新闻出版业	0.3%	↑	娱乐业	0.3%	↓
文化艺术业	0.2%	↓	新闻出版业	0.2%	↓
管道运输业	0.2%	↑	社会保障和福利	0.2%	↓
科学研究、技术服务和地质勘查业	0.2%	↑	环境管理业	0.2%	↑
体育	0.1%	↓	文化艺术业	0.2%	↓
航空运输业	-2.2%	↓	水利管理业	0.2%	↓
居民服务、修理和其他服务业	-5.1%	↓	管道运输业	0.1%	↑
房地产业	-7.3%	↑	体育	0.1%	↓
农林牧渔业	-0.8%	↓	农林牧渔业	10.9%	↑
建筑业	14.7%	↑	建筑业	7.3%	↓

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，受国内疫情新发多发叠加需求端制约的影响，10月经济复苏进程受扰，经济增长放缓。这意味着当前经济内生动能趋弱，预计随着优化防控二十条措施的扎实推进和金融十六条政策的精准发力，供需两端动能将加快修复，进一步提振经济复苏进程。

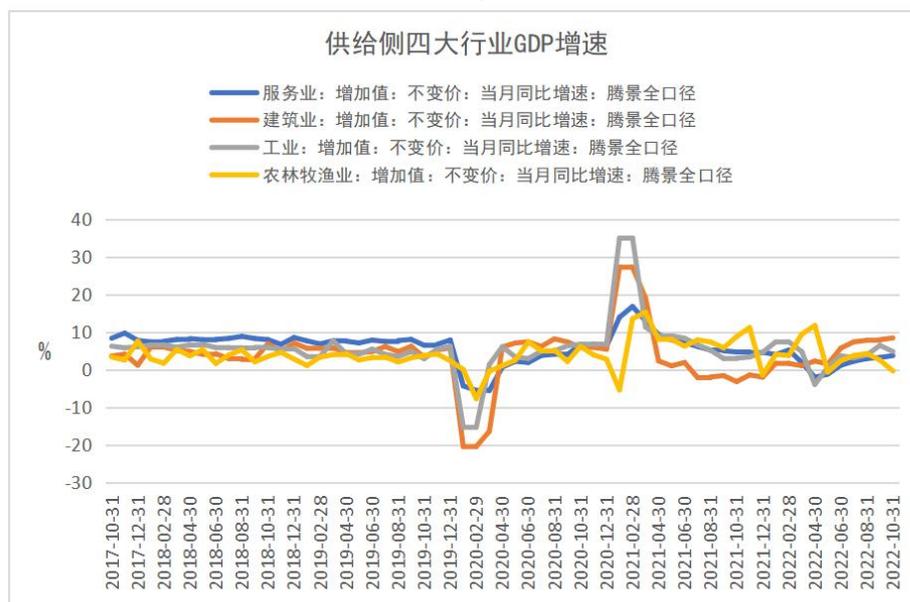
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



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10月份增速分别为4.89%、3.80%、8.49%、-0.28%。其中，建筑业小幅上升，服务业持续恢复，但仍处于相对低位；工业增速明显回落，但仍处于正向区间；农业则进入负增长区间。

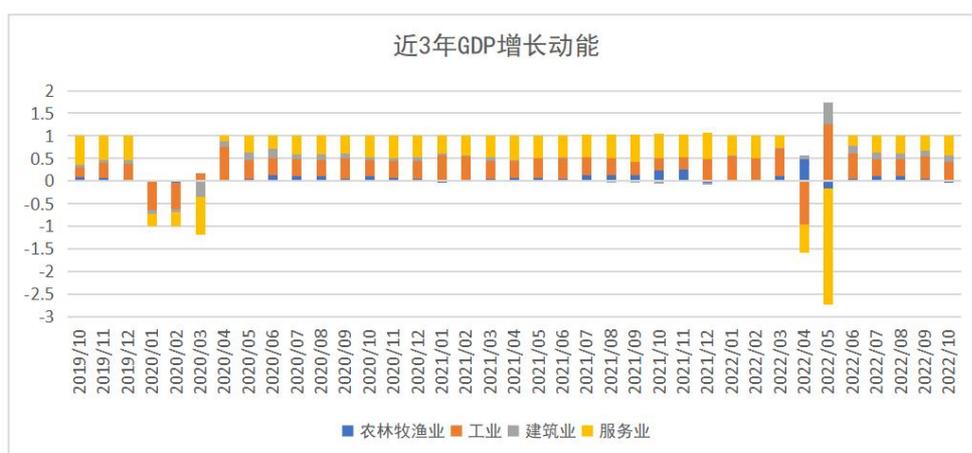
图2. 供给侧四大行业GDP增速



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10月份贡献率分别为41.4%、44.7%、14.7%、-0.8%。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。农业贡献率落入负向区间，未能对经济增长形成助力。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

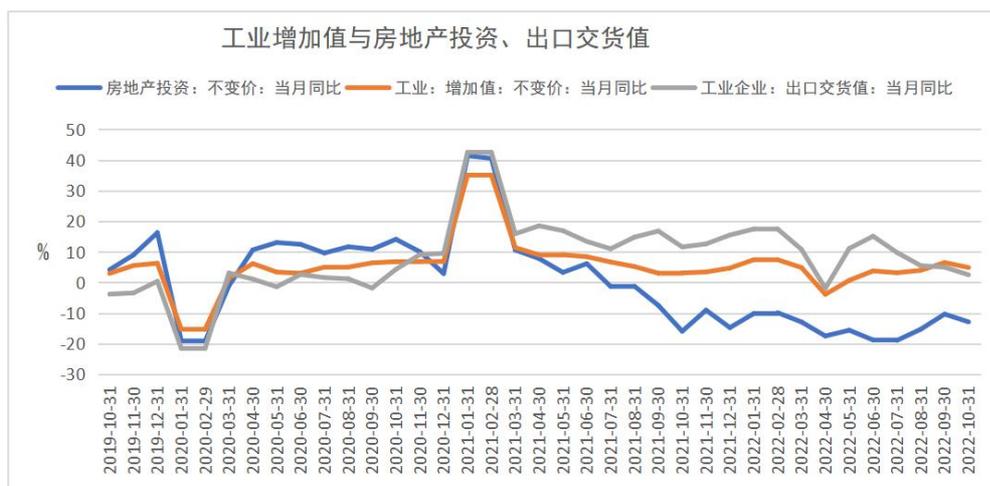


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

工业增长放缓，传统动能修复明显

- 腾景全口径数据显示，房地产投资、工业企业出口交货值与工业增加值同比走势契合度较高，10月工业增加值增速小幅回落，与之对应的需求端工业品出口呈下降态势，房地产投资同比增速降幅走阔，由于后者涉及到建材、钢铁、化工、机械设备等工业面因素，其降幅扩大将进一步制约工业经济运行。总体来说，10月内外需走弱拖累工业生产，工业经济增长放缓。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。

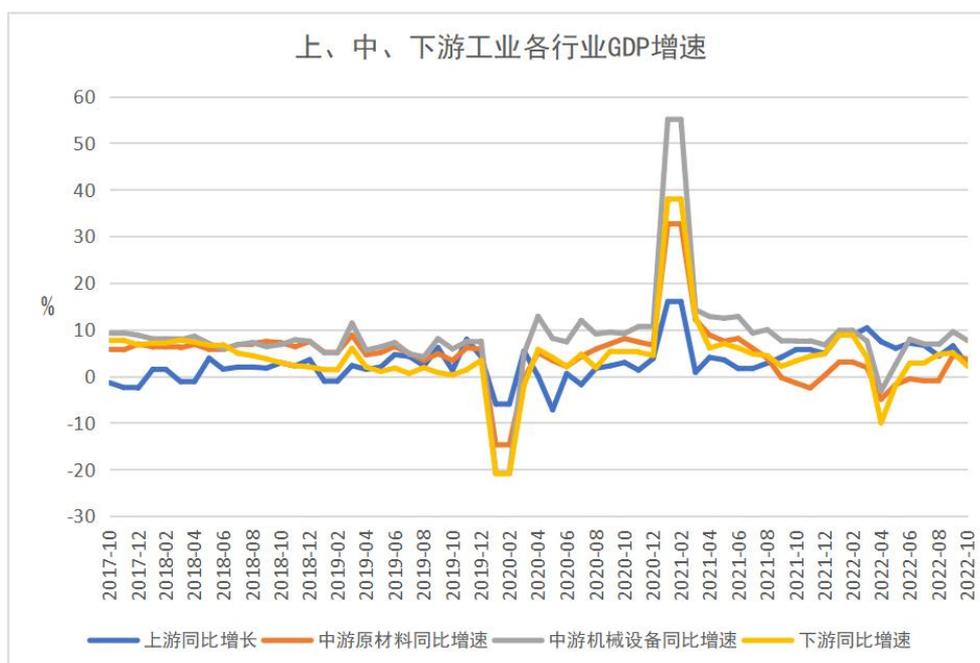
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



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，10月增速均有回落，上游工业行业增速降幅最大，整体运行情况不及更靠近终端需求的中下游行业。上游行业与下游行业增速低位交汇，意味着当前经济供需双弱，需求端的持续疲弱影响供给端生产意愿，对工业增长形成制约。

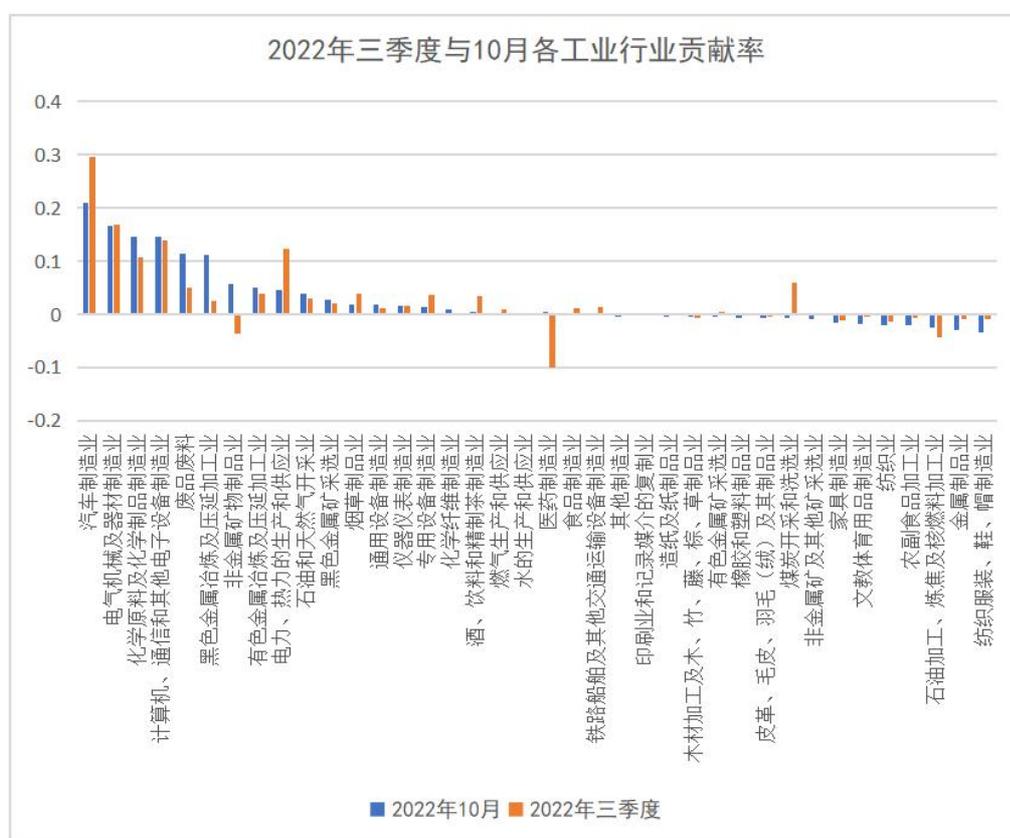
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，10月份工业行业动能结构分化，其中汽车制造业贡献率超过20%，列居工业增长动能首位，但贡献率较第三季度有所回落。总体来说，10月份工业内部38个行业中，汽车制造业，电气机械及器材制造业，化学原料及化学制品制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业等4个行业，提供了约66.8%的正向动能，而拖累项主要集中于纺织服装、鞋、帽制造业，金属制品业，石油加工、炼焦及核燃料加工业等3个行业，贡献率为-8.6%。

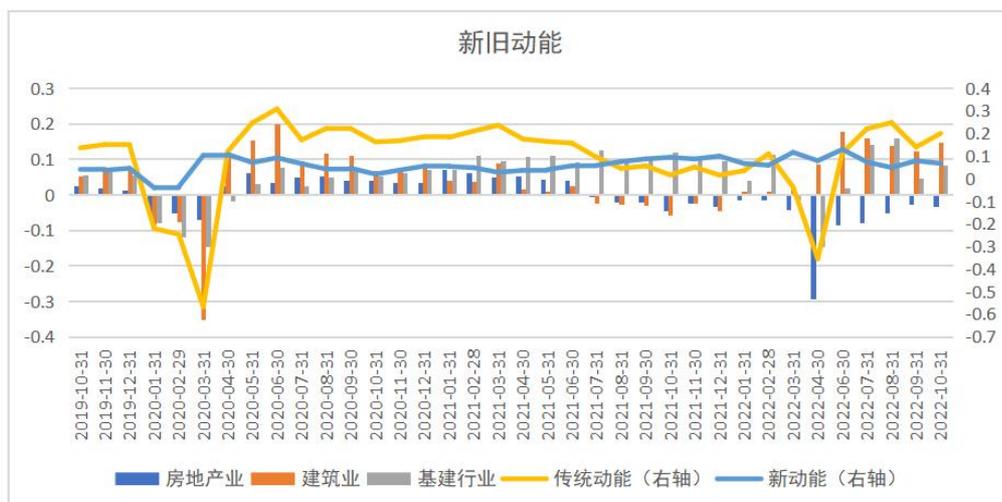
图6. 2022年三季度与10月各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，10月份经济增长的传统动能显著提升，新动能小幅回落，k形分化程度加深。在基建投资落地的推动下，传统动能修复显著，基建、建筑行业动能明显回升，助力工业经济增长；房地产业降幅小幅走阔，仍是传统动能的主要拖累项。新动能稍有回落，但仍处于正向拉动区间。

图7. 新旧动能

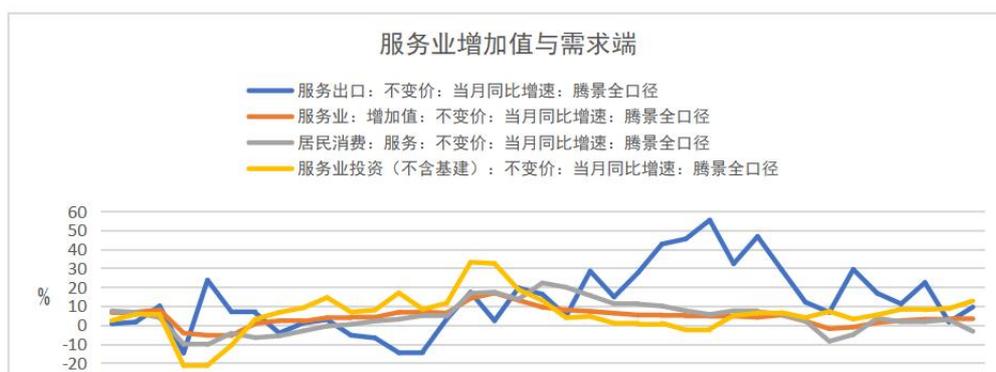


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

服务业小幅连升，线上线下动能趋稳

- 腾景全口径数据显示，10月份服务业增加值连续第六个月回升，但仍处低位。其中，需求端的服务业投资大幅增长，增速为去年5月以来最高；服务消费受国内疫情扰动的影响，增速落入负向区间，拖累服务业增长；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_49617

