

腾景宏观月报

10月全口径消费：
再遇疫情，居民消费复苏荆棘载途

——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

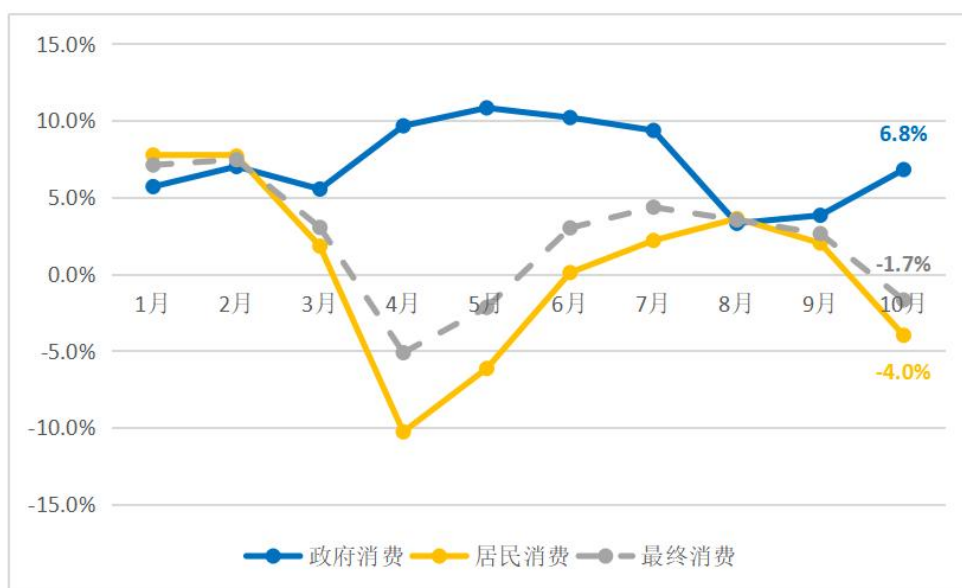
腾景国民经济全口径数据库	现价 同比	较 上月	不变价 同比	较 上月	官方统计指标	现价 同比	较 上月	不变价 同比	较 上月
全口径最终消费									
全口径政府消费	7.3%	↑	6.8%	↑	国家一般公共支出	8.7%	↑		
全口径居民消费	-1.5%	↓	-4.0%	↓	社会消费品零售总额	-0.5%	↓		
居民：商品消费	-1.7%	↓	-4.7%	↓	商品零售	1.2%	↓		
居民：服务消费	-1.4%	↓	-3.3%	↓					
居民：食品烟酒	-2.1%	↓	-3.0%	↓	限上：粮油、食品类	8.3%	↓		
居民：衣着	-9.0%	↓	-8.5%	↓	限上：饮料类	4.1%	↓		
居民：居住	-8.5%	↓	-8.4%	↓	限上：烟酒类	-0.7%	↑		
居民：生活用品及服务	-9.5%	↓	-10.8%	↓	餐饮收入	-8.1%	↓		
居民：交通和通讯	-5.5%	↓	-8.4%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	-7.5%	↓		
居民：教育、文化和娱乐	-1.1%	↓	-2.3%	↓	限上：家用电器和音像器材类	-14.1%	↓		
居民：医疗保健	5.8%	↑	5.2%	↑	限上：家具类	-6.6%	↑		
居民：其他用品及服务	-4.1%	↓	-5.9%	↓	限上：建筑及装潢材料类	-8.7%	↓		
居民：公共医疗	8.2%	↑	7.6%	↑	限上：日用品类	-2.2%	↓		
居民：银行中介服务消费	10.6%	↓	8.5%	↓	限上：汽车类	3.9%	↓		
居民：保险服务消费	5.0%	↑	3.0%	↑	限上：通讯器材类	-8.9%	↓		
					限上：文化办公用品类	-2.1%	↓		
					限上：体育、娱乐用品类	1.8%	↓		
					限上：中西药品类	8.9%	↓		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、10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10月全口径最终消费现价同比增长0.3%，扣除价格因素，不变价同比增长-1.7%（下降4.3个百分点）；其中，居民消费现价同比增长-1.5%，不变价同比增长-4.0%（下降6.2个百分点）。政府消费现价同比增长7.3%，不变价同比增长6.8%（下降3.0个百分点）。
- 整体来看，居民消费在疫情反复风险走高的背景下，需求小幅下行。政府消费则提高其在民生、基建领域的支出，提振民生经济。最终消费在两者综合影响下，依然小幅下降4.3个百分点。

图1. 2022年腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

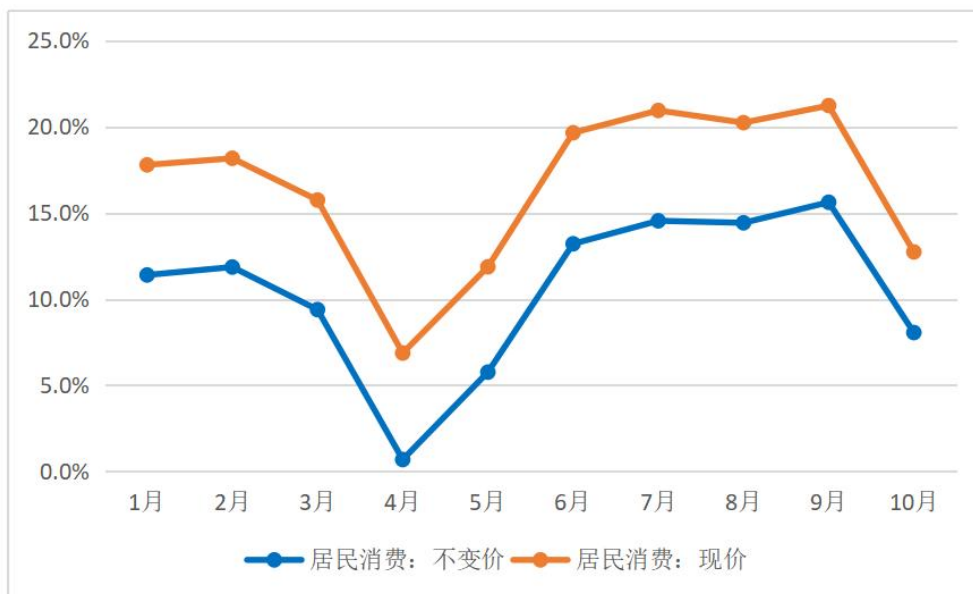


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：实际需求陡峭下行

- 10月份，居民消费现价同比增长-1.5%，不变价同比增长-4.0%，分别较上月下降6.2、6.0个百分点。为减少基数效应对读数的影响，选择疫情前2019年正常消费能力为基期，发现10月居民真实消费水平确实在大幅下跌，跌幅暂不及二季度底部，但不排除11月消费继续探底的可能。本轮冬季疫情的爆发对居民消费的冲击再度显现。

图2. 2022年1-10月居民消费较2019年增速

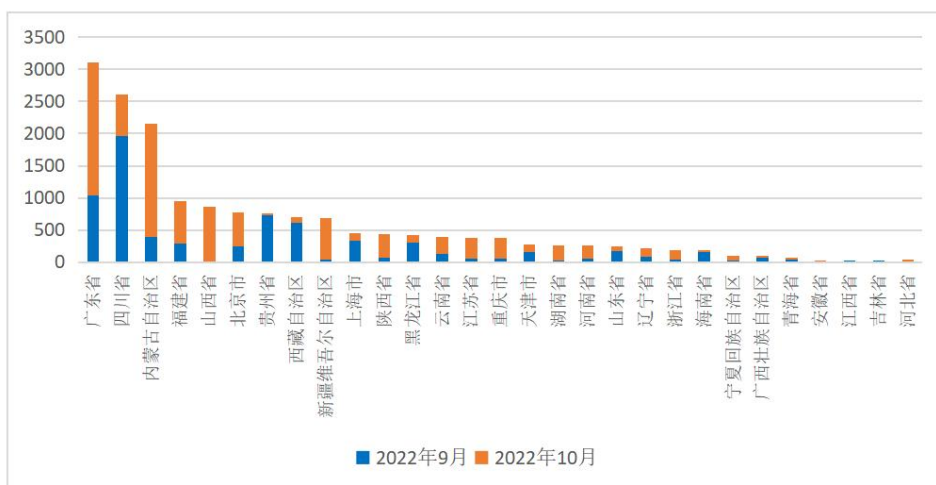


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、冬季疫情高发反复，居民出行初步减弱

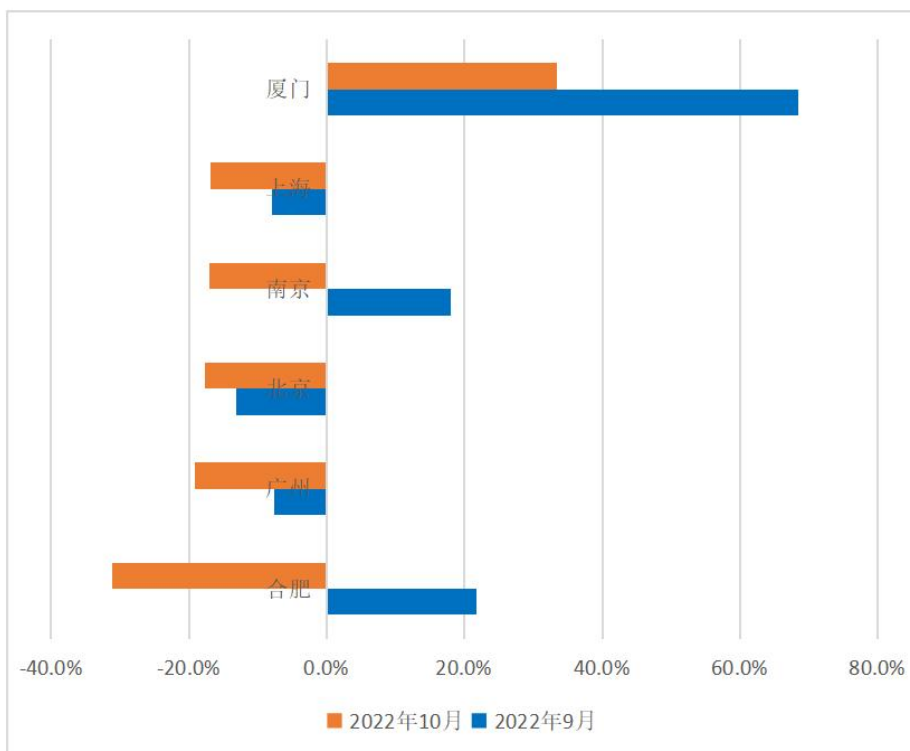
- 10月，全国新冠肺炎确诊病例累计9881例，较9月增加2709例，冬季疫情呈现多点散发迹象。其中广东、内蒙古、福建、山西、北京等地区感染病例提升，分别为2078、1754、654、856、529，较上月有所增加。西部某些省份呈现回落态势，其中四川、贵州、西藏感染病例分别减少1314、698、524例。
- Our World in Data数据显示，9月份中国居家限制指数、封校停工指数并未加剧。
- 从居民出行数据看，大多城市地铁客运量呈现下降趋势。其中10月份合肥、南京、厦门、广州、上海、深圳、北京地铁客运量同比分别较上月下降了52.8、35.2、35.0、11.5、9.0、6.5、4.6个百分点，表明经济较为发达的城市人口活动情况有所减弱，对居民消费造成直接的冲击。

图3. 2022年9月、10月新冠肺炎确诊病例分布



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

图4. 2022年9月、10月主要城市地铁客运量同比变化



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、IFIND

2、就业形势相对稳定，市场主体信心不足

- 10月份，城镇调查失业率为5.5%，与上月持平，就业形势稳定。其中25-59岁人口失业率为4.7%，16-24岁青年人群失业率为17.9%，均与上月持平。青年人群失业率仍处于高位，当下青年就业形势依然相当严峻。
- 10月份，中小企业信心指数为49.9%，较上月回落1.0个百分点。表明中小企业营商环境和未来预期较差。9月份，消费者信心指数和预期指数分别为87.2%、88.4%，较8月小幅提升0.2、0.5个百分点，但仍处于较低水平。

3、商品消费、服务消费增速一致回落

- 10月份，商品消费现价同比增长-1.7%，不变价同比增长-4.7%；服务消费现价同比增长-1.4%，不变价同比增长-3.3%。不变价同比分别较上月下调5.8、6.1个百分点，呈现一致回落态势。

(1) 商品消费：必选消费表现强劲，汽车消费支撑走弱

- 商品消费中，10月保持正增速的行业有医药制造业、汽车制造业、专用设备制造业，增速分别为6.5%、0.9%、3.2%，除汽车制造业增速同步较上月回落较多，其他两项延续增长趋势。负增速的行业有农副食品加工业、纺织服装、鞋、帽加工业、农林牧渔业和石油加工、炼焦及核燃料加工业，增速分别为-4.8%、-8.0%、-4.1%、-8.5%，均较上月有不同程度的回落，石油及服装类可选需求降幅较大。
- 汽车消费：疫情导致终端市场承压，汽车销量下滑先于产量
- 10月份，我国汽车产销分别完成259.9万辆和250.5万辆，环比分别下降2.7%和4%，同比分别增长11.1%和6.9%，较上月回落0.4、2.6个百分点。中汽协分析指出，受疫情多发散发等影响，终端市场承压，但购置税减征政策持续发力，乘用车销售仍保持良好的增长势头。其中，新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比分别增长87.6和81.7%，市场占有率为28.5%。从增速上看，较上月有所回落，分别下调22.4、12.2个百分点。从市场占有率上看，较上月提升1.4个百分点。汽车企业出口创历史新高，达到33.7万辆，环比增长12.3%，同比增长46%。表明国内新能源汽车受众持续提升，汽车销量较产量降温更迅速一些，生产端持续走热不乏对出口的依赖。

- 可选消费：普遍需求不足，增速呈现分化
- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，以粮油、食品、饮料、烟酒类商品为代表的必选消费相对稳定，同比增长6.1%，较上月提升1.8个百分点。同时，随着疫情反复预期提升，中西药品类需求高企，同比增长8.9%。可选消费品中，体育、娱乐用品和书报杂志维持正增长，1.8%、5.1%。典型升级消费出现小幅回落，其中通讯器材、服装类、化妆品、金银珠宝消费同比增速分别为-8.9%、-7.5%、-3.7%、-2.7%，分别较上月下降14.7、7.0、0.6、4.6个百分点。另外，地产后周期类商品家用电器和音像器材、建筑及装潢、家具类同比增速分别为-14.1%、-8.7%、-6.6%，较上月-8.0、-0.6、+0.7。建筑及装潢和家具类变动微弱，表明地产后周期需求处于磨底阶段，下跌空间有限。

(2) 服务消费：卫生领域需求提升，地产相关需求低迷

- 服务消费中，10月保持正增速的行业有卫生、房地产业、银行业、证券业和保险业，同比增速分别为8.2%、9.6%、4.0%。保持负增长的行业有房地产、信息传输、软件和信息技术服务业和居民服务、修理和其他服务业，同比分别为-7.4%、-10.0%、-8.5%。
- 防疫需求提高卫生及相关领域消费增加。银行业、证券业和其他金融服务活动受疫情扰动较小，同比增速仍保持高位。根据中国人民银行公布数据，10月金融机构人民币各项存款、贷款同比增速分别为10.82%、11.08%，高位运行但较上月小幅回落。线下娱乐消费仍受到限制，全国电影票房收入、观影人次分别下降69.7%、70.8%，基本与上月持平。

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	10月同比	较上月
------	-------	-----

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_49800

