

## 腾景宏观月报

## 11月全口径供给侧：复苏承压，筑底待发

——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：10月全口径消费：再遇疫情，居民消费复苏荆棘载途》2022-12-07

《腾景宏观月报：10月全口径供给侧：磨底回缩，增势尚稳》2022-12-02

《腾景宏观月报：10月全口径投资：“三支箭”纾困房地产，投资延续温和复苏》2022-11-30

## 本期要点：

## 11月份全口径行业数据概览

11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 10月	现价 同比增速	较 10月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 10月	现价 同比增速	较 10月	
生产法GDP	2.34%	↓	3.86%	↓						
全口径工业增加值	2.40%	↓	1.82%	↓	规模以上工业增加值	2.20%	↓			
全口径服务业增加值	2.18%	↓	3.90%	↓	服务业生产指数	-1.90%	↓			
全口径农业增加值	-0.49%	↑	8.42%	↓						
全口径建筑业增加值	7.30%	↓	6.19%	↓						

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、WIND

## 联系我们

010-65185898 | +86  
15210925572

✉ [IR@TJRESEARCH.CN](mailto: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

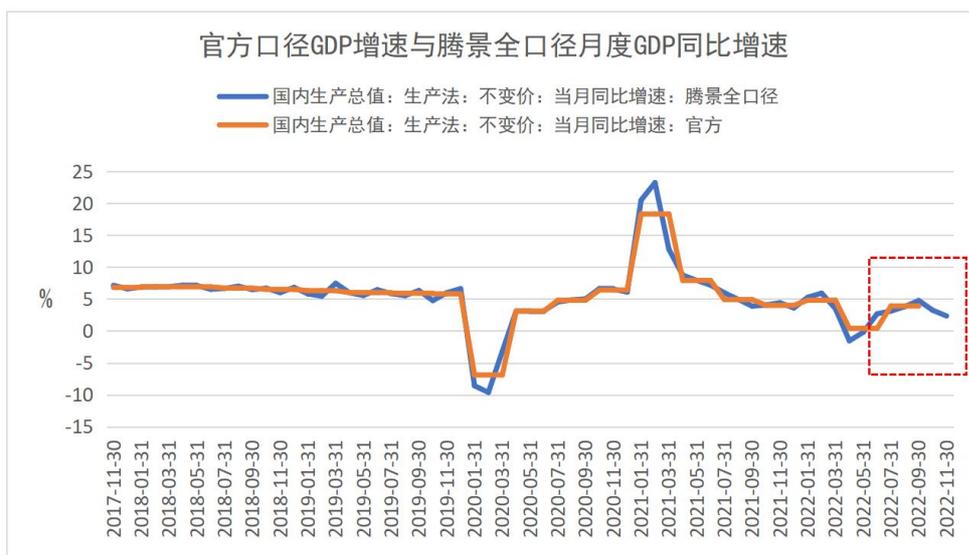
腾景国民经济运行全口径数据库	不变价增量占比	较10月	腾景国民经济运行全口径数据库	不变价总量占比	较10月
工业	36.1%	↓	工业	35.2%	↑
废品废料	39.7%	↑	计算机、通信和其他电子设备制造业	7.2%	↓
化学原料及化学制品制造业	28.5%	↑	化学原料及化学制品制造业	7.1%	↓
电气机械及器材制造业	26.8%	↑	汽车制造业	6.2%	↓
黑色金属冶炼及压延加工业	18.0%	↑	非金属矿物制品业	6.1%	↓
有色金属冶炼及压延加工业	13.3%	↑	电力、热力的生产和供应业	6.0%	↑
石油和天然气开采业	10.8%	↑	电气机械及器材制造业	5.7%	↑
汽车制造业	9.9%	↓	废品废料	4.4%	↑
黑色金属矿采选业	7.1%	↑	黑色金属冶炼及压延加工业	4.3%	↓
非金属矿物制品业	5.8%	↓	农副食品加工业	4.0%	↑
煤炭开采和洗选业	5.7%	↑	煤炭开采和洗选业	3.6%	↓
烟草制品业	3.1%	↑	金属制品业	3.6%	↑
专用设备制造业	2.4%	↑	通用设备制造业	3.6%	↓
化学纤维制造业	0.7%	↓	石油和天然气开采业	3.5%	↑
其他制造业	0.2%	↑	石油加工、炼焦及核燃料加工业	3.5%	↓
水的生产和供应业	0.1%	↓	有色金属冶炼及压延加工业	3.4%	↓
仪器仪表制造业	0.0%	↓	专用设备制造业	3.3%	↑
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	-0.3%	↑	医药制造业	3.2%	↑
酒、饮料和精制茶制造业	-0.5%	↓	橡胶和塑料制品业	2.2%	↓
有色金属矿采选业	-1.0%	↓	酒、饮料和精制茶制造业	2.2%	↑
金属制品业	-1.3%	↑	食品制造业	1.9%	↓
造纸及纸制品业	-1.3%	↓	纺织业	1.8%	↑
印刷业和记录媒介的复制业	-1.4%	↓	烟草制品业	1.6%	↓
皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	-1.5%	↓	纺织服装、鞋、帽制造业	1.3%	↓
铁路船舶及其他交通运输设备制造业	-1.7%	↓	造纸及纸制品业	1.1%	↓
电力、热力的生产和供应业	-2.1%	↓	铁路船舶及其他交通运输设备制造业	1.0%	↑
通用设备制造业	-2.2%	↓	木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	0.9%	↓
非金属矿及其他矿采选业	-2.3%	↓	非金属矿及其他矿采选业	0.9%	↓
燃气生产和供应业	-2.3%	↓	黑色金属矿采选业	0.9%	↓
食品制造业	-2.6%	↓	文教体育用品制造业	0.8%	↓
纺织业	-3.7%	↓	仪器仪表制造业	0.7%	↓
橡胶和塑料制品业	-4.4%	↓	印刷业和记录媒介的复制业	0.7%	↑
家具制造业	-4.6%	↓	化学纤维制造业	0.6%	↑
医药制造业	-4.6%	↓	家具制造业	0.6%	↓
石油加工、炼焦及核燃料加工业	-4.8%	↓	有色金属矿采选业	0.6%	↑
文教体育用品制造业	-5.4%	↓	燃气生产和供应业	0.5%	↓
农副食品加工业	-6.9%	↓	皮革、毛皮、羽毛(绒)及其制品业	0.4%	↑
计算机、通信和其他电子设备制造业	-8.3%	↓	其他制造业	0.4%	↑
纺织服装、鞋、帽制造业	-8.8%	↓	水的生产和供应业	0.3%	↓

服务业	43.9%	↑	服务业	46.9%	↓
信息传输、软件和信息技术服务业	48.7%	↑	批发零售业	20.5%	↓
银行业、证券业和其他金融活动	36.9%	↑	银行业、证券业和其他金融活动	14.1%	↑
卫生	24.6%	↑	信息传输、软件和信息技术服务业	13.0%	↑
批发零售业	12.0%	↓	房地产业	8.8%	↓
公共管理和社会组织	10.3%	↑	公共管理和社会组织	6.9%	↓
教育	3.9%	↓	商务服务业	5.7%	↑
公共设施管理业	3.0%	↓	道路运输业	5.2%	↓
科学研究、技术服务业和地质勘查业	2.9%	↑	教育	5.1%	↑
仓储业	2.1%	↑	卫生	4.2%	↑
水上运输业	1.4%	↓	科学研究、技术服务业和地质勘查业	2.9%	↓
水利管理业	1.2%	↑	餐饮业	2.5%	↑
社会保障和福利	1.0%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.4%	↓
广播、电视、电影和音像业	1.0%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	1.3%	↓
装卸搬运和其他运输服务业	0.9%	↓	仓储业	0.9%	↑
新闻出版业	0.8%	↑	住宿业	0.9%	↑
娱乐业	0.8%	↑	铁路运输业	0.8%	↑
铁路运输业	0.7%	↑	保险业	0.8%	↓
保险业	0.6%	↓	公共设施管理业	0.7%	↓
文化艺术业	0.5%	↑	水上运输业	0.5%	↑
体育	0.2%	↑	广播、电视、电影和音像业	0.5%	↓
管道运输业	-0.1%	↓	租赁业	0.4%	↑
租赁业	-0.2%	↓	娱乐业	0.4%	↑
环境管理业	-0.8%	↓	新闻出版业	0.3%	↑
住宿业	-1.6%	↓	航空运输业	0.3%	↓
航空运输业	-2.5%	↑	社会保障和福利	0.3%	↑
商务服务业	-3.5%	↓	文化艺术业	0.2%	↑
餐饮业	-4.7%	↓	环境管理业	0.2%	↑
道路运输业	-7.9%	↓	水利管理业	0.2%	↑
居民服务、修理和其他服务业	-11.5%	↓	管道运输业	0.1%	↓
房地产业	-20.8%	↓	体育	0.1%	↑
农林牧渔业	-2.2%	↑	农林牧渔业	10.4%	↓
建筑业	22.2%	↑	建筑业	7.5%	↑

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，受疫情短期冲击叠加海外经济复苏疲弱，11月供需两端双双下探，整体经济增速进一步放缓。但随着俄乌战局阶段性缓和、美国通胀回落等外部利好因素的释放，以及内部政策的持续发力和疫情政策调整后的动能修复，预计供需两端将逐步回暖，带动经济否极泰来。

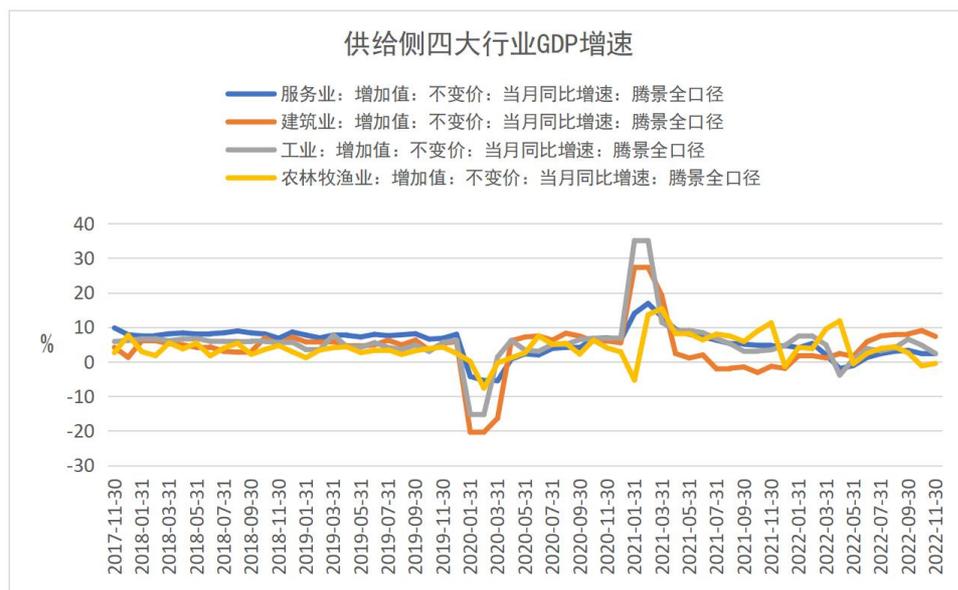
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



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11月份增速分别为2.4%、2.2%、7.3%、-0.48%。其中，农业仍处于负向区间但增速有所回升，服务业保持相对稳定，工业、建筑业边际增速回落明显。

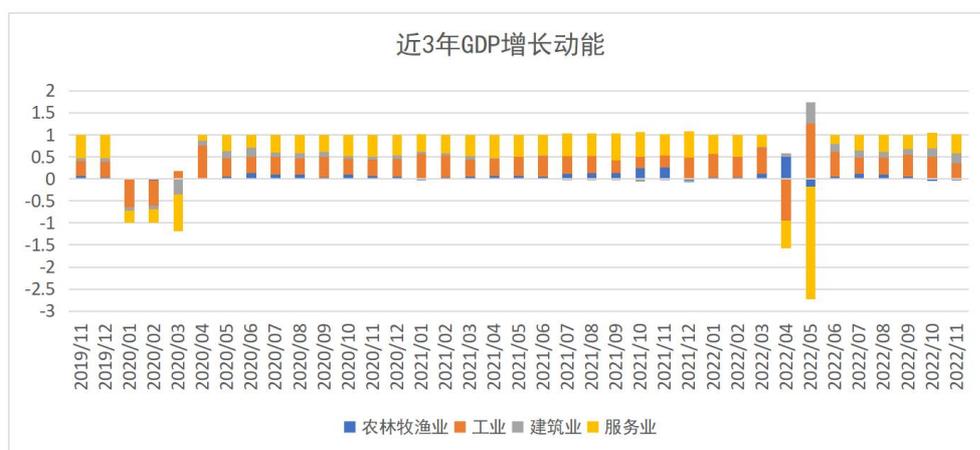
图2. 供给侧四大行业GDP增速



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11月份贡献率分别为36.1%、43.9%、22.2%、-2.2%，经济增长结构持续改善。其中，建筑业和服务业贡献率边际上行明显，分别达到近6个月和9个月的最大值，并且服务业贡献率再次超过工业贡献率，成为本月经济增长的主要支撑；工业动能持续回落，但贡献率仍保持较高水平，托底经济发展；农业贡献率保持稳定且依旧处于负向区间，未能对经济增长形成助力。

图3. 近3年GDP增长动能

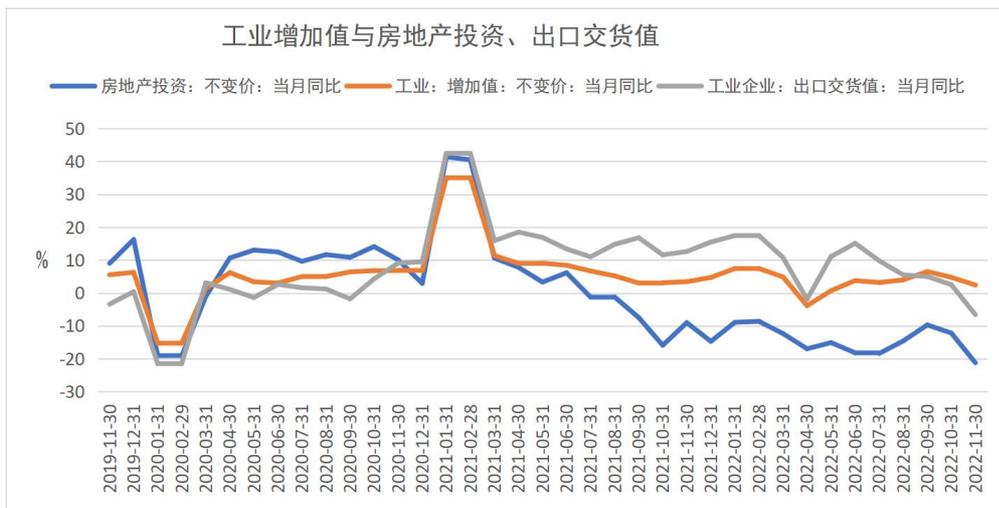


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

## 工业增速持续低迷，新旧动能显著回落

- 腾景全口径数据显示，11月份工业增加值延续回落趋势，与之对应的需求端工业品出口边际下滑明显，增速由正转负；房地产投资与工业企业出口交货值同比走势契合度较高，降幅较上月明显扩大，而且由于房地产投资涉及到建材、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。

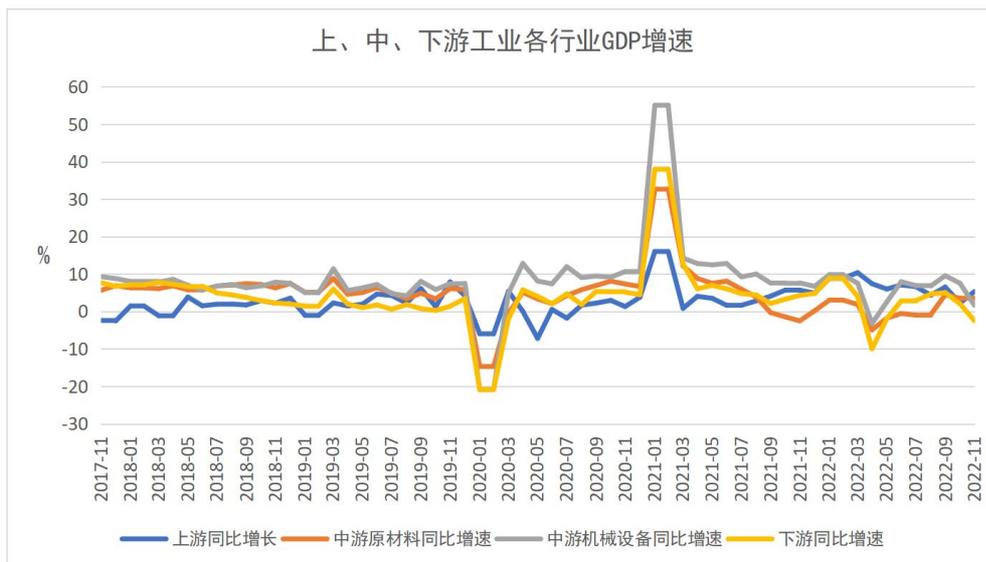
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



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，11月增速走势略有差异。其中，上游工业行业增速涨幅最大，而越靠近下游其增速下滑越明显，下游的机械设备行业增速已经进入了负向增长区间。这意味着当前经济的供需两端分化程度有所加深，需求端明显落后于供给端。

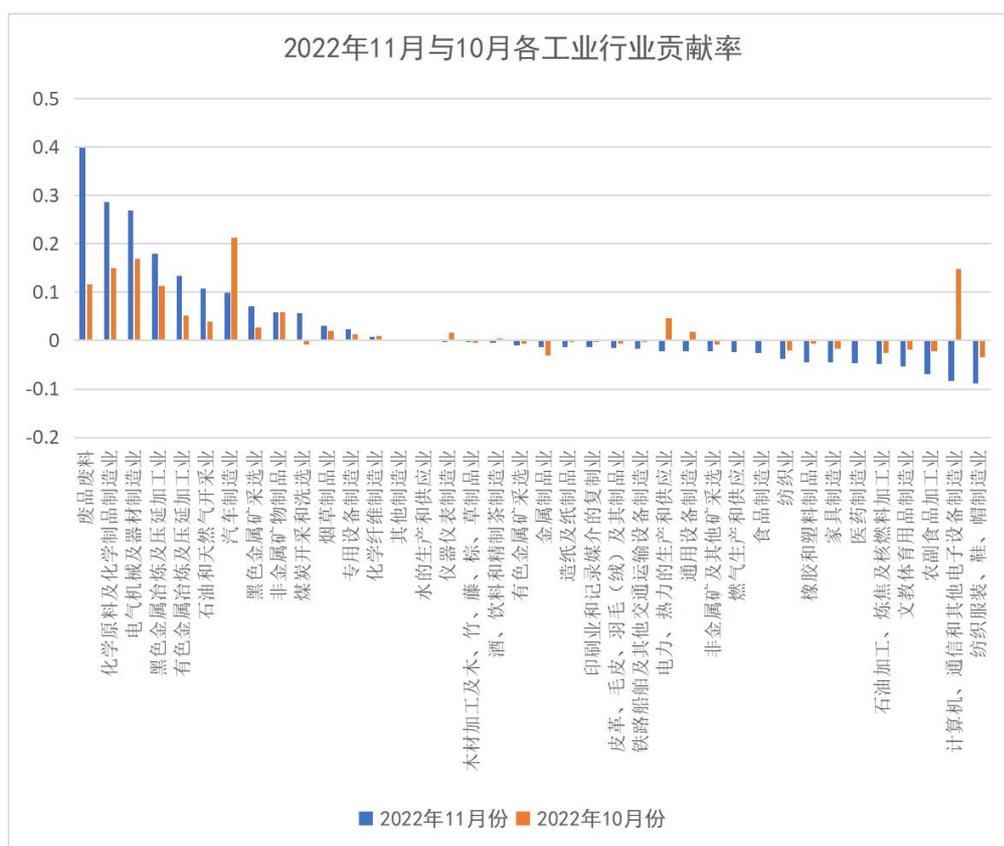
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，11月份工业行业动能结构显著分化，其中废品废料业贡献率大幅上升至40%列居工业增长动能首位，而汽车制造业贡献率下滑明显，仅为9.9%。总体而言，11月份工业内部38个行业中，废品废料、化学原料及化学制品制造业、电气机械及器材制造业、黑色金属冶炼及压延加工业4个行业，提供了约113%的正向动能，而拖累项主要集中于纺织服装、鞋、帽制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、农副食品加工业这3个行业，产生了约-25%的负向动能。

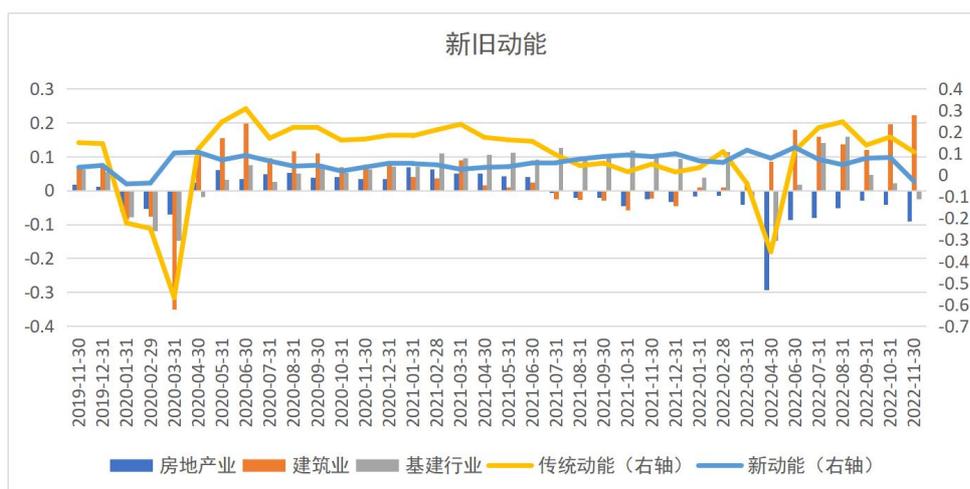
图6. 2022年11月与10月各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，11月份经济增长的传统动能与新动能皆有较为明显的回落，但新动能回落幅度更大，因此k形分化程度有所加深。其中，基建行业增速转负对经济增长造成拖累，房地产业降幅进一步走阔，是传统动能的主要拖累项。新动能增速转增为降，对经济增长未形成有效拉动。

图7. 新旧动能

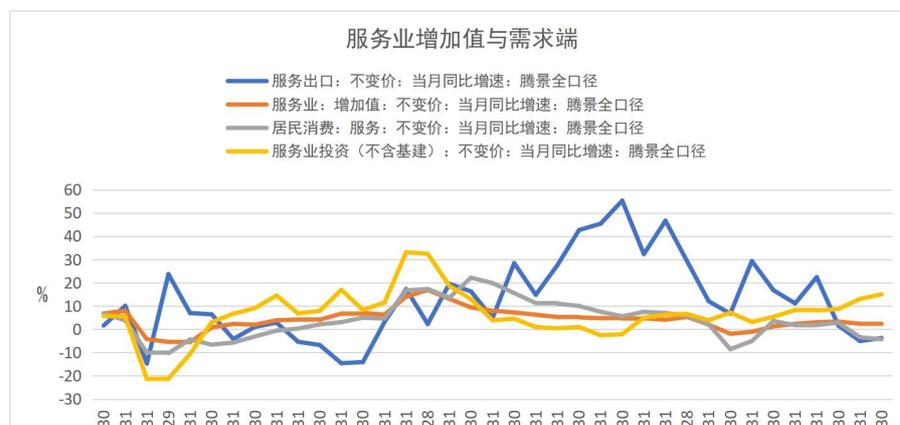


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

## 服务业稳步增长，行业内部分化加剧

- 腾景全口径数据显示，11月份服务业增加值同比增速连续六个月保持低位稳步增长。其中，需求端的服务业投资延续较高的增长态势，是带动服务业整体增长的主要驱动项；服务消费受国内疫情扰动的影响，增速仍维持负向增长；服务出口降幅有所收窄，但仍拖累服务业增长。

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\\_50830](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50830)

