

腾景宏观月报

12月全口径供给侧：险滩即过，渐回常轨

——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：11月全口径投资：房地产投资再度下行，投资修复进程趋缓》2023-01-08

《腾景宏观月报：11月全口径供给侧：复苏承压，筑底待发》2023-01-05

《腾景宏观月报：11月全口径消费：需求短期疲弱，预期长期向好》2023-01-05

本期要点：

12月份全口径行业数据概览

12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	四季度		12月份		四季度		12月份		官方统计指标
	不变价	较三	不变价	较	现价	较三	现价	较	
	同比增速	季度	同比增速	11月	同比增速	季度	同比增速	11月	
生产法GDP	2.90%	↓	2.91%	↑	3.48%	↓	3.66%	↑	
全口径工业增加值	2.50%	↓	1.90%	↑	1.54%	↓	1.71%	↑	规模以上工业增加值
全口径服务业增加值	2.29%	↓	1.27%	↓	4.41%	↓	3.32%	↓	服务业生产指数
全口径农业增加值	4.10%	↑	11.46%	↑	6.81%	↓	14.09%	↑	
全口径建筑业增加值	7.00%	↓	7.75%	↑	1.35%	↓	2.07%	↑	

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

🌐 <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	四季度		12月份	
	不变价增 量占比	较三 季度	不变价增 量占比	较 11月
工业	30.7%	↓	24.3%	↑
石油加工、炼焦及 核燃料加工业	21.5%	↑	90.0%	↑
废品废料	37.9%	↑	69.3%	↑
化学原料及化学制 品制造业	25.8%	↑	33.8%	↓
电气机械及器材制 造业	24.8%	↑	27.3%	↓
电力、热力的生产 和供应业	7.2%	↓	22.3%	↑
家具制造业	2.8%	↑	19.1%	↑
石油和天然气开采 业	7.3%	↑	8.1%	↓
有色金属冶炼及压 延加工业	8.8%	↑	8.0%	↓
黑色金属矿采选业	5.6%	↑	6.8%	↓
黑色金属冶炼及压 延加工业	12.9%	↑	5.3%	↓
煤炭开采和洗选业	1.6%	↓	3.5%	↓
计算机、通信和其 他电子设备制造业	5.4%	↓	2.5%	↑
酒、饮料和精制茶 制造业	0.2%	↓	2.0%	↑
铁路船舶及其他交 通运输设备制造业	-0.5%	↓	0.8%	↑
其他制造业	-0.1%	↓	-0.1%	↓
水的生产和供应业	0.1%	↓	-0.2%	↓
有色金属矿采选业	-0.9%	↓	-0.5%	↑
仪器仪表制造业	0.5%	↓	-1.1%	↓
食品制造业	-1.5%	↓	-1.6%	↑
木材加工及木、竹 、藤、棕、草制品 业	-1.1%	↓	-1.8%	↓
专用设备制造业	0.4%	↓	-1.9%	↓
皮革、毛皮、羽毛 （绒）及其制品业	-1.5%	↓	-2.1%	↑
医药制造业	-2.6%	↑	-2.4%	↑
印刷业和记录媒介 的复制业	-1.4%	↓	-2.5%	↓
造纸及纸制品业	-1.6%	↓	-2.8%	↓
金属制品业	-3.7%	↓	-3.1%	↑
非金属矿及其他矿 采选业	-2.2%	↓	-3.1%	↑
化学纤维制造业	-0.5%	↓	-4.5%	↓
纺织业	-4.2%	↓	-5.3%	↑
农副食品加工业	-6.0%	↓	-6.7%	↑
文教体育用品制造 业	-5.0%	↓	-7.3%	↑
通用设备制造业	-2.6%	↓	-8.2%	↓
纺织服装、鞋、帽 制造业	-7.7%	↓	-9.3%	↑
非金属矿物制品业	0.8%	↑	-11.7%	↓
橡胶和塑料制品业	-5.5%	↓	-11.9%	↓
燃气生产和供应业	-5.5%	↓	-17.6%	↓
汽车制造业	8.3%	↓	-22.2%	↓
烟草制品业	-18.0%	↓	-70.9%	↓

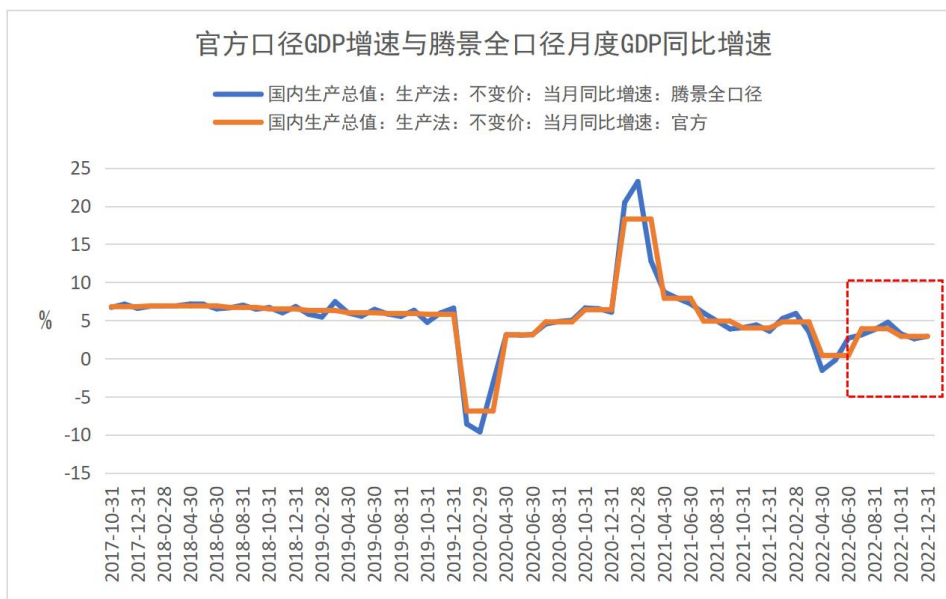
腾景国民经济 运行全口径数 据库	四季度		12月份	
	不变价总 量占比	较三 季度	不变价总 量占比	较 11月
工业	35.4%	↓	36.9%	↑
计算机、通信和其他 电子设备制造业	7.7%	↓	7.7%	↑
化学原料及化学制品 制造业	7.0%	↓	6.7%	↓
废品废料	4.6%	↑	6.0%	↑
非金属矿物制品业	6.1%	↓	5.9%	↓
电力、热力的生产和 供应业	5.8%	↓	5.8%	↓
电气机械及器材制造 业	5.7%	↓	5.7%	↓
汽车制造业	5.9%	↑	5.1%	↓
石油加工、炼焦及核 燃料加工业	4.2%	↑	5.0%	↑
煤炭开采和洗选业	3.9%	↑	4.2%	↑
金属制品业	3.7%	↓	3.8%	↑
农副食品加工业	3.8%	↓	3.7%	↓
黑色金属冶炼及压延 加工业	4.2%	↓	3.7%	↓
石油和天然气开采业	3.5%	↑	3.6%	↑
通用设备制造业	3.6%	↓	3.5%	↓
专用设备制造业	3.2%	↓	3.2%	↓
有色金属冶炼及压延 加工业	3.3%	↓	3.1%	↓
医药制造业	3.0%	↑	2.9%	↓
酒、饮料和精制茶制 造业	2.1%	↑	2.2%	↑
橡胶和塑料制品业	2.2%	↓	2.0%	↓
食品制造业	1.8%	↓	1.8%	↓
纺织业	1.7%	↑	1.6%	↓
纺织服装、鞋、帽制 造业	1.4%	↓	1.4%	↑
铁路船舶及其他交通 运输设备制造业	1.0%	↑	1.2%	↑
造纸及纸制品业	1.1%	↑	1.1%	↓
仪器仪表制造业	0.9%	↑	1.1%	↑
家具制造业	0.8%	↑	1.0%	↑
非金属矿及其他矿采 选业	0.9%	↑	1.0%	↑
木材加工及木、竹、 藤、棕、草制品业	1.0%	↑	1.0%	↑
文教体育用品制造业	0.9%	↑	0.9%	↑
黑色金属矿采选业	0.8%	↓	0.8%	↓
印刷业和记录媒介的 复制业	0.6%	↓	0.6%	↓
有色金属矿采选业	0.6%	↑	0.6%	↑
烟草制品业	1.3%	↓	0.6%	↓
化学纤维制造业	0.6%	↓	0.5%	↓
皮革、毛皮、羽毛（ 绒）及其制品业	0.4%	↑	0.4%	↑
其他制造业	0.3%	↑	0.3%	↓
水的生产和供应业	0.3%	↓	0.3%	↓
燃气生产和供应业	0.4%	↓	0.2%	↓

服务业	37.0%	↑	20.2%	↓	服务业	46.5%	↓	45.3%	↓
信息传输、软件和信息技术服务业	54.8%	↑	105.0%	↑	批发零售业	20.8%	↑	20.2%	↓
银行业、证券业和其他金融活动	35.4%	↑	59.3%	↑	信息传输、软件和信息技术服务业	13.5%	↑	14.4%	↑
商务服务业	14.0%	↑	26.6%	↑	银行业、证券业和其他金融活动	13.8%	↓	13.2%	↓
公共管理和社会组织	10.2%	↑	17.4%	↑	房地产业	8.6%	↓	8.5%	↓
教育	5.6%	↑	11.8%	↑	公共管理和社会组织	7.1%	↓	7.2%	↑
仓储业	0.8%	↓	6.8%	↑	商务服务业	5.9%	↑	6.3%	↑
科学研究、技术服务业和地质勘查业	3.0%	↑	5.1%	↑	道路运输业	5.1%	↓	5.1%	↑
公共设施管理业	3.6%	↑	4.7%	↑	教育	4.9%	↓	4.7%	↓
卫生	24.4%	↑	3.6%	↓	卫生	4.3%	↑	4.1%	↑
广播、电视、电影和音像业	1.0%	↑	2.0%	↑	科学研究、技术服务业和地质勘查业	2.9%	↓	2.8%	↓
租赁业	1.0%	↑	1.8%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.4%	↓	2.4%	↓
新闻出版业	0.8%	↑	1.7%	↑	餐饮业	2.4%	↑	2.3%	↓
保险业	0.9%	↑	1.6%	↑	装卸搬运和其他运输服务业	1.2%	↓	1.2%	↑
娱乐业	0.8%	↑	1.5%	↑	保险业	0.8%	↓	0.9%	↑
水利管理业	1.0%	↓	1.4%	↑	仓储业	0.8%	↓	0.8%	↓
文化艺术业	0.5%	↑	1.0%	↑	住宿业	0.8%	↑	0.8%	↓
社会保障和福利	1.0%	↑	0.4%	↓	铁路运输业	0.7%	↓	0.7%	↑
体育	0.2%	↑	0.4%	↑	公共设施管理业	0.7%	↑	0.6%	↓
环境管理业	0.3%	↓	0.2%	↑	广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑	0.5%	↑
管道运输业	-0.2%	↓	-0.3%	↓	水上运输业	0.5%	↓	0.5%	↓
水上运输业	0.1%	↓	-0.6%	↓	租赁业	0.4%	↑	0.4%	↑
装卸搬运和其他运输服务业	-0.6%	↓	-1.9%	↓	娱乐业	0.4%	↓	0.4%	↑
铁路运输业	-1.5%	↓	-2.1%	↓	新闻出版业	0.3%	↑	0.4%	↑
航空运输业	-3.2%	↓	-4.4%	↓	航空运输业	0.3%	↓	0.3%	↑
住宿业	-2.3%	↓	-6.0%	↓	社会保障和福利	0.3%	↑	0.3%	↑
居民服务、修理和其他服务业	-7.0%	↓	-12.7%	↓	文化艺术业	0.2%	↓	0.3%	↑
餐饮业	-6.5%	↓	-17.2%	↓	环境管理业	0.2%	↑	0.2%	↓
道路运输业	-11.4%	↓	-20.4%	↓	水利管理业	0.2%	↑	0.2%	↓
批发零售业	2.8%	↓	-31.4%	↓	管道运输业	0.1%	↓	0.1%	↑
房地产业	-29.7%	↓	-55.5%	↓	体育	0.1%	↓	0.1%	↑
农林牧渔业	14.4%	↑	33.7%	↑	农林牧渔业	10.3%	↑	9.3%	↓
建筑业	18.0%	↑	21.9%	↑	建筑业	7.8%	↑	8.6%	↑

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，2022年12月我国经济增速边际迎来小幅回升。月度不变价GDP同比增长2.91%，相比上月提升0.4个百分点，整体经济呈现复苏态势，与第一波疫情达峰后的修复阶段相匹配。尽管工业、服务业增速仍保持低位运行，但随着疫情影响逐步消退、行业主体活力改善叠加政策加码，有望支撑供给侧进一步回暖。

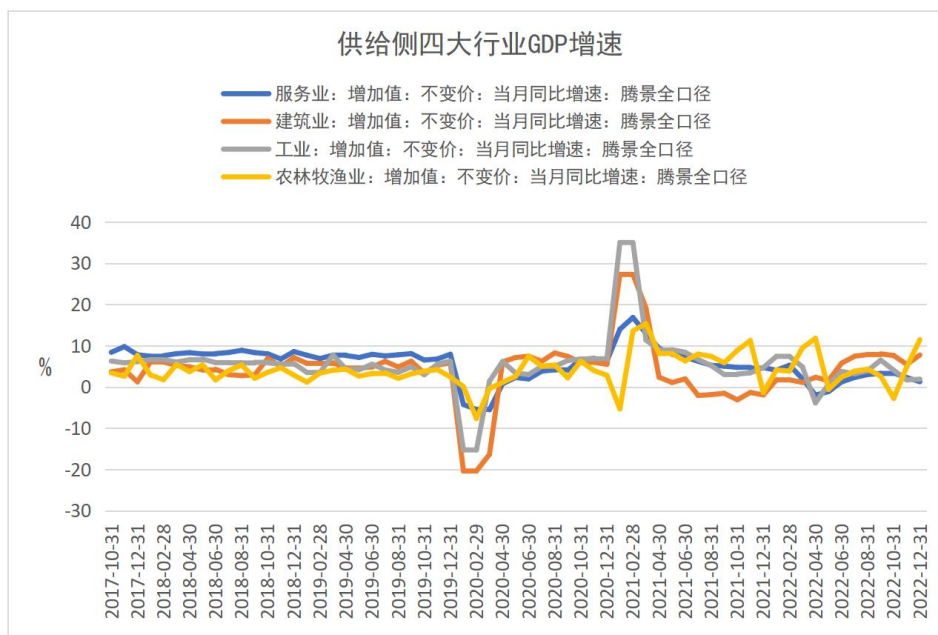
图1. 腾景全口径月度GDP同比增速



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12月份增速分别为1.9%、1.27%、7.75%、11.46%，均迎来正向增长。并且除服务业外，其余三大行业增速较上月皆有不同上升幅度。其中，农业增速延续大幅上升趋势，建筑业、工业保持相对稳定。尽管服务业增速小幅回落，但仍处于正向区间对整体经济起到一定的支撑作用。

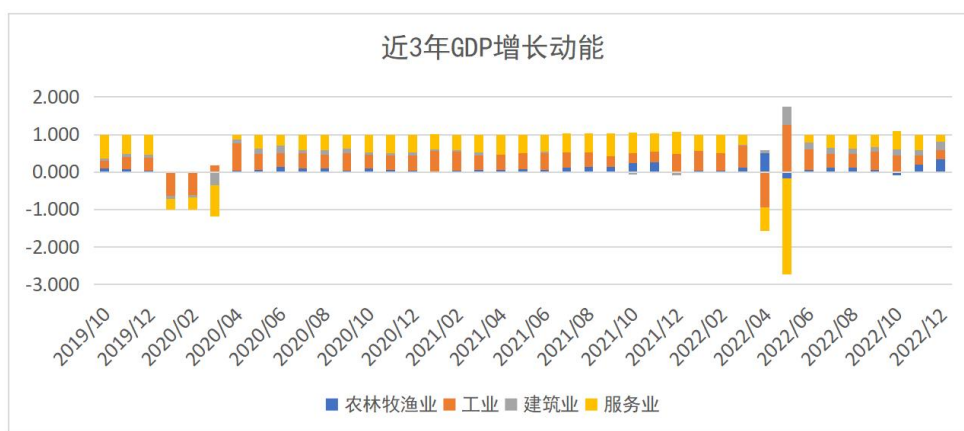
图2. 供给侧四大行业GDP增速



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12月份贡献率分别为24.3%、20.2%、21.9%、33.7%，经济增长结构持续改善。其中，农业贡献率边际上行明显，达到近8个月的最大值，成为本月经增长的主要拉动项；服务业贡献率下滑显著，环比降幅达50%，未能延续超过工业贡献率的势头；工业和建筑业贡献率较11月增减不一，但总体保持相对平稳的较高水平，托底经济发展。

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

工业增速筑底回升，新旧动能显著修复

- 腾景全口径数据显示，12月份工业增加值小幅回升，中断自10月份以来的下行趋势，但与之对应的需求端工业品出口仍持续下滑；房地产投资尽管仍处于负向区间，但是较上月降幅明显收窄，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，其回暖态势将进一步有利于工业经济运行。

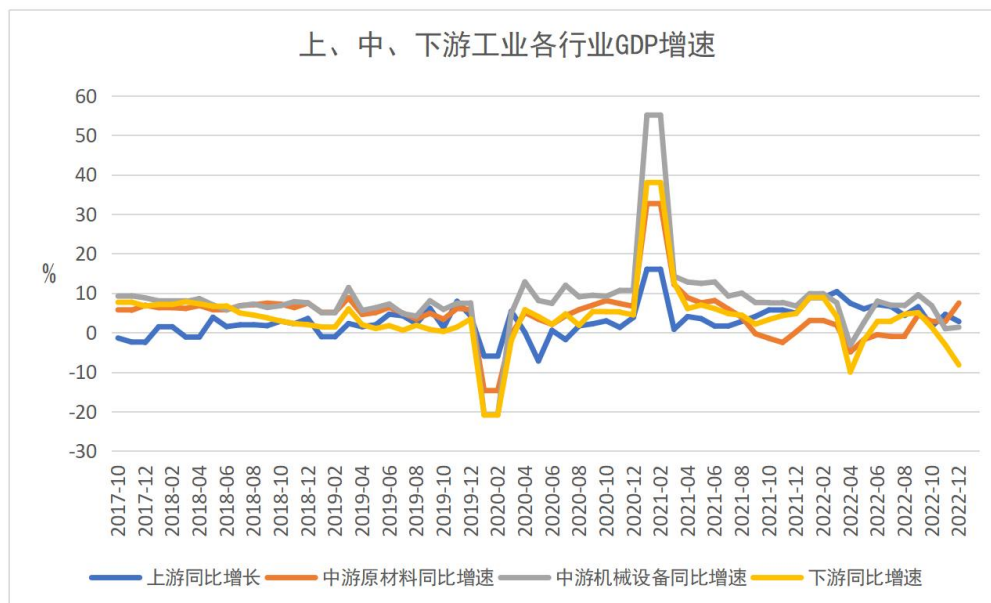
图4. 工业增加值与房地产投资、出口交货值



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, 12月增速走势略有差异。其中, 中游原材料同比涨幅最大, 增速为7.5%; 靠近终端需求的下游行业延续下行趋势, 负增长水平进一步扩大; 上游增速小幅下挫, 在低位平稳运行。当前经济的供需两端分化程度依然很大, 需求端仍明显落后于供给端。

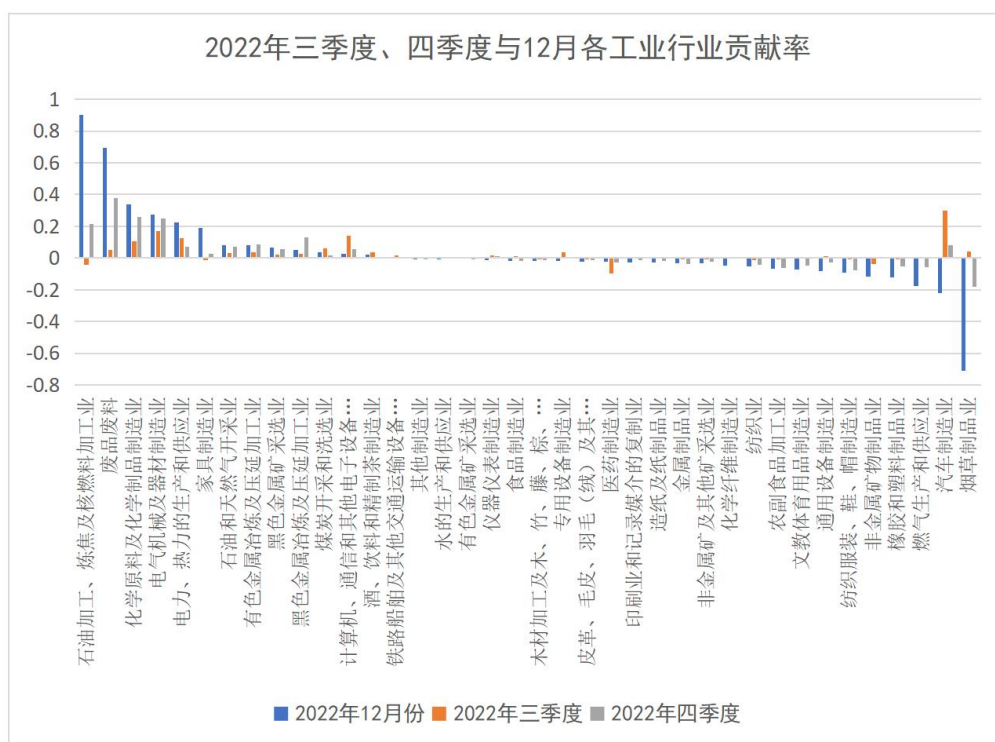
图5. 上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源: 腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，工业内部各行业的动能结构显著分化。12月份石油加工、炼焦及核燃料加工业贡献率大幅上升至90%，列居工业增长动能首位，而汽车制造业贡献率继续下行至-22%，拖累工业行业动能修复。总体而言，12月份工业内部38个行业中，石油加工、炼焦及核燃料加工业、废品废料、化学原料及化学制品制造业3个行业提供了约193%的正向动能，而拖累项主要集中于烟草制品业、汽车制造业、燃气生产和供应业3个行业，产生了约-111%的负向动能。

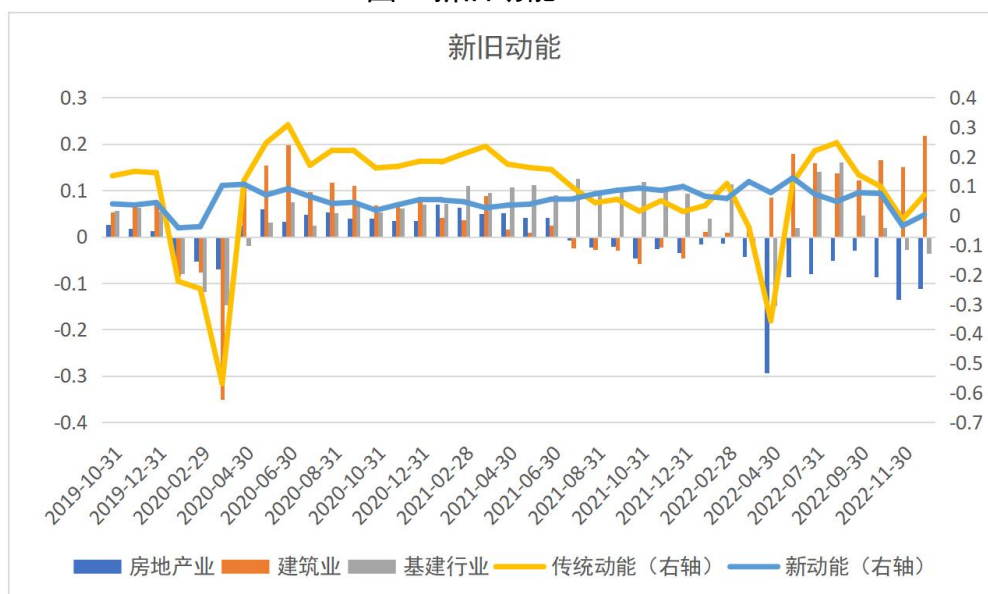
图6. 2022年12月、三季度和四季度各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，12月份经济增长的传统动能与新动能皆有较为明显的修复，并且传统动能的回升幅度更大。其中，建筑业动能环比显著增长，对传统动能形成有效拉动；基建行业动能小幅下行至-3.6%，在负向区间保持相对平稳运行；房地产业降幅较11月略有收缩至-11.2%，但仍是传统动能的主要拖累项。

图7. 新旧动能



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

服务业小幅下降，行业内部持续分化

- 腾景全口径数据显示，12月份服务业增加值同比增速虽较上月有小幅下降，但仍保持1.27%的正向增速。其中，需求端的服务业投资同比增速为6.98%，相对于服务出口和服务消费依旧保持较高的增速，也是带动12月份服务业增长的主要驱动项；服务消费在国内疫情扰动因素逐渐消退下，增速迎来明显回升；服务出口降幅在全球经济增长放缓的背景下有所扩张，严重拖累服务业增长。

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_52159

