

腾景宏观月报

9月全口径供给侧：逆势初转，踔厉向好

——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月份全口径行业数据概览

9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	三季度		9月份		三季度		9月份		官方统计指标	9月份	
	不变价	较二季度	不变价	较8月	现价	较二季度	现价	较8月		不变价	较8月
同比增速	同比增速		同比增速		同比增速		同比增速		同比增速		
生产法GDP	3.90%	↑	4.77%	↑	6.11%	↑	6.56%	↑			
全口径工业增加值	4.60%	↑	6.51%	↑	7.17%	↓	7.14%	↑	规模以上工业增加值	6.30%	↑
全口径服务业增加值	2.88%	↑	3.32%	↑	4.59%	↑	4.96%	↑	服务业生产指数	1.30%	↓
全口径农业增加值	3.60%	↓	2.60%	↓	11.07%	↑	14.36%	↑			
全口径建筑业增加值	7.80%	↑	8.04%	↑	6.69%	↑	6.93%	↑			

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	三季度 不变价增 量占比	较二 季度	9月份 不变价增 量占比	较 8月
工业	42.6%	↑	50.2%	↑
废品废料	5.0%	↓	4.2%	↓
计算机、通信和其 他电子设备制造业	13.9%	↓	13.9%	↑
电气机械及器材制 造业	16.9%	↓	13.7%	↓
化学原料及化学制 品制造业	10.6%	↓	12.5%	↑
煤炭开采和洗选业	6.0%	↓	3.7%	↓
烟草制品业	3.9%	↓	2.7%	↓
石油和天然气开采 业	3.0%	↓	2.4%	↓
酒、饮料和精制茶 制造业	3.5%	↓	2.0%	↓
有色金属冶炼及压 延加工业	3.8%	↓	4.5%	↑
农副食品加工业	-0.6%	↓	0.9%	↑
食品制造业	1.1%	↓	0.9%	↓
有色金属矿采选业	0.4%	↓	-0.3%	↓
燃气生产和供应业	0.9%	↓	0.8%	↓
其他制造业	0.3%	↓	0.1%	↓
黑色金属矿采选业	2.1%	↓	2.6%	↑
仪器仪表制造业	1.6%	↓	1.5%	↓
专用设备制造业	3.6%	↑	2.7%	↓
纺织服装、鞋、帽 制造业	-0.8%	↓	-1.1%	↓
皮革、毛皮、羽毛 (绒)及其制品业	-0.2%	↓	-0.4%	↓
水的生产和供应业	0.2%	↓	0.1%	↓
印刷业和记录媒介 的复制业	0.1%	↓	0.2%	↑
造纸及纸制品业	0.0%	↑	0.5%	↑
化学纤维制造业	0.0%	↑	0.6%	↑
铁路船舶及其他交 通运输设备制造业	1.5%	↑	1.2%	↓
木材加工及木、竹 、藤、棕、草制品 业	-0.7%	↑	-0.4%	↑
非金属矿及其他矿 采选业	-0.1%	↑	0.5%	↑
文教体育用品制造 业	-0.5%	↑	-0.9%	↓
电力、热力的生产 和供应业	2.4%	↑	2.5%	↓
家具制造业	-1.1%	↑	-0.5%	↑
橡胶和塑料制品业	-0.1%	↑	0.7%	↑
纺织业	-1.4%	↑	-0.5%	↑
金属制品业	-0.9%	↑	0.6%	↑
黑色金属冶炼及压 延加工业	2.5%	↑	9.5%	↑
通用设备制造业	1.2%	↑	1.5%	↑
石油加工、炼焦及 核燃料加工业	-4.3%	↑	-0.8%	↑
汽车制造业	29.7%	↑	21.1%	↓
医药制造业	-9.9%	↑	-4.0%	↑
非金属矿物制品业	-3.6%	↑	0.8%	↑

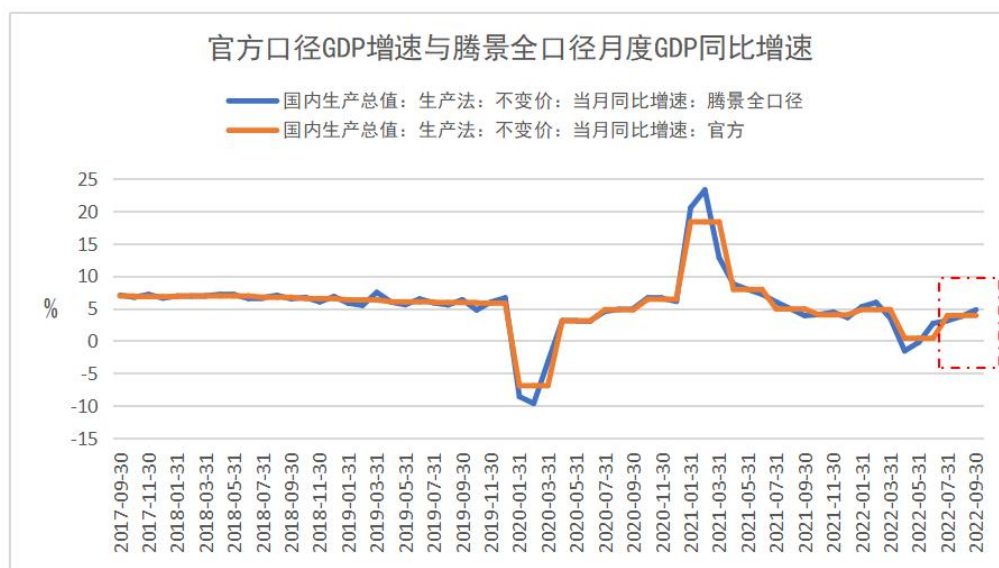
腾景国民经济 运行全口径数 据库	三季度 不变价总 量占比	较二 季度	9月份 不变价总 量占比	较 8月
工业	36.4%	↓	37.4%	↑
废品废料	2.5%	↓	2.2%	↓
计算机、通信和其 他电子设备制造业	7.8%	↑	8.5%	↑
电气机械及器材制 造业	5.8%	↑	5.9%	↑
化学原料及化学制 品制造业	7.0%	↑	7.2%	↑
煤炭开采和洗选业	3.6%	↓	3.4%	↓
烟草制品业	2.1%	↑	1.8%	↓
石油和天然气开采 业	3.3%	↑	3.2%	↓
酒、饮料和精制茶 制造业	2.1%	↑	2.2%	↑
有色金属冶炼及压 延加工业	3.6%	↓	3.4%	↓
农副食品加工业	3.9%	↓	4.1%	↑
食品制造业	1.9%	↓	1.9%	↑
有色金属矿采选业	0.5%	↓	0.5%	↓
燃气生产和供应业	0.5%	↑	0.5%	↑
其他制造业	0.3%	↓	0.3%	↑
黑色金属矿采选业	0.9%	↓	0.8%	↓
仪器仪表制造业	0.9%	↑	1.0%	↑
专用设备制造业	3.2%	↓	3.3%	↑
纺织服装、鞋、帽 制造业	1.4%	↓	1.5%	↓
皮革、毛皮、羽毛 (绒)及其制品业	0.4%	↓	0.4%	↓
水的生产和供应业	0.3%	↑	0.3%	↓
印刷业和记录媒介 的复制业	0.7%	↓	0.6%	↓
造纸及纸制品业	1.1%	↓	1.1%	↓
化学纤维制造业	0.6%	↓	0.6%	↑
铁路船舶及其他交 通运输设备制造业	0.9%	↓	1.0%	↑
木材加工及木、竹 、藤、棕、草制品 业	0.8%	↓	0.9%	↑
非金属矿及其他矿 采选业	0.8%	↓	0.9%	↑
文教体育用品制造 业	0.9%	↓	0.9%	↑
电力、热力的生产 和供应业	6.5%	↑	5.7%	↓
家具制造业	0.6%	↓	0.6%	↑
橡胶和塑料制品业	2.4%	↓	2.4%	↑
纺织业	1.7%	↓	1.7%	↓
金属制品业	3.9%	↓	4.0%	↑
黑色金属冶炼及压 延加工业	5.0%	↓	4.9%	↓
通用设备制造业	3.7%	↓	3.7%	↑
石油加工、炼焦及 核燃料加工业	3.7%	↓	3.2%	↓
汽车制造业	5.8%	↑	6.1%	↑
医药制造业	2.8%	↓	3.0%	↓
非金属矿物制品业	6.2%	↓	6.2%	↑

服务业	35.3%	↑	33.0%	↓	服务业	47.5%	↓	46.8%	↓
信息传输、软件和信息技术服务业	33.5%	↓	29.6%	↓	信息传输、软件和信息技术服务业	12.8%	↓	12.9%	↓
银行业、证券业和其他金融活动	27.8%	↓	22.5%	↓	银行业、证券业和其他金融活动	14.3%	↓	13.9%	↓
卫生	8.7%	↑	9.4%	↓	卫生	4.1%	↑	4.1%	↑
公共管理和社会组织	1.9%	↑	3.4%	↓	公共管理和社会组织	7.4%	↑	7.0%	↓
商务服务业	9.2%	↑	7.9%	↓	商务服务业	5.0%	↑	4.9%	↓
科学研究、技术服务业和地质勘查业	0.9%	↑	0.7%	↓	科学研究、技术服务业和地质勘查业	3.1%	↑	3.1%	↓
教育	2.1%	↑	1.5%	↑	教育	5.3%	↑	5.5%	↑
公共设施管理业	2.9%	↓	2.2%	↓	公共设施管理业	0.5%	↑	0.6%	↑
环境管理业	1.2%	↓	0.6%	↓	环境管理业	0.2%	↑	0.2%	↑
广播、电视、电影和音像业	0.5%	↑	0.5%	↓	广播、电视、电影和音像业	0.4%	↑	0.4%	↑
水利管理业	1.5%	↓	1.7%	↓	水利管理业	0.1%	↑	0.2%	↑
娱乐业	0.7%	↑	0.6%	↓	娱乐业	0.6%	↑	0.6%	↓
租赁业	0.6%	↑	0.5%	↑	租赁业	0.3%	↑	0.3%	↓
新闻出版业	0.3%	↑	0.3%	↓	新闻出版业	0.2%	↓	0.3%	↑
文化艺术业	0.4%	↑	0.4%	↓	文化艺术业	0.4%	↑	0.4%	↓
社会保障和福利	0.3%	↑	0.4%	↓	社会保障和福利	0.3%	↑	0.3%	↑
体育	0.2%	↑	0.1%	↓	体育	0.1%	↑	0.1%	↓
保险业	0.6%	↓	1.0%	↑	保险业	0.9%	↓	1.0%	↑
装卸搬运和其他运输服务业	2.2%	↑	2.0%	↓	装卸搬运和其他运输服务业	1.4%	↑	1.4%	↓
水上运输业	0.8%	↑	0.6%	↓	水上运输业	0.5%	↓	0.5%	↓
住宿业	0.8%	↑	-0.1%	↓	住宿业	0.8%	↑	0.8%	↓
管道运输业	0.1%	↑	0.1%	↓	管道运输业	0.2%	↓	0.1%	↓
仓储业	1.7%	↓	0.7%	↓	仓储业	0.8%	↓	0.8%	↑
铁路运输业	1.5%	↑	0.8%	↓	铁路运输业	0.8%	↓	0.8%	↓
餐饮业	2.3%	↑	-0.2%	↓	餐饮业	2.3%	↑	2.3%	↓
航空运输业	-0.7%	↑	-2.0%	↓	航空运输业	0.4%	↑	0.3%	↓
居民服务、修理和其他服务业	-2.2%	↑	-2.0%	↑	居民服务、修理和其他服务业	2.5%	↑	2.5%	↓
房地产业	-13.9%	↑	-8.7%	↑	房地产业	8.9%	↓	8.9%	↑
道路运输业	2.9%	↑	2.6%	↓	道路运输业	5.3%	↑	5.4%	↑
批发零售业	11.3%	↑	23.0%	↑	批发零售业	20.1%	↑	20.4%	↑
农林牧渔业	8.4%	↓	4.7%	↓	农林牧渔业	9.1%	↑	8.4%	↓
建筑业	13.6%	↓	12.1%	↓	建筑业	7.1%	↓	7.4%	↑

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，尽管疫情反复扰动、房地产市场持续低迷，三季度经济整体较二季度明显改善。GDP增速在二季度达到最低点后逐月回升，呈现稳步复苏的态势。这意味着当前经济内生动能逐步恢复，预计随着政府稳经济大盘政策的扎实推进，供需两端动能将加快修复，进一步提振经济复苏进程。

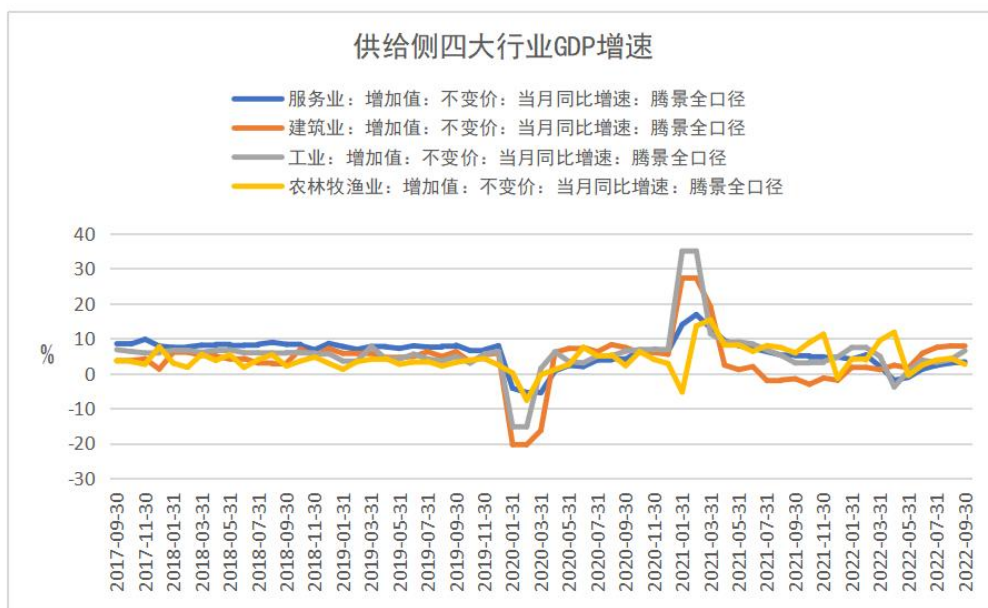
图1.腾景全口径月度GDP同比增速



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9月份增速分别为6.51%、3.32%、8.04%、2.60%。其中，工业加速回暖，边际提升明显，服务业、建筑业持续恢复；农业增长放缓，但仍处于正向区间。

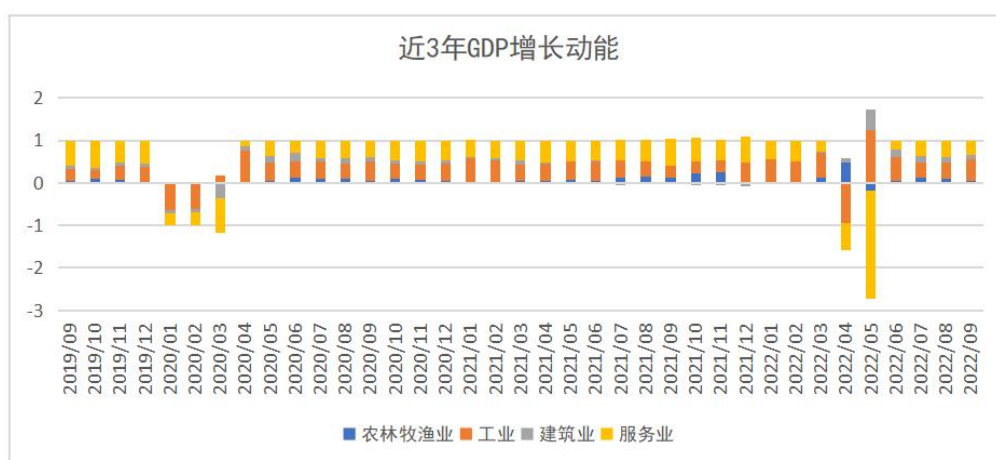
图2.供给侧四大行业GDP增速



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9月份贡献率分别为50.2%、33.0%、12.1%、4.7%。
- 其中，工业动能强劲，贡献过半，托底经济发展；服务业贡献率有所回落，与疫情前水平（50%左右）相差较大，亟待回暖提升。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

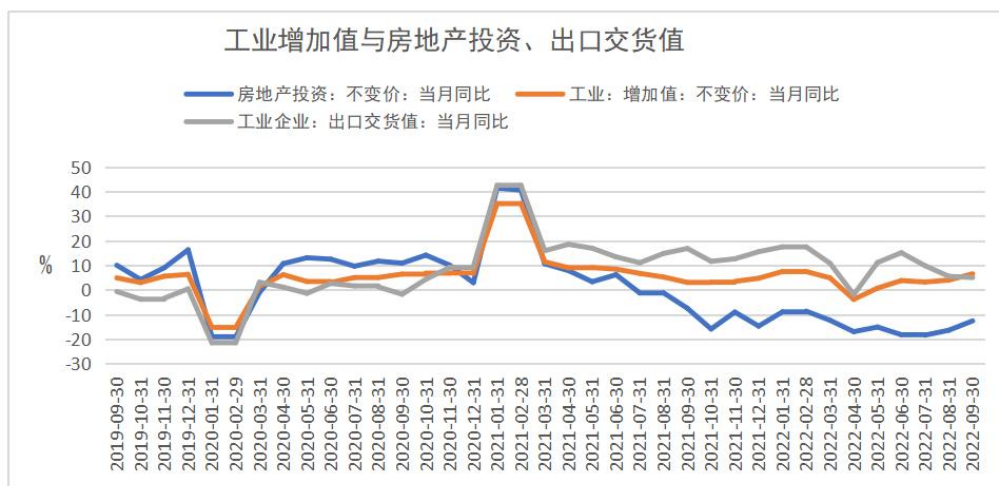


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

工业翘首突进，行业结构不断优化

- 腾景全口径数据显示，9月份工业经济明显改善，工业增加值增速稳步提升，创去年3月以来新高；与之对应的需求端工业品出口增速稍有回落，但仍处于正向区间；房地产投资同比继续下降，但降幅较上月明显收窄。由于后者涉及到建材、钢铁、化工、机械设备等工业面因素，其增速回升将减少对工业经济运行的制约。
- 总体来说，9月工业经济整体向好，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。

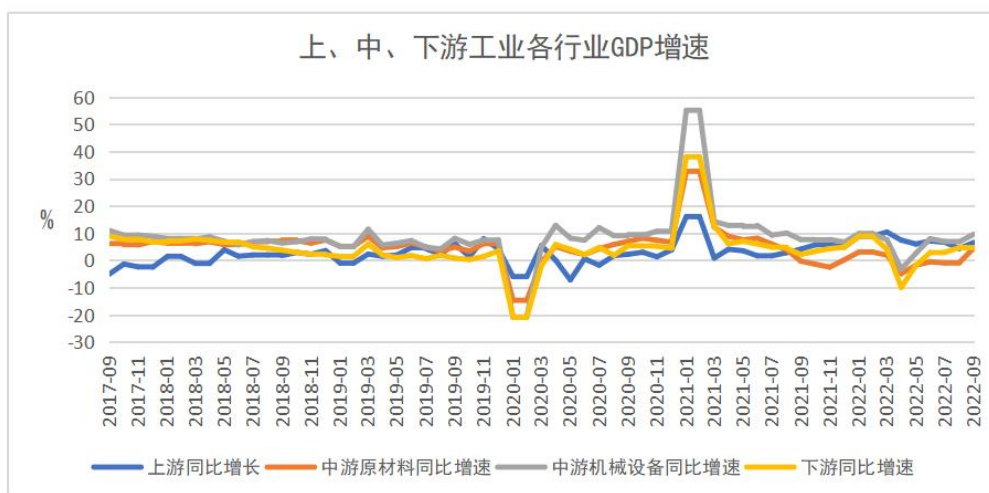
图4.工业增加值与房地产投资、出口交货值



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，9月增速均有所提升，上游工业行业整体运营情况好于靠近终端需求的下游行业。中游行业中，更靠近上游的原材料行业增速提升强于更靠近下游的机械设备行业。这意味着当前经济的供需两端修复进程均加快，但需求端仍弱于供给端。

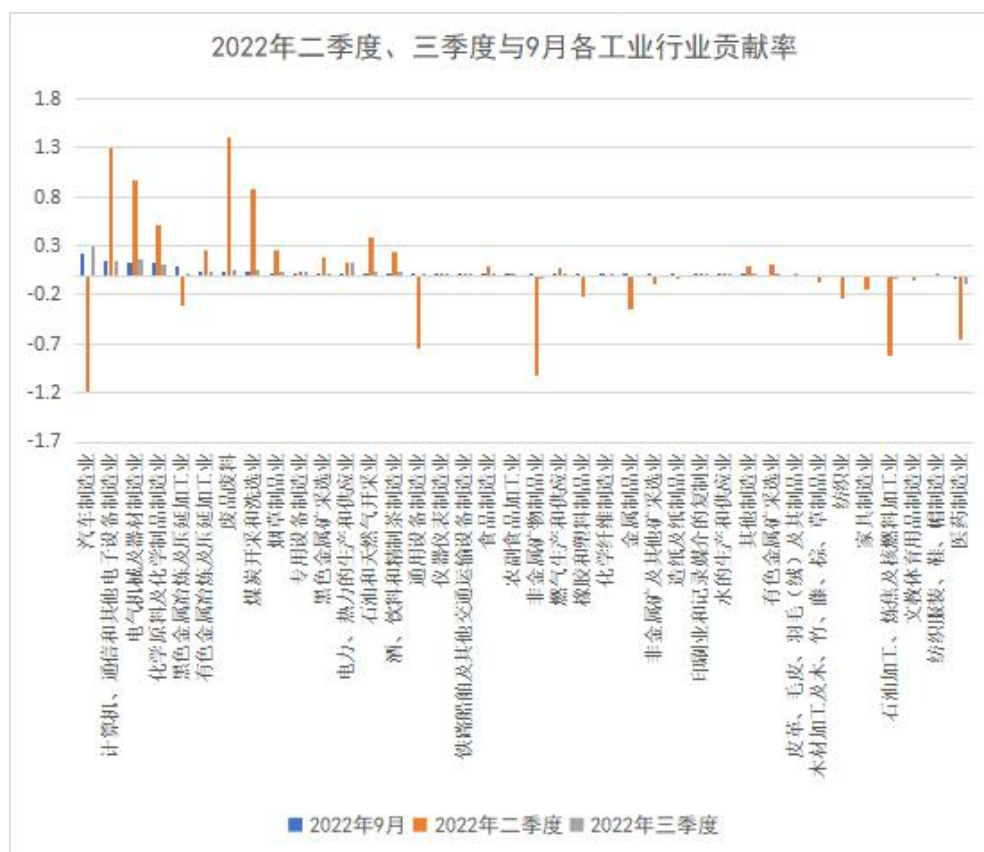
图5.上、中、下游工业各行业GDP增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 增长动能方面，工业行业动能结构不断优化，9月份汽车制造业贡献率持续回升，列居工业增长动能首位，这与相关政策支持及产业链、供应链不断修复密切相关。总体来说，9月份工业内部38个行业中，汽车制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，电气机械及器材制造业，化学原料及化学制品制造业等4个行业，提供了61.2%的正向动能，而拖累项主要集中于医药制造业，纺织服装、鞋、帽制造业，文教体育用品制造业等3个行业，贡献率为-6.0%。

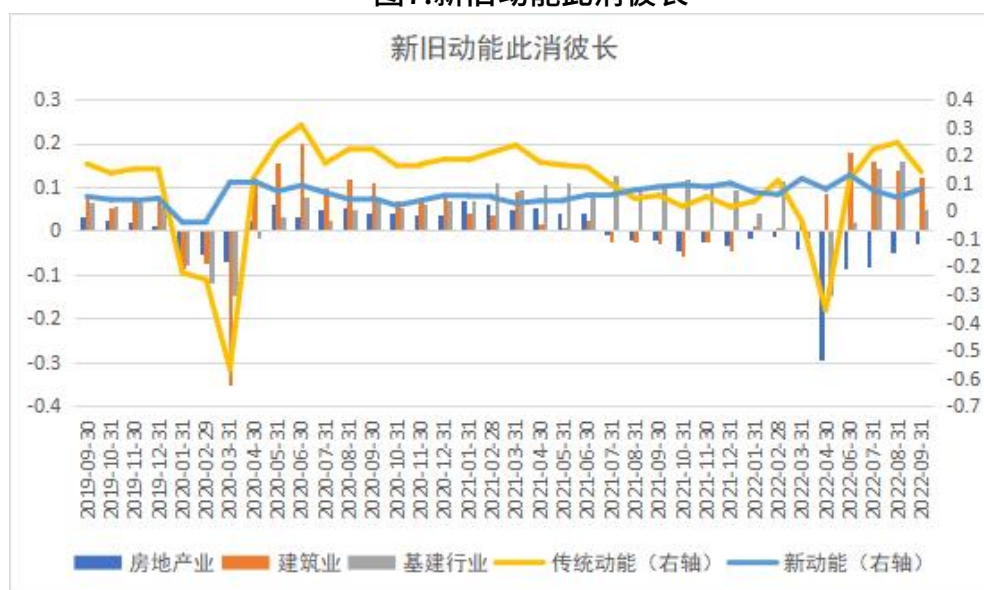
图6.2022年二季度、三季度与9月各工业行业贡献率



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 具体来看，9月份经济增长的传统动能明显回落，新动能有所提升，k形分化程度降低。建筑业及基建行业增速双双放缓，对经济增长的助力减弱；房地产业降幅边际收窄，呈现逐步回升态势。新动能增速转降为增，对经济增长形成有效拉动。

图7.新旧动能此消彼长

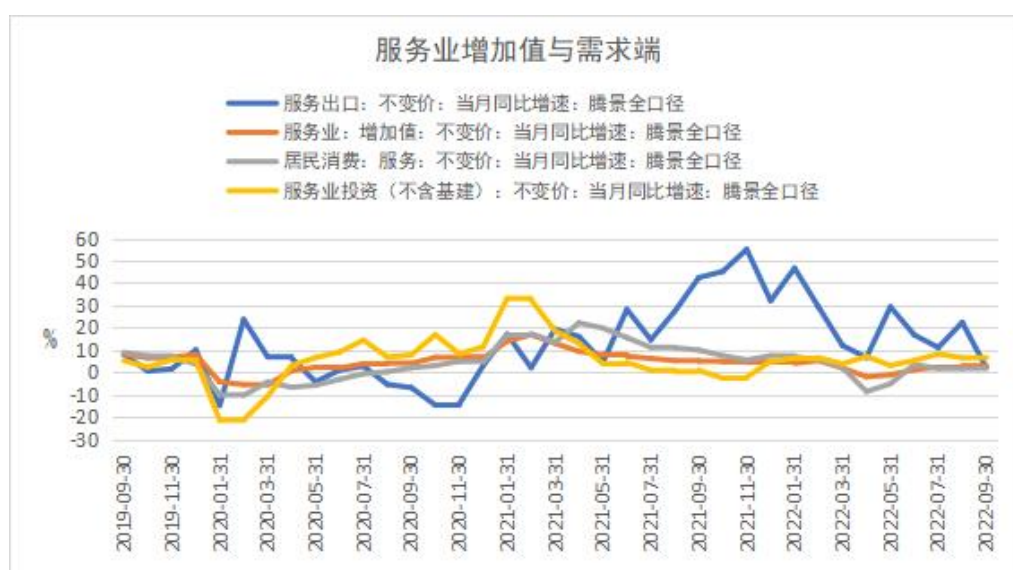


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

服务业小幅连升，线上、线下动能增减不均

- 腾景全口径数据显示，9月份服务业增加值同比增速连续第四个月回升，但仍处低位。其中，需求端的服务业投资相对稳定，保持较高增速水平；服务消费依旧低迷，徘徊不前；服务出口则明显回落，对服务业经济的支撑减弱。

图8.服务业增加值与需求端



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 服务业内部增速分化较为明显，增速最高的“信息传输、软件和信息技

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_48305

