

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

——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

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：

11月份全口径消费数据概览

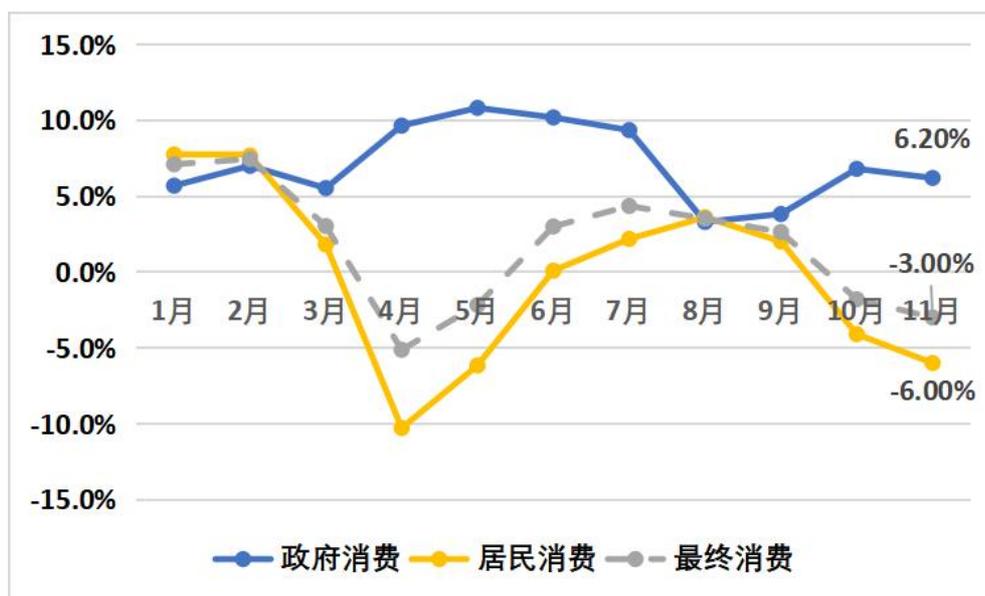
腾景国民经济全口径数据库	现价	较上月	不变价	较上月	官方统计指标	现价	较上月	不变价	较上月
	同比		同比			同比		同比	
全口径最终消费	-1.5%	↓	-3.0%	↓	国家一般公共支出	4.8%	↓		
全口径政府消费	6.7%	↓	6.2%	↓	社会消费品零售总额	-5.9%	↓	-8.02%	↓
全口径居民消费	-4.2%	↓	-6.0%	↓	商品零售	-5.6%	↓		
居民：商品消费	-5.6%	↓	-7.6%	↓	限上：粮油、食品类	3.9%	↓		
居民：服务消费	-2.8%	↓	-4.4%	↓	限上：饮料类	-6.2%	↓		
居民：食品烟酒	-1.1%	↓	-3.9%	↓	限上：烟酒类	-2.0%	↓		
居民：衣着	-16.9%	↓	-17.2%	↓	餐饮收入	-8.4%	↓		
居民：居住	-9.3%	↓	-9.0%	↓	限上：服装鞋帽、针、纺织品类	-15.6%	↓		
居民：生活用品及服务	-13.9%	↓	-15.0%	↓	限上：家具类	-4.0%	↑		
居民：交通和通讯	-12.0%	↓	-14.4%	↓	限上：建筑及装潢材料类	-10.0%	↓		
居民：教育、文化和娱乐	0.1%	↑	-1.0%	↑	限上：日用品类	-9.1%	↓		
居民：医疗保健	6.4%	↑	6.0%	↑	限上：家具类	-4.0%	↑		
居民：其他用品及服务	-7.0%	↓	-8.9%	↓	限上：家用电器和音像器材类	-17.3%	↓		
居民：公共医疗	5.8%	↓	5.5%	↓	限上：汽车类	-4.2%	↓		
居民：银行中介服务消费	10.3%	↓	8.0%	↓	限上：通讯器材类	-17.6%	↓		
居民：保险服务消费	3.7%	↑	1.6%	↑	限上：文化办公用品类	-1.7%	↑		
					限上：书报杂志	0.2%	↓		
					限上：体育、娱乐用品类	-8.2%	↓		
					限上：中西药品类	8.3%	↓		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、国家统计局

一、11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11月全口径最终消费现价同比下降1.5%，扣除价格因素，不变价同比下降3.0%（下降1.3个百分点）；其中，居民消费现价同比下降4.2%，不变价同比下降6.0%（下降1.9个百分点）。政府消费现价同比增长6.7%，不变价同比增长6.2%（下降0.6个百分点）。
- 整体来看，在管控形势持续严峻背景之下，居民消费增速继续下探。政府消费对最终消费延续正向拉动作用，但增速较前期有所回落。在两者综合影响下，最终消费同比降幅进一步扩大至-3.0%。

图1. 2022年腾景全口径最终消费及其结构增速（不变价同比）

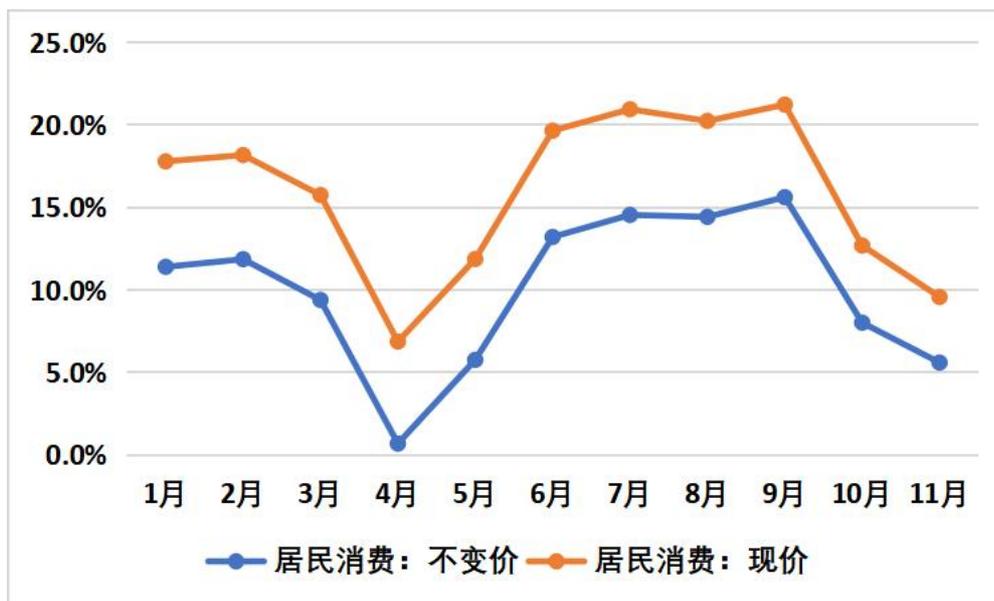


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

二、全口径居民消费：场景管控压力不减，消费需求持续下滑

- 11月份，居民消费现价同比增长-4.2%，不变价同比增长-6.0%，分别较上月下降2.6、1.9个百分点。为减少基数效应对读数的影响，选择疫情前2019年稳定消费能力为基准，发现11月居民消费相对增速延续10月的下跌趋势，但跌幅斜率有所放缓。随着12月新冠肺炎大规模感染，居民出行频率、工作就业将受到较大冲击，消费同比增速或继续下行。

图2. 2022年1-11月居民消费较2019年增速

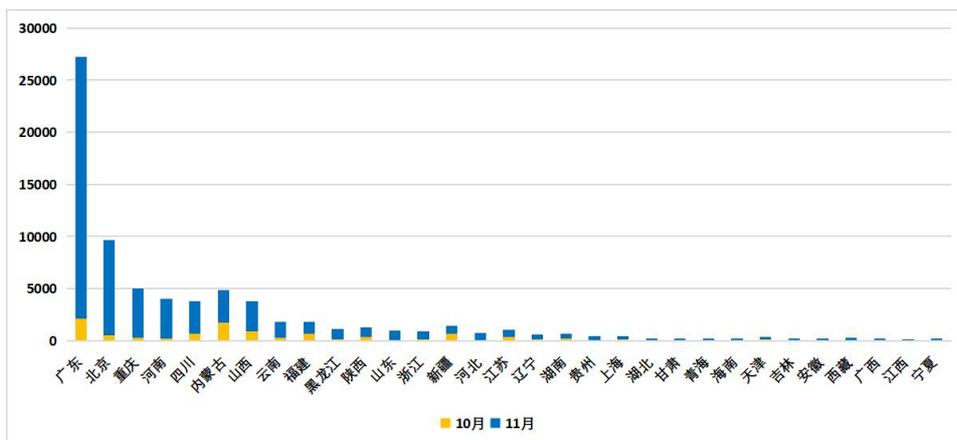


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

1、疫情确诊加速抬头，居民活动有所减弱

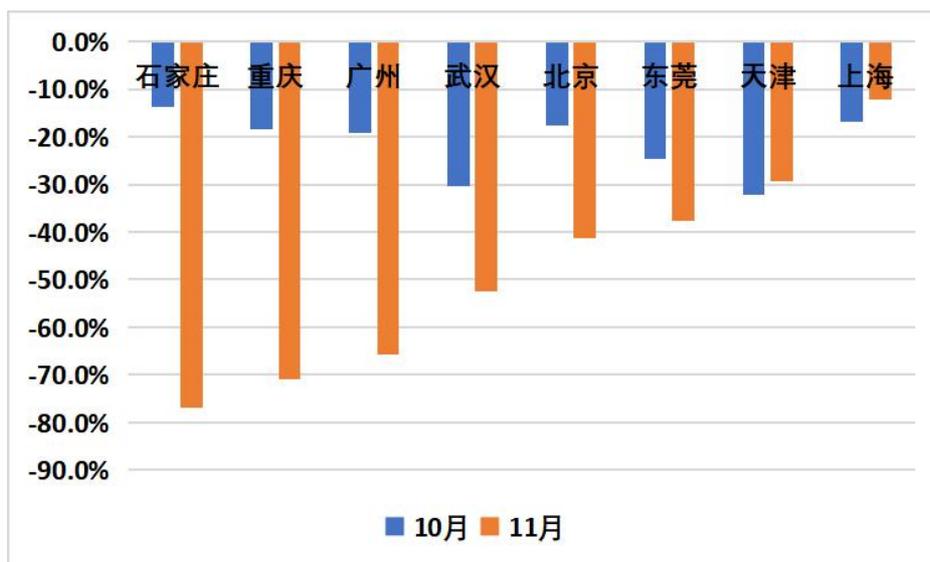
- 11月，全国新冠肺炎确诊病例累计63182例，是10月感染数量的6.4倍，表明奥密克戎传染能力迅速增强，动态清零难度提升。大部分地区确诊人数显著增加，其中广东、北京、重庆、河南等地提升较快，分别为25121、9087、4678、3816例，为上月确诊数量的12.1、17.1、14.7、18.5倍。只有宁夏、江西、广西、西藏、安徽少数地区感染病例在100例以下。
- Our World in Data数据显示，封校停工指数于11月中上旬增强，居家限制指数于11月下旬增强。从居民出行数据看，大多城市地铁客运量呈现下降趋势，疫情较为严重的地区地铁客运热度较低。其中11月份石家庄、重庆、广州、武汉、北京、东莞、天津、上海地铁客运量同比为-77.0%、-71.0%、-65.8%、-52.4%、-41.3%、-37.7%、-29.2%、-12.3%，除了天津和上海，其他地区同比增速均较上月有所回落。

图3. 2022年10月、11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10月、11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、就业形势短期扰动，居民预期持续转弱

- 11月份，城镇调查失业率为5.7%，较上月提升0.2个百分点。其中31大城市失业率为6.7%，较上月提升0.7个百分点，表明服务业比重较高的大城市受疫情冲击较大。从年龄结构上看，青年人群失业率小幅回落，中年人就业压力增大。25-59岁人口失业率为5.0%，较上月提升0.3个百分点。16-24岁青年人群失业率为17.1%，较上月回落0.8个百分点。

- 11月份，中小企业信心指数为49.2%，连续两个月下行。表明中小企业营商环境和未来预期较差。根据全国城镇储户问卷调查结果，四季度收入感受指数、收入信心指数、就业感受指数、就业预期指数一致回落，读数为43.8%、44.4%、33.1%、43.0%。其中收入信心指数、就业感受指数、就业预期指数为2015年以来的最低值，当前就业形势、收入增长不够乐观，预期仍持续转弱。倾向于“更多消费”、“更多储蓄”、“更多投资的比例”分别为22.8%、61.8%、15.5%，其中倾向于“更多储蓄”的占比提升3.7个百分点，居民储蓄意愿仍在攀升，资本市场盈利不及预期，导致选择“投资股票”的比例由16.2%降至14.7%。

3、商品消费跌幅超过服务消费

- 11月份，商品消费现价同比增长-5.6%，不变价同比增长-7.6%，较上月回落2.9个百分点；服务消费现价同比增长-2.8%，不变价同比增长-4.4%，较上月回落0.9个百分点。

(1) 商品消费：细分品类全面回落，汽车消费负向拉动

- 商品消费中，11月保持正增速的行业有医药制造业、专用设备制造业，增速分别为7.3%、2.7%，分别较上月提升0.8、回落0.4个百分点，新冠相关医药即时需求和预期需求增加居民购药消费。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、电器机械及器材制造业、汽车制造业，增速分别为-7.6%、-16.2%、-6.6%、-10.4%、-13.8%、-8.5%，均较上月有不同程度的回落，汽车及服装类可选需求降幅较大。
- **汽车消费：购车需求短期受阻，终端汽车市场疲软**
- 11月份，中汽协数据显示，我国汽车产销分别达到238.6万辆和232.8万辆，同比均下降7.9%。乘用车销售207.5万辆，同比下降5.6%；商用车销售25.3万辆，同比下降23.4%；新能源汽车销售78.6万辆，同比增长72.3%，市场占有率达到33.8%。限额以上汽车消费同比由正转负，同比降至-4.9%。整体上看，疫情导致消费者购车需求释放受阻，终端市场表现疲软，供给节奏放缓，市场表现不及预期。但新能源汽车市场占有率持续提升，或为促进2023年消费增长的动能之一。

- 可选消费、必选消费同步回落，地产后周期消费处于底部
- 从限额以上社会消费品零售总额数据来看，必选消费品中，除中西药品类同比保持8.3%的高速增长。受价格回落和消费意愿不足的影响，粮油食品类由9.9%下降至4.7%，日用品类由-2.2%降至-9.1%。
- 可选消费品中，通讯器材、服装鞋帽类升级消费同比降幅较大，分别为-17.6%、-15.6%，较上月下降8.7、8.1个百分点。
- 体育娱乐用品、金银珠宝类因线下消费场景受限小幅下降，同比分别为-8.2%、-7.0%，较上月下降10.0、4.3个百分点。地产后周期相关家用电器、建筑及装潢材料同比分别为-17.3%、-10.0%，分别较上月下降3.2、1.3个百分点；家具类同比为-4.0%，较上月提升2.6个百分点。
- 整体上看，11月可选消费、必选消费同步回落，与升级消费及场景受限相关产品跌幅明显，地产后周期消费仍处于底部阶段。

(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，11月保持正增速的行业有银行证券业、卫生、保险业，同比增速分别为9.2%、6.7%、2.7%。保持负增长的行业有房地产、居民服务、修理和其他服务业、信息传输、软件和信息技术服务业、道路运输业、餐饮业，同比分别为-8.0%、-12.4%、-14.2%、-8.5%、-5.2%。
- 11月银行证券业、卫生、保险业延续正增长态势。受省际物流、货流

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_50864

