

2017年5月29日 全11頁

# グラフで見る 2017年4月の中国経済動向

経済調査部 研究員 永井 寛之  
 主席研究員 齋藤 尚登

## GDP

- ◆ 2017年1~3月期の各地方の成長率が出揃った。2016年と同様、2017年に入っても西部が比較的高く、重慶市、貴州省、チベット自治区は2桁成長が続いている。一方、2016年に唯一マイナス成長となった遼寧省は前年同期比2.4%とプラスに転じた。

## 各地方の成長率

各地方の実質成長率の推移（前年比・前年同期比、単位：％）

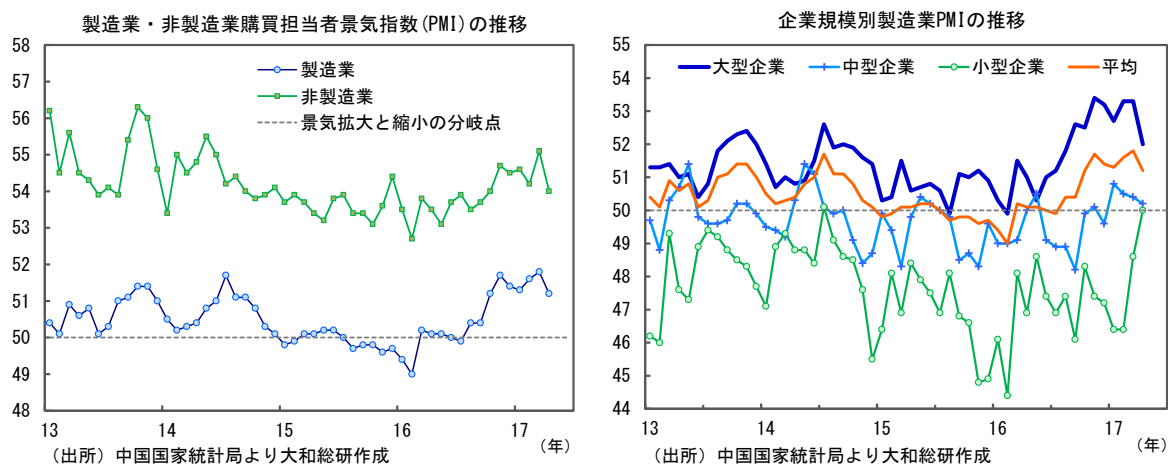
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年1-3月	
東部	北京	8.1	7.7	7.7	7.3	6.9	6.7	6.9
	天津	16.4	13.8	12.5	10.0	9.3	9.0	8.0
	河北	11.3	9.6	8.2	6.5	6.8	6.8	6.5
	遼寧	12.2	9.5	8.7	5.8	3.0	-2.5	2.4
	上海	8.2	7.5	7.7	7.0	6.9	6.8	6.8
	江蘇	11.0	10.1	9.6	8.7	8.5	7.8	7.1
	浙江	9.0	8.0	8.2	7.6	8.0	7.5	8.0
	福建	12.3	11.4	11.0	9.9	9.0	8.4	8.6
	山東	10.9	9.8	9.6	8.7	8.0	7.6	7.7
	広東	10.0	8.2	8.5	7.8	8.0	7.5	7.8
海南	12.0	9.1	9.9	8.5	7.8	7.5	8.9	
中部	山西	13.0	10.1	8.9	4.9	3.1	4.5	6.1
	吉林	13.8	12.0	8.3	6.5	6.3	6.9	5.9
	黒竜江	12.3	10.0	8.0	5.6	5.7	6.1	6.1
	安徽	13.5	12.1	10.4	9.2	8.7	8.7	8.4
	江西	12.5	11.0	10.1	9.7	9.1	9.0	9.0
	河南	11.9	10.1	9.0	8.9	8.3	8.1	8.0
	湖北	13.8	11.3	10.1	9.7	8.9	8.1	7.6
	湖南	12.8	11.3	10.1	9.5	8.5	7.9	7.4
西部	内モンゴル	14.3	11.5	9.0	7.8	7.7	7.2	7.2
	広西	12.3	11.3	10.2	8.5	8.1	7.3	6.3
	重慶	16.4	13.6	12.3	10.9	11.0	10.7	10.5
	四川	15.0	12.6	10.0	8.5	7.9	7.7	8.2
	貴州	15.0	13.6	12.5	10.8	10.7	10.5	10.2
	雲南	13.7	13.0	12.1	8.1	8.7	8.7	9.9
	チベット	12.7	11.8	12.1	10.8	11.0	10.0	11.0
	陝西	13.9	12.9	11.0	9.7	7.9	7.6	8.1
	甘肅	12.5	12.6	10.8	8.9	8.1	7.6	6.1
	青海	13.5	12.3	10.8	9.2	8.2	8.0	7.6
	寧夏	12.1	11.5	9.8	8.0	8.0	8.1	8.6
	新疆	12.0	12.0	11.0	10.0	8.8	7.6	7.6
	全国平均	9.5	7.9	7.8	7.3	6.9	6.7	6.9

（出所）中国国家统计局、中国統計年鑑、CEICなどより大和総研作成

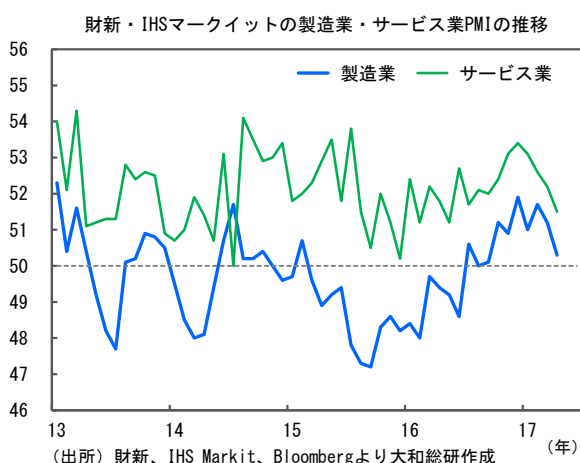
## 景況感

- ◆ 中国国家統計局と中国物流購入連合会が発表した 2017 年 4 月の製造業購買担当者景気指数 (PMI) は 51.2 と、3 月より 0.6pt 下落したものの、景気拡大と縮小の節目である 50 を 9 カ月連続で上回った。非製造業 PMI は 54.0 と、高水準ながらも 3 月より 1.1pt 下落した。
- ◆ 上記製造業 PMI を企業規模別に見ると、大型企業は 52.0 (3 月は 53.3)、中型企業は 50.2 (3 月は 50.4)、小型企業は 50.0 (3 月は 48.6) とすべての規模の製造業に於いて 50 を上回った。特に、小型企業が 50 を上回ったのは 2012 年 3 月以来である。
- ◆ 中国メディアの財新と調査会社 IHS マークイットが発表した 4 月の製造業 PMI は 50.3 と、3 月 (51.2) より 0.9pt 下落したものの、10 カ月連続で 50 を上回った。サービス業 PMI は 51.5 (3 月は 52.2) と、16 年 12 月を直近のピークに下降基調にあるものの 50 を上回る水準で推移している。

### 国家統計局の製造業・非製造業 PMI、企業規模別製造業 PMI



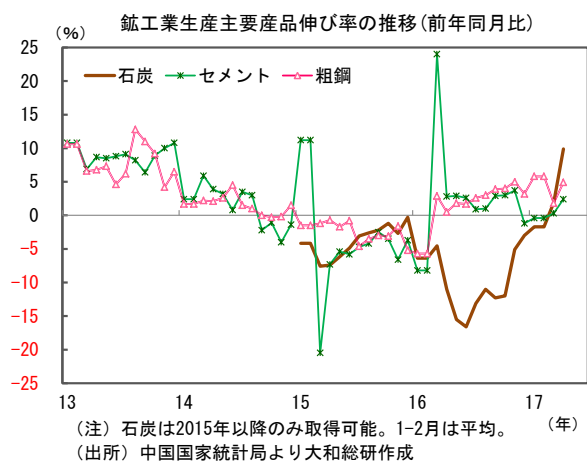
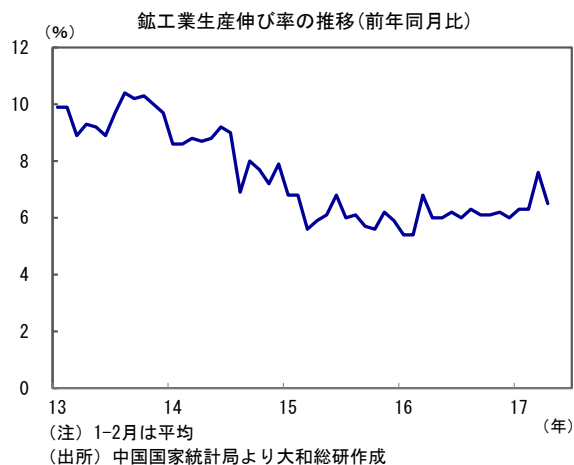
### 財新・IHS マークイットの製造業・サービス業 PMI



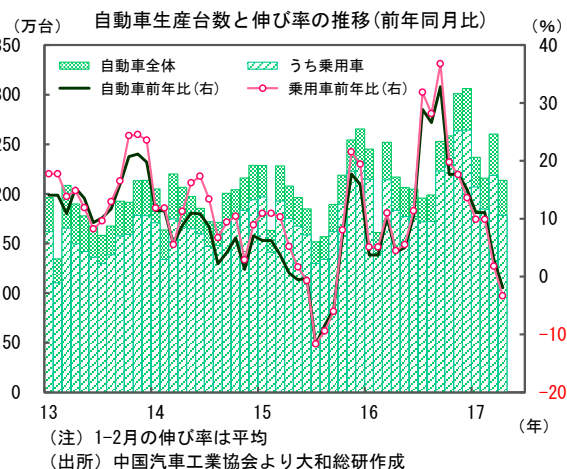
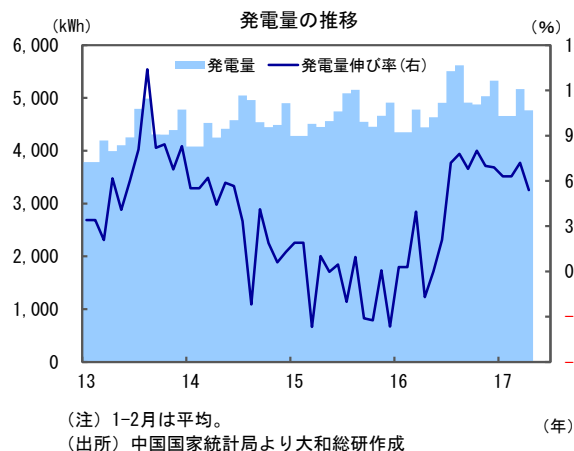
## 鉱工業生産

- ◆ 2017年4月の鉱工業生産は前年同月比6.5%増、1～4月の前年同期比は6.7%増となった。3月の前年同月比7.6%増、1～3月の前年同期比6.8%増から伸び率は低下した。これは、4月の自動車製造業の伸び率が前年同月比9.2%増と3月の同12.4%増から伸び率が低下したことが主な要因だと考えられる。一方、主要産品では、石炭が同9.9%増、セメントは同2.4%増と2ヵ月連続でプラスとなり、伸び率も上昇した。上昇基調にある粗鋼は同4.9%増と伸び率が加速した。
- ◆ 4月の発電量は同5.4%増と3月の同7.2%増から伸び率が低下した。1～4月の前年同期比も6.6%増と、1～3月の同6.7%増からやや減速した。
- ◆ 4月の自動車生産台数は214万台、前年同月比1.9%減と、2015年9月以来の前年割れとなった。乗用車生産台数も同3.3%減であった。1～4月の累計では、自動車は前年同期比5.4%増（1～3月は同8.0%増）、乗用車は同4.2%増（1～3月は同6.8%増）だった。

### 鉱工業生産、主要産品



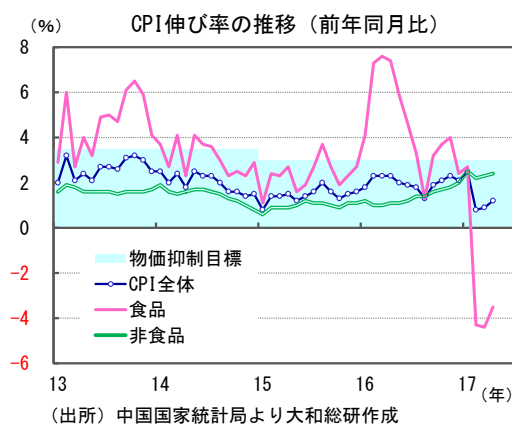
### 発電量、自動車生産台数



## 物価

- ◆ 2017年4月の消費者物価指数（CPI）は前年同月比1.2%上昇した。食品は同3.5%下落し、非食品は同2.4%上昇した。食品価格の下落は全体を0.73%pt押し下げた。分類別に見ると、生鮮野菜（3月：同27.9%下落→4月：同21.6%下落）や肉類（3月：同1.3%下落→4月：同4.6%下落）、卵（3月：同11.8%下落→4月：同11.4%下落）などの下落が続いている。
- ◆ 4月の工業製品出荷価格指数（PPI）は前年同月比6.4%上昇と、3月の同7.6%上昇から上昇ペースは鈍化したものの、高水準で推移している。うち石炭・石油などの採掘工業品価格は、3月：同33.7%上昇→4月：同28.3%上昇、鉄鋼などの原材料工業品価格は、3月：同14.9%上昇→4月：同13.0%上昇、となった。

### 消費者物価

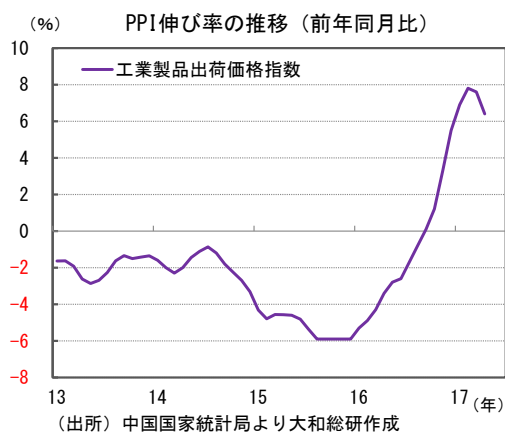


消費者物価指数 分類別伸び率（前年同月比、%）

	食品・ たばこ・ 酒	衣服	住居	生活用品 及び サービス	交通・ 通信	教育文化 ・娯楽	医療 保険	その他 用品・ サービス
2016/01	3.6	1.9	1.4	0.6	-1.6	1.7	2.9	-0.4
2016/02	5.8	1.6	1.3	0.3	-1.6	0.9	2.8	0.4
2016/03	6.0	1.5	1.3	0.4	-2.6	1.2	3.1	1.7
2016/04	5.9	1.5	1.4	0.5	-2.4	1.2	3.2	1.7
2016/05	4.7	1.5	1.6	0.6	-2.6	1.2	3.5	2.2
2016/06	3.7	1.4	1.6	0.6	-1.8	1.4	3.8	2.6
2016/07	2.8	1.4	1.6	0.6	-1.6	1.6	4.3	4.4
2016/08	1.5	1.3	1.5	0.4	-1.2	1.3	4.3	4.5
2016/09	2.7	1.2	1.5	0.3	-0.4	2.0	4.3	4.4
2016/10	3.0	1.3	1.8	0.4	-0.4	2.1	4.8	3.6
2016/11	3.2	1.4	2.0	0.3	0.0	2.2	4.4	4.2
2016/12	2.2	1.1	2.1	0.4	0.9	2.3	4.6	4.0
2017/01	2.5	1.1	2.3	0.6	2.3	3.3	5.0	4.8
2017/02	-2.4	1.2	2.5	0.5	1.7	1.8	5.1	3.1
2017/03	-2.4	1.3	2.4	0.7	2.0	2.3	5.3	2.9
2017/04	-1.8	1.3	2.4	0.8	1.8	2.6	5.7	3.4

(出所) 中国国家统计局より大和総研作成

### 生産者物価



工業製品出荷価格指数の内訳（前年同月比、%）

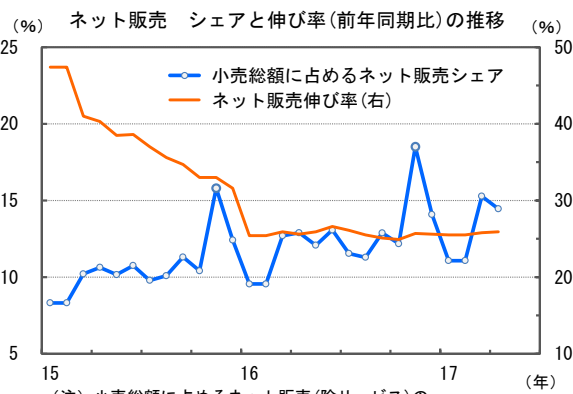
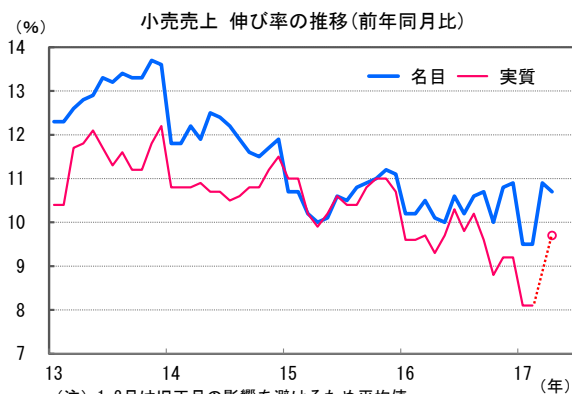
	工業製品出荷価格指数									
	生産財価格			生活財価格						
	採掘 工業品	原材料 工業品	加工 工業品	食品	衣類	日用品	耐久 消費財			
2016/01	-5.3	-6.9	-19.8	-9.1	-4.9	-0.5	0.2	0.7	-1.2	-1.6
2016/02	-4.9	-6.5	-18.2	-8.9	-4.5	-0.4	0.4	0.7	-1.0	-1.7
2016/03	-4.3	-5.7	-16.3	-8.8	-3.6	-0.2	0.7	0.8	-0.6	-1.7
2016/04	-3.4	-4.5	-13.0	-7.7	-2.5	-0.2	0.7	0.7	-0.5	-1.7
2016/05	-2.8	-3.7	-9.6	-7.2	-1.8	-0.2	0.6	0.7	-0.3	-1.7
2016/06	-2.6	-3.5	-8.2	-6.1	-2.0	-0.1	0.6	1.0	0.0	-1.7
2016/07	-1.7	-2.3	-5.6	-4.5	-1.2	0.0	0.2	1.1	0.6	-1.4
2016/08	-0.8	-1.0	-3.2	-2.3	-0.4	0.0	0.1	0.8	0.7	-1.3
2016/09	0.1	0.1	2.1	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.7	0.5	-1.5
2016/10	1.2	1.6	7.9	1.9	0.9	0.1	0.6	0.9	0.2	-1.2
2016/11	3.3	4.3	14.8	5.8	2.9	0.4	0.9	1.1	0.7	-1.0
2016/12	5.5	7.2	21.1	9.8	5.1	0.8	1.3	1.3	1.3	-0.8
2017/01	6.9	9.1	31.0	12.9	5.9	0.8	1.3	1.1	1.5	-0.6
2017/02	7.8	10.4	36.1	15.5	6.6	0.8	1.1	1.3	1.5	-0.6
2017/03	7.6	10.1	33.7	14.9	6.5	0.7	0.7	1.3	1.4	-0.4
2017/04	6.4	8.4	28.3	13.0	5.2	0.7	0.5	1.5	1.4	-0.1

(出所) 中国国家统计局より大和総研作成

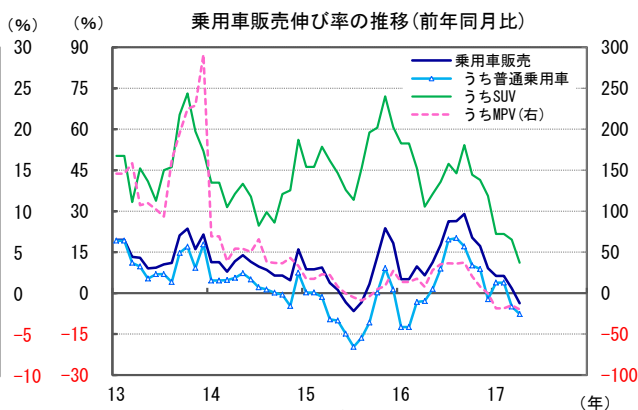
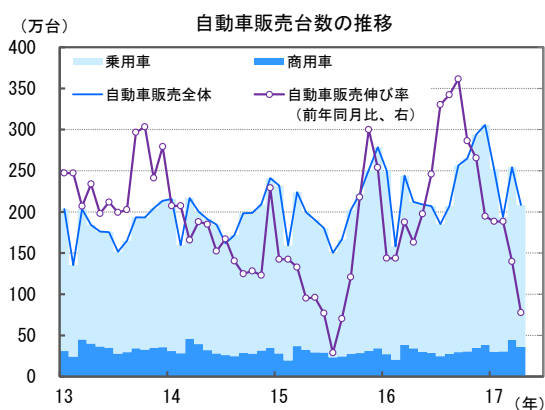
## 小売

- ◆ 2017年4月の小売売上（名目）は前年同月比10.7%増と、3月の同10.9%増から伸び率がやや低下した。2017年4月の小売売上（実質）は同9.7%増であった（3月の実質は未発表）。
- ◆ 1～4月のネット販売（除サービス）は前年同期比25.9%増と、1～3月の同25.8%増からほぼ変わらず。4月の小売総額に占めるネット販売のシェアは14.5%（3月は15.3%）だった。
- ◆ 中国汽車工業協会によると、4月の自動車販売台数は、前年同月比2.2%減の208.4万台であった。自動車販売の前年割れは2015年8月以来である。1～4月の累計自動車販売台数は、前年同期比4.6%増の908.6万台であった。4月の乗用車販売台数は前年同月比3.7%減の172.2万台、1～4月の累計では前年同期比2.5%増の767.0万台であった。車種別（以下、4月単月、前年同月比）では、普通乗用車が7.7%減、MPV（多機能乗用車）が19.9%減と前年割れとなり、SUV（スポーツ用多目的車）は11.1%増とプラスを維持しているとはいえ、伸び率は大きく低下した。

### 小売売上の推移



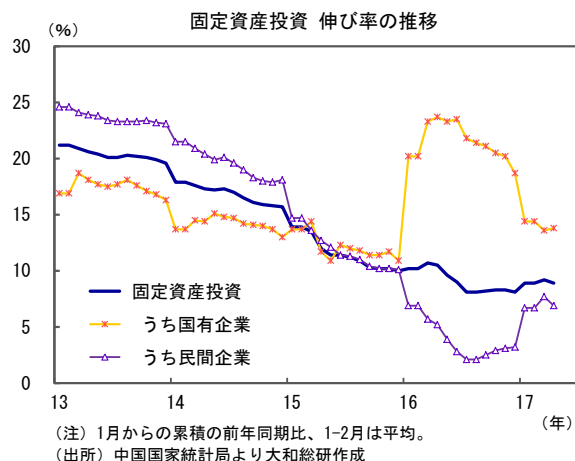
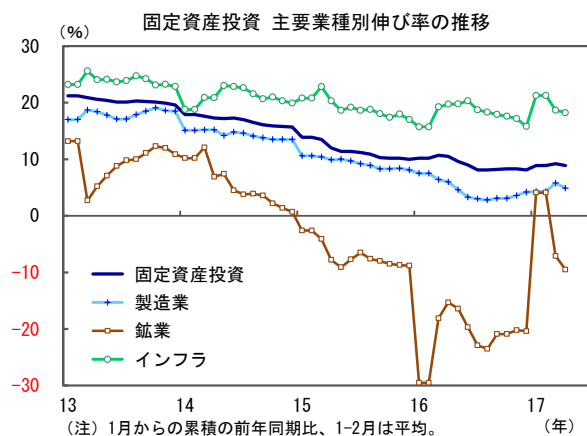
### 自動車販売



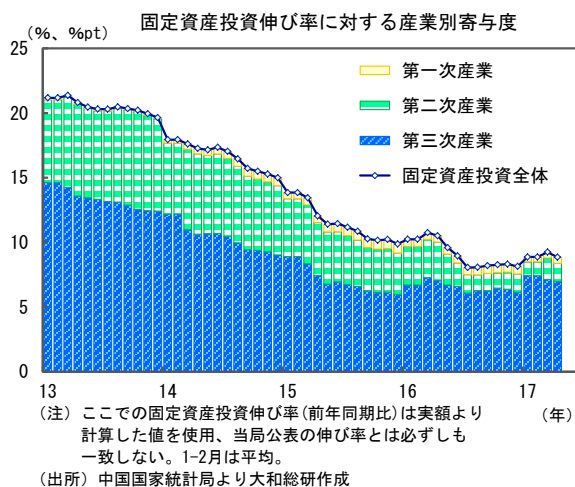
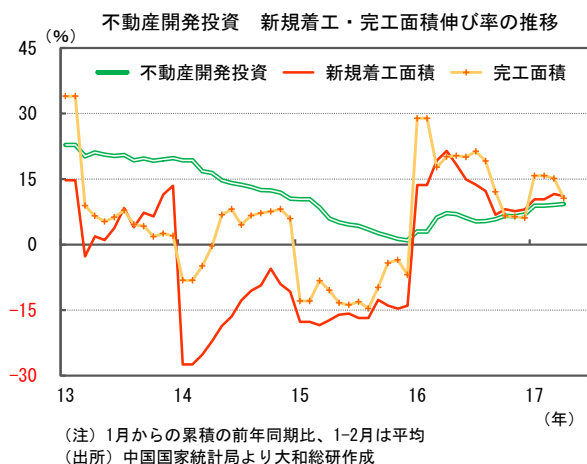
## 投資

- ◆ 2017年1～4月の固定資産投資は前年同期比8.9%増と、1～3月の同9.2%増から減速している。全体の3割強を占める国有部門は、同13.8%増となった。16年前半に伸び率が急上昇し、その後、伸び率は鈍化傾向にあったが、ここへきて下げ止まりの兆しが見える。一方、全体の6割強を占める民間部門は、昨年年初をボトムに加速傾向にあったが、1～4月は同6.9%増と、1～3月の同7.7%増から伸びが減速した。
- ◆ 1～4月の固定資産投資を主要業種別に見ると、鉱業が同9.5%減（1～3月は同7.1%減）とマイナス幅が拡大し、インフラは同18.2%増（1～3月は同18.7%増）、製造業は同4.9%増（1～3月は同5.8%増）と伸び率が低下した。
- ◆ 1～4月の不動産開発投資は同9.3%増と、16年1～7月の同5.3%増を直近のボトムに、加速が続いている。不動産新規着工面積・完工面積は、それぞれ同11.1%増、同10.6%増だった。

### 固定資産投資



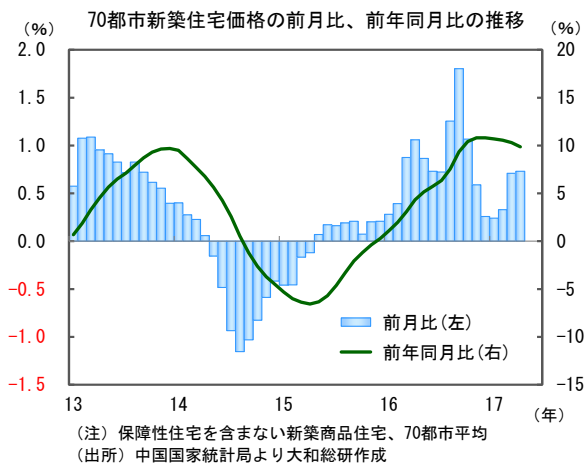
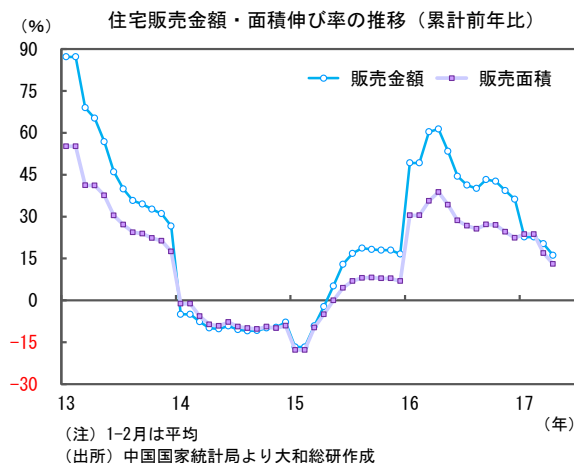
### 不動産開発投資、固定資産投資産業別寄与度



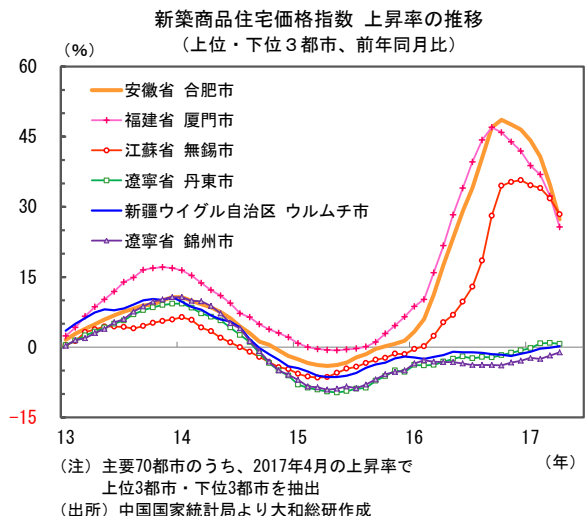
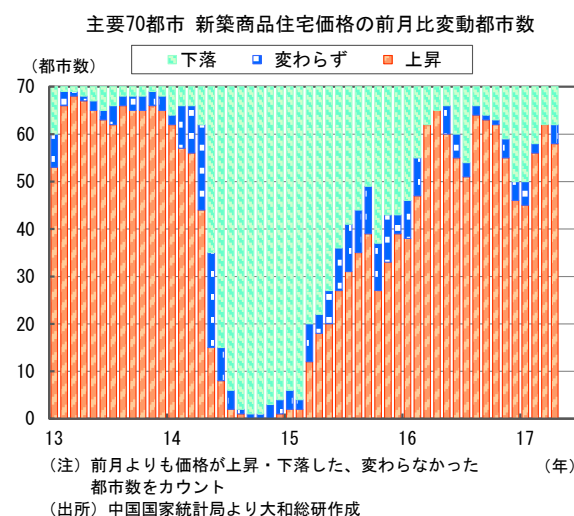
## 住宅

- ◆ 2017年1～4月の住宅販売金額は前年同期比16.1%増（1～3月は同20.2%増）と、16年の前年比36.2%増から大幅に減速した。住宅販売面積も前年同期比13.0%増（1～3月は同16.9%増）と、16年の前年比22.4%増から減速した。
- ◆ 中国国家统计局による4月の主要70都市新築商品住宅価格（平均）は、前年同月比9.9%上昇、前月比0.7%上昇となった。前月比で上昇したのは58都市（3月は62都市）、下落したのは8都市（3月は8都市）、変化がなかったのは4都市（3月は0都市）となった。
- ◆ 主要70都市の新築商品住宅価格上昇率の上位3都市は、江蘇省無錫市（前年同月比28.4%上昇）、安徽省合肥市（同27.3%上昇）、福建省廈門市（同25.7%上昇）であった。一方、下位3都市は遼寧省錦州市（同1.1%下落）、新疆ウイグル自治区ウルムチ市（同0.2%上昇）、遼寧省丹東市（同0.7%上昇）となった。依然として住宅価格は二極化しているものの、その差は縮小傾向にある。

### 住宅販売金額・面積の伸び率推移、新築住宅価格の伸び率推移



### 新築商品住宅価格（主要70都市の前月比変動都市数と、前年比で見る上位・下位3都市）

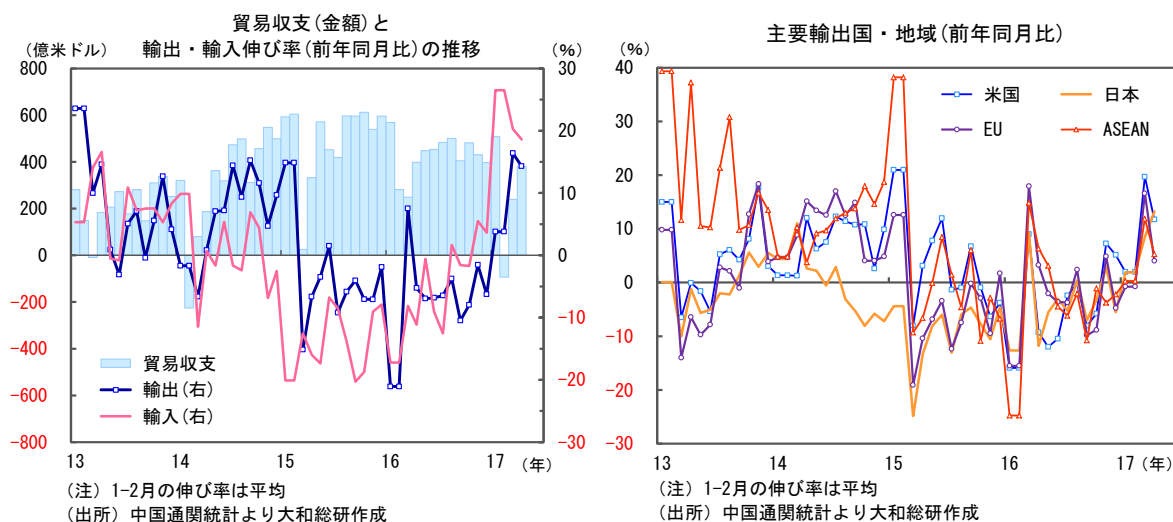




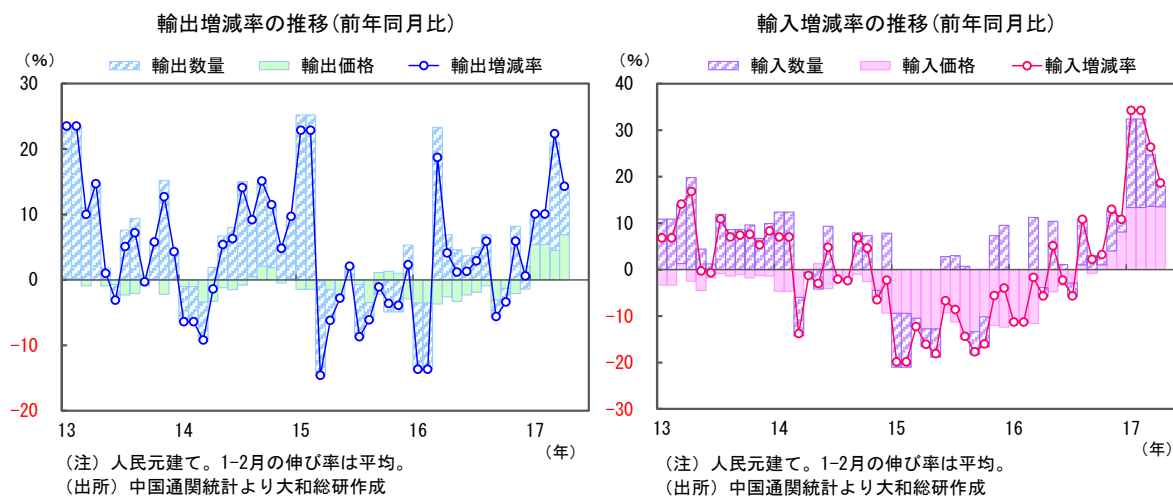
## 貿易

- ◆ 2017年4月のドル建て輸出は前年同月比8.0%増、輸入は同11.9%増。輸出を主要貿易相手国・地域別にみると、米国（3月：同19.7%増→4月：同11.7%増）、EU（同16.6%増→同4.0%増）、ASEAN（同11.9%増→同5.3%増）などが増加幅を縮小させた一方、日本（同8.5%増→同13.3%増）は増加幅が拡大した。貿易収支は380億米ドルの黒字と、3月の239億米ドル黒字から黒字幅が拡大した。
- ◆ 1～4月のドル建て輸出は前年同期比8.1%増、輸入は同20.8%増、貿易収支は1,033億ドルの黒字だった。
- ◆ 4月の人民元建て輸出伸び率は前年同月比14.3%増、輸入は同18.6%増、1～4月の人民元建て輸出は前年同期比14.7%増、輸入は同27.8%増となった。

### 輸出入の推移（ドル建て）、主要輸出国・地域



### 輸出入の推移（人民元建て）、価格・数量

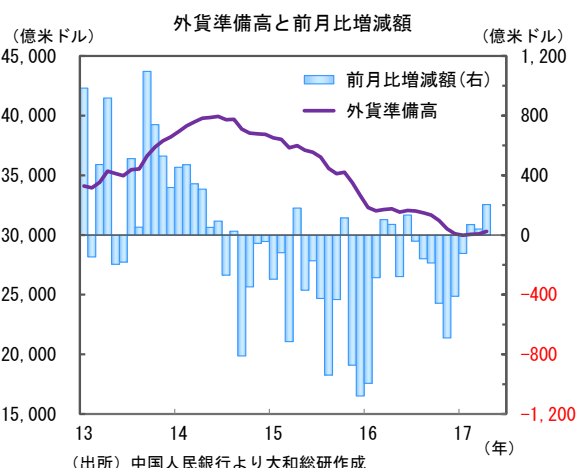
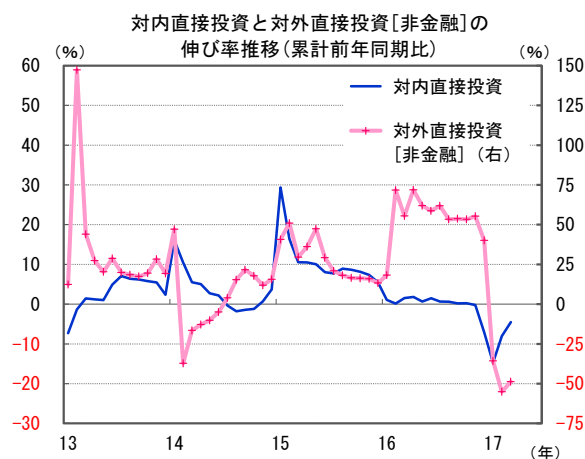
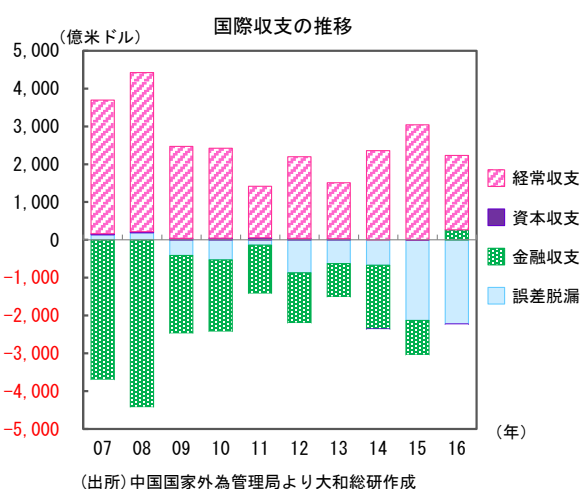
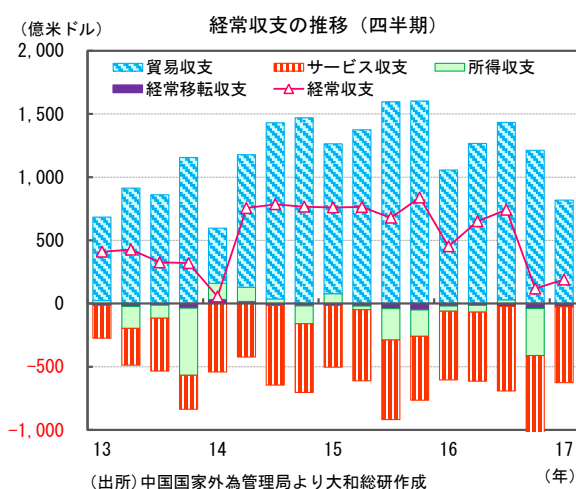




## 国際収支

- ◆ 2017年1～3月の経常収支は190億米ドルの黒字となった。前四半期と比べて貿易収支の黒字幅は縮小したものの、サービス収支と経常移転収支の赤字幅は縮小し、所得収支は黒字に転じた。
- ◆ 1～4月の中国から海外への対外直接投資（非金融）は264億米ドルだった。前年同期比は56.1%減と、17年に入り大幅なマイナスが続いている。
- ◆ 4月末の外貨準備高は3兆295億米ドルと、3ヵ月連続で前月比増加した。その背景の一つに上記対外直接投資の減少がある。

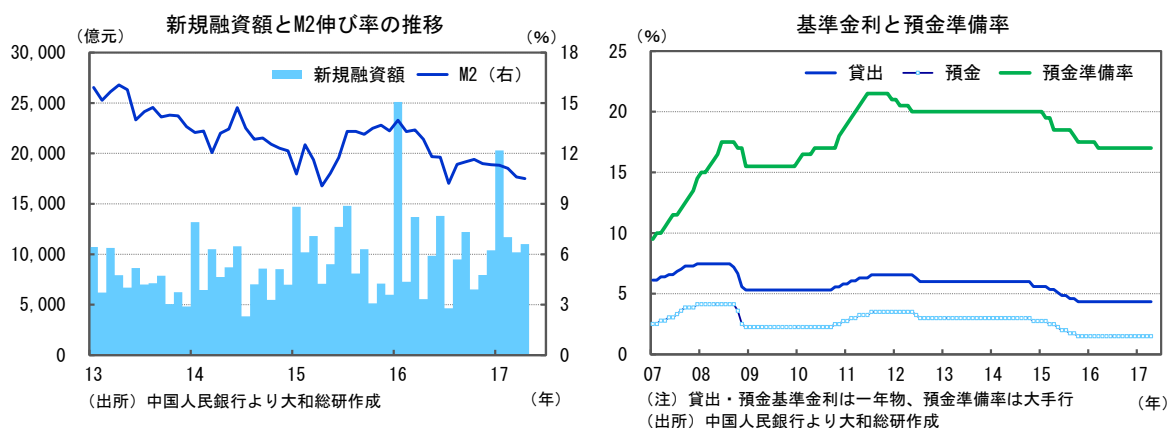
### 経常収支、対内・対外直接投資、外貨準備高



## 金融

- ◆ 2017年4月末のM2伸び率は前年同月比10.5%であった。
- ◆ 1～4月の社会資金調達金額（社会融資総量）は前年同期比11.2%増、4月末の社会資金調達金額残高は164兆2,000億円で、前年同月比12.8%増だった。

### M2と金利



### 社会資金調達金額（社会融資総量）の増加額と残高

社会融資総量の増加額（億元）								
	全体	内訳						
		人民元貸出	外貨貸出	委託貸出	信託貸出	未割引の銀行引受手形	企業債券	非金融企業の域内株式発行
2007年	59,664	36,324	3,864	3,371	1,703	6,702	2,285	4,333
2008年	69,804	49,042	1,947	4,261	3,145	1,065	5,523	3,325
2009年	139,105	95,943	9,265	6,780	4,364	4,607	12,369	3,352
2010年	140,191	79,450	4,853	8,749	3,864	23,347	11,060	5,786
2011年	128,286	74,715	5,712	12,964	2,032	10,272	13,659	4,377
2012年	157,631	82,038	9,163	12,838	12,846	10,498	22,551	2,508
2013年	173,168	88,917	5,849	25,466	18,403	7,756	18,112	2,219
2014年	164,134	97,815	3,554	25,069	5,175	-1,281	23,816	4,350
2015年	154,063	112,693	-6,427	15,911	434	-10,567	29,388	7,590
2016年	178,022	124,372	-5,640	21,854	8,593	-19,531	29,993	12,416
2017年1～4月	83,168	55,836	499	6,299	8,822	7,145	-1,037	3,717
前年同期比(%)	11.2	6.8	純減⇒純増	-12.3	373.9	純減⇒純増	純減	-2.0

社会融資総量の残高（億元）								
	全体	内訳						
		人民元貸出	外貨貸出	委託貸出	信託貸出	未割引の銀行引受手形	企業債券	非金融企業の域内株式発行
2007年	321,326	251,580	11,411	14,407	3,732	11,562	8,034	13,564
2008年	379,765	298,625	11,993	18,599	6,877	12,626	14,358	15,965
2009年	511,835	392,095	18,649	25,258	11,238	17,234	26,734	18,886
2010年	649,869	470,121	21,614	36,422	15,103	40,586	38,042	24,722
2011年	767,478	545,811	24,445	44,143	17,142	50,651	51,814	29,098
2012年	914,186	627,682	31,095	51,692	29,999	61,136	74,819	31,601
2013年	1,074,575	716,813	33,333	72,214	48,329	68,839	92,925	33,718
2014年	1,228,591	814,300	34,700	93,300	53,500	68,660	116,900	37,690
2015年	1,382,824	927,521	30,193	110,099	54,539	58,544	146,258	45,251
2016年	1,559,933	1,051,892	26,310	131,953	63,132	39,005	179,167	57,722
2017年4月末	1,642,000	1,107,700	26,600	138,200	71,600	46,200	179,100	61,400
前年同月比(%)	12.8	13.1	-1.5	17.8	27.0	-13.8	10.3	25.3

(注) 社会融資総量とは、金融システムから経済に供給された資金のネット増加額（または減少額）。

内訳と合計は一致しない。社会融資総量の増加額に関しては、月次金額の合計値を使用。

(出所) 中国人民銀行より大和総研作成

## 株価と為替

- ◆ 2017年4月の上海総合指数、深圳成分指数はそれぞれ月間2.1%下落、1.9%下落だった。
- ◆ 4月末の人民元の対米ドルレートは6.8931元/ドルと月間0.1%の元高となった。5月25日時点の対米ドルレートは6.8695元/ドルと4月末比で0.3%元高であった。
- ◆ 4月（月中平均）の人民元の実質実効為替レートは、前月比0.9%の元安、前年同月比5.4%の元安であった。

### 株価指数の推移



### 人民元の対主要国際通貨為替レート、実質実効為替レート

