

2018年2月26日 全9頁

# グラフで見る 2018年1月の中国経済動向

経済調査部 研究員 永井 寛之

## GDP

- ◆ 2017年の各地方の成長率が出揃った。2016年比で成長が加速したのは7地方、減速したのは19地方、変化がなかったのは5地方であった。貴州省、チベット自治区では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比4.2%増とプラスに転じた。

### 各地方の成長率

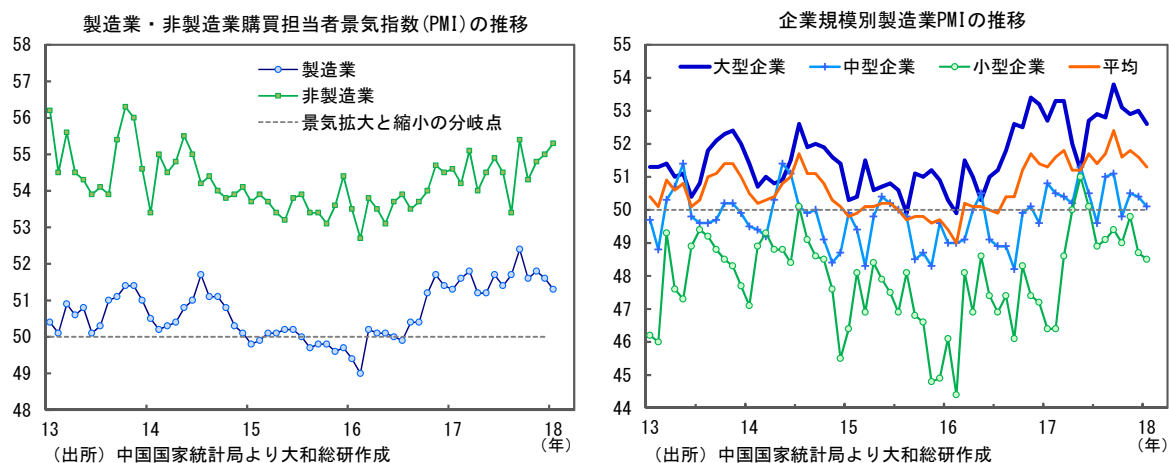
各地方の実質成長率の推移（前年比、単位：％）

|       | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 東部    |       |       |       |       |       |       |       |
| 北京    | 8.1   | 7.7   | 7.7   | 7.3   | 6.9   | 6.8   | 6.7   |
| 天津    | 16.4  | 13.8  | 12.5  | 10.0  | 9.3   | 9.1   | 3.6   |
| 河北    | 11.3  | 9.6   | 8.2   | 6.5   | 6.8   | 6.8   | 6.7   |
| 遼寧    | 12.2  | 9.5   | 8.7   | 5.8   | 3.0   | -2.5  | 4.2   |
| 上海    | 8.2   | 7.5   | 7.7   | 7.0   | 6.9   | 6.9   | 6.9   |
| 江蘇    | 11.0  | 10.1  | 9.6   | 8.7   | 8.5   | 7.8   | 7.2   |
| 浙江    | 9.0   | 8.0   | 8.2   | 7.6   | 8.0   | 7.6   | 7.8   |
| 福建    | 12.3  | 11.4  | 11.0  | 9.9   | 9.0   | 8.4   | 8.1   |
| 山東    | 10.9  | 9.8   | 9.6   | 8.7   | 8.0   | 7.6   | 7.4   |
| 広東    | 10.0  | 8.2   | 8.5   | 7.8   | 8.0   | 7.5   | 7.5   |
| 海南    | 12.0  | 9.1   | 9.9   | 8.5   | 7.8   | 7.5   | 7.0   |
| 中部    |       |       |       |       |       |       |       |
| 山西    | 13.0  | 10.1  | 8.9   | 4.9   | 3.1   | 4.5   | 7.0   |
| 吉林    | 13.8  | 12.0  | 8.3   | 6.5   | 6.3   | 6.9   | 5.3   |
| 黒竜江   | 12.3  | 10.0  | 8.0   | 5.6   | 5.7   | 6.1   | 6.4   |
| 安徽    | 13.5  | 12.1  | 10.4  | 9.2   | 8.7   | 8.7   | 8.5   |
| 江西    | 12.5  | 11.0  | 10.1  | 9.7   | 9.1   | 9.0   | 8.9   |
| 河南    | 11.9  | 10.1  | 9.0   | 8.9   | 8.3   | 8.1   | 7.8   |
| 湖北    | 13.8  | 11.3  | 10.1  | 9.7   | 8.9   | 8.1   | 7.8   |
| 湖南    | 12.8  | 11.3  | 10.1  | 9.5   | 8.5   | 8.0   | 8.0   |
| 西部    |       |       |       |       |       |       |       |
| 内モンゴル | 14.3  | 11.5  | 9.0   | 7.8   | 7.7   | 7.2   | 4.0   |
| 広西    | 12.3  | 11.3  | 10.2  | 8.5   | 8.1   | 7.3   | 7.3   |
| 重慶    | 16.4  | 13.6  | 12.3  | 10.9  | 11.0  | 10.7  | 9.3   |
| 四川    | 15.0  | 12.6  | 10.0  | 8.5   | 7.9   | 7.8   | 8.1   |
| 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   | 9.5   |
| チベット  | 12.7  | 11.8  | 12.1  | 10.8  | 11.0  | 10.1  | 10.0  |
| 陝西    | 13.9  | 12.9  | 11.0  | 9.7   | 7.9   | 7.6   | 8.0   |
| 甘肅    | 12.5  | 12.6  | 10.8  | 8.9   | 8.1   | 7.6   | 3.6   |
| 青海    | 13.5  | 12.3  | 10.8  | 9.2   | 8.2   | 8.0   | 7.3   |
| 寧夏    | 12.1  | 11.5  | 9.8   | 8.0   | 8.0   | 8.1   | 7.8   |
| 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   |

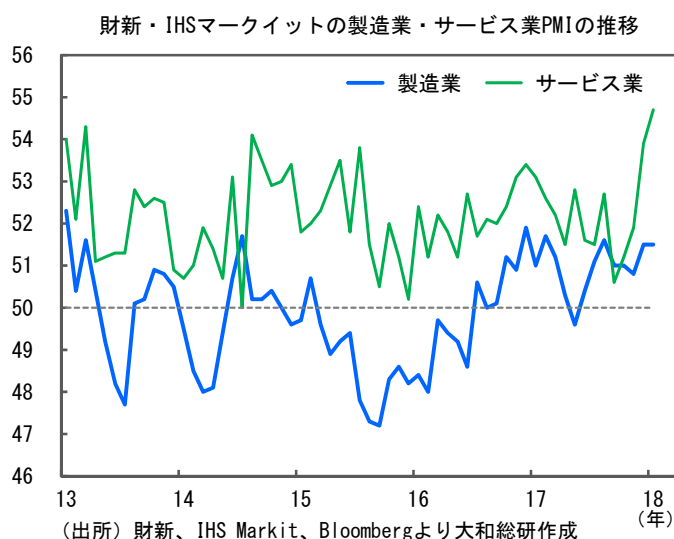
## 景況感

- ◆ 中国国家統計局と中国物流購入連合会が発表した 2018 年 1 月の製造業購買担当者景気指数 (PMI) は 51.3 と、17 年 12 月から 0.3pt 低下した。景気拡大と縮小の節目である 50 を 18 ヶ月連続で上回った。非製造業 PMI は 55.3 と 12 月より 0.3pt 上昇した。
- ◆ 上記製造業 PMI を企業規模別に見ると、大型企業は 52.6 (12 月は 53.0)、中型企業は 50.1 (12 月は 50.4)、小型企業は 48.5 (12 月は 48.7) とすべての企業規模で低下した。小型企業の 50 割れは 7 ヶ月連続である。
- ◆ 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 1 月の製造業 PMI は 51.5 と、12 月 (51.5) より変化はなかった。サービス業 PMI は 54.7 と、12 月より 0.8pt 上昇した。サービス業 PMI は 2017 年 9 月をボトムに大きく上昇している。

### 国家統計局の製造業・非製造業 PMI、企業規模別製造業 PMI



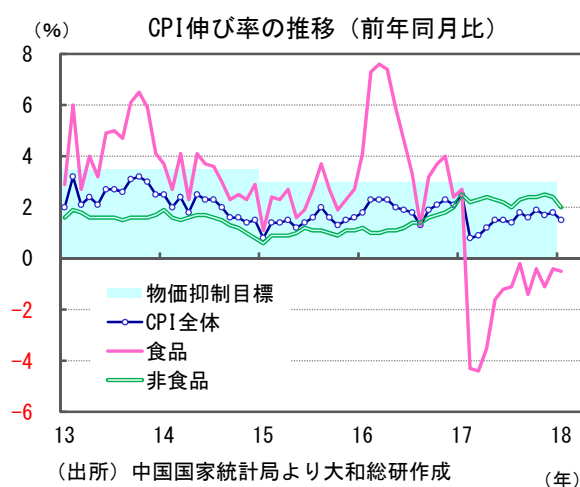
### 財新・IHS マークイットの製造業・サービス業 PMI



## 物価

- ◆ 2018年1月の消費者物価指数（CPI）は前年同月比1.5%上昇と、17年12月の同1.8%上昇から伸び率が低下した。食品は同0.5%下落し、非食品は同2.0%上昇と17年12月の同2.4%上昇から伸び率が低下した。
- ◆ 1月の工業製品出荷価格指数（PPI）は前年同月比4.3%上昇と、12月の4.9%上昇から伸び率が鈍化した。うち石炭・石油などの採掘工業品価格は、12月：同9.1%上昇→1月：同6.8%上昇、鉄鋼などの原材料工業品価格は、12月：同8.1%上昇→1月：同7.3%上昇、といずれも伸び率が低下した。

### 消費者物価

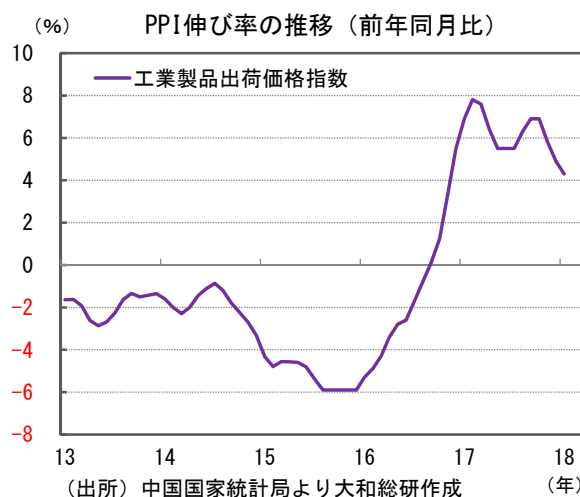


消費者物価指数 分類別伸び率（前年同月比、%）

|         | CPI | 食品   | 衣服  | 住居  | 生活用品<br>及び<br>サービス | 交通・<br>通信 | 教育文化<br>・<br>娯楽 | 医療<br>保険 | その他<br>用品・<br>サービス |
|---------|-----|------|-----|-----|--------------------|-----------|-----------------|----------|--------------------|
| 2017/02 | 0.8 | -4.3 | 1.2 | 2.5 | 0.5                | 1.7       | 1.8             | 5.1      | 3.1                |
| 2017/03 | 0.9 | -4.4 | 1.3 | 2.4 | 0.7                | 2.0       | 2.3             | 5.3      | 2.9                |
| 2017/04 | 1.2 | -3.5 | 1.3 | 2.4 | 0.8                | 1.8       | 2.6             | 5.7      | 3.4                |
| 2017/05 | 1.5 | -1.6 | 1.3 | 2.5 | 1.0                | 1.1       | 2.6             | 5.9      | 2.9                |
| 2017/06 | 1.5 | -1.2 | 1.4 | 2.5 | 1.1                | 0.1       | 2.5             | 5.7      | 2.8                |
| 2017/07 | 1.4 | -1.1 | 1.4 | 2.5 | 1.1                | -0.2      | 2.5             | 5.5      | 1.3                |
| 2017/08 | 1.8 | -0.2 | 1.3 | 2.7 | 1.3                | 0.7       | 2.5             | 5.9      | 1.4                |
| 2017/09 | 1.6 | -1.4 | 1.3 | 2.8 | 1.4                | 0.5       | 2.3             | 7.6      | 1.4                |
| 2017/10 | 1.9 | -0.4 | 1.2 | 2.8 | 1.5                | 0.8       | 2.3             | 7.2      | 1.8                |
| 2017/11 | 1.7 | -1.1 | 1.2 | 2.8 | 1.5                | 1.3       | 2.0             | 7.0      | 1.7                |
| 2017/12 | 1.8 | -0.4 | 1.3 | 2.8 | 1.6                | 1.2       | 2.1             | 6.6      | 1.9                |
| 2018/01 | 1.5 | -0.5 | 1.4 | 2.7 | 1.5                | 0.2       | 0.9             | 6.2      | 1.2                |

(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、%）

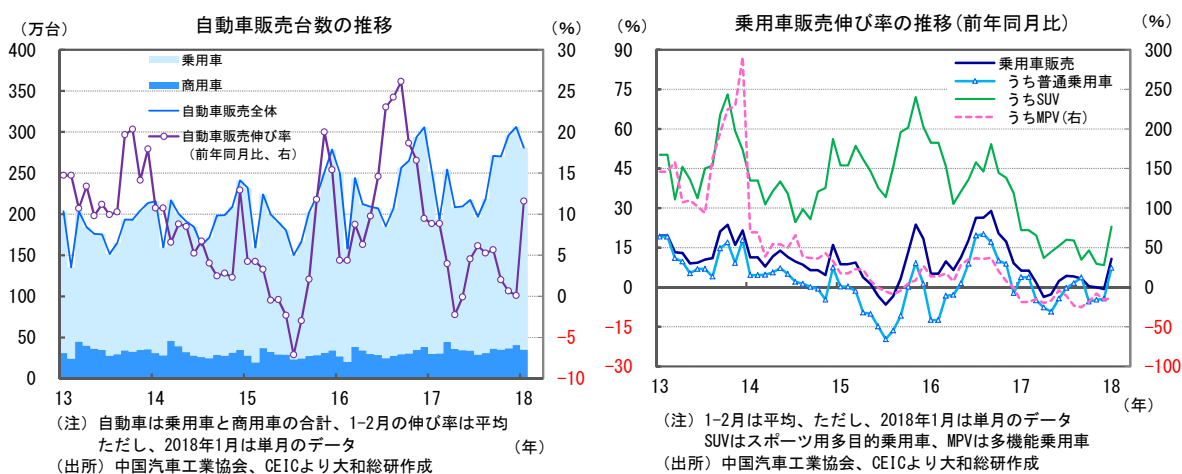
|         | 工業製品出荷価格指数 |            |           |      | 生活財価格 |     |     |     | 耐久<br>消費財 |      |
|---------|------------|------------|-----------|------|-------|-----|-----|-----|-----------|------|
|         | 生産財価格      |            | 加工<br>工業品 |      | 食品    |     | 衣類  |     |           |      |
|         | 採掘<br>工業品  | 原材料<br>工業品 | 加工<br>工業品 | 工業品  | 食品    | 衣類  | 日用品 | 消費財 |           |      |
| 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 |
| 2017/05 | 5.5        | 7.3        | 22.7      | 11.1 | 4.6   | 0.6 | 0.3 | 1.5 | 1.1       | 0.2  |
| 2017/06 | 5.5        | 7.3        | 18.3      | 10.0 | 5.4   | 0.5 | 0.1 | 1.3 | 1.0       | 0.1  |
| 2017/07 | 5.5        | 7.3        | 15.8      | 9.3  | 5.8   | 0.5 | 0.4 | 1.2 | 0.6       | 0.0  |
| 2017/08 | 6.3        | 8.3        | 18.2      | 11.0 | 6.4   | 0.6 | 0.7 | 1.4 | 0.8       | 0.0  |
| 2017/09 | 6.9        | 9.1        | 17.2      | 11.9 | 7.3   | 0.7 | 0.7 | 1.2 | 1.3       | 0.0  |
| 2017/10 | 6.9        | 9.0        | 14.7      | 11.6 | 7.5   | 0.8 | 0.6 | 0.9 | 1.9       | 0.0  |
| 2017/11 | 5.8        | 7.5        | 10.8      | 9.7  | 6.3   | 0.6 | 0.4 | 0.7 | 1.7       | 0.0  |
| 2017/12 | 4.9        | 6.4        | 9.1       | 8.1  | 5.5   | 0.5 | 0.2 | 0.6 | 1.6       | -0.2 |
| 2018/01 | 4.3        | 5.7        | 6.8       | 7.3  | 4.9   | 0.3 | 0.0 | 0.8 | 1.4       | -0.3 |

(出所) 中国国家统计局より大和総研作成

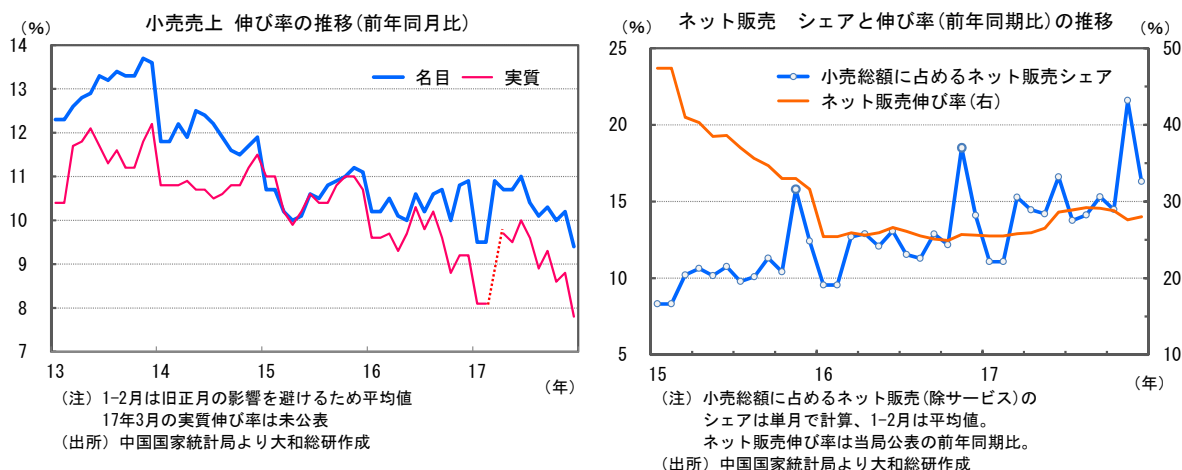
## 小売

- ◆ 中国汽車工業協会によると、2018年1月の自動車販売台数は、前年同月比11.6%増の280.9万台と17年12月と比べて伸び率が上昇した。ただし、18年1月は春節の時期のずれの影響で前年同月と比べて営業日が多いことには留意が必要である。1月の乗用車販売台数は同10.7%増の245.6万台であった。車種別では、普通乗用車が同7.3%増、MPV（多機能乗用車）が同13.4%減、SUV（スポーツ用多目的車）では同22.9%増であった。
- ◆ 中国商務部によると、2018年の春節期間（2月15日～2月21日）の全国小売売上は前年比10.2%増の9,260億元（約15兆6,843億円）だった<sup>1</sup>。2017年は、同11.4%増であり、2018年の伸び率は低下した。

### 自動車販売



### (参考) 小売売上の推移

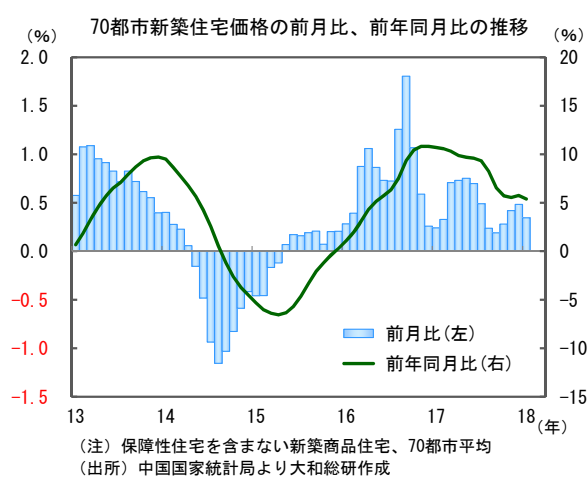
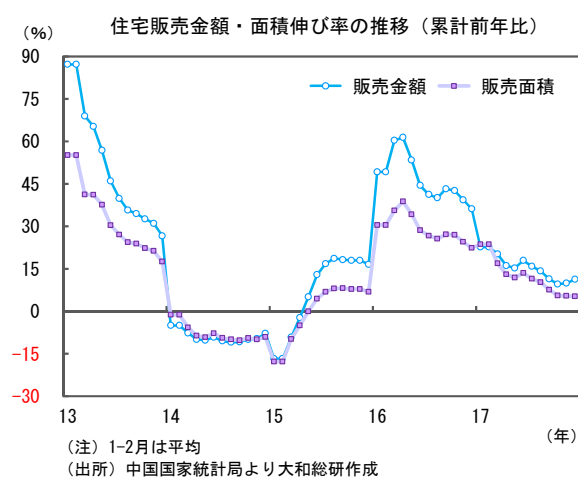


<sup>1</sup> <http://www.mofcom.gov.cn/article/ae/ag/201802/20180202713146.shtml>

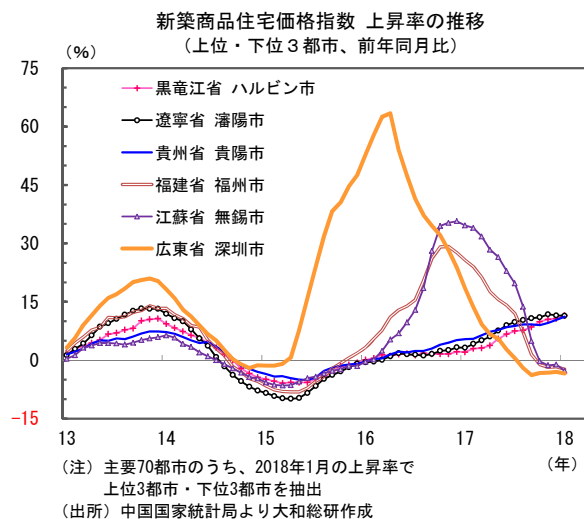
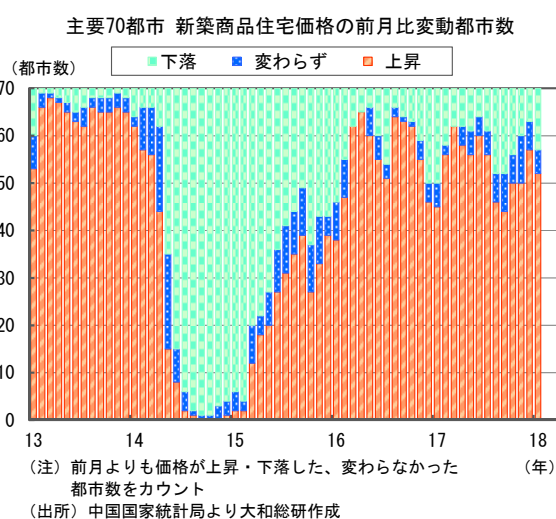
## 住宅

- ◆ 2018年1月の主要70都市新築商品住宅価格（平均）は、前年同月比5.4%上昇、前月比0.3%上昇となった。前月比で上昇したのは52都市（12月は57都市）、下落したのは13都市（12月は7都市）、変化がなかったのは5都市（12月は6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、黒竜江省ハルビン市（前年同月比11.5%上昇）、遼寧省瀋陽市（同11.4%上昇）、貴州省貴陽市（同11.2%上昇）であった。一方、下位3都市は、広東省深圳市（同3.4%下落）、江蘇省無錫市（同2.7%下落）、福建省福州市（同2.3%下落）となった。

### 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



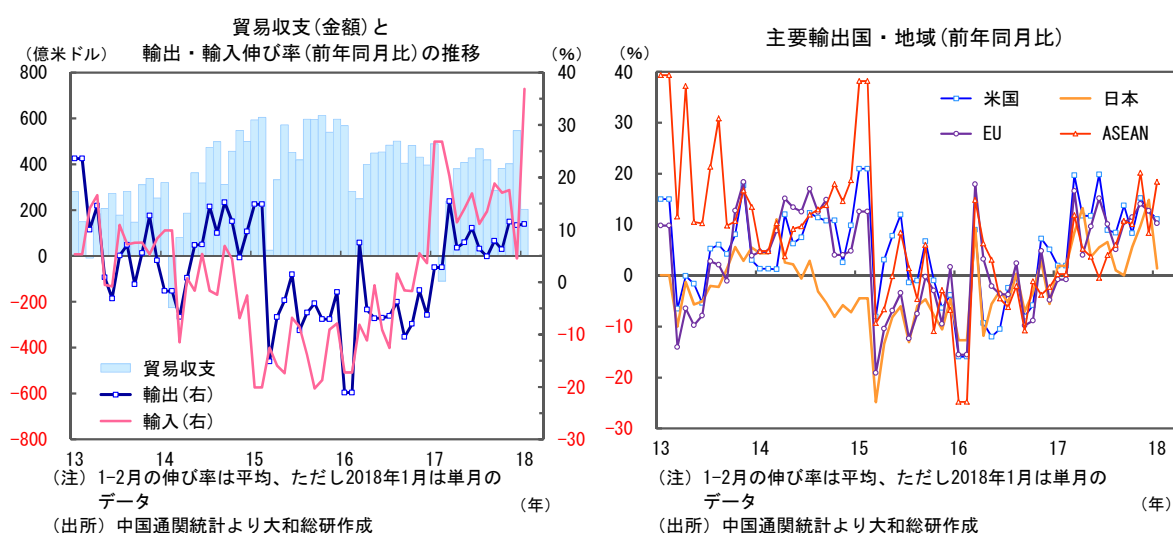
### 新築商品住宅価格（主要70都市の前月比変動都市数と、前年比で見る上位・下位3都市）



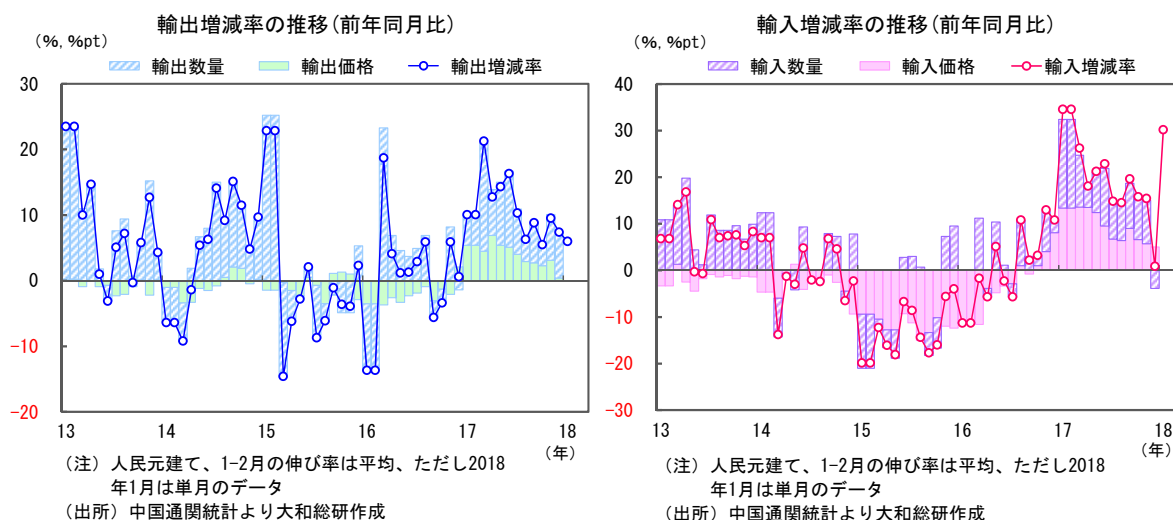
## 貿易

- ◆ 2018年1月のドル建て輸出は前年同月比11.1%増、輸入は同36.9%増であった。ただし、18年1月は春節の時期のずれの影響で前年同月と比べて営業日が多いことには留意が必要である。また、輸入の急増は原油の輸入増加が主因で、これは原油価格の上昇に加えて、規制緩和により独立系の精製業者への原油の輸入割当権が2018年から拡大されたことなどが背景にある。輸出を主要貿易相手国・地域別に見ると、日本は、17年12月：同14.9%増→1月：同1.4%増、米国は、12月：同12.7%増→1月：同11.1%増、EUは、12月：同12.7%増→1月：同10.3%増と伸び率が低下した一方、ASEANは、12月：同8.4%増→1月：同18.4%増と伸び率が上昇した。貿易収支は203億米ドルの黒字（12月は547億米ドルの黒字）であった。
- ◆ 1月の人民元建て輸出伸び率は前年同月比6.0%増、輸入は同30.2%増となった。

### 輸出入の推移（ドル建て）、主要輸出国・地域



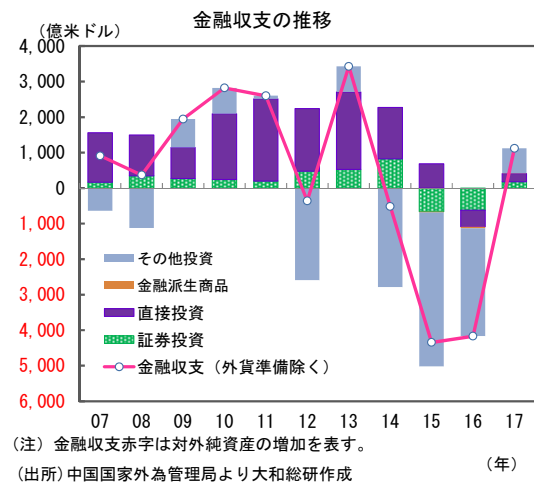
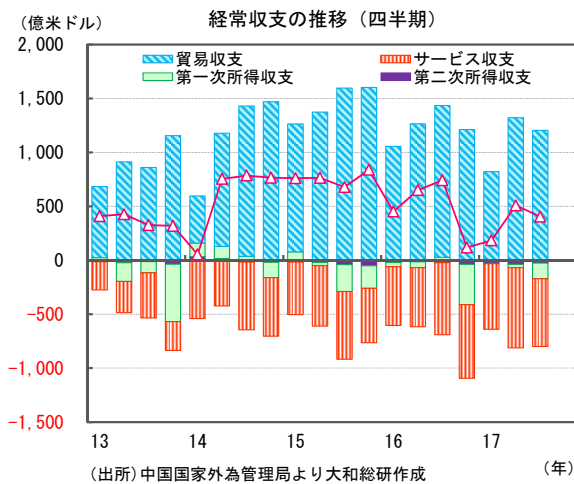
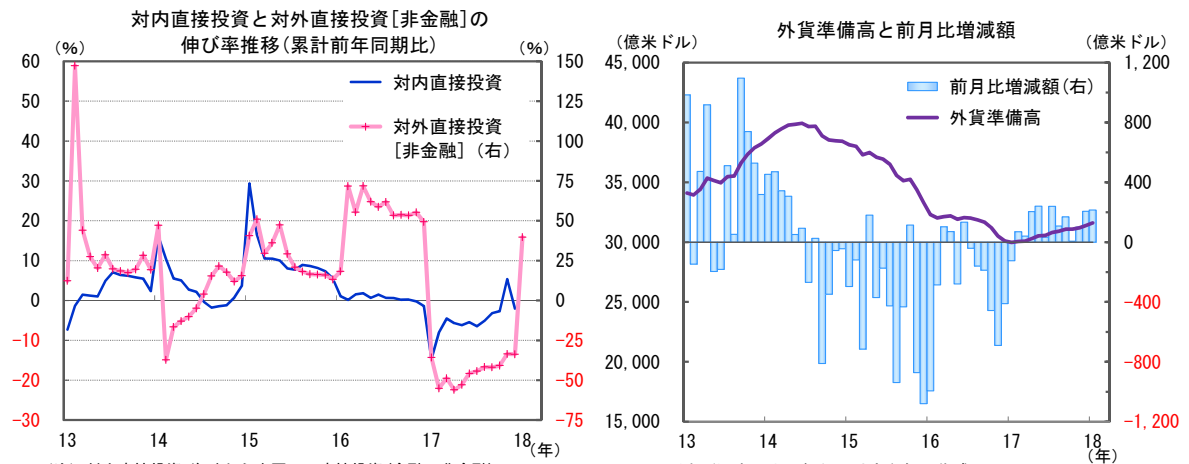
### 輸出入の推移（人民元建て）、価格・数量



## 国際収支

- ◆ 2018年1月の中国から海外への対外直接投資(非金融)は107億米ドルと前年同月比39.8%増と単月で見ると、2ヶ月ぶりのプラスとなった。
- ◆ 1月末の外貨準備高は3兆1,615億米ドルと、12ヶ月連続で前月比増加した。

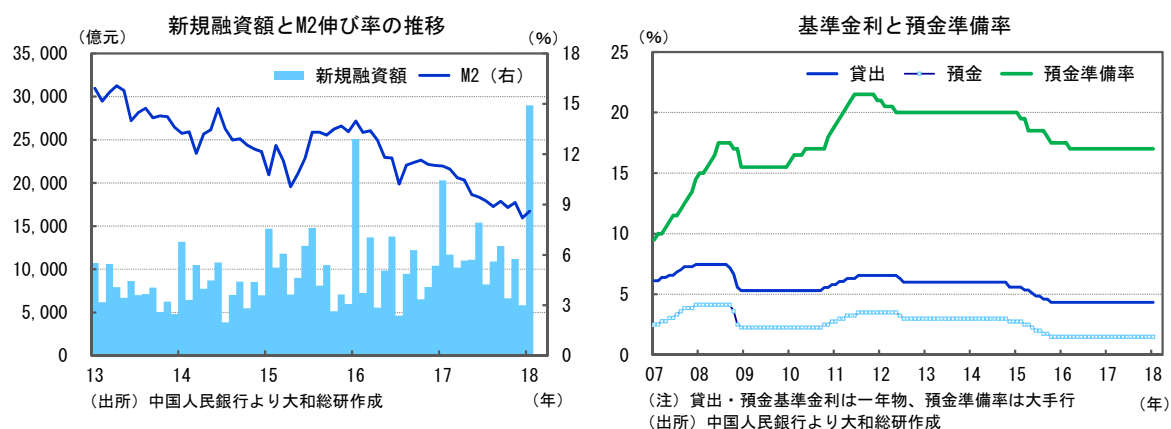
### 対内・対外直接投資、外貨準備高、経常収支、



## 金融

- ◆ 2018年1月末のM2伸び率は前年同月比8.6%、17年12月末の同8.2%から伸び率が上向いた。
- ◆ 18年1月の社会資金調達金額（社会融資総量）は前年同月比17.2%減であった。18年1月末の社会資金調達金額残高は177兆6,000億円で、同11.3%増と、17年の前年比12.0%増から伸び率が低下した。

### 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（億円） |         |         |        |        |        |            |        |              |
|----------------|---------|---------|--------|--------|--------|------------|--------|--------------|
|                | 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 |
| 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          | 194,430 | 138,432 | 18     | 7,770  | 22,555 | 5,364      | 4,495  | 8,734        |
| 2018年1月        | 30,600  | 26,900  | 266    | -714   | 455    | 1,437      | 1,194  | 500          |
| 前年同月比(%)       | -17.2   | 16.3    | 111.1  | 純増⇒純減  | -85.7  | -76.6      | 純減⇒純増  | -59.2        |

| 社会融資総量の残高（億円） |           |           |        |         |        |            |         |              |
|---------------|-----------|-----------|--------|---------|--------|------------|---------|--------------|
|               | 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 |
| 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         | 1,559,644 | 1,051,860 | 26,301 | 131,950 | 62,758 | 39,022     | 179,199 | 57,722       |
| 2017年         | 1,746,370 | 1,190,293 | 24,780 | 139,720 | 85,314 | 44,386     | 183,748 | 66,456       |
| 2018年1月       | 1,776,000 | 1,217,000 | 24,600 | 138,900 | 85,900 | 45,800     | 185,100 | 67,000       |
| 前年同月比(%)      | 11.3      | 13.2      | -5.9   | 2.8     | 30.3   | 1.4        | 3.4     | 13.7         |

(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

- ◆ 2018年1月の上海総合指数、深圳成分指数はそれぞれ月間4.0%上昇、0.2%下落だった。しかし、その後は米長期金利急上昇を嫌気して世界的に株価が急落。2月23日時点の上海総合指数、深圳成分指数は1月末比でそれぞれ5.5%、4.5%下落した。
- ◆ 1月末の人民元の対米ドルレートは6.3339元/ドルと月間2.7%の元高となった。2月23日時点の対米ドルレートは6.3482元/ドルと1月末比で0.2%元安であった。
- ◆ BISの1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%の元高、前年同月比0.5%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

