

2018年3月26日 全10頁

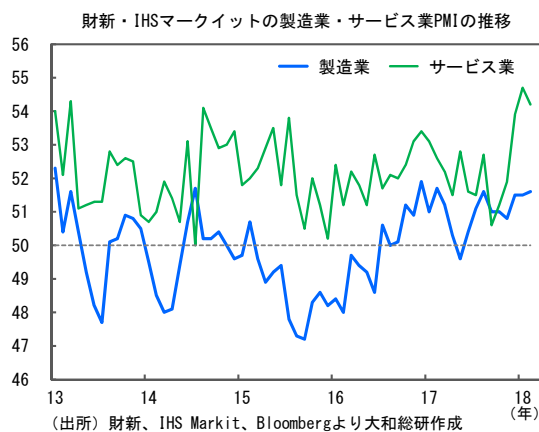
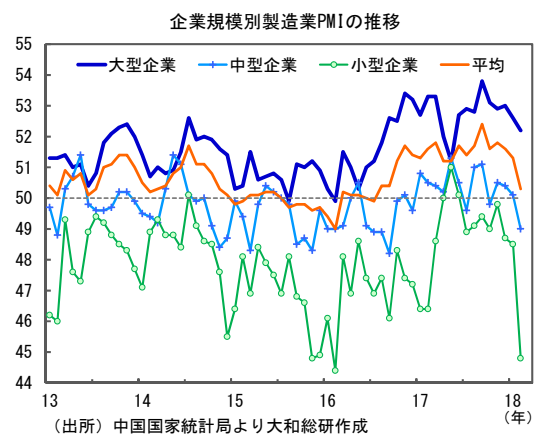
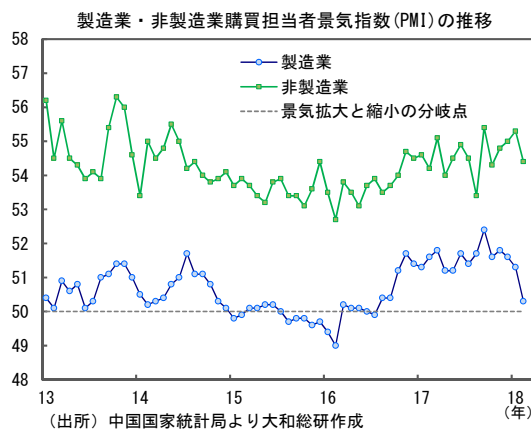
グラフで見る 2018年2月の中国経済動向

経済調査部 研究員 永井 寛之

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2月の製造業購買担当者景気指数 (PMI) は50.3と、1月から1.0pt低下した。景気拡大と縮小の節目である50を19ヶ月連続で上回った。非製造業 PMI は54.4と、2月より0.9pt低下した。
- ◆ 上記製造業 PMI を企業規模別に見ると、大型企業は52.2 (1月は52.6)、中型企業は49.0 (1月は50.1)、小型企業は44.8 (1月は48.5) と全ての企業規模で低下した。中型企業は4ヶ月ぶりに、小型企業は8ヶ月連続で50を下回った。
- ◆ 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2月の製造業 PMI は51.6と、1月 (51.5) より0.1pt上昇した。サービス業 PMI は54.2 (1月は54.7) と、5ヶ月ぶりに前月比で低下した。

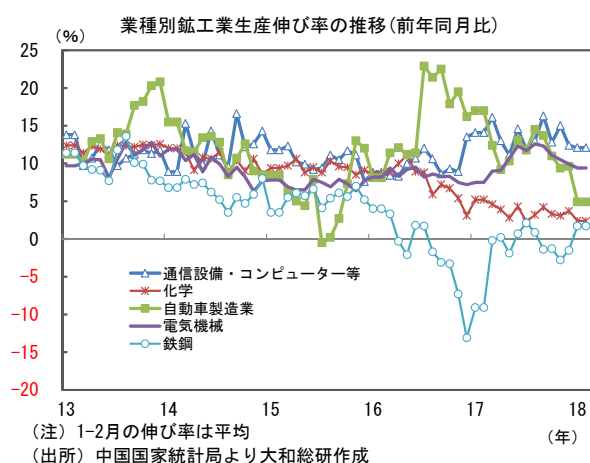
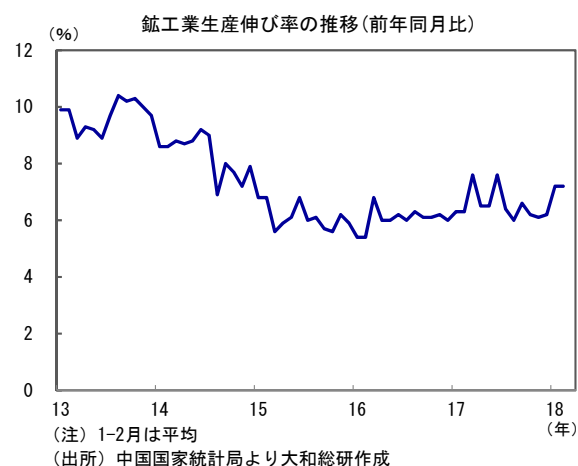
各種 PMI



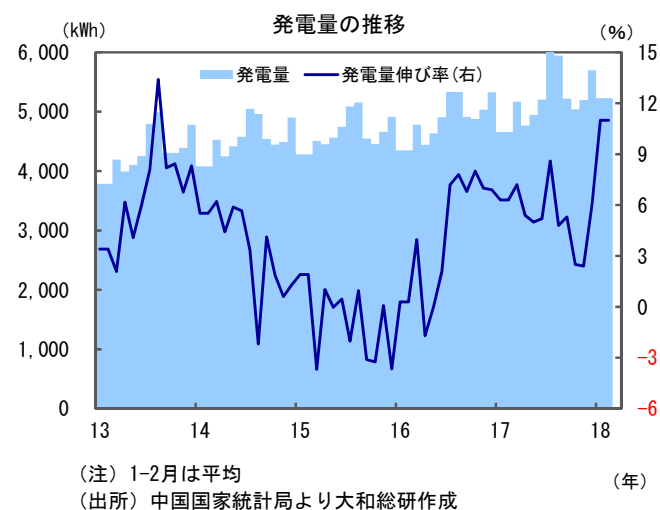
鋳工業生産

- ◆ 2018年1～2月の鋳工業生産の前年同期比は7.2%増（2017年は前年比6.6%増）であった。2017年の売上上位5業種の動向を見ると、通信設備・コンピューター等は前年同期比12.1%増、化学が同2.4%増、自動車製造業は同4.9%増、電気機械は同9.4%増と伸び率が鈍化した一方で、鉄鋼は同1.7%増とプラスに転じた。
- ◆ 1～2月の発電量の前年同期比は11.0%増（2017年は前年比5.9%増）であった。

鋳工業生産



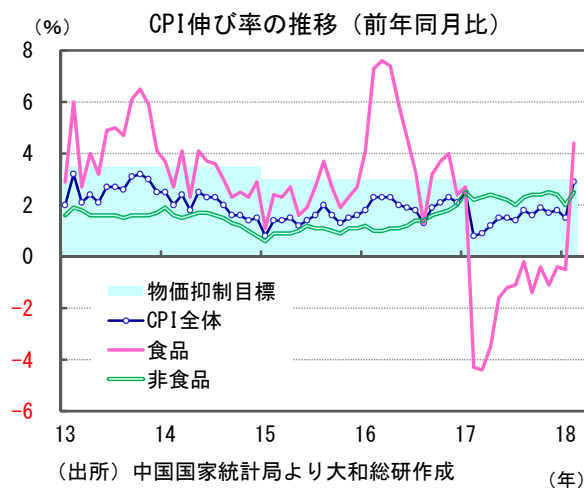
発電量



物価

- ◆ 2018年2月の消費者物価指数（CPI）は前年同月比2.9%上昇と、1月の同1.5%上昇から伸び率が上昇した。食品は同4.4%上昇と17年1月以来のプラスに転じ、非食品も同2.5%上昇と伸び率が高まった。食品価格が全体を0.9%pt押し上げたが、これは春節により需要が旺盛となったことが主因である。春節は昨年1月から今年は2月にずれている。内訳を見ると、生鮮野菜は、1月：同5.8%下落→2月：同17.7%上昇、とプラスに転じ、卵は、1月：同14.2%上昇→2月：同22.5%上昇、と伸び率が上昇し、肉類は、1月：同5.9%下落→2月：同3.1%下落、とマイナス幅が縮小した。
- ◆ 2月の工業製品出荷価格指数（PPI）は前年同月比3.7%上昇と、1月の4.3%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、1月：同6.8%上昇→2月：同6.4%上昇、鉄鋼などの原材料工業品価格は、1月：同7.3%上昇→2月：同5.9%上昇、といずれも伸び率が低下した。

消費者物価

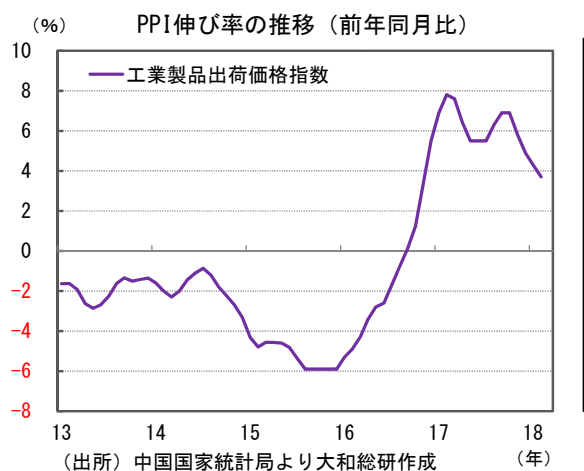


消費者物価指数 分類別伸び率（前年同月比、%）

	CPI	食品	衣服	住居	生活用品 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
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
2018/02	2.9	4.4	1.1	2.2	1.8	1.5	3.7	6.0	1.7

(出所) 中国国家統計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、%）

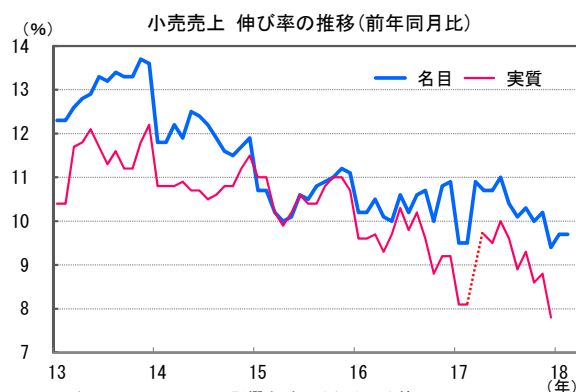
	工業製品出荷価格指数						生活財価格			
	生産財価格			生活財価格			食品	衣類	日用品	耐久 消費財
	採掘 工業品	原材料 工業品	加工 工業品							
2017/02	7.8	10.4	36.1	15.5	6.6	0.8	1.1	1.3	1.5	-0.6
2017/03	7.6	10.1	33.7	14.9	6.5	0.7	0.7	1.3	1.4	-0.4
2017/04	6.4	8.4	28.3	13.0	5.2	0.7	0.5	1.5	1.4	-0.1
2017/05	5.5	7.3	22.7	11.1	4.6	0.6	0.3	1.5	1.1	0.2
2017/06	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
2018/02	3.7	4.8	6.4	5.9	4.2	0.3	0.0	0.5	1.1	-0.1

(出所) 中国国家統計局より大和総研作成

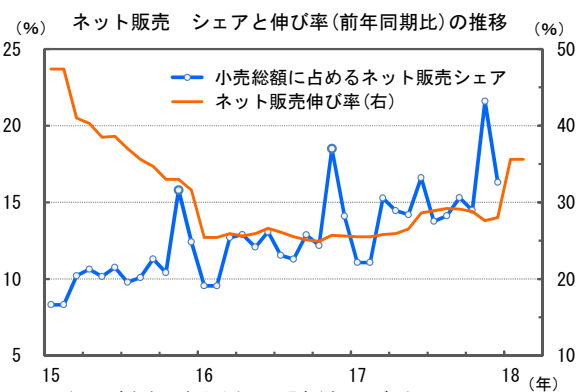
小売

- ◆ 2018年1～2月の小売売上（名目）は前年同期比9.7%増と、2017年の同10.2%増から伸び率が鈍化した。
- ◆ 1～2月のネット販売（除サービス）は前年同期比35.6%増と、2017年の前年比28.0%増から伸び率が上昇した。
- ◆ 中国汽車工業協会によると、1～2月の累計自動車販売台数は、前年同期比1.7%増の452.7万台であった。1～2月の乗用車販売台数は前年同期比2.1%増の393.1万台であった。車種別（以下、1～2月、前年同期比）では、MPV（多機能乗用車）が15.3%減、普通乗用車が0.7%減とマイナス幅が縮小し、SUV（スポーツ用多目的車）では11.6%増と伸び率が加速した。

小売売上の推移

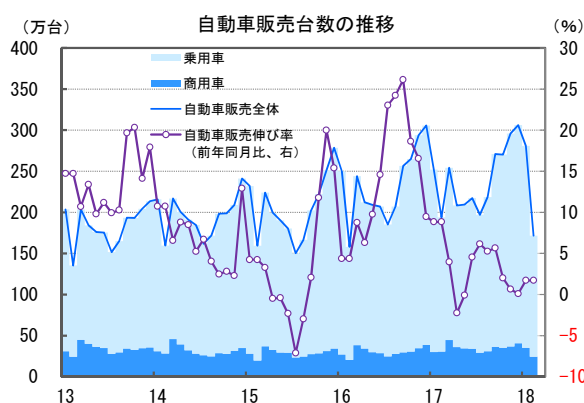


(注) 1-2月は旧正月の影響を避けるため平均値
17年3月の実質伸び率は未公表
(出所) 中国国家统计局より大和総研作成

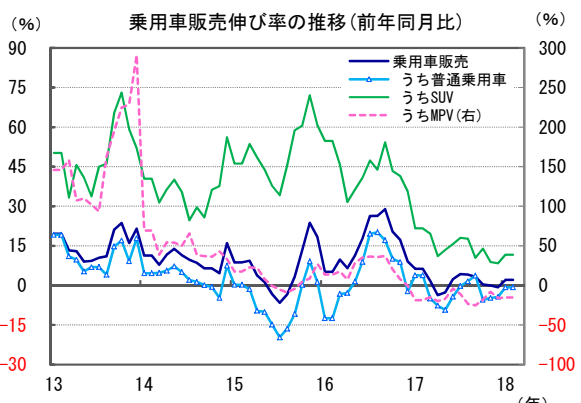


(注) 小売総額に占めるネット販売(除サービス)のシェアは単月で計算、1-2月は平均値。
ネット販売伸び率は当局公表の前年同期比。
(出所) 中国国家统计局より大和総研作成

自動車販売



(注) 自動車は乗用車と商用車の合計、1-2月の伸び率は平均
(出所) 中国汽車工業協会、CEICより大和総研作成

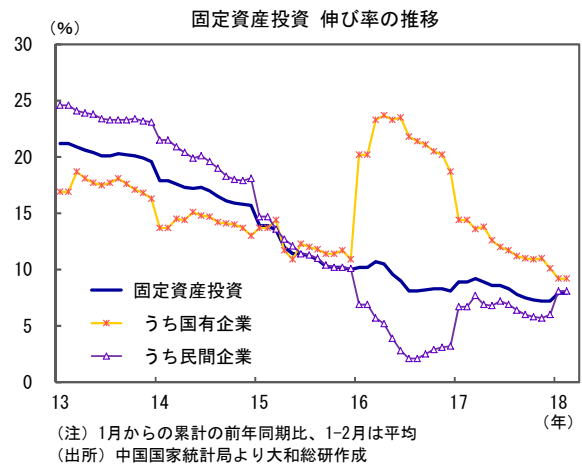
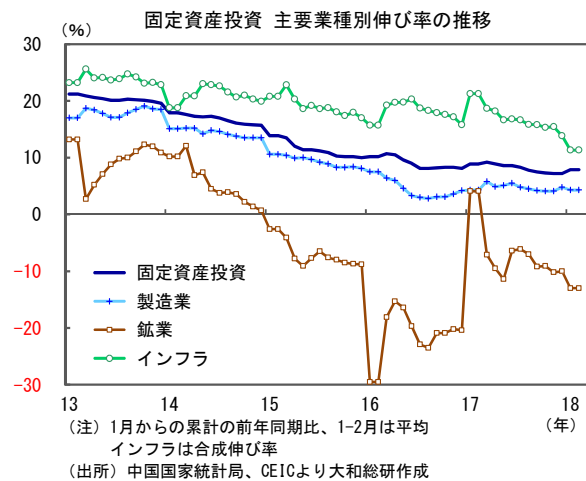


(注) 1-2月は平均、SUVはスポーツ用多目的乗用車、MPVは多機能乗用車
(出所) 中国汽車工業協会、CEICより大和総研作成

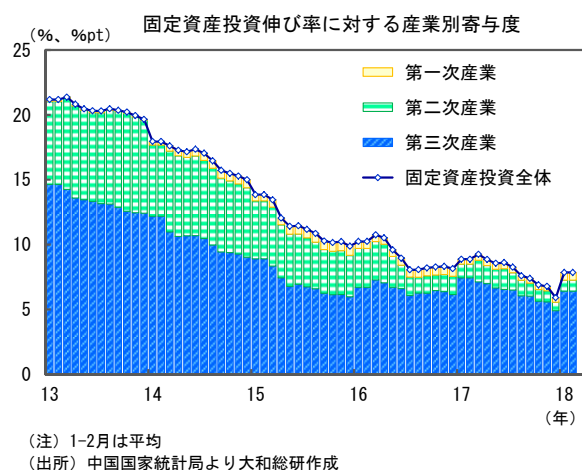
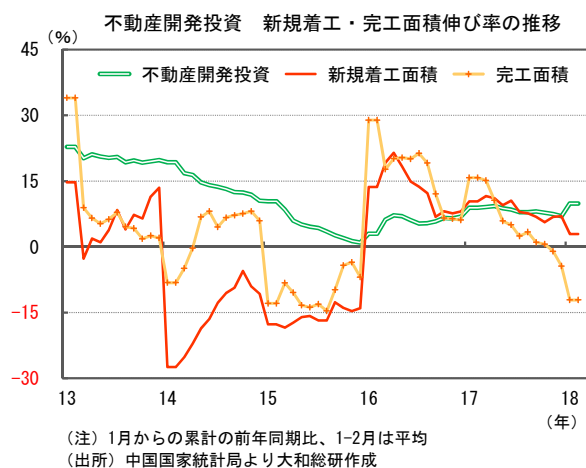
投資

- ◆ 2018年1～2月の固定資産投資は前年同期比7.9%増と、2017年の前年比7.2%増から伸び率が上昇した。全体の4割強を占める国有部門は、1～2月は前年同期比9.2%増と2017年の前年比10.1%増から伸び率が低下した。一方、全体の6割強を占める民間部門では、1～2月は前年同期比8.1%増と2017年の前年比6.0%増から伸びが上昇した。
- ◆ 1～2月の固定資産投資を主要業種別に見ると、鉱業が前年同期比13.0%減（2017年は前年比同10.0%減）と下落幅が拡大し、インフラは前年同期比11.3%増（2017年は前年比13.9%増）、製造業は前年同期比4.3%増（2017年は前年比4.8%増）と伸び率が低下した。
- ◆ 1～2月の不動産開発投資は前年同期比9.9%増と、2017年の前年比7.0%増から伸び率が上昇した。不動産新規着工面積・完工面積は、それぞれ前年同期比2.9%増、同12.1%減であった。

固定資産投資



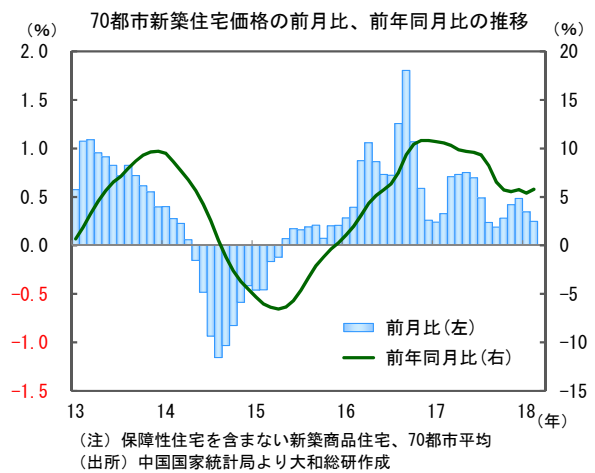
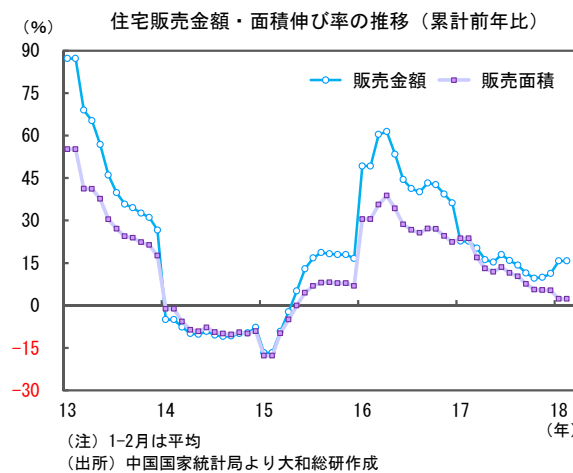
不動産開発投資、固定資産投資産業別寄与度



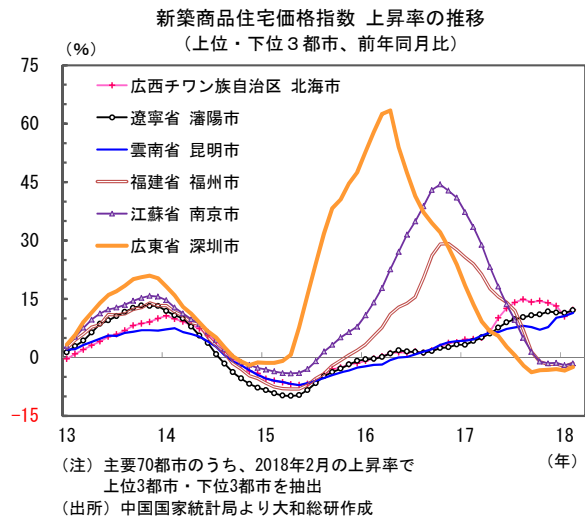
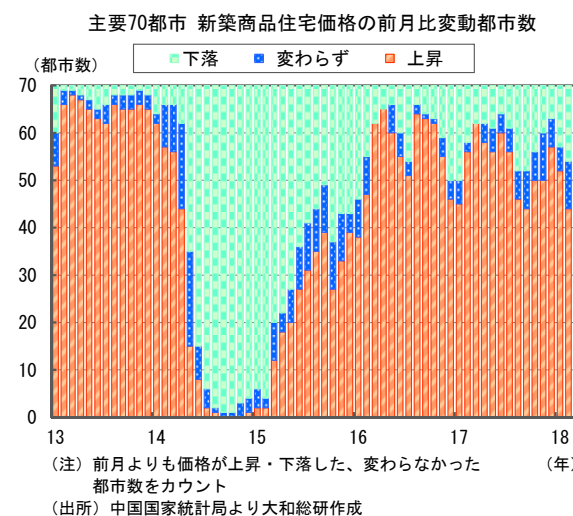
住宅

- ◆ 2018年1～2月の住宅販売金額は前年同期比15.7%増と2017年の前年比11.3%増から伸び率が上昇した。一方、1～2月の住宅販売面積は前年同期比2.3%増と2017年の前年比5.3%増から減速している。
- ◆ 2月の主要70都市新築商品住宅価格（平均）は、前年同月比5.8%上昇、前月比0.2%上昇となった。前月比で上昇したのは44都市（1月は52都市）、下落したのは16都市（1月は13都市）、変化がなかったのは10都市（1月は5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、広西チワン族自治区北海市（前年同月比12.2%上昇）、遼寧省瀋陽市（同12.1%上昇）、雲南省昆明市（同11.4%上昇）であった。一方、下位3都市は、広東省深圳市（同2.5%下落）、福建省福州市（同1.5%下落）、江蘇省南京市（同1.5%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



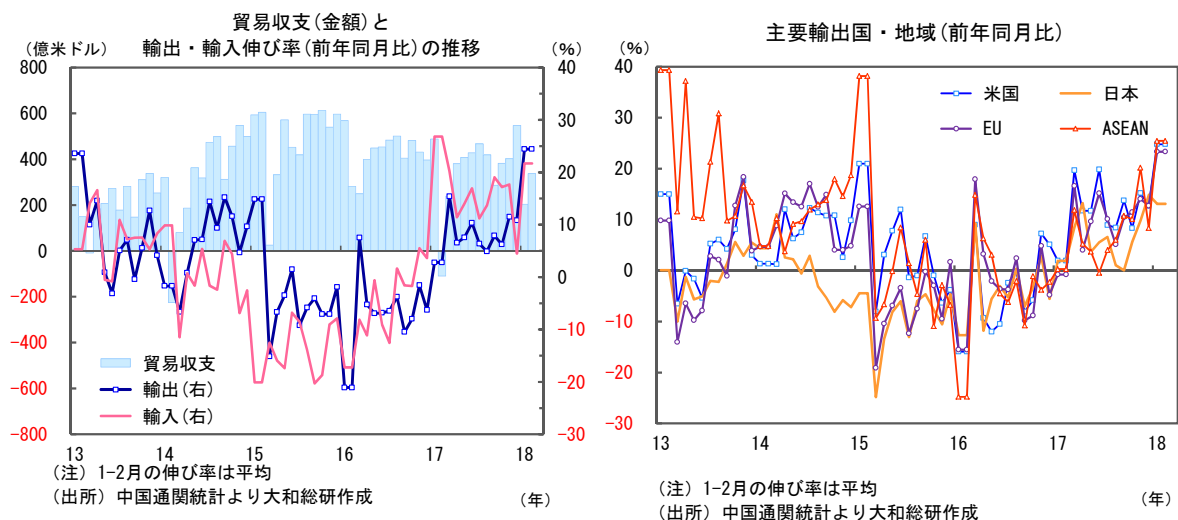
新築商品住宅価格（主要70都市の前月比変動都市数と、前年比で見る上位・下位3都市）



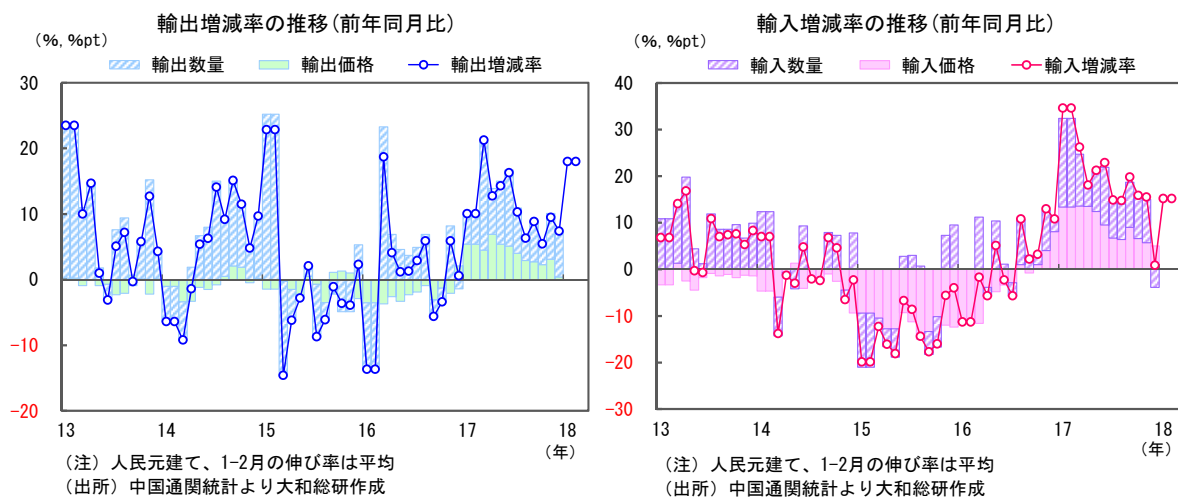
貿易

- ◆ 2018年1～2月のドル建て輸出は前年同期比24.4%増、輸入は同21.7%増であった。輸出を主要貿易相手国・地域別に見ると、米国は2017年：同11.6%増→1～2月：同24.8%増、EUは2017年：同9.7%増→1～2月：同23.3%増、ASEANは2017年：同9.0%増→1～2月：同25.5%増、日本は、2017年：同6.2%増→1～2月：同13.1%増と多くの地域で伸び率が上昇した。貿易収支は543.2億米ドルの黒字で、貿易黒字は前年同期比で43.6%拡大している。
- ◆ 1～2月の人民元建て輸出伸び率は前年同期比18.0%増、輸入は同15.2%増となった。

輸出入の推移（ドル建て）、主要輸出国・地域



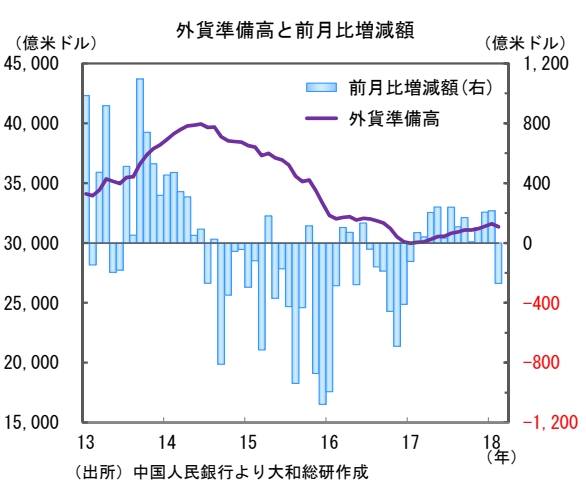
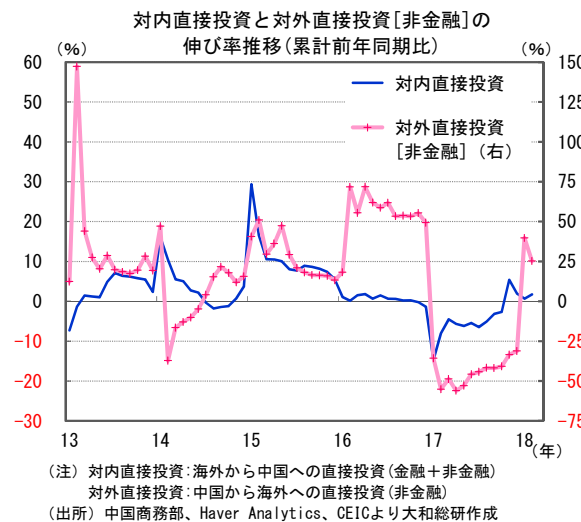
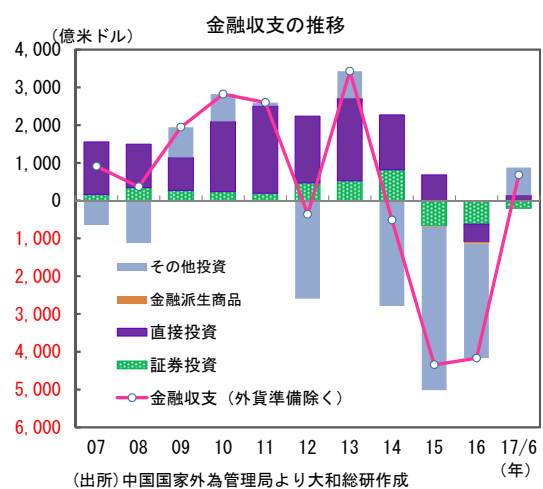
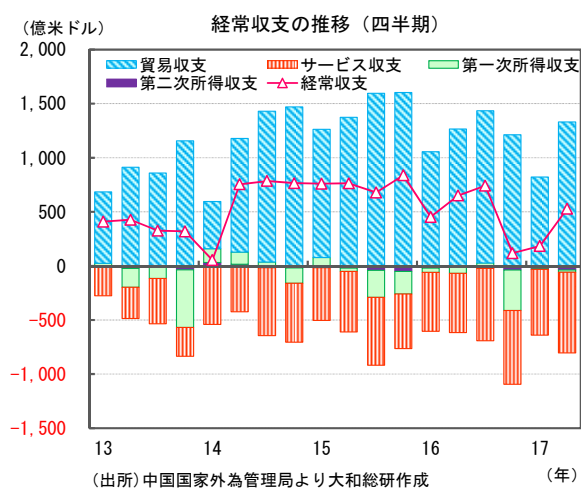
輸出入の推移（人民元建て）、価格・数量



国際収支

- ◆ 2018年1~2月の中国から海外への対外直接投資（非金融）は168億米ドルだった。前年同期比は25.2%増と、18年に入りプラスとなった。
- ◆ 1~2月の対内直接投資（金融+非金融）は210億米ドルだった。前年同期比は1.7%増と、17年11月からプラスが続いている。
- ◆ 2月末の外貨準備高は3兆1,345億米ドルとなった。前月比で減少したのは、2017年1月以来であった。

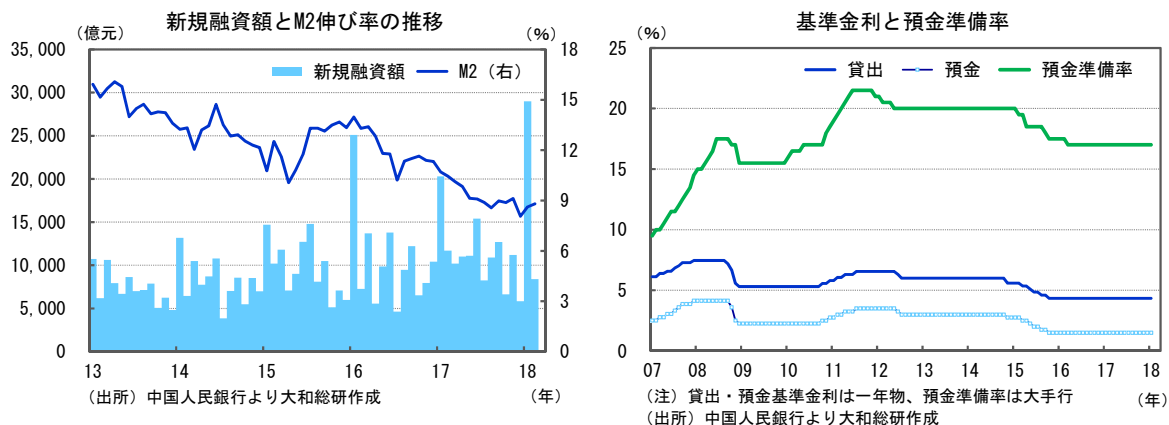
経常収支、対内・対外直接投資、外貨準備高



金融

- ◆ 2018年2月末のM2伸び率は前年同月比8.8%、1月末の同8.6%から伸び率が上向いた。
- ◆ 1～2月の社会資金調達金額（社会融資総量）は前年同期比11.6%減と、2017年の同9.2%増から伸び率がマイナスに転じた。2月末の社会資金調達金額残高は178兆7,284億元で、前年同月比11.2%増と、2017年12月末の同11.9%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
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	194,445	138,432	18	7,770	22,555	5,364	4,421	8,759
2018年1～2月	42,332	37,050	353	-1,464	1,115	1,540	1,930	879
前年同月比(%)	-11.6	10.8	-28.7	純増⇒純減	-73.7	-65.1	純減⇒純増	-51.1

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
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2月	1,787,284	1,227,210	24,635	138,199	86,518	45,939	185,887	67,360
前年同月比(%)	11.2	13.1	-7.2	1.4	29.1	5.8	4.4	13.2

(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2月の上海総合指数、深圳成分指数はそれぞれ月間5.4%下落、0.3%下落だった。
- ◆ 2月末の人民元の対米ドルレートは6.3294元/ドルと月間0.4%の元安となった。3月23日時点の対米ドルレートは6.3272元/ドルと2月末比で0.03%の元高であった。
- ◆ BISの2月（月中平均）の人民元の実質実効為替レートは、前月比4.1%の元高、前年同月比4.5%の元高であった。

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

