

2014年10月22日 全6頁

Indicators Update

9月貿易統計

輸出数量は横ばい圏、円安進行で輸出金額は増勢を強める

エコノミック・インテリジェンス・チーム
エコノミスト 橋本 政彦

[要約]

- 2014年9月の貿易統計では、輸出金額は前年比+6.9%と市場コンセンサス（同+6.5%）を上回り、2ヶ月ぶりの増加となった。これは輸出数量が同+2.8%と2ヶ月ぶりの増加に転じたことに加えて、円安が進んだことで輸出価格が同+4.0%と上昇幅を拡大させたため。輸出価格の上昇を主因に、季節調整値でみた輸出金額も前月比+3.1%と増加しており、輸出金額は増加基調を強めている。
- 輸出数量指数を季節調整値で見ると（季節調整は大和総研による）、前月比+1.1%と2ヶ月ぶりの上昇となった。輸出数量は依然として横ばい圏での推移が続いている。地域別の動向を見ると、米国向け（同▲1.1%）、EU向け（同▲6.3%）が減少したものの、アジア向け（同+4.2%）が大きく増加したことが全体を押し上げた。
- 輸出数量の先行きに関しては、海外経済が回復するにしたがって徐々に増加基調へ向かうと見ている。ただし、足下では海外経済の減速感が高まる中、回復が後ずれするリスクが高まっている点に留意が必要だろう。貿易収支の先行きについては、内需の拡大に合わせて、輸入数量・金額も増加が続くとみられることに加えて、8月後半以降円安が進行したことから、赤字での推移が続く見込みである。

貿易統計の概況(原系列、前年比、%)

	2014年								
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
輸出金額	9.5	9.8	1.8	5.1	▲2.7	▲1.9	3.9	▲1.3	6.9
コンセンサス									6.5
DIR予想									6.0
輸入金額	25.1	9.0	18.2	3.4	▲3.5	8.5	2.4	▲1.4	6.2
輸出数量	▲0.2	5.4	▲2.5	2.0	▲3.4	▲1.7	1.0	▲2.9	2.8
価格	9.7	4.2	4.4	7.0	0.7	▲0.3	2.9	1.6	4.0
輸入数量	8.0	▲0.5	11.6	▲1.3	▲4.0	7.2	▲0.3	▲4.6	3.0
価格	15.9	9.6	5.9	6.9	0.5	1.2	2.7	3.3	3.1
貿易収支	▲27,950	▲8,047	▲14,507	▲8,149	▲9,108	▲8,285	▲9,649	▲9,497	▲9,583

(注1) 貿易収支は億円。

(注2) コンセンサスはBloomberg。

(出所) 財務省、Bloombergより大和総研作成

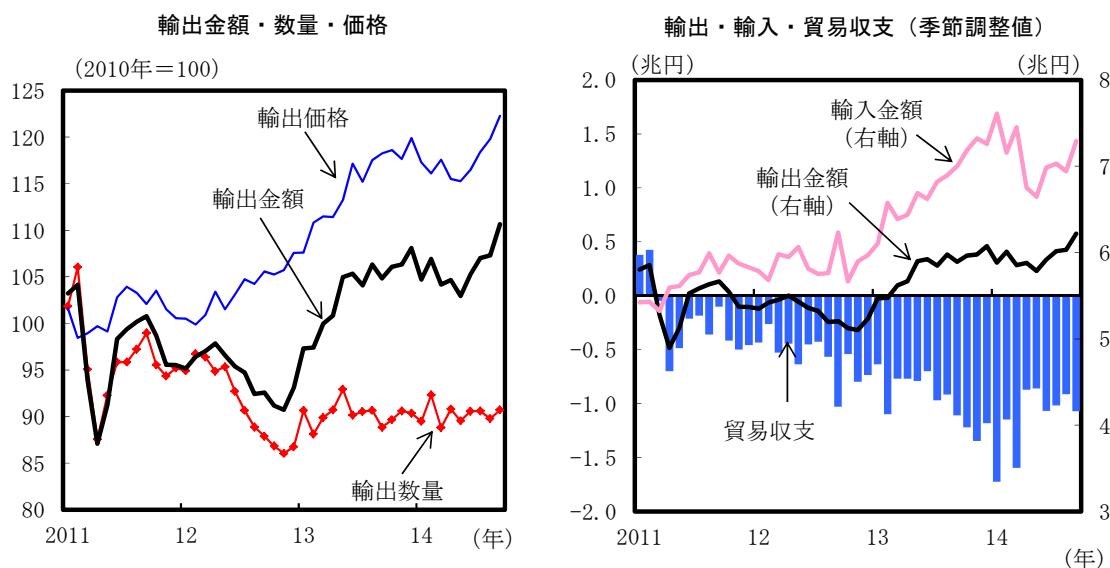
輸出金額が2ヶ月ぶりに前年比増加

2014年9月の貿易統計では、輸出金額は前年比+6.9%と市場コンセンサス（同+6.5%）を上回り、2ヶ月ぶりの増加となった。これは輸出数量が同+2.8%と2ヶ月ぶりの増加に転じたことに加えて、円安が進んだことで輸出価格が同+4.0%と上昇幅を拡大させたため。輸出価格の上昇を主因に、季節調整値でみた輸出金額も前月比+3.1%と増加しており、輸出金額は増加基調を強めている。

9月の輸入金額は、前年比+6.2%と2ヶ月ぶりの増加となった。円安による上昇圧力がかかっている中、国際商品市況が下落したことで輸入価格は前年比+3.1%と前月から上昇幅が縮小した。一方、輸入数量が同+3.0%と、3ヶ月ぶりの増加に転じたことが輸入金額を押し上げた。季節調整値で見た輸入金額は前月比+5.0%と大幅に増加した。この結果、貿易収支は▲9,583億円と27ヶ月連続の赤字となり、赤字幅は3ヶ月ぶりに前年より拡大した。また、季節調整値で見た貿易収支も▲1兆701億円となり、赤字幅が前月から拡大する結果となった。

なお、今月の結果を踏まえ、暫定的に7-9月期GDP統計の輸出入を推計したところ、外需寄与度（前期比ベース）は0%pt程度になる見込み。

輸出金額・数量・価格、貿易収支（季節調整値）



(注) 輸出数量、輸出価格の季節調整は大和総研。
(出所) 財務省統計より大和総研作成

輸出数量は2ヶ月ぶりの増加だが、均せば横ばい圏での推移が続く

輸出数量指数を季節調整値で見ると（季節調整は大和総研による）、前月比+1.1%と2ヶ月ぶりの上昇となった。輸出数量は依然として横ばい圏での推移が続いている。地域別の動向を見ると、米国向け（同▲1.1%）、EU向け（同▲6.3%）が減少したものの、アジア向け（同+4.2%）が大きく増加したことが全体を押し上げた。

アジア向けについては、「半導体等電子部品」、「鉄鋼」が好調であったことに加えて、NIEs、

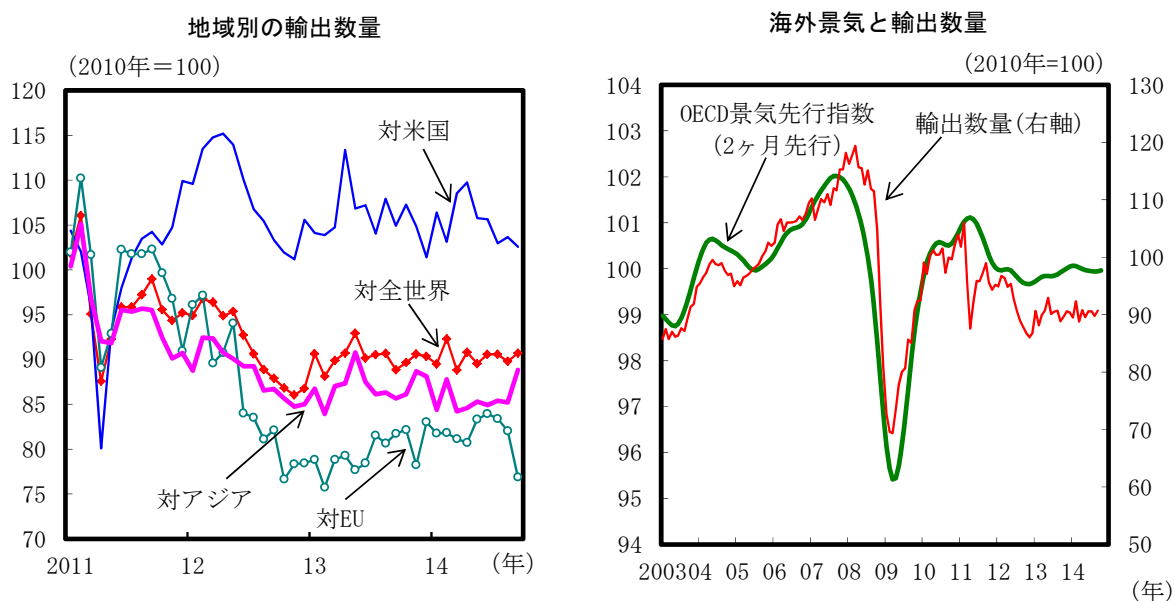
ASEAN 向けの「自動車」、および中国向け「自動車の部分品」の増加が押し上げに寄与した模様。一方、大きく減少した EU については、主力製品である「一般機械」の減少と、「自動車」の減少が全体の足を引っ張った。

海外経済減速で、輸出の回復が後ずれするリスク高まる

輸出数量の先行きに関しては、海外経済が回復するにしたがって徐々に増加基調へ向かうと見ている。ただし、足下では海外経済の減速感が高まる中、回復が後ずれするリスクが高まっている点に留意が必要だろう。輸出相手先別に景気動向を見ると、米国では、堅調な個人消費が牽引役となり景気拡大が続いている。米国向け輸出の主力製品である自動車については、国内メーカーが現地生産化を進めていることにより伸び悩んでいるものの、企業部門の回復に伴い、資本財を中心とした輸出の増加が期待される。一方、欧州経済、および中国を中心としたアジア新興国経済ではこのところ減速が見られており、これらの地域に向けた輸出は当面伸び悩む可能性が高い。ただし、米国依存度の高いアジア新興国に関しては米国の景気拡大に牽引されて、徐々に増勢を強めるとみられる。また、欧州についても、ECB による追加金融緩和が見込まれることなどもあり、年内は調整が続くものの、年明け以降持ち直しに向かうと見ていることから、輸出全体が腰折れするには至らないと見込んでいる。

貿易収支の先行きについては、内需の拡大に合わせて、輸入数量・金額も増加が続くとみられることに加えて、8 月後半以降円安が進行したことから、赤字での推移が続く見込みである。ただし、中期的には、海外経済の回復を背景とする輸出数量の持ち直しによって、貿易収支の赤字幅は徐々に縮小していくと見ている。

地域別の輸出数量、海外景気と輸出数量



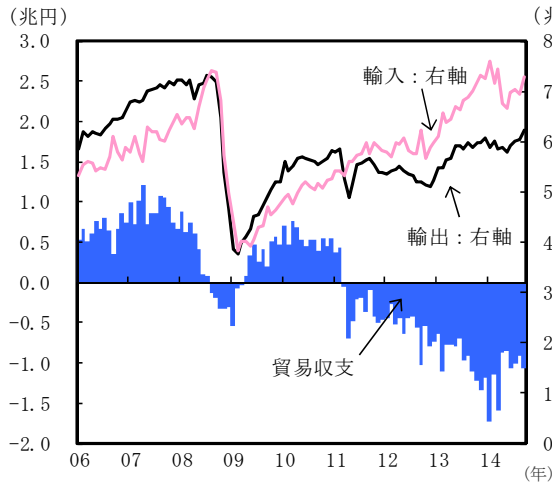
(注1) OECD景気先行指数 (CLI) はOECD諸国とBRICsなど非加盟6ヶ国を集計したベース。

(注2) 輸出数量の季節調整は大和総研。

(出所) 財務省、OECD統計より大和総研作成

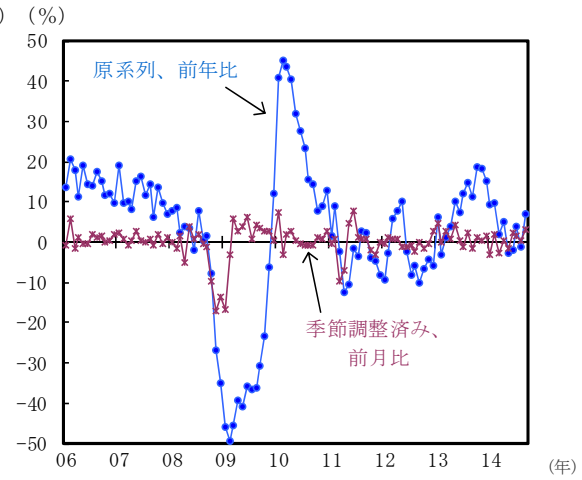
概況

輸出入と貿易収支 (名目、季節調整値)

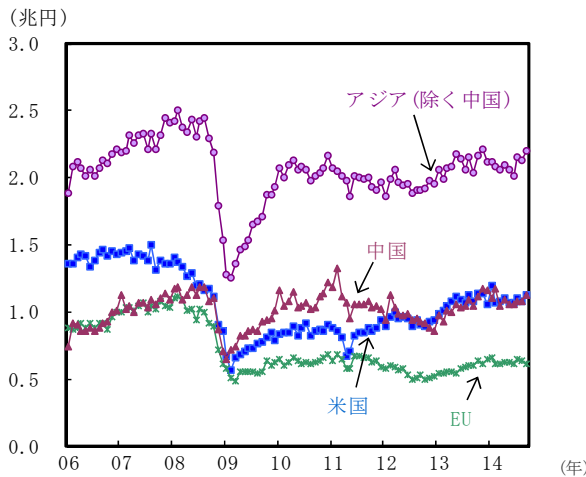


(出所) 財務省統計より大和総研作成

輸出額の変化率 (名目)

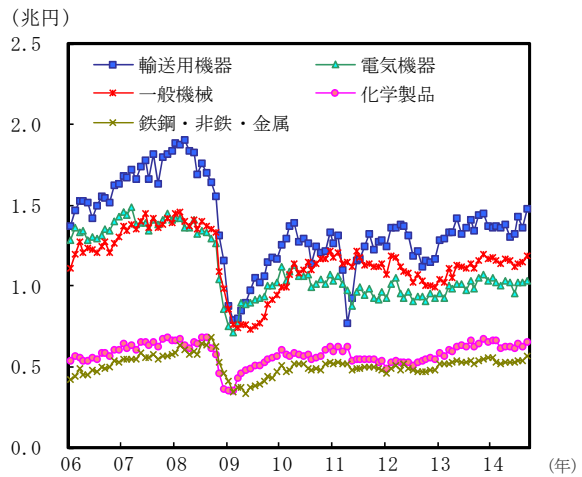


主要地域・国別の輸出額 (名目、季節調整値)

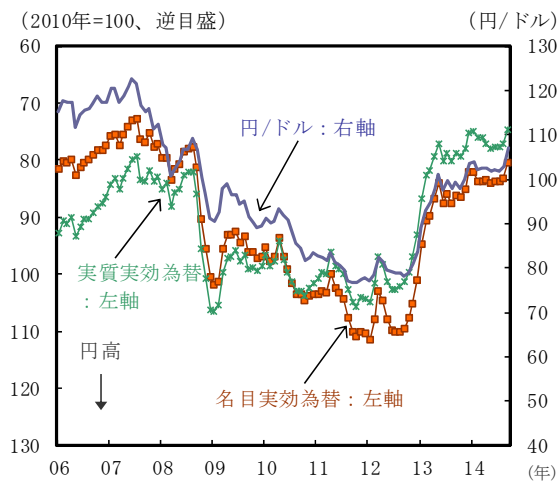


(注) 季節調整は大和総研。
(出所) 財務省統計より大和総研作成

主要商品別の輸出額 (名目、季節調整値)

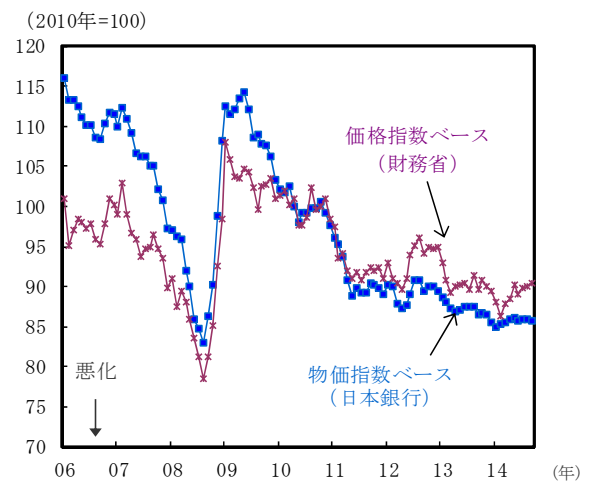


為替相場



(注) 交易条件は、輸出価格指数/輸入価格指数 (輸出物価指数/輸入物価指数)。
(出所) 財務省、日本銀行統計より大和総研作成

交易条件



輸出金額 内訳								
	2014/04	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09		
	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	構成比%	寄与度%pt
総額	5.1	▲2.7	▲1.9	3.9	▲1.3	6.9	100.0	6.9
食料品	12.2	1.5	7.3	10.1	8.2	5.0	0.6	0.0
原料品	▲10.2	▲6.4	4.0	16.8	2.6	3.7	1.5	0.1
鉱物性燃料	13.1	▲45.9	▲18.3	▲7.1	▲16.3	▲13.8	2.4	▲0.4
化学製品	3.8	▲0.1	▲4.4	2.6	▲5.4	3.9	9.9	0.4
原料別製品	0.0	▲0.7	▲0.2	1.5	▲0.5	7.8	12.6	1.0
鉄鋼	▲4.0	▲1.4	▲0.3	▲4.2	▲1.7	14.0	5.5	0.7
非鉄金属	1.9	1.4	2.5	12.3	6.3	8.2	2.0	0.2
金属製品	12.8	0.9	2.6	8.5	▲1.5	▲0.6	1.5	▲0.0
一般機械	10.8	2.5	▲0.4	2.2	1.1	6.5	18.5	1.2
電気機器	5.3	0.6	▲5.1	3.8	▲0.8	4.3	17.6	0.8
半導体等電子部品	1.3	▲5.2	▲8.7	▲0.7	0.9	7.9	5.2	0.4
I C	▲2.1	▲9.0	▲11.0	▲4.4	0.6	7.8	3.6	0.3
映像記録・再生機器	▲3.7	▲15.1	▲29.7	▲24.8	▲25.9	▲22.0	0.7	▲0.2
音響・映像機器の部分品	▲18.3	▲9.9	▲21.3	▲11.2	▲20.3	▲23.0	0.5	▲0.2
電気回路等の機器	7.5	3.9	▲0.2	5.8	2.9	8.5	2.5	0.2
輸送用機器	4.7	▲7.3	▲0.6	4.8	▲3.2	9.1	24.5	2.2
自動車	5.1	▲4.3	0.9	8.1	▲2.9	7.0	16.0	1.1
自動車の部分品	1.3	▲7.3	▲3.2	3.4	▲7.2	1.5	4.7	0.1
その他	3.9	▲0.7	▲0.7	9.5	2.2	14.6	12.4	1.7
科学光学機器	15.0	1.8	3.6	9.9	4.1	11.5	3.4	0.4

米国向け輸出金額 内訳								
	2014/04	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09		
	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	構成比%	寄与度%pt
総額	1.9	▲2.8	▲2.2	2.1	▲4.4	4.4	100.0	4.4
食料品	28.4	22.0	9.1	9.2	13.6	▲9.3	0.6	▲0.1
原料品	1.5	4.9	▲0.4	63.9	17.0	19.7	0.5	0.1
鉱物性燃料	▲29.7	▲96.3	▲28.9	▲65.9	46.3	▲21.9	0.6	▲0.2
化学製品	▲6.0	5.6	▲5.8	3.0	▲9.9	1.5	5.1	0.1
原料別製品	▲1.8	8.6	8.8	7.1	6.1	18.5	7.5	1.2
鉄鋼	▲18.8	29.9	18.0	▲3.4	3.1	32.2	2.3	0.6
非鉄金属	22.7	17.9	14.3	21.4	34.1	35.2	0.6	0.2
金属製品	2.8	▲5.1	12.6	2.1	▲2.3	2.8	1.5	0.0
一般機械	6.0	5.1	▲1.8	10.2	0.2	15.6	23.5	3.3
電気機器	1.8	0.4	▲4.2	2.0	▲2.3	▲0.9	14.6	▲0.1
半導体等電子部品	3.3	▲1.3	1.1	3.7	▲1.6	3.0	2.0	0.1
I C	▲4.6	▲7.7	▲2.7	0.3	▲8.4	▲3.3	1.1	▲0.0
映像記録・再生機器	▲10.6	▲23.7	▲45.6	▲34.6	▲15.9	▲13.1	1.0	▲0.2
音響・映像機器の部分品	11.8	▲5.8	▲12.5	▲14.4	91.4	▲34.9	0.2	▲0.1
電気回路等の機器	▲3.6	1.8	▲6.3	▲0.6	▲3.2	4.9	1.5	0.1
輸送用機器	3.1	▲11.1	▲3.5	▲2.8	▲8.7	0.0	38.7	0.0
自動車	▲0.9	▲18.4	▲6.8	▲10.3	▲13.5	▲5.2	27.7	▲1.6
自動車の部分品	5.6	▲0.2	▲1.1	14.4	▲4.1	5.8	6.5	0.4
その他	▲2.1	8.6	1.9	4.5	▲9.0	0.8	9.0	0.1
科学光学機器	▲2.3	▲3.9	▲1.4	2.4	2.9	2.3	2.1	0.0

EU向け輸出金額 内訳								
	2014/04	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09		
	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	構成比%	寄与度%pt
総額	12.8	13.4	6.5	10.2	5.6	0.7	100.0	0.7
食料品	26.4	8.4	3.5	5.4	▲3.2	6.6	0.3	0.0
原料品	▲25.6	▲28.1	▲10.3	▲17.1	▲5.6	▲27.5	0.8	▲0.3
鉱物性燃料	72.0	42.1	▲71.8	▲57.4	▲64.5	▲93.5	0.2	▲2.9
化学製品	10.2	9.2	▲1.3	6.6	10.4	4.5	8.3	0.4
原料別製品	12.3	16.3	5.5	▲1.5	8.7	6.7	6.8	0.4
鉄鋼	▲6.3	41.4	8.6	▲38.1	20.0	30.9	1.1	0.3
非鉄金属	14.8	22.3	▲26.1	27.2	39.6	32.0	0.8	0.2
金属製品	14.3	8.3	11.1	1.8	4.3	6.2	1.5	0.1
一般機械	12.0	7.5	13.4	3.7	11.7	3.8	25.4	0.9
電気機器	15.0	13.9	1.7	5.2	▲2.9	1.9	20.1	0.4
半導体等電子部品	33.6	31.4	9.3	30.9	7.4	8.3	2.8	0.2
I C	40.8	43.4	16.8	35.3	5.3	▲5.0	1.6	▲0.1
映像記録・再生機器	21.5	▲4.7	▲46.7	▲45.2	▲51.5	▲27.1	1.5	▲0.5
音響・映像機器の部分品	▲63.5	▲28.9	▲49.8	▲5.9	▲20.4	▲26.8	1.0	▲0.4
電気回路等の機器	25.8	24.4	4.6	3.2	11.9	1.4	1.8	0.0
輸送用機器	14.7	25.1	21.3	30.4	11.4	3.0	23.3	0.7
自動車	48.9	51.2	59.7	74.3	33.8	8.3	15.6	1.2
自動車の部分品	▲15.1	▲18.1	▲17.3	▲27.3	▲29.4	▲13.3	5.0	▲0.8
その他	14.2	13.3	▲7.3	17.8	4.4	7.8	14.8	1.1
科学光学機器	15.8	3.3	▲7.0	9.4	1.3	7.0	3.8	0.3

(出所) 財務省統計より大和総研作成

アジア向け輸出金額 内訳								
	2014/04	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09		
	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	構成比%	寄与度%pt
総額	3.6	▲3.4	▲3.8	3.4	▲0.6	8.1	100.0	8.1
食料品	8.9	▲2.9	7.6	9.4	12.3	5.8	0.7	0.0
原料品	▲10.5	▲5.3	4.8	14.8	1.6	5.6	2.3	0.1
鉱物性燃料	10.0	▲36.5	▲19.9	▲2.7	▲14.0	6.7	3.3	0.2
化学製品	4.2	▲2.0	▲4.9	1.1	▲5.2	6.0	13.9	0.9
原料別製品	▲1.4	▲3.3	▲3.2	0.1	▲0.7	7.2	16.1	1.2
鉄鋼	▲4.1	▲5.8	▲3.9	▲5.2	▲2.7	7.7	7.3	0.6
非鉄金属	▲3.7	▲4.2	▲0.8	6.8	5.8	13.3	3.3	0.4
金属製品	11.1	4.5	▲2.1	8.3	0.2	2.0	1.7	0.0
一般機械	12.1	1.6	▲4.1	▲2.2	▲2.1	2.4	17.0	0.4
電気機器	4.9	▲1.0	▲5.5	3.9	0.1	7.4	21.8	1.6
半導体等電子部品	0.0	▲7.1	▲9.4	▲2.2	1.8	9.9	8.4	0.8
IC	▲3.8	▲11.5	▲12.8	▲6.7	1.1	9.3	5.9	0.5
映像記録・再生機器	▲8.8	▲14.3	▲10.6	▲11.3	▲13.5	▲22.0	0.6	▲0.2
音響・映像機器の部分品	▲5.1	▲0.1	▲14.8	1.3	▲21.7	▲15.4	0.5	▲0.1
電気回路等の機器	7.0	2.8	0.0	5.5	2.0	9.0	3.4	0.3
輸送用機器	▲4.6	▲8.3	2.7	15.8	▲1.8	8.9	9.1	0.8
自動車	11.0	8.6	21.1	17.8	5.4	10.1	4.5	0.4
自動車の部分品	▲5.3	▲9.6	▲7.2	3.1	▲8.0	▲1.5	3.6	▲0.1
その他	3.6	▲3.5	▲3.9	8.0	7.7	20.3	15.7	2.9
科学光学機器	17.2	1.4	6.5	12.3	4.4	14.1	4.5	0.6

中国向け輸出金額 内訳								
	2014/04	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09		
	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	前年比%	構成比%	寄与度%pt
総額	9.7	0.3	1.5	2.6	▲0.2	8.8	100.0	8.8
食料品	35.5	0.1	21.8	41.8	28.0	24.3	0.2	0.0
原料品	▲13.9	▲8.3	▲2.9	8.7	▲3.3	0.8	3.3	0.0
鉱物性燃料	33.8	▲54.6	17.1	▲40.4	▲19.4	99.2	2.3	1.3
化学製品	4.9	▲4.8	▲3.6	▲3.6	▲12.4	▲1.7	13.5	▲0.3
原料別製品	3.5	1.8	3.8	2.5	5.4	7.7	13.0	1.0
鉄鋼	0.4	▲0.3	8.1	0.0	3.9	▲0.7	4.3	▲0.0
非鉄金属	8.1	7.1	15.4	8.0	36.7	37.3	3.4	1.0
金属製品	14.7	12.2	3.2	18.0	1.7	12.0	1.7	0.2
一般機械	18.8	1.4	▲4.4	▲3.6	▲4.0	0.9	17.5	0.2
電気機器	11.5	5.5	1.1	3.2	1.9	8.7	23.9	2.1
半導体等電子部品	▲7.4	▲10.0	▲12.0	▲9.2	1.8	12.9	8.3	1.0
IC	▲14.8	▲15.2	▲13.6	▲14.5	4.8	15.4	5.9	0.9
映像記録・再生機器	▲23.3	▲4.1	▲19.4	▲9.3	▲12.4	▲44.2	0.6	▲0.5
音響・映像機器の部分品	9.0	34.7	29.0	18.0	▲10.1	3.9	0.9	0.0
電気回路等の機器	24.9	9.7	13.9	10.1	6.0	12.0	3.7	0.4
輸送用機器	13.1	11.8	16.1	15.9	6.5	5.1	10.4	0.5
自動車	26.0	19.1	22.5	12.9	17.7	5.8	4.9	0.3
自動車の部分品	3.1	5.5	12.1	17.3	▲2.8	2.8	5.3	0.2
その他	9.5	▲2.1	3.3	9.8	8.7	28.8	15.9	3.9
科学光学機器	20.3	4.0	2.1	11.8	4.6	16.4	7.2	1.1

(出所) 財務省統計より大和総研作成