

2014年11月20日 全6頁

Indicators Update

10月貿易統計

輸出数量に持ち直しの兆し、海外経済の減速には留意

エコノミック・インテリジェンス・チーム
エコノミスト 長内 智

[要約]

- 2014年10月の貿易統計では、輸出金額は前年比+9.6%と市場コンセンサス（同+4.5%）を大きく上回り、2ヶ月連続の増加。これは、輸出数量が同+4.7%と2ヶ月連続で増加したことに加えて、円安が進んだことで輸出価格が同+4.6%と上昇幅を前月（同+4.0%）より拡大させたことによる。この結果、季節調整値で見た輸出金額も前月比+1.9%と5ヶ月連続のプラスとなり、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+2.3%と2ヶ月連続の上昇。輸出数量は、これまで横ばい圏での推移が続いていたが、海外経済の底堅さや、契約通貨ベースで見た輸出物価指数（いわゆる現地価格）が緩やかに低下していることもあって、持ち直しの兆しが見られる。
- 輸出数量の先行きに関しては、海外経済が回復するに従って、徐々に増加基調へ向かうと見ている。ただし、足下で海外経済の減速感が高まる中、輸出の回復時期が後ずれするリスクが高まっている点に留意したい。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が持ち直し、輸入金額が高水準で推移するとみられることから、赤字での推移が続くと見込む。他方、中長期的には、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。

貿易統計の概況(原系列、前年比、%)

	2014年									
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	
輸出金額	9.8	1.8	5.1	▲2.7	▲1.9	3.9	▲1.3	6.9	9.6	
コンセンサス									4.5	
DIR予想									4.4	
輸入金額	9.0	18.2	3.4	▲3.5	8.5	2.4	▲1.4	6.2	2.7	
輸出数量	5.4	▲2.5	2.0	▲3.4	▲1.6	1.0	▲2.9	2.8	4.7	
価格	4.2	4.4	3.0	0.7	▲0.3	2.9	1.6	4.0	4.6	
輸入数量	▲0.5	11.6	▲1.3	▲4.0	7.2	▲0.3	▲4.5	2.9	▲2.1	
価格	9.6	5.9	4.8	0.5	1.2	2.7	3.3	3.2	4.9	
貿易収支	▲8,047	▲14,507	▲8,149	▲9,108	▲8,285	▲9,649	▲9,527	▲9,606	▲7,100	

(注1) 貿易収支は億円。

(注2) コンセンサスはBloomberg。

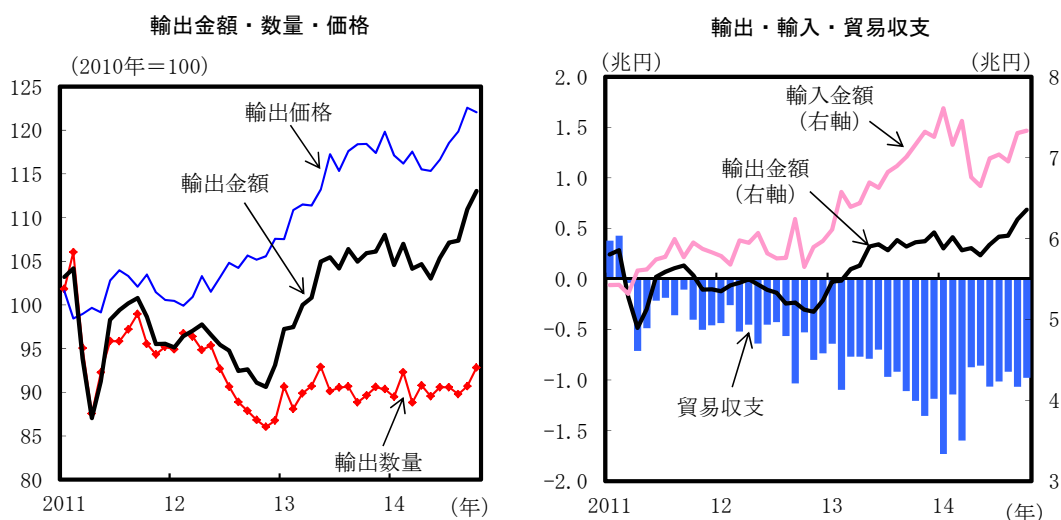
(出所) 財務省、Bloombergより大和総研作成

輸出金額が2ヶ月連続で前年比増加

2014年10月の貿易統計では、輸出金額は前年比+9.6%と市場コンセンサス（同+4.5%）を大きく上回り、2ヶ月連続の増加となった。これは、輸出数量が同+4.7%と2ヶ月連続で増加したことに加えて、円安が進んだことで輸出価格が同+4.6%と上昇幅を前月（同+4.0%）より拡大させたことによる。この結果、季節調整値で見た輸出金額も前月比+1.9%と5ヶ月連続のプラスとなり、増加基調を強めている。

10月の輸入金額は、前年比+2.7%と2ヶ月連続の増加となったものの、前月から増加幅は縮小した。輸入価格は、国際商品市況の下落がマイナスに作用したものの、円安進行による上昇圧力の方が強くなった結果、前年比+4.9%と前月（同+3.2%）から上昇幅が拡大した。輸入数量は同▲2.1%と2ヶ月ぶりの低下となり、輸入金額の上昇を抑制した。季節調整値で見た輸入金額は前月比+0.4%とほぼ前月並みの推移となった。この結果、貿易収支は▲7,100億円と28ヶ月連続の赤字となり、赤字幅は2ヶ月ぶりに前年より縮小した。また、季節調整値で見た貿易収支も▲9,775億円となり、赤字幅が前月から縮小する結果となった。

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ヶ月連続で上昇して持ち直しの兆し

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+2.3%と2ヶ月連続の上昇となった。輸出数量は、これまで横ばい圏での推移が続いていたが、海外経済の底堅さや、契約通貨ベースで見た輸出物価指数（いわゆる現地価格）が緩やかに低下していることもあって、持ち直しの兆しが見られる。地域別の動向を見ると、米国向け（同+0.8%）、EU向け（同+8.7%）、アジア向け（同+0.5%）と全ての地域でプラスとなった。なお、EU向け

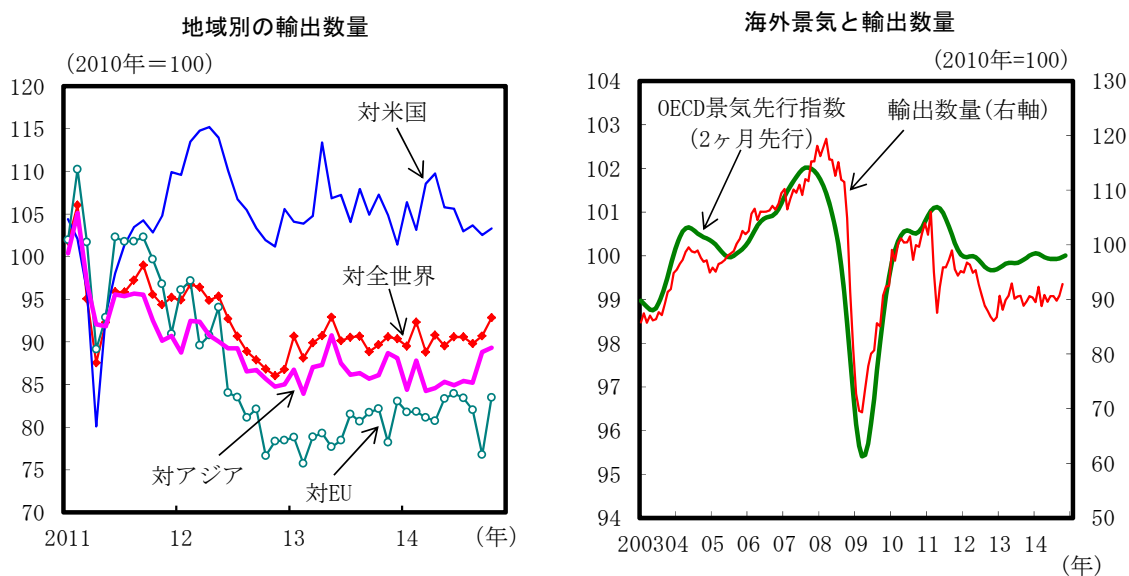
が大きく上昇したことについては、前月に大きく低下した反動増という側面もあり、この点は割り引いて評価する必要がある。

輸出は増加基調に向かう見込みだが、海外経済の減速には留意

輸出数量の先行きに関しては、海外経済が回復するに従って、徐々に増加基調へ向かうと見ている。ただし、足下で海外経済の減速感が高まる中、輸出の回復時期が後ずれするリスクが高まっている点に留意したい。輸出相手別に見ると、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、国内メーカーの現地生産化の進展によって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、欧州および中国を中心としたアジア新興国では、このところ経済成長に減速感が見られており、これら地域向けの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経済に関しては、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、欧州経済についても、年内は調整が続くものの、ECBによる追加金融緩和が見込まれることなどもあって、年明け以降は持ち直しに向かうと見ている。

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が持ち直し、輸入金額が高水準で推移するとみられることから、赤字での推移が続くと見込む。他方、中長期的には、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。また、最近の円安と原油安の同時進行は、輸入価格の上昇を輸出価格より抑えることになるため、これは価格変動の差を通じて貿易赤字の縮小に一定程度寄与する可能性がある。

地域別の輸出数量、海外景気と輸出数量（季節調整値）



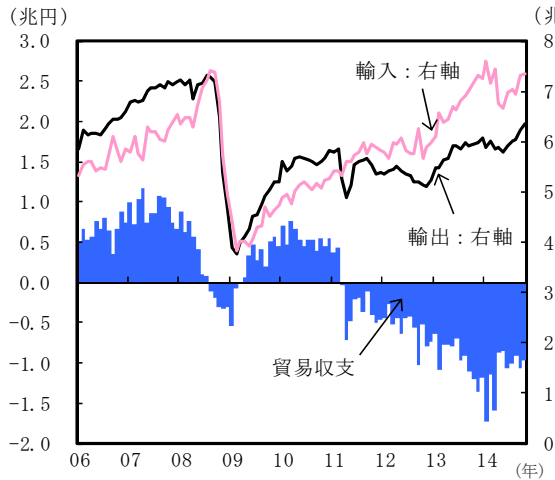
(注1) OECD景気先行指数(CLI)はOECD諸国とBRICsなど非加盟6ヶ国を集計したベース。

(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

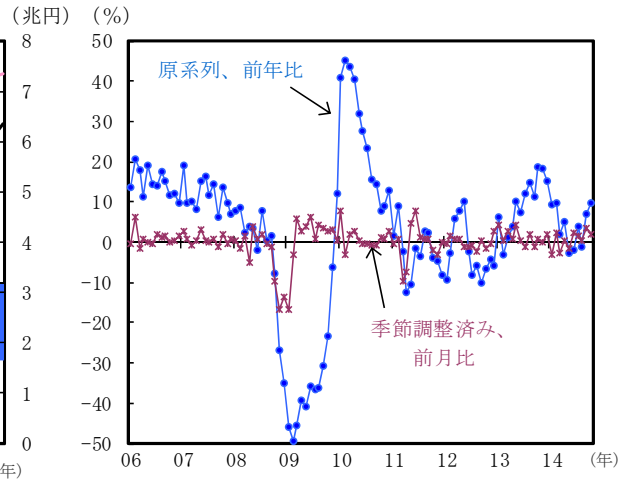
概況

輸出入と貿易収支 (名目、季節調整値)

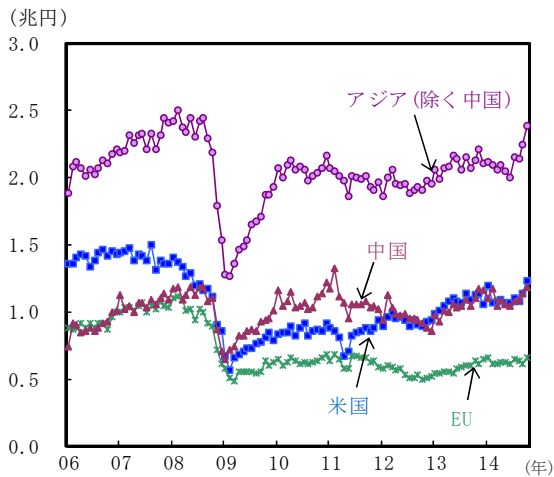


(出所) 財務省統計より大和総研作成

輸出額の変化率 (名目)

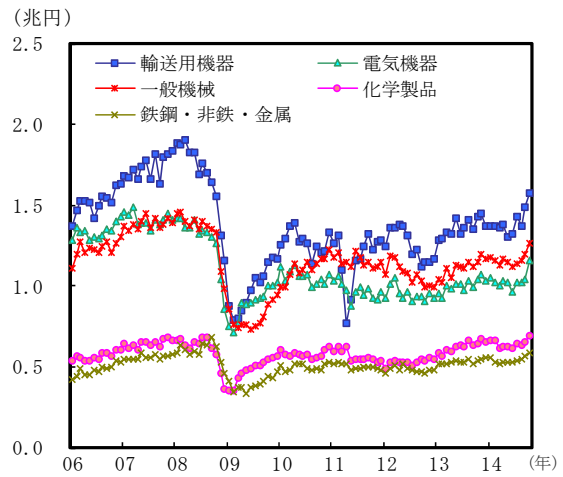


主要地域・国別の輸出額 (名目、季節調整値)



(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)

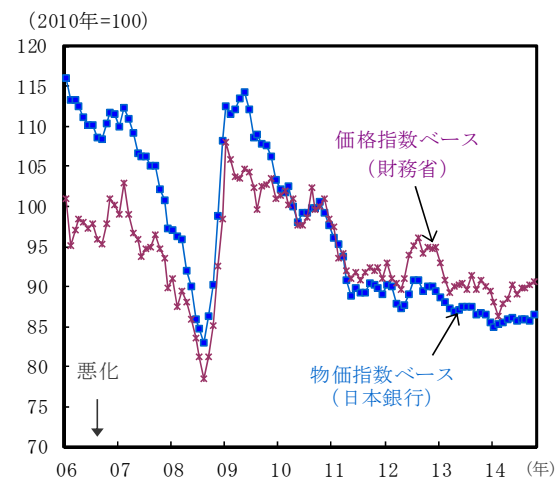


為替相場



(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								
	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09	2014/10		
	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	▲2.7	▲1.9	3.9	▲1.3	6.9	9.6	100.0	9.6
食料品	1.5	7.3	10.1	8.2	5.1	20.2	0.7	0.1
原料品	▲6.4	4.0	16.8	2.6	3.6	2.0	1.5	0.0
鉱物性燃料	▲45.9	▲18.3	▲7.1	▲16.3	▲13.9	▲8.8	2.0	▲0.2
化学製品	▲0.1	▲4.4	2.6	▲5.4	3.7	8.8	10.5	0.9
原料別製品	▲0.7	▲0.2	1.5	▲0.5	7.9	9.0	12.4	1.1
鉄鋼	▲1.4	▲0.3	▲4.2	▲1.7	14.0	11.8	5.2	0.6
非鉄金属	1.4	2.5	12.3	6.3	8.2	8.3	1.9	0.2
金属製品	0.9	2.6	8.5	▲1.5	▲0.6	5.1	1.6	0.1
一般機械	2.5	▲0.4	2.2	1.1	6.5	9.7	18.5	1.8
電気機器	0.6	▲5.1	3.8	▲0.8	4.3	10.8	18.1	1.9
半導体等電子部品	▲5.2	▲8.7	▲0.7	0.9	8.0	8.7	5.1	0.4
I C	▲9.0	▲11.0	▲4.4	0.6	7.8	8.6	3.5	0.3
映像記録・再生機器	▲15.1	▲29.7	▲24.8	▲25.9	▲22.0	▲14.0	0.7	▲0.1
音響・映像機器の部分品	▲9.9	▲21.3	▲11.2	▲20.3	▲23.0	▲18.2	0.5	▲0.1
電気回路等の機器	3.9	▲0.2	5.8	2.9	8.5	14.4	2.7	0.4
輸送用機器	▲7.3	▲0.6	4.8	▲3.2	9.1	10.6	24.0	2.5
自動車	▲4.3	0.9	8.1	▲2.9	7.0	6.2	15.2	1.0
自動車の部分品	▲7.3	▲3.2	3.4	▲7.2	1.5	3.0	4.8	0.2
その他	▲0.7	▲0.7	9.5	2.2	14.6	11.0	12.3	1.3
科学光学機器	1.8	3.6	9.9	4.1	11.5	12.4	3.2	0.4

米国向け輸出金額 内訳								
	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09	2014/10		
	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	▲2.8	▲2.2	2.1	▲4.4	4.4	8.9	100.0	8.9
食料品	22.0	9.1	9.2	13.6	▲9.3	19.4	0.6	0.1
原料品	4.9	▲0.4	63.9	17.0	19.7	▲39.9	0.5	▲0.3
鉱物性燃料	▲96.3	▲28.9	▲65.9	46.3	▲21.9	22.2	0.1	0.0
化学製品	5.6	▲5.8	3.0	▲9.9	1.6	5.9	5.5	0.3
原料別製品	8.6	8.8	7.1	6.1	18.5	22.5	7.3	1.5
鉄鋼	29.9	18.0	▲3.4	3.1	32.2	8.8	1.8	0.2
非鉄金属	17.9	14.3	21.4	34.1	35.2	64.7	0.7	0.3
金属製品	▲5.1	12.6	2.1	▲2.3	2.8	15.1	1.6	0.2
一般機械	5.1	▲1.8	10.2	0.2	15.6	18.4	22.5	3.8
電気機器	0.4	▲4.2	2.0	▲2.3	▲0.7	14.5	14.8	2.0
半導体等電子部品	▲1.3	1.1	3.7	▲1.6	3.4	10.1	1.8	0.2
I C	▲7.7	▲2.7	0.3	▲8.4	▲3.3	8.1	1.0	0.1
映像記録・再生機器	▲23.7	▲45.6	▲34.6	▲15.9	▲13.1	▲21.5	0.9	▲0.3
音響・映像機器の部分品	▲5.8	▲12.5	▲14.4	91.4	▲34.9	27.2	0.2	0.1
電気回路等の機器	1.8	▲6.3	▲0.6	▲3.2	4.9	18.6	1.7	0.3
輸送用機器	▲11.1	▲3.5	▲2.8	▲8.7	0.0	4.8	39.3	1.9
自動車	▲18.4	▲6.8	▲10.3	▲13.5	▲5.2	▲3.3	27.4	▲1.0
自動車の部分品	▲0.2	▲1.1	14.4	▲4.1	5.8	19.0	6.9	1.2
その他	8.6	1.9	4.5	▲9.0	0.8	▲4.0	9.5	▲0.4
科学光学機器	▲3.9	▲1.4	2.4	2.9	2.3	4.4	2.0	0.1

EU向け輸出金額 内訳								
	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09	2014/10		
	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	13.4	6.5	10.2	5.6	0.6	5.4	100.0	5.4
食料品	8.4	3.5	5.4	▲3.2	6.6	34.2	0.3	0.1
原料品	▲28.1	▲10.3	▲17.1	▲5.6	▲27.5	▲27.1	0.8	▲0.3
鉱物性燃料	42.1	▲71.8	▲57.4	▲64.5	▲93.5	▲90.5	0.2	▲2.0
化学製品	9.2	▲1.3	6.6	10.4	4.5	9.8	8.5	0.8
原料別製品	16.3	5.5	▲1.5	8.7	6.7	12.2	7.0	0.8
鉄鋼	41.4	8.6	▲38.1	20.0	30.9	4.0	1.0	0.0
非鉄金属	22.3	▲26.1	27.2	39.6	32.0	42.1	0.8	0.3
金属製品	8.3	11.1	1.8	4.3	6.2	12.0	1.6	0.2
一般機械	7.5	13.4	3.7	11.7	3.4	8.5	26.1	2.2
電気機器	13.9	1.7	5.2	▲2.9	1.9	7.7	20.6	1.5
半導体等電子部品	31.4	9.3	30.9	7.4	8.3	21.3	2.8	0.5
I C	43.4	16.8	35.3	5.3	▲5.0	11.4	1.6	0.2
映像記録・再生機器	▲4.7	▲46.7	▲45.2	▲51.5	▲27.1	▲16.8	1.7	▲0.4
音響・映像機器の部分品	▲28.9	▲49.8	▲5.9	▲20.4	▲26.8	▲47.9	0.6	▲0.6
電気回路等の機器	24.4	4.6	3.2	11.9	1.3	12.9	2.0	0.2
輸送用機器	25.1	21.3	30.4	11.4	3.0	5.5	20.8	1.2
自動車	51.2	59.7	74.3	33.8	8.3	11.8	13.5	1.5
自動車の部分品	▲18.1	▲17.3	▲27.3	▲29.4	▲13.3	▲7.9	4.9	▲0.4
その他	13.3	▲7.3	17.8	4.4	7.8	7.4	15.7	1.1
科学光学機器	3.3	▲7.0	9.4	1.3	7.0	10.7	3.6	0.4

(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								
	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09	2014/10		
	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	▲3.4	▲3.8	3.4	▲0.6	8.1	10.5	100.0	10.5
食料品	▲2.9	7.6	9.4	12.3	5.8	17.0	0.9	0.1
原料品	▲5.3	4.8	14.8	1.6	5.6	9.3	2.3	0.2
鉱物性燃料	▲36.5	▲19.9	▲2.7	▲14.0	6.6	11.1	3.1	0.3
化学製品	▲2.0	▲4.9	1.1	▲5.2	5.8	7.3	14.5	1.1
原料別製品	▲3.3	▲3.2	0.1	▲0.7	7.2	6.7	15.5	1.1
鉄鋼	▲5.8	▲3.9	▲5.2	▲2.7	7.7	9.0	6.8	0.6
非鉄金属	▲4.2	▲0.8	6.8	5.8	13.3	10.1	3.0	0.3
金属製品	4.5	▲2.1	8.3	0.2	2.0	0.0	1.8	0.0
一般機械	1.6	▲4.1	▲2.2	▲2.1	2.5	5.1	17.1	0.9
電気機器	▲1.0	▲5.5	3.9	0.1	7.4	11.2	22.2	2.5
半導体等電子部品	▲7.1	▲9.4	▲2.2	1.8	9.9	9.2	8.2	0.8
I C	▲11.5	▲12.8	▲6.7	1.1	9.3	8.6	5.8	0.5
映像記録・再生機器	▲14.3	▲10.6	▲11.3	▲13.5	▲22.0	▲5.0	0.6	▲0.0
音響・映像機器の部分品	▲0.1	▲14.8	1.3	▲21.7	▲15.4	▲14.4	0.6	▲0.1
電気回路等の機器	2.8	0.0	5.5	2.0	9.0	11.3	3.7	0.4
輸送用機器	▲8.3	2.7	15.8	▲1.8	8.9	18.3	9.5	1.6
自動車	8.6	21.1	17.8	5.4	10.2	13.6	4.2	0.6
自動車の部分品	▲9.6	▲7.2	3.1	▲8.0	▲1.5	▲3.0	3.6	▲0.1
その他	▲3.5	▲3.9	8.0	7.7	20.3	18.6	14.9	2.6
科学光学機器	1.4	6.5	12.3	4.4	14.1	15.4	4.3	0.6

中国向け輸出金額 内訳								
	2014/05	2014/06	2014/07	2014/08	2014/09	2014/10		
	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	0.3	1.5	2.6	▲0.2	8.7	7.2	100.0	7.2
食料品	0.1	21.8	41.8	28.0	24.3	39.1	0.4	0.1
原料品	▲8.3	▲2.9	8.7	▲3.3	0.6	0.4	3.4	0.0
鉱物性燃料	▲54.6	17.1	▲40.4	▲19.4	99.2	▲49.4	0.9	▲1.0
化学製品	▲4.8	▲3.6	▲3.6	▲12.4	▲1.9	0.6	15.2	0.1
原料別製品	1.8	3.8	2.5	5.4	7.7	4.1	13.2	0.6
鉄鋼	▲0.3	8.1	0.0	3.9	▲0.7	2.4	4.4	0.1
非鉄金属	7.1	15.4	8.0	36.7	37.3	29.0	2.8	0.7
金属製品	12.2	3.2	18.0	1.7	12.0	▲7.7	1.8	▲0.2
一般機械	1.4	▲4.4	▲3.6	▲4.0	0.9	6.5	18.2	1.2
電気機器	5.5	1.1	3.2	1.9	8.8	15.6	24.9	3.6
半導体等電子部品	▲10.0	▲12.0	▲9.2	1.8	12.9	7.5	7.7	0.6
I C	▲15.2	▲13.6	▲14.5	4.8	15.4	12.2	5.5	0.6
映像記録・再生機器	▲4.1	▲19.4	▲9.3	▲12.4	▲44.2	▲14.1	0.8	▲0.1
音響・映像機器の部分品	34.7	29.0	18.0	▲10.1	3.9	▲11.9	0.9	▲0.1
電気回路等の機器	9.7	13.9	10.1	6.0	12.0	19.7	4.3	0.8
輸送用機器	11.8	16.1	15.9	6.5	5.1	7.0	10.1	0.7
自動車	19.1	22.5	12.9	17.7	5.8	14.3	4.3	0.6
自動車の部分品	5.5	12.1	17.3	▲2.8	2.8	▲0.1	5.5	▲0.0
その他	▲2.1	3.3	9.8	8.7	28.8	14.5	13.8	1.9
科学光学機器	4.0	2.1	11.8	4.6	16.4	15.1	6.4	0.9

(出所) 財務省統計より大和総研作成