

2015年6月17日 全7頁

Indicators Update

5月貿易統計

回復・拡大傾向が一服

エコノミック・インテリジェンス・チーム
エコノミスト 小林 俊介

[要約]

- 2015年5月の貿易統計では、輸出金額は前年比+2.4%と9ヶ月連続の増加となった。しかし増加率は前月（同+8.0%）から大きく低下しており、市場コンセンサス（同+3.0%）を下回った。輸入金額は同▲8.7%と5ヶ月連続の減少となったが、5月には赤字になりやすい季節性もあり貿易収支は▲2,160億円と、2ヶ月連続の赤字であった。
- 輸出金額を価格要因と数量要因に分けて見ると、輸出数量が前年比▲3.8%と3ヶ月ぶりの低下に転じたため、輸出金額の前年比増加率は前月から大きく縮小した。特殊要因の剥落等もあり米国向け輸出が弱含んでおり、季節調整値で見た輸出金額は前月比▲2.7%と2ヶ月連続の減少となった。
- 今月の結果は、総じて海外需要の回復・拡大傾向が、いったん停滞に転じていることを示唆する内容であった。ただし輸出の先行きに関しては、米国景気の堅調な拡大および金融緩和を受けた欧州・アジアの景気底入れを背景に、強弱入り混じりながらも緩やかな増加基調が続くとの見方を維持する。

図表1：貿易統計の概況(原系列、前年比、%)

	2014年				2015年					5月
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		
輸出金額	6.9	9.6	4.9	12.8	17.0	2.5	8.5	8.0	2.4	
コンセンサス									3.0	
DIR予想									3.0	
輸入金額	6.2	3.1	▲1.6	1.9	▲9.1	▲3.6	▲14.4	▲4.2	▲8.7	
輸出数量	2.8	4.8	▲1.7	3.9	11.1	▲2.1	3.2	1.8	▲3.8	
価格	4.0	4.6	6.7	8.6	5.3	4.7	5.1	6.0	6.4	
輸入数量	3.0	▲1.8	▲6.9	▲1.8	▲6.3	4.5	▲10.3	0.1	▲5.3	
価格	3.2	5.1	5.8	3.8	▲3.0	▲7.7	▲4.6	▲4.3	▲3.6	
貿易収支	▲9,620	▲7,418	▲8,988	▲6,656	▲11,738	▲4,285	2,227	▲558	▲2,160	

(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

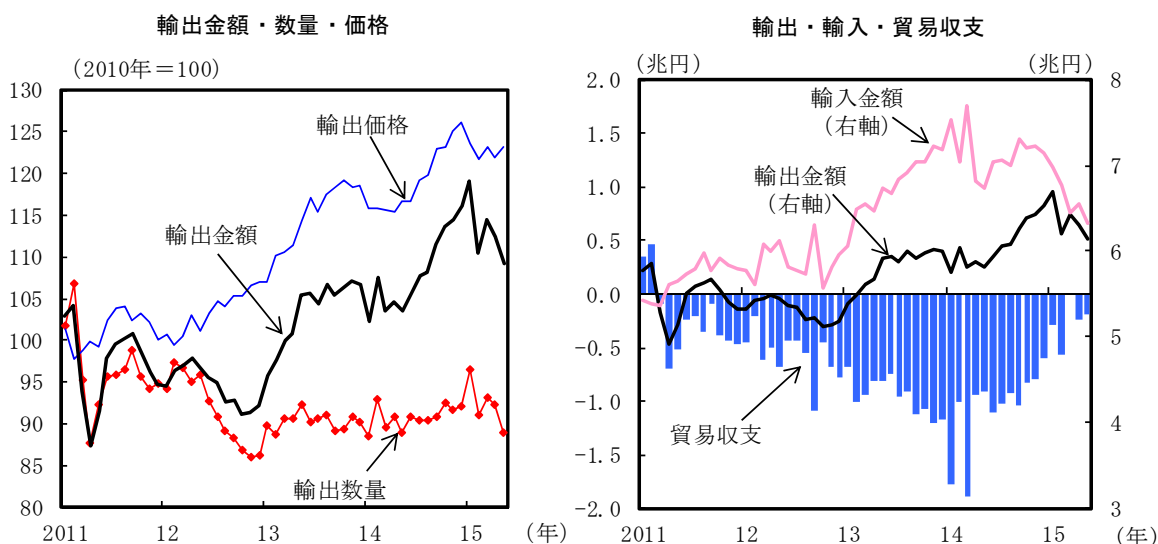
輸出の回復・拡大傾向が一服

2015年5月の貿易統計では、輸出金額は前年比+2.4%と9ヶ月連続の増加となった。しかし増加率は前月（同+8.0%）から大きく低下しており、市場コンセンサス（同+3.0%）を下回った。曜日配置の影響（前年同月の営業日は20日であったのに対し、2015年5月は18日）を加味しても、総じて海外需要の停滞を示唆するネガティブな内容である。輸入金額は同▲8.7%と5ヶ月連続の減少となったが、5月には赤字になりやすい季節性もあり貿易収支は▲2,160億円と、2ヶ月連続の赤字であった。

輸出金額を価格要因と数量要因に分けて見ると、円安による押し上げを主因に輸出価格は前年比+6.4%と上昇幅がやや拡大（前月は同+6.0%）したものの、輸出数量が同▲3.8%と3ヶ月ぶりの低下に転じたため、輸出金額の前年比増加率は前月から大きく縮小した。季節調整値で見た輸出金額も前月比▲2.7%と2ヶ月連続の減少となり、これまでの回復・拡大傾向が一服している。

輸入金額を価格要因と数量要因に分けて見ると、輸入価格は原油価格の下落を主因として前年比での低下が続いており、前年比▲3.6%となった。ただし原油価格の下げ止まり等を反映して前月の同▲4.3%からは低下幅が縮小している。他方、輸入数量は同▲5.3%となり、2ヶ月ぶりの低下に転じた。季節調整値でみた輸入金額も前月比▲3.5%と2ヶ月ぶりの減少に転じている。

図表2：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

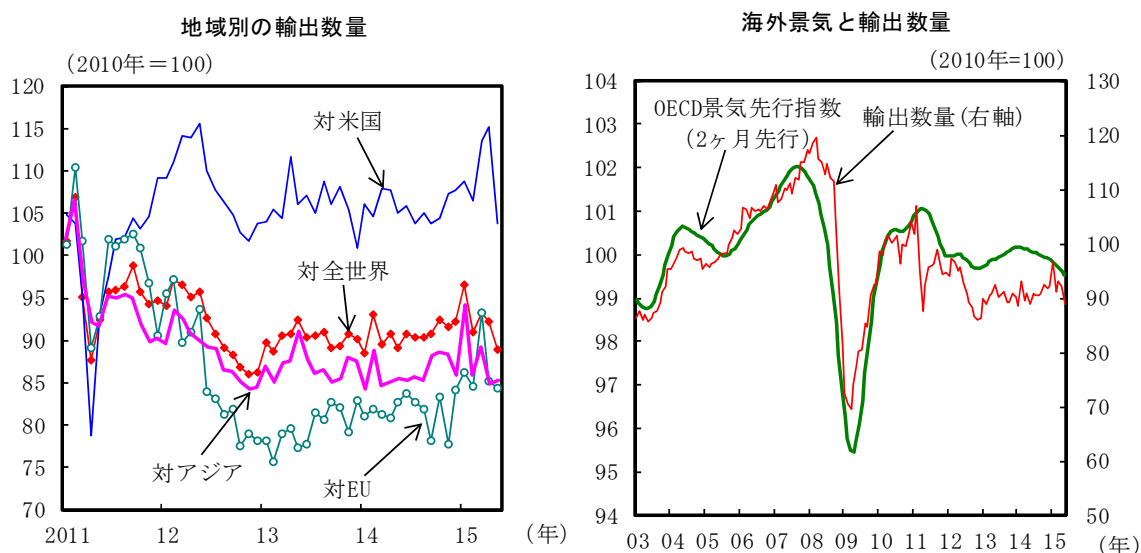
米国向け輸出が弱含み、EU・アジア向けは一進一退

季節調整値でみた輸出数量は前月比▲3.6%と2ヶ月連続の減少となった（季節調整値は大和総研による）。EU向けが同▲1.1%、アジア向けが同+0.5%となり、前月の大幅なマイナスから横ばい圏に回復したが、米国向けは同▲10.0%と大幅に落ち込んでいる。

前月比ベースの輸出数量の動向を地域別・品目別に見ると、米国向けについては、前月に特殊要因とみられる「その他」品目の伸びが全体を牽引した効果が剥落したことが大きい。しかし主力品目である輸送用機器が前月比で減少に転じたことに加えて、一般機械の横ばい圏での推移が続いており、米国向け輸出が全般的に弱含んでいる点は気がかりだ。

EU向けについては、まだら模様の一進一退が続いている。前月に減少した一般機械に持ち直しがみられた一方、2015年初頃から高水準で推移していた輸送用機器は減少した。アジア向けも同様に一進一退の状況である。中国向け、アジアNIEs向けのいずれも一般機械・電気機器・輸送用機器に緩やかな回復がみられた一方で、鉄鋼等は調整が続いている。

図表3：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

一時的な停滞を経て先行きは回復傾向へ

今月の結果は、総じて海外需要の回復・拡大傾向が、いったん停滞に転じていることを示唆する内容であった。ただし輸出の先行きに関しては、強弱入り混じりながらも緩やかな増加基調が続くとの見方を維持する。

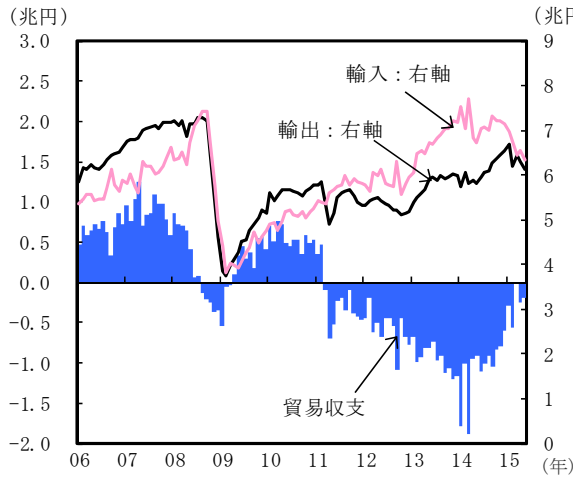
輸出相手先別に景気動向を見ると、米国では底堅い景気拡大が続いており、基調として資本財輸出の増加を中心に輸出の増勢が回復する見込みである。金融引締めへの転換が实体经济に与える影響については今後注視しておく必要があるものの、FEDはあくまで景気に配慮する形での上上げを行うという見通しを基本シナリオとしている。

欧州経済についても原油価格下落や ECB による量的緩和の効果などから持ち直しつつある。欧州向け輸出は 3 月の大幅増を受けて水準が切り上がっていることから足下では増勢が一服しているが、中期的に見れば、緩やかながらも増加基調に転じるとみている。

アジアに関しては、中国を中心に減速基調が続いている各国の景気実態を今後より慎重に見極めていく必要がある。ただし中国の預金準備率引き下げや利下げなどによる实体经济の底上げが成功すれば、足踏みが続く資本財輸出の回復も期待されよう。

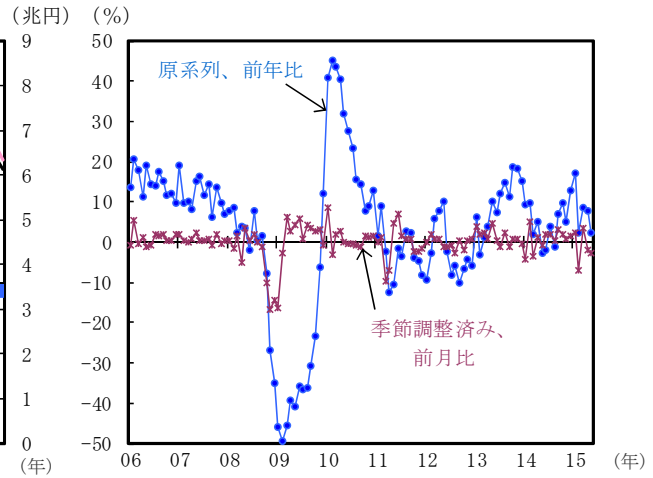
概況

輸出入と貿易収支 (名目、季節調整値)

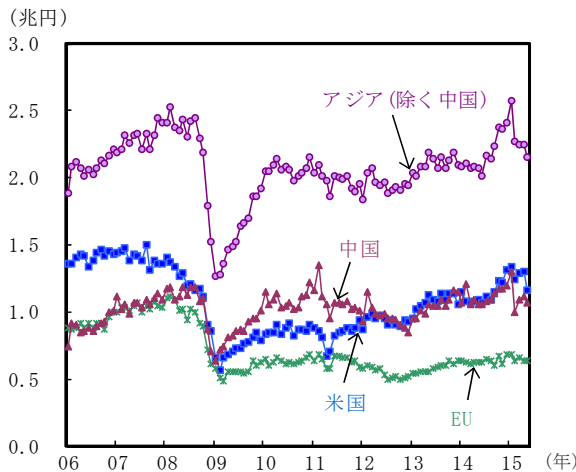


(出所) 財務省統計より大和総研作成

輸出額の変化率 (名目)

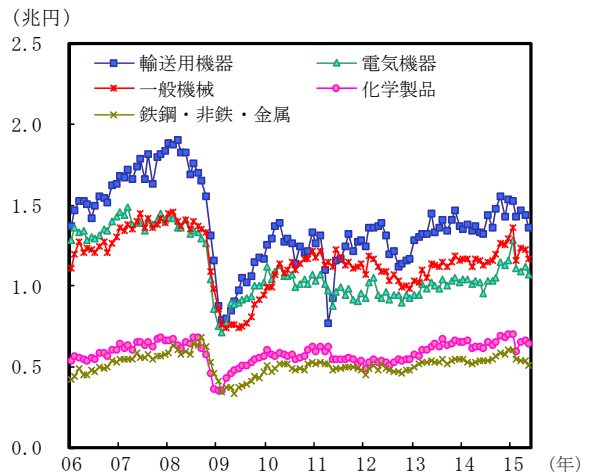


主要地域・国別の輸出額 (名目、季節調整値)



(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)

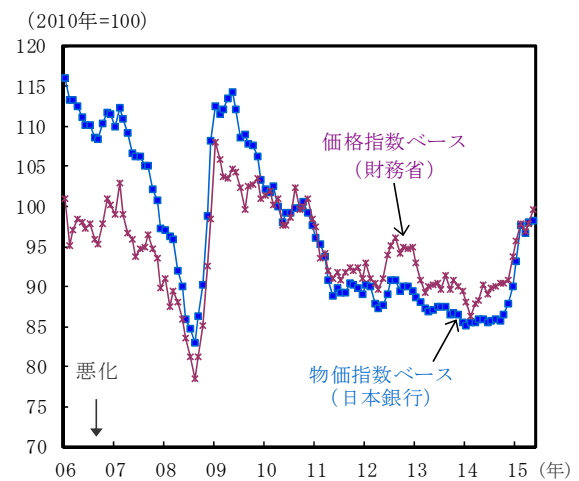


為替相場



(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								
	2014/12	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05		
	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	17.0	2.5	8.5	8.0	2.4	100.0	2.4
食料品	10.7	52.3	17.9	27.8	30.1	22.2	0.8	0.1
原料品	9.7	10.1	▲7.5	5.7	2.8	2.4	1.8	0.0
鉱物性燃料	12.1	0.3	▲16.0	▲37.6	▲16.0	1.4	1.7	0.0
化学製品	7.7	7.6	▲9.5	5.4	5.7	2.0	10.9	0.2
原料別製品	9.5	12.9	3.0	5.2	3.1	▲4.8	13.0	▲0.7
鉄鋼	11.7	10.0	4.2	0.7	5.3	▲6.7	5.3	▲0.4
非鉄金属	6.5	16.9	7.5	10.1	▲3.2	▲6.0	2.0	▲0.1
金属製品	7.7	18.7	▲2.5	7.3	4.8	2.0	1.7	0.0
一般機械	11.4	16.8	▲0.6	10.3	4.9	0.6	19.6	0.1
電気機器	13.9	23.1	6.0	8.5	9.0	4.3	18.0	0.8
半導体等電子部品	17.8	24.1	10.1	12.4	11.5	11.8	5.6	0.6
I C	21.1	23.3	11.1	12.3	11.2	13.8	3.8	0.5
映像記録・再生機器	▲17.9	31.8	▲2.9	▲26.1	▲5.6	▲10.9	0.6	▲0.1
音響・映像機器の部分品	▲8.9	13.3	▲4.1	▲2.3	11.8	11.2	0.6	0.1
電気回路等の機器	12.2	21.7	5.6	9.8	7.1	2.4	2.6	0.1
輸送用機器	10.9	13.1	4.1	10.1	5.8	2.2	21.2	0.5
自動車	12.5	12.7	8.8	10.5	7.3	0.2	13.3	0.0
自動車の部分品	5.7	6.3	▲1.8	6.5	2.0	▲1.7	4.4	▲0.1
その他	26.6	33.8	14.8	17.8	28.3	10.5	13.2	1.3
科学光学機器	14.5	22.2	▲1.8	5.8	▲0.1	▲0.9	3.3	▲0.0

米国向け輸出金額 内訳								
	2014/12	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05		
	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	23.7	16.5	14.3	21.3	21.3	7.4	100.0	7.4
食料品	28.2	22.9	28.1	26.0	61.9	16.9	0.7	0.1
原料品	60.8	16.3	9.0	17.8	5.5	▲2.4	0.5	▲0.0
鉱物性燃料	4.7	1807.3	0.8	2.6	▲19.7	502.8	0.4	0.3
化学製品	36.0	9.4	3.1	20.5	20.0	3.5	5.5	0.2
原料別製品	40.5	19.7	16.1	18.5	29.0	9.2	7.9	0.7
鉄鋼	67.7	28.4	13.6	1.9	30.9	3.8	2.2	0.1
非鉄金属	33.9	23.0	26.3	64.9	42.3	35.5	0.7	0.2
金属製品	24.2	6.6	13.1	14.4	27.7	6.4	1.6	0.1
一般機械	23.4	20.5	12.4	23.1	14.0	3.5	24.2	0.9
電気機器	18.4	18.4	12.2	19.4	10.5	2.9	14.6	0.4
半導体等電子部品	32.2	31.4	23.2	22.7	22.3	15.1	2.2	0.3
I C	30.4	15.5	5.2	11.4	5.4	▲2.8	1.1	▲0.0
映像記録・再生機器	▲24.0	32.0	29.3	▲6.3	30.5	20.5	0.8	0.2
音響・映像機器の部分品	▲11.7	10.9	41.5	15.0	1.2	14.4	0.2	0.0
電気回路等の機器	19.0	14.5	3.5	20.8	12.1	▲4.7	1.5	▲0.1
輸送用機器	23.0	11.8	16.8	21.9	12.8	10.4	35.6	3.6
自動車	21.3	13.7	18.7	27.5	15.8	18.1	25.4	4.2
自動車の部分品	22.5	11.5	13.4	14.0	5.8	▲8.1	5.8	▲0.6
その他	14.7	18.4	18.1	20.8	88.7	11.2	10.6	1.1
科学光学機器	22.0	15.6	0.5	8.2	5.5	11.0	2.4	0.3

EU向け輸出金額 内訳								
	2014/12	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05		
	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	6.8	7.4	1.9	9.1	0.8	0.4	100.0	0.4
食料品	21.8	▲9.2	31.2	8.8	14.2	35.2	0.3	0.1
原料品	▲6.0	▲28.6	▲15.3	▲10.6	0.7	31.6	1.1	0.3
鉱物性燃料	9.3	▲44.5	20.7	▲41.0	284.7	▲58.3	0.1	▲0.2
化学製品	6.6	3.4	6.3	3.0	10.5	3.0	9.6	0.3
原料別製品	4.5	6.4	5.6	10.4	▲3.0	0.5	7.6	0.0
鉄鋼	8.3	21.2	▲0.9	21.7	2.6	▲9.9	1.0	▲0.1
非鉄金属	20.1	79.9	41.2	42.3	30.4	38.0	1.1	0.3
金属製品	▲3.5	▲6.2	5.3	14.2	▲1.5	15.3	1.6	0.2
一般機械	6.2	▲1.5	0.4	2.5	▲5.1	▲2.2	25.0	▲0.6
電気機器	2.7	4.3	▲2.1	▲3.1	▲0.6	▲3.8	19.2	▲0.8
半導体等電子部品	4.0	▲2.5	1.3	▲10.3	▲9.0	▲20.0	2.6	▲0.6
I C	0.4	▲15.4	▲5.4	▲20.2	▲18.9	▲32.6	1.4	▲0.7
映像記録・再生機器	▲28.0	▲8.4	▲40.4	▲51.2	▲49.8	▲36.0	1.0	▲0.6
音響・映像機器の部分品	▲17.8	12.5	16.9	46.4	68.6	27.7	0.6	0.1
電気回路等の機器	8.5	8.1	▲4.4	▲7.7	▲9.4	▲4.4	1.9	▲0.1
輸送用機器	5.9	21.7	11.1	18.2	10.2	▲2.3	20.0	▲0.5
自動車	15.1	16.2	20.4	9.2	5.6	▲10.3	12.1	▲1.4
自動車の部分品	▲2.6	13.8	5.0	15.4	0.6	5.9	5.0	0.3
その他	16.6	13.4	▲8.0	33.1	▲4.5	11.1	16.9	1.7
科学光学機器	5.5	20.5	6.0	3.7	▲7.0	▲0.8	3.5	▲0.0

(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								
	2014/12	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05		
	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	10.9	22.6	▲1.0	6.7	6.0	3.3	100.0	3.3
食料品	6.6	67.0	12.2	31.7	27.5	18.8	1.0	0.2
原料品	6.9	14.4	▲9.7	5.2	1.1	0.4	2.7	0.0
鉱物性燃料	23.2	▲12.0	▲26.9	▲39.9	▲29.6	▲26.9	1.7	▲0.6
化学製品	4.4	6.5	▲11.1	5.9	4.5	3.4	15.0	0.5
原料別製品	7.1	13.9	2.0	5.2	1.6	▲5.9	15.7	▲1.0
鉄鋼	10.3	6.8	3.5	▲0.5	2.1	▲9.5	6.8	▲0.7
非鉄金属	6.6	20.6	11.5	20.5	1.9	▲2.5	3.1	▲0.1
金属製品	4.5	25.5	▲8.5	4.5	▲0.3	▲0.8	1.8	▲0.0
一般機械	6.3	24.7	▲8.1	4.8	4.0	0.6	18.4	0.1
電気機器	15.6	31.2	5.7	8.6	9.9	7.8	22.1	1.6
半導体等電子部品	18.7	27.0	10.8	14.8	13.1	15.4	8.7	1.2
I C	21.7	26.9	12.7	14.8	13.9	18.9	6.2	1.0
映像記録・再生機器	▲8.8	52.9	▲1.7	▲24.6	0.6	▲16.1	0.5	▲0.1
音響・映像機器の部分品	0.2	31.1	▲17.0	▲13.5	1.1	10.6	0.7	0.1
電気回路等の機器	11.3	24.7	4.6	9.2	7.1	3.7	3.5	0.1
輸送用機器	▲3.3	26.4	▲7.1	12.3	1.2	7.5	8.3	0.6
自動車	2.5	28.7	▲10.8	2.6	▲1.9	▲3.5	3.7	▲0.1
自動車の部分品	▲5.8	4.9	▲9.1	▲2.5	▲1.0	0.4	3.4	0.0
その他	30.1	43.9	18.4	14.8	20.5	13.7	15.1	1.9
科学光学機器	13.4	24.2	▲3.9	5.5	2.3	▲0.4	4.1	▲0.0

中国向け輸出金額 内訳								
	2014/12	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05		
	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	4.2	20.8	▲17.3	3.9	2.4	1.1	100.0	1.1
食料品	▲1.3	79.7	33.9	70.8	55.6	31.9	0.4	0.1
原料品	5.1	27.1	▲30.8	10.4	10.3	9.7	4.1	0.4
鉱物性燃料	123.5	▲54.0	▲27.2	40.3	▲34.1	▲7.8	0.8	▲0.1
化学製品	3.3	6.4	▲23.4	8.2	7.3	3.5	15.8	0.5
原料別製品	2.0	23.5	▲14.0	10.7	0.4	▲5.4	13.4	▲0.8
鉄鋼	1.5	▲1.7	▲14.9	▲5.3	▲2.8	▲5.0	4.6	▲0.2
非鉄金属	16.5	60.9	9.7	52.5	4.8	▲9.4	2.8	▲0.3
金属製品	▲9.3	30.0	▲29.6	▲1.0	2.2	▲2.0	1.9	▲0.0
一般機械	▲2.2	26.8	▲27.0	2.9	▲3.6	▲0.7	19.4	▲0.1
電気機器	14.3	31.9	▲2.1	6.7	8.3	3.6	23.1	0.8
半導体等電子部品	20.8	11.0	0.6	13.4	13.1	7.6	7.4	0.5
I C	37.2	17.5	8.9	26.2	24.3	15.1	5.3	0.7
映像記録・再生機器	▲7.7	140.8	36.4	▲36.4	27.3	▲17.1	0.6	▲0.1
音響・映像機器の部分品	▲3.5	33.2	▲28.2	▲35.4	▲11.5	▲10.2	1.0	▲0.1
電気回路等の機器	14.6	35.1	▲3.2	6.3	3.7	▲0.2	3.8	▲0.0
輸送用機器	▲23.1	0.7	▲39.5	▲30.6	▲24.2	▲19.5	7.9	▲1.9
自動車	▲29.5	▲2.8	▲55.4	▲49.6	▲49.9	▲43.8	2.5	▲1.9
自動車の部分品	▲20.1	0.8	▲24.4	▲14.8	▲2.9	▲1.1	5.1	▲0.1
その他	20.3	33.4	2.1	11.1	20.3	16.5	15.1	2.2
科学光学機器	20.5	31.5	▲6.4	3.5	4.8	0.2	6.6	0.0

(出所) 財務省統計より大和総研作成