

2015年7月23日 全6頁

Indicators Update

6月貿易統計

米国向けを中心に低調な推移が続く

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6月の貿易統計では、輸出金額は前年比+9.5%と10ヶ月連続の増加となり、ほぼ市場コンセンサス（同+10.0%）に沿う着地となった。前月の同+2.4%からは大きく改善したものの、曜日配置の影響や円安に伴う価格効果がその主因であり、輸出数量は米国向けの不調を背景として低水準での推移が続いている。輸入金額は同▲2.9%と6ヶ月連続の減少となり、貿易収支は▲690億円と、3ヶ月連続の赤字となった。
- 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。米国では原油価格の低下やドル高が企業部門の重石となっており、米国向け輸出の主力製品である資本財等の不調が当面続く可能性には注意が必要だ。
- 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に復するとの見方を維持する。米国では家計部門を中心として底堅い景気拡大が続いており、耐久財を中心に輸出の増勢回復が見込まれる。欧州経済については原油価格下落やECBによる量的緩和の効果などから持ち直しつつあり、日本からの輸出を牽引する主体として期待できる。アジアに関しては、中国を中心として中期的に厳しい局面が続く可能性が高い。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確認され始めており、これまで足踏みが続いてきた資本財輸出等の回復も目先では期待されよう。

図表1：貿易統計の概況（原系列、前年比、%）

	2014年			2015年					
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
輸出金額	9.6	4.9	12.8	17.0	2.5	8.5	8.0	2.4	9.5
コンセンサス									10.0
DIR予想									7.4
輸入金額	3.1	▲1.6	1.9	▲9.1	▲3.6	▲14.4	▲4.1	▲8.7	▲2.9
輸出数量	4.8	▲1.7	3.9	11.1	▲2.1	3.2	1.8	▲3.8	0.0
価格	4.6	6.7	8.6	5.3	4.7	5.1	6.0	6.4	9.5
輸入数量	▲1.8	▲6.9	▲1.8	▲6.3	4.5	▲10.3	0.1	▲5.3	▲1.4
価格	5.1	5.8	3.8	▲3.0	▲7.7	▲4.6	▲4.2	▲3.5	▲1.6
貿易収支	▲7,418	▲8,988	▲6,656	▲11,738	▲4,285	2,227	▲593	▲2,172	▲690

(注1) 貿易収支は億円。

(注2) コンセンサスはBloomberg。

(出所) 財務省より大和総研作成

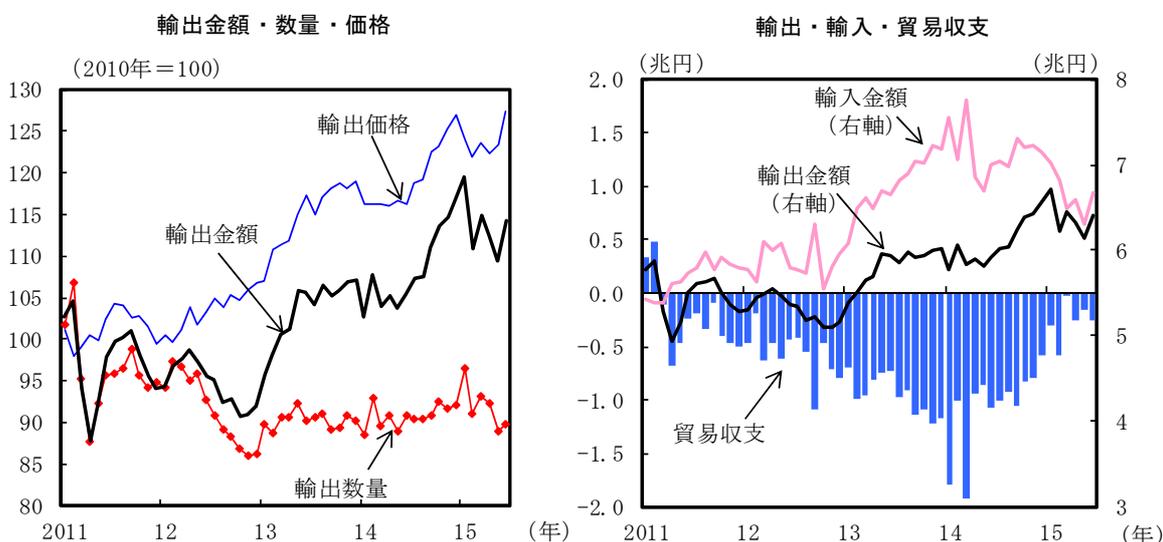
輸出数量の低調な推移が続く

2015年6月の貿易統計では、輸出金額は前年比+9.5%と10ヶ月連続の増加となり、ほぼ市場コンセンサス(同+10.0%)に沿う着地となった。前月の同+2.4%からは大きく改善したものの、曜日配置の影響や円安に伴う価格効果とその主因であり、輸出数量は米国向けの不調を背景として低水準での推移が続いている。輸入金額は同▲2.9%と6ヶ月連続の減少となり、貿易収支は▲690億円と、3ヶ月連続の赤字となった。

輸出金額の上昇はほぼ価格要因によるものである。輸出価格は前年比+9.5%上昇し、前月(同+6.4%)からさらに加速しているが、これは5月末から6月にかけて円安が進行したことを反映している。輸出数量は横ばいでの着地となった。前月の同▲3.8%からは大きく改善しているものの、これは主に曜日配置の影響(5月は前年比で営業日が2日少なく、6月は1日多い)によるものとみられる。

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▲1.6%となった。ただし円安の進行を反映して前月の同▲3.5%からは低下幅が縮小している。輸入数量は同▲1.4%となり、2ヶ月連続の低下となったが、こちらについても曜日配置の影響などもあり前月の▲5.3%からは低下幅が縮小した。結果として季節調整値でみた輸入金額は前月比+5.8%と2ヶ月ぶりの増加に転じている。

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

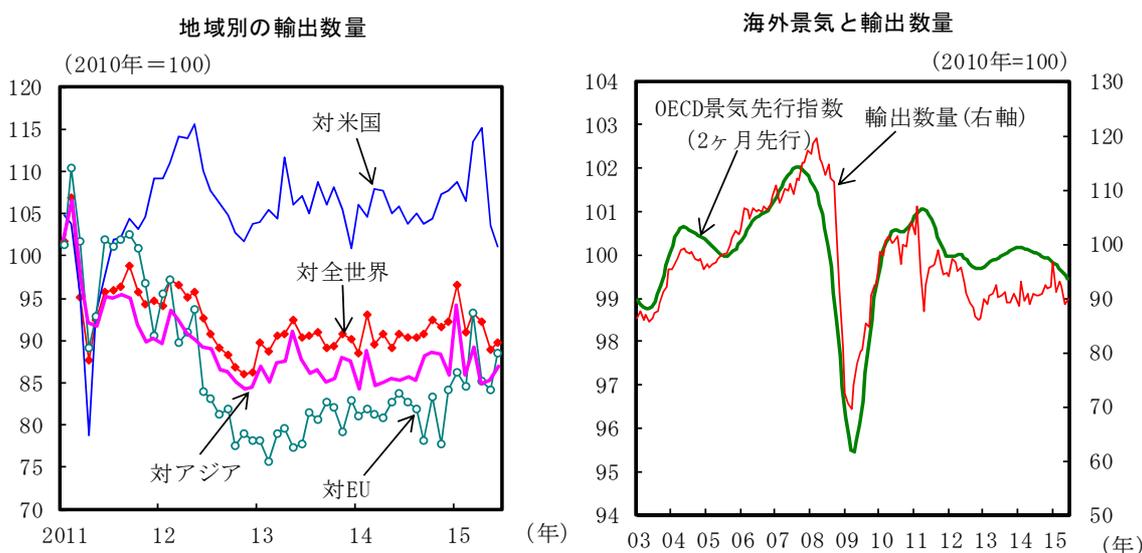
米国向け資本財輸出が弱含みとなる一方で、EU・アジア向け輸出は自動車を中心に回復

季節調整値で見た輸出金額は前月比+4.4%と3ヶ月ぶりの増加となった。輸出数量は同+1.1%となり（季節調整値は大和総研による）、緩やかながらも改善がみられる。地域別にみるとEU向け（同+5.1%）の寄与が大きい。船舶など特殊要因の押し上げも効いているが、自動車等の耐久財関連製品が大幅に増加しており、同地域の景気改善傾向を確認させる内容である。低迷が続いてきたアジア向けも自動車等を中心に同+2.0%と増加基調を強めており、緩やかながらも景気改善の萌芽がみられる。他方、米国向けは同▲2.5%と、一般機械等を中心として不調が続いている。

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。米国では原油価格の低下やドル高が企業部門の重石となっており、米国向け輸出の主力製品である資本財等の不調が当面続く可能性には注意が必要だ。

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に復するとの方針を維持する。米国では家計部門を中心として底堅い景気拡大が続いており、基調として耐久財を中心に輸出の増勢回復が見込まれる。欧州経済については原油価格下落やECBによる量的緩和の効果などから持ち直しつつあり、日本からの輸出を牽引する主体として期待できる。アジアに関しては、中国を中心として中期的に厳しい局面が続く可能性が高い。とは言え中国の預金準備率引き下げや利下げなどによる実体経済の底上げが確認され始めており、これまで足踏みが続いてきた資本財輸出等の回復も目先では期待されよう。

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）



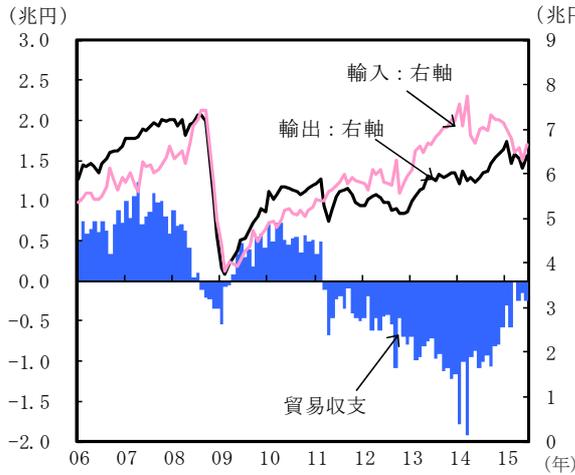
(注1) OECD景気先行指数(CLI)はOECD諸国とBRICsなど非加盟6ヶ国を集計したベース。

(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

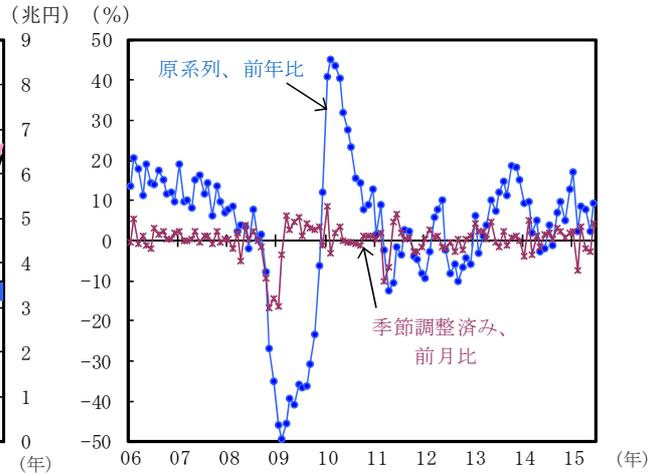
概況

輸出入と貿易収支 (名目、季節調整値)

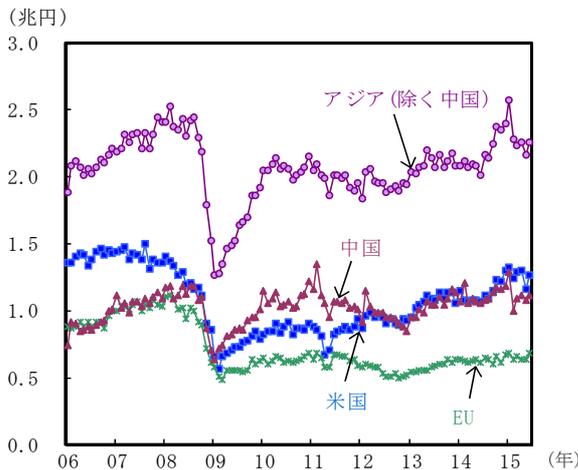


(出所) 財務省統計より大和総研作成

輸出額の変化率 (名目)

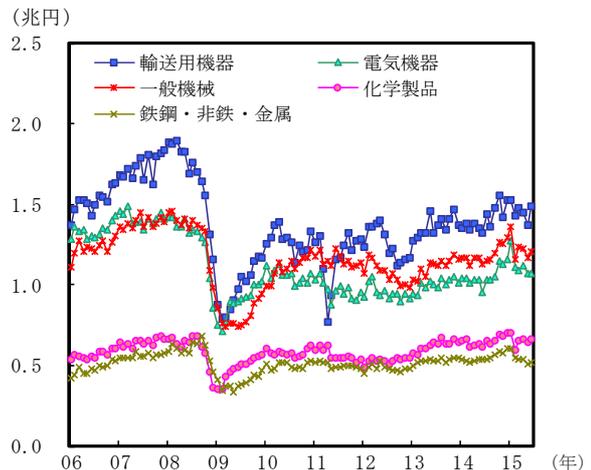


主要地域・国別の輸出額 (名目、季節調整値)

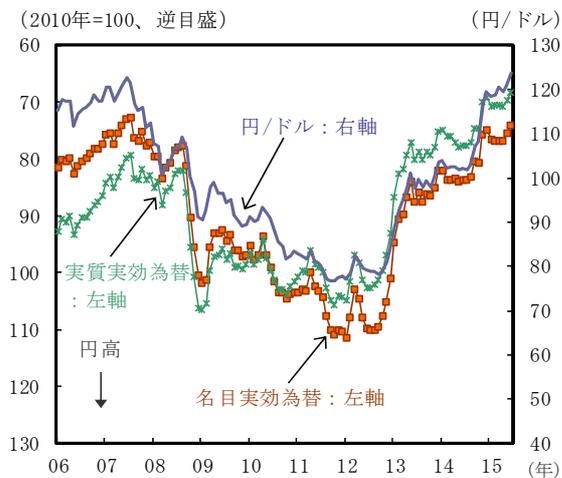


(注) 季節調整は大和総研。
(出所) 財務省統計より大和総研作成

主要商品別の輸出額 (名目、季節調整値)

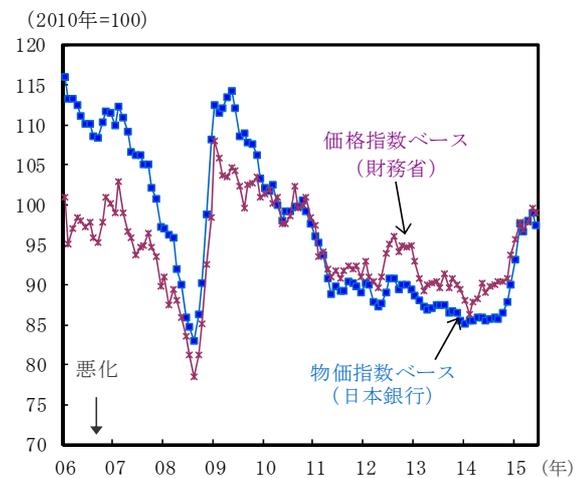


為替相場



(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								
	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05	2015/06		
	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	17.0	2.5	8.5	8.0	2.4	9.5	100.0	9.5
食料品	52.3	17.9	27.8	30.1	22.2	22.9	0.7	0.1
原料品	10.1	▲7.5	5.7	2.8	2.4	2.4	1.7	0.0
鉱物性燃料	0.3	▲16.0	▲37.6	▲16.0	1.3	▲5.5	1.5	▲0.1
化学製品	7.6	▲9.5	5.4	5.7	1.9	8.5	10.1	0.9
原料別製品	12.9	3.0	5.2	3.1	▲4.8	▲0.6	12.3	▲0.1
鉄鋼	10.0	4.2	0.7	5.3	▲6.7	▲8.0	4.7	▲0.4
非鉄金属	16.9	7.5	10.1	▲3.2	▲6.0	3.8	2.0	0.1
金属製品	18.7	▲2.5	7.3	4.8	2.0	5.3	1.6	0.1
一般機械	16.8	▲0.6	10.3	4.9	0.6	7.2	19.1	1.4
電気機器	23.1	6.0	8.5	9.0	4.4	11.2	17.1	1.9
半導体等電子部品	24.1	10.1	12.4	11.5	11.8	14.9	5.1	0.7
I C	23.3	11.1	12.3	11.2	13.8	16.7	3.5	0.5
映像記録・再生機器	31.8	▲2.9	▲26.1	▲5.6	▲10.9	18.6	0.7	0.1
音響・映像機器の部分品	13.3	▲4.1	▲2.3	11.8	11.2	11.4	0.5	0.1
電気回路等の機器	21.7	5.6	9.8	7.1	2.5	5.8	2.4	0.1
輸送用機器	13.1	4.1	10.1	5.8	2.2	12.3	24.2	2.9
自動車	12.7	8.8	10.5	7.3	0.2	16.9	16.5	2.6
自動車の部分品	6.3	▲1.8	6.5	2.0	▲1.7	2.4	4.4	0.1
その他	33.8	14.8	17.8	28.3	10.5	20.5	13.2	2.5
科学光学機器	22.2	▲1.8	5.8	▲0.1	▲0.9	▲0.0	3.0	▲0.0

米国向け輸出金額 内訳								
	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05	2015/06		
	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	16.5	14.3	21.3	21.3	7.4	17.6	100.0	17.6
食料品	22.9	28.1	26.0	61.9	16.9	24.7	0.5	0.1
原料品	16.3	9.0	17.8	5.5	▲2.4	19.6	0.5	0.1
鉱物性燃料	1807.3	0.8	2.6	▲19.7	502.9	19.3	0.7	0.1
化学製品	9.4	3.1	20.5	20.0	3.5	26.0	5.7	1.4
原料別製品	19.7	16.1	18.5	29.0	9.2	9.8	7.1	0.7
鉄鋼	28.4	13.6	1.9	30.9	3.8	▲5.2	1.8	▲0.1
非鉄金属	23.0	26.3	64.9	42.3	35.5	16.8	0.6	0.1
金属製品	6.6	13.1	14.4	27.7	6.4	0.1	1.5	0.0
一般機械	20.5	12.4	23.1	14.0	3.5	15.9	22.6	3.6
電気機器	18.4	12.2	19.4	10.5	2.9	13.9	13.4	1.9
半導体等電子部品	31.4	23.2	22.7	22.3	15.1	18.2	2.0	0.4
I C	15.5	5.2	11.4	5.4	▲2.8	5.1	1.0	0.1
映像記録・再生機器	32.0	29.3	▲6.3	30.5	20.5	68.4	0.9	0.4
音響・映像機器の部分品	10.9	41.5	15.0	1.2	14.5	16.5	0.2	0.0
電気回路等の機器	14.5	3.5	20.8	12.1	▲4.7	10.0	1.3	0.1
輸送用機器	11.8	16.8	21.9	12.8	10.4	19.4	40.1	7.7
自動車	13.7	18.7	27.5	15.8	18.1	24.5	30.7	7.1
自動車の部分品	11.5	13.4	14.0	5.8	▲8.1	1.5	5.1	0.1
その他	18.4	18.1	20.8	88.7	11.2	20.6	9.5	1.9
科学光学機器	15.6	0.5	8.2	5.5	11.0	1.4	1.8	0.0

EU向け輸出金額 内訳								
	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05	2015/06		
	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	7.4	1.9	9.1	0.8	0.4	10.8	100.0	10.8
食料品	▲9.2	31.2	8.8	14.2	35.3	31.2	0.3	0.1
原料品	▲28.6	▲15.3	▲10.6	0.7	32.3	0.2	0.8	0.0
鉱物性燃料	▲44.5	20.7	▲41.0	284.7	▲58.3	177.1	0.2	0.1
化学製品	3.4	6.3	3.0	10.5	3.0	8.6	8.5	0.8
原料別製品	6.4	5.6	10.4	▲3.0	0.5	5.4	7.0	0.4
鉄鋼	21.2	▲0.9	21.7	2.6	▲9.9	20.7	1.0	0.2
非鉄金属	79.9	41.2	42.3	30.4	38.0	53.0	0.8	0.3
金属製品	▲6.2	5.3	14.2	▲1.5	15.3	4.2	1.5	0.1
一般機械	▲1.5	0.4	2.5	▲5.1	▲2.2	▲5.8	23.1	▲1.6
電気機器	4.3	▲2.1	▲3.1	▲0.6	▲3.8	4.3	18.9	0.9
半導体等電子部品	▲2.5	1.3	▲10.3	▲9.0	▲20.0	▲4.6	2.5	▲0.1
I C	▲15.4	▲5.4	▲20.2	▲18.9	▲32.6	▲16.1	1.4	▲0.3
映像記録・再生機器	▲8.4	▲40.4	▲51.2	▲49.8	▲36.0	22.9	1.1	0.2
音響・映像機器の部分品	12.5	16.9	46.4	68.6	27.7	26.0	0.6	0.1
電気回路等の機器	8.1	▲4.4	▲7.7	▲9.4	▲4.4	▲2.3	1.7	▲0.0
輸送用機器	21.7	11.1	18.2	10.2	▲2.3	33.8	25.3	7.1
自動車	16.2	20.4	9.2	5.6	▲10.3	17.1	14.8	2.4
自動車の部分品	13.8	5.0	15.4	0.6	5.9	27.0	5.2	1.2
その他	13.4	▲8.0	33.1	▲4.5	11.1	21.3	15.8	3.1
科学光学機器	20.5	6.0	3.7	▲7.0	▲0.8	12.3	3.3	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								
	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05	2015/06		
	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	22.6	▲1.0	6.7	6.0	3.3	10.1	100.0	10.1
食料品	67.0	12.2	31.7	27.5	18.8	20.9	0.9	0.2
原料品	14.4	▲9.7	5.2	1.1	0.4	1.7	2.6	0.0
鉱物性燃料	▲12.0	▲26.9	▲39.9	▲29.6	▲27.0	0.7	2.0	0.0
化学製品	6.5	▲11.1	5.9	4.5	3.3	8.4	14.0	1.2
原料別製品	13.9	2.0	5.2	1.6	▲5.9	▲0.2	15.2	▲0.0
鉄鋼	6.8	3.5	▲0.5	2.1	▲9.5	▲7.2	6.3	▲0.5
非鉄金属	20.6	11.5	20.5	1.9	▲2.5	6.7	3.1	0.2
金属製品	25.5	▲8.5	4.5	▲0.3	▲0.8	6.3	1.8	0.1
一般機械	24.7	▲8.1	4.8	4.0	0.6	10.8	18.7	2.0
電気機器	31.2	5.7	8.6	9.9	7.8	13.1	21.3	2.7
半導体等電子部品	27.0	10.8	14.8	13.1	15.4	16.5	8.2	1.3
I C	26.9	12.7	14.8	13.9	18.9	20.0	5.8	1.1
映像記録・再生機器	52.9	▲1.7	▲24.6	0.6	▲16.1	▲2.2	0.6	▲0.0
音響・映像機器の部分品	31.1	▲17.0	▲13.5	1.1	10.6	21.0	0.6	0.1
電気回路等の機器	24.7	4.6	9.2	7.1	3.7	5.2	3.3	0.2
輸送用機器	26.4	▲7.1	12.3	1.2	7.5	11.5	9.8	1.1
自動車	28.7	▲10.8	2.6	▲1.9	▲3.5	10.5	4.9	0.5
自動車の部分品	4.9	▲9.1	▲2.5	▲1.0	0.4	▲2.3	3.5	▲0.1
その他	43.9	18.4	14.8	20.5	13.7	20.0	15.5	2.8
科学光学機器	24.2	▲3.9	5.5	2.3	▲0.4	▲0.4	4.0	▲0.0

中国向け輸出金額 内訳								
	2015/01	2015/02	2015/03	2015/04	2015/05	2015/06		
	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	20.8	▲17.3	3.9	2.4	1.1	5.9	100.0	5.9
食料品	79.7	33.9	70.8	55.6	31.9	37.8	0.4	0.1
原料品	27.1	▲30.8	10.4	10.3	9.7	14.2	4.0	0.5
鉱物性燃料	▲54.0	▲27.2	40.3	▲34.1	▲7.9	▲42.2	0.8	▲0.6
化学製品	6.4	▲23.4	8.2	7.3	3.4	7.1	15.0	1.1
原料別製品	23.5	▲14.0	10.7	0.4	▲5.4	3.3	13.6	0.5
鉄鋼	▲1.7	▲14.9	▲5.3	▲2.8	▲5.0	▲1.4	4.5	▲0.1
非鉄金属	60.9	9.7	52.5	4.8	▲9.4	9.9	3.0	0.3
金属製品	30.0	▲29.6	▲1.0	2.2	▲2.0	7.1	1.9	0.1
一般機械	26.8	▲27.0	2.9	▲3.6	▲0.7	7.3	19.6	1.4
電気機器	31.9	▲2.1	6.7	8.3	3.6	10.4	22.4	2.2
半導体等電子部品	11.0	0.6	13.4	13.1	7.6	14.2	7.2	0.9
I C	17.5	8.9	26.2	24.3	15.1	25.3	5.2	1.1
映像記録・再生機器	140.8	36.4	▲36.4	27.3	▲17.1	17.4	1.0	0.2
音響・映像機器の部分品	33.2	▲28.2	▲35.4	▲11.5	▲10.2	▲19.5	0.7	▲0.2
電気回路等の機器	35.1	▲3.2	6.3	3.7	▲0.2	0.3	3.6	0.0
輸送用機器	0.7	▲39.5	▲30.6	▲24.2	▲19.5	▲11.7	9.5	▲1.3
自動車	▲2.8	▲55.4	▲49.6	▲49.9	▲43.8	▲15.8	4.1	▲0.8
自動車の部分品	0.8	▲24.4	▲14.8	▲2.9	▲1.1	▲10.7	5.1	▲0.7
その他	33.4	2.1	11.1	20.3	16.5	15.1	14.6	2.0
科学光学機器	31.5	▲6.4	3.5	4.8	0.2	6.7	6.5	0.4

(出所) 財務省統計より大和総研作成