

2017年6月19日 全7頁

Indicators Update

2017年5月貿易統計

欧州向け輸出が好調

経済調査部

エコノミスト 前田 和馬

エコノミスト 小林 俊介

[要約]

- 2017年5月の貿易統計によると、輸出金額は前年比+14.9%と、市場コンセンサス（同+16.0%）を下回ったものの、6ヶ月連続で前年を上回った。前年比で見た輸出数量のプラス幅が拡大（4月：同+4.1%→5月：同+7.5%）したことに加えて、輸出価格のプラス幅も前月から拡大（4月：同+3.2%→5月：同+6.9%）した。また、5月の税関長公示レートは111.47円/ドルと、前年比で見ると2.3%の円安水準にある。
- 季節調整値で見た輸出金額は前月比▲0.0%と横ばい、輸出数量は同+1.0%（季節調整値は大和総研による）と3ヶ月ぶりに増加した。輸出数量を地域別に見ると、EU向けが同+2.9%と2ヶ月連続の増加となった一方、米国向けが同▲2.0%と2ヶ月ぶり、アジア向けは同▲1.3%と3ヶ月連続で減少した。米国向けは一進一退の推移であるものの、EU向けは堅調に推移している。一方、アジア向けは、足下で弱い動きとなっている。
- 先行きの輸出について、海外経済が底堅い成長を続けるなか、欧州向け輸出を中心に、非常に緩やかな増加基調をたどるとみている。ただし、外需に関しては下振れリスクに警戒が必要である。特に、米国ではFedが利上げと保有資産の圧縮を行うことが見込まれ、これに伴い、米国経済の減速や新興国市場からの資金流出を招く可能性がある。

図表1：貿易統計の概況(原系列、前年比、%)

	2016年				2017年				
	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
輸出金額	▲6.9	▲10.3	▲0.4	5.4	1.3	11.3	12.0	7.5	14.9
コンセンサス									16.0
DIR予想									16.0
輸入金額	▲16.1	▲16.3	▲8.7	▲2.5	8.4	1.3	15.9	15.2	17.8
輸出数量	4.7	▲1.4	7.4	8.4	▲0.3	8.3	6.6	4.1	7.5
価格	▲11.1	▲9.0	▲7.3	▲2.7	1.6	2.8	5.0	3.2	6.9
輸入数量	▲1.6	▲2.5	3.6	3.6	6.3	▲4.3	4.2	5.0	5.4
価格	▲14.8	▲14.1	▲11.9	▲5.9	2.0	5.8	11.3	9.7	11.8
貿易収支	4,866	4,812	1,465	6,359	▲10,919	8,111	6,103	4,811	▲2,034

(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

貿易収支は4ヶ月ぶりの赤字

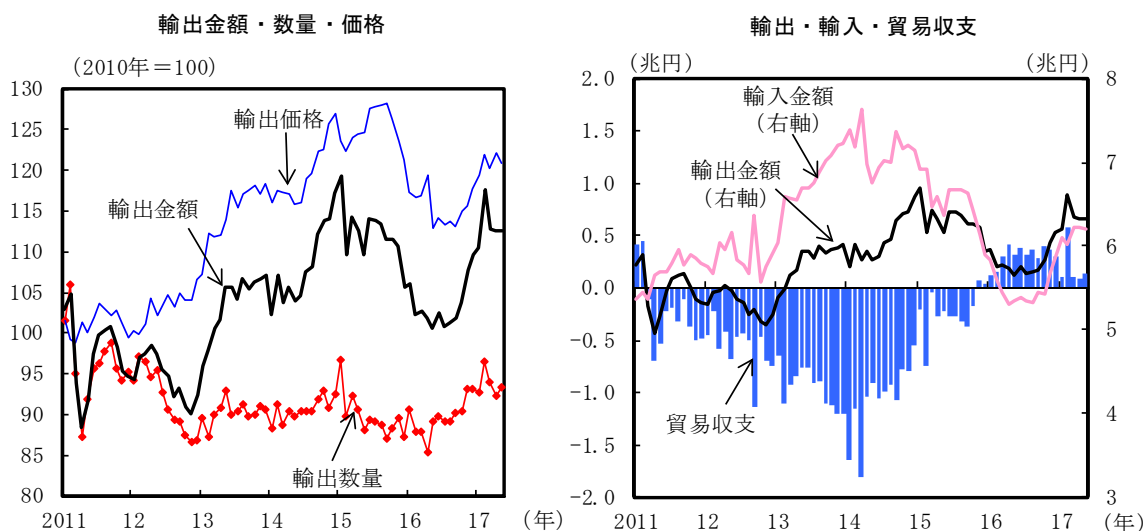
2017年5月の貿易統計によると、輸出金額は前年比+14.9%と、市場コンセンサス（同+16.0%）を下回ったものの、6ヶ月連続で前年を上回った。前年比で見た輸出数量のプラス幅が拡大（4月：同+4.1%→5月：同+7.5%）したことに加えて、輸出価格のプラス幅も前月から拡大（4月：同+3.2%→5月：同+6.9%）した。また、5月の税関長公示レートは111.47円/ドルと、前年比で見ると2.3%の円安水準にある。

一方、輸入金額は前年比+17.8%と5ヶ月連続で前年を上回った。輸入金額を価格要因と数量要因に分けてみると、輸入価格は同+11.8%、輸入数量は同+5.4%であった。この結果、貿易収支は▲2,034億円と4ヶ月ぶりの赤字となった。好調な内需を背景に輸入数量が拡大していること、円安と原油高が前年比で見た輸入価格を押し上げていることが、貿易収支の赤字要因となっている。現在の為替相場が継続した場合には、前年比で見た為替水準は円安となり、夏以降はその影響は徐々にピークアウトしていくものの、当面は輸入価格を押し上げると考えられる。

EU向けの輸出数量は増加、米国・アジア向けは減少

季節調整値で見た輸出金額は前月比▲0.0%と横ばい、輸出数量は同+1.0%（季節調整値は大和総研による）と3ヶ月ぶりに増加した。輸出数量を地域別に見ると、EU向けが同+2.9%と2ヶ月連続の増加となった一方、米国向けが同▲2.0%と2ヶ月ぶり、アジア向けは同▲1.3%と3ヶ月連続で減少した。米国向けは一進一退の推移であるものの、EU向けは堅調に推移している。一方、アジア向けは、足下で弱い動きとなっている。

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

輸入金額は2ヶ月ぶりの増加

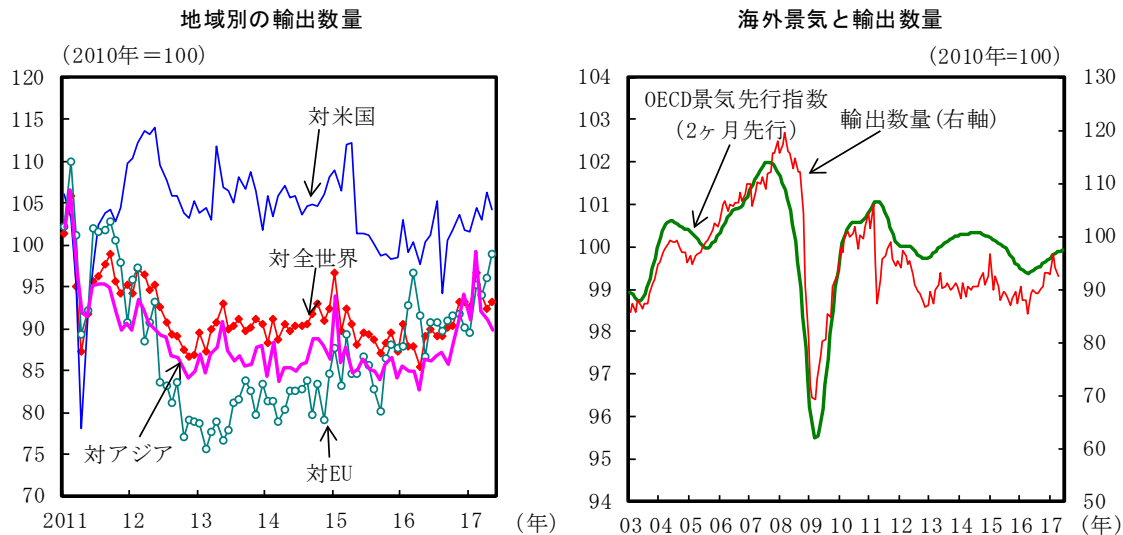
季節調整値で見た輸入金額は前月比+0.3%と2ヶ月ぶりの増加、輸入数量は同▲0.1% (季節調整値は大和総研による)と2ヶ月連続の減少となった。一方、輸入価格については同▲0.3%と2ヶ月ぶりの減少となった。

欧州向けを中心に、先行きは非常に緩やかな拡大を見込む

先行きの輸出について、海外経済が底堅い成長を続けるなか、欧州向け輸出を中心に、非常に緩やかな増加基調をたどるとみている。米国経済については、1-3月期に個人消費の減速が見られたものの、4-6月期で再加速する可能性が高い。ただし、米国の自動車販売に弱さが見られることから、輸出全体を牽引するほど米国向け輸出が拡大する可能性は低いだろう。また、欧州経済はこれまでの景気牽引役であった個人消費に加えて、足下では固定資本形成も伸びており、バランスの良い景気拡大局面へ移行している。また、アジアにおいては、世界的なITサイクルによる電子部品や半導体製造装置、中国向けの建機等が堅調に推移してきたものの、足下で一服感が見られることは気掛かりだ。

ただし、外需の下振れリスクには警戒が必要である。米国では、Fedが2017年6月に利上げを実施し、年内に更なる利上げと保有資産の圧縮を行うことが見込まれる。これらに伴い米国の金利が上昇する場合には、米国経済の下押し圧力になることに加えて、新興国市場からの資金流出を招く可能性がある。一方、中国経済については、2017年秋の共産党大会までに大きく減速する可能性は低いものの、その後はこれまでの政策対応で上振れした需要の反動が景気を下押しするリスクがある。

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）



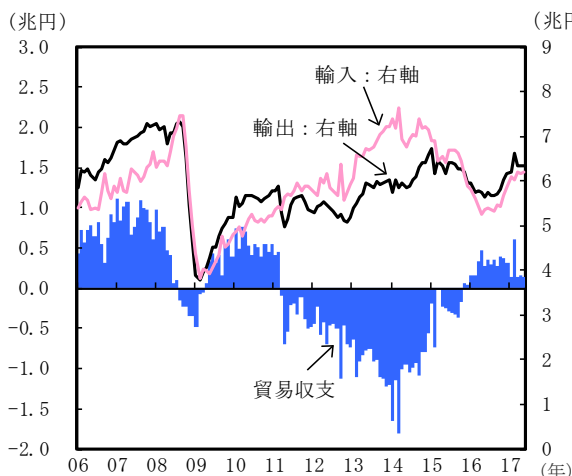
(注1) OECD景気先行指数 (CLI) はOECD諸国とBRICsなど非加盟6ヶ国を集計したベース。

(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

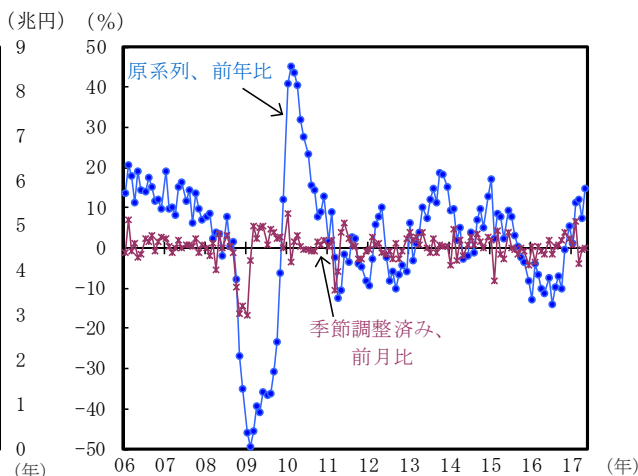
概況

輸出入と貿易収支 (名目、季節調整値)

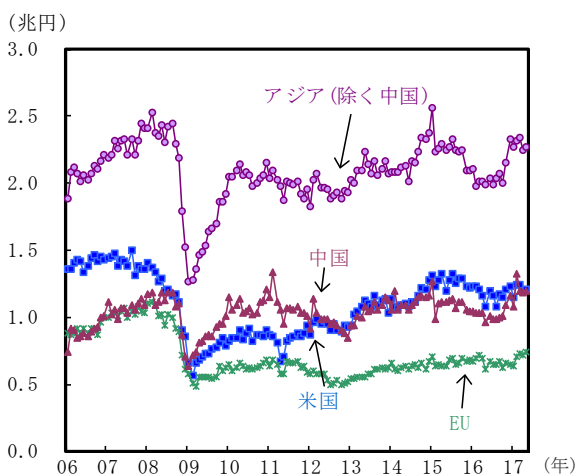


(出所) 財務省統計より大和総研作成

輸出額の変化率 (名目)

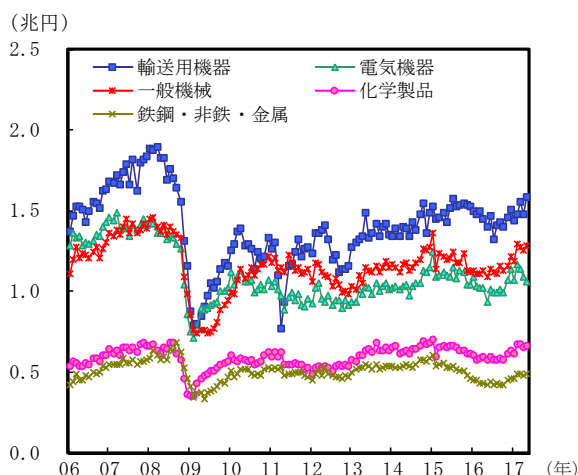


主要地域・国別の輸出額 (名目、季節調整値)



(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)



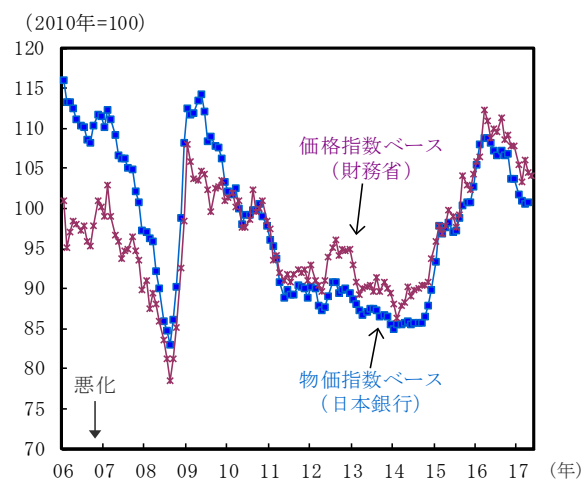
為替相場



(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								
	2016/12	2017/01	2017/02	2017/03	2017/04	2017/05		
	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	5.4	1.3	11.3	12.0	7.5	14.9	100.0	14.9
食料品	5.1	▲15.6	21.5	13.9	▲2.6	4.2	0.8	0.0
原料品	12.4	15.3	29.5	24.1	4.8	5.4	1.5	0.1
鉱物性燃料	18.0	52.6	25.9	33.7	▲9.4	▲10.0	1.4	▲0.2
化学製品	4.0	1.5	16.4	14.2	10.8	14.0	10.6	1.5
原料別製品	▲1.1	▲0.8	6.8	10.5	7.1	12.4	11.7	1.5
鉄鋼	▲4.8	8.1	11.5	15.6	18.1	20.0	4.7	0.9
非鉄金属	13.3	▲1.2	10.4	17.5	7.7	9.6	1.8	0.2
金属製品	▲0.7	▲7.4	2.6	4.8	▲0.2	8.9	1.6	0.1
一般機械	8.9	5.3	16.6	14.0	11.3	17.1	20.3	3.4
電気機器	9.2	▲1.1	13.5	10.9	6.7	13.6	16.8	2.3
半導体等電子部品	14.8	3.2	16.8	7.6	11.1	16.3	5.1	0.8
I C	22.5	8.5	23.1	10.0	15.1	22.1	3.6	0.7
映像記録・再生機器	21.1	1.5	15.0	▲1.4	6.5	9.6	0.5	0.1
音響・映像機器の部分品	27.1	▲10.9	21.2	8.0	▲7.1	▲23.0	0.3	▲0.1
電気回路等の機器	18.0	8.7	22.4	23.0	14.0	20.4	2.5	0.5
輸送用機器	▲0.6	▲3.5	▲0.2	4.1	1.3	12.5	22.6	2.9
自動車	▲4.7	▲6.7	0.5	1.3	1.7	8.2	13.8	1.2
自動車の部分品	16.5	12.5	21.8	21.2	10.2	13.4	4.8	0.6
その他	11.7	5.1	19.2	22.1	14.4	25.8	14.2	3.4
科学光学機器	2.7	3.5	23.4	25.6	17.2	24.8	3.1	0.7

米国向け輸出金額 内訳								
	2016/12	2017/01	2017/02	2017/03	2017/04	2017/05		
	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	1.4	▲6.6	0.4	3.5	2.6	11.6	100.0	11.6
食料品	5.4	▲1.3	9.0	0.2	▲4.9	26.6	0.7	0.2
原料品	8.0	▲9.1	▲0.5	21.4	▲7.3	50.6	0.5	0.2
鉱物性燃料	155.4	580.5	127.8	259.5	▲15.2	106.4	0.4	0.2
化学製品	▲1.3	▲3.7	▲3.8	3.2	▲5.5	20.7	6.4	1.2
原料別製品	▲8.9	▲9.1	1.3	9.8	2.3	4.5	6.7	0.3
鉄鋼	▲27.3	▲10.9	8.9	23.4	8.8	15.6	1.5	0.2
非鉄金属	8.1	5.7	28.5	40.9	13.6	16.7	0.6	0.1
金属製品	8.0	▲6.7	▲6.9	▲0.8	0.6	▲4.8	1.7	▲0.1
一般機械	▲2.0	▲4.0	2.6	8.1	6.8	12.2	23.2	2.8
電気機器	▲1.0	▲7.8	▲1.8	5.9	0.9	8.9	13.7	1.2
半導体等電子部品	▲12.6	▲19.4	▲4.8	4.7	▲7.4	2.5	1.6	0.0
I C	▲6.9	▲13.8	▲3.6	6.4	▲11.8	11.1	0.8	0.1
映像記録・再生機器	28.3	▲3.5	▲15.0	▲7.4	▲15.7	13.2	0.7	0.1
音響・映像機器の部分品	27.5	▲8.2	29.0	203.3	37.6	▲53.1	0.2	▲0.3
電気回路等の機器	▲1.6	▲9.0	5.1	14.5	5.6	8.9	1.5	0.1
輸送用機器	7.7	▲8.4	1.5	▲0.9	2.7	10.6	38.1	4.1
自動車	9.7	▲10.1	1.1	▲3.8	4.1	12.3	28.2	3.4
自動車の部分品	22.8	2.9	22.5	24.2	13.0	18.1	6.0	1.0
その他	▲7.6	▲5.6	▲6.5	2.0	2.9	12.5	10.1	1.3
科学光学機器	9.3	▲4.1	0.2	15.3	10.1	9.6	2.2	0.2

EU向け輸出金額 内訳								
	2016/12	2017/01	2017/02	2017/03	2017/04	2017/05		
	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	▲4.0	▲5.6	3.3	1.4	2.2	19.8	100.0	19.8
食料品	6.8	0.6	20.2	30.3	▲22.8	31.4	0.5	0.1
原料品	▲8.2	▲10.3	8.7	3.5	7.7	▲2.7	1.0	▲0.0
鉱物性燃料	15.8	679.9	▲43.1	62.5	86.3	101.5	0.3	0.2
化学製品	▲8.6	▲5.2	5.1	5.8	3.4	23.1	9.1	2.1
原料別製品	▲17.5	▲19.8	▲6.8	6.3	▲10.7	▲1.4	5.9	▲0.1
鉄鋼	▲57.4	▲54.1	▲29.9	▲2.9	▲23.8	▲18.5	0.8	▲0.2
非鉄金属	▲16.7	11.4	2.3	19.6	12.3	11.1	0.7	0.1
金属製品	▲5.5	▲10.9	0.3	10.5	▲15.3	10.3	1.4	0.2
一般機械	8.4	0.1	9.8	7.1	5.3	10.8	22.2	2.6
電気機器	▲4.4	▲4.8	1.7	3.7	▲1.7	7.6	15.9	1.3
半導体等電子部品	▲3.0	▲13.4	▲3.7	4.2	1.2	9.8	2.2	0.2
I C	7.5	▲11.8	▲7.8	7.0	3.0	20.2	1.3	0.3
映像記録・再生機器	▲0.1	7.2	11.6	▲9.4	21.1	9.6	0.7	0.1
音響・映像機器の部分品	▲47.8	▲61.0	▲54.3	▲41.6	▲57.8	▲41.6	0.2	▲0.1
電気回路等の機器	▲7.4	▲3.7	4.4	7.5	3.1	11.7	1.7	0.2
輸送用機器	▲7.0	▲8.8	▲3.9	▲2.7	5.6	52.7	29.9	12.4
自動車	▲18.2	▲12.2	▲7.3	22.3	▲0.0	10.7	12.6	1.5
自動車の部分品	11.3	8.3	15.4	14.0	▲0.5	▲6.3	5.0	▲0.4
その他	▲7.4	▲4.2	9.9	▲6.2	0.9	7.5	15.1	1.3
科学光学機器	▲6.4	▲7.1	1.9	11.0	▲5.4	12.1	3.1	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								
	2016/12	2017/01	2017/02	2017/03	2017/04	2017/05		
	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	12.0	6.0	21.0	16.3	12.2	16.8	100.0	16.8
食料品	3.2	▲22.9	22.3	13.3	▲3.9	▲3.6	1.0	▲0.0
原料品	20.6	22.8	35.0	30.0	8.6	5.9	2.2	0.1
鉱物性燃料	11.0	24.8	25.0	38.7	▲15.2	▲27.4	1.2	▲0.5
化学製品	7.3	4.6	22.1	18.5	14.2	12.3	14.3	1.8
原料別製品	2.1	3.2	12.9	12.2	9.5	13.8	14.6	2.1
鉄鋼	0.5	15.7	20.2	17.6	18.8	20.5	6.3	1.3
非鉄金属	15.4	▲3.2	11.9	16.8	8.2	10.4	2.8	0.3
金属製品	▲4.2	▲5.4	4.7	5.6	1.4	10.1	1.7	0.2
一般機械	17.2	11.0	28.7	20.2	16.5	22.8	20.6	4.5
電気機器	15.7	1.2	21.2	13.7	10.8	16.1	20.7	3.4
半導体等電子部品	19.1	6.6	21.0	8.6	13.5	18.2	8.1	1.5
I C	25.4	11.1	27.4	10.4	17.6	22.7	5.8	1.3
映像記録・再生機器	27.3	▲2.7	35.3	5.5	16.9	6.9	0.5	0.0
音響・映像機器の部分品	60.0	▲3.9	39.0	1.5	11.5	5.2	0.4	0.0
電気回路等の機器	25.7	11.8	29.7	29.1	18.1	26.0	3.5	0.8
輸送用機器	11.8	10.4	8.2	8.0	15.0	11.2	9.3	1.1
自動車	1.2	▲4.0	1.9	▲8.7	9.3	8.7	4.1	0.4
自動車の部分品	17.4	17.5	23.6	19.1	10.8	13.2	3.7	0.5
その他	14.3	6.7	23.2	18.5	12.2	30.7	16.2	4.4
科学光学機器	3.1	10.4	35.0	29.3	24.2	32.8	4.0	1.2

中国向け輸出金額 内訳								
	2016/12	2017/01	2017/02	2017/03	2017/04	2017/05		
	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	12.4	3.1	28.2	16.4	14.8	23.9	100.0	23.9
食料品	11.6	▲17.2	90.2	56.9	16.4	5.9	0.4	0.0
原料品	30.3	19.4	40.1	41.2	6.4	19.0	3.0	0.6
鉱物性燃料	101.5	68.1	16.1	6.2	101.3	▲13.2	0.7	▲0.1
化学製品	13.4	2.5	33.9	16.9	16.7	17.9	15.7	2.9
原料別製品	6.7	▲8.0	11.1	9.1	10.7	20.1	12.7	2.6
鉄鋼	2.8	3.7	25.0	14.4	22.9	26.9	4.3	1.1
非鉄金属	37.3	▲22.5	▲13.7	1.5	17.0	30.0	2.8	0.8
金属製品	▲6.1	▲3.6	13.8	6.9	▲2.3	14.2	1.8	0.3
一般機械	13.8	10.1	33.1	14.1	15.6	40.1	22.6	8.0
電気機器	15.5	▲3.6	26.5	16.6	7.4	14.1	20.5	3.1
半導体等電子部品	10.1	0.4	22.6	8.8	7.2	15.4	6.7	1.1
I C	10.1	1.9	22.4	8.1	4.8	16.5	4.9	0.9
映像記録・再生機器	45.8	▲23.7	26.0	3.2	24.4	▲7.6	0.7	▲0.1
音響・映像機器の部分品	49.3	▲11.9	53.3	▲9.9	7.7	▲13.6	0.5	▲0.1
電気回路等の機器	38.2	5.9	43.4	48.2	21.8	33.0	3.8	1.2
輸送用機器	22.3	18.6	25.3	13.1	21.9	20.0	9.3	1.9
自動車	6.7	0.1	▲5.2	▲10.6	22.5	17.1	3.7	0.7
自動車の部分品	38.2	40.1	55.1	40.2	24.8	23.9	5.3	1.3
その他	▲2.3	2.0	31.9	22.9	20.7	34.2	15.1	4.8
科学光学機器	▲0.9	6.3	48.6	36.9	30.8	37.4	6.1	2.1

(出所) 財務省統計より大和総研作成