

経済指標ウォッチャー

中国 鉱工業生産 4 ヶ月連続でプラスを維持

経済活動再開により生産主導の景気回復が続く

鉱工業生産とは？

中国国家统计局が毎月公表する、中国国内の鉱業・製造業の生産動向を計測した指標。同国の鉱業・製造業の生産活動の状況を総合的にみることができることから、景気動向の拡大・縮小の転換期を早期に判断するのに重要な指標とされ、マーケットで注目されている。なお、毎年時期がずれる春節（旧正月）休暇の影響をならすため、1～2月分の統計はまとめて公表される。

製造業の活動の正常化が進む

中国国家统计局が14日に公表した、2020年7月の鉱工業生産は、前年同月比+4.8%となりました。新型コロナウイルス感染拡大による主要都市での経済活動の停止などを受け大きく落ち込みましたが、3月下旬以降、経済活動が段階的に再開されたことなどを受け4ヶ月連続でプラス圏を維持しています（図表1）。米国や欧州などの主要国・地域において再び感染が拡大している一方、比較的感染状況が落ち着きつつある中国では、他国に比べて製造業を中心に活動の正常化が一段と進んでいるものとみられます。なお、品目別では、工作機械（同+14.7%）や発電設備（同+44.7%）などの生産設備や、鉄鋼製品（同+9.9%）や粗鋼（同+9.1%）などの原材料の伸びが目立ちました。

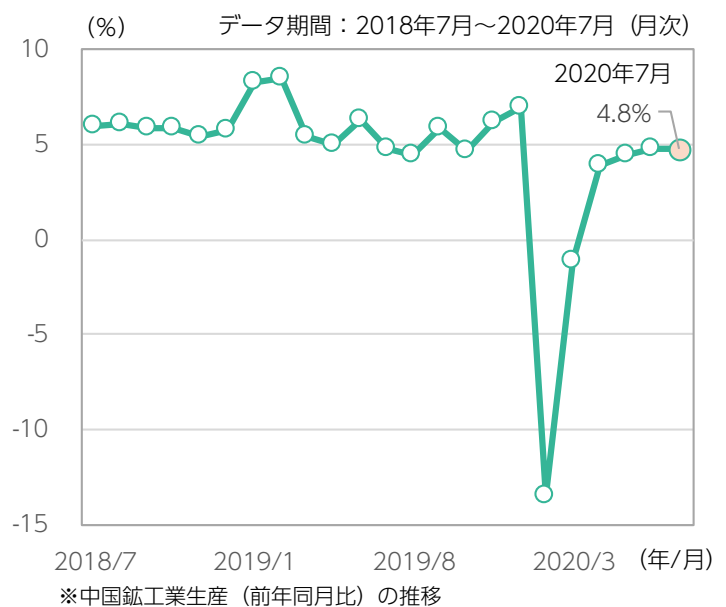
経済活動再制限で海外受注の減少懸念も

足元公表された中国の主要経済指標の多くに改善がみられ、新型コロナウイルス感染拡大で大きく落ち込んだ景気は回復傾向にあるようです。

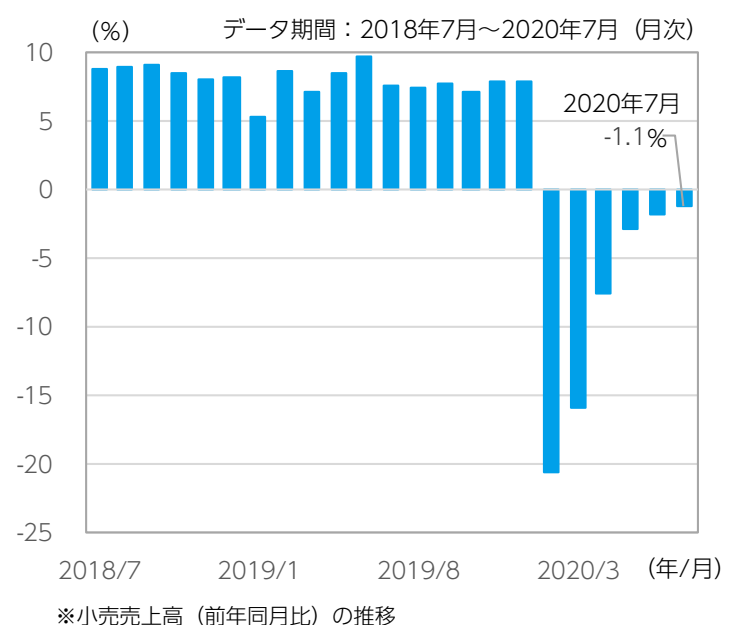
ただし、同日に公表された7月の小売売上高は5ヶ月連続で改善となったものの前年同月比-1.1%にとどまるなど（図表2）、鉱工業生産に比べ回復は力強さを欠いています。足元の景気回復傾向は生産活動が主導していることがうかがえます。

経済活動再開が軌道に乗り始め、今後も生産活動主導のさらなる景気回復が期待されますが、欧米の経済活動の再制限に伴う、海外からの受注減少も懸念されます。内外の需要回復動向をにらみつつ、回復基調の安定化には今暫く時間を要するものとみられます。

図表1：鉱工業生産は4ヶ月連続のプラス



図表2：個人消費分野の回復力は鈍い



出所) 図表1、2はブルームバーグのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>