

新興国レポート

中国4月主要経済指標の動向

4月主要経済指標の伸び率は前月より鈍化

- ▶ 4月の主要経済指標は、前年同月比で何れも増加が続いたものの、伸び率は3月より鈍化。
- ▶ 4月の都市部の失業率が2019年11月以来の水準に低下する等、雇用の改善も進む。
- ▶ 4月の生産者物価は、資材価格の高騰等が影響し、前年同月比で2017年10月以来の高水準を記録。一方、同月の消費者物価の上昇率は比較的小幅に止まる。

(1) 中国4月主要経済指標の伸び率鈍化

- 中国国家統計局が5月17日発表した4月の主要経済指標（工業生産、小売売上高、固定資産投資）は、前年同月比で何れも増加が続きました。ただ、伸び率は新型コロナウイルスの感染拡大を受けた昨年初めの落ち込みによる効果が薄れたこと等が影響し、3月より鈍化しました（図表1）。
- 工業生産は前年同月比9.8%増加しました。主要品目別では、パソコンが同13.5%、自動化投資の広がり等からロボットが同43.0%増えました。自動車は同6.8%増加したものの、3月の同69.8%からは急減しました。自動車向け半導体の不足等が影響しているものと思われます。小売売上高は同17.7%増えました。レストラン売上が同46.4%増と3月の同91.6%増よりは減速したものの、比較的高い伸びとなりました。工場やマンションの建設等を示す固定資産投資は前年同期比19.9%増加しました。この内、投資全体の約6割を占める民間投資は同21.0%増えました（図表1）。

(2) 工業生産の増加等を背景に雇用の改善も進む

- 中国国家統計局が同日発表した4月の都市部の失業率は5.1%と、前月から0.3ポイント低下し、コロナ禍前の2019年11月以来の水準に改善しました（図表2）。1~4月の都市部の新規雇用者数は437万人と、前年同期より83万人増加しました。2021年2月にかけて一旦悪化した雇用が、工業生産の増加等を背景に、再び改善傾向強めつつあります。

(3) 生産者物価の急上昇続く

- 中国国家統計局が5月11日発表した4月の生産者物価は前年同月比6.8%上昇し、2017年10月以来の高水準を記録しました。石油や銅など資材価格の高騰や比較対象となる前年同月の水準が低かったこと等が影響したようです。一方、4月の消費者物価は同0.9%上昇と、その幅は比較的小幅に止まりました（図表3）。中国人民銀行（中央銀行）は事実上の政策金利とされる1年物の最優遇貸出金利を4月の会合まで12ヵ月連続で据え置いています。生産者がコスト増加分の製品価格への転嫁を急ぎ、消費者物価が上昇ピッチを速める場合には利上げ観測が高まる可能性もあります。

図表1：主要経済指標（伸び率）の動向

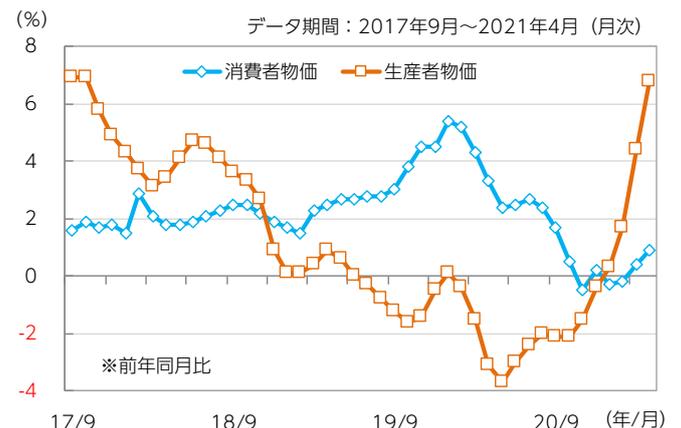
項目	2021年3月 (%)	2021年4月 (%)
工業生産	14.1	9.8
パソコン	39.8	13.5
ロボット	80.8	43.0
自動車	69.8	6.8
粗鋼	19.1	13.4
小売売上高	34.2	17.7
レストラン売上	91.6	46.4
自動車	48.7	16.1
固定資産投資	25.6	19.9
インフラ投資	29.7	18.4
民間投資	26.0	21.0

※前年同月比、固定資産投資関連データは前年同期比

図表2：失業率（都市部）の推移



図表3：物価の動向



【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/>