

経済・金融 フラッシュ

中国の消費者物価：

7月は前年同期比 6.5%上昇、今後は低下の可能性大

経済調査部門 上席主任研究員 三尾 幸吉郎

TEL:03-3512-1834 E-mail: mio@nli-research.co.jp

1. 7月の消費者物価は更に上昇

中国国家统计局が8月9日に発表した7月の消費者物価は前年同月比6.5%の上昇となり、6月の同6.4%を0.1ポイント上回り、3年1ヵ月ぶりの高水準に達した。前月比でみると、7月は0.5%の上昇となり6月の同0.3%を0.2ポイント上回った(図表-1)。

図表-2に示した内訳をみると、7月の食品とエネルギーを除くコア部分の上昇率は前年同月比2.4%上昇で、6月の同2.5%を0.1ポイント下回った。品目別にみると、中国の食卓には欠かせない豚肉価格が同56.7%上昇したことなどから食品の上昇率が引き続き高水準で推移、前年同月比では14.8%上昇で6月の同14.4%上昇を上回った。

また、消費品(モノ)とサービスの対比でみると、モノの価格上昇がサービスを上回り消費者物価上昇の牽引役となった。7月の消費品(モノ)は前年同月比7.6%上昇、6月の同7.4%上昇を上回り上昇傾向を続けているが、サービスは同3.7%上昇で6月の同4.0%上昇を下回っており、比較的落ち着いた上昇となっている。

(図表-1)



(図表-2)

消費者物価(分類別、前年同月比)

(単位:%)

	消費者物価		品目別									消費品 (モノ)	サービス
	除く食品・ エネルギー	食品	生鮮野菜	衣類	家庭用品 サービス	医療保健	交通通信	娯楽教育 文化用品 サービス	居住				
2011年1月	4.9	2.3	10.3	2.0	▲0.2	1.4	3.2	▲0.1	1.0	6.8	5.0	4.6	
2011年2月	4.9	2.0	11.0	6.0	0.4	1.4	3.0	▲0.3	0.3	6.1	5.4	3.8	
2011年3月	5.4	2.3	11.7	4.3	0.8	1.9	3.2	0.1	0.5	6.6	5.9	4.2	
2011年4月	5.3	2.3	11.5	▲7.4	1.4	2.1	3.2	0.5	0.5	6.1	5.9	3.9	
2011年5月	5.5	2.4	11.7	▲7.1	1.8	2.5	3.2	0.7	0.6	6.1	6.2	3.9	
2011年6月	6.4	2.5	14.4	7.3	2.1	2.5	3.4	0.9	0.6	6.2	7.4	4.0	
2011年7月	6.5	2.4	14.8	7.6	2.2	2.7	3.6	0.9	0.5	5.9	7.6	3.7	

(資料)CEIC

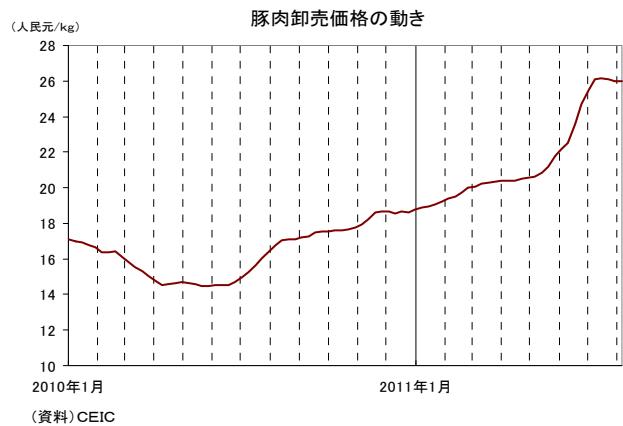
2. 消費者物価は低下する可能性大

消費者物価を取り巻く環境には幾つかの変化の兆しがみられる。図表-3 に示した豚肉卸売価格の推移をみると、ここ1カ月は価格上昇が止まっている。昨年夏までは豚肉価格が低迷、養豚農家が飼育量を減らして供給が細った。その後、供給減から豚肉価格は反転上昇したが、飼料価格や人件費の上昇で採算ラインに達せず、飼育頭数の増加は限定的だった。中国政府は飼育頭数増大に向けて養豚場の建設推進や衛生環境の改善を指示、飼育頭数は今年5-6月に底打ちしたとみられる。今後は豚の供給が徐々に増える時期に入るとみられるが、供給過多になるのは早くて年明け以降との見方が多い。

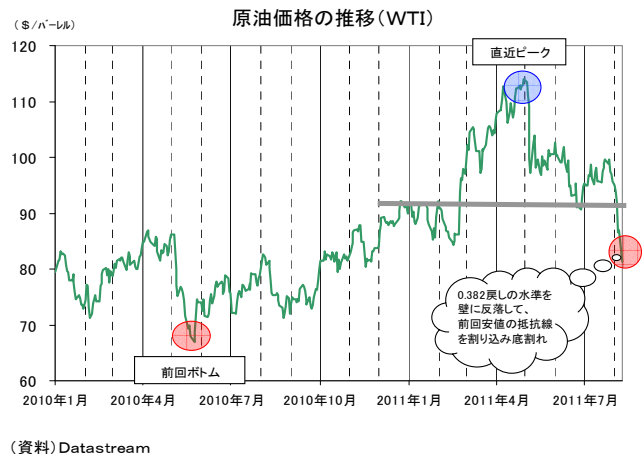
また、大手格付機関が米国国債の格付を引き下げたのをキッカケに、世界的に株価が暴落した。米国景気の先行きには二番底の懸念が台頭、原油価格は抵抗ラインをブレイクして80ドル程度に下落、前年同時期とほぼ同水準の価格に落ち込んでいる(図表-4)。図表-5に示した昨年と今年の消費者物価の比較をみると、昨年上期は消費者物価水準が低迷したが、今年上期は上昇傾向を維持したため乖離幅が拡大、前年同月比でみた消費者物価上昇率は一気に高まったという経緯がある。今後年末にかけては、昨年の指数が高かった時期に入ることから前年同月比の消費者物価上昇率は低下する可能性が高いといえるだろう。

但し、消費者物価上昇率が多少低下しても、インフレ懸念が払拭できたと判断するのは早計だろう。中国経済は減速したとはいえ高水準を維持しており賃金上昇が続く可能性もある。今後は前年同期比に加えて前月比の動向をみるのが重要になるだろう。

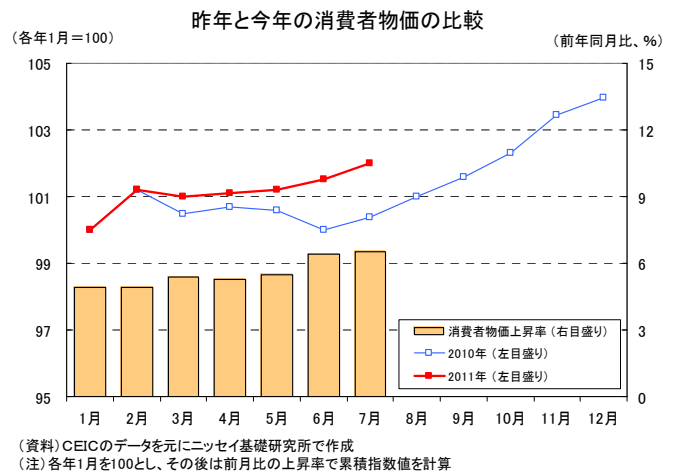
(図表-3)



(図表-4)



(図表-5)



(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。