ニッセイ基礎研究所　No.13-197　03 Feb. 2014

経済・金融フラッシュ

# 中国経済：2/1 発表の製造業PMI
## ～足元は悪化も、企業の悲観的な見方は後退

経済研究部　上席研究員　三尾　幸吉郎
TEL:03-3512-1834　E-mail: mio@nli-research.co.jp

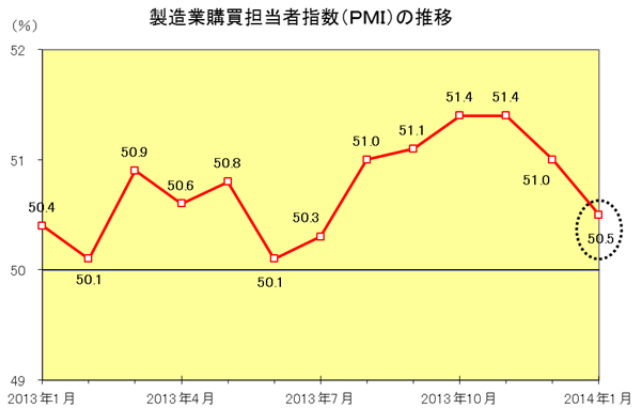
○ 1月の製造業購買担当者指数（ＰＭＩ、季節調整済）は50.5%と前月比0.5%ポイント低下、2ヵ月連続で前月の水準を下回り、2013年10-11月をピークに低下してきている。
○ 1月に製造業ＰＭＩが悪化したのは春節（旧正月）の影響と指摘される。過去の動きを見ると、1月は悪化することが多いとともに、1月に悪化した年は2月も悪化することが多い。
○ 但し、生産経営活動予想指数（今後3ヵ月以内の生産経営活動に対する楽観度を示す）は51.3%と前月比1.9%ポイント改善、企業の悲観的な見方はやや後退したようだ。

### 【 総合指数は2ヵ月連続の悪化 】

2月1日（土）、中国物流購買連合会と国家統計局サービス業調査センターは2014年1月の製造業購買担当者指数（ＰＭＩ、季節調整済）を発表した。それによると総合指数は50.5%と前月と比べて0.5%ポイント低下した。拡張・収縮の分岐点となる50%を16ヵ月連続で上回ったものの、2ヵ月連続で前月の水準を下回り、2013年10-11月をピークに低下してきている（図表-1）。

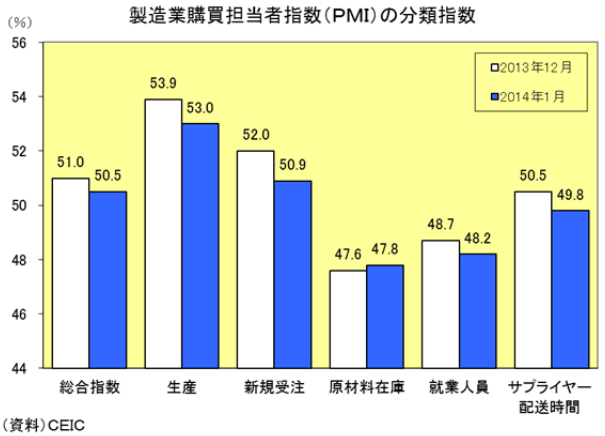
図表-2に示した分類指数を見ると、サプライヤー配送時間指数（逆指数）は前月比0.7%ポイント改善、原材料在庫指数が同0.2%ポイント改善したものの、生産指数が前月比0.9%ポイント悪化、新規受注指数が同1.1%ポイント悪化、就業人員指数も同0.5%ポイント悪化した（図表-2）。

（図表-1）




（資料）CEIC

（図表-2）




（資料）CEIC

 Copyright ©2014 NLI Research Institute All rights reserved

## 【 次回 3/1 発表の製造業PMIは下ぶれ？ 】

1 月に製造業ＰＭＩが悪化したのは春節（旧正月）の影響と指摘される。過去の動きを見ると、季節調整後とはいえ調整の癖なのか 1 月は悪化することが確かに多い。それと同時に 1 月に悪化した年は 2 月も悪化が続くという傾向も観察される（図表-3）。従って、次回 3 月 1 日に発表される 2 月の製造業ＰＭＩもテクニカルには下ぶれするリスクがあると思われる。

なお、輸出の先行指標として注目される新規輸出受注指数も 1 月は 49.3%と前月と比べて 0.5%ポイント悪化しており、拡張・収縮の分岐点となる 50%を 2 ヵ月連続で下回った（図表-4）。

（図表-3）

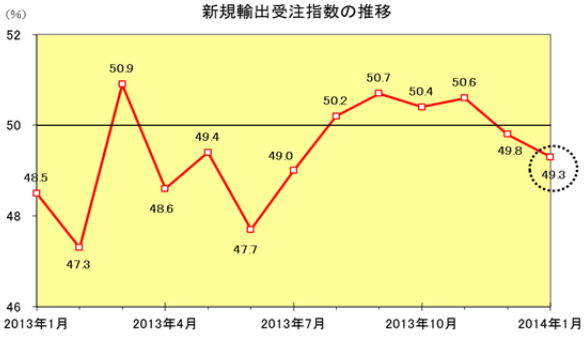
【製造業PMIの前月比（当月値－前月値）】

| 月 | 2010年 | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ▲ 0.8 | ▲ 1.0 | 0.2 | ▲ 0.2 | ▲ 0.5 |
| 2 | ▲ 3.8 | ▲ 0.7 | 0.5 | ▲ 0.3 | |
| 3 | 3.1 | 1.2 | 2.1 | 0.8 | |
| 4 | 0.6 | ▲ 0.5 | 0.2 | ▲ 0.3 | |
| 5 | ▲ 1.8 | ▲ 0.9 | ▲ 2.9 | 0.2 | |
| 6 | ▲ 1.8 | ▲ 1.1 | ▲ 0.2 | ▲ 0.7 | |
| 7 | ▲ 0.9 | ▲ 0.2 | ▲ 0.1 | 0.2 | |
| 8 | 0.5 | 0.2 | ▲ 0.9 | 0.7 | |
| 9 | 2.1 | 0.3 | 0.6 | 0.1 | |
| 10 | 0.9 | ▲ 0.8 | 0.4 | 0.3 | |
| 11 | 0.5 | ▲ 1.4 | 0.4 | 0.0 | |
| 12 | ▲ 1.3 | 1.3 | 0.0 | ▲ 0.4 | |

（資料）CEICのデータを元に作成

（注）2013年1月に調査ユニバースが820社から3000社へ拡大

（図表-4）

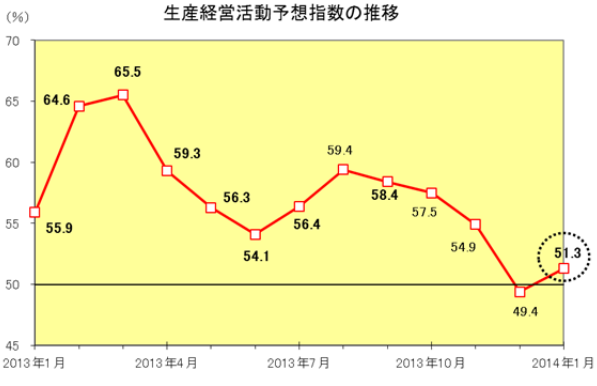



（資料）CEIC

## 【 但し、悲観的な見方は後退 】

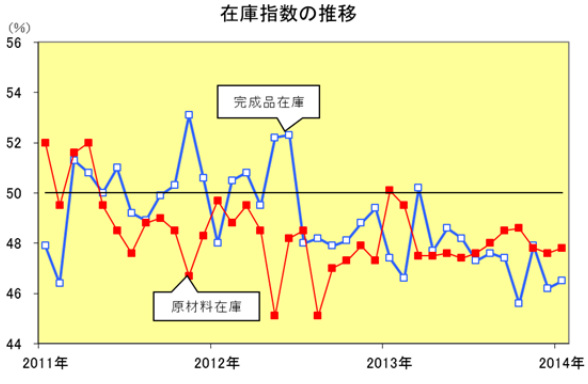
但し、今後 3 ヵ月以内の生産経営活動に対する楽観度を示す生産経営活動予想指数は 51.3%と 2013 年 12 月より 1.9%ポイント改善、企業の悲観的な見方はやや後退したようだ（図表-5）。また、直近の景気回復局面では在庫指数があまり上昇しなかったので、今回の調整局面で調整される在庫も少なめになるだろう（図表-6）。従って、今回の調整局面は短期間で終了するのではないかと見ている。

（図表-5）




（資料）CEIC

（図表-6）




（資料）CEIC

（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。