

経済・金融 フラッシュ

【7月米耐久財受注】 投資の加速期待は剥落せず

経済研究部 研究員 高山 武士

TEL:03-3512-1824 E-mail: takayama@nli-research.co.jp

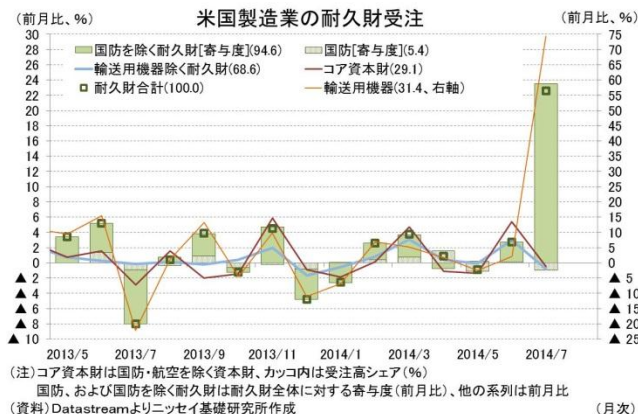
1. 結果の概要: 輸送用機器が耐久財受注の伸びを押し上げ

8月26日、米国商務省が7月の製造業の耐久財出荷・在庫・受注統計を公表した¹。注目度の高い耐久財受注額は前月比+22.6%となり、前月改定値(同+2.7%)からプラス幅が急拡大、統計開始以来の高い伸び率を記録し、市場予想の+8.0%(Bloomberg集計の中央値、以下同様)も上回った(図表1)。しかし、振れの大きい輸送用機器を除いたベースでは前月比▲0.8%で、前月改定値(同+3.0%)や市場予想(同+0.5%)を下回った。耐久財受注全体のプラス幅が急拡大した理由は輸送用機器が前月比+74.2%(前月:同+2.1%)と大きく伸びたためである。これは、航空機会社のボーイングが7月に多数の受注を獲得したことが反映された結果と見られる。

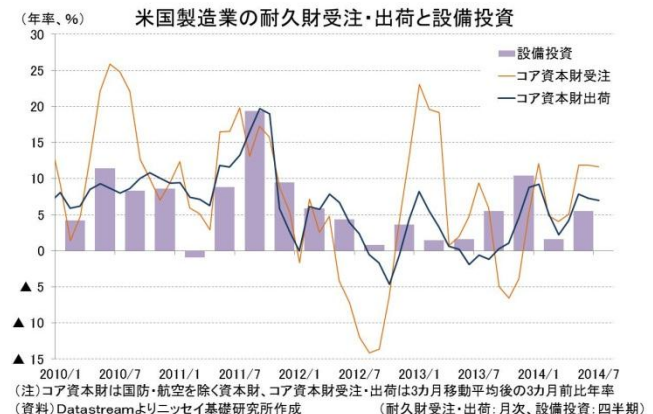
また、設備投資の先行指標となるコア資本財(国防および航空を除く)受注高²は前月比▲0.5%と、前月改定値(同+5.4%)からマイナスに転じ、市場予想(同+0.2%)も下回った。

今回の結果を見ると、輸送用機器の受注拡大により耐久財全体の受注は良好であったが、輸送用機器を除いた受注やコア資本財受注は予想を下回った。ただし、6月分が速報値から大幅に上方修正されている点(6月の輸送用機器を除く受注は、速報値:+0.8%→改定値:+3.0%、コア資本財受注は、速報値:+1.4%→改定値:+5.4%)や、後述するように出荷額が良好だった点は好感できる(後掲図表7・8)。製造業景況感(PMI)も堅調であり、3カ月移動平均で見たコア資本財の伸び率(3カ月前比年率)では受注額で11%台、出荷額で7%台をキープできている(図表2)。こうした点も考慮すれば、まだ投資の加速期待は剥落していないと言える。

(図表1)



(図表2)



¹ 本稿では、特に断りがない限り季節調整済の数値を使用する。

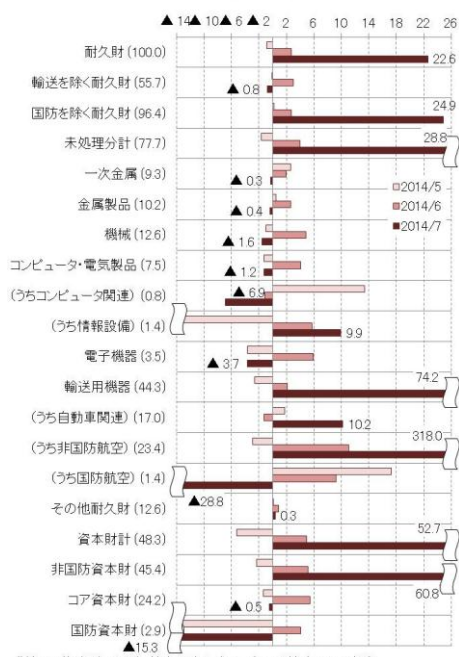
² コア資本財出荷がGDPの設備投資の基礎統計として用いられており、コア資本財受注はコア資本財出荷の先行指標である。

2. 結果の詳細: 輸送を除き受注は冴えないが、出荷は好調

7月の耐久財受注を品目別に見ると(図表3)、前月比では、非国防航空の+318.0%(前月:同+11.1%)という、突出した伸びが目立つが、その他の品目を見ると電子機器が▲3.7%(前月:同+5.9%)、機械が▲1.6%(前月:同+4.9%)、コンピュータ・電子機器が▲1.2%(前月:同+4.0%)、金属製品が▲0.4%(前月:同+2.6%)、一次金属が▲0.3%(前月:同+1.9%)となっており、輸送用機器を除く主要品目はすべてマイナスである。全体的に見ればむしろ冴えない結果と言えるだろう。

前年同月比では(図表4)、耐久財受注全体で+33.8%(前月:同+0.4%)と大きく伸びているが、これも非国防航空の寄与が大きく、輸送用機器を除けば+6.6%(前月:同+7.3%)とやや減速した。(図表3) (図表4)

耐久財受注(品目別、前月比) (前月比、%)



耐久財受注(品目別、前年同月比)

	2013/9	2013/10	2013/11	2013/12	2014/1	2014/2	2014/3	2014/4	2014/5	2014/6	2014/7	7月
耐久財受注計	9.2	5.4	11.2	▲0.2	1.7	▲0.2	11.5	7.3	2.9	0.4	33.8	100.0
(うち輸送を除く)	6.2	4.4	5.9	3.3	▲0.4	1.2	7.1	5.3	4.4	7.3	6.6	55.7
(うち国防を除く)	9.3	6.3	12.7	6.3	2.4	0.2	9.9	5.2	1.8	0.6	35.7	96.4
(うち未処理分)	8.7	3.1	9.7	▲3.0	1.5	▲1.2	14.5	8.9	2.4	▲0.6	43.1	77.7
一次金属	6.3	7.7	7.2	2.4	6.5	▲2.3	7.9	6.8	5.8	9.8	9.3	9.3
金属製品	3.2	▲1.1	▲0.1	▲10.7	▲12.6	▲3.0	▲2.7	0.2	2.6	4.8	3.8	10.2
機械	11.4	5.6	10.4	18.0	1.1	5.1	12.5	7.8	7.9	10.6	8.1	12.6
コンピュータ・電気製品	2.9	2.7	6.5	▲4.5	▲1.5	1.2	12.5	2.1	▲1.2	3.9	4.2	7.5
コンピュータ関連	▲1.5	▲13.2	▲11.2	0.8	0.8	▲12.9	▲7.8	1.0	14.2	12.0	16.6	0.8
情報設備	12.7	▲5.0	11.3	▲0.1	▲8.9	6.5	15.8	▲2.3	▲31.2	▲16.9	▲2.7	1.4
電子機器	0.4	4.4	▲3.8	6.6	0.5	▲2.6	3.6	4.1	▲2.8	2.5	3.2	3.5
輸送用機器	15.8	7.9	23.4	7.2	7.2	▲3.1	22.3	11.9	▲0.4	▲11.9	97.1	44.3
自動車関連	12.4	15.2	14.8	5.5	2.8	3.9	5.0	1.2	4.4	2.6	15.0	17.0
非国防航空	32.4	4.7	84.4	23.4	29.6	▲21.8	67.6	19.3	▲20.7	▲40.2	474.4	23.4
国防航空	▲6.2	▲26.0	▲33.5	▲52.1	▲9.8	67.8	52.9	7.4	32.8	18.4	▲14.4	1.4
その他耐久財	7.5	6.3	8.3	7.3	4.8	4.8	7.7	8.4	7.3	7.7	7.7	12.6
うち資本財	11.2	0.3	21.1	▲4.6	0.3	▲8.4	17.8	12.9	▲1.6	▲7.9	70.3	48.3
非国防	11.5	1.0	23.3	12.8	0.6	▲7.9	14.6	7.2	▲3.5	▲7.6	78.6	45.4
コア	7.7	2.1	6.9	8.0	▲3.4	2.4	7.9	4.0	1.8	5.7	8.3	24.2
国防	9.0	▲5.9	3.1	▲67.2	▲3.1	▲12.6	56.5	72.2	17.8	▲10.1	▲1.8	2.9

(注)コア資本財は国防・航空を除く。カッコ内は受注高シェア(%)
(資料) Datastream

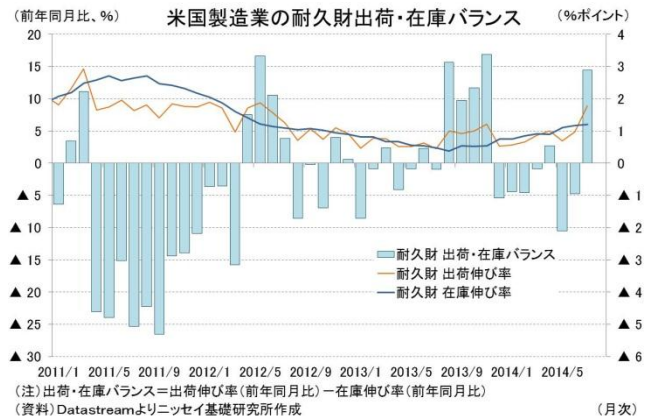
(注)各項目ごとに網掛けが濃いほど、良好な結果(=伸び率が高い)ことを表す(濃淡は過去3年分のデータから計算)。コア資本財は国防・航空を除く。
(資料) Datastreamよりニッセイ基礎研究所作成

7月の耐久財出荷は前月比+3.3%(前月:同+1.2%)、前年同月比+8.9%(前月:同+4.9%)となり、耐久財在庫は前月比+0.5%(前月:同+0.5%)、前年同月比+6.0%(前月:同+5.8%)であった。7月は出荷が好調であり、前月比、前年同月比のいずれでも出荷伸び率が在庫伸び率を上回った結果、耐久財の出荷・在庫比率(出荷/在庫)は1.61(前月:1.66)まで下落、耐久財の出荷・在庫バランスも+2.9%ポイント(前月:同▲1.0%ポイント)とプラスに転じた(図表5・6)。

(図表5)

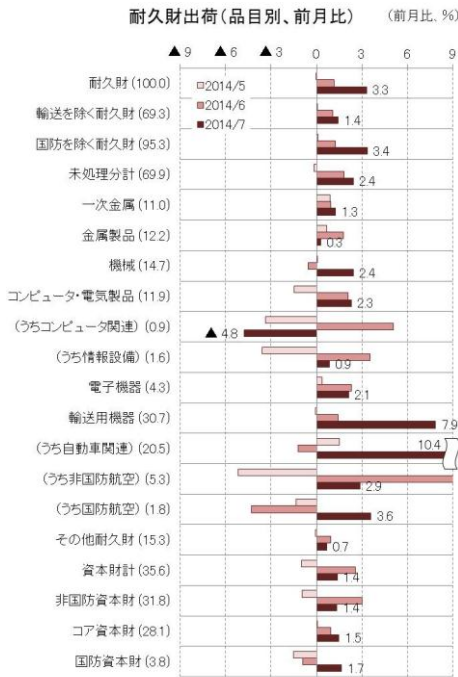


(図表6)



【出荷統計】

(図表 7)



(図表 8)

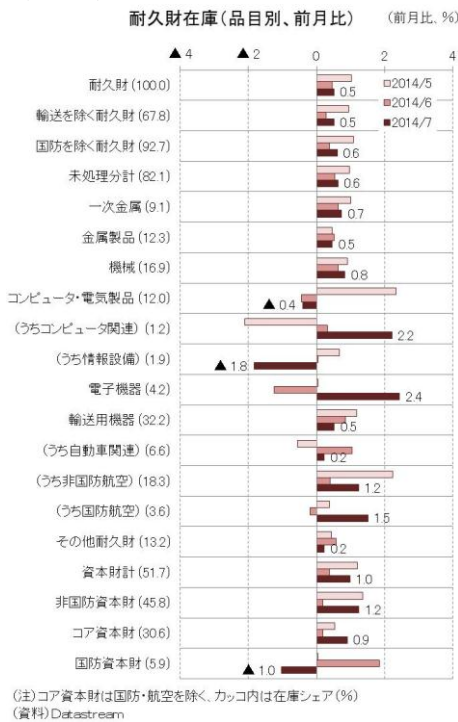
耐久財出荷(品目別、前年同月比) (前年同月比、%)

	2013/9	2013/10	2013/11	2013/12	2014/1	2014/2	2014/3	2014/4	2014/5	2014/6	2014/7	シェア
耐久財出荷計	4.6	5.0	6.0	2.7	2.9	3.3	4.4	5.0	3.5	4.9	8.9	100.0
(うち輸送を除く)	2.9	2.7	3.9	2.8	2.4	2.6	4.6	5.4	4.8	5.9	7.5	69.3
(うち国防を除く)	4.8	5.5	6.1	3.3	2.9	3.7	4.9	5.3	3.9	5.5	9.4	95.3
(うち未処理分)	3.2	3.7	2.6	1.0	2.6	3.1	4.5	5.3	3.2	5.4	8.5	69.9
一次金属	4.3	6.9	4.7	1.2	2.7	3.0	6.3	6.7	9.2	8.4	8.4	11.0
金属製品	1.6	2.2	2.1	1.1	▲0.2	1.4	3.6	1.2	2.5	4.8	4.8	12.2
機械	1.7	2.8	3.0	4.8	1.3	1.7	5.0	5.9	4.4	5.9	8.6	14.7
コンピュータ・電気製品	▲0.3	▲5.4	2.5	0.6	4.4	3.6	1.6	6.5	3.3	4.5	8.9	11.9
コンピュータ関連	1.6	▲9.6	0.3	▲3.2	8.8	▲3.2	▲9.8	4.4	▲0.2	1.3	11.6	0.9
情報設備	8.8	▲2.3	▲3.7	▲2.7	1.8	▲6.4	▲4.4	▲2.8	▲9.0	▲3.9	▲1.5	1.6
電子機器	▲0.9	2.6	1.3	▲1.6	▲1.2	▲2.6	0.6	0.0	▲1.6	1.6	3.9	4.3
輸送用機器	8.9	10.8	11.2	2.5	4.0	5.1	3.9	3.9	0.5	2.4	12.2	30.7
自動車関連	12.1	15.1	15.5	5.0	2.4	4.6	4.6	1.0	4.3	2.5	14.5	20.5
非国防航空	4.9	9.0	▲1.1	2.8	13.8	19.4	10.0	21.9	▲10.1	7.3	10.8	5.3
国防航空	5.4	0.7	12.8	▲18.3	6.9	▲7.7	▲5.5	0.1	▲1.7	▲4.1	3.1	1.8
その他耐久財	7.9	7.0	7.9	6.5	4.9	5.1	7.2	8.4	7.0	7.6	8.0	15.3
(うち資本財)	2.1	2.1	2.7	2.8	3.0	3.0	3.4	6.9	▲0.0	4.1	7.2	35.6
非国防	2.4	2.5	2.0	3.9	2.9	3.9	4.6	7.8	0.4	5.3	7.8	31.8
コア	2.3	1.9	2.5	3.2	1.9	1.3	3.6	5.3	3.2	5.2	7.6	28.1
国防	0.4	▲1.0	8.3	▲4.7	3.3	▲3.2	▲5.3	0.3	▲2.9	▲5.4	1.9	3.8

(注)各項目ごとに網掛けが濃いほど、良好な結果(=伸び率が低い)ことを表す(濃淡は過去3年分のデータから計算)。コア資本財は国防・航空を除く。
(資料)Datastreamよりニッセイ基礎研究所作成

【在庫統計】

(図表 9)



(図表 10)

耐久財在庫(品目別、前年同月比) (前年同月比、%)

	2013/9	2013/10	2013/11	2013/12	2014/1	2014/2	2014/3	2014/4	2014/5	2014/6	2014/7	シェア
耐久財在庫計	2.7	2.7	2.7	3.8	3.7	4.3	4.5	4.4	5.8	5.8	6.0	100.0
(うち輸送を除く)	0.2	0.1	0.4	1.4	1.3	2.0	2.0	2.4	3.4	3.6	4.0	67.8
(うち国防を除く)	2.4	2.3	2.7	3.6	3.7	4.2	4.4	4.5	5.7	6.0	6.3	92.7
(うち未処理分)	3.3	3.4	3.2	4.3	4.2	4.5	4.8	4.8	5.8	6.2	6.2	82.1
一次金属	▲2.6	▲4.2	▲3.9	▲3.2	▲2.4	▲1.3	▲0.2	2.1	4.1	4.7	5.1	9.1
金属製品	0.8	0.8	1.6	2.4	2.9	3.8	3.4	3.5	4.1	4.6	4.7	12.3
機械	▲1.5	▲1.2	▲1.5	▲0.6	▲0.9	0.2	▲0.5	▲0.2	0.9	2.3	2.9	16.9
コンピュータ・電気製品	1.8	1.3	1.8	3.8	3.0	4.3	4.2	3.2	4.9	3.4	3.8	12.0
コンピュータ関連	2.7	1.3	4.8	9.6	5.6	5.2	12.5	7.9	0.9	▲2.9	3.1	1.2
情報設備	▲3.4	▲3.4	▲0.2	4.7	1.7	2.2	2.1	3.9	5.2	4.6	4.1	1.9
電子機器	1.4	2.5	2.3	1.7	▲0.4	▲1.2	▲1.7	▲0.6	▲0.4	▲2.5	▲0.6	4.2
輸送用機器	8.5	8.8	8.1	9.3	9.3	9.3	10.2	9.0	10.5	10.8	10.5	32.2
自動車関連	▲0.6	▲1.4	▲2.6	▲3.2	1.2	2.8	5.7	5.6	4.9	6.3	6.6	6.6
非国防航空	14.7	15.0	16.3	18.3	16.5	15.0	14.8	13.2	15.8	15.4	15.5	18.3
国防航空	5.0	4.5	▲1.8	▲0.7	0.0	1.8	3.2	3.8	2.7	3.7	3.1	3.6
その他耐久財	2.2	2.4	2.9	4.2	4.6	4.3	5.0	5.3	5.5	6.1	5.9	13.2
(うち資本財)	4.2	4.7	4.2	5.9	4.7	4.9	5.2	4.8	6.2	6.1	6.9	51.7
非国防	3.7	4.1	4.3	5.8	4.8	4.9	4.9	4.8	6.3	6.4	7.4	45.8
コア	▲1.0	▲0.8	▲1.0	0.1	▲0.7	0.1	0.3	0.9	1.5	1.8	2.9	30.6
国防	8.4	9.2	3.5	7.0	4.5	5.6	8.0	4.9	4.9	4.0	3.0	5.9

(注)各項目ごとに網掛けが濃いほど、良好な結果(=伸び率が低い)ことを表す(濃淡は過去3年分のデータから計算)。コア資本財は国防・航空を除く。
(資料)Datastreamよりニッセイ基礎研究所作成

(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。