

中国経済：企業景況感は改善続くが内需はやや弱含み（2017年1月PMI）

2月1日に発表された1月のPMI（担当購買者指数）からは、企業の景況感は改善が続いていることが確認された。ただし、製造業では内需を中心に新規受注が弱含んでおり、自動車購入減税の縮小や住宅購入規制の強化が、関連業種に悪影響を与え始めた可能性がある。

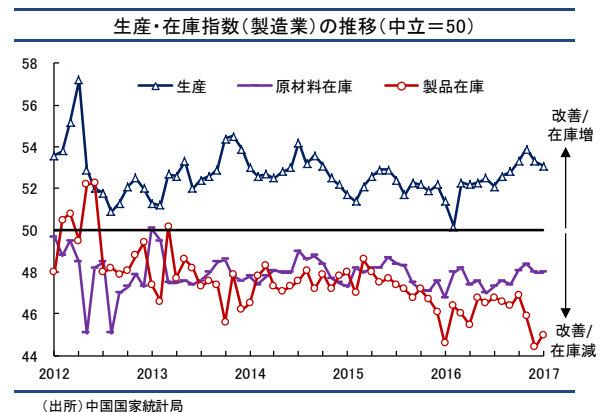
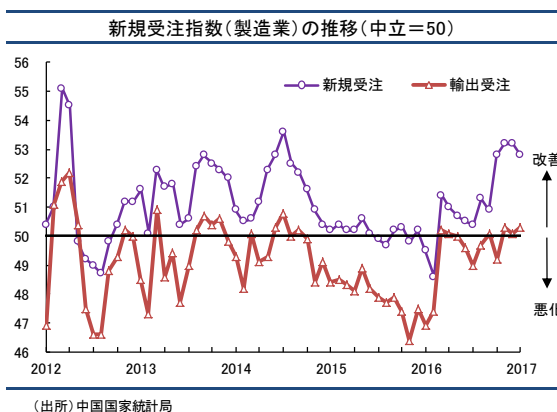
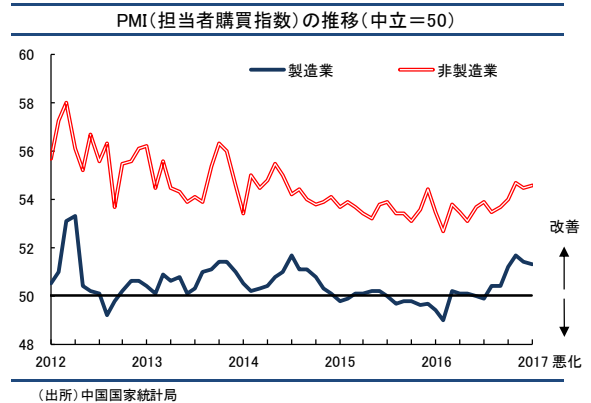
国家統計局が2月1日に発表した1月のPMI（担当購買者指数）¹は、製造業では51.3（12月51.4）と前月より0.1ポイント低下したものの、改善と悪化の境目である50を6ヵ月連続で上回り、製造業の景況感は改善が続いていることを示した。非製造業も54.6（12月54.5）と高い水準を維持し、景況感の改善が続いている²。

製造業について、主な内訳を見ると、最もウェイトの高い新規受注指数は52.8（12月53.2）と引き続き50を大きく上回り需要の好調さを示した。しかしながら、前月より0.4ポイント低下しており、勢いはやや弱まっている。新規輸出受注指数は、50.3（12月50.1）と前月より0.2ポイント上昇し、外需は改善が見られたことから、新規受注全体の低下は内需が弱含んだことが主因と考えられる。

それでも新規受注の改善が続いていることから、在庫調整も進んでいる。在庫指数を見ると、原材料在庫は48.0（12月48.0）と前月と同じ、製品在庫は45.0（12月44.4）とやや高まったが、いずれも50を下回っており在庫調整は進展している。

それでも新規受注の改善が続いていることから、在庫調整も進んでいる。在庫指数を見ると、原材料在庫は48.0（12月48.0）と前月と同じ、製品在庫は45.0（12月44.4）とやや高まったが、いずれも50を下回っており在庫調整は進展している。

そのため、生産指数は53.1（12月53.3）と前月から0.2ポイント低下したが、引き続き50を大幅に上回り、生産活動が拡大していることが示された。



¹ 国家統計局が中国物流購買連合会と共同で、製造業31業種3,000社、非製造業27業種1,200社の購買担当者に対して実施するアンケート調査に基づいて作成（Diffusion Index）。50以上が先月より改善、50未満が先月より悪化を示す。

² 国家統計局によると、非製造業のうち、特に、卸売、鉄道運輸、航空運輸、郵政、ホテル、電信放送テレビ衛星、インターネットソフトウェア、金融、保険、リースなどの業種は総じて好調で、ビジネス活動指数が55を上回った（詳細な数値は未公表）。

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、伊藤忠経済研究所が信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。記載内容は、伊藤忠商事ないしはその関連会社の投資方針と整合的であるとは限りません。

以上のように、1月のPMI指数は、企業景況感の改善が続いていることを示したが、同時に、国内需要がやや弱含んでいる様子も見られた。国家統計局は、「1月に生産や市場の需要がやや低下したのは春節休暇³の影響も一因」としているが、2016年秋に強化された住宅購入制限策や、2017年1月からの自動車取得減税の規模縮小⁴によって、関連産業の企業活動が影響を受けた可能性もあろう。

(参考) 製造業PMI

	総合指数 (ウェイト)	構成指数					関連指数					
		新規受注 (30%)	生産 (25%)	雇用 (20%)	サプライヤー 配送時間 (15%)	原材料 在庫 (10%)	新規輸出 受注	製品在庫	輸入	購買量	購買価格	受注残高
2016年												
1月	49.4	49.5	51.4	47.8	50.5	46.8	46.9	44.6	46.4	49.0	45.1	43.4
2月	49	48.6	50.2	47.6	49.8	48.0	47.4	46.4	45.8	47.9	50.2	43.9
3月	50.2	51.4	52.3	48.1	51.3	48.2	50.2	46.0	50.1	52.6	55.3	45.7
4月	50.1	51	52.2	47.8	50.1	47.4	50.1	45.5	49.5	51.0	57.6	44.8
5月	50.1	50.7	52.3	48.2	50.4	47.6	50.0	46.8	49.6	51.2	55.3	45.1
6月	50.0	50.5	52.5	47.9	50.7	47.0	49.6	46.5	49.1	50.5	51.3	45.0
7月	49.9	50.4	52.1	48.2	50.5	47.3	49.0	46.8	49.3	50.5	54.6	45.5
8月	50.4	51.3	52.6	48.4	50.6	47.6	49.7	46.6	49.5	52.6	57.2	45.0
9月	50.4	50.9	52.8	48.6	49.9	47.4	50.1	46.4	50.4	51.9	57.5	45.2
10月	51.2	52.8	53.3	48.8	50.2	48.1	49.2	46.9	49.9	52.4	62.6	45.8
11月	51.7	53.2	53.9	49.2	49.7	48.4	50.3	45.9	50.6	52.9	68.3	46.7
12月	51.4	53.2	53.3	48.9	50.0	48.0	50.1	44.4	50.3	52.1	69.6	46.2
2017年												
1月	51.3	52.8	53.1	49.2	49.8	48.0	50.3	45.0	50.7	52.6	64.5	46.3

(出所) 中国国家統計局

³ 1月27日～2月2日。

⁴ 2016年12月16日付 Economic Monitor『中国経済：景気は底堅いが年明け以降は減速も』など参照。