

中国景気概況(2021年6月)

2021年6月2日

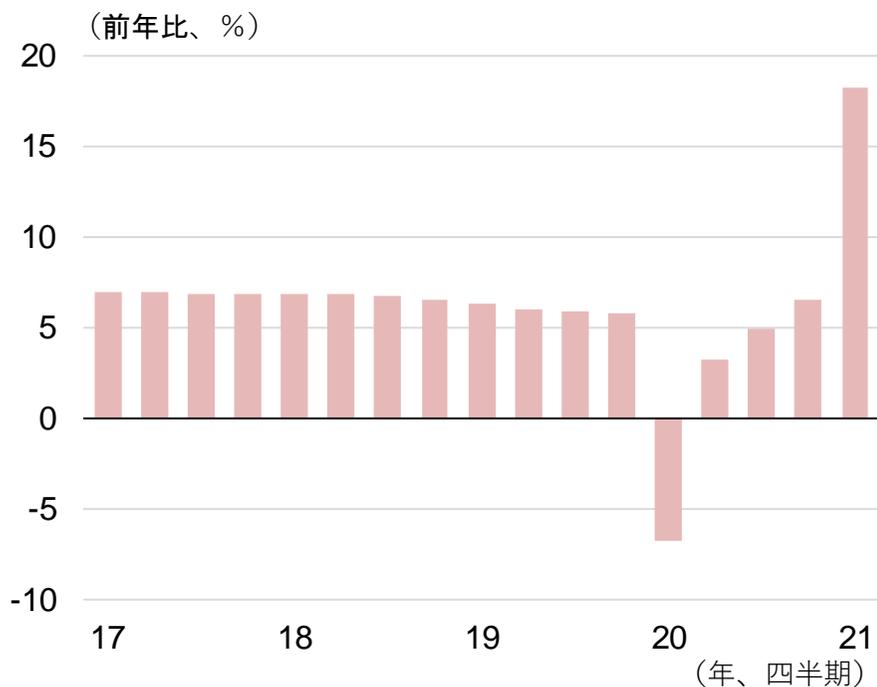
調査部 研究員 丸山 健太

景気は回復基調、PMI指数は堅調を維持

中国経済は回復基調が続いている。2021年第1四半期の実質GDP成長率は前年比+18.3%と、1992年以降で最大の伸びとなった。もっとも昨年同期の新型コロナウイルス感染症による落ち込みの反動が大きく、季節調整後の前期比で見ると+0.6%と、3%を超える増加を続けていた前2四半期と比べると伸び率は鈍化している。

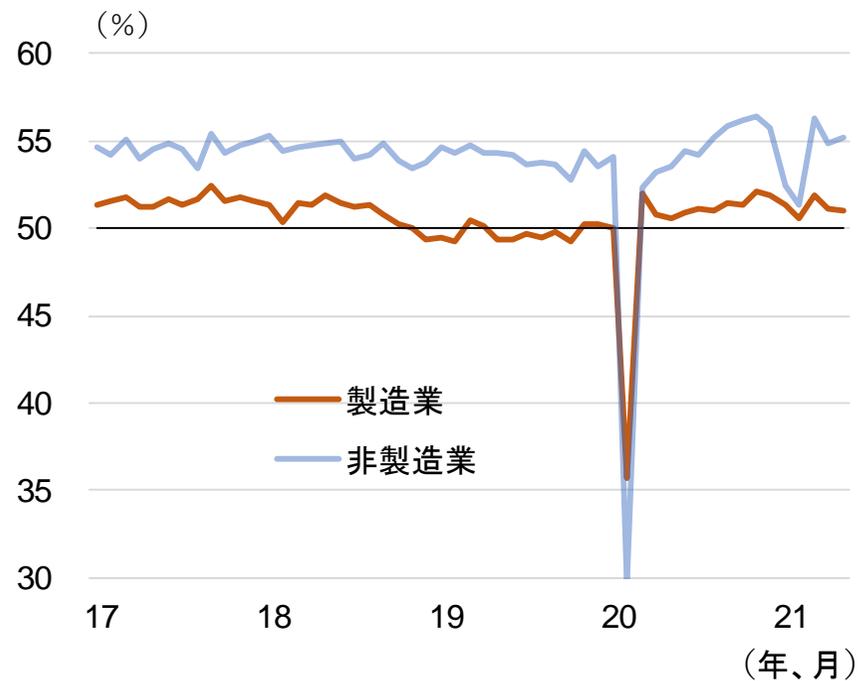
5月のPMI指数は製造業が51.0、非製造業は55.2と、いずれも景況感の境目である50を上回って推移している。

実質GDP(四半期)



(出所) 国家統計局

PMI指数

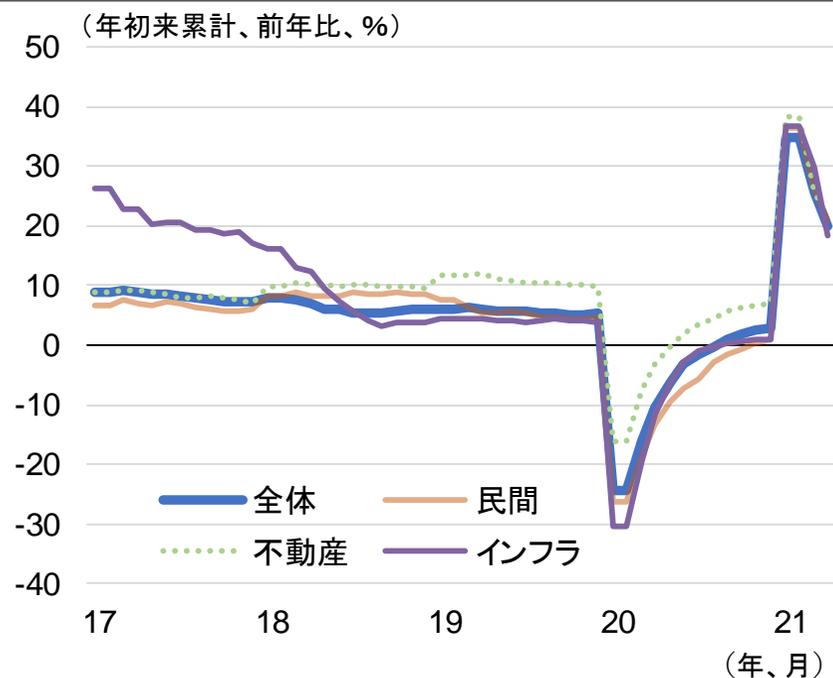


(出所) 国家統計局

固定資産投資、生産は大幅増加

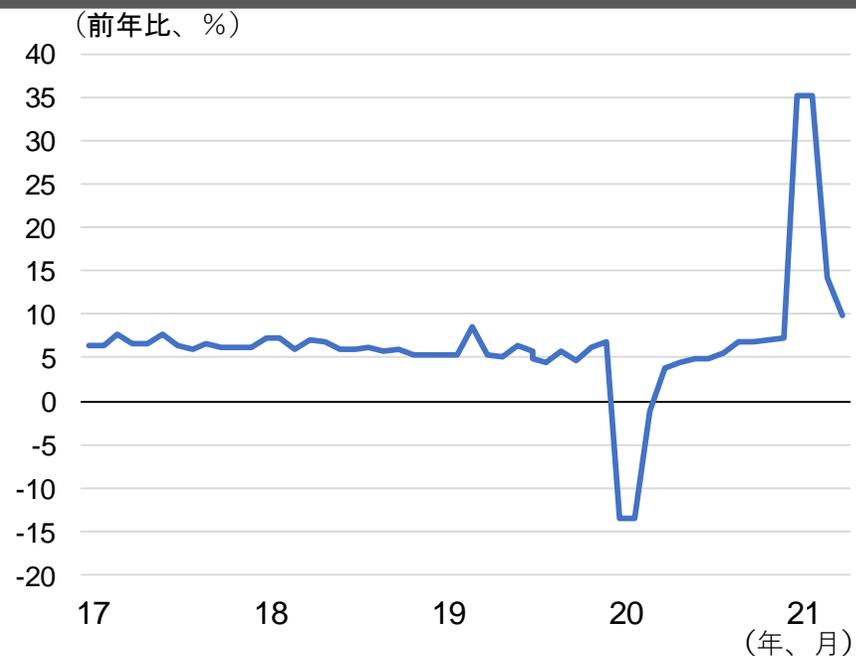
4月の固定資産投資(年初来累計値)は、前年比+19.9%と大幅な増加が続いた。民間投資(前年比+21.0%)、不動産投資(同+21.6%)、インフラ(同+18.4%)が軒並み増加した。2年前比でみると、住宅価格の上昇を背景に、不動産投資の伸びが顕著だった。また、4月の工業生産も前年比+9.8%と大幅な増加が続いた。特にハイテク製造業の伸びが顕著だった。また、コロナの影響を除いた2年前比でみると+14.1%と先月(同+12.8%)よりも増加幅が拡大している。

固定資産投資



(出所) 国家統計局

工業生産



(出所) 国家統計局

消費は回復、物価は持ち直し

4月の小売売上高(名目)は前年比+17.7%と高い伸びが続き、個人消費は回復している。2019年4月比でみると、小売は+9.8%と順調に回復する一方で、飲食は+0.9%と増加は小幅にとどまっており、感染症の接触型サービスへの悪影響は尾を引いている。ただし今後はワクチンの普及もあり、サービス消費も本格的な回復に向かう公算が大きい。

4月の消費者物価上昇率は前年比+0.9%と上昇が続く。航空券、ガソリン・軽油の上昇が全体を押し上げた。

小売売上高(名目)



(出所) 国家統計局

消費者物価指数



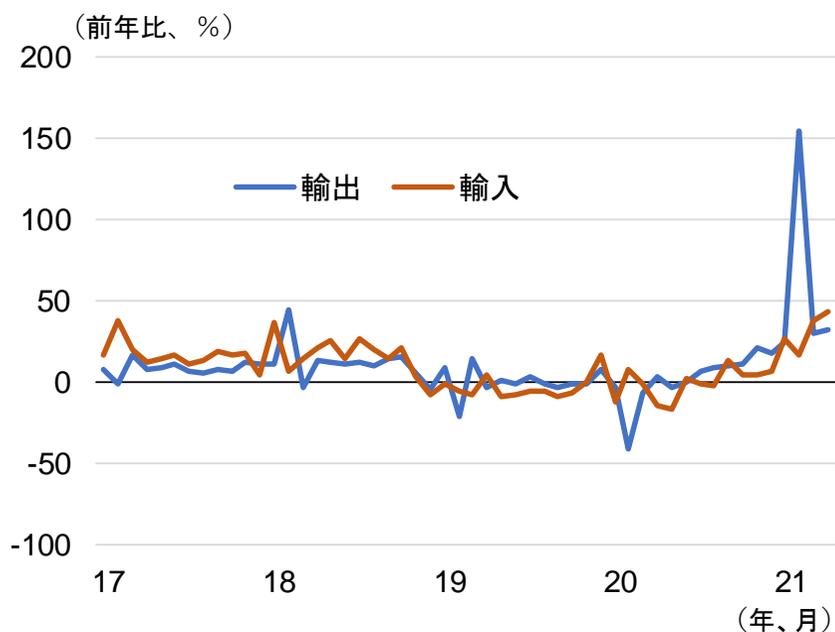
(出所) 国家統計局

輸出入とも増加が続く

4月の輸出は前年比+32.3%、輸入は同+43.1%と増加が続いた。輸入の伸びの方が大きかったことから貿易黒字は429億ドルと、前年同月(453億ドル)から縮小した。輸出は、品目別では半導体の寄与が、地域別ではASEAN向けの寄与が、それぞれ大きかった。また輸入は、資源価格の上昇で原油や鉄鉱石の輸入金額が大きく増加した。

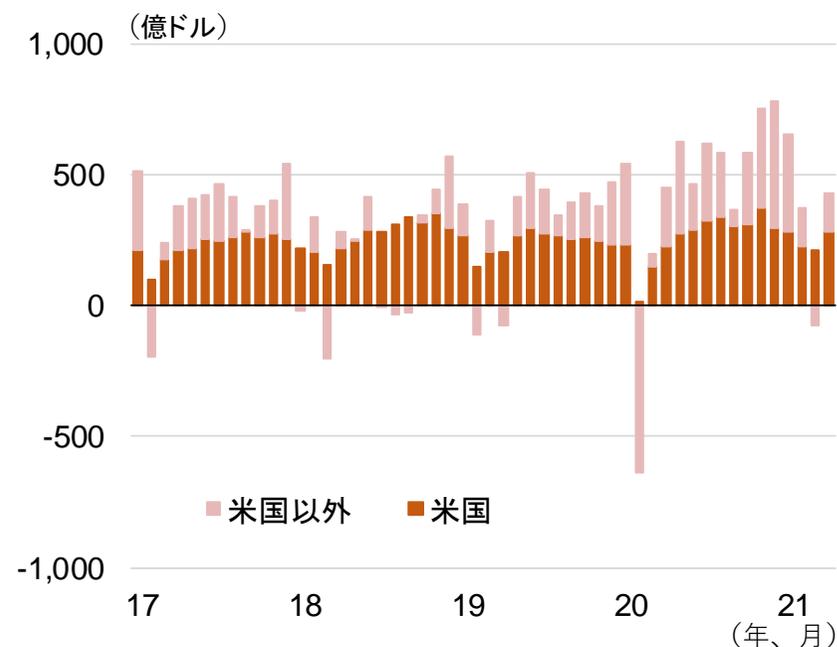
貿易収支は、対米国の黒字幅は前年同月から拡大したが、対日本、対韓国などの赤字幅拡大が大きかった。

財輸出入



(出所) 海関総署

貿易収支

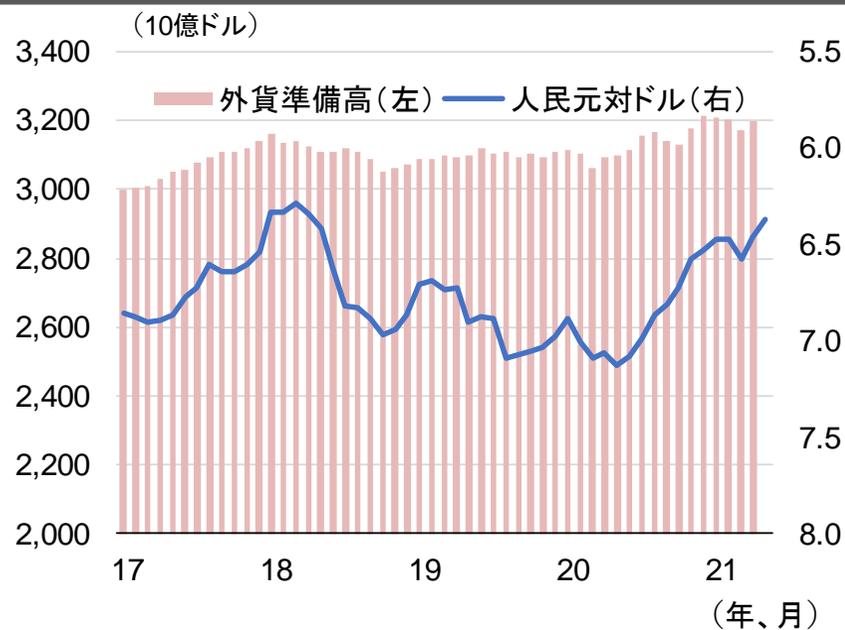


(出所) 海関総署

為替は元高、株価は上昇

人民元の対ドルレート(5月末値)は1ドル=6.37元と、約3年ぶりの高値水準となっている。中国経済の堅調さに加え、政府のインフレ抑制策が背景にあるとみられる。4月末時点での外貨準備高は3兆1982億ドルと、4ヶ月ぶりに増加した。5月の上海総合株価指数は、ワクチンの普及が好感されたこともあり、上昇した。(5/31:3615.48pt)。

外貨準備高



(出所) 中国人民銀行

上海総合株価指数

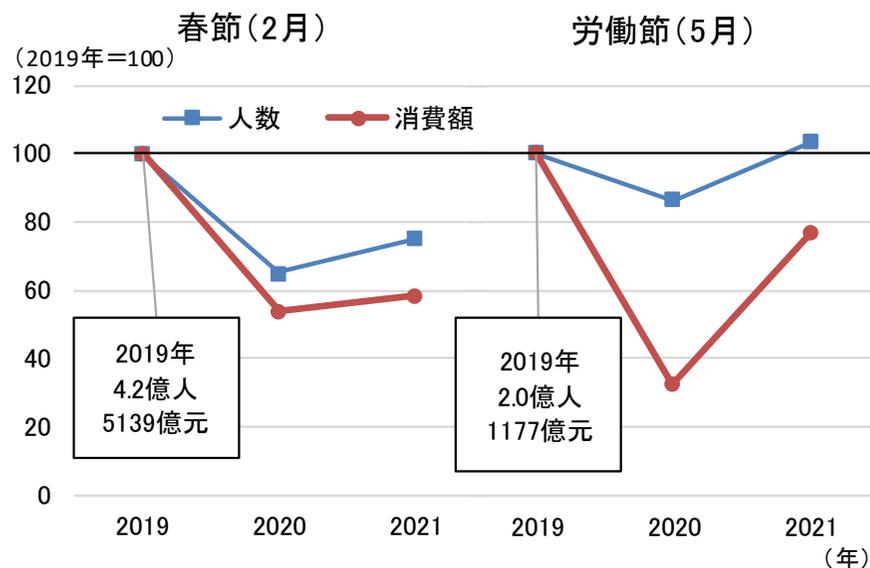


(出所) 上海証券交易所

ワクチンの接種が進み、サービス消費も本格的に回復へ

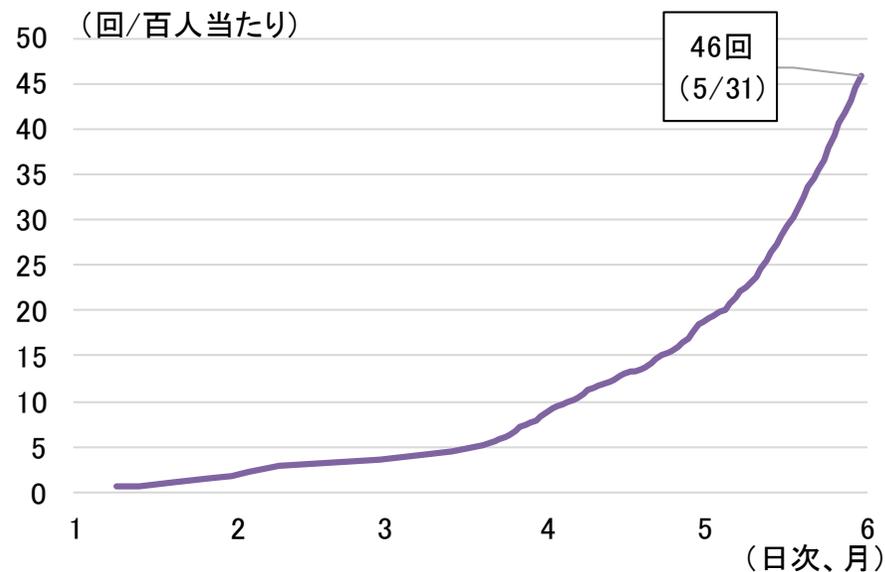
これまで財消費や設備投資などが堅調に推移する中、回復が遅れているサービス消費だが、足元では持ち直しの動きもみられる。旅行を例にとると、2月の春節では人出と消費額のいずれも昨年と同程度にとどまったが、5月初旬の労働節では、消費額こそコロナ前には届かなかったものの、人出はコロナ前の水準を回復した(左図)。背景にワクチンの普及がある(右図)。今後も接種の進捗と軌を一にして、旅行や外食などのサービス消費が本格的に回復することが期待される。

長期休暇における旅行人数と金額の推移



(注) 春節は7~10連休、労働節は4~5連休。いずれも休日数は調整済み。
 (出所) 文化和旅游部公表資料よりMURC作成

百人当たりワクチン接種数(累計)



(出所) Our World in Data (Mathieu, E., Ritchie, H., Ortiz-Ospina, E. et al. A global database of COVID-19 vaccinations. Nat Hum Behav (2021).)よりMURC作成

ご利用に際してのご留意事項を記載していますので、ご参照ください。

(お問い合わせ)調査部 丸山 TEL:03-6733-1630 E-mail:chosa-report@murc.jp

〒108-8501

東京都港区虎ノ門5-11-2 オランダヒルズ森タワー

－ ご利用に際して －

- 本資料は、信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません
- また、本資料は、執筆者の見解に基づき作成されたものであり、当社の統一的な見解を示すものではありません
- 本資料に基づくお客様の決定、行為、及びその結果について、当社は一切の責任を負いません。ご利用にあたっては、お客様ご自身でご判断くださいますようお願い申し上げます
- 本資料は、著作物であり、著作権法に基づき保護されています。著作権法の定めに従い、引用する際は、必ず出所:三菱UFJリサーチ&コンサルティングと明記してください
- 本資料の全文または一部を転載・複製する際は著作権者の許諾が必要ですので、当社までご連絡ください