

新興国レポート

9月中国主要経済指標や物価等の動向

小売売上高は改善 生産者物価の上昇続く

- 9月の工業生産と固定資産投資の伸び率は8月より鈍化。一方、小売売上高は拡大。
- 9月の都市部の失業率は4.9%と、2018年12月以来の低水準に。
- 9月の生産者物価は前年同月比10.7%上昇と過去最大に。一方、消費者物価の上昇率は4ヵ月連続縮小。企業のコスト増加分の製品価格への転嫁は遅れ気味。

(1) 工業生産や固定資産投資の減速続く

- 中国国家统计局が10月18日発表した9月の主要経済指標（工業生産、小売売上高、固定資産投資）の伸び率は、工業生産と固定資産投資が8月より鈍化する一方、小売売上高は拡大しました（図表1）。
- 工業生産は前年同月比3.1%増と、伸び率は8月の同5.3%増から鈍化し、2020年3月以来の低い水準となりました。企業の省力化投資の一巡等からロボットが同19.5%増と8月の同57.4%増から大きく減速した他、中国政府の融資規制強化による不動産投資の縮小で粗鋼が同21.2%減と8月に比べて減少幅が拡大しました。小売売上高は同4.4%増と、8月の同2.5%から拡大しました。7～8月の新型コロナウイルスの感染再拡大を受けた繰延需要に支えられました。工場やマンションの建設等を示す固定資産投資は前年同期比7.3%増と、投資全体の約6割を占める民間投資の減少等により、8月の同8.9%増から鈍化しました（図表1）。

(2) 中国都市部の失業率は5.0%を下回る

- 中国国家统计局が10月18日発表した9月の都市部の失業率は4.9%と、8月から0.2%改善し、2018年12月以来の低水準となりました（図表2）。尚、1～9月の都市部の新規雇用者数は1,045万人と、前年同期より147万人増加しましたが、コロナ禍前の2019年1～9月に比べると52万人下回っています。

(3) 生産者物価の上昇率は過去最大に

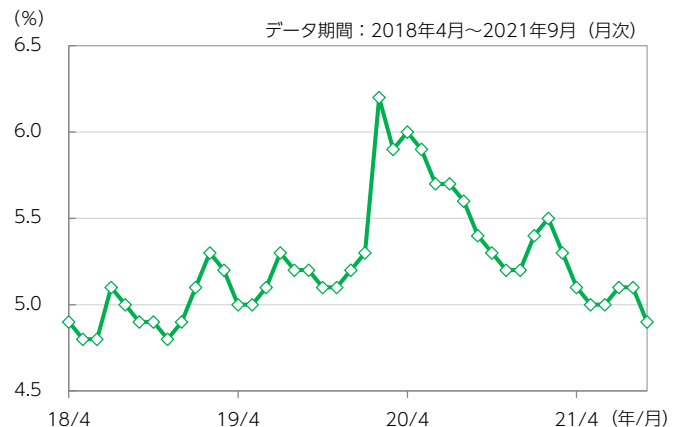
- 中国国家统计局が10月14日発表した9月の生産者物価は前年同月比10.7%上昇し、1996年10月の統計開始以来最も高い伸びを記録しました。資源価格の高騰に加え、国内の電力不足で鉄鋼等素材の生産が停滞し価格が上昇したこと等が影響しているものと思われます。一方、9月の消費者物価は同0.7%上昇と8月より0.1%鈍化しました。生産者物価の上昇傾向が続く中、消費者物価は4ヵ月連続で低下しました（図表3）。家計の買い控えの動き等を警戒し、企業の生産コスト増加分の製品価格への転嫁は遅れ気味となっているようです。

図表1：主要経済指標（伸び率）の動向

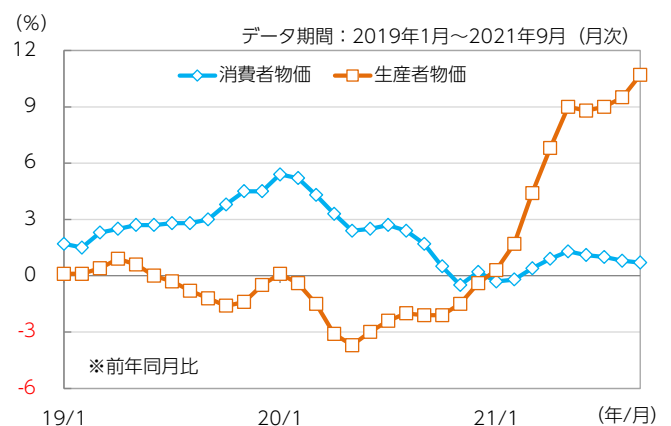
項目	2021年8月 (%)	2021年9月 (%)
工業生産	5.3	3.1
工作機械	23.1	2.1
ロボット	57.4	19.5
自動車	-19.1	-13.7
粗鋼	-13.2	-21.2
小売売上高	2.5	4.4
レストラン売上	-4.5	3.1
自動車	-7.4	-11.8
固定資産投資	8.9	7.3
インフラ投資	2.9	1.5
民間投資	11.5	9.8

※前年同月比、固定資産投資関連データは前年同期比

図表2：失業率（都市部）の推移



図表3：物価の動向



【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>