

金融市場NOW

減少する世界の貿易量や航空貨物需要

米中貿易摩擦で中国の需要が減少

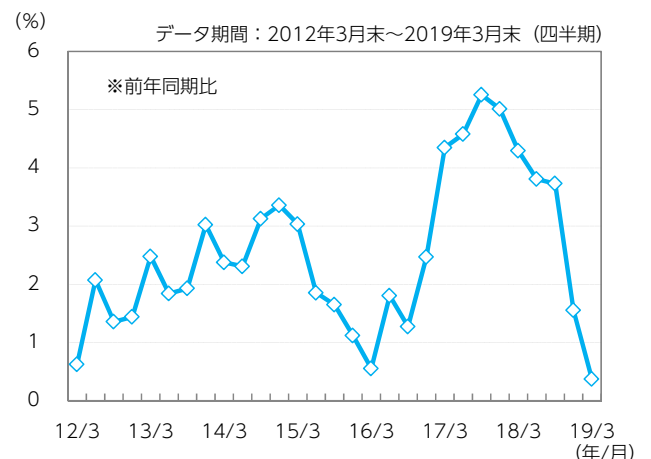
- ▶ 2019年1～3月期の世界の貿易量（前年同期比）は37四半期ぶりの水準に低下。4月の世界の航空貨物需要（前年同月比）は再びマイナス圏に。米中貿易協議の動向如何では更に減少する可能性も。
- ▶ IMF（国際通貨基金）は米中貿易摩擦が過熱化すれば2020年の世界経済の成長率は0.5ポイント下押しされると指摘。

● 米中貿易摩擦が、世界の貿易量や航空貨物需要等に影響を与えています。

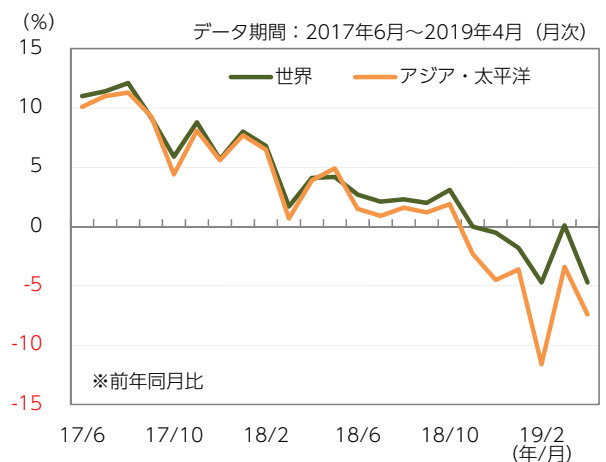
- ① 世界の貿易量が急減しています。オランダ経済政策分析局（CPB）によると、2019年1～3月期の世界の貿易量（前年同期比）は0.4%増と、37四半期（9年3ヵ月）ぶりの水準まで急減速しています（図表1）。
- ② 世界の航空貨物需要も落ち込んでいます。国際航空運送協会（IATA）によると、4月の世界の航空貨物需要（重量×距離）は前年同月比4.7%減と、3月の0.1%増から再びマイナスに転じました。地域別では世界の貨物需要の約35%（2018年）を占め、最大の市場であるアジア・太平洋が同7.4%減と最も落ち込みが大きくなり、2018年11月以降6ヵ月連続で前年度を下回っています。中国の貨物需要の減少が影響しているようです（図表2）。
- ③ 中国から米国に貨物を運ぶコンテナ船の運賃が2018年11月末をピークに下落基調をたどっています。中国（上海）発・米国（ロサンゼルス）向け40フィートコンテナ1個あたりのスポット（随時契約）運賃は、5月末で1,730ドルと2018年6月末以来の低水準に下落しています（図表3）。トランプ米政権の中国製品への制裁関税発動を前にした駆け込み需要の反動や中国の2月の春節（旧正月）の影響の他、トランプ米政権が中国からの輸入品2,000億ドル（約22兆円）分に課していた関税率を引上げ、貿易摩擦が再燃したことも要因となっているようです。

● IMFは6月5日、米中貿易摩擦による世界経済への最新の影響分析を公表しました。摩擦が過熱化すれば、2020年の世界経済の成長率が0.5ポイント下押しされると警告しました。トランプ米政権は制裁対象としていない3,000億ドル（約33兆円）分の中国製品にも新たに最大25%の関税を課すと公表しています。米中貿易摩擦の過熱化や長期化懸念が強まれば、世界の貿易量等は更に減少・低下傾向をたどり、IMFの警告のように世界経済の成長率は大きく鈍化するものと思われます。

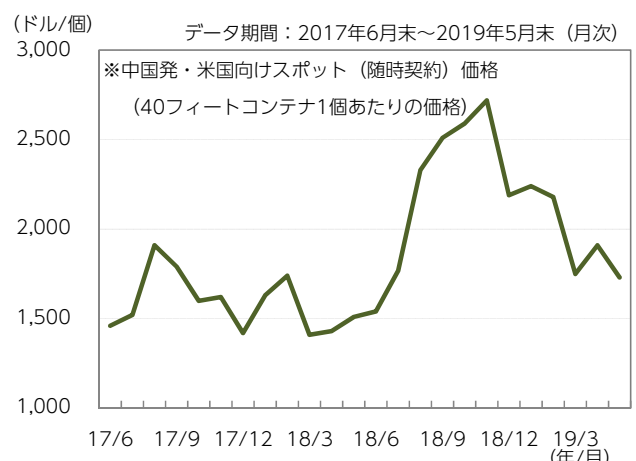
図表1：世界の貿易量（輸出額・輸入額計）



図表2：航空貨物需要



図表3：コンテナ船（中国発・米国向け）運賃



出所) 図表1はCPB、図表2はIATA、図表3は公益財団法人日本海事センターのデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【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/>