

新興国レポート

中国4月主要経済指標 改善を示す

工業生産が4ヵ月ぶりに前年同月を上回る

- ✓ 4月の工業生産が、自動車の生産回復等を背景に4ヵ月ぶりに前年同月を上回る。小売売上高（前年同月比）や固定資産投資（前年同期比）は依然マイナスながら下げ幅を縮小。
- ✓ 5月22日開幕の全国人民代表大会（全人代、国会に相当）が注目される。追加経済対策の発動が示唆される場合、景気の本格回復期待から中国株式が上昇ペースを速める可能性も。

(1) 工業生産が4ヵ月ぶりにプラス

- 中国国家統計局が5月15日発表した2020年4月の主な経済統計によると、工業生産は前年同月比3.9%増となりました。前年同月を上回るのは2019年12月以来、4ヵ月ぶりです。工業生産は2020年1～2月に前年同期比13.5%減まで落ち込み、統計開始以来で初となるマイナスを記録していました。自動車産業の集積地である武漢の4月8日の都市封鎖（ロックダウン）解除等を受け、自動車が3月の前年同月比43%減から4月は同5.1%増に、工作機械が同21.7%減から同11.4%増となり、全体を押し上げました。政府の経済対策等を背景に、粗鋼やセメント等も前年同月を上回りました（図表1、2）。

(2) 小売売上高や固定資産投資は依然マイナス

- 4月の小売売上高は前年同月比7.5%減となりました。依然マイナスながら減少幅は3月より縮小しました（図表1、2）。食料品が同18.2%増、日用品が同8.3%増と好調な半面、レストランの売上が同31.1%減、宝飾品が同12.1%減と不調でした。
- 1～4月累計のオフィスビル建設等の固定資産投資は前年同期比10.3%減、また道路や空港等インフラ投資は同11.8%減となりました。中国政府が大型工事の再開を急いでいることもあり、減少幅は何れも1～3月累計から縮小しました（図表1）。

(3) 5月22日開幕の全人代が注目される

- 新型コロナウイルス感染拡大の影響で延期されていた2020年の全人代が5月22日に開幕します。当全人代で追加経済対策の発動が示唆される場合には、景気の本格回復への期待が高まり、中国株式（上海総合指数）の上昇ペースが速まる可能性もあります（図表3）。新型コロナウイルスの発生源を巡る問題や、米国が中国通信機器大手に対する米国製品の禁輸措置を強化したこと等に関し、全人代でどのような対応方針が示されるかも注目されます。

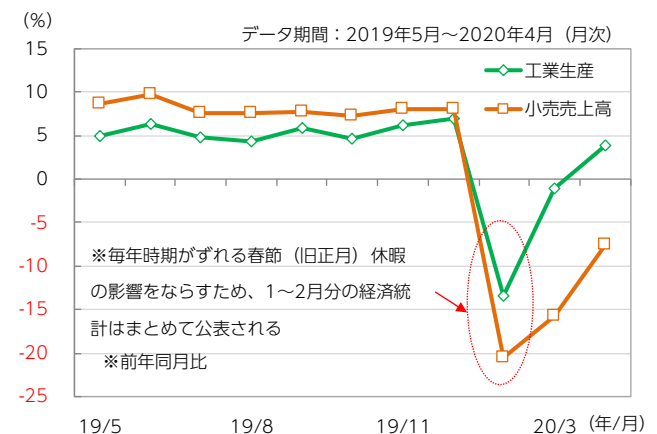
図表1：主要経済指標の伸び率

項目	2020年 3月① (%)	2020年 4月② (%)	改善幅 ②-① (ポイント)
工業生産	-1.1	3.9	5.0
自動車	-43.0	5.1	48.1
工作機械	-21.7	11.4	33.1
パソコン	0.0	26.0	26.0
粗鋼	-1.7	0.2	1.9
セメント	-18.3	3.8	22.1
小売売上高	-15.8	-7.5	8.3
固定資産投資	-16.1	-10.3	5.8
インフラ投資	-19.7	-11.8	7.9

※前年同月比

※固定資産投資とインフラ投資は年初来累計、前年同期比

図表2：工業生産と小売売上高



図表3：中国株式（上海総合指数）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/>