

新興国レポート

# 2021年1～2月中国主要経済指標と株価の動向

## 好調な経済指標の発表にも拘わらず中国株価は軟調

- ▶ 2021年1～2月の中国の主要な経済指標は、いずれも前年同期比で30%を超える高い伸びとなった。
- ▶ 好調な経済指標の発表にも拘わらず、中国株価は金融引き締め観測等が嫌気され、上値の重い展開となっている。
- ▶ 当面の中国株式は、業績拡大期待と金融引き締め観測が交錯する中、方向感の定まらない動きになるものと思われる。

### (1) 中国経済はコロナ禍からの回復が鮮明に

- 中国国家統計局が3月15日発表した2021年1～2月(注)の主要な経済指標(工業生産、小売売上高、固定資産投資)は、新型コロナウイルスの感染拡大で外出制限や工場の操業停止が広がった昨年の反動もあり、いずれも前年同期比で30%を超える高い伸びとなりました(図表1)。
- 工業生産は前年同期比で35.1%増加しました。主要品目別の生産量をみると、テレワークの拡大等に伴ってパソコンが同111.9%の伸びとなった他、固定資産投資の増加を背景に、鋼材やセメントもそれぞれ同23.6%、同61.1%増えました。
- 小売売上高は同33.8%伸びました。中でも、宝飾品が同98.7%、自動車と同77.6%増と大きく増加しました。
- 工場やマンションの建設等を示す固定資産投資は同35.0%増えました。このうち、地方政府等によるインフラ投資は同36.6%、民間投資は同36.4%それぞれ伸びました。

### (2) 中国株価の動向と当面の見通し

- 米金利の上昇等が嫌気され、2月19日の高値から3月19日の終値まで10%近く下落した中国株価(上海総合株価指数)ですが、上記の好調な経済指標の発表を受けてもその戻りは鈍く、上値の重い展開が続いています(図表2)。景気過熱によるインフレ懸念や一部主要都市における不動産価格の高騰(図表3)を背景に、中国人民銀行(中央銀行)が金融政策を引き締め方向に転換するとの見方等が重荷となっているようです。
- 当面の中国株価は、景気回復を受けた業績拡大期待と金融引き締め観測が交錯する中、方向感の定まらない動きになるものと思われます。

(注) 中国の1、2月の主要な経済指標は、春節の休暇時期が年によって1月下旬から2月中旬までの間で前後するため、1～2月累計値として発表されています

出所) 図表1～3はCEIC、ブルームバーグデータをもとに  
ニッセイアセットマネジメント作成

図表1：主要経済指標(伸び率)の推移

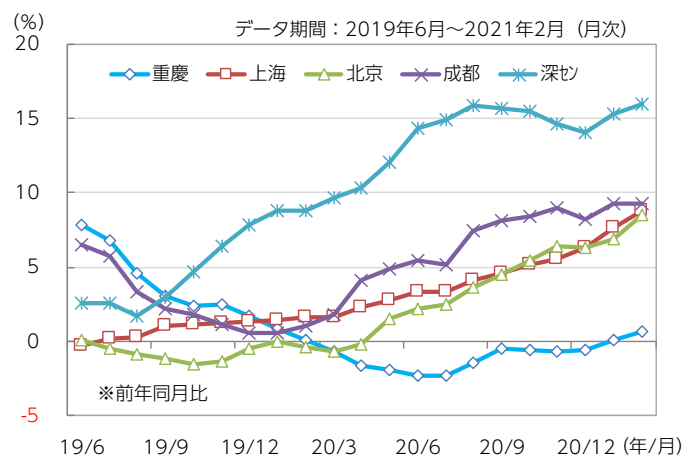
項目	2020年1～2月 (%)	2021年1～2月 (%)
工業生産	-13.5	35.1
パソコン	-31.4	111.9
自動車	-45.8	89.9
鋼材	-3.4	23.6
セメント	-29.5	61.1
小売売上高	-20.5	33.8
宝飾品	-41.1	98.7
自動車	-37.0	77.6
固定資産投資	-24.5	35.0
インフラ投資	-30.3	36.6
民間投資	-26.4	36.4

※前年同期比

図表2：上海総合株価指数の推移



図表3：中国主要都市の中古住宅価格の推移



19/6 19/9 19/12 20/3 20/6 20/9 20/12(年/月)

## 【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。

## &lt;設定・運用&gt;



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/>