

新興国レポート

国際商品価格の上昇傾向続く

商品価格の上昇で生産者物価の騰勢色強まる

- ▶ ワクチン接種普及による経済回復の加速や脱炭素の流れ等を背景に、国際商品価格の上昇傾向続く。
- ▶ 銅価格上昇にはEV車の普及、トウモロコシには代替エネルギー需要の増加が影響している可能性も。
- ▶ 企業が費用増加分の製品価格への転嫁を進めれば、消費者物価の上昇圧力が強まることも想定される。

(1) 国際商品価格の上昇傾向続く

- ・ 新型コロナウイルスワクチンの接種普及による経済回復の加速や米バイデン政権のインフラ投資計画等を背景に、国際商品価格の上昇傾向が続いています。
- ・ 同価格の総合的な値動きを示すCRB指数は5月24日時点で202.96と、約3年ぶりの高値となっています。年初からは21.0%上昇しており、その幅は世界株式の同10.3%を上回っています(図表1、2)。

(2) 脱炭素の流れも影響

- ・ CRB指数を構成する多くの商品が値上がりしていますが、その中で銅やトウモロコシは脱炭素の流れの影響を比較的大きく受けているものと思われます。
- ・ 配線や電子部品など産業界で幅広く利用され、世界の景気を診断できるとして「ドクター・カッパー(copper=銅)」の異名を持つ銅の価格は、5月24日時点で年初から28.1%上昇(図表2)し、約10年ぶりの高値となっています。ICA(国際銅協会)によると、EV車(電気自動車)の銅の使用量はガソリン車の3倍程度に増加するとされています。銅価格の上昇には、景気回復に加えて、EV車普及の動きも影響しているようです。
- ・ トウモロコシは同35.8%上昇しています(図表2)。中国が飼料用としての買い付けを増やしていることや、主産地の天候不順の他、ガソリンに混ぜて自動車燃料に使うバイオエタノールとしての需要の増加が価格上昇の要因となっているようです。

(3) 費用高で生産者物価の騰勢色強まる

- ・ 商品価格の高騰を受けた原材料費の値上がり等を背景に、生産者物価が上昇の勢いを強めつつあります。米国の4月の生産者物価は前年同月比で6.2%上昇し、2010年以来の大幅な伸びとなりました(図表3)。
- ・ 企業が費用増加分の製品価格への転嫁を進めれば、消費者物価の上昇圧力が強まる可能性もあります。

※CRB指数とは
国際商品価格の動向を表す代表的な米ドル建て商品先物指数で、米国や英国の先物取引所で取引されている原油、金、銅、大豆、トウモロコシ等19の商品で構成されている

出所) 図表1~3は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: CRB指数の動向

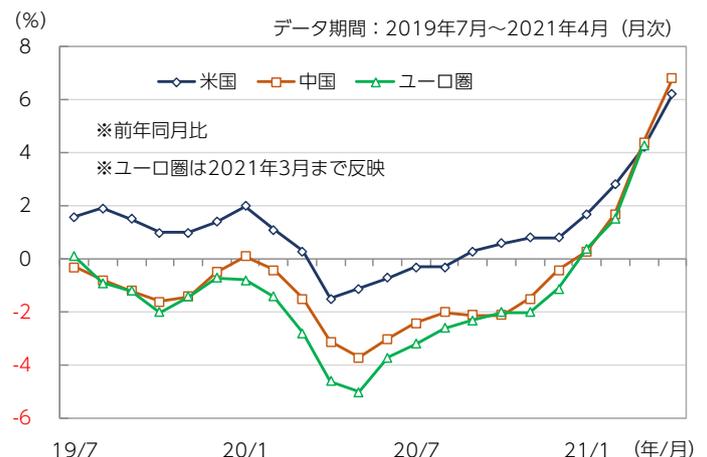


図表2: CRB指数や主要商品等の上昇率

指数・商品名	使用指数	上昇率(%)
CRB指数	(シー・アール・ビー指数)	21.0
原油	WTI原油期近物先物	36.1
銅	銅3カ月物先物	28.1
アルミ	アルミ3カ月物先物	20.6
トウモロコシ	トウモロコシ中心限月先物	35.8
大豆	大豆中心限月先物	15.8
世界株式	MSCI World	10.3

(注) 上昇率は2021年5月24日時点(年初来)

図表3: 米国・中国・ユーロ圏の生産者物価



【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/>