

U.S. Indicators

発表日: 2024 年 6 月 19 日(水)

米国 生産はヘッドラインほど強くない(5 月鉱工業生産)

～生産の拡大モメンタムは小幅上昇～

第一生命経済研究所 経済調査部

主任エコノミスト 桂畑 誠治(Tel: 050-5474-7493)

24 年 5 月の鉱工業生産は、前月比+0.9%（前月同 0.0%）と市場予想の同+0.3%を大幅に上回った（23 年 12 月－24 年 4 月合計 0.2%下方修正）。公益が前月に気温の上昇等を受け高い伸びとなった影響で同+1.6%（前月同+4.1%）とプラス幅を縮小したが、鉱業が前月比+0.3%（同▲0.7%）と増加に転じたうえ、製造業が前月比+0.9%（同▲0.4%）と市場予想の同+0.3%を上回った。ただし製造業生産は 23 年 12 月－24 年 4 月合計で 0.5%下方修正されており、実態は市場想定に近い緩やかな拡大を示す内容。

拡大した業種数が 16 業種と前月の 9 業種から増加しており、5 月の製造業生産は広がりを伴って拡大した。また、3 ヶ月移動平均・3 ヶ月前対比年率では、製造業が+1.8%（前月+1.6%）、鉱工業全体で同+1.8%（前月+0.4%）とプラス幅を拡大し、生産の拡大モメンタムが小幅強まった。ただし、在庫調整の進展を背景に、生産活動は持ち直しているが、需要が鈍化するもとで、勢いに欠けている。

5 月の設備稼働率は、生産能力の拡大が続くなか、生産の増加によって製造業が 77.1%（前月 76.6%）、鉱工業が 78.7%（前月 78.2%）と上昇したが、製造業、鉱工業ともに依然 23 年よりも低い水準にとどまっている。

製造業の業種別生産動向を前月比でみると、縮小した業種は、縮小幅の大きい順に、家具・同関連製品（▲2.6%）、印刷・同サポート（▲1.5%）、その他耐久財（▲0.9%）、非鉄（▲0.4%）の 4 業種と前月の 10 業種から大幅に減少した。

一方、拡大した業種は、拡大幅の大きい順に、石油・石炭製品（+2.8%）、木材製品（+2.6%）、一般機械（+2.3%）、繊維（+1.8%）、化学（+1.8%）、コンピューター・電子（+0.8%）、一次金属（+0.7%）、自動車・同部品（+0.6%）、加工金属（+0.5%）、紙パ（+0.5%）、航空宇宙・その他輸送機器（+0.3%）、食品・飲料・タバコ（+0.3%）、アパレル・皮革（+0.3%）、プラスチック・ゴム（+0.3%）、その他製造業（+0.2%）、電気設備・機器・同部品（+0.1%）の 16 業種（前月 9 業種）と増加した。ハイテク部門は、前月比+0.2%（前月+0.9%）と小幅鈍化した。

前年比で拡大した業種は、木材製品、コンピューター・電子、電気設備・機器・同部品、航空宇宙・その他輸送機器、その他耐久財、紙パ、石油・石炭製品、化学、プラスチック・ゴム、その他製造業の 10 業種に限られ、製造業全体で+0.1%と小幅のプラスにとどまり、底這いを続けている。

24 年の製造業生産は、需要の緩やかな拡大が続くもと、在庫調整の進展を背景に前年比+0.2%（23 年▲0.6%）と小幅の増加に転じると見込まれる。

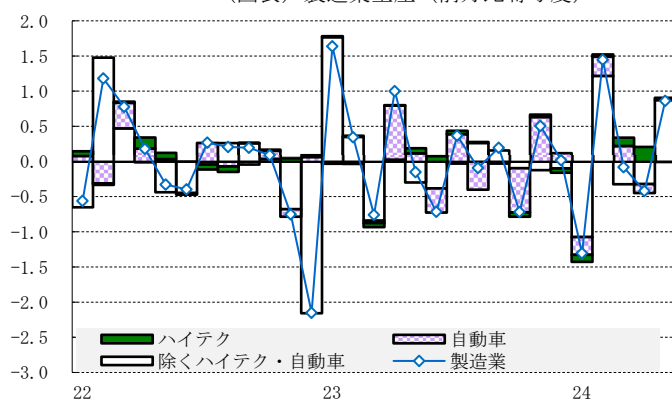


鉱工業生産												
	鉱工業生産			製造業 (NAICS)	鉱業	公益	ハイテク 関連	除ハイテク 関連	自動車関連	設備稼働率 全産業	製造業 (SIC)	生産能力
23/06	▲0.6	(▲0.4)	▲0.7	+0.6	▲1.6	+0.7	▲0.7	▲4.6	+78.9	+77.6	+0.1	
23/07	+0.9	(+0.1)	+0.4	+0.7	+4.9	+3.0	+0.4	+6.1	+79.5	+77.8	+0.1	
23/08	▲0.1	(▲0.1)	▲0.1	▲0.5	+0.7	+1.1	▲0.3	▲5.0	+79.4	+77.6	+0.1	
23/09	+0.2	(▲0.2)	+0.2	+0.8	▲0.6	+1.2	+0.2	▲0.0	+79.4	+77.7	+0.1	
23/10	▲0.7	(▲0.8)	▲0.7	▲0.7	▲1.1	+1.8	▲0.7	▲7.9	+78.8	+77.1	+0.1	
23/11	+0.3	(▲0.2)	+0.5	▲0.4	+0.3	▲1.1	+0.5	+8.7	+79.0	+77.3	+0.1	
23/12	▲0.3	(+1.1)	+0.0	+0.7	▲4.0	▲0.5	+0.1	+1.4	+78.6	+77.3	+0.1	
24/01	▲0.8	(▲0.8)	▲1.3	▲4.6	+7.6	+0.5	▲1.2	▲4.2	+77.9	+76.2	+0.1	
24/02	+0.8	(+0.0)	+1.4	+4.0	▲6.9	▲0.3	+1.6	+5.0	+78.4	+77.2	+0.1	
24/03	▲0.1	(▲0.2)	▲0.1	▲0.4	▲0.3	+0.7	▲0.2	+2.7	+78.3	+77.0	+0.1	
24/04	+0.0	(▲0.7)	▲0.4	▲0.7	+4.1	+0.9	▲0.3	▲1.9	+78.2	+76.6	+0.1	
24/05	+0.9	(+0.4)	+0.9	+0.3	+1.6	+0.2	+0.7	+0.6	+78.7	+77.1	+0.1	

(注)カッコ内は前年比

(%)

(図表) 製造業生産 (前月比寄与度)

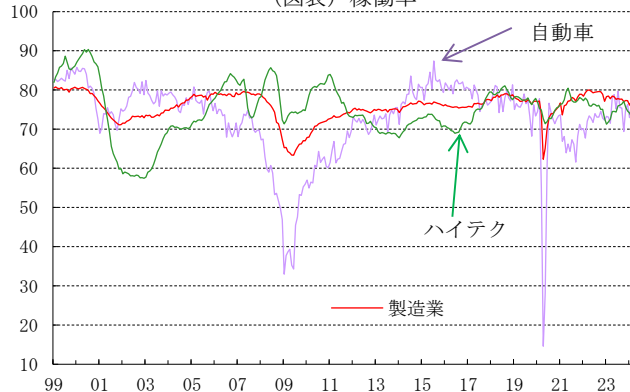


(出所) F R B データより当社作成

(年/月)

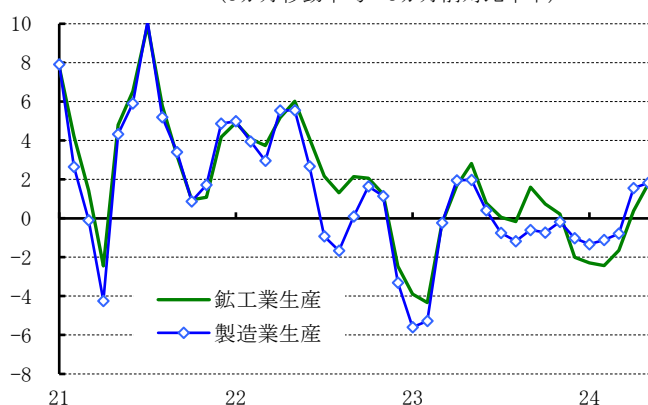
(%)

(図表) 稼働率



(出所) F R B

(%)

鉱工業・製造業生産
(3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率)

(出所) F R B

(%)

鉱工業・製造業生産
(前年同月比)

(出所) F R B

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命保険ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

