

# U.S. Indicators

発表日: 2025年3月18日(水)

## 米国 トランプ関税を前に2月の鉱工業生産が加速

～製造業が市場予想を大幅に上回る拡大～

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)

25年2月の鉱工業生産は、前月比+0.7%（前月同+0.3%）と市場予想中央値の同+0.2%への鈍化に反して、加速した。公益が前月に寒波による暖房需要の増加によって押し上げられた反動で同▲2.5%（同+6.1%）と減少に転じた。一方、鉱業が掘削などの拡大等で同+2.8%（同▲1.2%）と増加したほか、大規模なトランプ関税賦課を前に、製造業が自動車などの拡大によって同+0.9%（同+0.1%）と市場予想中央値の同+0.3%を大幅に上回ったうえ、24年9月-25年1月合計で0.2%上方修正された。製造業では、需要の底堅い自動車が拡大に転じた他、材料価格の上昇が続く木材製品、スト後の生産回復の動きが続く航空宇宙・その他輸送機器等が拡大した。

生産の基調をみると、3ヶ月移動平均・3ヶ月前対比年率で、製造業生産が2月に+2.8%（前月▲0.2%）とプラスに転じ、鉱工業生産が同+5.2%（同+1.0%）とプラス幅を拡大した。ハリケーン襲来のほか、民間航空機大手メーカーでのストライキによる生産活動の落ち込みの悪影響が弱まったほか、底堅い需要やコスト増を警戒した生産拡大の動きもあり、鉱工業生産の基調は強まった。

2月の設備稼働率は、生産能力の拡大が続くなか、製造業が生産の拡大によって77.0%（前月76.4%）、鉱工業も生産の拡大を受け78.2%（前月77.7%）とともに上昇した。ただし、引き続き製造業、鉱工業は23年よりも低い水準にとどまっているうえ、鉱工業は長期平均（1972～2024年）を1.4%p下回っている。

製造業の業種別生産動向を前月比でみると、拡大した業種は、拡大幅の大きい順に、自動車・同部品（+8.5%）、木材製品（+2.7%）、航空宇宙・その他輸送機器（+2.1%）、電気設備・機器・同部品（+2.0%）、アパレル・皮革（+1.3%）、化学（+1.0%）、繊維（+0.9%）、印刷・同サポート（+0.9%）、加工金属（+0.4%）、プラスチック・ゴム（+0.4%）、非鉄（+0.3%）、その他耐久財（+0.3%）、コンピューター・電子（+0.2%）、一般機械（+0.1%）、紙パ（+0.1%）の15業種（前月12業種）に増加した。

一方、縮小した業種は、縮小幅の大きい順に、家具・同関連製品（▲1.0%）、食品・飲料・タバコ（▲0.7%）、石油・石炭製品（▲0.4%）、一次金属（▲0.3%）、その他製造業（▲0.1%）の5業種と前月の6業種から減少した。

前年比で拡大した業種は、木材製品、非鉄、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、繊維、印刷・同サポート、石油・石炭製品、化学の9業種にとどまり、製造業全体で+0.7%（前月+1.2%）と上昇率が低下した。

25年の製造業生産は、国内需要の拡大、低い在庫水準等に支えられるものの、トランプ関税による

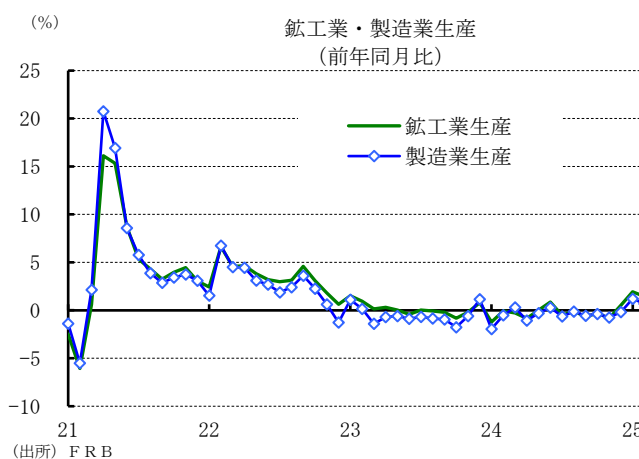
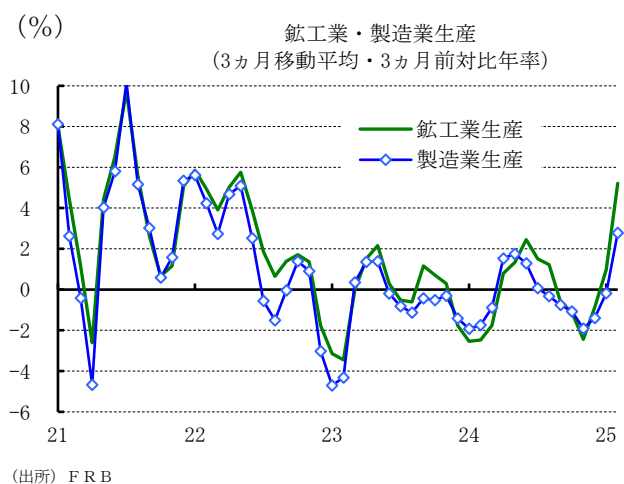
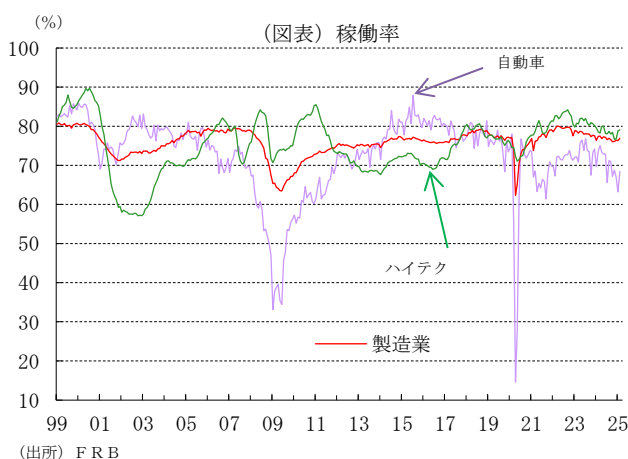
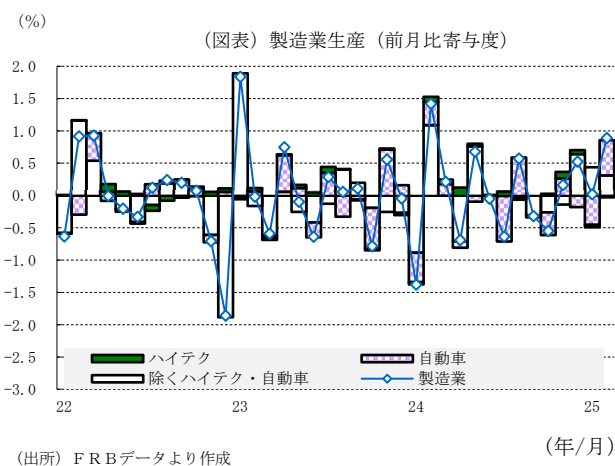


先行き不透明感、貿易戦争への懸念等によって、前年比+0.5%（24年▲0.5%、23年▲0.5%）と小幅の増加にとどまると見込まれる。

### 鉱工業生産

	鉱工業生産					設備稼働率			生産能力		
	製造業 (NAICS)	鉱業	公益	ハイテク 関連	除ハイテク 関連	全産業	製造業 (SIC)				
24/02	+1.2	(▲0.1)	+1.4	+4.3	▲3.6	+0.3	+1.6	+5.8	+78.1	+77.5	+0.1
24/03	▲0.2	(▲0.3)	+0.2	▲0.6	▲2.4	+0.6	+0.1	+2.1	+77.8	+77.5	+0.1
24/04	▲0.2	(▲0.8)	▲0.7	▲0.1	+3.6	+3.1	▲0.8	▲2.0	+77.7	+76.9	+0.1
24/05	+0.6	(▲0.0)	+0.7	▲1.0	+2.3	+1.0	+0.5	▲0.5	+78.1	+77.3	+0.1
24/06	+0.3	(+0.9)	▲0.0	+0.8	+1.7	▲1.4	+0.1	+0.1	+78.2	+77.2	+0.1
24/07	▲0.7	(▲0.5)	▲0.7	▲0.5	▲1.3	+0.8	▲0.8	▲9.8	+77.6	+76.6	+0.1
24/08	+0.5	(▲0.1)	+0.6	+1.3	▲1.1	+1.8	+0.6	+8.8	+77.9	+77.0	+0.1
24/09	▲0.4	(▲0.7)	▲0.3	▲0.9	▲0.5	+0.1	▲0.2	▲0.1	+77.5	+76.7	+0.1
24/10	▲0.3	(▲0.3)	▲0.6	+0.4	+0.4	+1.4	▲0.9	▲5.2	+77.1	+76.1	+0.1
24/11	▲0.2	(▲0.8)	+0.1	▲0.6	▲2.0	▲1.3	+0.3	+2.6	+76.8	+76.1	+0.1
24/12	+1.1	(+0.5)	+0.5	+1.9	+4.6	+1.0	+0.5	▲2.5	+77.6	+76.4	+0.1
25/01	+0.3	(+1.9)	+0.1	▲3.2	+6.1	+3.5	▲0.2	▲5.3	+77.7	+76.4	+0.1
25/02	+0.7	(+1.4)	+0.9	+2.8	▲2.5	+1.4	+1.0	+8.5	+78.2	+77.0	+0.1

(注)カッコ内は前年比



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。見直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。