

U.S. Indicators

発表日: 2025年4月18日(金)

米国 トランプ関税前に製造業生産拡大(3月鉱工業生産)

～生産拡大のモメンタムはさらに強まったが、今後弱まる可能性～

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3月の鉱工業生産は、前月比▲0.3%（前月同+0.8%）と市場予想中央値の同▲0.2%を下回ったが、24年10月-25年2月合計で+0.1%p上方改定されており、概ね市場想定通りの内容。公益が例年よりも温暖な天候によって同▲5.8%（同▲1.5%）と減少幅を拡大した。また、前月高い伸びとなった鉱業が同+0.6%（同+1.7%）、製造業が同+0.3%（同+1.0%）とともに鈍化した。製造業生産は、市場予想中央値の同+0.2%を下回ったが、24年10月-25年2月合計で0.1%上方修正されており、概ね市場想定通りの結果。製造業では、自動車関税、相互関税の発動を前にした発注の前倒しや駆け込み需要によって、航空宇宙・その他輸送機器、自動車・同部品、コンピューター・電子、プラスチック・ゴム、非鉄、一般機械等が高い伸びとなった。

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3月に+5.1%（前月+3.1%）とプラス幅拡大し、鉱工業生産も同+5.5%（同+5.2%）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、駆け込み需要やコスト増加を警戒した生産拡大の動きを背景に、製造業生産、鉱工業生産の拡大基調が強まった。

3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77.3%（前月77.1%）と上昇した一方、鉱工業は生産の縮小を受け77.8%（前月78.2%）と低下した。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1.8%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、アパレル・皮革（+2.2%）、航空宇宙・その他輸送機器（+1.8%）、自動車・同部品（+1.2%）、コンピューター・電子（+1.0%）、プラスチック・ゴム（+1.0%）、非鉄（+0.9%）、一般機械（+0.9%）、加工金属（+0.8%）、家具・同関連製品（+0.7%）、化学（+0.6%）、その他製造業（+0.5%）、食品・飲料・タバコ（+0.2%）の12業種（前月16業種）に減少した。

一方、縮小した業種は、縮小幅の大きい順に、木材製品（▲3.0%）、石油・石炭製品（▲2.3%）、繊維（▲2.1%）、紙パ（▲0.7%）、電気設備・機器・同部品（▲0.4%）、印刷・同サポート（▲0.4%）の5業種と前月の4業種から増加した。なお、その他耐久財（0.0%）、一次金属（0.0%）は変わらずとなった。

前年比で拡大した業種は、木材製品、非鉄、一般機械、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、紙パ、印刷・同サポート、化学の9業種にとどまったが、製造業全体で+1.0%（前月+0.8%）と上昇率が高まった。

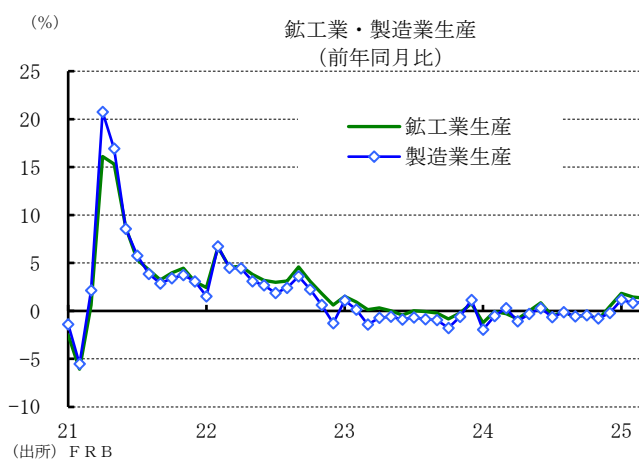
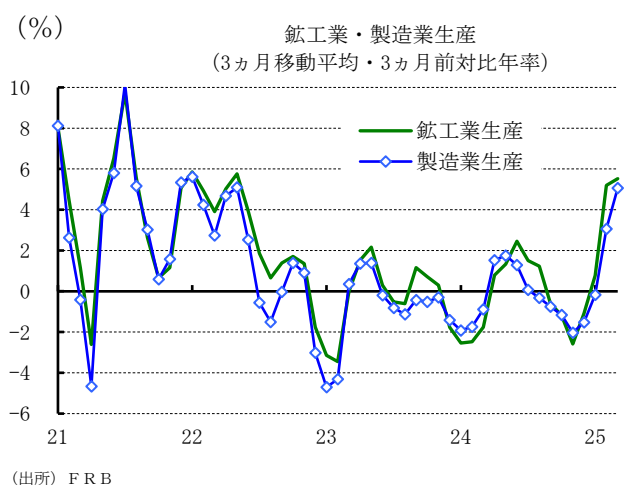
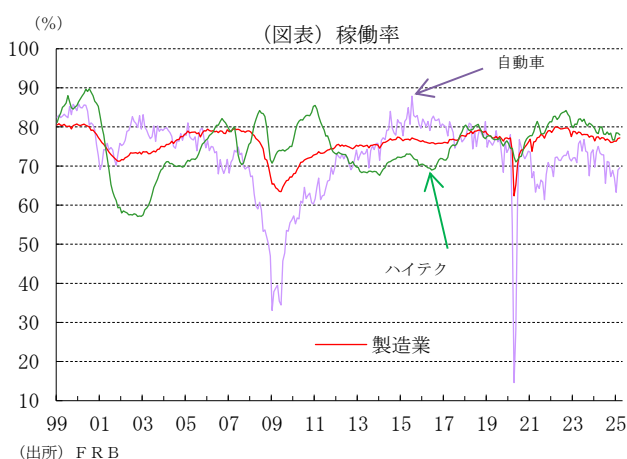
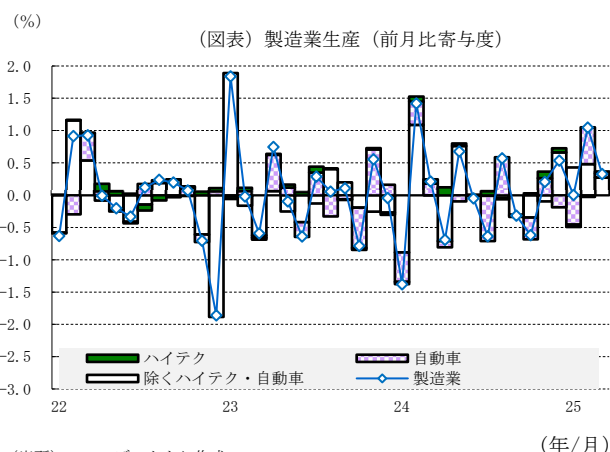
25年の製造業生産は、年初の拡大や、低い在庫水準等に押し上げられるものの、4月に自動車関



税、相互関税が発動されたことを受けた需要鈍化やコスト増加、サプライチェーンの混乱などによる押し下げによって、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 | | | | | | | | | 設備稼働率 全産業 | 製造業 (SIC) | 生産能力 |
|-------|-------|--------|----------------|------|------|------------|-------------|-------|-------|--------------|--------------|------|
| | 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 | | | | |
| 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 | ▲0.4 | (▲0.4) | ▲0.6 | +0.4 | +0.4 | +1.4 | ▲0.9 | ▲5.0 | +77.1 | +76.1 | +0.1 | |
| 24/11 | ▲0.2 | (▲0.9) | +0.1 | ▲0.9 | ▲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 | ▲2.6 | +77.6 | +76.4 | +0.1 | |
| 25/01 | +0.2 | (+1.8) | +0.1 | ▲2.2 | +4.5 | +3.2 | ▲0.1 | ▲5.3 | +77.6 | +76.4 | +0.1 | |
| 25/02 | +0.8 | (+1.5) | +1.0 | +1.7 | ▲1.5 | +0.8 | +1.2 | +9.2 | +78.2 | +77.1 | +0.1 | |
| 25/03 | ▲0.3 | (+1.3) | +0.3 | +0.6 | ▲5.8 | +0.3 | +0.5 | +1.2 | +77.8 | +77.3 | +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。