

# Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 鉱工業生産指数(2009年8月)  
～7-9月期も高い伸びへ～

発表日2009年9月30日(水)

第一生命経済研究所 経済調査部  
担当 副主任エコノミスト 齋藤 俊輔  
TEL : 03-5221-4524

(単位: %)

|    |        | 鉱工業生産 |       |       |       |      |       | 資本財(除く輸送機械) |      |       |       | 消費財   |       |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------------|------|-------|-------|-------|-------|
|    |        | 生産    |       | 出荷    |       | 在庫   |       | 在庫率         |      | 出荷    |       | 出荷    |       |
|    |        | 前期比   | 前年比   | 前期比   | 前年比   | 前期比  | 前年比   | 前期比         | 前年比  | 前期比   | 前年比   | 前期比   | 前年比   |
| 08 | 1-3月   | 0.3   | 2.4   | 0.5   | 3.2   | ▲0.3 | 1.9   | 0.1         | 1.1  | ▲3.2  | ▲0.7  | 0.8   | 4.1   |
|    | 4-6月   | ▲1.3  | 0.8   | ▲1.9  | 1.0   | 1.0  | 2.6   | 2.4         | 2.3  | ▲3.1  | ▲5.5  | ▲1.3  | 3.2   |
|    | 7-9月   | ▲3.2  | ▲1.4  | ▲3.0  | ▲1.5  | 1.4  | 3.1   | 4.2         | 5.3  | ▲5.7  | ▲11.6 | ▲1.4  | 1.1   |
|    | 10-12月 | ▲11.3 | ▲14.5 | ▲11.0 | ▲14.9 | 1.9  | 4.8   | 15.0        | 24.4 | ▲7.3  | ▲18.9 | ▲8.4  | ▲11.0 |
| 09 | 1-3月   | ▲22.1 | ▲34.6 | ▲21.0 | ▲33.5 | ▲9.0 | ▲5.2  | 24.0        | 52.6 | ▲19.2 | ▲32.7 | ▲20.4 | ▲29.0 |
|    | 4-6月   | 8.3   | ▲27.8 | 6.4   | ▲27.6 | ▲4.5 | ▲10.3 | ▲9.6        | 34.4 | ▲17.0 | ▲41.6 | 9.9   | ▲21.3 |
| 08 | 1月     | 0.5   | 3.1   | 0.1   | 3.9   | ▲0.4 | 2.0   | ▲2.0        | 0.9  | ▲2.6  | ▲2.3  | 1.7   | 7.2   |
|    | 2月     | 0.5   | 5.3   | 0.6   | 6.0   | 0.1  | 2.3   | ▲0.7        | ▲1.1 | ▲0.7  | 2.6   | ▲0.4  | 5.6   |
|    | 3月     | ▲1.3  | ▲0.7  | ▲1.8  | 0.2   | 0.0  | 1.9   | 5.3         | 4.1  | ▲1.5  | ▲2.0  | ▲4.0  | 0.4   |
|    | 4月     | ▲0.6  | 1.8   | ▲0.7  | 2.6   | ▲0.5 | 1.0   | ▲2.4        | 0.5  | ▲2.4  | ▲5.6  | 1.9   | 6.6   |
|    | 5月     | 1.2   | 0.9   | 1.0   | 1.5   | 0.6  | 1.5   | 1.2         | 2.5  | 3.3   | ▲2.8  | 0.5   | 3.4   |
|    | 6月     | ▲2.0  | ▲0.2  | ▲2.6  | ▲0.8  | 0.9  | 2.6   | 2.6         | 3.9  | ▲5.1  | ▲7.7  | ▲2.4  | 0.2   |
|    | 7月     | ▲0.3  | 2.3   | 0.5   | 3.0   | 0.1  | 2.1   | ▲2.5        | 1.2  | ▲2.5  | ▲11.8 | 2.4   | 9.0   |
|    | 8月     | ▲3.1  | ▲7.2  | ▲3.3  | ▲7.1  | ▲0.2 | 1.7   | 7.3         | 9.6  | ▲2.4  | ▲15.9 | ▲2.9  | ▲7.1  |
|    | 9月     | 0.1   | 0.4   | 0.1   | ▲0.5  | 1.5  | 3.1   | ▲0.7        | 4.7  | 2.2   | ▲7.8  | ▲1.0  | 1.3   |
|    | 10月    | ▲3.4  | ▲6.6  | ▲3.0  | ▲7.1  | 1.1  | 4.4   | 3.9         | 13.8 | ▲3.4  | ▲12.1 | ▲1.0  | ▲4.2  |
|    | 11月    | ▲7.0  | ▲16.5 | ▲7.2  | ▲17.0 | 0.6  | 4.3   | 9.7         | 25.8 | ▲5.9  | ▲21.6 | ▲5.3  | ▲12.9 |
|    | 12月    | ▲8.4  | ▲20.7 | ▲8.1  | ▲20.7 | 0.2  | 4.8   | 6.0         | 33.5 | ▲2.4  | ▲22.2 | ▲7.5  | ▲15.7 |
| 09 | 1月     | ▲10.1 | ▲30.9 | ▲10.8 | ▲31.6 | ▲1.5 | 2.8   | 13.8        | 51.4 | ▲12.4 | ▲29.6 | ▲11.9 | ▲29.1 |
|    | 2月     | ▲9.4  | ▲38.4 | ▲6.1  | ▲36.7 | ▲4.2 | ▲1.7  | 5.5         | 60.8 | ▲8.3  | ▲38.4 | ▲4.3  | ▲30.8 |
|    | 3月     | 1.6   | ▲34.2 | 1.5   | ▲32.4 | ▲3.6 | ▲5.2  | ▲5.3        | 44.6 | 3.9   | ▲30.5 | ▲0.4  | ▲27.3 |
|    | 4月     | 5.9   | ▲30.7 | 3.0   | ▲30.7 | ▲2.7 | ▲7.2  | ▲4.7        | 41.1 | ▲15.7 | ▲40.5 | 5.5   | ▲25.9 |
|    | 5月     | 5.7   | ▲29.5 | 4.8   | ▲30.0 | ▲0.7 | ▲8.4  | 0.1         | 39.6 | ▲2.6  | ▲45.2 | 8.4   | ▲22.5 |
|    | 6月     | 2.3   | ▲23.5 | 3.5   | ▲22.6 | ▲1.1 | ▲10.3 | ▲10.0       | 22.4 | 1.9   | ▲39.3 | 1.2   | ▲15.9 |
|    | 7月     | 2.1   | ▲22.7 | 2.4   | ▲22.0 | ▲0.3 | ▲10.6 | ▲4.0        | 20.4 | ▲1.8  | ▲39.3 | 2.2   | ▲17.3 |
|    | 8月     | 1.8   | ▲18.7 | 1.0   | ▲18.6 | 0.0  | ▲10.4 | ▲0.8        | 11.4 | 6.9   | ▲33.6 | 2.2   | ▲12.9 |
|    | 9月     | 1.1   | -     | -     | -     | -    | -     | -           | -    | -     | -     | -     | -     |
|    | 10月    | 2.2   | -     | -     | -     | -    | -     | -           | -    | -     | -     | -     | -     |

(出所) 経済産業省「鉱工業生産」

(注) 9、10月は、製造工業生産予測調査の数値

## ○ 6ヵ月連続の上昇

8月の鉱工業生産は、前月比+1.8%と6ヵ月連続の上昇となり、事前コンセンサス(同+1.8%、レンジ同+0.6%～+2.7%)通りの結果となった。足元の鉱工業生産は、在庫調整の進展や輸出回復などを背景に持ち直しているとの見方に変わりはない。在庫は同0.0%と横ばい、在庫率は同▲0.8%と3ヵ月連続の低下となった。ともに低下傾向は続いているが、そのテンポはこのところ鈍っている。

業種別に生産指数をみると、鉄鋼業(前月比+8.4%)、輸送機械工業(同+2.2%)、電子部品・デバイス工業(同+3.3%)、情報通信機械工業(同+5.9%)、一般機械工業(同+2.7%)など多くの主要業種で上昇となった一方、精密機械工業(同▲7.5%)などは低下となった。

出荷在庫バランスをみると、▲8.2%ptと前月(▲11.4%pt)からマイナス幅が縮小しており、在庫調整は進展している。業種別にみれば、輸送機械工業、情報通信機械工業、電子部品・デバイス工業は引き続きプラス圏での推移が続いている。加えて、今月は化学工業(除く医薬品)も、プラス圏に浮上した。その他、鉄鋼業、一般機械工業などもマイナス幅は縮小しており、在庫調整圧力は緩和している。こうした在庫調整の進展を促す要因として、中国経済を中心とした海外経済の持ち直しやエコカー減税、エコポイントなど経済対策の効果が挙げられる。

## ○ 10月も増産計画を維持

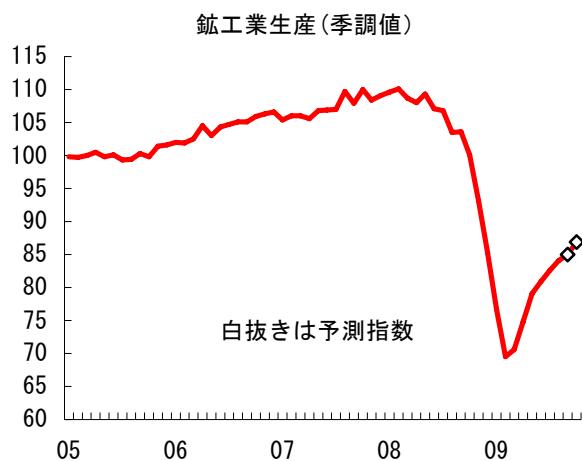
予測指数をみると、9月（前月比+1.1%）、10月（同+2.2%）ともに増産計画が続いている。これらを踏まえれば、7－9月期は、前期比+7.2%と2四半期連続で大幅な上昇が続くことになる。また、10月水準の7－9月期対比は+3.6%となり、10－12月期も引き続きプラスになる可能性が出てきた。9月の予測修正率は▲1.5%とマイナスに転じており、楽観的な見方はできないものの、年度後半の生産動向に対して、ひとまずプラス材料が出たといえよう。

内訳をみると、電子部品・デバイス工業や化学工業などでは、9月はプラスだが、10月はマイナスとなっている。足元の生産持ち直しを牽引してきた業種において、これまでのリバウンドが一服する兆しが出ている。

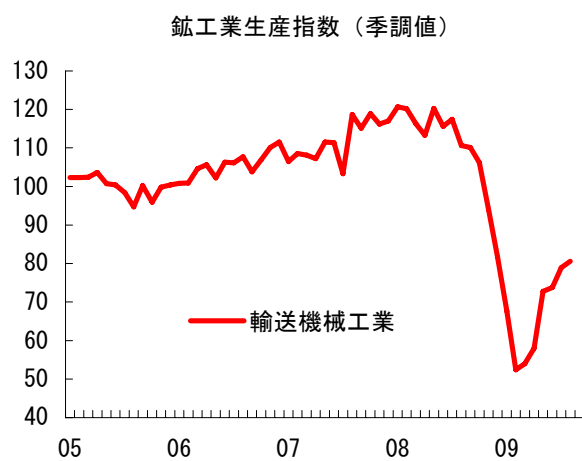
以上を踏まえて、生産の先行きを展望すると、年度後半にかけて、在庫調整の進展による大幅なリバウンドが一巡していく一方で、国内外の景気刺激策の効果が続くことから、増勢は鈍化するものの、緩やかな増加傾向は続く予想する。実際、鉱工業生産とおおむね同様の動きを示す輸出の先行きは、先行指標（米国ISM新規受注DI、OECD景気先行指数）をみれば、改善傾向が続くことを示唆しており、こうした見方を補完する材料となっている。

## ○ 資本財、消費財出荷ともにプラス

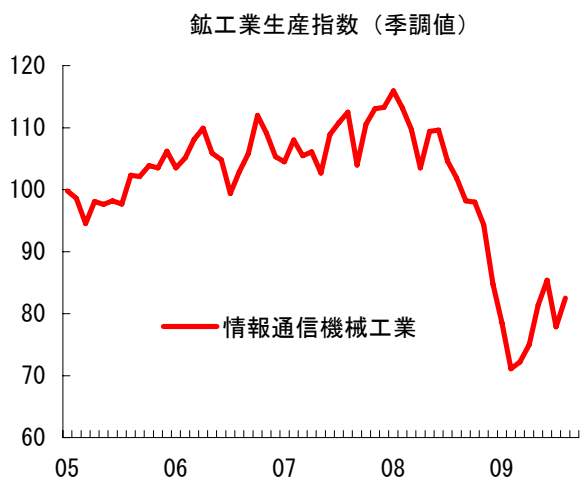
設備投資と関連の深い資本財出荷（除く輸送機械）は、前月比+6.9%（7月：同▲1.8%）と2ヵ月ぶりの上昇となり、7－8月平均水準の対4－6月期平均対比は+1.9%となった。企業収益の落ち込みや設備過剰感の高止まりの悪影響は残っているが、設備投資の減少テンポは緩和している可能性は高い。また、消費財出荷は、前月比+2.2%（7月：同+2.2%）と5ヵ月連続の上昇となり、7－8月平均水準の対4－6月期平均対比は+6.9%となった。ただ、需要側統計はそれ程強くはなく、定額給付金支給の効果が弱まることや天候不順、夏季賞与の大幅減少などを背景に、7－9月期の個人消費の伸び率は鈍化すると考えられる。



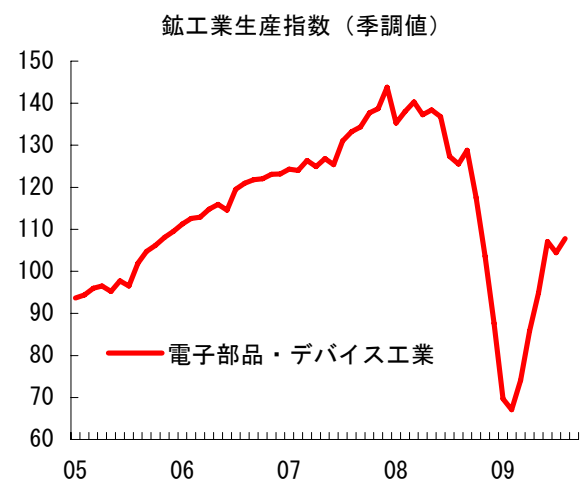
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



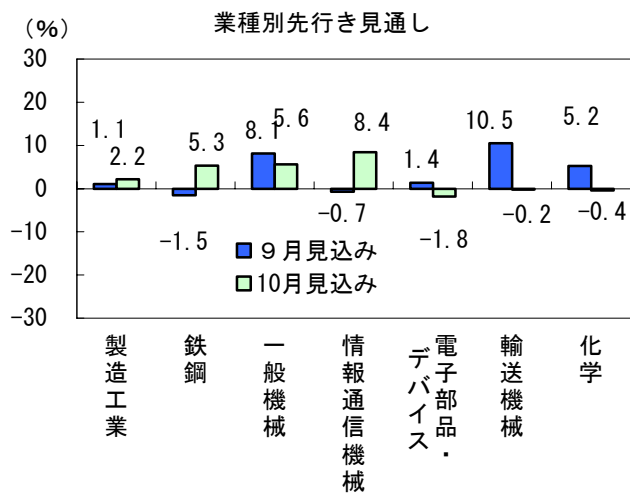
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



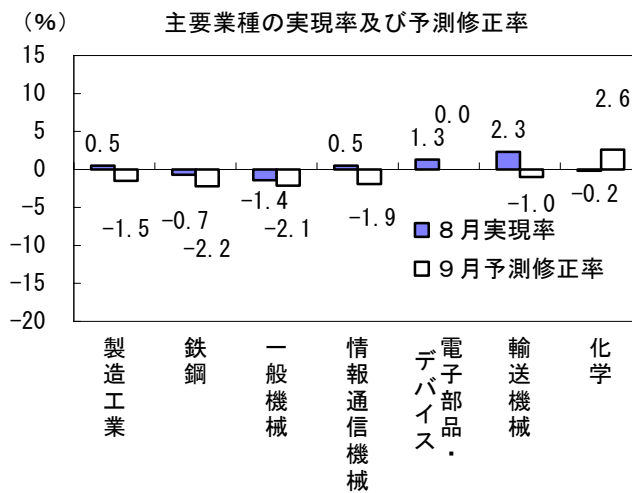
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



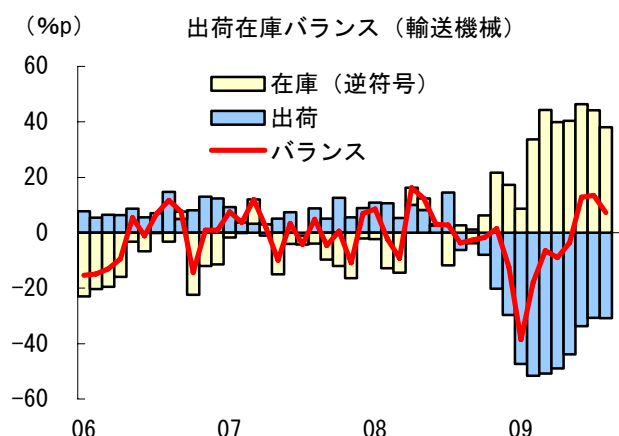
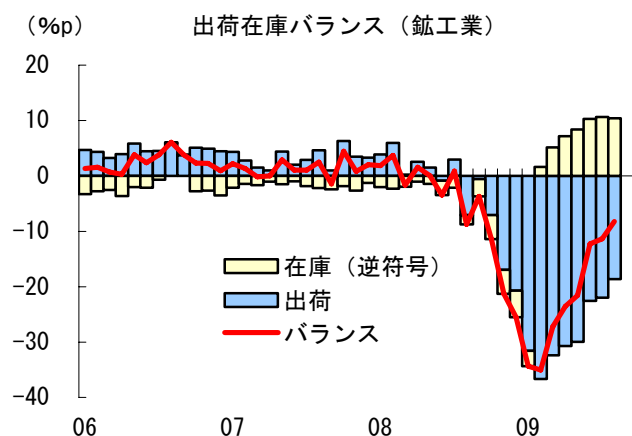
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



(出所) 経済産業省「製造工業生産予測調査」

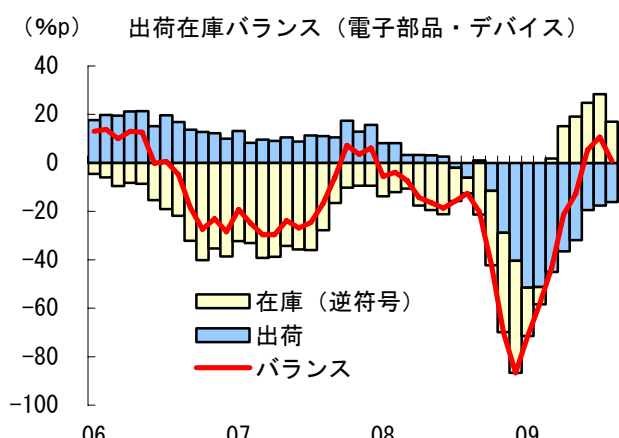
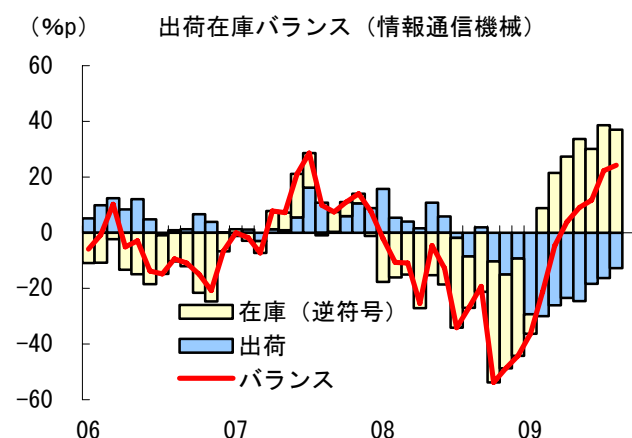


(出所) 経済産業省「製造工業生産予測調査」



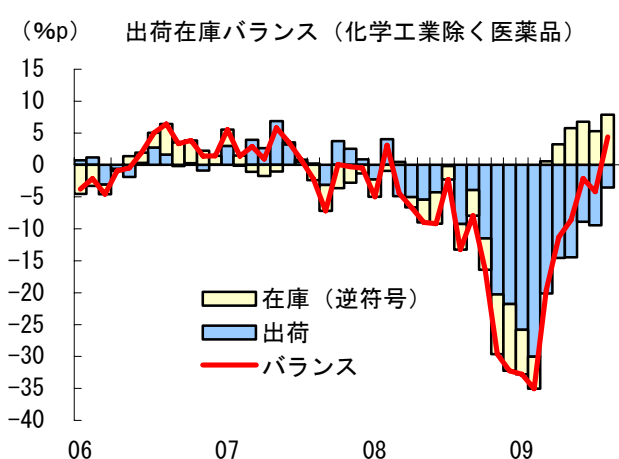
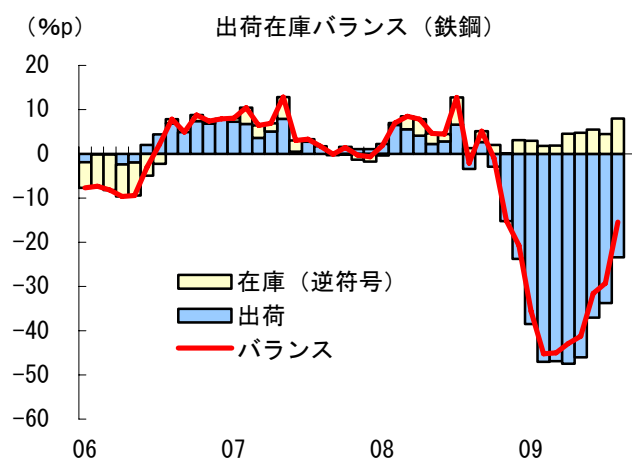
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」

(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



(出所) 経済産業省「鉱工業指数」

(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



(出所) 経済産業省「鉱工業指数」

(出所) 経済産業省「鉱工業指数」