

# Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名: 鉱工業生産指数(2009年9月)

発表日2009年10月29日(木)

～10-12月期も高い伸びを保つ見込み～

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				在庫				資本財(除く輸送機械)		消費財	
		前期比	前年比	出荷	前年比	前期比	前年比	在庫率	前年比	出荷	前年比	出荷	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
	7-9月	7.2	▲20.3	8.1	▲19.5	▲0.7	▲12.2	▲12.3	13.0	5.2	▲34.9	7.1	▲14.7
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	1.6	▲19.0	0.6	▲19.0	0.1	▲10.3	▲0.5	11.7	6.9	▲33.6	1.6	▲13.3
	9月	1.4	▲18.9	3.4	▲17.3	▲0.5	▲12.2	▲4.7	7.2	6.0	▲32.2	0.6	▲13.3
	10月	3.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	11月	1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(出所) 経済産業省「鉱工業指数」

(注)10、11月は、製造工業生産予測調査の数値

## ○ 7ヵ月連続の上昇

9月の鉱工業生産は、前月比+1.4%と7ヵ月連続の上昇となり、事前コンセンサス(同+1.0%、レンジ同+0.4%～+2.5%)をやや上回る結果となった。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が続いている。在庫は同▲0.5%と2ヵ月ぶりの低下、在庫率は同▲4.7%と4ヵ月連続の低下となった。在庫に関しては、水準が低下していることもあり、このところ減少テンポは鈍っている。

この結果、7-9月期の生産指数は前期比+7.2%となった。4-6月期(同+8.3%)から上昇率は小幅鈍化したものの、高い伸びには変わりはない。7-9月期は、在庫調整の進展によるリバウンド効果が続くなか、輸出回復も引き続き増産に寄与したと考えられる。

7-9月期の生産指数を業種別にみると、国内のエコカー減税や購入補助金だけでなく、海外の自動車購入促進策などを背景に、輸送機械工業は前期比+20.4%と大幅な上昇が続いた。生産波及効果の大きい輸送機械工業の生産回復に加えて、中国での家電購入支援策やインフラ投資などが、電子部品・デバイス工業(同+13.1%)や化学工業(同+5.4%)、鉄鋼業(同+24.7%)の増産に引き続き寄与したと考えられる。

こうした輸出回復が続いたことから、在庫調整は進展している。7-9月期の出荷在庫バランスをみると、▲7.2%ptと前期(▲17.4%pt)からマイナス幅が大幅に縮小した。業種別にみると、輸送機械工業、情報

通信機械工業のプラス幅は拡大している。加えて、7－9月期は電子部品・デバイス工業や化学工業（除く医薬品）も、プラス圏に浮上しており、在庫調整は終了している。その他、相対的に在庫調整が遅れていた鉄鋼業、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。

### ○ 10－12月期も高い伸びを保つ見込み

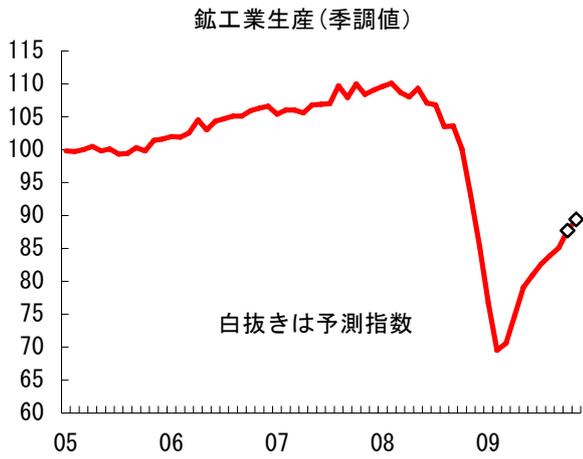
予測指数をみると、10月（前月比+3.1%）、11月（同+1.9%）となっている。仮に12月を横ばいと仮定すると、10－12月期は前期比+5.8%と3四半期連続の増産となる見込みだ。4－6月期をピークとして、徐々に増勢は鈍化していく見込みだが、過去と比べても高い伸びに変わりはなく、ポジティブに評価できる。

内訳をみると、電子部品・デバイス工業（10月：同+3.4%、11月：同+2.0%）などが2ヵ月連続の増産計画となっている。足元のDRAMなど半導体価格は、上昇基調となっており、クリスマス商戦向けの需要が本格化しているようだ。また、資本財が太宗を占めるため、これまで回復が出遅れていた一般機械工業（10月：同+11.3%、11月：同+3.0%）が強気の計画となっている。

当研究所では、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効果は剥落していくものの、海外の景気刺激策の効果を背景に輸出回復が続くことから、鉱工業生産も増加傾向を保つとみている。今回の予測指数の結果を踏まえると、今のところはシナリオに沿った動きを示唆している。また、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。

### ○ 7－9月期は資本財、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+6.0%（8月：同+6.9%）と2ヵ月連続の上昇となった。7－9月期は前期比+5.2%と実に8四半期ぶりの上昇となり、資本財出荷の減少傾向にようやく歯止めがかかった。7－9月期の設備投資は、減少率が大幅に緩和した可能性が高い。また、消費財出荷は、前月比+0.6%（8月：同+1.6%）と6ヵ月連続の上昇となり、7－9月期は前期比+7.1%と2四半期連続で高い上昇率となった。雇用所得環境の悪化が続くなか、エコカー減税やエコポイントなどの政策効果が続いたことから、7－9月期の個人消費は増加が続いたと考えられる。



(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



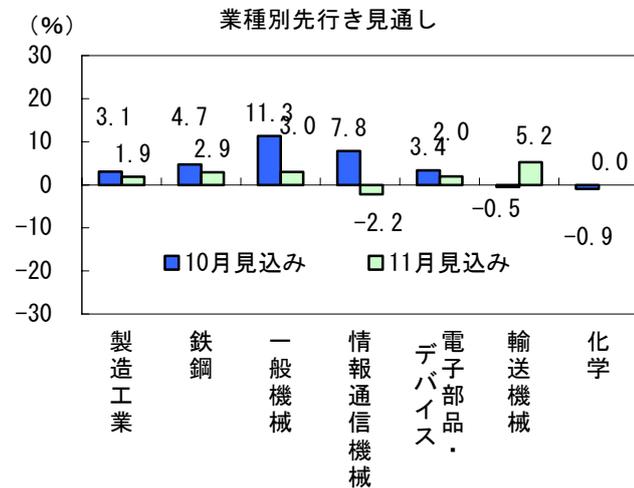
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



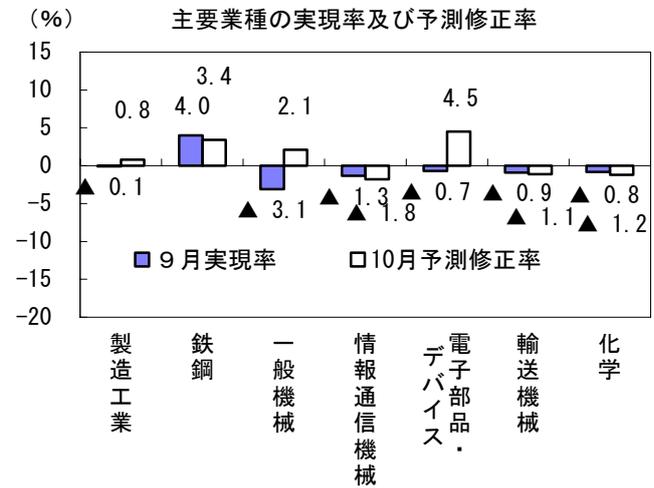
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



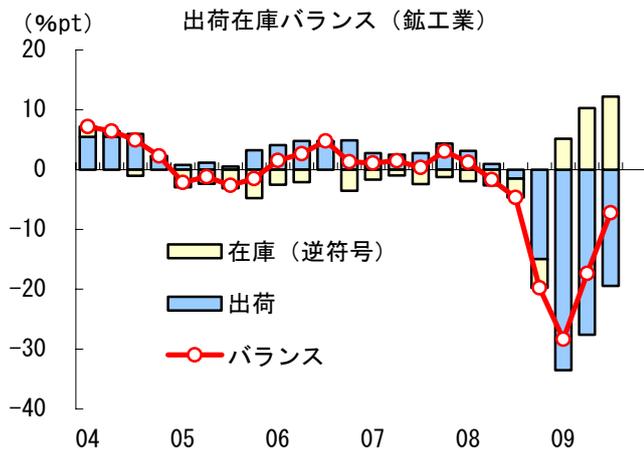
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



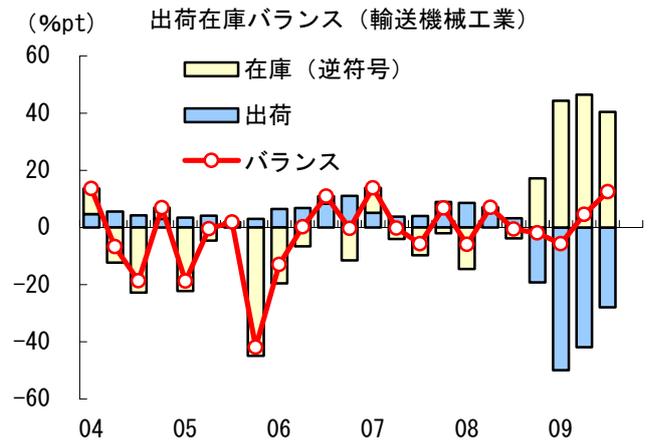
(出所) 経済産業省「製造工業生産予測調査」



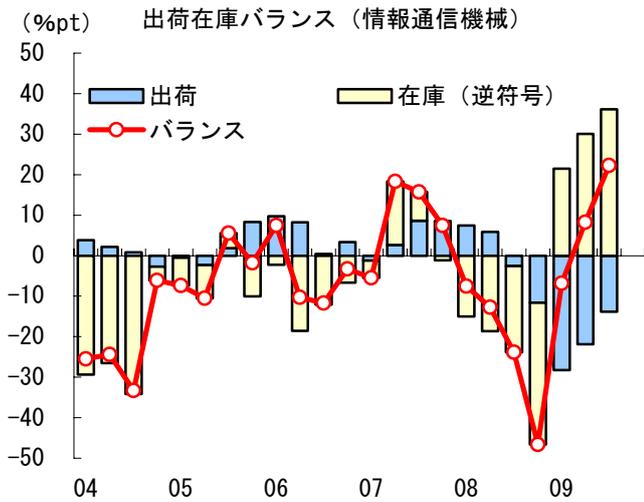
(出所) 経済産業省「製造工業生産予測調査」



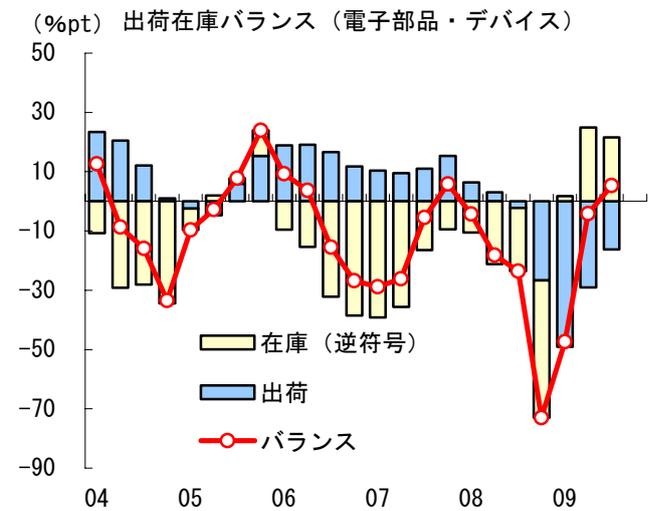
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



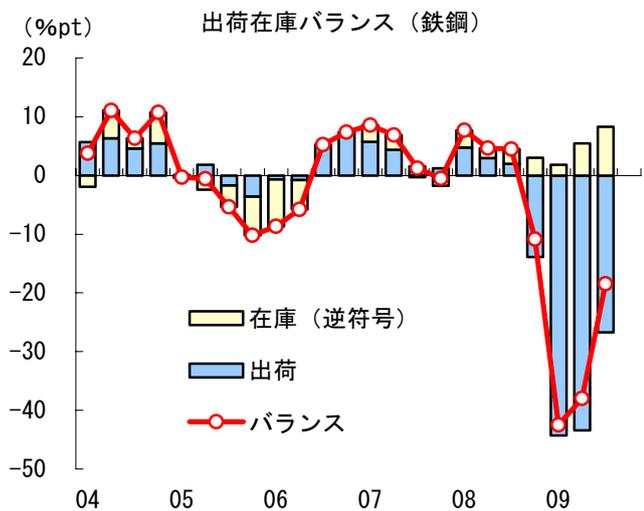
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



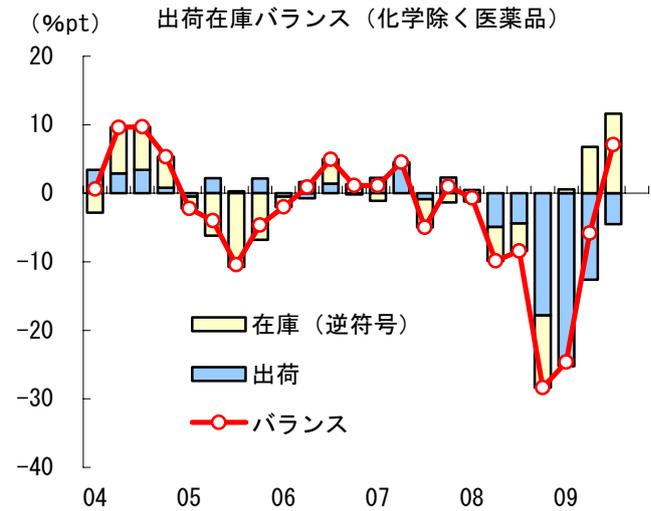
(出所) 経済産業省「鉱工業指数」



(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」