

米国 フィラデルフィア連銀管轄地区製造業は緩やかな拡大持続 (06年4月フィラデルフィア連銀製造業景況指数)

06年4月20日 (木)

～同地区製造業雇用の拡大ペース加速を示唆～

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治(かつらはた せいじ)

(03-5221-5001 : sei.ji@dlri.dai-ichi-life.co.jp)

フィラデルフィア連銀製造業景況指数

	現状 総合										6ヵ月先見通し 総合
		新規受注	出荷	在庫	雇用	出荷遅延	受注残	販売価格	仕入れ価格	交易条件	
05/04	24.6	19.5	30.0	0.4	17.4	2.9	▲ 2.0	26.6	47.8	▲ 21.2	29.7
05/05	10.3	16.1	17.2	▲ 0.3	7.4	0.2	▲ 3.3	15.6	32.0	▲ 16.4	24.7
05/06	0.0	5.7	9.9	▲ 2.7	7.4	▲ 11.8	▲ 17.2	10.9	28.2	▲ 17.3	29.9
05/07	9.6	7.3	11.2	▲ 10.7	3.1	▲ 1.5	▲ 9.8	12.4	31.8	▲ 19.4	16.7
05/08	15.5	17.6	15.7	▲ 8.7	6.8	0.5	6.2	2.9	26.9	▲ 24.0	26.7
05/09	7.0	0.0	14.3	▲ 1.4	4.6	▲ 1.1	▲ 9.8	8.1	50.6	▲ 42.5	8.9
05/10	13.1	15.9	16.8	▲ 3.9	15.3	7.8	1.3	32.5	66.7	▲ 34.2	23.8
05/11	10.7	10.8	20.3	3.2	15.7	9.3	▲ 6.7	30.2	55.1	▲ 24.9	28.0
05/12	10.9	5.8	9.4	4.1	7.9	0.5	▲ 1.5	29.7	47.1	▲ 17.4	33.4
06/01	3.3	11.1	18.6	9.1	11.7	8.6	▲ 0.9	21.9	44.9	▲ 23.0	28.7
06/02	15.4	12.5	22.5	9.3	11.3	8.6	10.2	18.2	30.5	▲ 12.3	31.1
06/03	12.3	20.8	24.3	11.1	5.4	3.7	5.7	15.4	17.2	▲ 1.8	14.6
06/04	13.2	12.2	19.0	▲ 8.8	21.7	▲ 4.1	7.0	15.4	29.0	▲ 13.6	28.2

(出所)フィラデルフィア連銀

13.2と前月から0.9 ポイント上昇

06年4月のフィラデルフィア連銀製造業景況指数（フィラデルフィア連銀管轄地区の製造業、ゼロが拡大縮小の分岐点）は+13.2と前月から0.9ポイント上昇したものの市場予想の+14.0を下回った。もっとも、この統計は月次での変動が大きい統計であり3ヵ月移動平均をみると、総合指数は同地区製造業部門が緩やかな拡大基調が持続していることを示している（2Pグラフ参照）。

目先生産の拡大持 続を示唆

個別にみると、新規受注、出荷のプラス幅が縮小したものの高い水準を維持していること、さらに在庫がマイナスに転じ受注残も上昇したことから、目先同地区の生産の拡大持続が予想される。インフレ面では、仕入れ価格が前月から大幅に上昇しておりインフレ圧力が再び強まっている。一方で、販売価格は前月と変わらずとなったため、交易条件のマイナス幅が大幅に拡大しており、企業のコスト削減圧力が強まっていると判断される。このような中、雇用指数が+21.7と前月からプラス幅を大幅に拡大しており、同地区製造業雇用の拡大ペース加速が示唆されている。

半年後の景況感は楽 観的な見方が強まる

先行きについての調査では、半年後の景況感を示す指数が+28.2と3月の+14.6から大幅に上昇しており、企業の楽観的な見方が再び強まった。半年後の受注、出荷は前月から上昇し、高水準を維持している。半年後の収益環境では、「販売価格が上昇するとの見方の割合」が低下し、「仕入れ価格が上昇するとの見方の割合」が上昇しているこ

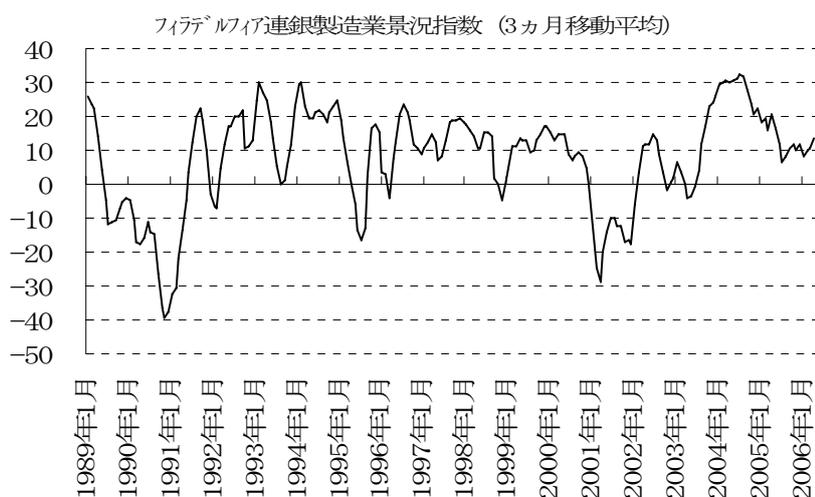
とから、交易条件の悪化を見込んでいる。このような見通しのもと、在庫はゼロとなっており積み増しに抑制的な姿勢が示された。一方で、半年後の労働時間が+7.1、雇用が+21.8と前月から上昇しており、労働投入量の増加が見込まれている

半年後の設備投資見通しが+16.8と3月の+23.7から小幅低下していることから、同地区製造業の設備投資の拡大ペース鈍化が示唆されている。

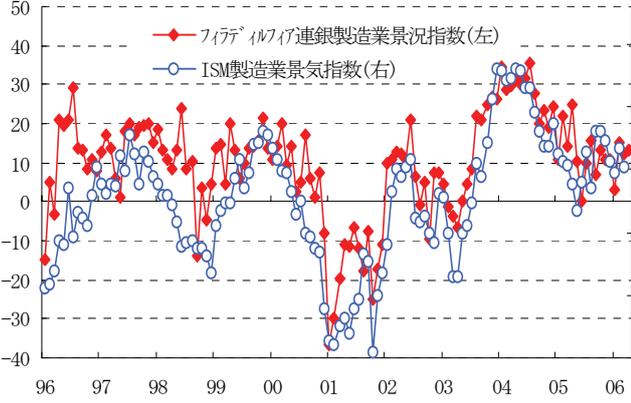
先行きに関しては、先行きのコスト高が予想されるため、今後もコスト削減を継続する可能性が高いことが示されている。

4月のISM製造業 景気指数は前月か ら低下する可能性

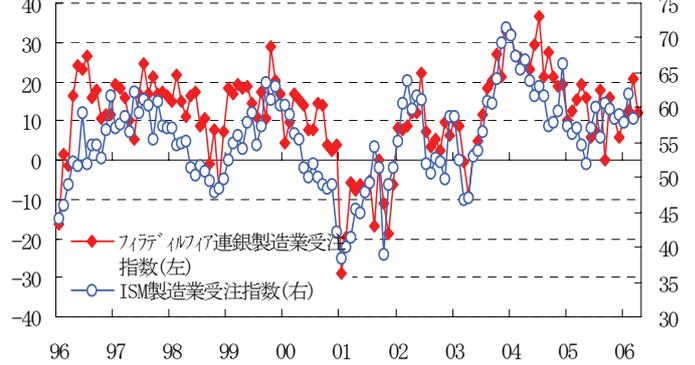
フィラデルフィア連銀製造業景況指数は、ペンシルベニア州東部、デラウェア州、ニュージャージー州南部の製造業の景況感を表す指標であるが、全国の製造業の景況感を示すISM製造業景気指数と似た動きをすることが多い。4月にフィラデルフィア連銀製造業景況指数が前月から小幅上昇した一方で、NY連銀製造業景況指数（エンパイア・ステイト景況指数）が大幅に低下したことから判断すると、4月のISM製造業景気指数は3月の55.2から54.0程度への低下が見込まれる。



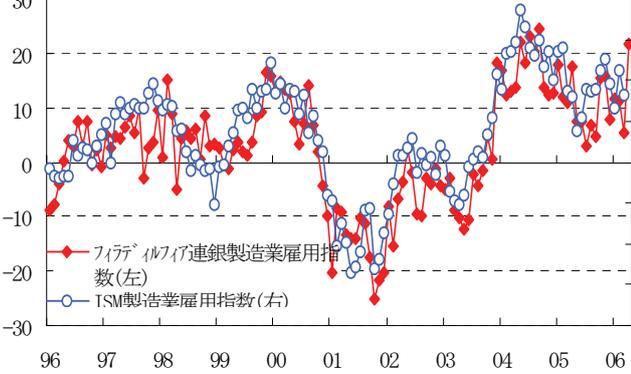
フィアット・イルワイ連銀製造業景況指数とISM製造業景況指数の推移



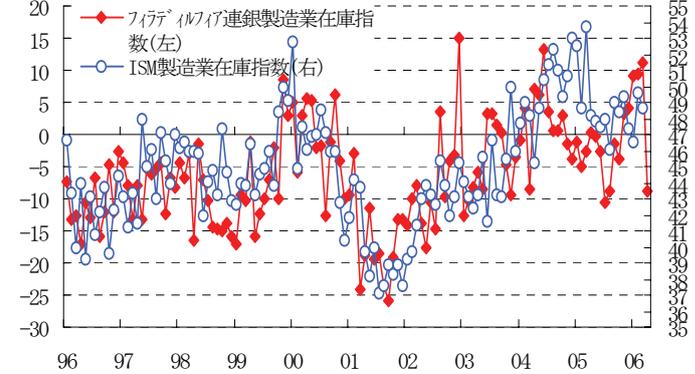
フィアット・イルワイ連銀製造業受注指数とISM製造業受注指数の推移



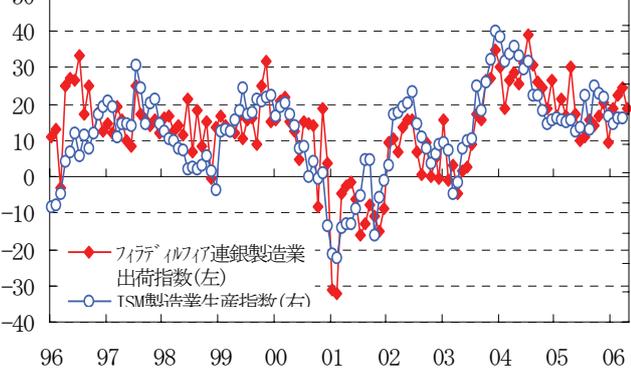
フィアット・イルワイ連銀製造業雇用指数とISM製造業雇用指数の推移



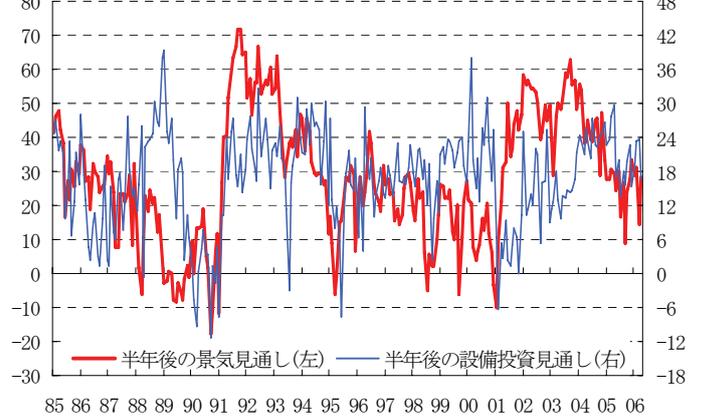
フィアット・イルワイ連銀製造業在庫指数とISM製造業在庫指数の推移



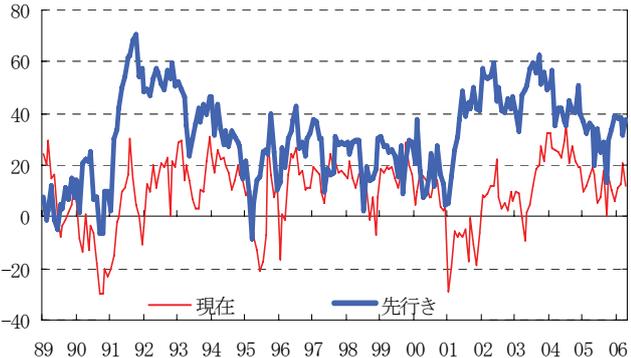
フィアット・イルワイ連銀製造業出荷指数とISM製造業生産指数の推移



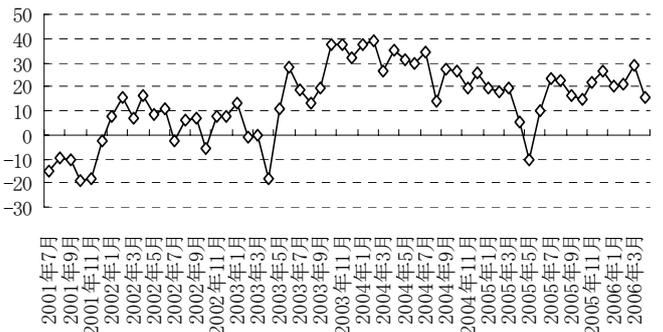
半年後の景気、設備投資見通しの推移



現在と先行きの新規受注の推移



NY連銀製造業景況指数の推移



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。