

## 米国 予想に反し上昇したが製造業部門の緩やかな拡大を示唆 (06年5月フィラデルフィア連銀製造業景況指数)

06年5月18日 (木)

～仕入れ価格の急騰により交易条件は大幅に悪化～

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](mailto: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	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	6ヵ月先見通し 総合
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
06/05	14.4	2.7	11.7	▲ 3.9	1.1	9.6	▲ 2.2	10.3	55.3	▲ 45.0	22.5

(出所)フィラデルフィア連銀

### 14.4と前月から1.2 ポイント上昇

06年5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+14.4と市場予想の+12.5への低下に反し前月から1.2ポイント上昇した。この統計は月次での変動が大きい統計であるため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）。

### 目先生産の拡大ペースが鈍化する可能性

個別にみると、新規受注、出荷のプラス幅が大幅に縮小し、受注残もマイナスに転じたことから、目先同地区の生産の拡大ペース鈍化が予想される。インフレ面では、仕入れ価格が前月から急上昇しておりインフレ圧力が一段と強まっている。その一方で、販売価格が前月からプラス幅を縮小したことから、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。このような中、雇用指数が+1.1と前月からプラス幅を大幅に縮小していることから、同地区製造業雇用の減少が示唆されている。

### 半年後の楽観的な見方がやや後退

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+22.5と4月の+28.2から低下したが依然高い水準を維持しており、楽観的な見方が強いままである。半年後の受注、出荷は前月から大幅に低下したが、高水準を維持している。半年後の収益環境では、「仕入れ価格が上昇するとの見方の割合」、「販売価格が上昇するとの見方の割合」が

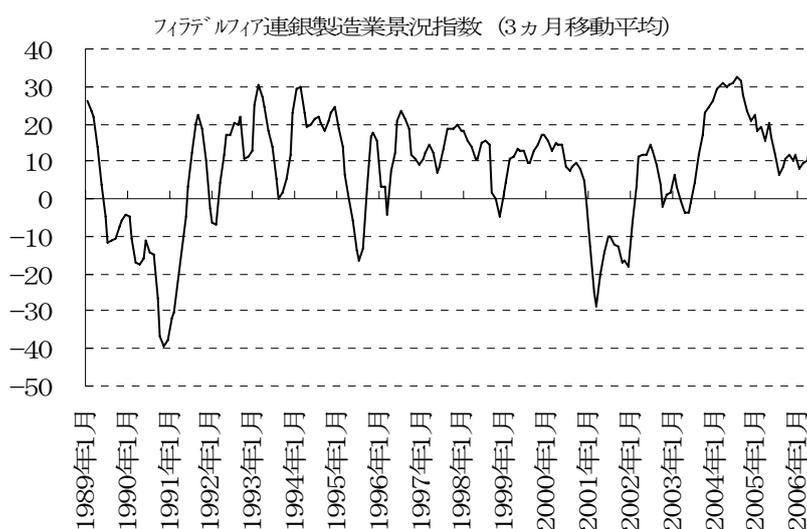
ともに上昇していることから、交易条件はあまり変化を予想せず厳しい状況が続くことを見込んでいる。このような見通しのもと、在庫は小幅プラスにとどまっており企業は在庫の積み増しに消極的な姿勢を維持すると予想される。一方で、半年後の労働時間が+5.4、雇用が+4.8と前月から低下しており、労働投入量の鈍化が見込まれている

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せざるを得ないことが示されている。

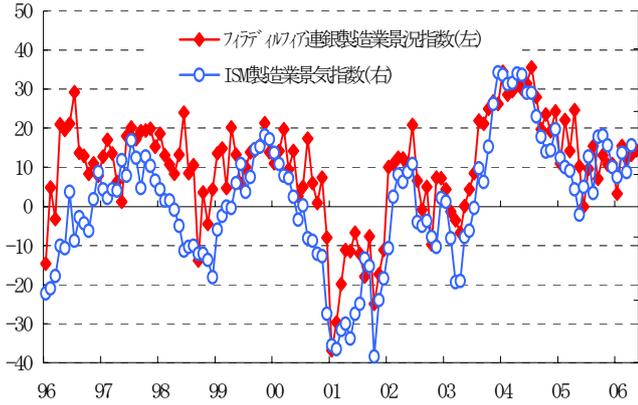
半年後の設備投資見通しが+19.3と4月の+16.8から小幅上昇し高い水準を維持していることから、同地区製造業の設備投資は堅調に推移する可能性が高い。

### 5月のISM製造業景気指数は前月から低下する可能性

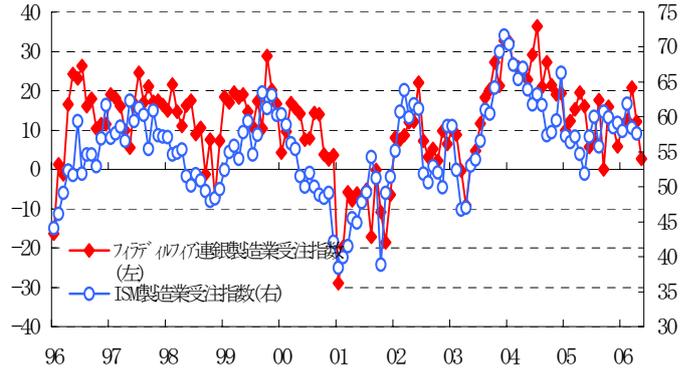
フィラデルフィア連銀製造業景況指数は、ペンシルベニア州東部、デラウェア州、ニュージャージー州南部の製造業の景況感を表す指標であるが、全国の製造業の景況感を示すISM製造業景気指数と似た動きをすることが多い。5月にフィラデルフィア連銀製造業景況指数が前月から小幅上昇した一方で、NY連銀製造業景況指数（エンパイア・ステイト景況指数）が低下したことから判断すると、5月のISM製造業景気指数は4月の57.3から56.0程度への低下が見込まれる。



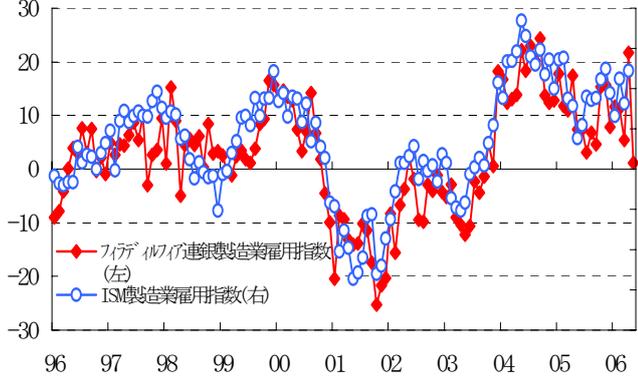
フィディルウィドウ連銀製造業景況指数とISM製造業景況指数の推移



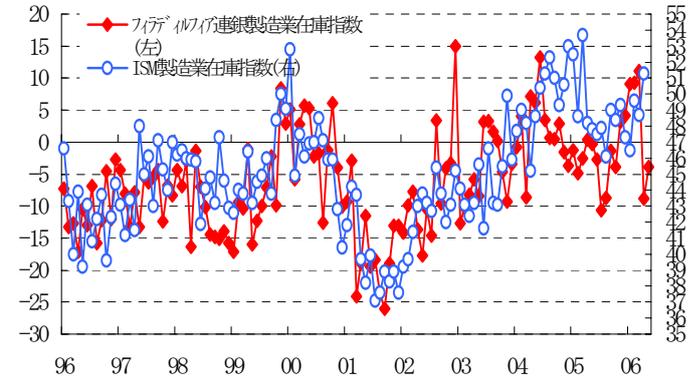
フィディルウィドウ連銀製造業受注指数とISM製造業受注指数の推移



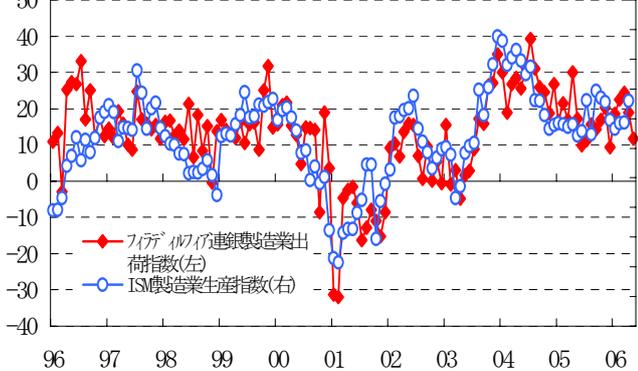
フィディルウィドウ連銀製造業雇用指数とISM製造業雇用指数の推移



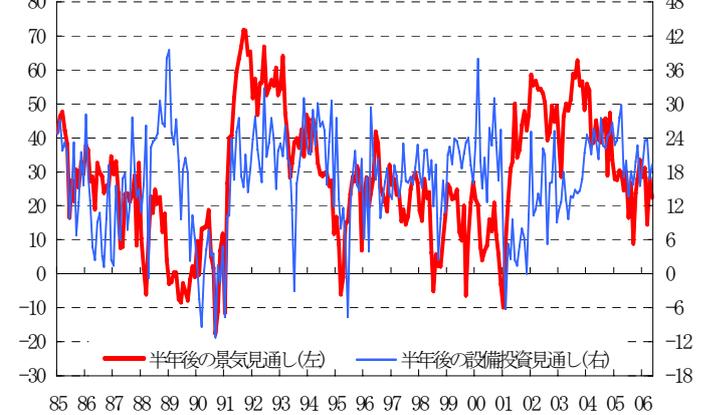
フィディルウィドウ連銀製造業在庫指数とISM製造業在庫指数の推移



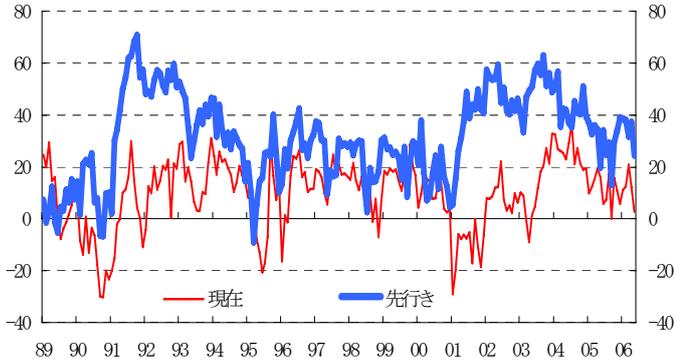
フィディルウィドウ連銀製造業出荷指数とISM製造業生産指数の推移



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



NI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。