

U.S. Indicators

米国 耐久財受注のモメンタムは加速(07年6月耐久財受注)

発表日：2007年7月26日（木）

～非国防資本財受注も4～6月期に急増～

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)

- 6月の耐久財受注は前月比+1.4%とプラスに転じたが、市場予想の同+1.9%を小幅下回った。しかし、4、5月合計で0.4%ポイント上方改定されていることから、実態はほぼ市場予想通り。輸送機器を除いた耐久財受注は前月比▲0.5%と市場予想の同+0.6%に反し2ヶ月連続のマイナスとなった。
- もっとも、3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率ではそれぞれ+14.9%、+12.1%とプラス幅を拡大しており、モメンタムは加速している。
- 機械・ソフトウェア投資の一致指標である非国防資本財出荷（除く航空機）は6月に前月比▲0.4%と減少した。しかし、4、5月合計で0.9%上方改定され、4～6月期も前期比年率+10.0%と急増していることから、4～6月期の機械・ソフトウェア投資は前期から加速する公算が大きい。
- 非国防資本財受注（除く航空機）は6月に前月比▲0.7%（前月同▲1.5%）と減少幅が縮小し、4、5月の数字も1.2%上方修正されたことから、4～6月期では前期比年率+12.4%と大幅なプラスに転じている。さらに、非国防資本財受注残（除く航空機）は4～6月期で前期比年率+13.0%とプラス幅を拡大させており7～9月期の機械・ソフトウェア投資の拡大が持続する可能性が高いことを示唆している。
- 市場予想を下回った同統計公表後、株価、ドルが下落し、債券価格は上昇した。

耐久財受注 (Advance Report on Durable Goods Manufacturers' Shipments and Orders)

	出荷				受注				在庫			
	耐久財	除く輸送機器		非国防資本財 除く輸送機器	耐久財	除く輸送機器		非国防資本財 除く輸送機器	耐久財	除く輸送機器		非国防資本財 除く輸送機器
05/4Q	+3.5	+3.6	(+8.9)	+2.9	+6.1	+2.8	(+10.1)	+1.9	+2.3	+1.5	+0.2	
06/1Q	+1.1	+2.5	(+8.1)	+2.5	▲1.2	+2.9	(+9.2)	+4.7	+0.9	+2.0	+1.7	
06/2Q	+0.4	+0.8	(+8.5)	+1.1	+1.4	+1.9	(+10.4)	+0.4	+2.5	+2.6	+1.5	
06/3Q	▲0.2	+0.5	(+7.6)	+0.7	+1.9	▲0.1	(+7.7)	+2.5	+2.9	+3.3	+3.2	
06/4Q	▲0.4	▲1.3	(+2.5)	▲0.8	▲1.6	▲1.4	(+3.3)	▲1.5	+1.4	+1.5	+1.8	
07/1Q	▲1.1	▲0.9	(▲0.9)	▲2.9	▲2.5	▲1.6	(▲1.2)	▲4.3	+0.6	+0.1	+0.4	
07/2Q	+2.4	+3.3	(+1.5)	+2.4	+3.5	+2.9	(▲0.3)	+3.0	+0.7	+0.1	+0.5	
06/11	▲0.4	▲1.0	(+2.2)	+0.8	+2.2	▲1.1	(+1.9)	▲1.0	+0.2	+0.1	▲0.1	
06/12	+1.6	+0.6	(+1.2)	+0.2	+1.5	+2.6	(+4.4)	+0.9	+0.3	+0.7	+1.2	
07/01	▲1.5	▲0.3	(▲0.1)	▲4.2	▲6.1	▲3.1	(▲1.0)	▲4.4	+0.4	+0.2	+0.5	
07/02	▲1.5	▲1.4	(▲1.9)	+0.6	+0.5	▲0.6	(▲1.0)	▲2.4	+0.1	+0.0	+0.1	
07/03	+1.3	+1.0	(▲0.9)	+1.6	+5.1	+1.6	(▲1.6)	+4.6	+0.1	▲0.1	▲0.3	
07/04	+2.0	+3.4	(+3.3)	+0.9	+1.0	+2.3	(+1.2)	+2.0	+0.4	▲0.0	▲0.1	
07/05	+0.6	+0.2	(+1.4)	+0.7	▲2.3	▲0.2	(▲0.1)	▲1.5	+0.1	▲0.0	+0.4	
07/06	▲1.1	▲1.0	(▲0.2)	▲0.4	+1.4	▲0.5	(▲1.7)	▲0.7	+0.2	+0.2	+0.2	

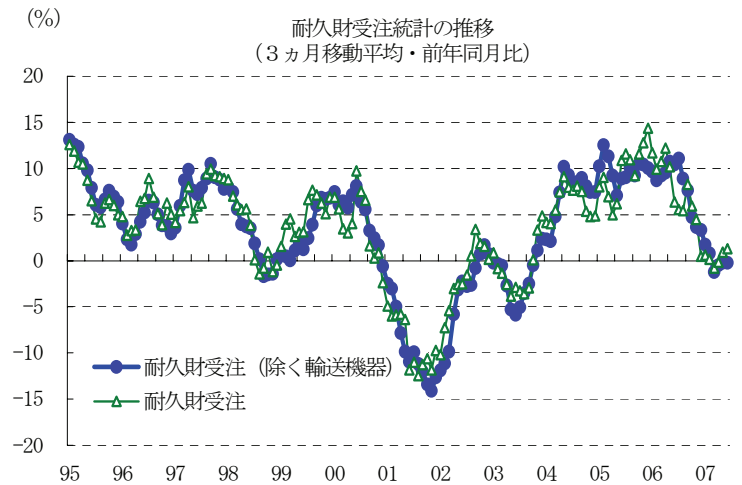
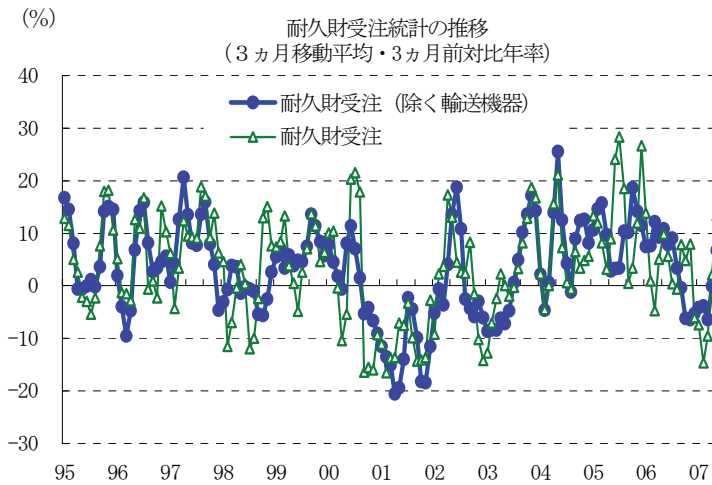
(出所) 商務省

(注) 四半期は前期比、月次は前月比伸び率。()内は季節調整値の前年比。

耐久財受注が前月比+1.4%とプラスに転じた一方、輸送機械を除く耐久財受注は同▲0.5%と減少

07年6月の耐久財受注は前月比+1.4%（前月同▲2.3%）とプラスに転じたが、市場予想の同+1.9%を小幅下回った。しかし、4、5月合計で0.4%ポイント上方改定されたことから実態はほぼ市場予想通り。加工金属、一般機械、電気機器・同部品、輸送機械が増加した。3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率でも+14.9%（前月+13.4%）とプラス幅を拡大しており耐久財受注のモメンタムは加速している。

6月の輸送機器を除いた耐久財受注は前月比▲0.5%と市場予想の同+0.6%に反し2ヶ月連続のマイナスとなった(4、5月合計で0.6%ポイント上方改定)。もっとも、3ヵ月移動平均・3ヵ月前対比年率では+12.1%(前月+6.7%)とプラス幅を拡大しており、耐久財受注(除く輸送機器)のモメンタムも加速している。



高水準の受注残を背景に耐久財生産の拡大ペースは今後加速すると見込まれる

耐久財在庫が前月比+0.2%増加し、耐久財出荷が同▲1.1%と下落したため、耐久財在庫率は1.475ヵ月(前月1.456ヵ月)と小幅上昇した。ただし、在庫の水準が低いことに加えて、耐久財受注残が同+1.5%(前月同+0.9%)と加速していることから、耐久財生産の伸びは速まると予想される。

一次金属、コンピューター・電子製品以外が拡大

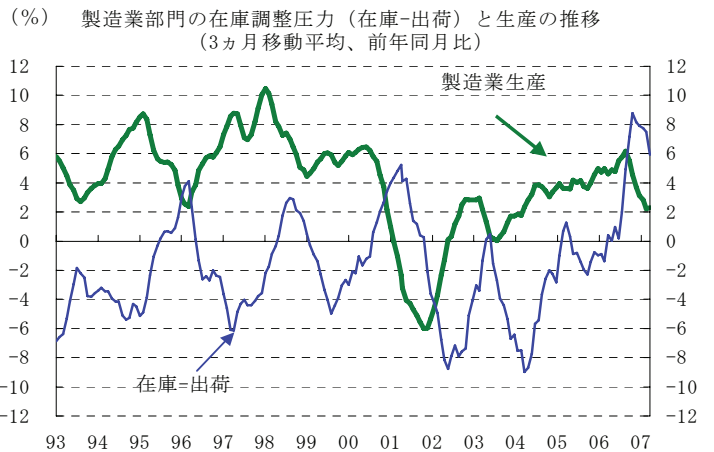
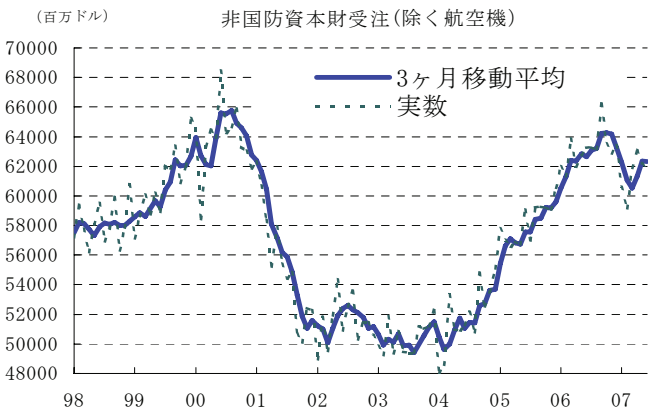
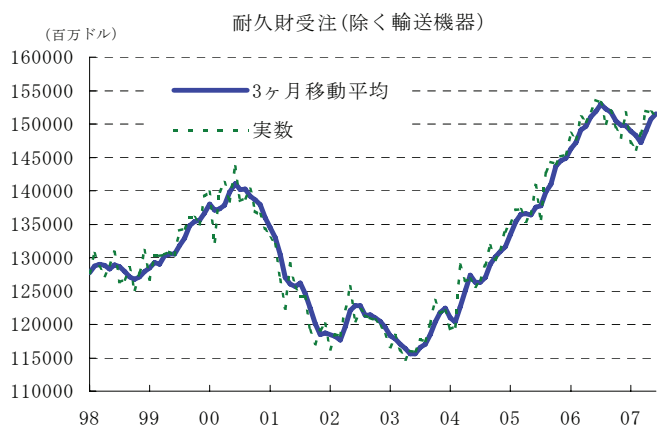
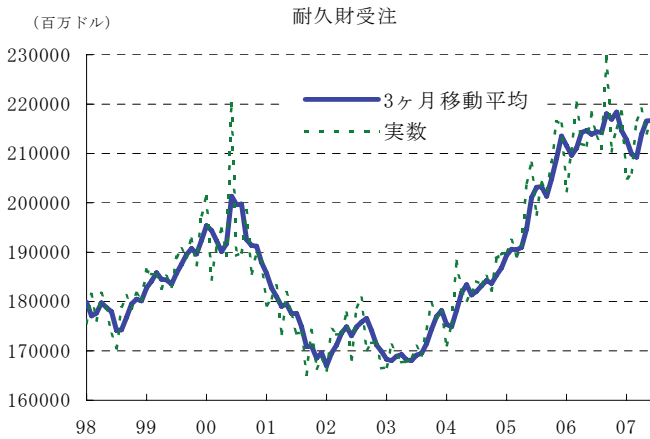
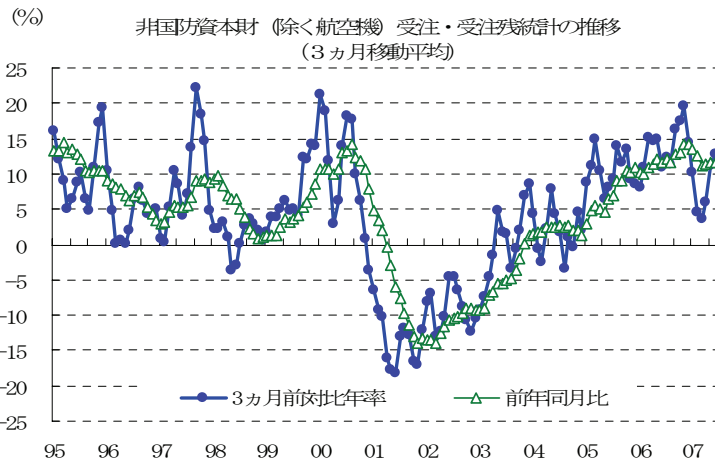
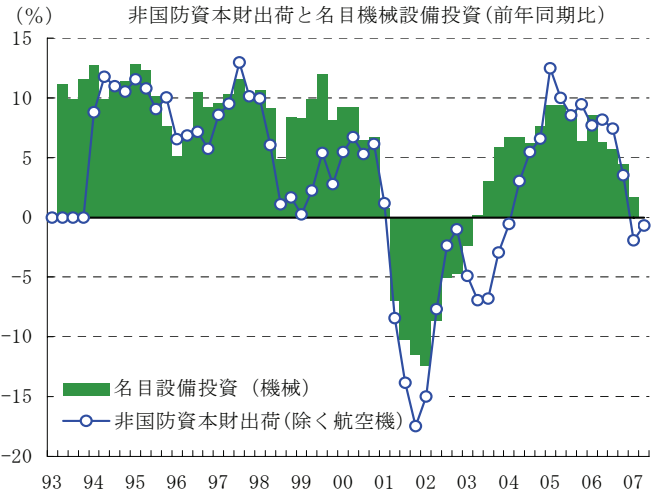
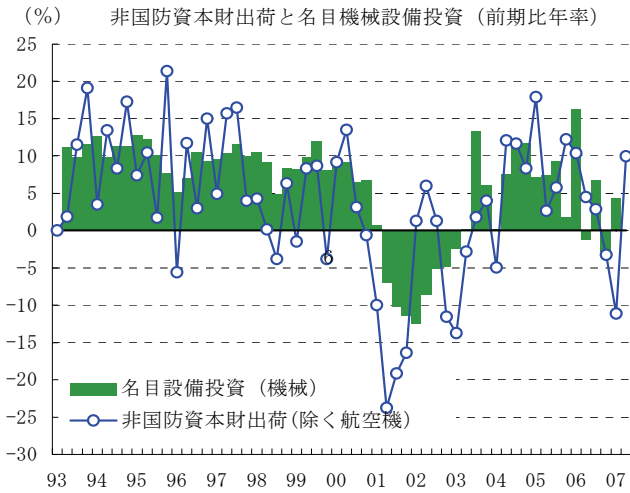
業種別の受注動向をみると、一次金属、コンピューター・電子製品が減少した一方、加工金属、一般機械、電気機器・同部品、輸送機械が増加した。コンピューター・電子製品では、通信設備が前月比+7.6%(前月同+1.9%)と加速し、コンピューター・同関連製品が同+3.7%(同▲5.8%)とマイナスに転じたため、全体でも同▲4.6%(同+5.0%)と減少した。一方、輸送機器は前月比+6.1%(同▲7.0%)と増加に転じた。自動車・同部品が同▲1.4%(同+2.0%)とマイナスとなったものの、ボーイングの受注が増加したことで非国防航空機・同部品が同+28.7%(同▲21.0%)と増加し、国防が同+9.9%(同+14.3%)とプラスを維持した。

2007年4～6月期の機械・ソフトウェア投資は加速する見込み

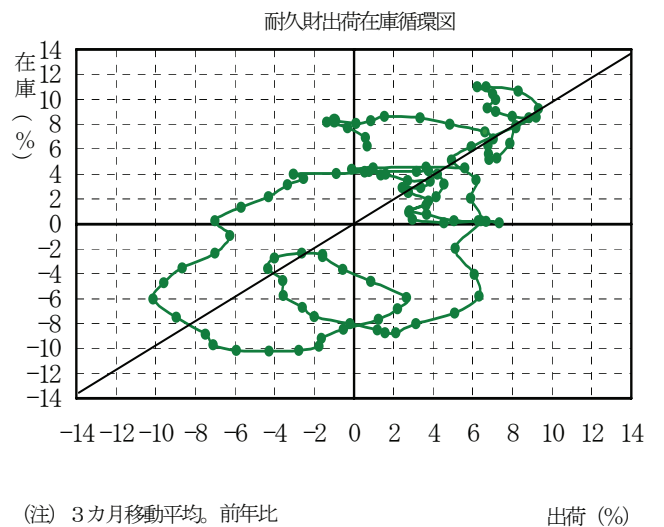
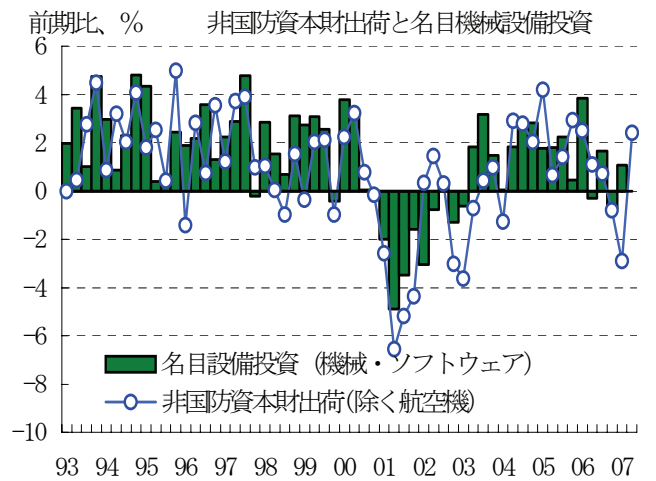
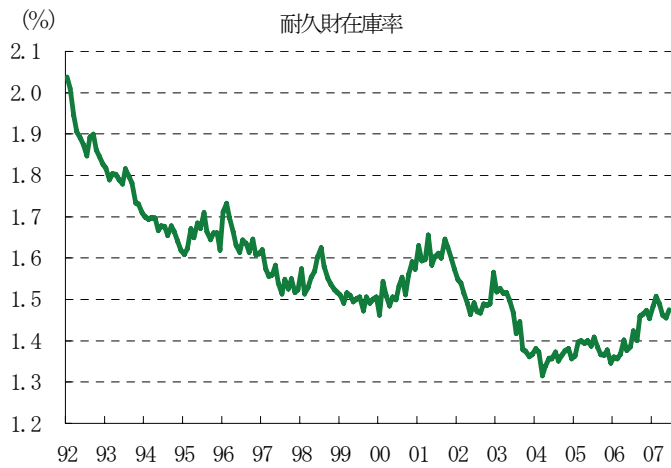
設備投資関連では、機械・ソフトウェア投資の一致指標である非国防資本財出荷(除く航空機)は6月に前月比▲0.4%(前月同+0.7%)と減少した。しかし、4、5月合計で0.9%上方改定されたこともあり、4～6月期の非国防資本財出荷(除く航空機)は前期比年率+10.0%(1～3月期同▲11.1%)と急増したため、4～6月期の機械・ソフトウェア投資は前期から加速する公算が大きい。

非国防資本財受注(除く航空機)は6月に前月比▲0.7%(前月同▲1.5%)と減少幅が縮小し、4、5月合計で1.2%上方修正され、4～6月期では前期比年率+12.4%(1～3月期同▲16.2%)と大幅なプラスに転じている。さらに、非国防資本財受注残(除く航空機)は4～6月期で前期比年率+13.0%(前期同+12.0%)とプラス幅を拡大させており、7～9月期の機械・ソフトウェア投資の拡大が持続する可能性が高いことを示唆している。

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。



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。



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。