

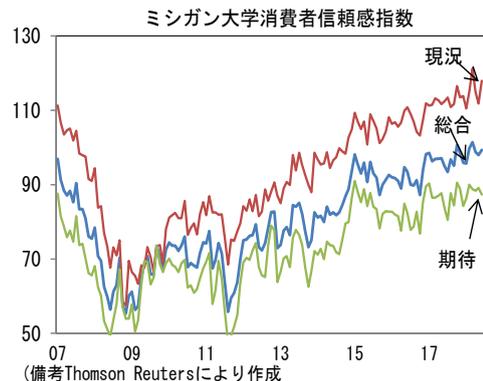
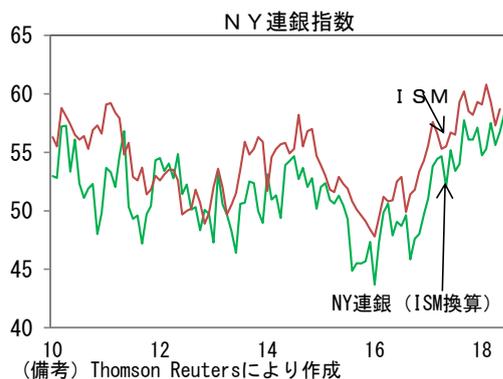
- ・米中摩擦はマインドへの影響懸念
- ・輸出はやや期待外れ

2018年6月18日（月）

第一生命経済研究所 経済調査部  
主任エコノミスト 藤代 宏一  
TEL 03-5221-4523

## 【海外経済指標他】

- ・6月NY連銀製造業景況指数は+25.0へと5月から4.9pt改善。ISM換算では58.2へと1.4pt改善し、2006年3月以来の高水準に到達した。出荷、新規受注、雇用が何れも著しく改善した反面、在庫は下押しに寄与。バランスが良い。NY連銀指数は単独ではISM指数の予測精度が高いとはいえないものの、ISM換算したうえでフィラデルフィア連銀指数と合成した数値はISM指数の高い予測精度を持つ。6月ISMの予想は21日発表のフィリー指数を待つこととしたいが、ISMの方向感は上向きの可能性が高いだろう。
- ・6月ミシガン大学消費者信頼感指数は99.3へと5月から1.3pt改善。3ヶ月ぶりの改善で水準は1-3月平均を僅かに上回り、景気後退後の最高点付近に回帰。内訳は期待（98.0→99.3）がやや軟化した反面、現況（111.8→117.9）が改善。



## 【海外株式市場・外国為替相場・債券市場他】

- ・前日の米国株は小幅下落。対中関税リストの公表がややネガティブに作用したとみられるが、建機、航空といった中国関連銘柄に影響は限られ、株式市場全体で大きく材料視される事態には至らず。WTI原油は65.06ドル（▲1.83ドル）で引け。
- ・前日のG10通貨は原油価格の下落を受けて資源国通貨（CAD、AUD、NZD）がやや軟調だった反面、EURが前日の反動もあって小幅ながら買われた。USD/JPYは対中関税リストの公表を受けてやや下落したものの、110半ばで一進一退。EUR/USDは1.16近傍へと反発し、前日の大幅下落の一部を取り戻した。
- ・前日の米10年金利は2.921%（▲1.5bp）で引け。欧州債金利が低下するなか、株式市場がややリスクオフに傾斜するのを横目に金利低下。欧州債市場（10年）はドイツ（0.403%、▲2.3bp）、フランス、イタリア、スペインが何れも金利低下。対独スプレッドはイタリア、スペインが大幅にタイトニング。

## 【国内株式市場・アジアオセアニア経済指標・注目点】

- ・日本株は欧米株がやや軟調に推移した流れを引き継ぎ、小幅安で推移（10:00）。

- ・ 5月貿易統計によると輸出金額は前年比+8.1%、輸入金額は前年比+14.0%とそれぞれ市場予想を上回った。貿易収支は5783億円の赤字。輸出は一般機械、電気機器が前年比2桁近傍で伸びる反面、輸入は鉱物性燃料を中心に化学、自動車等が高い伸びを示した。季節調整済み前月比では輸出金額が▲1.0%、輸入金額が+10.6%、貿易収支は2968億円の赤字であった。
- ・ 為替や物価変動の影響を除去した実質輸出（季節調整済み、当社作成）は前月比▲3.1%と、4月の増加（+4.1%）の多くを打ち消した。先行指標である製造業PMIの新規輸出受注指数が低下傾向にあったことから意外感は乏しいものの、1-3月期の減速が一過性事象ではなかったという点において期待外れであった。3ヶ月前比年率でみたモメンタムは▲0.4%へと減速。



### < #米中貿易摩擦 #企業マインド #交渉の余地 >

- ・ 16日にトランプ政権は総額500億ドルに上る中国製品に対する25%の関税リストを発表。第一弾として7月6日から自動車、電気機器などを含む340億ドル相当（818品目）に対して25%の関税が適用されるという。これに呼応して中国政府も「同様の規模と威力」の関税で対抗すると発表。自動車、農産品などの米国製品に対して7月6日から340億ドルの関税を課すとした。両国とも適用開始まで約3週間の猶予を設定したことは、この間に何らかの交渉の余地があることを示唆しているが、両国の消費者にとって直接的な影響がさほど大きくない品目は実際に関税が発動される可能性が高いと判断せざるを得ない。
- ・ 対中関税の第2弾はハイテク製品を含む160億ドル、284品目が対象。適用時期はパブリックコメントを経て今後設定するとして具体的時期を設定しなかった。これによって中国が追加の報復措置にでるとの懸念がやや緩和した格好になるが、米国側としては対中交渉のカードとして温存する意図があったのだろう。しばらくは関税を巡って両国の対立が続きそうだ。
- ・ こうした関税設定がどれほどのインパクトを与えるか定量的に計測するのは困難だが、現時点で懸念されるのは企業や投資家のマインド悪化。特に世界的な設備投資意欲の減衰は、資本財輸出を得意とする日本企業にとってネガティブに作用するため注意が必要だろう。