

U.S. Indicators

米国 良好な景気見通しを映じ設備投資拡大(6月フィラデルフィア連銀製造業景況指数)

: 2018年6月22日(金)

～景況感の変動を均すと製造業の堅調持続を示す～

第一生命経済研究所 経済調査部

桂畑 誠治

03-5221-5001

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	入荷遅延	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	設備投資
17/06	26.9	24.8	27.1	5.2	16.0	12.9	12.9	19.1	25.1	▲ 6.0	35.3	30.2
17/07	23.2	10.6	21.2	1.6	13.0	8.9	10.7	10.9	22.3	▲ 11.4	39.9	39.7
17/08	22.1	20.7	28.8	▲ 3.3	12.1	10.8	11.9	14.7	21.9	▲ 7.2	44.0	37.8
17/09	25.8	28.9	27.3	▲ 0.8	8.9	13.2	15.2	21.9	33.5	▲ 11.6	55.0	39.4
17/10	28.8	23.3	26.0	5.1	30.7	19.9	12.1	14.1	37.6	▲ 23.5	47.2	39.5
17/11	24.3	24.2	23.8	▲ 5.5	22.1	15.2	16.6	9.6	36.9	▲ 27.3	48.7	37.6
17/12	27.9	28.2	23.9	▲ 1.1	19.7	11.0	12.8	12.6	27.8	▲ 15.2	52.7	38.5
18/01	22.2	10.1	30.3	9.4	16.8	6.1	▲ 1.8	25.1	32.9	▲ 7.8	42.2	36.2
18/02	25.8	24.5	15.5	▲ 0.9	25.2	4.5	14.5	23.9	45.0	▲ 21.1	41.2	40.4
18/03	22.3	35.7	32.4	16.5	25.6	14.0	20.1	20.7	42.6	▲ 21.9	47.9	35.9
18/04	23.2	18.4	23.9	9.5	27.1	20.7	7.8	29.8	56.4	▲ 26.6	40.7	29.8
18/05	34.4	40.6	25.8	8.1	30.2	18.5	15.3	36.4	52.6	▲ 16.2	38.7	21.6
18/06	19.9	17.9	28.7	10.2	30.4	9.6	▲ 2.7	33.2	51.8	▲ 18.6	34.8	36.5

(出所)フィラデルフィア連銀

6月の地区の製造業 景況感は低下も高い 水準

18年6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+19.9と前月に大幅上昇した反動もあり市場予想の+29.0を下回ったものの、ISM製造業景況指数で56程度を示す高い水準を維持した。この統計は月次での変動が大きいため、3ヵ月移動平均でみると、総合指数は同地区製造業の活動が堅調さを維持していることを示している(2Pグラフ参照)。

現状判断では、出荷が+28.7、雇用が+30.4とともにプラス幅を拡大しており、需要の拡大を背景とした同地区製造業雇用の増加ペース加速を示している。一方、新規受注、入荷遅延がプラス幅を縮小したが、新規受注は前月の大幅な上昇の反動であり、均してみると依然水準が高く、同地区製造業部門の堅調なペースでの拡大持続を示している。

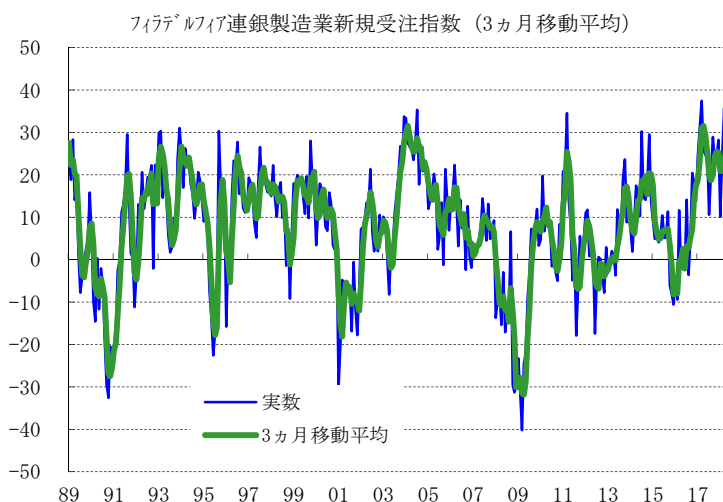
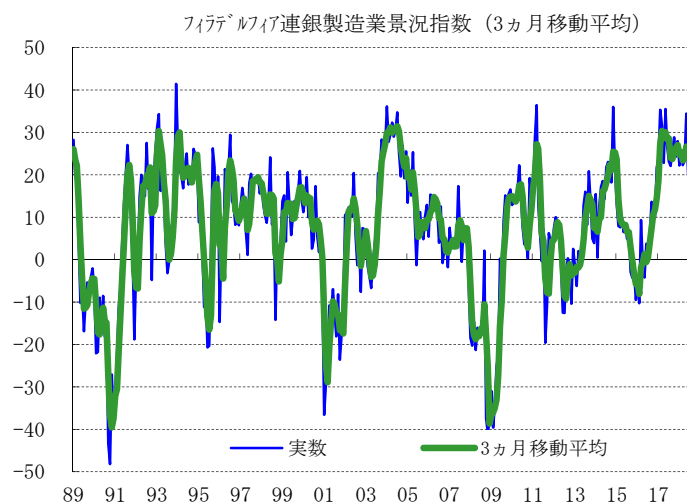
インフレ面では、仕入れ価格が低下したが高い水準を維持しており、川上からのインフレ圧力は強いままとなっている。一方、販売価格は仕入れ価格の低下幅を上回ったものの、川下での物価上昇圧力の高まりを示している。収益環境については、仕入れ価格と販売価格との差がマイナス幅を拡大、交易条件が悪化していることから、コスト削減圧力の強い状況が続いていると判断される。

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+34.8と5月の+38.7から小幅低下したほか、半年後の新規受注・出荷を示す指数も同様に小幅低下したものの水準は高く、景気の先行きに対する楽観的な見方の強い状況が続いている。このようなもと、雇用のプラス幅も小幅縮小したが高い水準を維持しており、雇用の堅調な拡大持続が示唆されている。一方、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」が低下したうえ、「販売価格が上昇するとの見方の割合」が大幅に上昇したことから、交易条件の改善が予想されている。このような販売価格の上昇をあてに企業は在庫を積み増すとみられる。

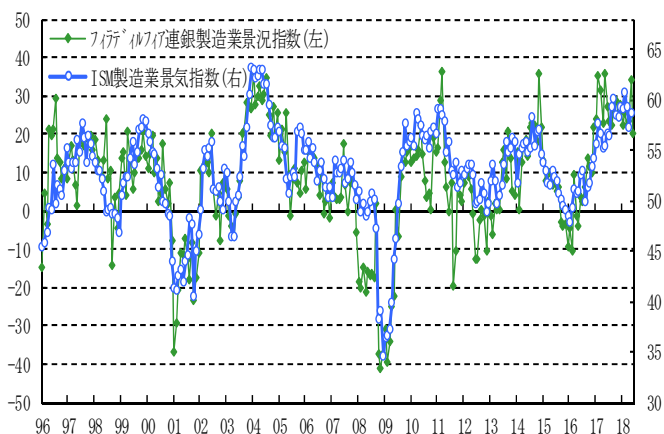
以上のように、今後もフィラデルフィア地区連銀管轄の製造業は、需要の堅調、販売価格の上昇を見通すなど事業環境の良さから、多くの企業が2Q、3Qの生産を拡大すると回答した。このような中、設備投資計画が+36.5（前月+21.6）と高い水準を維持しており、同地区製造業の設備投資の拡大ペース加速を示唆している。

6月のISM製造業 景気指数は小幅低下 するものの、製造業 の堅調さを示す水準

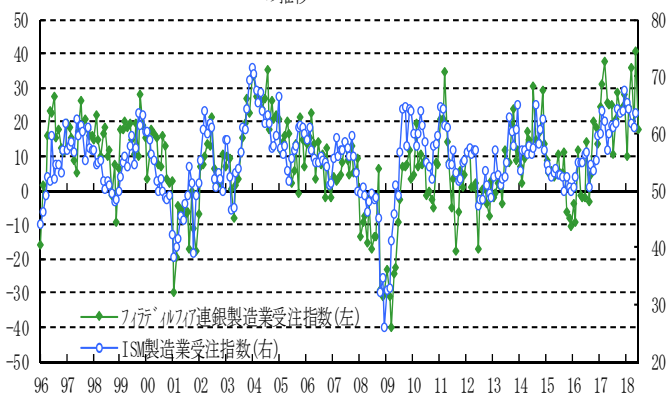
フィラデルフィア連銀製造業景況指数は、ペンシルベニア州東部、デラウェア州、ニュージャージー州南部の製造業の景況感を表す指標であるが、全国の製造業の景況感を示すISM製造業景気指数と似た動きをすることが多い。6月はNY連銀製造業景況指数（エンパイア・ステイト景況指数）が上昇した一方、フィラデルフィア連銀製造業景況指数が低下したことから、6月のISM製造業景気指数は57.3と5月の58.7から小幅低下するものの、製造業の堅調さを示す水準で推移すると予想される。



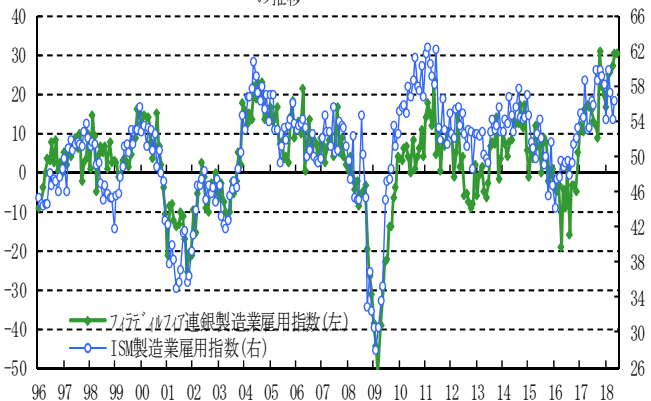
7ヶ月先行連銀製造業景況指数とISM製造業景況指数の推移



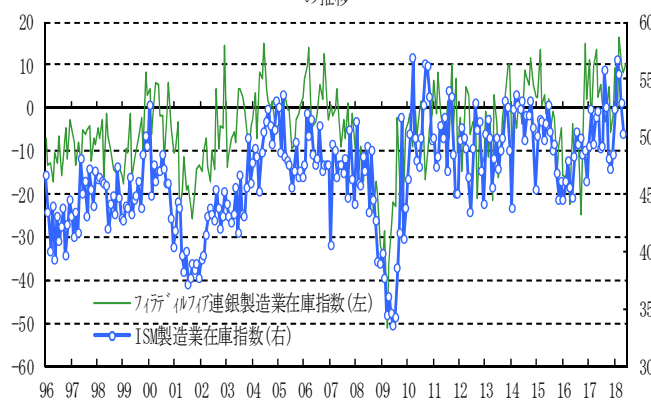
7ヶ月先行連銀製造業受注指数とISM製造業受注指数の推移



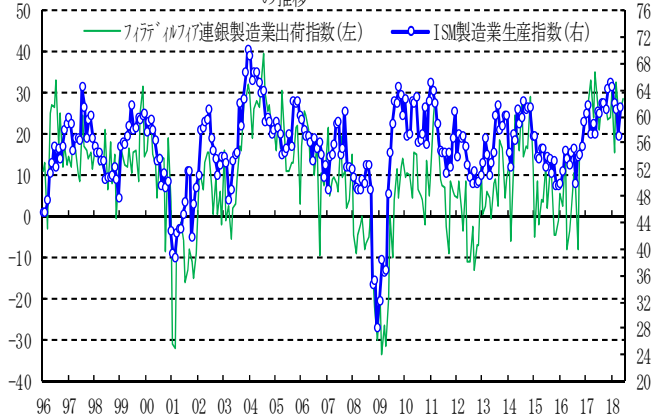
7ヶ月先行連銀製造業雇用指数とISM製造業雇用指数の推移



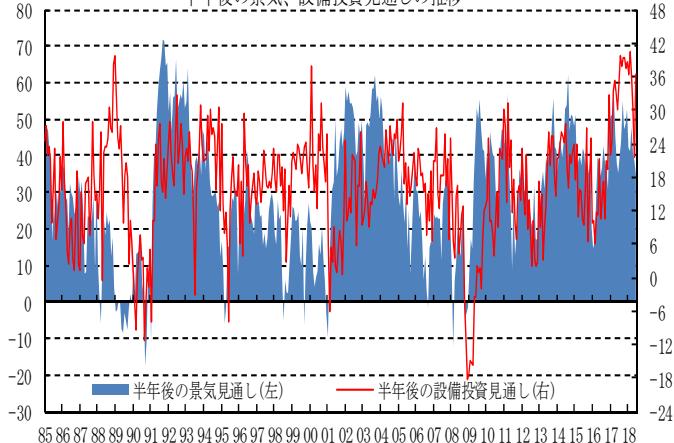
7ヶ月先行連銀製造業在庫指数とISM製造業在庫指数の推移



7ヶ月先行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



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。