

**今日のトピック 中国のPMI (2017年1月)**  
**製造業の景況感は堅調で、安定成長が続く見込み**

**ポイント1 公式PMIは51.3**  
**6カ月連続の50超**

- 中国国家统计局と中国物流購入連合会が発表した1月の製造業購買担当者景気指数 (PMI) は51.3と、市場予想 (ブルームバーグ集計) の51.2を上回り、6カ月連続で50超となりました。主要項目を見ると、新規受注が52.8、生産が53.1と引き続き50超となっており、中国景気は安定していると見られます。

**ポイント2 財新PMIは51.0**  
**前月から低下するも50以上維持**

- 中国メディアの財新と英金融情報会社マーケットが発表した1月の製造業PMIは51.0となりました。12月の51.9から低下したものの、7カ月連続で50以上を維持しました。1月は27日からの春節休暇の影響もあり、弱含んだものと見られます。

**今後の展開 安定成長が続く見込み**

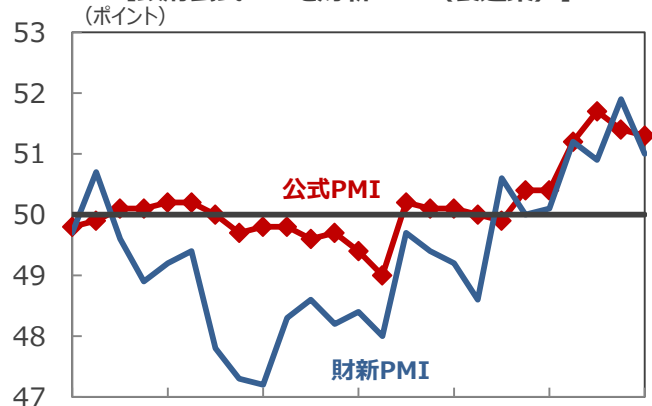
- 中国の景況感は、公式PMI、財新PMIともに中立水準を超えて堅調に推移しています。中国政府は、昨年末の中央経済工作会議で経済の安定を重視する姿勢を示しました。今後も国有企業によるインフラ関連投資の増加が需要を支えたと見られ、製造業の景況感は底堅く推移すると見られます。
- 中国政府は、金融政策は景気中立へやや引き締め気味とする一方、財政政策をより積極化させて景気を下支えすると見られます。輸出など海外需要については、米国のトランプ大統領による保護主義的政策などによる影響が懸念され、今後その動向に注意が必要です。

【政府公式PMI 製造業】

	2016年12月	2017年1月	前月比
<b>製造業PMI</b>	<b>51.4</b>	<b>51.3</b>	<b>▲ 0.1</b>
新規受注	53.2	52.8	▲ 0.4
生産	53.3	53.1	▲ 0.2
雇用	48.9	49.2	0.3
サプライヤー納期	50.0	49.8	▲ 0.2
原材料在庫	48.0	48.0	0.0

(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

【政府公式PMIと財新PMI (製造業)】



(注) データは2015年1月～2017年1月。  
(出所) Bloomberg L.P.のデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

**ここもチェック!** 2017年01月27日 今日から「春節」休暇 (中国)  
2017年01月20日 最近の指標から見る中国経済 (2017年1月)

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。