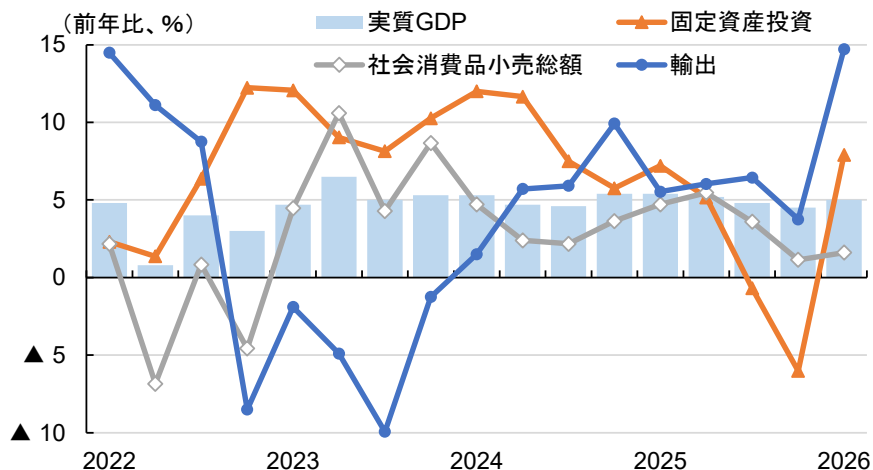


2026年1～3月期の景気は持ち直し

- ◆ **2026年1～3月期の成長率は前年比+5.0%と、前期の+4.5%から伸びを高める**
 - 前期比も+1.3%(年率+5.3%)と前期の+1.2%(年率+4.9%)から小幅加速
 - 投資の回復が押し上げに寄与。消費は小幅改善にとどまる
 - 輸出も加速、ただし輸入も増加したため純輸出の寄与は縮小

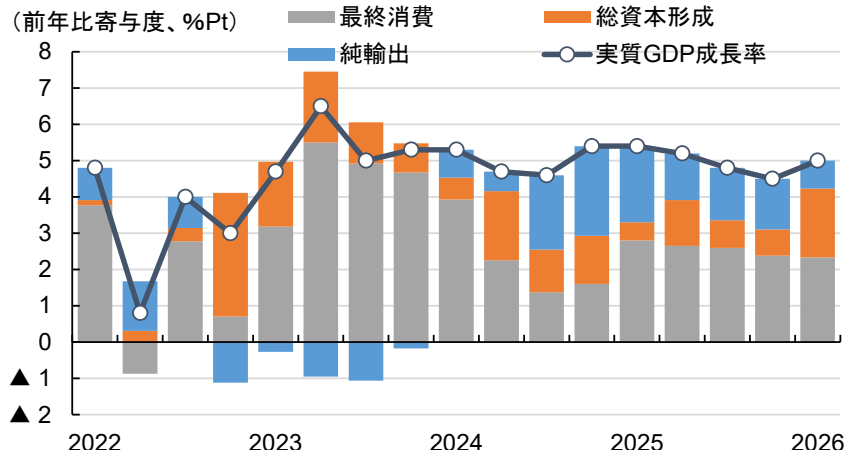
【 実質GDP・主要指標(四半期) 】



(出所) 中国国家統計局、中国海関総署

(注) 投資はPPI(建築材料)、小売は消費者物価指数で実質化。

【 実質GDP成長率(需要項目別寄与度) 】



(出所) 中国国家統計局

(注) 最終消費=個人消費+政府消費。

総資本形成=固定資産投資+在庫投資。

投資は半年ぶりに回復、消費は小幅改善にとどまる

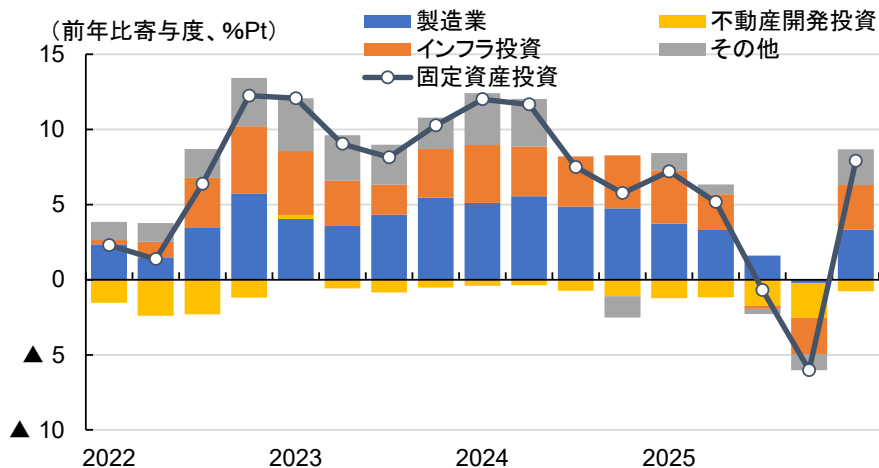
◆ 投資: 半年ぶりにプラスの伸びを回復

- 1～3月の実質固定資産投資は前年比+7.9% (10～12月▲6.0%)と増加
- 不動産投資の低迷続くも、インフラ投資や先端製造業投資が押し上げに寄与

◆ 消費: 小幅改善にとどまる

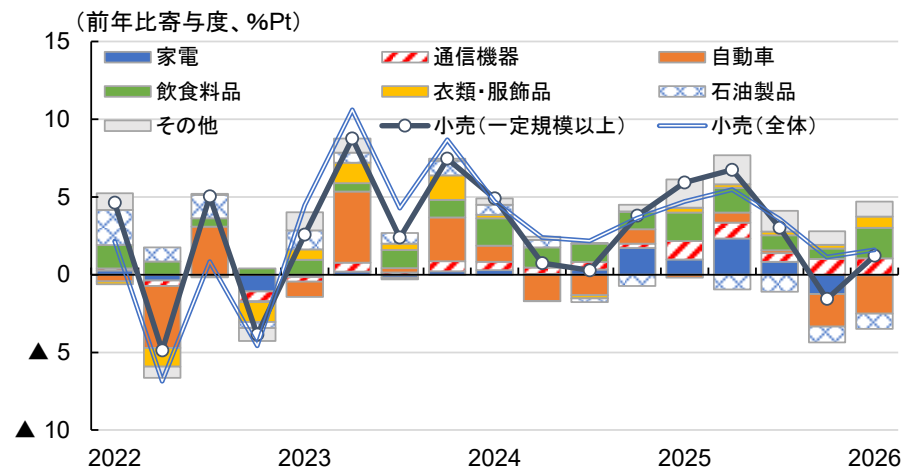
- 1～3月の実質小売販売は前年比+1.6% (10～12月+1.1%)と小幅改善
- 春節休暇長期化で食品・衣類が堅調。他方、自動車は免税措置縮小で低迷

【 固定資産投資(業種別) 】



(出所) 中国国家统计局
(注) PPI(建築材料)で実質化。

【 小売販売(品目別) 】



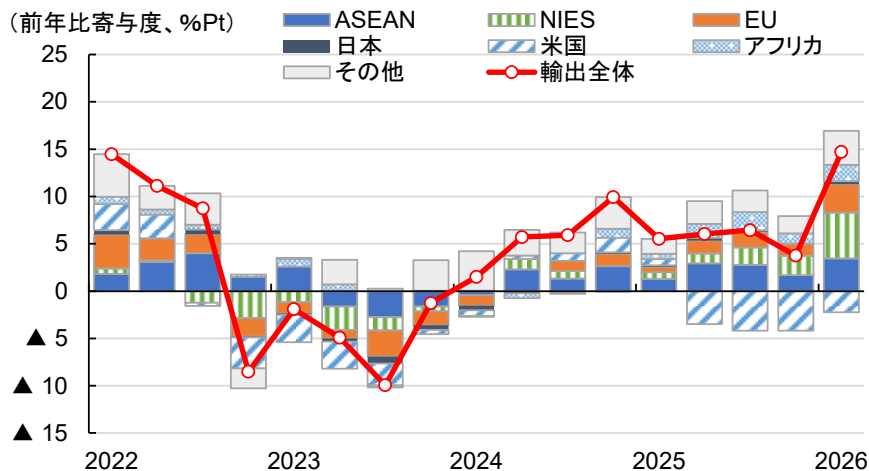
(出所) 中国国家统计局
(注) 一定規模以上の企業による販売額。CPIで実質化。

輸出は急増も、価格要因の影響大

◆ 輸出は集積回路や自動車中心に急増

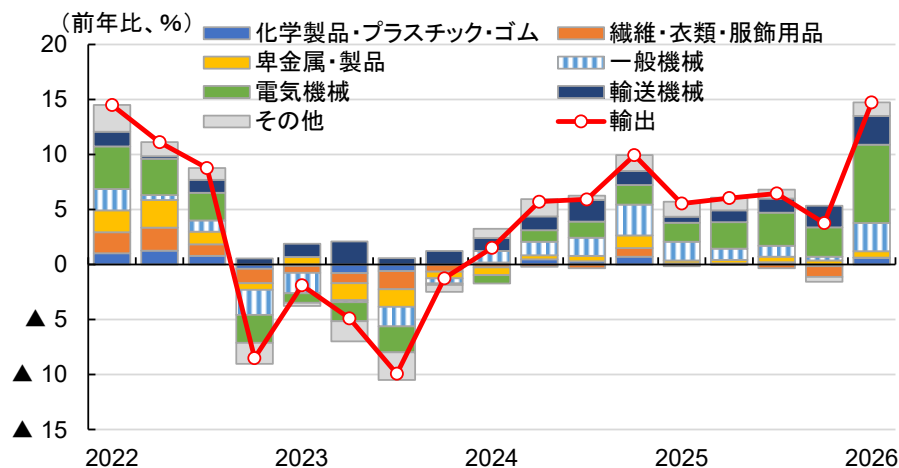
- 1～3月の輸出額は前年比+14.7%と10～12月(+3.8%)から加速
 - ✓ 季節調整値でも前期比+8.5%と大幅増
- NIES、ASEAN、EU向けが拡大。米国向けも関税引き下げ受けマイナス幅縮小
- 集積回路やPC部品などが急増、メモリ価格急騰の影響大。自動車も拡大

【 輸出(仕向け地別) 】



(出所) 中国海関総署
(注) NIESは韓国、香港、台湾の合計。

【 輸出(品目別) 】



(出所) 中国海関総署

不動産市場の調整は継続

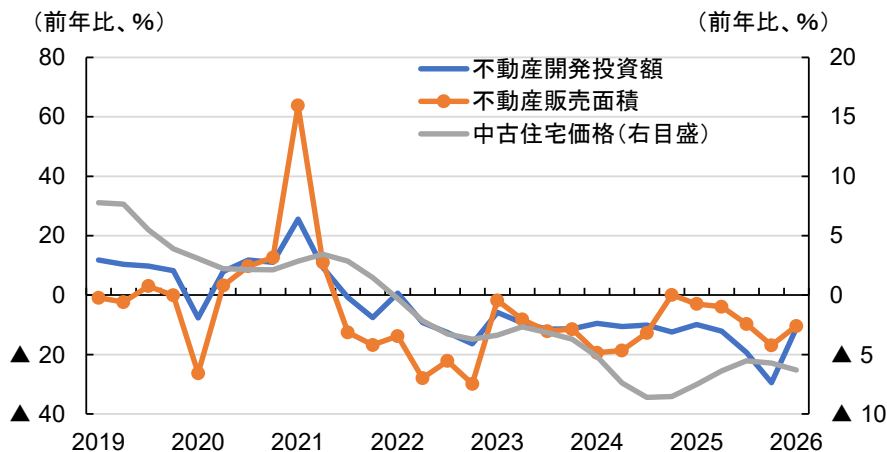
◆ バブル抑制策を契機にデベロッパーの経営悪化、不動産市場の調整が長期化

- 25年の販売面積は21年比▲51%、投資額▲44%、中古住宅価格▲20%
- 24年後半は需要喚起策を受け大都市中心に販売底入れも、再び悪化。住宅在庫削減、未完成住宅の建設などの進展が遅く、人々の住宅購入意欲低迷

◆ 不動産の調整には約2年を要する見通し

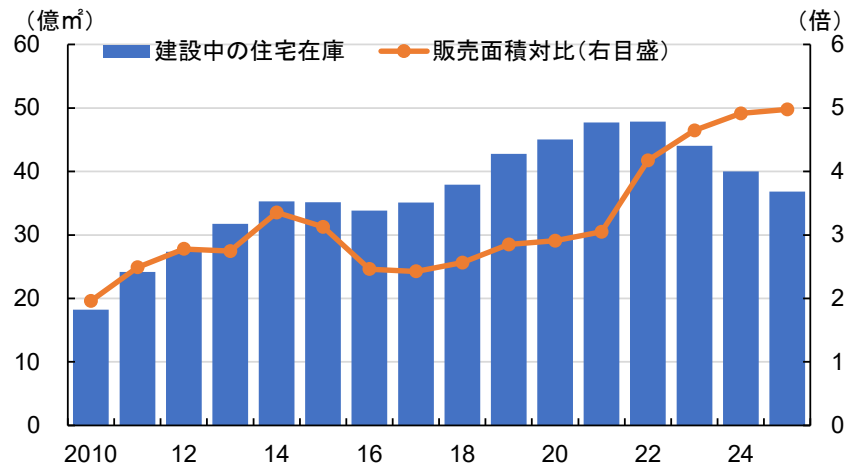
- 25年末時点で建設中の住宅在庫は、販売面積対比5.0倍。不動産規制強化前の19年の水準(販売面積対比2.8倍)まで引き下げるには、約2年が必要

【 不動産開発投資額・販売面積・中古住宅価格 】



(出所) 中国国家统计局

【 建設中の住宅在庫面積の推計 】



(出所) 中国国家统计局

(注) 「建設中の住宅在庫面積 = 施工面積 - 竣工面積 - 予約販売面積」として推計。

中東情勢緊張による原油高が国内物価を押し上げ

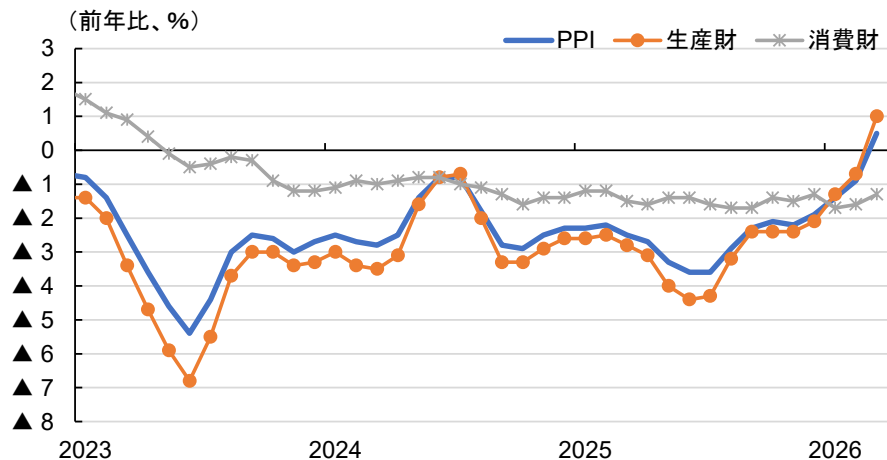
◆ 生産者物価：約3年半ぶりにプラスの伸びに転化

- 原油高を受け、3月は前年比+0.5%（1～2月▲1.2%）とプラスに転化
- 石油・天然ガス採掘などが大幅上昇。消費財はマイナスの伸びにとどまる

◆ 消費者物価：燃料価格が上昇に転じ、CPIを押し上げ

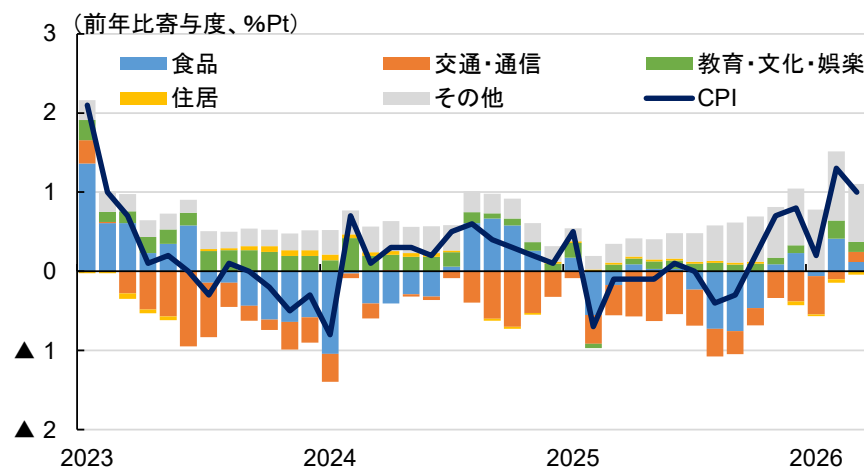
- 3月は+1.0%と1～2月（+0.8%）から小幅に伸びを高める
- 車両用燃料が+3.4%（1～2月▲9.7%）と約2年ぶりにプラスの伸びに転化

【 生産者物価指数（PPI） 】



(出所) 中国国家统计局

【 消費者物価指数(CPI) 】



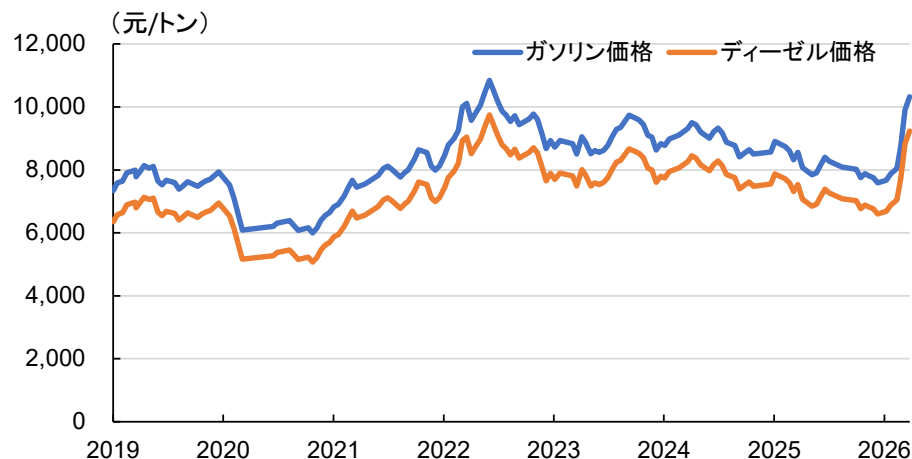
(出所) 中国国家统计局

中東情勢緊張による原油高が国内物価を押し上げ

◆ 原油高への対応を進めるも、長期化による企業収益圧迫の懸念あり

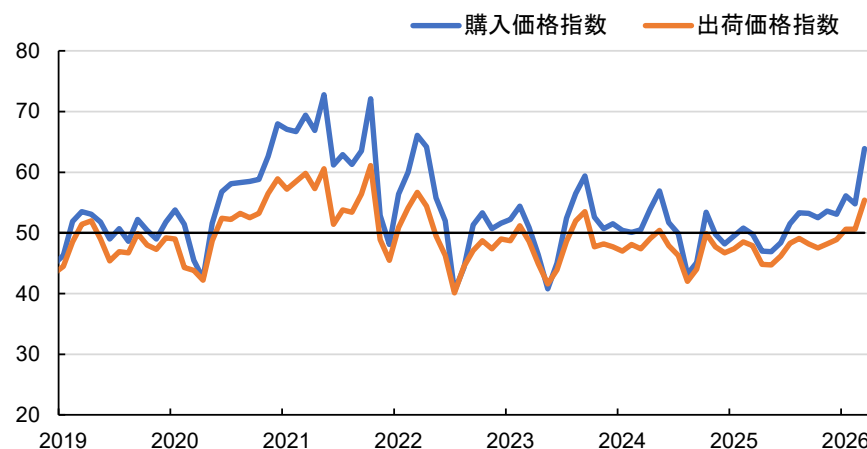
- 中国は原油の約7割を輸入、うち約5割を中東に依存
- 石油製品の価格抑制措置を初発動も、企業の仕入・出荷価格には上昇圧力
 - (ガソリン)3/24:2,205元→1,160元上昇、4/8:800元→420元上昇
- 石油製品の輸出停止、国内原油生産拡大などの措置も

【 ガソリン・ディーゼル価格 】



(出所) 中国国家発展改革委員会
(注) 直近は2026年4月8日。

【 製造業PMI価格指数 】



(出所) 中国国家統計局