



横浜銀行 上海支店 (香港駐在員事務所)

週間トピックス (2025.4.28~2025.5.9)

電話(上海)86-21-6877-6800 (香港)852-2523-6041

<トピックス>

(1) 中国「デフレ輸出」への懸念と影響

- 大手日系シンクタンクによると、「デフレ輸出」の懸念が深刻化しているという。2023年ごろから、中国の生産過剰などを背景に、品質が向上した中国製品がアジア諸国や日本市場に低価格で流入する動きが顕著になっている。
- トランプ政権の対中関税引き上げを受け、米国市場から締め出された中国製品が他国へ振り向けられる動きがさらに加速することも指摘されており、現地企業や日本企業が価格競争に直面することにより、経営戦略の見直しが求められる状況も予想される。
- 中国政府は対応策の一つとして「内需喚起」を重視するとしており、中国のアナリストからは、外部環境が厳しさを増す中、輸出企業の商品を国内販売に振り向けるために、国内の消費活性化に向けた新たな措置が打ち出される声も聞かれる。

(2) 2025年第1四半期の中国社会物流総額は前年同期比5.7%増

- 中国物流購入連合会(CFLP)の報告によると、2025年第1四半期(1~3月)の全国社会物流総額(供給元から受取先に移動した物品の価値総額)は前年同期比5.7%増の91兆元(@20円、1820兆円)規模に達したと、中国政府系メディアが伝えた。
- 中国物流業界は消費財の買い替え補助政策等により堅調に推移しており、工業品物流分野では汎用機器と専用機器製造関連の物流需要が前年同期比でそれぞれ9.4%、4.1%の伸びを記録した。また、ビジネス・貿易物流分野では通信機器類、家電製品、家具類商品の小売物流需要が約20%増加した。
- 一方、同期間の社会物流総額にかかるコストの総額は4.5兆元(@20円、90兆円)で対GDP比14.1%と0.3%減少しており、物流業務の運営効率は向上している。

(3) 【香港】第1四半期のGDP成長率は市場予想を上回る

- 香港政府統計処の速報値によれば、2025年第1四半期(1～3月)の実質域内総生産(GDP)は前年同期比3.1%増加した。この成長率は2024年第4四半期(10～12月)の改定値から0.6ポイント上昇し、市場予想の2.1%を上回った。特に財貨輸出の大幅な伸びが成長を牽引したとされる。
- GDP構成項目では6項目がプラス成長を記録した一方、民間消費支出は1.2%減少し、4四半期連続のマイナスとなった。統計処は「市民の消費パターンの変化が影響している」と指摘している。一方で、財貨輸出は8.7%増加し、直近13四半期で最も高い伸びを示した。また、サービス輸出や投資関連も堅調に推移した。
- 今後の香港経済については、不透明感が残るとされている。米国の関税引き上げなど外的リスクが短期的な影響を及ぼす可能性がある一方、中国本土経済の成長や香港政府の景気刺激策が下支え要因となるとの見方もある。これらが香港経済にどのような影響を与えるか注目される。

＜相場情報＞

（為替相場）（出所：ThomsonReuters、CloseRate）2025 年

	2025/4/28	2025/4/29	2025/4/30	2025/5/1	2025/5/2
1USD/CNY	7.2942	7.2690	7.2706	7.2706	7.2706
1USD/JPY	142.01	142.34	143.07	145.43	144.93
1CNY/JPY	19.4962	19.5860	19.6394	19.6394	19.6394
1CNY/HKD	1.0634	1.0674	1.0667	1.0668	1.0659
	2025/5/5	2025/5/6	2025/5/7	2025/5/8	2025/5/9
1USD/CNY	7.2706	7.2164	7.2250	7.2340	7.2364
1USD/JPY	143.70	142.41	143.82	145.91	145.34
1CNY/JPY	19.6394	19.7996	19.8503	20.0779	20.0594
1CNY/HKD	1.0659	1.0744	1.0742	1.0746	1.0749

（株式市場）（出所：ThomsonReuters）2025 年

	2025/4/28	2025/4/29	2025/4/30	2025/5/1	2025/5/2
上海総合	3,288.41	3,286.65	3,279.03	—	—
深圳総合	1,897.75	1,902.27	1,915.62	—	—
NY ダウ	40,227.59	40,527.62	40,669.36	40,752.96	41,317.43
日経平均	35,839.99	—	36,045.38	36,452.30	36,830.69
	2025/5/5	2025/5/6	2025/5/7	2025/5/8	2025/5/9
上海総合	—	3,316.11	3,342.67	3,352.00	3,342.00
深圳総合	—	1,958.73	1,967.81	1,988.10	1,970.70
NY ダウ	41,218.83	40,829.00	41,113.97	41,368.45	41,249.38
日経平均	—	—	36,779.66	36,928.63	37,503.33

（人民元基準金利）（出所：中国人民銀行HP）（年利、％）

普通預金	定期預金		貸出(LPR)	
利率	期間	利率	期間	利率
0.10	3 か月	1.10	1 年	3.10
	6 か月	1.30	5 年以上	3.60
	1 年	1.50		
	2 年	2.10		

以上

本レポートは、「亜州ビジネス中国産業データ&レポート」等より当行にて作成したものです。
 本レポートは情報提供のみを目的として作成したものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客さまご自身でご判断下さいますよう、よろしくお願い申し上げます。
 本レポートは信頼できると思われる情報に基づいて作成していますが、当行はその正確性を保証するものではありません。
 本レポートのご利用によりお客さまがいかなる損失、損害を受けられても当行は一切の責任を負いません。
 本レポートはお客さま限りでご利用くださいますようお願い致します。