

2013.11.25



# 今月の経済・金融情勢

## ～わが国をめぐる経済・金融の現状～

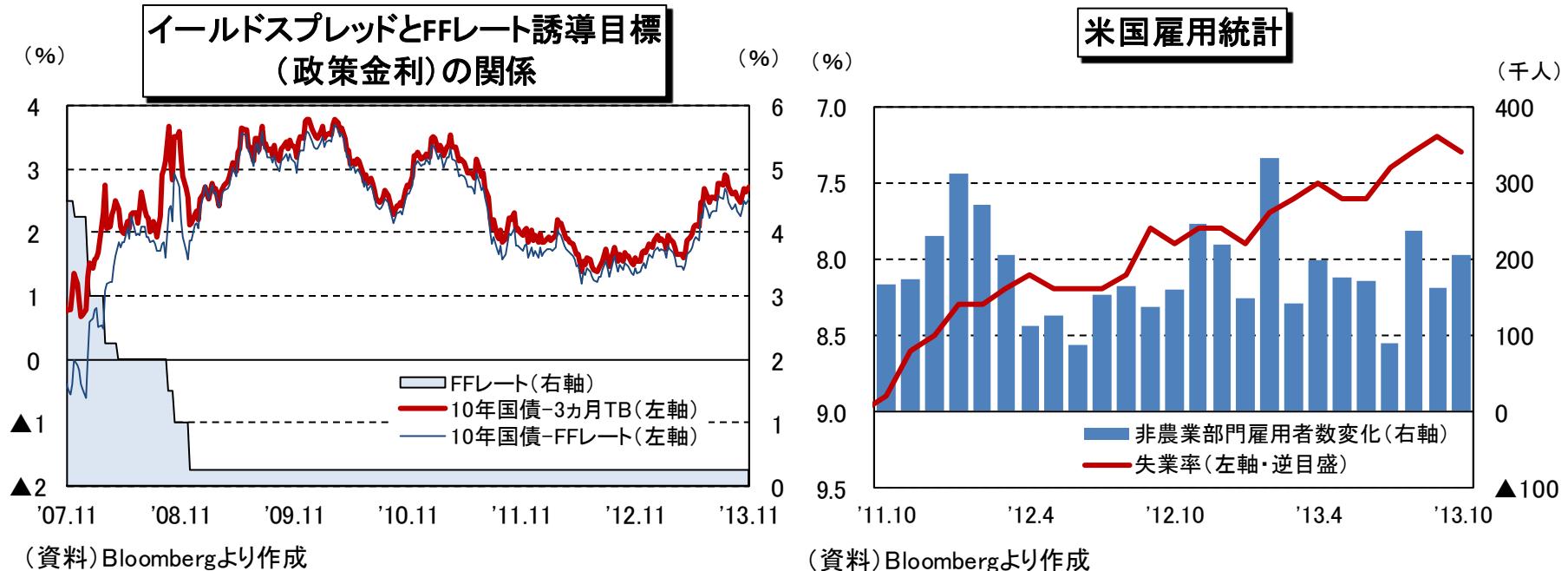
2013年11月

農林中金総合研究所  
調査第二部

<http://www.nochuri.co.jp/publication/situation/index.html>

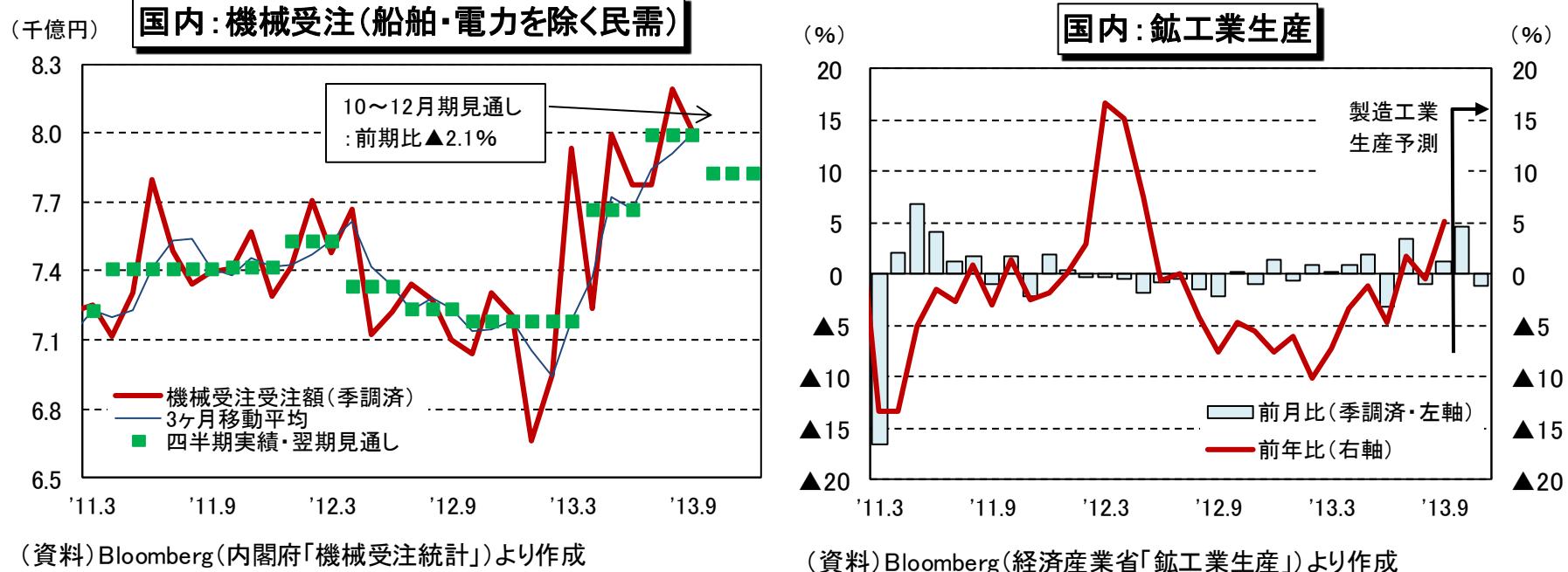
1. 米国では、10月29～30日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、月額850億ドルの資産を買い入れる量的緩和策第3弾(QE3)が維持された。また、政策金利(0～0.25%)については、今後も失業率が6.5%を上回り、向こう1～2年のインフレ見通しがFOMCの長期目標である2%から上下0.5%ポイント以内に収まると予想される限り、これを維持するという方針が据え置かれた。経済指標をみると、7～9月期の国内総生産(GDP、速報値)は、前期比年率2.8%と事前予想(同2.0%)を上回った。また10月の雇用統計では、失業率が7.3%と前月から0.1ポイント上昇したものの、非農業部門雇用者数が21.2万人と事前予測(12.5万人)を上回った。こうしたことから、景気先行き不安は残るもの、回復期待も高まっている。
2. 日本では、11月20～21日の日銀金融政策決定会合で、マネタリーベースを年間約60～70兆円に相当するペースで増加するよう金融市场調整(長期国債、ETF・J-REIT、CP・社債等の買入れ)を行うことを軸とし、これにより2年程度で2%の「物価安定目標」を実現することを目指す量的・質的金融緩和の維持を決定した。経済指標をみると、7～9月期の国内総生産(GDP、一次速報値)は、前期比0.5%(同年率1.9%)と4～6月期(同0.9%)からは鈍化したものの、4四半期連続のプラスを維持した。また、機械受注(船舶・電力を除く民需)の9月分は、前月比で▲2.1%と2ヶ月ぶりに減少したものの、7～9月期では前期比4.3%の増加となった。さらに、9月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比1.3%と2ヶ月ぶりに上昇したほか、製造工業生産予測調査の10月も同4.7%と上昇が予想される。このように、日本経済の緩やかな回復は継続しているとみられる。
3. 長期金利(新発10年国債利回り)は、米QE3や日銀の長期国債買い入れオペの継続期待から、低下圧力の強い展開が続いており、11月上旬には欧洲中央銀行(ECB)が政策金利を0.25%に引き下げたこともあり、断続的に0.6%を割り込んだ。その後、円安・株高の進行を受けて上昇する場面もあったが、概ね0.6%前後でのボックス圏推移となっている。
4. 日経平均株価は、11月上旬には米国経済指標の結果などからQE3を巡る思惑が揺れ動き、一時14,000円割れ目前まで下落した。しかし、その後は米国経済の回復期待の高まりや円安の進行を受けて上昇が続き、11月下旬には一時15,500円台を回復した。
5. ドル円相場は、11月上旬には材料に一喜一憂して1ドル=97～99円での荒っぽい値動きとなった。しかし、11月中旬にはイエレン次期FRB議長候補の発言を受けてQE3の継続期待が高まる中、株価上昇もあって100円前後での様子見に。ただし、11月下旬には10月のFOMC議事録でQE3の数ヶ月内縮小が示唆されたことが米国経済の回復期待の高まりを裏付け、101円台前半まで円安・ドル高が進行している。
6. 原油相場(ニューヨーク原油先物・WTI期近)は、シリア危機による供給不安が後退したことや、供給超過状態が続いていることなどを受けて下落圧力がかかり、11月半ば以降は1バレル=93ドル前後で推移している。

# 米国経済：QE3の継続期待が高まる



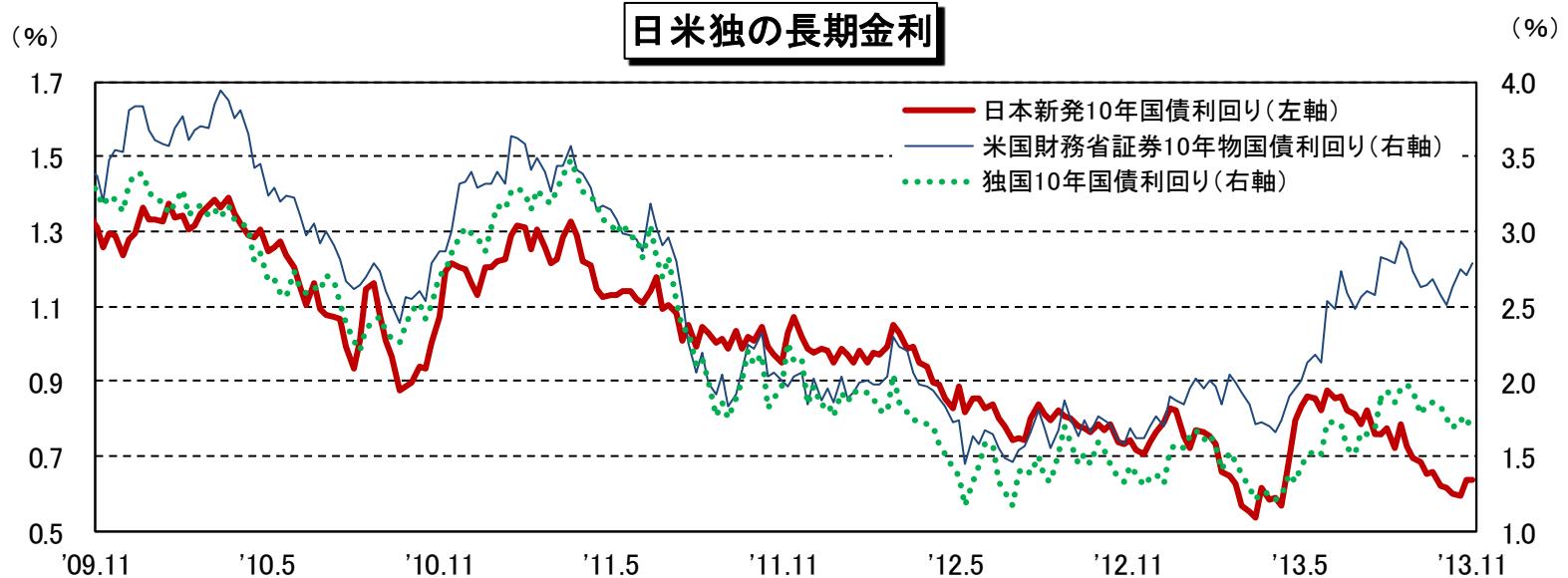
- 米国金融政策**: 10月29～30日の米連邦公開市場委員会(FOMC)では、月額850億ドルの資産を買い入れる量的緩和策第3弾(QE3)が維持された。また、政策金利(0～0.25%)については、今後も失業率が6.5%を上回り、向こう1～2年のインフレ見通しがFOMCの長期目標である2%から上下0.5%ポイント以内に収まると予想される限り、これを維持するという方針が据え置かれた。また、次期FRB議長候補のイエレン副議長が現行政策の維持を示唆したことから、QE3の継続期待が高まっている。
- 米国経済**: 米国では、7～9月期の国内総生産(GDP、速報値)が、前期比年率2.8%と事前予想(同2.0%、ブルームバーグ社集計)を上回った。また10月の雇用統計では、失業率が7.3%と前月から0.1ポイント上昇したものの、非農業部門雇用者数が21.2万人と事前予測(12.5万人、同社集計)を上回った。こうしたことから、景気先行き不安は残るもの、回復期待も高まっている。

# 国内経済：緩やかな回復が続く



- **国内総生産**: 7～9月期の国内総生産(GDP、一次速報値)は、前期比0.5% (同年率1.9%)と4～6月期(同0.9%)からは鈍化したものの、4四半期連続のプラスを維持した。GDPデフレーターは前年比0.3%。
- **機械受注**: 設備投資の先行指標である機械受注(船舶・電力を除く民需)の9月分は、前月比で▲2.1%と2ヶ月ぶりに減少したものの、7～9月期では4.3%の増加となった。ただし、10～12月期では▲2.1%と減少が見込まれる。
- **鉱工業生産**: 9月の鉱工業生産指数(確報値)は、前月比1.3%と2ヶ月ぶりに上昇した。製造工業生産予測調査は、10月は同4.7%と上昇が予想されるものの、11月は▲1.2%と低下が見込まれている。

# 長期金利：0.6%前後で推移



- ・ **日銀金融政策**: 11月20～21日の日銀金融政策決定会合では、マネタリーベースを年間約60～70兆円に相当するペースで増加するよう金融市场調整（長期国債、ETF・J-REIT、CP・社債等の買入れ）を行うことを軸とし、これにより2年程度で2%の「物価安定目標」を実現することを目指す量的・質的金融緩和の維持を決定した。
- ・ **長期金利（新発10年国債利回り）**: 米QE3や日銀の長期国債買い入れオペの継続期待から、低下圧力の強い展開が続いており、欧洲中央銀行(ECB)が政策金利を0.25%に引き下げた11月上旬には、断続的に0.6%を割り込んだ。その後は円安・株高の進行を受けて上昇する場面もあったが、概ね0.6%前後のボックス圏推移となっている。

# 株価：米国経済の回復期待や円安進行で上昇



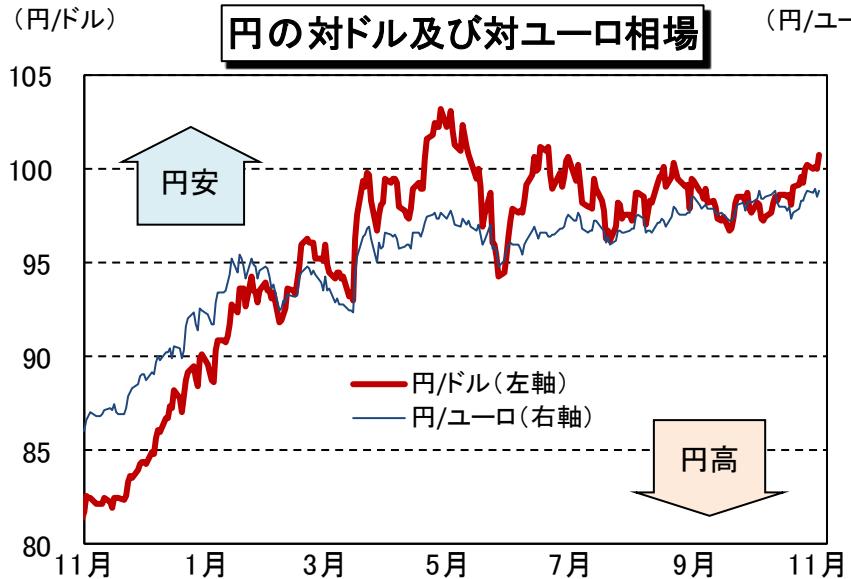
(資料) Bloombergより作成



(資料) Bloombergより作成

- 日本株価(日経平均)：11月上旬には米国経済指標の結果などからQE3を巡る思惑が揺れ動き、一時14,000円割れ目前まで下落した。しかし、その後は米国経済の回復期待の高まりや円安の進行を受けて上昇が続き、11月下旬には一時15,500円台を回復した。
- 米国株価(NYダウ平均)：11月上旬は、米GDPや米雇用統計の結果を予想を上回ったことから上昇を続けた。さらに、11月のFOMC議事録でQE3の縮小が示唆されたことが明らかになったことから景気回復期待が高まり、史上初となる16,000ドル台に突入した。

**為替**：米国の金融政策の動向を受けて上下



(資料) Bloombergより作成



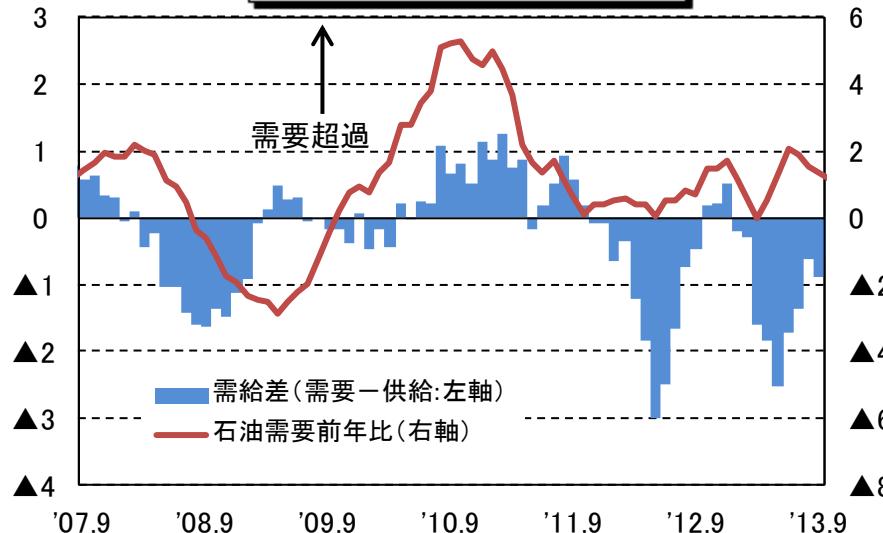
(資料) Bloombergより作成

- ・ **ドル円相場**: 11月上旬は、材料に一喜一憂して1ドル=97~99円で前後する荒っぽい展開となった。しかし、11月中旬には、イエレン次期FRB議長候補の発言を受けてQE3の継続期待が高まる中、両国の株価上昇もあって100円前後での様子見となった。ただし、11月下旬には10月のFOMC議事録でQE3の数ヶ月内縮小が示唆されたことが明らかになったことが米国経済の回復期待の高まりを裏付け、101円台前半まで円安・ドル高が進行している。
  - ・ **ユーロ円相場**: 11月上旬は、欧州中央銀行(ECB)が利下げを実施したことから1ユーロ=131円台まで円高・ユーロ安となったが、その後は日本の株式相場の上昇や日銀の緩和期待継続などを受けて円が下落し、11月下旬には137円前半と約4年ぶりの円安水準となっている。

# 原油：シリア危機の後退などから下落

(百万バレル)

石油需給(3ヶ月移動平均)

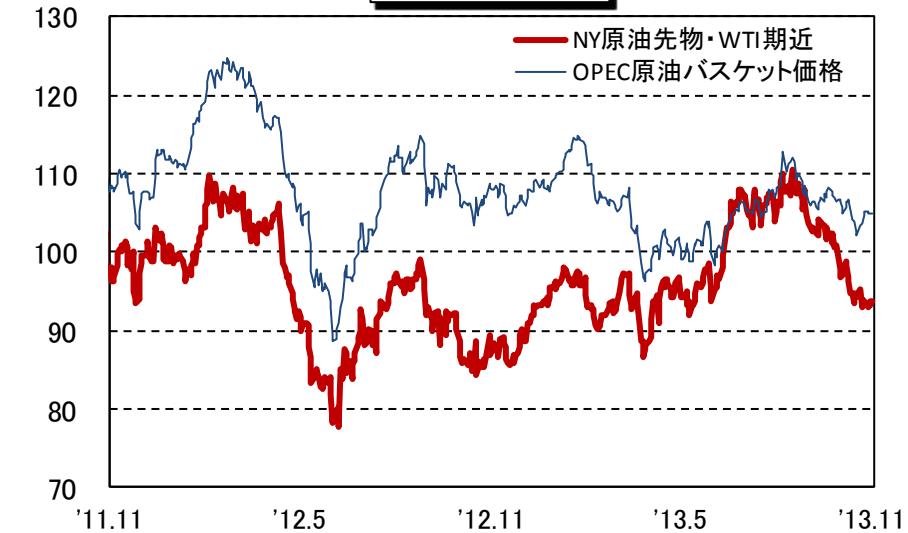


(資料)Bloombergより作成

(%)

(ドル/バレル)

国際原油市況



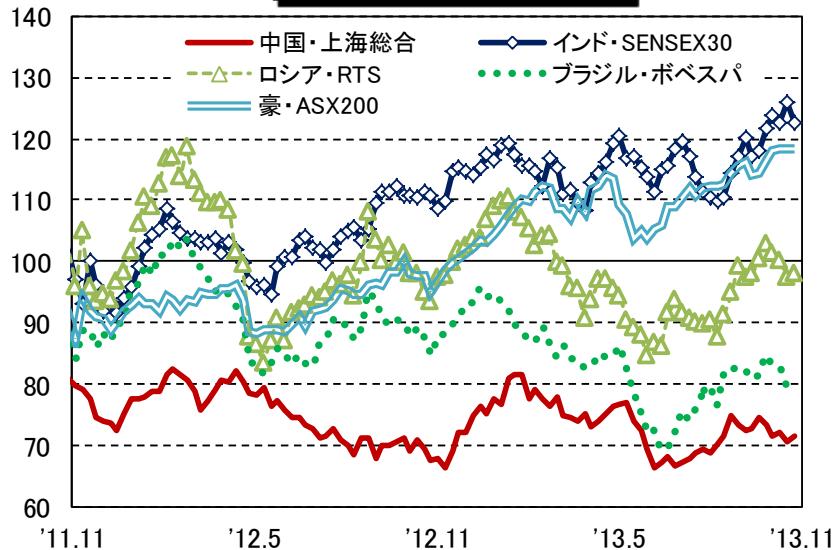
(資料)Bloombergより作成

- 原油先物(ニューヨーク市場・WTI期近)：シリア危機による供給不安が後退したことや、供給超過状態が続いていることなどを受けて下落圧力がかかり、11月半ば以降は1バレル=93ドル台で推移している。
- 米エネルギー情報局(EIA)：11月のエネルギー見通しで、13年の原油先物(WTI期近)価格を1バレル=97.74ドルに下方修正した。また、14年の同価格は1バレル=95.00ドルに下方修正した。

# BRICs+豪：米経済予想上回る改善で、再び株安・通貨安へ

('10.1=100)

**BRICs+豪 株価の推移**



(資料) Bloombergより作成

('10.1=100)

**BRICs+豪 対米ドル相場の推移**



(資料) Bloombergより作成

- 中国：製造業PMI(10月)は51.4と4ヶ月連続で上昇。貿易統計(10月)で、輸出は前年比5.6%と増加に転じ、輸入は同7.6%と堅調に推移。15日に発表された三中全会(党中央委員会第三回全体会議、9~12日開催)の「決定」では、「一人っ子政策」の緩和や市場の一段の開放など、今後10年間の総合的な経済・社会改革が盛り込まれ、一段の株高となった。
- インド：卸売物価指数(WPI、10月)は前年比7.0%と、9月(同6.46%)からさらに上昇。一方、鉱工業生産指数(9月)は前年比2.0%と、3ヶ月連続で上昇。10月29日、インド中銀は政策金利であるレポレート、リバースレポレートをともに据え置いた。
- ロシア：消費者物価指数(10月)は前年比6.3%と、9月(同6.1%)から再び上昇。10月27日に発表された7~9月期の実質GDP成長率は前年同期比1.2%で、3四半期連続で1%台。資源輸出、個人消費、対内投資がともに振るわない現状である。
- ブラジル：10月のインフレ率(IPCA)は前年比5.84%と4ヶ月連続で鈍化したが、インフレ目標(4.5%)を達成する目途は付いておらず、11月26~27日の会合で政策金利(9.5%)をさらに50bps引き上げるとの見方がコンセンサスである。
- オーストラリア：豪中銀(RBA)は5日、政策金利を2.5%で据え置いた。この議事要旨(19日発表)では、豪ドル高に対し懸念を示したほか、政策効果を見極めつつ追加利下げの可能性は排除しない、とした。失業率(10月)は5.7%と、9月から横ばい。

# 政府・日銀の景気判断：ともに据置き

年月		政府月例経済報告		日銀金融経済月報	
2012年	12月	➡	景気は、世界景気の減速等を背景として、このところ弱めの動きとなっている。	⬇	わが国の景気は、 <u>一段と弱含んで</u> いる。
2013年	1月	↑	景気は、弱い動きとなっているが、 <u>一部に下げ止まりの兆しもみられる</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>弱めに推移</u> している。
	2月	↑	景気は、一部に弱さが残るものの、 <u>下げ止まっている</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>下げ止まりつつある</u> 。
	3月	↑	景気は、一部に弱さが残るものの、 <u>このところ持ち直しの動きがみられる</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>下げ止まっている</u> 。
	4月	➡	景気は、一部に弱さが残るものの、このところ持ち直しの動きがみられる。	↑	わが国の景気は、 <u>下げ止まっており、持ち直しに向かう動きもみられている</u> 。
	5月	↑	景気は、 <u>緩やかに持ち直している</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>持ち直しつつある</u> 。
	6月	↑	景気は、 <u>着実に持ち直している</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>持ち直している</u> 。
	7月	↑	景気は、着実に持ち直しており、 <u>自律的回復に向けた動きもみられる</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
	8月	➡	景気は、着実に持ち直しており、 <u>自律的回復に向けた動きもみられる</u> 。	➡	わが国の景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。
	9月	↑	景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。	↑	わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
	10月	➡	景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。	➡	わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。
	11月	➡	景気は、 <u>緩やかに回復しつつある</u> 。	➡	わが国の景気は、 <u>緩やかに回復している</u> 。

(資料)内閣府「月例経済報告」、日銀「金融経済月報」より農中総研作成 (注)矢印は景気判断の方向を示す

- 政府:11月の景気判断を「緩やかに回復しつつある」と据え置いた。
- 日銀:11月の景気判断を「緩やかに回復している」と据え置いた。

# 内外金融市場データ

	長期金利			短期金利				外国為替		国内株価指数		海外株価指数				海外金利		その他								
	新発 10年 国債 利回	債先 10年物 中心 限月	金利 スワップ レート 5年物 (円-円) 仲値	無担保 コール 翌日物	TIBOR ユーロ 円 3ヶ月	LIBOR 円 3ヶ月	TIBOR ユーロ 円 6ヶ月	金利 先物回 中心 限月	ドル円 スポット 東京 17:00 現在	ユーロ円 スポット 東京 17:00 現在	TOPIX	日経 平均 株価 225	米国 NYダウ 工業株 30	米国 ナスダック 総合	ストッ クス 欧州 600	中国 上海総合	米国 財務省 証券 10年物 国債 利回	LIBOR ドル 3ヶ月	独国 10年物 国債 利回	NY 金 先物 期近	NY 原油 先物 WTI 期近	OPEC 原油 バス ケット 価格				
13/09/27	0.680	144.14	0.401	0.069	0.2280	0.153	0.326	0.235	98.60	1.352	133.07	14,760.07	1,217.52	15,258.24	3,781.59	312.18	2,160.03	2.625	0.248	1.778	1,339.9	102.87	106.47			
13/09/30	0.680	144.12	0.404	0.062	0.2280	0.154	0.325	0.230	97.89	1.353	132.15	14,455.80	1,194.10	15,129.67	3,771.48	310.46	2,174.67	2.610	0.249	1.779	1,327.7	102.33	105.61			
13/10/01	0.660	144.23	0.395	0.066	0.2280	0.153	0.323	0.230	97.93	1.353	132.86	14,484.72	1,193.44	15,191.70	3,817.98	312.86	休場	2.650	0.246	1.804	1,286.8	102.04	105.42			
13/10/02	0.640	144.35	0.391	0.068	0.2280	0.151	0.322	0.225	97.37	1.358	131.72	14,170.49	1,175.16	15,133.14	3,815.02	310.79	休場	2.617	0.244	1.811	1,321.4	104.10	106.08			
13/10/03	0.640	144.49	0.380	0.068	0.2280	0.151	0.322	0.225	97.85	1.362	133.15	14,157.25	1,173.99	14,996.48	3,774.34	309.55	休場	2.605	0.243	1.793	1,318.4	103.31	106.79			
13/10/04	0.650	144.36	0.383	0.069	0.2270	0.150	0.320	0.215	97.09	1.356	132.23	14,024.31	1,163.82	15,072.58	3,807.75	309.89	休場	2.645	0.243	1.841	1,310.6	103.84	106.94			
13/10/07	0.640	144.43	0.378	0.067	0.2270	0.149	0.320	0.220	96.92	1.358	131.62	13,853.32	1,147.58	14,936.24	3,770.38	309.18	休場	2.627	0.243	1.803	1,325.8	103.03	106.45			
13/10/08	0.655	144.39	0.370	0.067	0.2250	0.149	0.318	0.210	97.10	1.357	131.77	13,894.61	1,150.13	14,776.53	3,694.83	306.84	2,198.20	2.632	0.244	1.811	1,325.4	103.49	107.36			
13/10/09	0.650	144.38	0.372	0.068	0.2230	0.146	0.317	0.215	97.33	1.352	131.67	14,037.84	1,166.90	14,802.98	3,677.78	305.13	2,211.77	2.663	0.246	1.812	1,307.9	101.61	106.94			
13/10/10	0.655	144.39	0.365	0.070	0.2210	0.144	0.316	0.210	97.71	1.352	131.89	14,194.71	1,177.95	15,126.07	3,760.75	310.29	2,190.93	2.681	0.243	1.869	1,297.6	103.01	107.69			
13/10/11	0.655	144.38	0.365	0.070	0.2210	0.144	0.316	0.205	98.29	1.354	133.27	14,404.74	1,197.17	15,237.11	3,791.87	311.61	2,228.15	2.687	0.244	1.864	1,268.8	102.02	108.15			
13/10/14	休場	休場	休場	休場	休場	0.143	休場	休場	休場	1.356	休場	休場	休場	休場	休場	休場	15,301.26	3,815.28	312.22	2,237.77	2.687	0.246	1,277.2	102.41	108.00	
13/10/15	0.665	144.25	0.375	0.071	0.2210	0.143	0.316	0.210	98.41	1.352	133.43	14,441.54	1,197.47	15,168.01	3,794.01	314.82	2,233.41	2.728	0.244	1.914	1,273.8	101.21	107.64			
13/10/16	0.640	144.46	0.365	0.070	0.2210	0.143	0.316	0.215	98.38	1.353	133.03	14,467.14	1,196.78	15,373.83	3,839.43	315.55	2,193.07	2.663	0.246	1.929	1,282.9	102.29	107.19			
13/10/17	0.625	144.58	0.357	0.069	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.93	1.368	133.47	14,586.51	1,206.25	15,371.65	3,863.15	315.98	2,188.54	2.589	0.242	1.867	1,323.6	100.67	107.02			
13/10/18	0.615	144.76	0.353	0.068	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.90	1.369	133.95	14,561.54	1,205.52	15,399.65	3,914.28	318.47	2,193.78	2.578	0.241	1.831	1,315.2	100.81	106.54			
13/10/21	0.620	144.72	0.353	0.069	0.2210	0.143	0.316	0.210	98.07	1.368	134.11	14,693.57	1,212.36	15,392.20	3,920.05	319.54	2,229.24	2.601	0.239	1.848	1,316.3	99.22	106.76			
13/10/22	0.615	144.79	0.350	0.070	0.2210	0.143	0.316	0.215	98.32	1.378	134.50	14,713.25	1,214.44	15,467.66	3,929.57	320.97	2,210.65	2.512	0.238	1.796	1,343.0	97.80	106.77			
13/10/23	0.605	144.91	0.341	0.078	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.39	1.378	133.95	14,426.05	1,195.98	15,413.33	3,907.07	318.99	2,183.11	2.502	0.238	1.766	1,334.5	96.86	106.34			
13/10/24	0.605	144.86	0.345	0.077	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.41	1.380	134.32	14,486.41	1,203.35	15,509.21	3,928.96	320.38	2,164.32	2.520	0.238	1.765	1,350.8	97.11	105.57			
13/10/25	0.610	144.83	0.349	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.02	1.380	134.14	14,088.19	1,178.28	15,570.28	3,943.36	320.09	2,132.96	2.509	0.237	1.755	1,353.1	97.85	104.97			
13/10/28	0.615	144.83	0.348	0.070	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.58	1.379	134.77	14,396.04	1,198.36	15,568.93	3,940.13	319.49	2,133.87	2.523	0.236	1.749	1,352.9	98.68	105.75			
13/10/29	0.605	144.92	0.343	0.070	0.2210	0.143	0.316	0.215	97.49	1.375	134.30	14,325.98	1,193.50	15,680.35	3,952.34	320.77	2,128.86	2.503	0.237	1.741	1,346.2	98.20	106.36			
13/10/30	0.590	145.12	0.337	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.215	98.27	1.374	135.03	14,502.35	1,204.50	15,618.76	3,930.62	320.80	2,160.46	2.538	0.242	1.688	1,350.1	96.77	106.31			
13/10/31	0.590	145.07	0.340	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.220	98.34	1.358	134.74	14,327.94	1,194.26	15,545.75	3,919.71	322.37	2,141.61	2.554	0.242	1.674	1,324.5	96.38	106.75			
13/11/01	0.590	145.07	0.344	0.073	0.2210	0.143	0.316	0.215	98.13	1.349	132.50	14,201.57	1,183.03	15,615.55	3,922.04	321.50	2,149.56	2.622	0.238	1.691	1,314.0	94.61	105.53			
13/11/04	休場	休場	休場	休場	休場	0.143	休場	休場	休場	1.351	休場	休場	休場	休場	休場	休場	15,639.12	3,936.59	322.50	2,149.64	2.604	0.238	1.677	1,315.6	94.62	104.22
13/11/05	0.600	144.97	0.350	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.215	98.23	1.347	132.53	14,225.37	1,182.58	15,618.22	3,939.86	321.89	2,157.24	2.670	0.238	1.743	1,309.0	93.37	103.83			
13/11/06	0.605	144.85	0.355	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.220	98.58	1.351	133.12	14,337.31	1,192.16	15,746.88	3,931.95	323.26	2,139.61	2.642	0.239	1.741	1,318.7	94.80	103.82			
13/11/07	0.590	145.09	0.343	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.215	98.66	1.342	133.41	14,228.44	1,184.73	15,593.98	3,857.33	323.23	2,129.40	2.600	0.239	1.684	1,309.5	94.20	102.64			
13/11/08	0.585	145.09	0.340	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.220	98.17	1.337	131.70	14,086.80	1,176.42	15,761.78	3,919.23	322.72	2,106.13	2.748	0.239	1.757	1,285.7	94.60	102.12			
13/11/11	0.590	145.05	0.341	0.074	0.2210	0.143	0.316	0.220	98.97	1.341	132.37	14,269.84	1,185.65	15,783.10	3,919.79	323.57	2,109.47	2.748	0.239	1.754	1,282.2	95.14	103.39			
13/11/12	0.600	144.95	0.351	0.074	0.2210	0.143	0.316	0.220	99.69	1.344	133.46	14,588.68	1,205.41	15,750.67	3,919.92	321.68	2,126.77	2.773	0.239	1.789	1,272.3	93.04	103.60			
13/11/13	0.605	144.90	0.355	0.073	0.2210	0.143	0.316	0.215	99.58	1.349	133.75	14,567.16	1,204.19	15,821.63	3,965.58	319.82	2,087.94	2.700	0.241	1.735	1,269.5	93.88	103.52			
13/11/14	0.605	145.02	0.345	0.073	0.2210	0.143	0.316	0.215	99.75	1.346	134.24	14,876.41	1,218.55	15,876.22	3,972.74	322.43	2,100.51	2.690	0.238	1.701	1,287.3	93.76	104.67			
13/11/15	0.630	144.66	0.359	0.072	0.2210	0.143	0.316	0.215	100.17	1.350	134.73	15,165.92	1,239.04	15,961.70	3,985.97	323.00	2,135.83	2,703	0.238	1.706	1,288.3	93.84	105.24			
13/11/18	0.630	144.77	0.355	0.073	0.2200	0.143	0.316	0.215	99.94	1.351	134.48	15,164.30	1,241.67	15,976.02	3,949.07	324.70	2,197.22	2.666	0.237	1.681	1,273.2	93.03	105.04			
13/11/19	0.615	144.96	0.346	0.074	0.2200	0.143	0.316	0.215	99.83	1.354	134.96	15,126.56	1,236.86	15,967.03	3,931.55	322.56	2,193.13	2.707	0.239	1.719	1,274.4	93.34	105.02			
13/11/20	0.610	144.91	0.345	0.075	0.2200	0.143	0.316	0.220	99.99	1.344	135.33	15,076.08	1,233.43	15,900.82	3,921.27	322.91	2,206.61	2.799	0.238	1.714	1,258.9	93.33	104.58			
13/11/21	0.625	144.77	0.345	0.076	0.2200	0.142	0.316	0.210	100.73	1.348	135.07	15,365.60	1,246.31	16,009.99	3,969.16	322.42	2,205.77	2.784	0.238	1.741	1,244.					



# 農林中金総合研究所

無断転載を禁じます。本資料は情報提供のみを目的に作成されたものです。投資のご判断等はご自身の責任でお願いいたします。

©2013 Norinchukin Research Institute Co., Ltd

〒101-0047 東京都千代田区内神田1-1-12

(株)農林中金総合研究所 調査第二部

TEL03-3233-7752 tada@nochuri.co.jp