
日本経済展望

2022年6月

 株式会社 **日本総合研究所**

調査部 マクロ経済研究センター

<https://www.jri.co.jp/report/medium/japan/>

目次

- ◆現状 p. 1
- ◆景気分析 p. 3
- ◆トピック p. 7
- ◆見通し p. 8
- ◆内外市場データ p. 10

調査部 マクロ経済研究センター（国内経済グループ）

総括	村瀬 拓人	（ Tel: 080-4345-2502 Mail: murase.takuto@jri.co.jp ）
現状分析	古橋 健司	
家計部門	小方 尚子	
外需	内村 佳奈子	
金融	白石 尚之	

- ◆本資料は2022年6月3日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。
- ◆日本総研・調査部の「経済・政策情報メールマガジン」は下記urlから登録できます（右側QRコードからもアクセスできます）。
新着レポートの概要のほか、最新の経済指標・イベントなどに対するコメントや研究員のコラムなどを随時お届け致します。
<https://www.jri.co.jp/company/business/research/mailmagazine/form/>

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがあります。本資料の情報に基づき起因してご閲覧者様及び第三者に損害が発生したとしても執筆者、執筆にあたっての取材先及び弊社は一切責任を負わないものとします。

経済・政策情報メール
マガジン配信中！

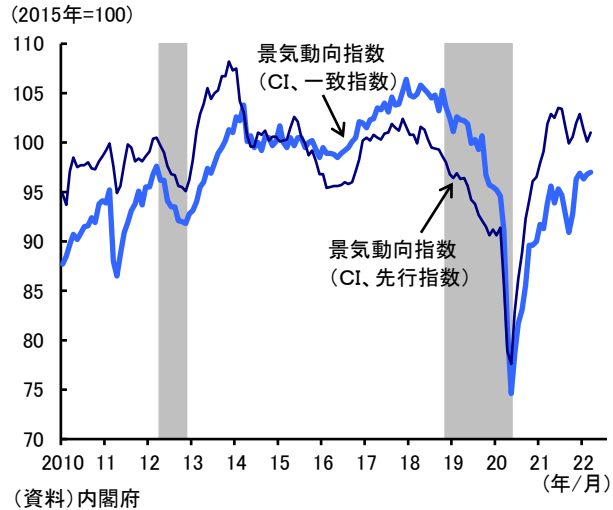


Twitterアカウントも
開設しました！

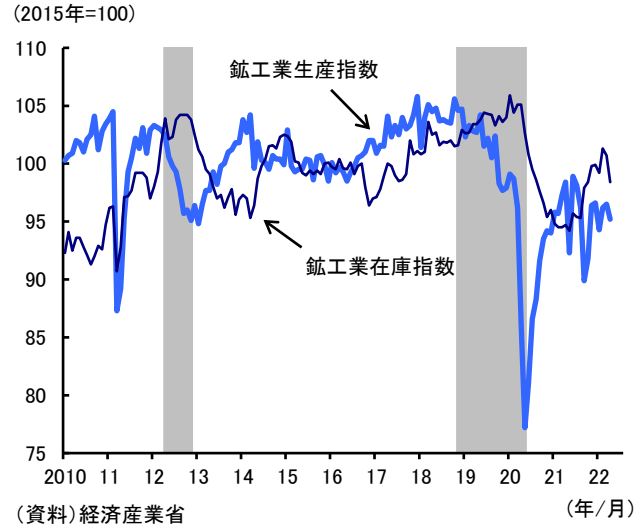


概況：景気は持ち直しの動き

景気 景気動向指数は一致指数が上昇、先行指数は横ばい圏での推移



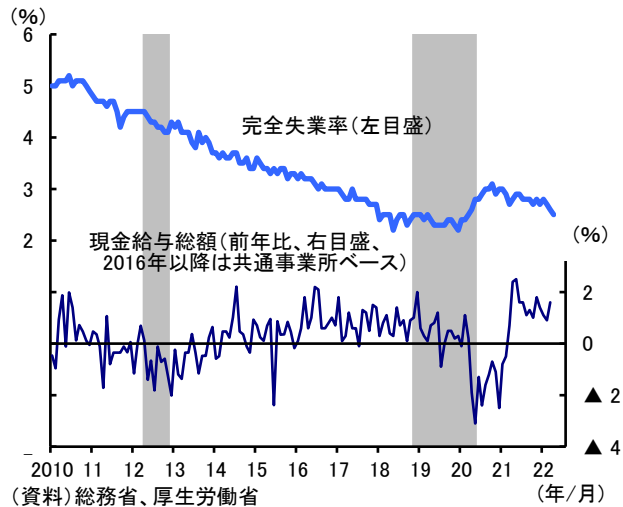
企業 鉱工業生産は、中国の都市封鎖による部品供給制約で伸び悩み



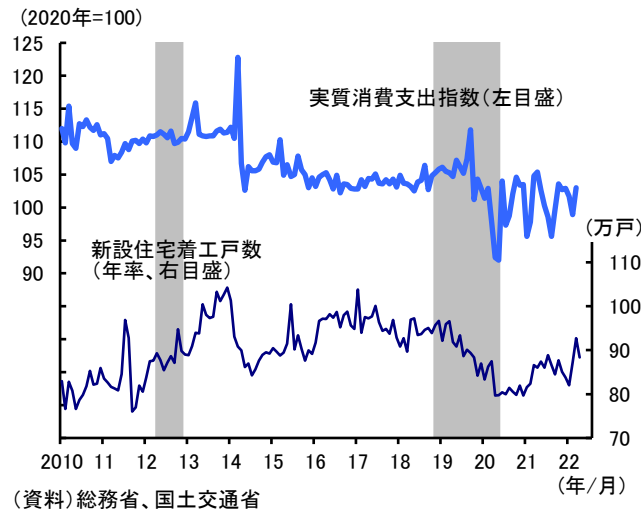
外需 輸出は情報関連や資本財が減少
輸入は中国からの中間財などが下振れ



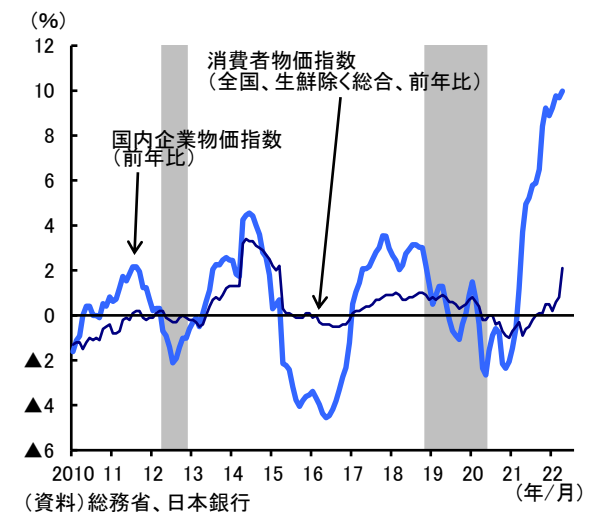
雇用所得 失業率は緩やかに低下
名目賃金は所定外給与を中心に増加



家計 実質消費は活動制限緩和により持ち直し
住宅着工は年率90万戸水準に回復



物価 企業物価は1980年12月以来の高い伸び
消費者物価は2015年以降の2%超



※シャドー部は景気後退期。

生産と輸出は一進一退、個人消費は持ち直し

◆1～3月期はマイナス成長

1～3月期の実質GDPは2四半期ぶりのマイナス成長。内需では、設備投資の増加基調が続いたものの、まん延防止等重点措置の発令を受け、個人消費が小幅減。一方、外需は、自動車などを中心に輸出が増加したものの、海外からのワクチン購入などによる輸入増加を受け、3四半期ぶりのマイナスとなり、成長率を下押し。

◆中国の都市封鎖の影響受け減産

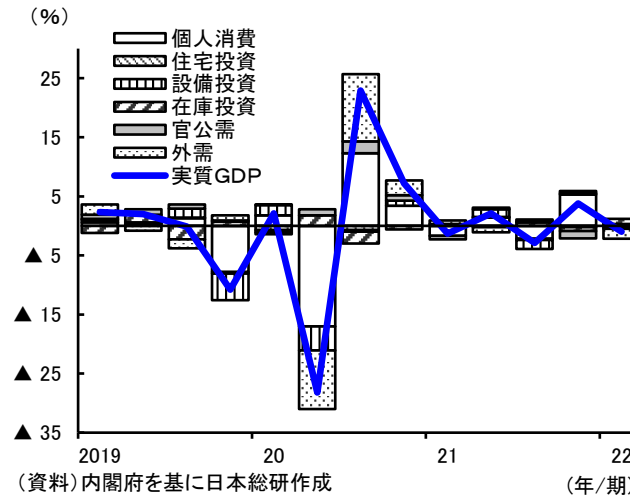
4月の鉱工業生産指数は、前月比▲1.3%と3ヵ月ぶりに低下。中国の都市封鎖に伴う部品供給の不足で、自動車メーカーなど一部の企業が工場の稼働を停止したことが、生産回復の重石に。中国のゼロコロナ政策は、日本からの輸出も下押ししており、4月の実質輸出は中国向けが大幅減。

先行きの生産計画は、5月が前月比+4.8%、6月が同+8.9%と大幅な増産を予想。もともと、サプライチェーン停滞の影響などが十分織り込まれていないとみられ、計画から下方修正となる公算大。

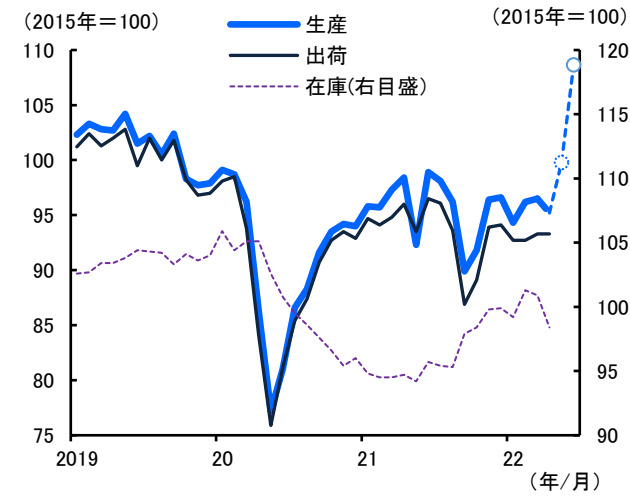
◆家計関連の景況感が改善

4月の景気ウォッチャー調査の現状判断DIは43.9と、2ヵ月連続の上昇。活動制限の緩和を受け、飲食やサービスなど家計動向関連のDIが大幅に改善。

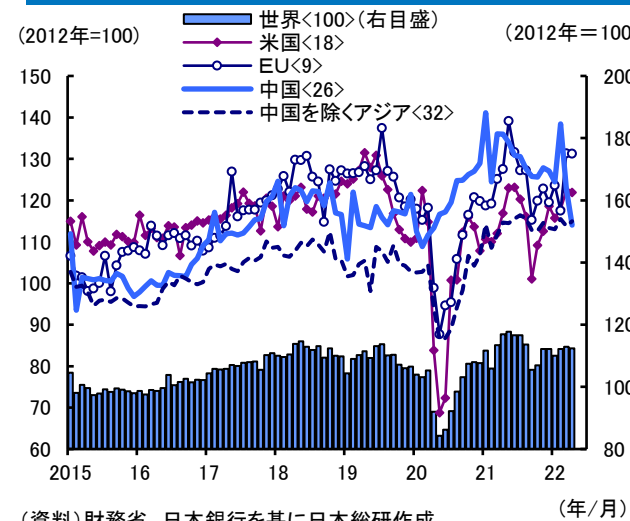
実質GDP成長率(前期比年率)



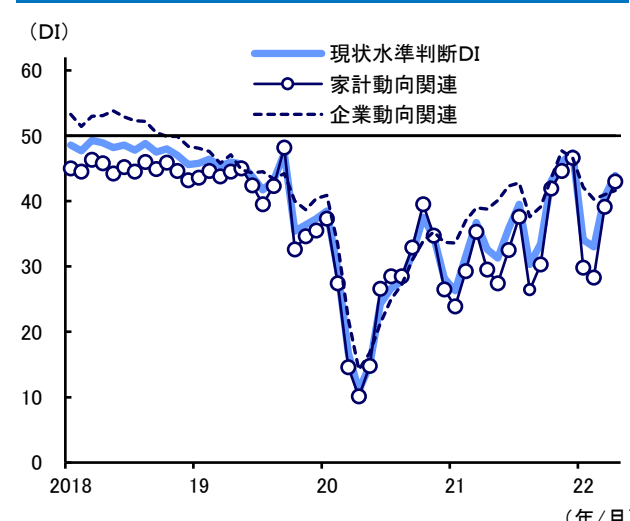
鉱工業指数(季調値)



実質輸出(季調値)



景気ウォッチャー調査(季調値)



財輸出は伸び悩み、インバウンド需要は徐々に回復へ

◆中国向けが大きく減少

4月の財輸出は前月比▲0.9%と3ヵ月ぶりに減少。品目別にみると、輸送機械が増加したものの、資本財、電子部品・デバイスが下振れ。新型コロナの感染拡大に伴う都市封鎖の影響で、中国向けが大幅に減少したことが背景。

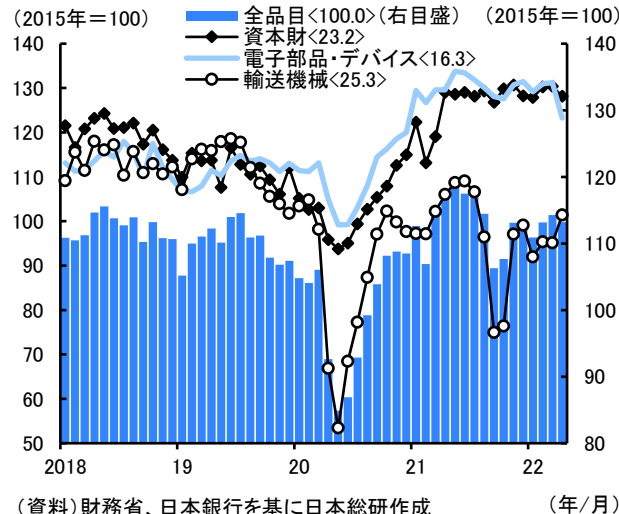
当面は、中国のゼロコロナ政策が輸出回復の重石に。足元では、現地需要の下振れに加え、現地からの部品供給の不足により、大手自動車メーカーを中心に国内工場の稼働を一時的に停止する動き。上海市などでは、徐々に生産活動が再開されているものの、他の地域も含め生産・物流の停滞が長期化すれば、輸出の回復時期の後ずれは避けられず。

◆政府は水際対策を緩和

4月の訪日外客数は13.9万人と、2年1ヵ月ぶりの10万人超え。政府は、6月から入国者数の上限を1日あたり1万人から2万人に引き上げるなど、水際対策を段階的に緩和。

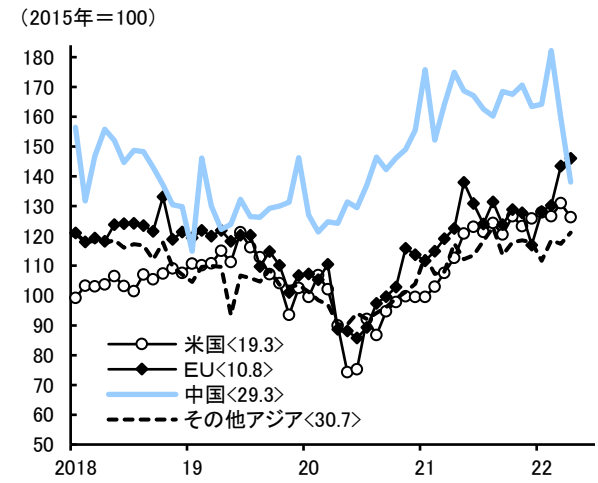
世界全体でみれば旅客者数は持ち直しており、国際民間航空機関（ICAO）は、2022年末にコロナ前の7割程度まで回復すると予想。わが国では、当面は入国者数に上限が設けられるため急速な回復は見込めないものの、受け入れ態勢の整備などが進めば、秋から年末年始にかけてインバウンド需要の回復が明確化していく見通し。

品目別実質財輸出(季調値)



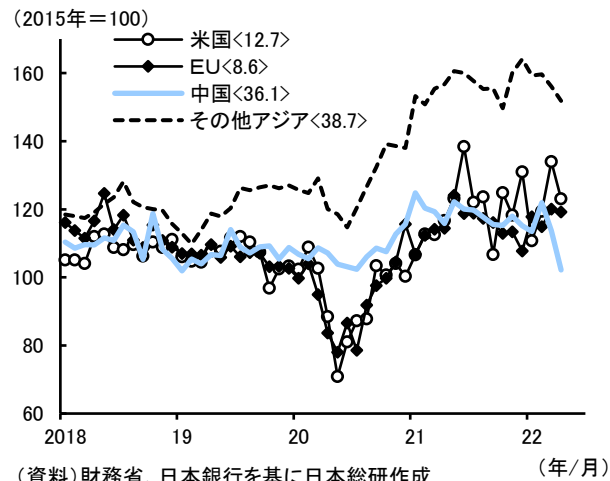
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)〈〉内は、2021年名目輸出全体に占めるシェア。

資本財の地域別実質輸出(季調値)



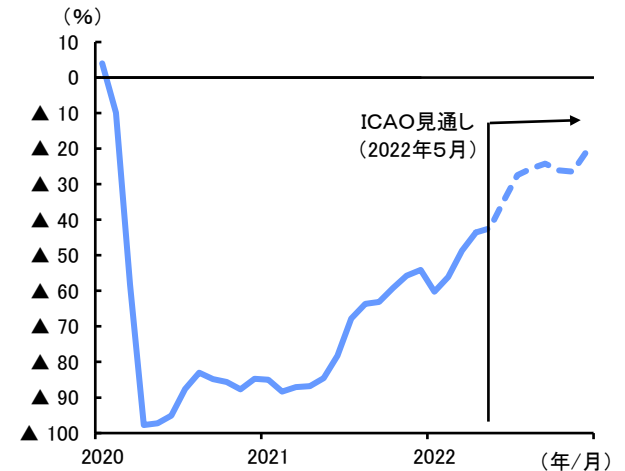
(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)〈〉内は、2021年資本財名目輸出全体に占めるシェア。

電子部品・デバイスの地域別実質輸出(季調値)



(資料)財務省、日本銀行を基に日本総研作成
(注)〈〉内は、2021年電子部品・デバイス名目輸出全体に占めるシェア。

国際旅客者数(2019年対比)



(資料)International Civil Aviation Organizationを基に日本総研作成
(注)2019年の同月との比較。

増益ペースは鈍化も、設備投資は持ち直し

◆ 1～3月期の企業収益は伸び悩み

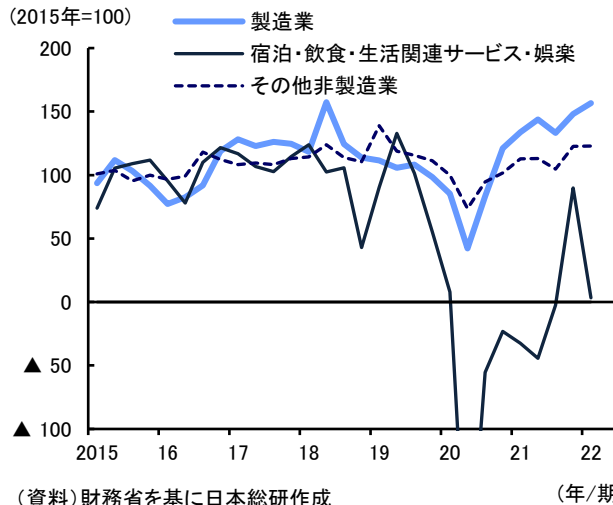
法人企業統計によると、1～3月期の全産業ベースの経常利益は前期比+0.2%と、小幅ながら2四半期連続の増益。業種別にみると、製造業は、海外需要の回復に伴う輸出の増加などを背景に、増益が持続。一方、非製造業は、2四半期ぶりの減益。オミクロン株の流行に伴う自粛ムードの再燃を受け、宿泊・飲食サービスや生活関連サービスなどの収益が大きく下振れ。

先行きを展望すると、新型コロナの感染者数の減少を受けたサービス消費の回復を背景に、非製造業の収益改善が期待できる一方、製造業では、中国のゼロコロナ政策によるサプライチェーンの停滞や資源価格の上昇に伴うコスト増が重石に。当面は収益が伸び悩み見通し。

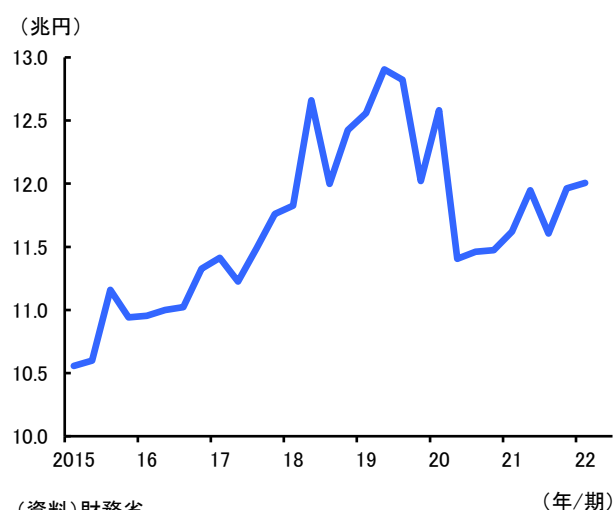
◆ 設備投資は緩やかに回復

法人企業統計における1～3月期の設備投資は、2四半期連続の増加。大企業の2022年度の設備投資計画もコロナ禍前対比高めの伸びとなるなど、企業は積極的な投資姿勢を維持。先行きも設備投資の回復が見込まれるものの、ロシアのウクライナ侵攻や、中国のコロナ対応を巡る先行き不透明感は強く、投資への慎重姿勢が広がるリスクに注意が必要。

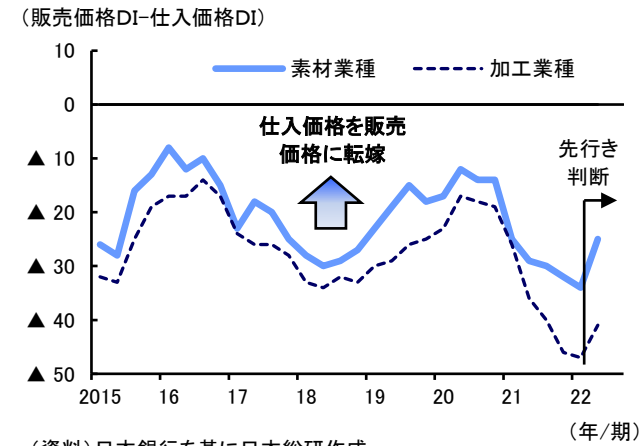
法人企業の経常利益(季調値)



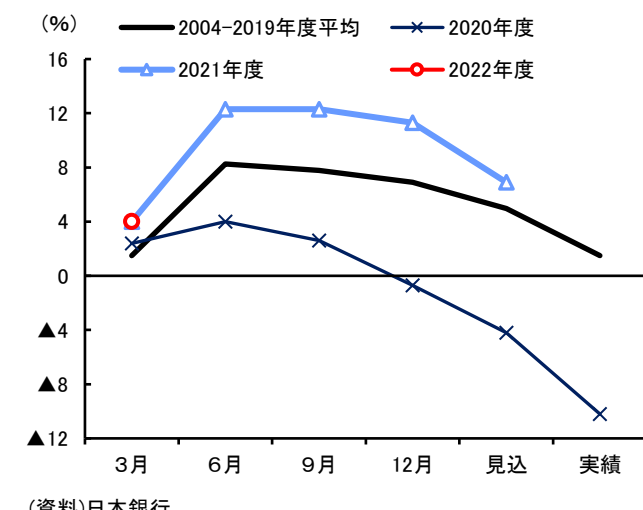
法人企業の設備投資(全産業、季調値)



業種別の価格転嫁状況(製造業)



設備投資計画の足取り(大企業、前年度比)



雇用所得環境は緩やかに改善

◆休業者はコロナ前水準まで減少

4月の就業者数は、活動制限の緩和を受けて、前月から27万人増加。さらに、失業率は2.5%と3ヵ月連続で低下。宿泊・飲食業を中心に年明け後に増加していた休業者数も、コロナ前の水準まで減少しており、雇用情勢は緩やかに改善。

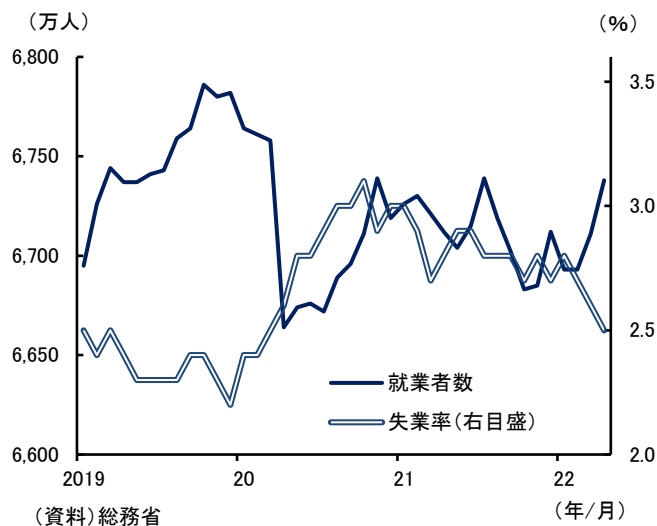
先行きを展望すると、感染状況を巡る先行き不透明感が残ることから、雇用の急速な改善は見込みにくいものの、サービス消費やインバウンド需要の回復などを背景に、改善する見通し。

◆非正規雇用減少が平均賃金を押し上げ

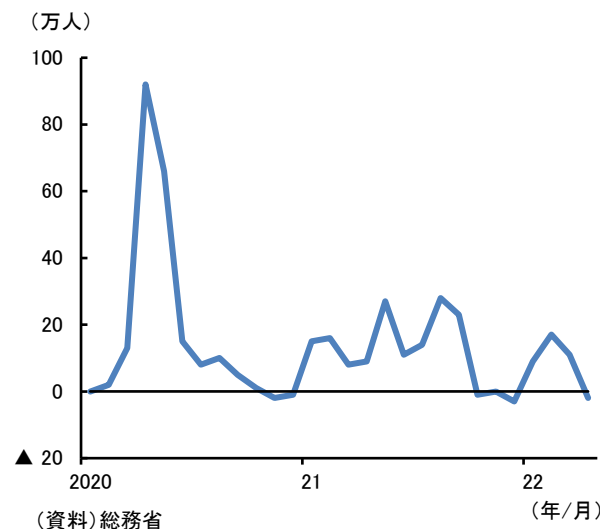
3月の現金給与総額は前年比+1.6%と、増加基調が持続。これは、賃金水準の低い非正規雇用の回復の遅れが主因であり、実態としての賃金の伸びは弱い状況。今春闘の賃上げ率は速報ベースで2.1%（連合5月6日時点集計）と、昨年を上回っているものの、物価上昇の影響を除いた実質ベースでは、前年並みにとどまる見込み。収益環境の厳しい中小企業では、賃上げ率が実質ベースでマイナスとなる可能性も。

先行きは、消費活動が徐々に正常化に向かうなか、賃金水準の低い非正規雇用が増加に転じることで、平均賃金への下押し圧力が生じる見込み。

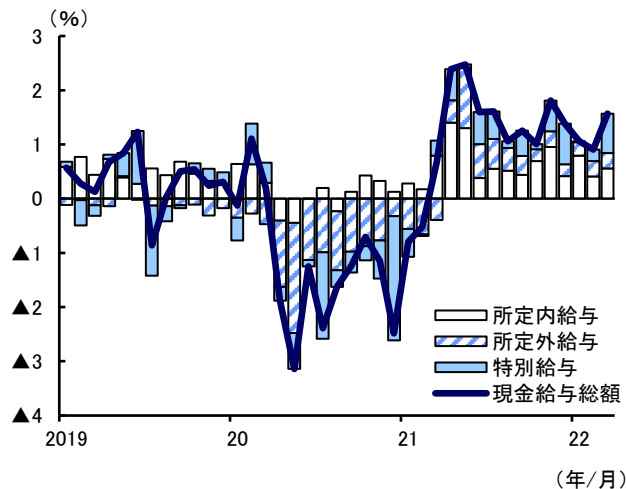
就業者数と失業率(季調値)



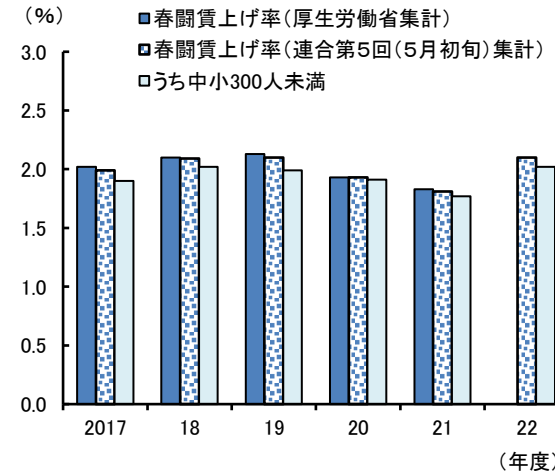
宿泊飲食業の休業者数(2020年1月対比)



名目賃金の寄与度分解(前年比)



春闘賃上げ率



個人消費は持ち直しも、物価高や株安などがリスク

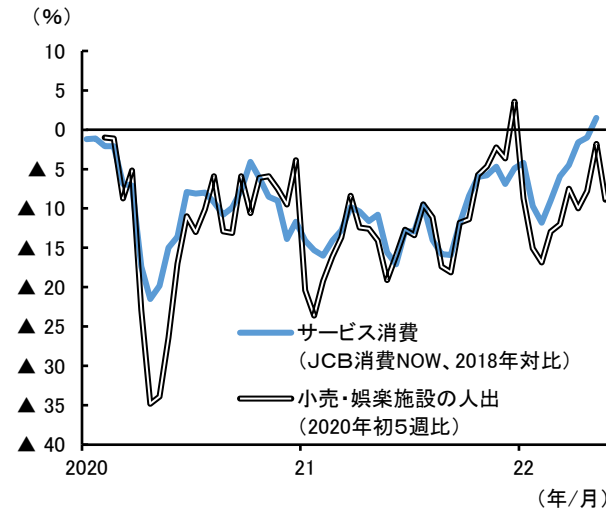
◆個人消費に持ち直しの動き

個人消費は、活動制限の緩和に伴い人出が回復するなかで、サービス消費が持ち直し。3月以降は、一部の都道府県で県内旅行への補助金を支給する「県民割」や、近隣県まで対象を広げた「地域ブロック割」が実施され、ゴールデン・ウィーク中の旅行需要も好調だった模様。クレジットカード利用額を年齢階層別にみると、4月までは主に若い世代が回復をけん引してきたが、5月に入り幅広い世代で回復。

◆経済活動の正常化で消費回復が明確化

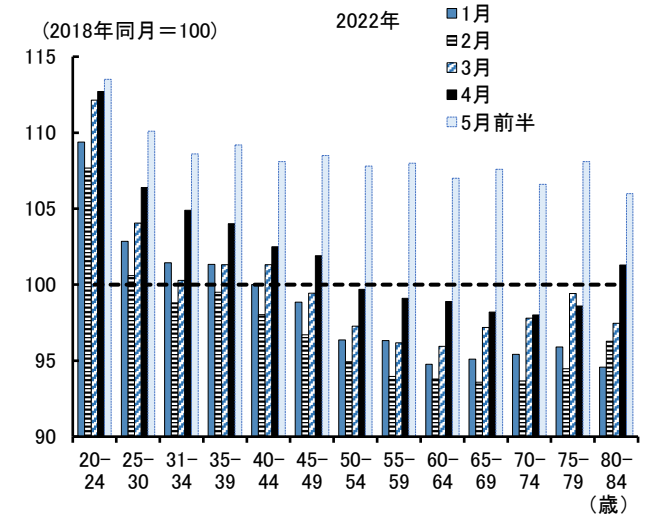
新型コロナの感染状況は先行き不透明感が強いものの、引き続き感染者数が抑制され、行動制限策の再強化は回避されると想定。東京都など大都市でも、これまで見合わせてきた地域観光支援策を6月から再開。こうした需要喚起策にも支えられながら、サービス消費は回復基調が続く見込み。一方、財消費については、上海の都市封鎖に伴うサプライチェーンの混乱から自動車工場の操業停止が相次いでおり、納期遅れにより乗用車販売が低迷。また、消費者物価の上昇による家計の負担増加額は、二人以上世帯で月5,300円程度に上るほか、年初からの株価の下落も、負の資産効果を通じ個人消費を▲0.2%下押しすると試算。サプライチェーンの混乱や資源価格の上昇、金融市場の混乱が、消費回復を頓挫させるリスクに注意が必要。

小売・娯楽施設の人出とサービス消費額



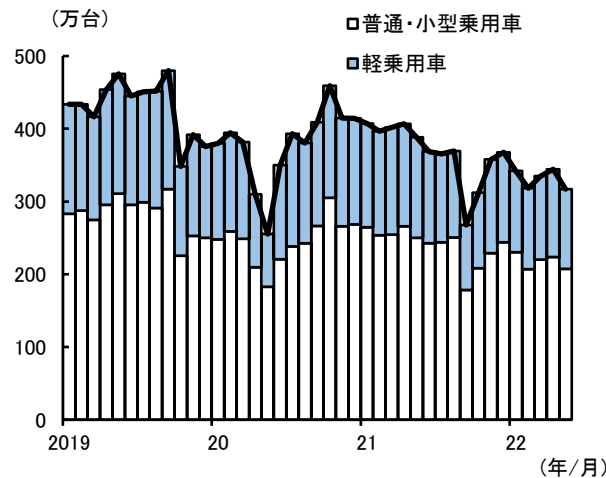
(資料) JCB消費NOW、Google

年齢階層別のクレジットカード利用額



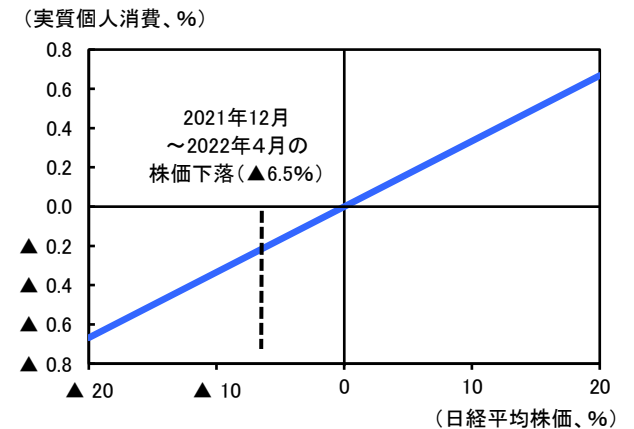
(資料) JCB消費NOW

新車登録台数(年率季調値)



(資料) 全国軽自動車協会連合会、日本自動車販売協会連合会

株価の変動が個人消費に与える影響



(資料) 内閣府、日本銀行などを基に日本総研作成

(注) 可処分所得、純金融資産を説明変数とした消費関数、および日経平均株価が株式・投資信託を通じ金融資産に与える影響を基に算出。

トピック：ロシア産石炭の禁輸により、建設投資に腰折れリスク

◆セメント業界に影響大

米国やEUなどに続き、わが国政府も4月にロシア産石炭輸入の禁止を表明。今後は段階的に輸入量を削減し、将来的には全廃の方針。一方、西側諸国による禁輸措置の影響でロシア産以外の需給の引き締まりが懸念されており、石炭価格は急騰。

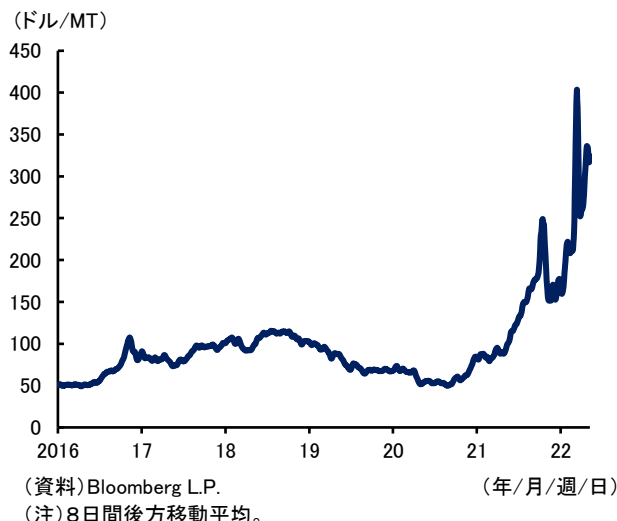
わが国の石炭輸入は豪州産やインドネシア産が多くを占めており、ロシア産のシェアは1割程度。もっとも、業界によってはロシア産石炭への依存が大きいケースも。例えば、セメント業界では、セメント製造で使用する石炭の半分近くがロシア産。

石炭価格の上昇で、今後、セメント価格が大幅に上昇する公算大。産業連関表を用いた試算によれば、セメント製品の価格が50%上昇した場合、道路建設などでコンクリートを多用する公共事業のコストが3%増加するほか、民間の土木工事のコストも2%弱増加。

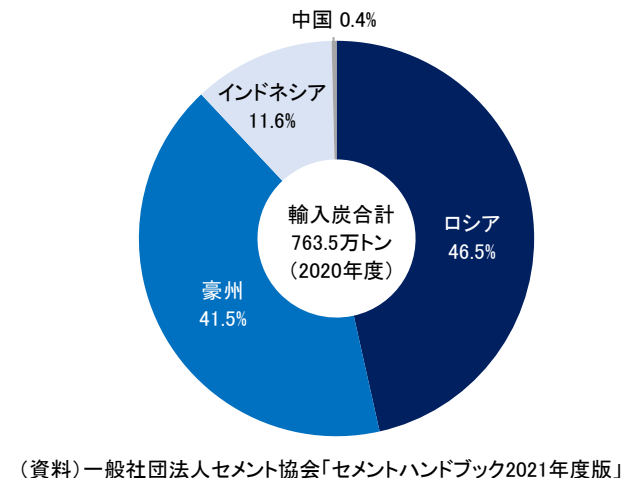
◆建設投資の下押し懸念

建設コストの増加は、コロナ禍の落ち込みから回復途上にある建設投資を下押しする可能性。建設投資は、総固定資本形成の45%を占めるなど経済全体に及ぼす影響が大きいだけに、石炭の禁輸と建設投資との関連には要注目。

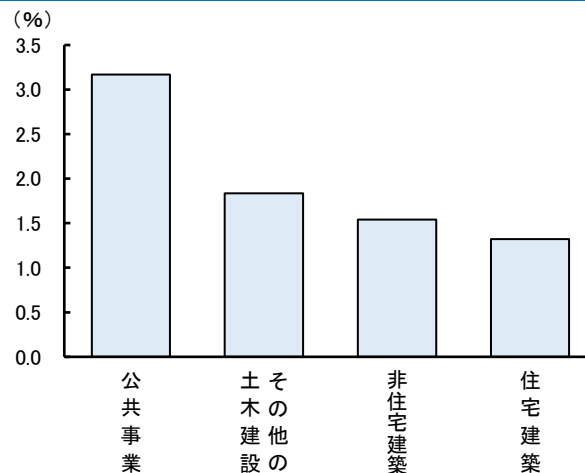
石炭先物価格の推移



セメント業界における石炭輸入元のシェア



セメント価格が50%上昇した場合の増加コスト



建設工事国内受注高(建築・土木)



■当面は高めの成長が実現も、景気下振れリスク大

◆サービス消費の回復が景気をけん引

新型コロナの感染が比較的落ち着いた状況が続くという想定のもと、サービス消費の回復にけん引される形で、景気を持ち直しが明確化する見込み。

家計部門では、円安・資源価格の上昇に伴うエネルギーや食料品の価格上昇が、家計の購買力を下押しするものの、多くの家計はコロナ禍の活動自粛で貯蓄が大幅に増加しており、物価上昇への耐久力は上昇。このため、コロナ禍からの経済活動の正常化が進めば、個人消費は回復基調が続くと予想。

一方、企業部門では、資源価格の上昇を受けたコスト増に加え、中国のゼロコロナ政策に伴う現地需要の下振れと、サプライチェーンの停滞が重石に。輸出や設備投資の回復ペースは、従来想定していたよりも緩やかにとどまる見込み。中国の行動制限が長期化すれば、景気回復がとん挫する可能性も。

◆2022年度の成長率は+2.7%

2022年度の成長率は+2.7%と、コロナ禍からの経済活動の回復を背景に、前年度(+2.1%)から成長ペースが加速する見通し。一方、2023年度は+1.4%と、経済活動が正常化するにつれて成長ペースは鈍化する見込み。

わが国主要経済指標の予測値(2022年6月3日時点)

(四半期は前期比年率、%、%ポイント)

	2021年		2022年				2023年				2024年	2021年度	2022年度	2023年度
	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3			
	(実績)		(予測)									(実績)	(予測)	
実質GDP	▲2.9	3.8	▲1.0	5.9	3.3	2.4	1.5	1.2	1.2	0.9	0.9	2.1	2.7	1.4
個人消費	▲4.0	10.2	▲0.1	6.4	2.4	1.4	1.4	1.0	1.0	0.8	0.8	2.6	3.2	1.2
住宅投資	▲6.6	▲4.5	▲4.3	3.9	4.8	2.0	0.0	0.5	0.2	0.0	0.0	▲1.6	0.3	0.7
設備投資	▲9.1	1.5	1.9	3.8	5.9	5.9	3.1	2.8	2.8	2.4	2.4	1.3	3.1	3.3
在庫投資 (寄与度)	(0.6)	(▲0.7)	(0.9)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(0.2)	(0.0)
政府消費	4.5	▲1.1	2.4	2.8	0.7	1.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	2.0	1.6	0.4
公共投資	▲14.5	▲17.4	▲13.6	7.8	8.9	6.2	▲1.2	▲0.4	0.0	0.4	0.2	▲9.3	▲1.3	0.8
純輸出 (寄与度)	(0.4)	(0.4)	(▲1.7)	(0.7)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(▲0.0)	(▲0.0)	(0.8)	(▲0.1)	(0.0)
輸出	▲1.1	3.6	4.7	2.6	3.3	3.7	3.7	3.0	3.0	2.6	2.6	12.5	3.2	3.1
輸入	▲3.3	1.4	14.1	▲0.8	2.7	3.1	3.1	2.6	2.6	2.6	2.6	7.2	3.4	2.8

(前年同期比、%)

名目GDP	0.0	▲0.9	▲0.2	0.3	2.5	3.0	3.8	3.0	2.6	2.0	1.7	1.1	2.4	2.3
GDPデフレーター	▲1.2	▲1.3	▲0.4	▲1.2	▲0.6	0.3	0.3	0.9	1.0	0.8	0.6	▲1.0	▲0.3	0.8
消費者物価指数 (除く生鮮)	▲0.0	0.4	0.6	2.0	2.1	2.2	2.1	1.6	1.3	0.9	0.6	0.1	2.1	1.1
鉱工業生産	5.4	0.9	▲0.7	▲0.3	6.0	7.5	7.7	7.3	2.9	2.1	1.5	5.7	5.2	3.4

完全失業率 (%)	2.8	2.7	2.7	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3	2.8	2.5	2.3
経常収支 (兆円)	4.23	1.75	3.00	0.82	2.14	0.40	4.11	1.69	4.38	2.95	5.59	11.42	7.48	17.05
対名目GDP比 (%)	3.2	1.2	2.2	0.6	1.6	0.3	2.9	1.2	3.2	2.0	5.6	2.1	1.3	3.0
円ドル相場 (円/ドル)	110	114	116	130	130	129	128	127	126	125	125	112	129	126
原油輸入価格 (ドル/バレル)	73	80	85	107	116	111	106	104	106	106	101	76	110	105

(資料)内閣府、総務省、経済産業省、財務省などを基に日本総研作成

(注)2022年1~3月期のGDP(2次QE)の予測は反映せず。

海外経済の前提

	(前年比、%)		
	2021年	2022年	2023年
	(実績)	(予測)	
米国	5.7	2.9	2.2
ユーロ圏	5.4	2.8	2.1
中国	8.1	4.6	5.3

過去の実質GDP予測値

	(前年比、%)		
	2021年度	2022年度	2023年度
	(予測)		
3月号	2.5	3.3	1.3
4月号	2.4	3.0	1.3
5月号	2.3	3.0	1.3

コアCPIの伸びは2%前後で推移、金融政策の一部見直しの可能性も

◆物価は8ヵ月連続の上昇

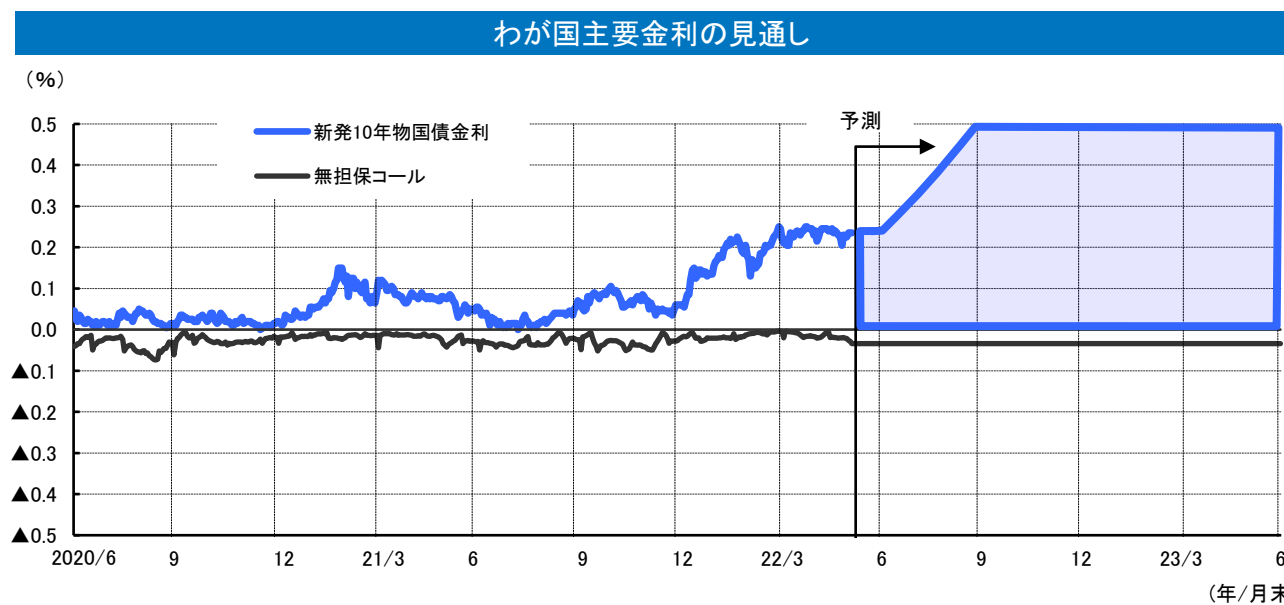
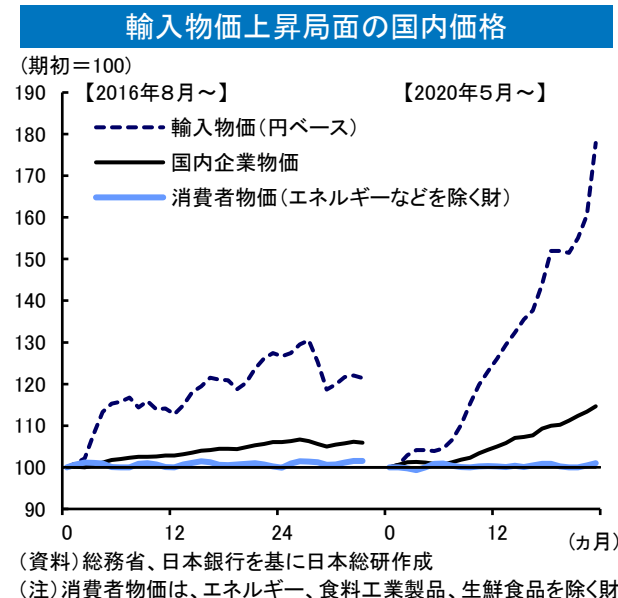
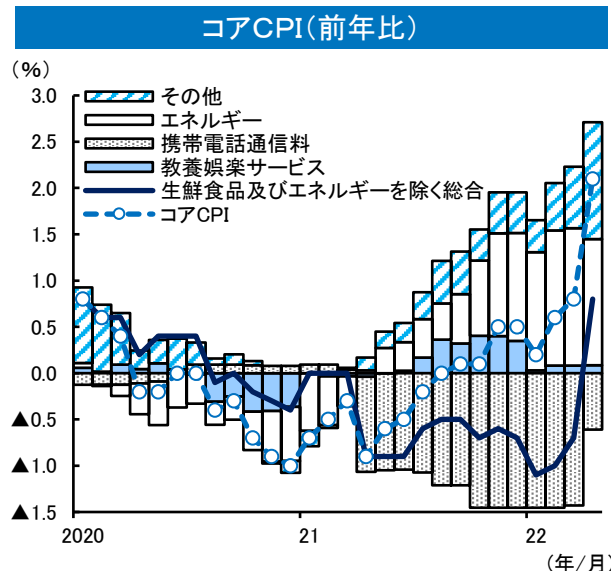
4月のコアCPIは前年比+2.1%と、2015年3月以来の高い伸びに。食料やエネルギー価格の上昇に加え、携帯通信料の値下げの影響が一巡したことで、3月の同+0.8%から騰勢が大幅に加速。

足元では、資源価格の高騰や円安の進行などを背景にインフレ懸念が強まっているものの、企業は消費者への価格転嫁に慎重であり、欧米諸国のようにインフレが加速する可能性は小さいと判断。今後、コアCPIの伸びは2%前後で推移する見通し。

◆長期金利の変動幅拡大の可能性

日銀は、4月の金融政策決定会合で、長短金利操作やETFの買い入れなど現行の緩和的な金融政策の維持に加え、指し値オペを原則毎営業日実施することを決定。日銀が金利上昇を抑制する強い姿勢を示したことによって、長期金利は膠着感が強まり、0.24%台を中心に推移。

当面は現行の金融政策の枠組みを維持するとみられるものの、コアCPIの伸びが2%まで高まるなか、長期金利の変動許容幅の拡大など現行の金融政策の一部を見直すと予想。それに伴い長期金利はレンジをやや切り上げる見通し。



内外市場データ (月中平均)

	短期金利	ユーロ円 (TIBOR)			円・円スワップ			国債		プライムレート		為替相場		株式相場		米国市場				欧州市場	
	無担O/N (%)	3ヵ月 (%)	6ヵ月 (%)	2年 (%)	5年 (%)	10年物 (%)	2年物 (%)	10年物 (%)	短期 (%)	長期 (%)	¥/\$ (NY終値)	¥/Eur (NY終値)	日経平均 株価 (円)	TOPIX (ポイント)	F F 0/N (%)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)	NYダウ 工業株 (ドル)	ユーロ3ヵ月 (%)	10年国債 (%)	
18/8	▲ 0.06	0.09	0.11	0.05	0.13	0.33	▲ 0.11	0.11	1.48	1.00	111.03	128.22	22494.14	1721.03	1.91	2.32	2.89	25629.99	▲ 0.32	0.36	
18/9	▲ 0.06	0.06	0.11	0.06	0.14	0.34	▲ 0.11	0.12	1.48	1.00	112.05	130.62	23159.29	1746.41	1.95	2.35	2.99	26232.67	▲ 0.32	0.44	
18/10	▲ 0.06	0.05	0.11	0.06	0.14	0.35	▲ 0.12	0.14	1.48	1.00	112.79	129.49	22690.78	1703.85	2.19	2.46	3.16	25609.34	▲ 0.32	0.46	
18/11	▲ 0.07	0.05	0.10	0.04	0.10	0.29	▲ 0.14	0.11	1.48	1.00	113.37	128.80	21967.87	1646.77	2.20	2.65	3.11	25258.68	▲ 0.32	0.38	
18/12	▲ 0.07	0.05	0.09	0.01	0.04	0.20	▲ 0.14	0.04	1.48	1.00	112.17	127.60	21032.42	1565.86	2.27	2.79	2.83	23805.55	▲ 0.31	0.25	
19/1	▲ 0.06	0.04	0.10	▲ 0.00	0.01	0.17	▲ 0.16	0.01	1.48	1.00	108.99	124.47	20460.51	1541.56	2.40	2.77	2.71	24157.80	▲ 0.31	0.22	
19/2	▲ 0.06	0.03	0.09	▲ 0.02	▲ 0.01	0.15	▲ 0.17	▲ 0.02	1.48	1.00	110.46	125.32	21123.64	1592.61	2.40	2.68	2.67	25605.53	▲ 0.31	0.13	
19/3	▲ 0.05	0.03	0.09	▲ 0.03	▲ 0.02	0.13	▲ 0.16	▲ 0.04	1.48	1.00	111.13	125.58	21414.88	1602.83	2.41	2.61	2.57	25722.62	▲ 0.31	0.06	
19/4	▲ 0.07	0.05	0.10	▲ 0.02	▲ 0.01	0.13	▲ 0.15	▲ 0.04	1.48	1.00	111.69	125.46	21964.86	1618.12	2.42	2.59	2.53	26401.58	▲ 0.31	0.01	
19/5	▲ 0.05	0.05	0.10	▲ 0.03	▲ 0.02	0.11	▲ 0.16	▲ 0.06	1.48	1.00	109.98	122.99	21218.38	1547.17	2.39	2.53	2.39	25744.79	▲ 0.31	▲ 0.08	
19/6	▲ 0.06	0.04	0.10	▲ 0.09	▲ 0.09	0.04	▲ 0.21	▲ 0.13	1.48	1.00	108.07	122.06	21060.21	1540.08	2.38	2.40	2.07	26160.10	▲ 0.33	▲ 0.27	
19/7	▲ 0.07	0.04	0.11	▲ 0.09	▲ 0.10	0.03	▲ 0.20	▲ 0.14	1.48	0.96	108.25	121.38	21593.68	1573.16	2.40	2.29	2.05	27089.19	▲ 0.37	▲ 0.34	
19/8	▲ 0.05	0.04	0.09	▲ 0.13	▲ 0.16	▲ 0.06	▲ 0.27	▲ 0.22	1.48	0.95	106.23	118.16	20629.68	1501.08	2.13	2.16	1.62	26058.23	▲ 0.41	▲ 0.63	
19/9	▲ 0.06	0.01	0.06	▲ 0.13	▲ 0.14	▲ 0.04	▲ 0.29	▲ 0.22	1.48	0.95	107.51	118.34	21585.46	1579.13	2.04	2.13	1.69	26900.21	▲ 0.42	▲ 0.57	
19/10	▲ 0.03	0.01	0.05	▲ 0.13	▲ 0.13	0.00	▲ 0.27	▲ 0.16	1.48	0.95	108.16	119.61	22197.47	1617.12	1.83	1.98	1.70	26736.80	▲ 0.41	▲ 0.45	
19/11	▲ 0.05	0.02	0.05	▲ 0.06	▲ 0.05	0.07	▲ 0.20	▲ 0.09	1.48	0.95	108.91	120.32	23278.09	1697.37	1.55	1.90	1.82	27797.05	▲ 0.40	▲ 0.33	
19/12	▲ 0.04	0.02	0.05	▲ 0.01	0.01	0.11	▲ 0.12	▲ 0.01	1.48	0.95	109.11	121.26	23660.38	1724.59	1.55	1.91	1.86	28167.01	▲ 0.40	▲ 0.27	
20/1	▲ 0.03	0.02	0.09	▲ 0.00	0.01	0.09	▲ 0.13	▲ 0.01	1.48	0.95	109.28	121.35	23642.92	1719.06	1.55	1.82	1.76	28879.99	▲ 0.39	▲ 0.27	
20/2	▲ 0.02	0.02	0.09	▲ 0.05	▲ 0.07	0.02	▲ 0.16	▲ 0.06	1.48	0.95	110.03	120.00	23180.37	1669.97	1.58	1.68	1.51	28519.73	▲ 0.41	▲ 0.43	
20/3	▲ 0.05	0.01	0.08	▲ 0.11	▲ 0.10	▲ 0.01	▲ 0.21	▲ 0.02	1.48	0.95	107.69	119.08	18974.00	1385.57	0.65	1.10	0.88	22637.42	▲ 0.42	▲ 0.52	
20/4	▲ 0.04	▲ 0.00	0.09	▲ 0.04	▲ 0.05	0.02	▲ 0.14	0.01	1.48	1.06	107.80	117.18	19208.36	1412.35	0.05	1.09	0.65	23293.90	▲ 0.25	▲ 0.43	
20/5	▲ 0.04	▲ 0.04	0.07	▲ 0.04	▲ 0.05	0.03	▲ 0.15	▲ 0.00	1.48	1.06	107.22	116.93	20543.26	1488.06	0.05	0.40	0.67	24271.02	▲ 0.27	▲ 0.50	
20/6	▲ 0.05	▲ 0.05	0.05	▲ 0.03	▲ 0.03	0.06	▲ 0.14	0.02	1.48	1.05	107.61	121.14	22486.93	1585.75	0.08	0.31	0.72	26062.27	▲ 0.38	▲ 0.40	
20/7	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.02	▲ 0.04	▲ 0.04	0.04	▲ 0.13	0.03	1.48	1.05	106.72	122.44	22529.47	1560.76	0.09	0.27	0.62	26385.83	▲ 0.44	▲ 0.46	
20/8	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.02	▲ 0.03	▲ 0.03	0.05	▲ 0.11	0.04	1.48	1.01	106.05	125.44	22901.45	1595.08	0.10	0.25	0.65	27821.37	▲ 0.48	▲ 0.47	
20/9	▲ 0.05	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.03	▲ 0.13	0.03	1.48	1.00	105.61	124.48	23306.95	1632.81	0.09	0.24	0.68	27733.40	▲ 0.49	▲ 0.49	
20/10	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.03	1.48	1.00	105.21	123.80	23451.44	1629.03	0.09	0.22	0.78	28005.10	▲ 0.51	▲ 0.57	
20/11	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.13	0.03	1.48	1.00	104.41	123.60	25384.87	1714.50	0.09	0.22	0.87	29124.04	▲ 0.52	▲ 0.57	
20/12	▲ 0.04	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.05	▲ 0.04	0.04	▲ 0.12	0.02	1.48	1.00	103.76	126.32	26772.95	1780.72	0.09	0.23	0.92	30148.58	▲ 0.54	▲ 0.57	
21/1	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.06	▲ 0.04	0.05	▲ 0.12	0.04	1.48	1.00	103.72	126.29	28189.06	1842.18	0.09	0.22	1.06	30821.35	▲ 0.55	▲ 0.53	
21/2	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	▲ 0.01	0.12	▲ 0.11	0.09	1.48	1.00	105.37	127.44	29458.80	1911.21	0.08	0.19	1.24	31283.91	▲ 0.54	▲ 0.39	
21/3	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	▲ 0.01	0.15	▲ 0.13	0.11	1.48	1.00	108.72	129.37	29315.30	1947.82	0.07	0.19	1.60	32373.29	▲ 0.54	▲ 0.32	
21/4	▲ 0.03	▲ 0.06	▲ 0.05	▲ 0.04	0.00	0.13	▲ 0.12	0.10	1.48	1.00	109.03	130.52	29426.75	1941.37	0.07	0.18	1.62	33803.29	▲ 0.54	▲ 0.28	
21/5	▲ 0.03	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	0.00	0.12	▲ 0.12	0.09	1.48	1.00	109.15	132.61	28517.09	1908.12	0.06	0.15	1.61	34270.31	▲ 0.54	▲ 0.17	
21/6	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	0.00	0.10	▲ 0.11	0.06	1.48	1.00	110.15	132.63	28943.23	1953.44	0.08	0.13	1.51	34289.91	▲ 0.54	▲ 0.21	
21/7	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	▲ 0.01	0.05	▲ 0.12	0.03	1.48	1.00	110.23	130.35	28118.76	1931.88	0.10	0.13	1.31	34798.80	▲ 0.55	▲ 0.35	
21/8	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.03	▲ 0.03	0.05	▲ 0.12	0.02	1.48	1.00	109.84	129.27	27692.73	1931.13	0.09	0.12	1.28	35243.97	▲ 0.55	▲ 0.46	
21/9	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.02	▲ 0.02	0.09	▲ 0.12	0.05	1.48	1.00	110.17	129.62	29893.57	2063.04	0.08	0.12	1.36	34688.42	▲ 0.55	▲ 0.30	
21/10	▲ 0.03	▲ 0.07	▲ 0.05	▲ 0.00	0.01	0.14	▲ 0.10	0.09	1.48	1.00	113.17	131.28	28586.20	1991.44	0.08	0.13	1.58	35055.52	▲ 0.55	▲ 0.15	
21/11	▲ 0.04	▲ 0.07	▲ 0.05	0.01	0.04	0.12	▲ 0.11	0.07	1.48	1.00	114.06	130.12	29370.61	2022.87	0.08	0.16	1.56	35848.57	▲ 0.57	▲ 0.25	
21/12	▲ 0.05	▲ 0.07	▲ 0.05	0.01	0.03	0.11	▲ 0.10	0.06	1.48	1.00	113.93	128.84	28514.23	1976.98	0.08	0.21	1.46	35641.33	▲ 0.58	▲ 0.31	
22/1	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.05	0.00	0.02	0.19	▲ 0.07	0.14	1.48	1.00	114.86	130.00	27903.99	1954.51	0.08	0.26	1.76	35456.14	▲ 0.56	▲ 0.06	
22/2	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.03	0.04	0.08	0.28	▲ 0.03	0.21	1.48	1.08	115.23	130.70	27066.53	1917.67	0.08	0.43	1.93	34648.48	▲ 0.53	0.21	
22/3	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.03	0.08	0.14	0.32	▲ 0.03	0.20	1.48	1.10	118.70	130.77	26584.08	1885.51	0.20	0.84	2.12	34029.74	▲ 0.50	0.33	
22/4	▲ 0.03	▲ 0.05	▲ 0.03	0.08	0.15	0.42	▲ 0.05	0.24	1.48	1.10	126.41	136.53	27043.33	1902.34	0.33	1.11	2.75	34314.99	▲ 0.45	0.79	
22/5	▲ 0.03	▲ 0.05	▲ 0.00	0.10	0.21	0.41	▲ 0.06	0.24	1.48	1.10	128.79	136.28	26653.77	1879.00	0.33	1.48	2.89	32379.46	▲ 0.39	1.00	