

人民元週間レポート

2019年12月6日発行

みずほ銀行(中国)有限公司

中国為替資金部

【人民元為替概況】

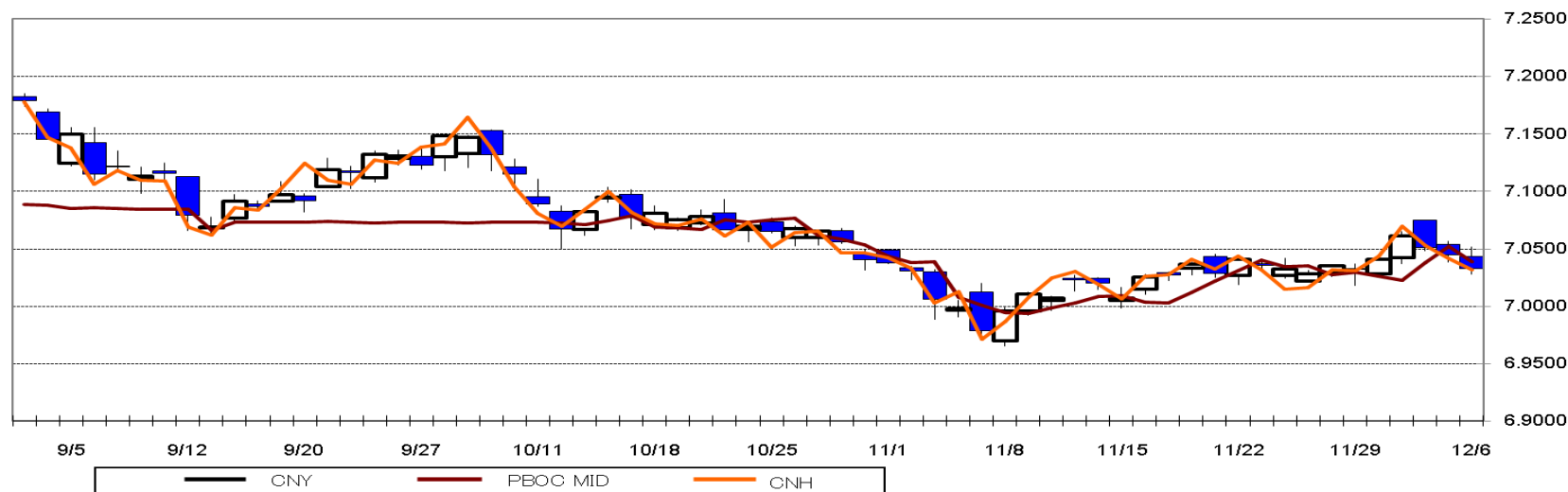
今週の回顧: 米中協議のヘッドラインに振らされる相場

◎週前半は中国の米軍艦の香港寄港拒否や米NGOに対する制裁発表や、「貿易合意に期限はない」(トランプ大統領)・「12月15日の対中関税発動に変更なし」(ロス米商務長官)などの発言を受けて元安が進行し、ドル人民元は一時7.07台へ上昇。
◎週後半は週前半から一転、「米中協議合意に近づく」(関係者)、「米国と緊密に意思疎通を行っている」(中国商務省)といった通商協議進展にポジティブなヘッドラインを受けて元高が進み、7.04台へ下落した。

今後の予測: 12月15日に焦点

◎12月15日に対中追加関税第4弾(2回目)発動の期日を迎える。11月には通商協議前進にむけた部分合意の締結にむけて、リスクセンチメントが改善する局面も見られたが、米国による香港人権法案可決などを皮切りに再度米中は歩み寄ったり、離れたりを繰り返している。
◎水面下で協議が継続していることは確かであろうが、12月15日が迫る中でも具体的な進捗が表に出てこないことは気にかかる。来週についてもヘッドラインに気を払う時間帯が続くだろう。

【人民元為替相場の推移】



【人民元金利概況】

今週の回顧: **資金市場の流動性は潤沢。マネー金利は低下。**

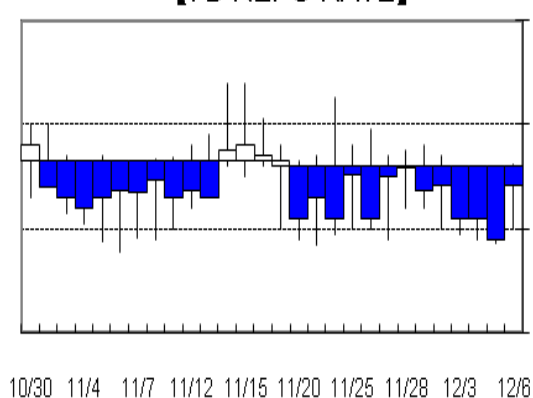
◎中国人民銀行(PBOC)は6日に期日を迎えた中期貸出制度(MLF)1,875億元につき、3,000億元(1年物:3.25%)で増額ロールし、金利は据え置きとした。資金市場は潤沢な流動性を維持しており、マネー金利はO/N物中心に短期ゾーンが低下。引き続き当局による流動性サポートが見込まれる中、年末越え、春節越えのターム物金利も安定推移。

◎香港法、ウイグル人権法案を巡る米中対立懸念の他、通商交渉における第一段階合意への期待の高まりについては、金利市場の反応はいまのところ限定的。

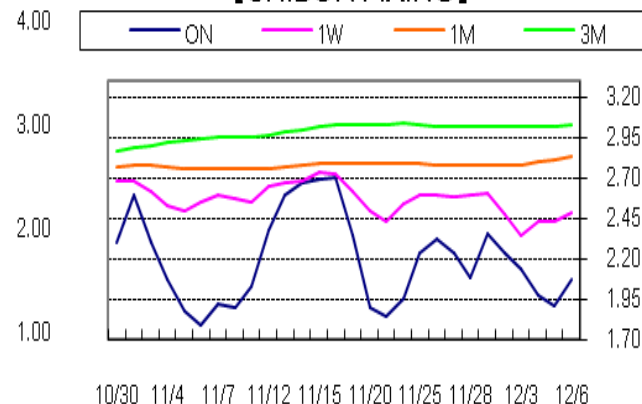
今後の予測: **引き続き年末、春節越えの資金調達ニーズ高まりに警戒**

◎足許資金市場は潤沢な流動性を維持しており、落ち着いた地合。国内金融政策動向と経済データを見極めていく展開を見込むが、年末、春節越えの資金調達ニーズの高まりには引き続き注意。

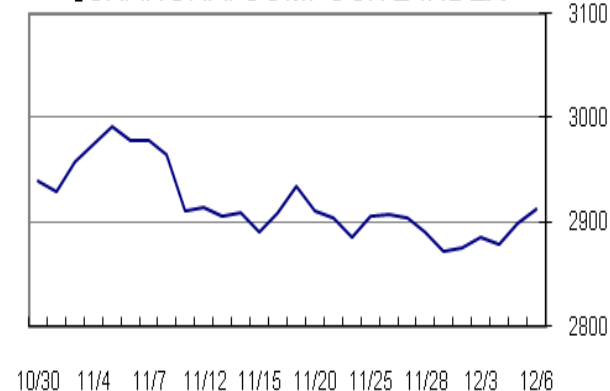
【7D REPO RATE】



【SHIBOR FIXING】



【SHANGHAI COMPOSITE INDEX】



【TOPICS】PMIは改善続く 景気底入れの兆しとなるか

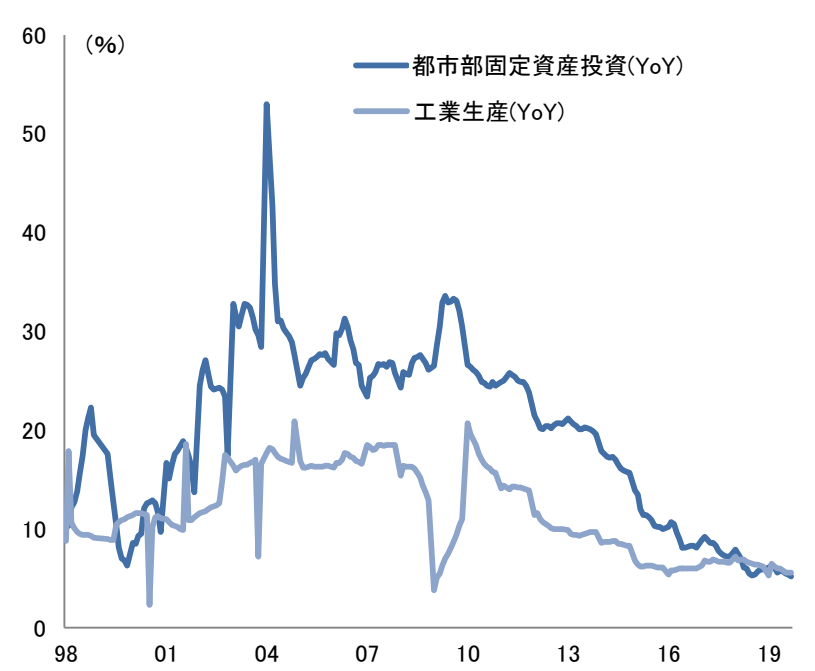
- 11月の財新・製造業PMIは51.8となり、6月の49.4以降では5ヶ月連続の改善を見せ、また4カ月連続で節目となる50を上回った。
- しかしながら、企業規模別でみると、当局が金融・財政両面から積極的な支援を図っている中小企業クラスでは50を下回ったままである。
- 中国の景気動向を把握する上で重要な経済指標となる固定資産投資・工業生産については、11月分が12月16日に公表される。米中貿易摩擦の長期化で製造業不振の状況が継続しており、先行指標であるPMIの改善を後追いする格好でこれらの経済指標にも底打ちの兆しが見えるかに注目しておきたい。

各国の製造業PMIの推移

		18年										19年										
		4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	
米国		56.5	56.4	55.4	55.3	54.7	55.6	55.7	55.3	53.8	54.9	53.0	52.4	52.6	50.5	50.6	50.4	50.3	51.1	51.3	52.6	
欧州		56.2	55.5	54.9	55.1	54.6	53.2	52.0	51.8	51.4	50.5	49.3	47.5	47.9	47.7	47.6	46.5	47.0	45.7	45.9	46.9	
独国		58.1	56.9	55.9	56.9	55.9	53.7	52.2	51.8	51.5	49.7	47.6	44.1	44.4	44.3	45.0	43.2	43.5	41.7	42.1	44.1	
英国		53.9	54.2	54.2	53.9	53.0	53.8	51.1	53.4	54.2	52.8	52.0	55.1	53.1	49.4	48.0	48.0	47.4	48.3	49.6	48.9	
日本		53.8	52.8	53.0	52.3	52.5	52.5	52.9	52.2	52.6	50.3	48.9	49.2	50.2	49.8	49.3	49.4	49.3	48.9	48.4	48.9	
中国		51.1	51.1	51.0	50.8	50.6	50	50.1	50.2	49.7	48.3	49.9	50.8	50.2	50.2	49.4	49.9	50.4	51.4	51.7	51.8	
企業規模別	大	52.0	53.1	52.9	52.4	52.1	52.1	51.6	50.6	50.1	51.3	51.5	51.1	50.8	50.3	49.9	50.7	50.4	50.8	49.9	50.9	
	中	50.7	51.0	49.9	49.9	50.4	48.7	47.7	49.1	48.4	47.2	46.9	49.9	49.1	48.8	49.1	48.7	48.2	48.6	49.0	49.5	
	小	50.3	49.6	49.8	49.3	50.0	50.4	49.8	49.2	48.6	47.3	45.3	49.3	49.8	47.8	48.3	48.2	48.6	48.8	47.9	49.4	

マークイット社の製造業PMIデータを基に作成
緑:50以上、黄:50、赤:50以下(景況感悪化)
企業規模別の数値は中国物流購買連合会より

投資・生産は低迷する状況が続いている



(資料)Bloomberg、各種報道より作成

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/2	7.0282	7.0449	7.0260	7.0449	7.0262
12/3	7.0420	7.0650	7.0370	7.0471	7.0223
12/4	7.0750	7.0750	7.0482	7.0699	7.0382
12/5	7.0535	7.0568	7.0380	7.0425	7.0521
12/6	7.0430	7.0515	7.0280	7.0340	7.0383

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/2	7.0266	7.0453	7.0236	7.0436	7.0296
12/3	7.0436	7.0870	7.0354	7.0697	7.0390
12/4	7.0697	7.0817	7.0474	7.0525	7.0699
12/5	7.0524	7.0585	7.0377	7.0411	7.0561
12/6	7.0411	7.0497	7.0287	7.0319	7.0411

*CNH (HK) Fixing published at 11:15 A.M. by Hong Kong Treasury Markets Association

【SHIBOR FIXING】

	11/29	LOW	HIGH	12/6
ON	2.3560	1.9060	~	2.2330
1M	2.7830	2.7790	~	2.8300
3M	3.0170	3.0150	~	3.0245
6M	3.0500	3.0500	~	3.0500
1Y	3.1220	3.1210	~	3.1220

【CNY MARKET】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.0282	7.0750	7.0260	7.0340
100JPY/CNY	6.4054	6.5214	6.4007	6.4742
EUR/CNY	7.7476	7.8398	7.7445	7.8127
HKD/CNY	0.89774	0.90343	0.89772	0.89836
GBP/CNY	9.0760	9.2738	9.0760	9.2410

【MAJOR CURRENCY (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)
USD/JPY	109.51	109.73	108.43	108.76
EUR/USD	1.1013	1.1116	1.1003	1.1104
EUR/JPY	120.53	121.02	120.10	120.77
GBP/USD	1.2917	1.3166	1.2896	1.3157
AUD/USD	0.6764	0.6862	0.6756	0.6834

【USD LIBOR / JPY LIBOR】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at wednesday)	Change (bp) *	Rate (at wednesday)	Change (bp) *
1M	1.71313	1.6	-0.20667	-1.567
3M	1.88713	-1.837	-0.07650	0.7
6M	1.88750	-0.938	-0.00633	0.534
12M	1.91700	-3.513	0.10567	0.517

* Change from last Friday

ご留意事項・本資料に関するご照会先

当資料は情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の取引の勧誘を目的としたものではありません。

当資料は信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、その正確性、確実性を保証するものではありません。

ここに記載された内容は事前連絡なしに変更されることもあります。

投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。

また、当資料の著作権はみずほ銀行及びみずほ銀行(中国)に属し、その目的を問わず無断で引用または複製することを禁じます。

- 本資料に関するご照会先:
みずほ銀行(中国)有限公司 中国為替資金部 カスタマーチーム
(Tel:86-21-3855-8888)