人民元週間レポート

2024年11月8日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

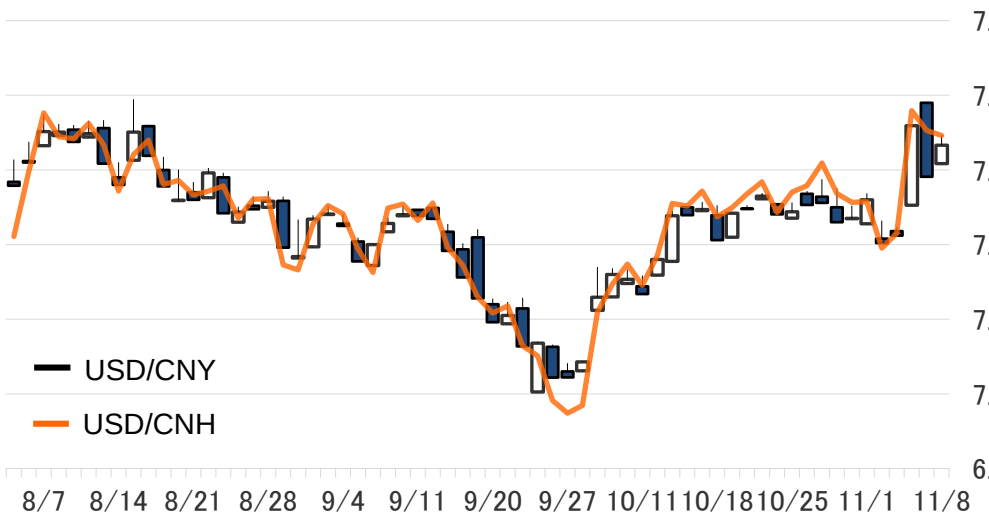
回顧：USDCNYはトランプ氏当確を受けて上昇

- ドル人民元（USDCNY）は4日、7.10台前半でオープン。5日にかけては米大統領選を控えて小動き。6日、米大統領選の投開票が進む中でトランプ氏優勢の報道を受けてドル高が強まり、夜間取引で7.18付近まで上昇した。7日は調整が入り一時7.13台へ反落、8日11時時点では7.14台で推移している。
- 円人民元（JPYCNY）は4日、4.68台前半でオープン。6日、米大統領選の投開票が進む中でUSDJPYは151円台から154円台後半まで上値を伸ばすとJPYCNYは一時4.63台後半まで下落した。一巡後、8日11時時点では4.66台まで値を戻して推移している。

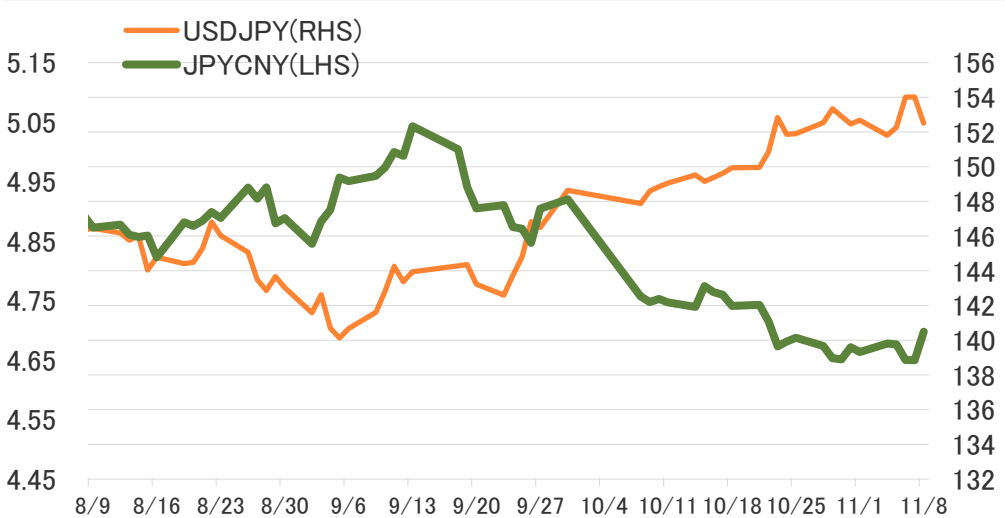
見通し：USDCNYは底堅い動きを予想

- 米大統領選でRed Sweepが実現した。“トランプトレード”への思惑からドル高圧力が高まる局面に警戒したい。また通商政策に係る公約において、トランプ氏は「対中関税60%およびそれ以外の輸入品に対する一律関税10%」を主張しており、人民元に対しては売り要因となり得る。
- 他方、11月FOMCでは25bpの利下げが実施されたものの、パウエル議長は記者会見においてパウエル議長は「中立（金利）に接近するに伴い利下げ減速が適切になる可能性」「利下げは急ぐ必要はない」と発言するなど、早期利下げには慎重な姿勢を見せている。金融政策の観点からはドル安圧力の弱まりも想定される中、金融緩和スタンスを継続する中国との対比はUSDCNYのサポート材料となる。
- 短期的にUSDCNYは底堅い展開をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



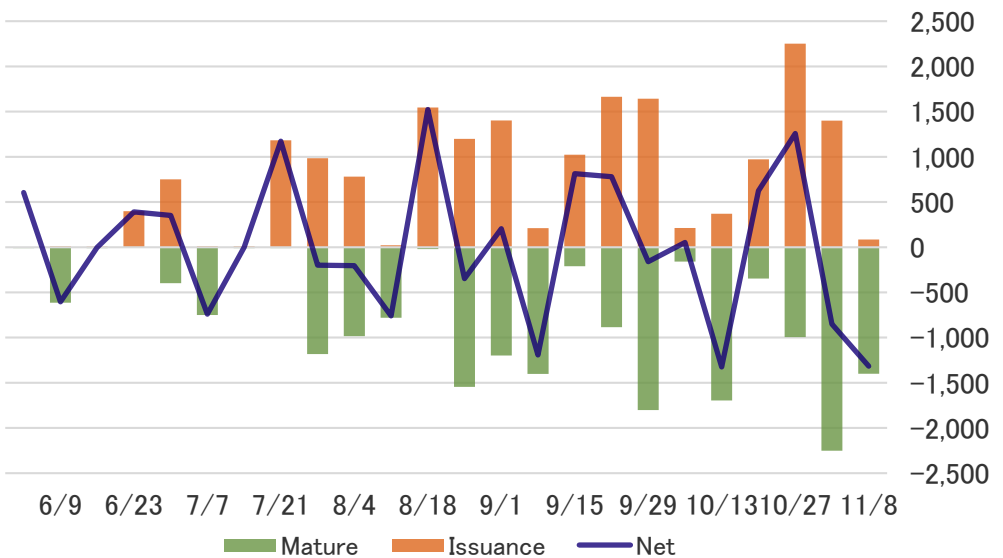
【人民元金利概況】

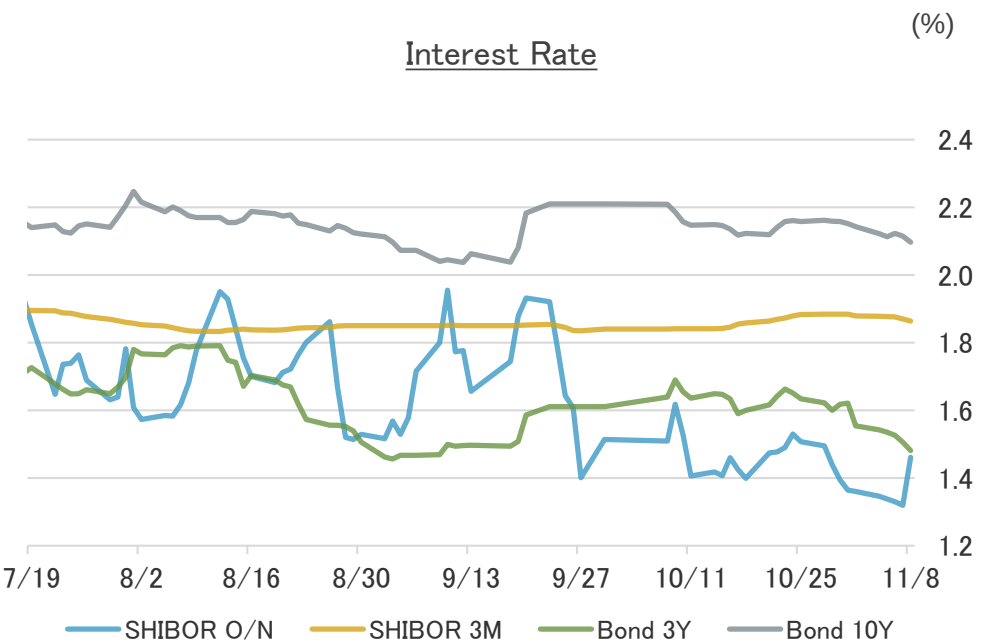
回顧：資金流動性は潤沢な状態が継続

- PBOCは7日物リバースレポにより843億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで13,158億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、PBOCによるネット資金吸収が続いたものの、短期の資金流動性は潤沢な状況。金利は低位推移が継続。
- 債券市場では、緩和的な資金流動性等を背景に金利は低下地合いで推移した。

見通し：引き続き政策動向に注目

- 全人代常務委員会で潘PBOC総裁は金融支援拡充に言及する等、引き続き緩和的な金融政策が見込まれることから金利は低下地合いを想定。
- 市場は当局の次なる景気支援策に注目しており、全人代常務委員会終了後の公表内容にも注目しておきたい。



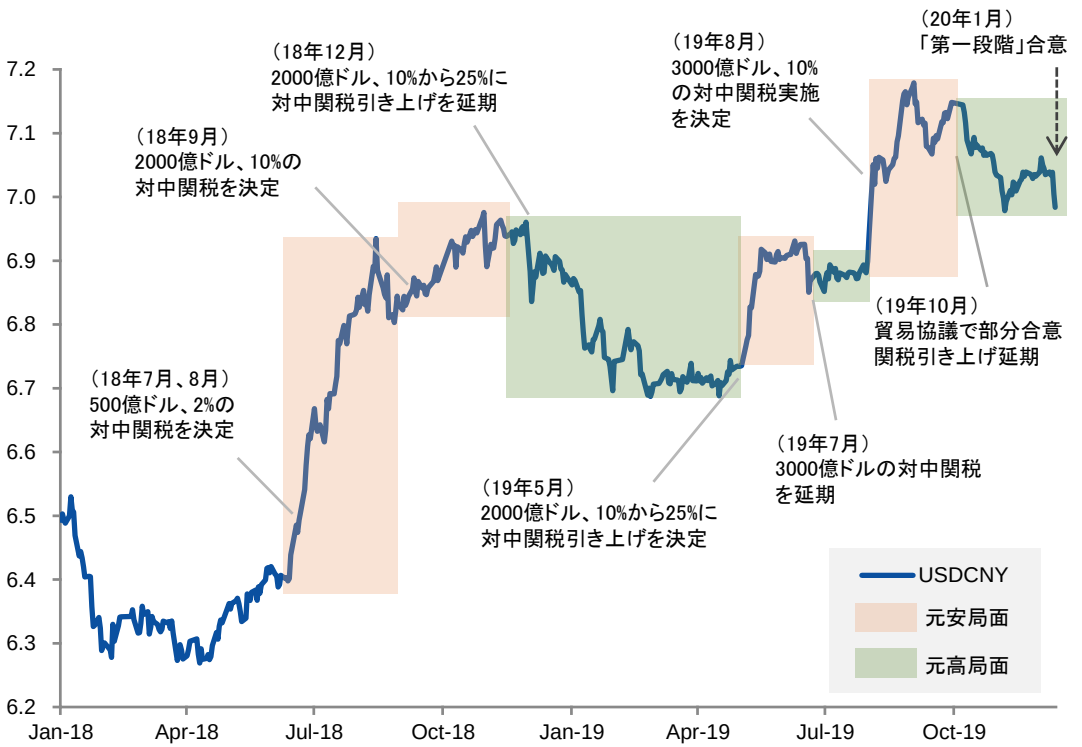


Bloombergより当行作成

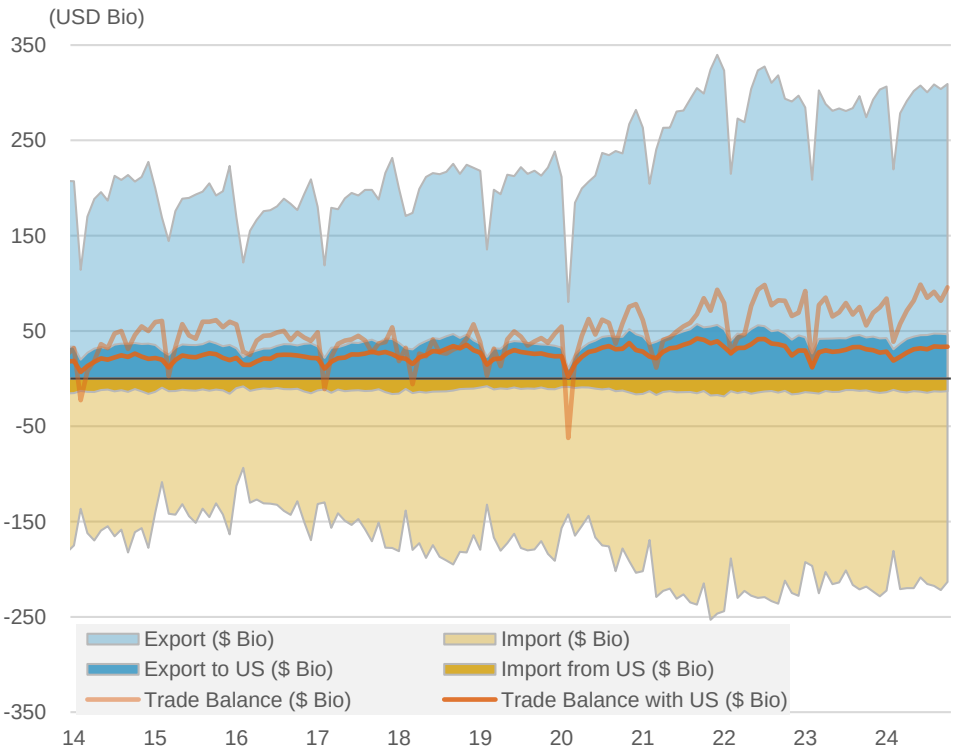
【TOPICS】 中国 10月貿易統計を公表

- 11月7日、中国税関総署は10月貿易統計を公表した。輸出は前年同月比12.7%増の3,090.6億ドル、輸入は同2.3%減の2,133.4億ドルとなり、貿易収支は957.2億ドルと事前予想の+750.0億ドルを上回った。国別では多くの地域で10%超の伸びを示した他、対米輸出も8.1%増と3ヶ月ぶりの大きな伸びを示した。しかしながら、米大統領選挙でトランプ氏が当選を確実にしたことで、1月の新政権発足後のグローバルの通商・貿易動向については不透明感が高まる可能性がある。
- トランプ氏は今回の選挙において通商政策に係る公約として関税引き上げを掲げた。具体的には対中関税60%およびそれ以外の輸入品に対する一律関税10%を主張している。他方、中国に対しては2018年7月以降に実行された追加関税（301条関税）が課されている状況下、公約の実現可能性については今後検証が必要。
- 一方、2018年7月以降の米中貿易摩擦過熱時には通商政策動向が人民元相場に影響を与える展開となったこともあり、トランプ氏のスタンスには注意を払っておく必要がある。

2018-19年 米中貿易摩擦過熱時の人民元相場



中国の輸出・輸入額と貿易収支の推移（全体および対米国）



（資料）税関総署, Bloomberg, 各種報道

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/4	7.1040	7.1157	7.0858	7.0974	7.1203
11/5	7.1090	7.1114	7.1008	7.1095	7.1016
11/6	7.1264	7.1803	7.1218	7.1649	7.0993
11/7	7.1950	7.1950	7.1331	7.1603	7.1659
11/8	7.1542	7.1730	7.1401	7.1648	7.1433

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/4	7.1187	7.1236	7.0869	7.0976	7.1080
11/5	7.0976	7.1173	7.0913	7.1075	7.1068
11/6	7.1075	7.1928	7.0907	7.1897	7.1652
11/7	7.1897	7.2132	7.1657	7.1764	7.1943
11/8	7.1764	7.1908	7.1416	7.1731	7.1581

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/4	LOW		HIGH	11/8
ON	1.3460	1.3190	~	1.4610	1.4610
1M	1.8150	1.7990	~	1.8150	1.7990
3M	1.8780	1.8640	~	1.8780	1.8640
6M	1.9140	1.8950	~	1.9140	1.8950
1Y	1.9370	1.9200	~	1.9370	1.9200

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1040	7.1950	7.0858	7.1648
100JPY/CNY	4.6823	4.6985	4.6368	4.6976
EUR/CNY	7.7404	7.7460	7.6699	7.7226
HKD/CNY	0.91495	0.92426	0.91213	0.92203
GBP/CNY	9.2276	9.2791	9.2069	9.2791

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	152.63	154.71	151.30	154.02
EUR/USD	1.0847	1.0937	1.0683	1.0756
EUR/JPY	165.70	166.10	164.25	165.66
GBP/USD	1.2963	1.3048	1.2834	1.2905
AUD/USD	0.6571	0.6688	0.6513	0.6632

（数据来源：Bloomberg）

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に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。
- 本資料中の括弧書きで引用された出所元の文または文章の内容に含まれるまたは解釈される可能性のある意見や論評は、括弧書きの末尾に記載の出所元の意見や論評であり、当行の意見や論評を表明するものではございません。

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　Ex:1320～1329 & 1371～1378)

MIZUHO　瑞穗银行