

# 人民币週間レポート

2015年5月8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】

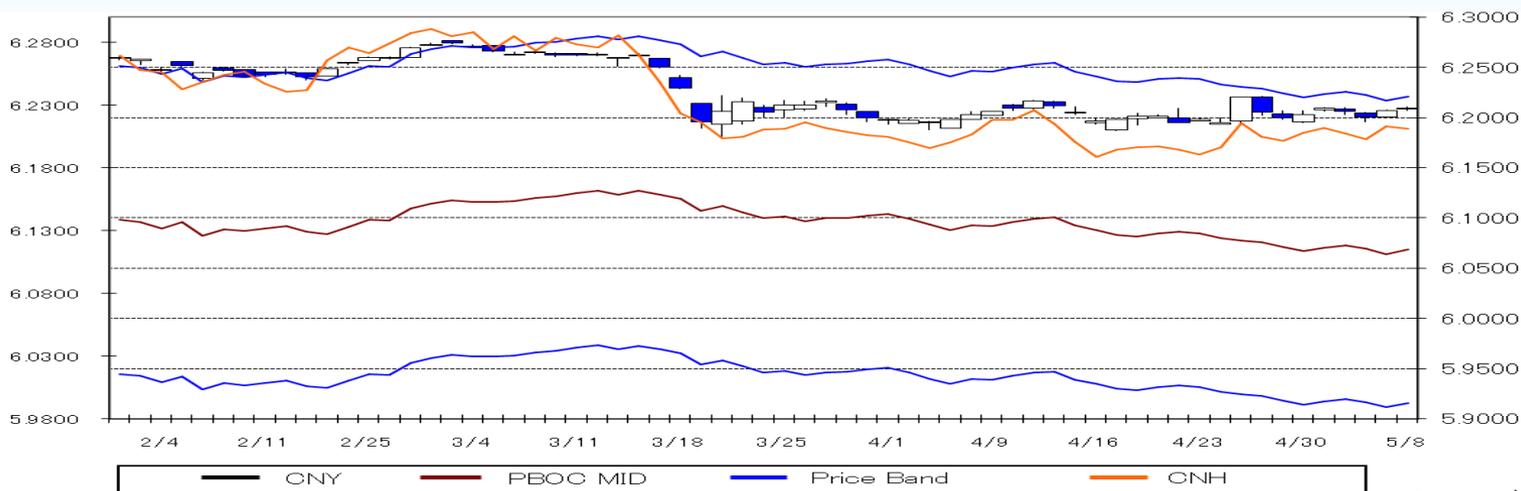
■今週の回顧 → 今週の人民元相場は6.20付近の狭いレンジで推移。発表された指標もさえない事から、元高の勢いが治まる展開。

今週の人民銀行(PBOC)仲値は1年ぶりの元高水準に設定。(ドル指数が2ヶ月ぶりの水準まで低下したことが要因。)週前半はドル指数が穏やかに回復した事から、オフショア市場が元安方向にふれた事に加え、発表されたHSBCの製造業PMI指数が2ヶ月連続で景況感の節目となる50を下回ったことから、一旦は6.21台まで上昇。しかしながら、大手中資系金融機関のドル売りフローにより、6日には6.19台まで下落。8日に発表された貿易統計は予想を下回る結果となったが影響は限定的。今週は中資系金融機関のドル売りが続くなか、下がった所では実需の買いが入った事から明確な方向感を欠く展開となった。

■来週の見通し → 引続きドル人民元実勢相場は6.1850-6.2200レンジ内のもみ合いを予想。

- ① 経済の下押し圧力は以前として強いものの、当局の元高誘導が見られる中、元安進行余地は限定的。相場が自発的に元安方向にふれる場面では中資系金融機関のドル売りフローが入り、6.20台に戻されている状況を鑑みると、当局にとっては6.20付近が望ましい水準である公算が高い。
- ② 市場は8日発表予定の米雇用統計の様子見ムードが強い。週央に発表された米ADP雇用統計の結果が予想比を下回る結果であった事から、ドル指数は低下しているが、今回の結果次第ではドル指数反発の可能性が大いに考えられる状況。

総括: 市場は金利の低下に注目、一方為替は安定的な推移となっており、人民元安の進行余地も少ない。また、中国経済の下押し圧力も為替相場に及ぼす影響も現在のところは限定的であり、現状レベルを脱却するかは中資系金融機関によるフローが大きな鍵を握る事となろう。短期的には人民元相場は現在のレンジでの推移となるだろう。



Bloombergより作成

# 【人民元金利概況】

## ■今週の回顧 → 新規株式公開(IPO)による資金凍結の影響を受け、短期金利は小幅に上昇

- ①月末の資金需要は落ち着いたこと、月初より資金市場での流動性は潤沢な状態が継続しており、今週も公開市場操作は行われず。
- ②5日(火曜日)~7日(木曜日)にかけて、24社の新規上場が集中。凍結資金は2.5兆元と推定されており、特に短期資金の需要が高まった事で、7日物のレポ金利は小幅に上昇。

## ■来週の見通し → IPOによる資金凍結が解除される事から、短期市場でも流動性は再び潤沢な状況を取り戻し、金利は低位水準となる。

### 短期見通し:

- ①IPO凍結資金の放出により、流動性は再び潤沢な状況となる。一方で、流動性を見通しが楽観的な中、資金需要は長期資金よりも短期資金に集中。今後も短期金利の低下余地は限定的となる。
- ②金融時報(※)による貨幣政策調査:「市場に流動する資金量は安定しており、前半の各種政策の効果が現れ始めている状況」

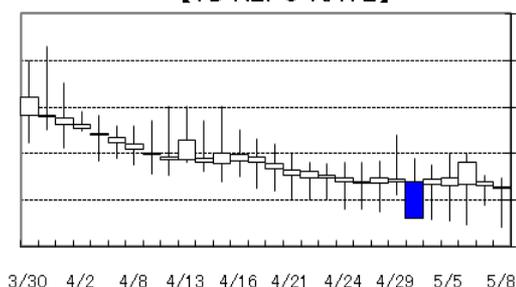
以上の理由から**短期金利については当面は現状水準維持**となるだろう。

(※)発行母体は中国人民銀行

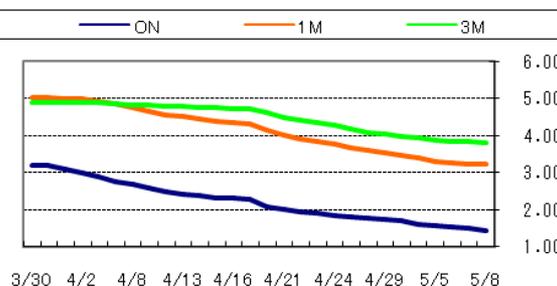
### 長期見通し:

外国為替預金残高が減少する中、地方債務細則(地方債務を債券に交換)での資金需要が見込まれる中、2013年以降導入されたPSLやMLF等の新しい金融政策ツールによる市場への資金供給効果は限定的である可能性が高い。今後は当局により更なる金融政策ツールが導入される公算が高く、金利水準は安定的な推移となる。

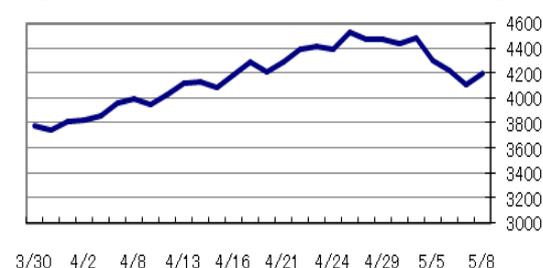
【7D REPO RATE】



【SHIBOR FIXING】



【SHANGHAI COMPOSITE INDEX (STOCK)】



Bloombergより作成

# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/4	6.2078	6.2104	6.2062	6.2090	6.1165
5/5	6.2085	6.2101	6.2032	6.2062	6.1180
5/6	6.2045	6.2055	6.1959	6.2007	6.1156
5/7	6.2002	6.2080	6.2002	6.2069	6.1113
5/8	6.2083	6.2107	6.2069	6.2094	6.1147

## 【CNY MARKET】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.2078	6.2107	6.1959	6.2094
100JPY/CNY	5.1691	5.2012	5.1605	5.1729
EUR/CNY	6.9500	7.0603	6.8716	6.9750
HKD/CNY	0.80082	0.80101	0.79943	0.80070
GBP/CNY	9.4075	9.6185	9.3783	9.6103

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/4	6.2088	6.2157	6.2052	6.2118	6.2150
5/5	6.2118	6.2145	6.2062	6.207	6.2123
5/6	6.207	6.2088	6.1981	6.2025	6.2051
5/7	6.2024	6.2148	6.2009	6.2129	6.2077
5/8	6.2129	6.2145	6.2081	6.2100	6.2122

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

## 【MAJOR CURRENCY (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)
USD/JPY	120.11	120.51	119.06	119.74
EUR/USD	1.1200	1.1392	1.1066	1.1267
EUR/JPY	134.6	136	133.11	134.91
GBP/USD	1.5154	1.5291	1.5089	1.5245
AUD/USD	0.7839	0.8031	0.7788	0.7907

## 【SHIBOR FIXING】

	5/1	LOW	HIGH	5/8
ON		1.4430	~	1.6190
1M		3.2110	~	3.3800
3M		3.7985	~	3.9230
6M		4.1831	~	4.2940
1Y		4.5000	~	4.5628

## 【USD LIBOR / JPY LIBOR】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at wednesday)	Change (bp)*	Rate (at wednesday)	Change (bp)*
1M	0.18025	-20	0.07000	7.1
3M	0.27600	-37.5	0.10071	42.8
6M	0.41640	55	0.13929	14.3
12M	0.73410	165	0.25257	28.6

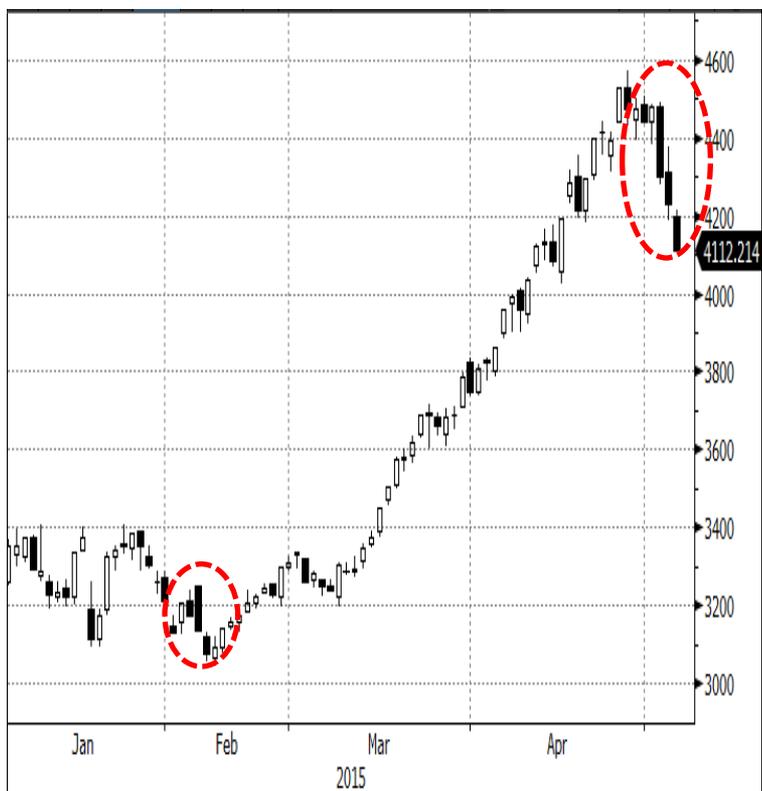
\*Change from last Friday

Bloombergより当行作成

# 【TOPICS】上海株が3日連続で続落。リスクテイクムード剥落か。

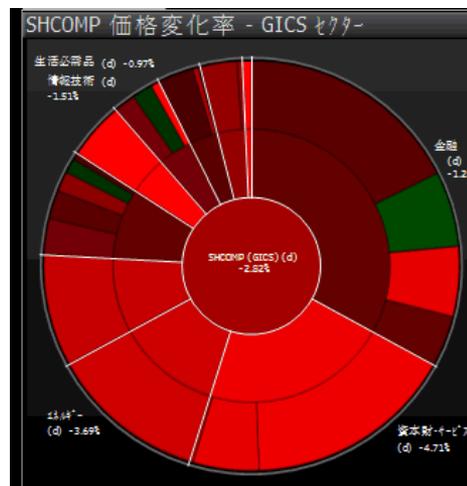
- 今週の上海株式市場は2015年2月以来、**3日連続で続落**。3日間の下落率は8.2%と、金利急騰により銀行間資金市場に混乱をきたした2013年6月後半以来の高水準となった。**株の信用取引に対する規制強化**が進むとの懸念や、**主要企業の第1四半期の業績悪化**等が意識され、リスクテイクムードが剥落、利益確定の売りが相次いだことが要因と見られる。
- 上海総合指数は一時昨年末比38%上昇しており、今後は4月28日につけた高値(4572)を節目として一旦は調整する展開となる。

【上海総合指数: 2015年1月～】



(資料) Bloombergより作成

【上海総合指数: 2015年5月7日内訳】



5月7日はほぼ全セクターで下落。特に、公共事業セクターの下落が大きい。

名称	変化率	上り率
1) 全銘柄	-2.82%	23%
2) > 生活必需品	-0.97%	26%
3) > 一般消費財・サービス	-1.25%	27%
4) > 金融	-1.26%	32%
5) > 情報技術	-1.51%	28%
6) > ヘルスケア	-2.45%	28%
7) > 素材	-3.52%	26%
8) > エネルギー	-3.69%	8%
9) > 資本財・サービス	-4.71%	17%
10) > 電気通信サービス	-5.49%	0%
11) > 公益事業	-6.19%	10%

(資料) Bloombergより作成

## 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、确实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) 中国為替資金部 カスタマーチーム  
(Tel:3855-8888 Ex:1320~1329 & 1371~1378)