人民元週間レポート

2015年6月12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→ 元高設定の人民銀行仲値とは逆に実勢相場は緩やかに元安が進行。依然としてレンジ推移が継続。

人民銀行仲値は6.12→6.11半ばまで元高。ドル指数が5日の米雇用統計での上昇分を吐き出し軟調な推移となったことが要因。 今週発表された物価指数、貿易統計結果(TOPICS参照)のオンショア実勢相場への影響は限定的。オフショア市場では一時 6.21半ばまで元安が進行。今週のオンショア実勢相場は実需のドル買いが若干見られたが、基本的には6.20半ばー6.21後半の 狭いレンジで推移。日中の値幅も90PIPSに抑えられている状況。

■来週の見通し→ドル人民元は6.1950-6.2150のレンジ相場。

- ①過去の当局発言等を鑑みても、当局がこれ以上の元安進行を望んでいない事から、当面はレンジ相場が続く公算が高い。日中の変動幅も低い状況が続く可能性大。
- ②発表された貿易統計では、貿易黒字は保っているものの、輸出/輸入の前年同月比は低下しており、元高への影響は限定的とみられる。今後、中国経済回復を目指す中で為替市場の安定推移が望まれることもあり、当面は現レンジでの推移が継続するだろう。

結論 : 貿易統計の不調、デフレ圧力が高まる状況下、今後も緩和的な金融政策の継続は不可欠であり、元の上値を抑えるだろう。一方で人民元国際化による資本需要の高まりから長期的には元は底堅く推移する要因もあり、来週の人民元も方向感を見出しづらい状況は継続。レンジ内での推移となろう。

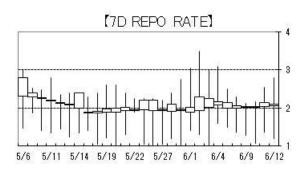


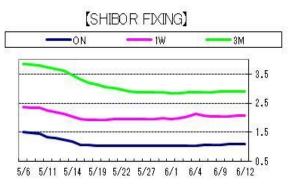
【人民元金利概况】

■今週の回顧→人民元資金市場は流動性が潤沢な状況が継続。短期金利は小幅に上昇。

- ① 新規株式公開(IPO)、半期末、納税等による資金需要から、短期金利は小幅に上昇。
- ② 発表された中国5月消費者物価指数は4か月ぶりの水準に低下(TOPICS参照)。実質金利は高止まりしており、依然として追加緩和の余地あり。
- ③ 公開市場操作では8週連続で定例オペを見送り。流動性が潤沢な状況が続く中、金利は低位推移が継続。
- ■来週の見通し→今週同様に短期金利は上昇の可能性。ただし、上昇幅は限定的。
- ①15日は法定預金の必要準備金額更改日であること、IPO及び納税等の資金需要により引続き短期金利は上昇の可能性がある。
- ②16日火曜日には財政部より1000億元の国庫定期預金の入札予定であり、長期金利は低下方向か。
- ③発表された経済指標の回復も弱く、追加緩和余地が残ることから、資金市場では流動性が潤沢な状況が継続するだろう。

結論:半期末が近づいており、上記理由により短期金利上昇の可能性は残るが、全体的な金利水準は現行水準維持となるだろう。







Bloombergより当行作成

【マーケットデータ】

[USDCNY Daily]

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/8	6.2055	6.2083	6.2026	6.2056	6.1205
6/9	6.1980	6.2067	6.1980	6.2057	6.1179
6/10	6.2053	6.2071	6.2044	6.2061	6.1173
6/11	6.2052	6.2087	6.2052	6.2065	6.1150
6/12	6.2059	6.2086	6.2059	6.2081	6.1167

[USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)]

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/8	6.2101	6.2155	6.2064	6.2089	6.2094
6/9	6.2086	6.2153	6.2068	6.2117	6.2111
6/10	6.2117	6.2133	6.2076	6.2083	6.2117
6/11	6.2085	6.2136	6.2074	6.2128	6.2114
6/12	6.2119	6.2133	6.2105	6.2081	6.2116

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

[SHIBOR FIXING]

	6/5	LOW		HIGH	6/12
ON	1.0510	1.0610	~	1.1040	1.1040
1M	2.3650	2.5480	~	3.0570	3.0570
3M	2.8850	2.8870	~	2.9210	2.9210
6M	3.1970	3.1840	~	3.1970	3.1840
1Y	3.4000	3.4000	~	3.4000	3.4000

[CNY MARKET]

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.1894	6.2087	6.1980	6.2081
100JPY/CNY	5.1774	5.0647	4.9423	5.0153
EUR/CNY	6.7679	7.0610	6.8826	6.9629
HKD/CNY	0.79862	0.80080	0.80023	0.80071
GBP/CNY	9.2195	9.6364	9.4661	9.6261

[MAJOR CURRENCY (Reference value from Bloomberg)]

	<u>•</u> -				
	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)	
USD/JPY	125.61	125.71	122.45	123.43	
EUR/USD	1.1097	1.1387	1.1084	1.1257	
EUR/JPY	139.62	141.06	138.42	138.94	
GBP/USD	1.5259	1.5559	1.5221	1.5517	
AUD/USD	0.7624	0.7794	0.7603	0.7755	

[USD LIBOR / JPY LIBOR]

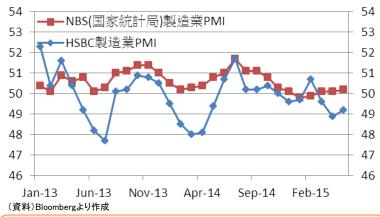
	USD L	ibor	JPY Libor	
	Rate (at wednesday) Change (bp) *		Rate (at wednesday)	Change (bp) *
1M	0.18875	57.5	0.06000	21.4
3M	0.28785	66.5	0.09857	-21.4
6M	0.44155	176.5	0.13500	0
12M	0.78195	327.5	0.25257	28.6

^{*} Change from last Friday

Bloombergより当行作成

【TOPICS】5月の中国経済指標まとめ~前月(4月)分からは回復傾向~

NBS発表PMIは回復の兆し。中小企業割合が多いとされるHSBC製造業PMIは前月比上昇だか、依然50を割る状況。



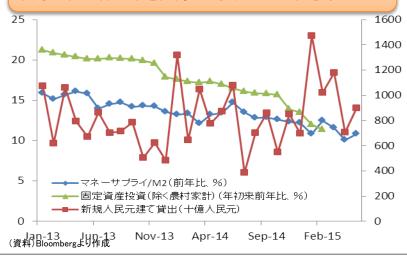
CPIは前月から0.3ポイント低下。PPIは▲4.6%と39ヶ月連続でマイナス。実質金利は引き続き高水準で推移。



輸出は米国経済回復を背景にマイナス幅を縮小。輸入は引続き国内需要の弱さが示される結果。更なる 財政刺激策が必要か。



マネーサプライ(M2)伸び率は若干上昇。統計開始以降最も低い伸び率を記録した前月からは回復。



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)