

人民元週間レポート

2021年6月18日発行

みずほ銀行(中国)有限公司
中国為替資金部

Private and confidential

MIZUHO

【人民元為替概況】

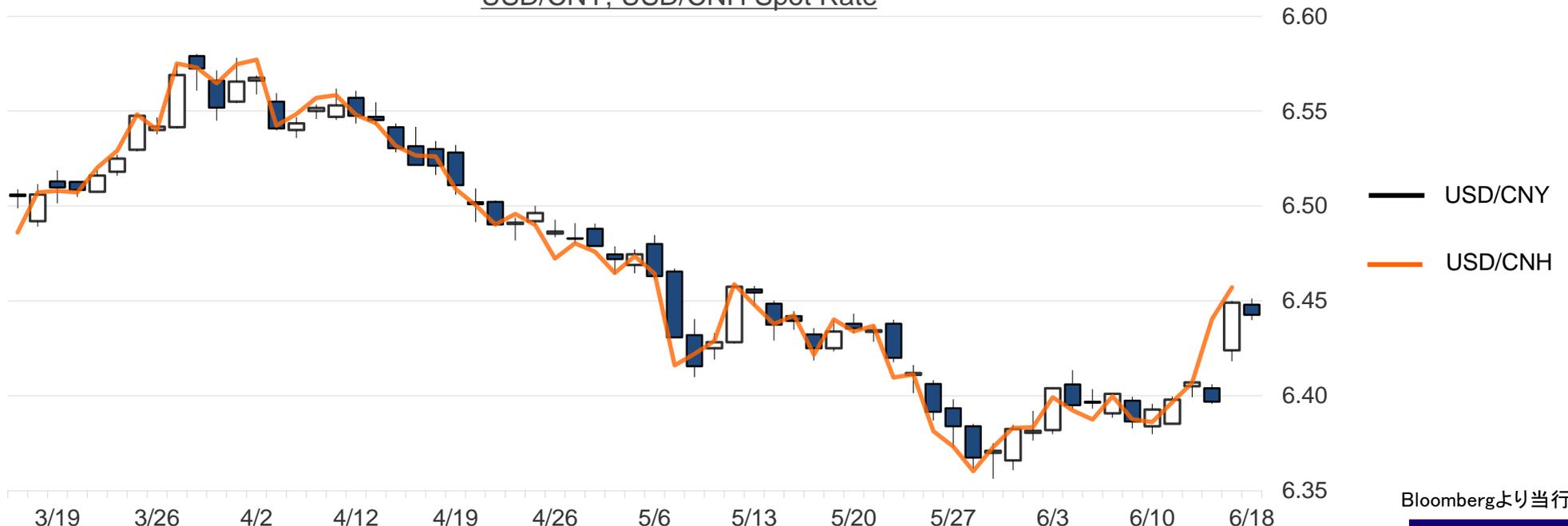
回顧: ドル人民元(USDCNY)はタカ派なFOMC結果を受けて上昇

◎15日、USDCNYは6.40近辺で取引を開始。16日に発表された中国5月主要経済指標は総じて事前予想を下回ったが、FOMCを前に反応は限定的。FOMCではドットチャート中央値が2023年で0.125%から0.625%へ引き上げ(2回の利上げ示唆)、2022年も1回以上の利上げを想定する参加者が増加。また、超過準備預金金利(IOER)、翌日物リバースレポ金利(RRP)も各5bps引き上げられた。市場予想を上回るタカ派な内容に米金利は上昇し、ドル全面高となったことでオフショアUSDCNHは6.44台へ上昇。17日のUSDCNYが6.42台へギャップオープンした後は、FOMC結果を消化しながら底堅い推移となり、18日には6.45近辺まで水準を回復した。

見通し: USDCNYは底堅くも上値は限定的

◎FOMC後の議長会見ではテーパリングの議論開始にも触れるなど、本会合は米国がコロナ後の金融緩和政策の正常化に舵を切り始めた転換点とみる。他方、パウエル議長は「インフレ上昇は一時的なもの」「ドットチャートは割り引いて考えるべき」と、利上げの議論は時期尚早であることを示唆する等、早期引き締め懸念の急速な台頭による市場ショックを回避すべく、FRBと市場が対話を図っていく時間帯が続くと想定される。FOMCはタカ派サプライズとなったものの、米株市場も比較的落ち着いた値動きに留まっており、リフレトレードが剥落したとまでは言えない。現時点でUSDCNYの更なる上値追いは限定的と考えるが、米経済指標や要人発言に対する為替感応度が高まっていることには留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

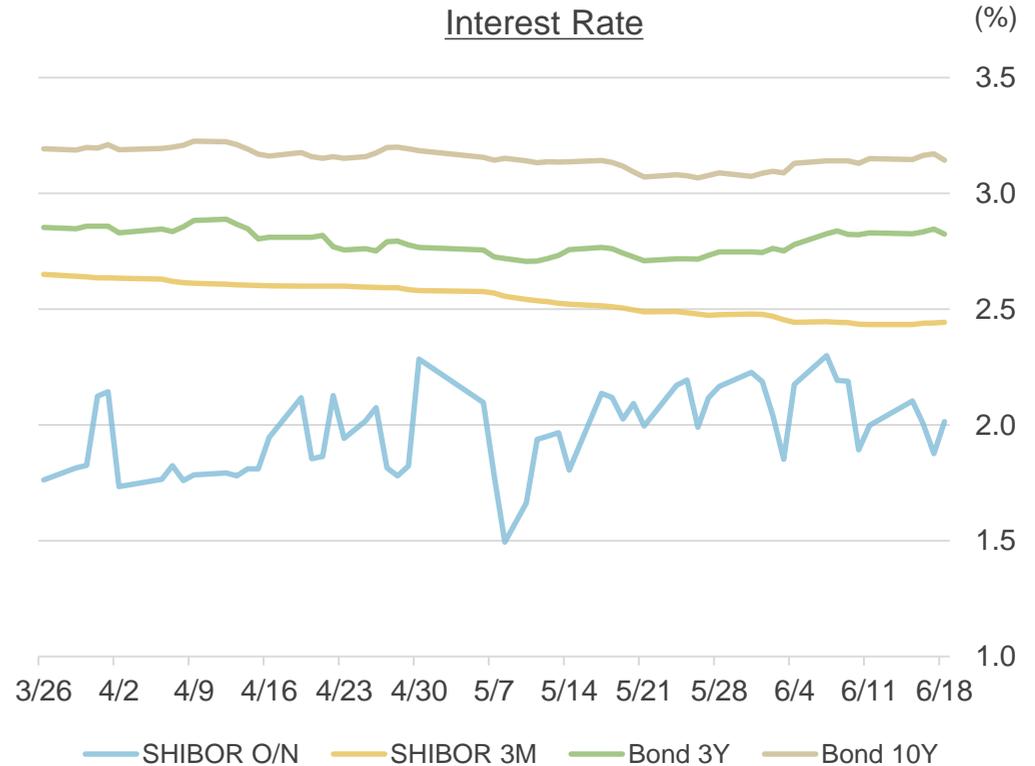
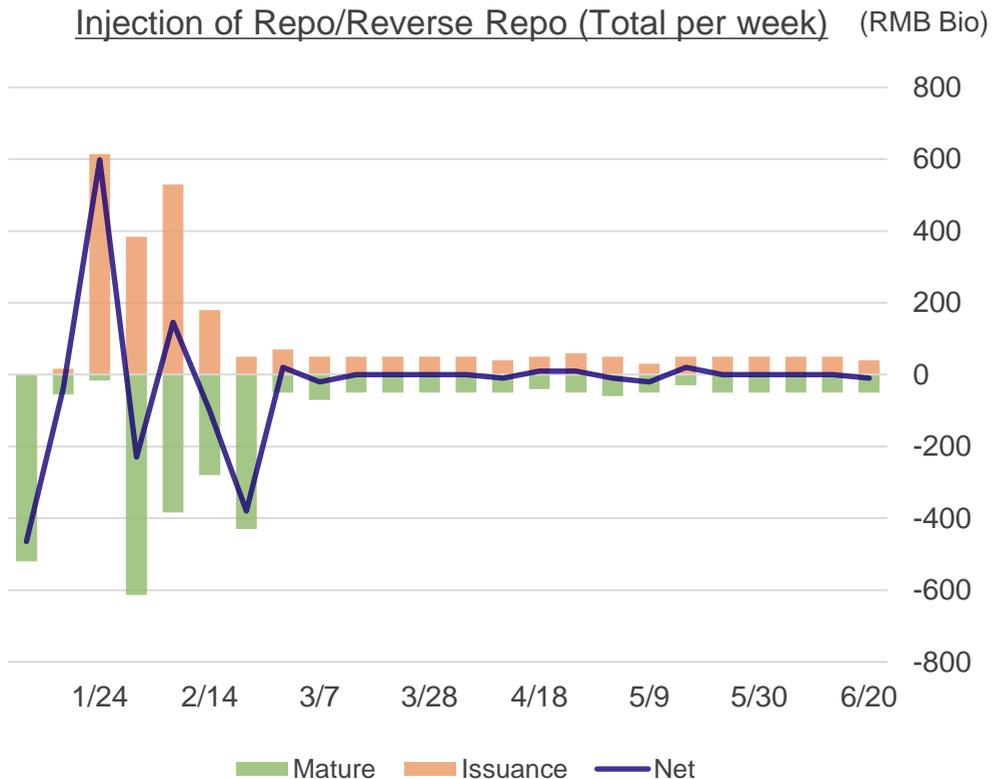
【人民元金利概況】

回顧： マネー金利は低位安定推移

◎中国人民銀行(PBoC)はリバースレポによる7日物の資金供給(400億元)を実施。満期到来分とネットすると100億元の資金吸収となった。15日満期到来のMLF1年物2,000億元は金利据え置き(2.95%)の同額ロール。潤沢な流動性を背景にマネー金利は低位安定推移が続いた。
 ◎債券市場はタカ派なFOMC結果や地方債増額による需給悪化懸念を背景にやや売り優勢地合いとなり、利回りは小幅に上昇。

見通し： 流動性は維持される想定も、半期末にかけての金利上昇圧力には注意

◎資金市場は流動性が維持される中、概ねオペ金利(1週間物:2.20%、1年物:2.95%)に近い水準での動きを想定。ただし、足元の実勢(SHIBOR)がオペ金利を下回っていることや、半期末に向けて市場参加者が慎重姿勢を維持すると見込まれることから、月末にかけてのタイト化には注意。



【TOPICS】 中国主要経済指標が発表

- 6月16日、中国の主要経済指標が発表された。5月鉱工業生産は前年同期比+8.8%（予想+9.2%）、5月小売売上高が同+12.4%（予想+14.0%）、5月都市部固定資産投資は同+15.4%（予想+17.0%）であった。総じて市場の事前予想を下回る結果となった。
- 小売売上高については、5月初に労働節による連休がありながらも個人消費回復の力強さを示す結果とはならず、やや出遅れ感が続いている。中国文化観光省による統計では、6月端午節の国内旅行者数はコロナ前の19年同期比98.7%と堅調な回復を示す一方、観光収入は同74.8%となっており、消費面の回復は見劣りしている。
- 中国の経済活動は堅調ながらも、回復のモメンタムは足元でやや緩慢となっている。伸びの鈍化を背景として、当局は従来通りの「穏健かつ合理的」な金融政策スタンスを今後も継続すると予想される。

中国主要経済指標の推移

指標	頻度	Q2 2021		Q1 2021			Q4 2020			Q3 2020			Q2 2020			Q1 2020			Q4 2019			Q3 2019		
		5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月
鉱工業生産(年初来、前年比、%)	月次	17.8	20.3	24.5	35.1	-	2.8	2.3	1.8	1.2	0.4	-0.4	-1.3	-2.8	-4.9	-8.4	-13.5	-	5.7	5.6	5.6	5.6	5.6	5.8
固定資産投資(除農村部/年初来、前年比、%)	月次	15.4	19.9	25.6	35	-	2.9	2.6	1.8	0.8	-0.3	-1.6	-3.1	-6.3	-10.3	-16.1	-24.5	-	5.4	5.2	5.2	5.4	5.5	5.7
不動産投資(年初来、前年比、%)	月次	18.3	21.6	25.6	38.3	-	7	6.8	6.3	5.6	4.6	3.4	1.9	-0.3	-3.3	-7.7	-16.3	-	9.9	10.2	10.3	10.5	10.5	10.6
小売売上高(前年比、%)	月次	12.4	17.7	34.2	-	-	4.6	5	4.3	3.3	0.5	-1.1	-1.8	-2.8	-7.5	-15.8	-	-	8	8	7.2	7.8	7.5	7.6
小売売上高(CNY、10億)		3595	3315	3548	-	-	4057	3951	3858	3529	3357	3220	3353	3197	2818	2645	-	-	3878	3809	3810	3449	3390	3307
輸出(USD、%)	月次	27.9	32.3	30.6	154.8	24.7	18.1	20.6	10.9	9.4	9.1	6.8	0.2	-3.5	3.1	-6.9	-40.6	-2.9	7.9	-1.3	-0.8	-3.2	-1	3.4
輸入(USD、%)	月次	51.1	43.1	38.2	17.6	27.3	6.5	3.9	4.4	12.7	-2.3	-1.6	2.3	-16.7	-14.4	-1.3	7.7	-12.7	16.5	0.8	-6.2	-8.2	-5.5	-4.9
輸出(USD、10億)	月次	264	264	241	205	264	282	267	236	239	234	237	213	206	199	185	80	212	239	221	213	218	215	222
輸入(USD、10億)	月次	218	221	228	167	200	205	192	179	203	177	176	168	145	155	165	142	157	191	184	171	179	180	178
貿易収支(USD、10億)	月次	45.5	42.9	13.6	37.3	64.2	77.0	74.8	57.5	35.6	57.2	60.5	44.8	61.9	45.0	20.0	-62.0	54.7	47.2	37.2	42.3	39.1	34.7	44.0
製造業PMI	月次	51	51.1	51.9	50.6	51.3	51.9	52.1	51.4	51.5	51	51.1	50.9	50.6	50.8	52	35.7	50	50.2	50.2	49.3	49.8	49.5	49.7
非製造業PMI	月次	55.2	54.9	56.3	51.4	52.4	55.7	56.4	56.2	55.9	55.2	54.2	54.4	53.6	53.2	52.3	29.6	54.1	53.5	54.4	52.8	53.7	53.8	53.7
消費者信頼感	月次	-	121.5	122.2	127	122.8	122.1	124	121.7	120.5	116.4	117.2	112.6	115.8	116.4	122.2	118.9	126.4	126.6	124.6	124.3	124.1	122.4	124.4
消費者物価指数(前年比、%)	月次	1.3	0.9	0.4	-0.2	-0.3	0.2	-0.5	0.5	1.7	2.4	2.7	2.5	2.4	3.3	4.3	5.2	5.4	4.5	4.5	3.8	3	2.8	2.8
生産者物価指数(前年比、%)	月次	9	6.8	4.4	1.7	0.3	-0.4	-1.5	-2.1	-2.1	-2	-2.4	-3	-3.7	-3.1	-1.5	-0.4	0.1	-0.5	-1.4	-1.6	-1.2	-0.8	-0.3
国内総生産(前年比、%)	四半期	-	-	18.3	-	-	6.5	-	4.9	-	-	3.2	-	-	-6.8	-	-	5.8	-	-	5.9	-	-	
第1次産業(前年比、%)	四半期	-	-	8.1	-	-	4.1	-	3.9	-	-	3.3	-	-	-3.2	-	-	3.4	-	-	2.7	-	-	
第2次産業(前年比、%)	四半期	-	-	24.4	-	-	6.8	-	6	-	-	4.7	-	-	-9.6	-	-	5	-	-	4.5	-	-	
第3次産業(前年比、%)	四半期	-	-	15.6	-	-	6.7	-	4.3	-	-	1.9	-	-	-5.2	-	-	6.9	-	-	7.4	-	-	

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/14	-	-	-	-	-
6/15	6.4050	6.4078	6.3994	6.4021	6.4070
6/16	6.4040	6.4058	6.3960	6.3974	6.4078
6/17	6.4240	6.4498	6.4184	6.4277	6.4298
6/18	6.4480	6.4510	6.4401	6.4408	6.4361

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4050	6.4510	6.3960	6.4408
100JPY/CNY	5.8183	5.8606	5.8017	5.8490
EUR/CNY	7.7643	7.7757	7.6617	7.6768
HKD/CNY	0.82523	0.83057	0.82416	0.82968
GBP/CNY	9.0336	9.0418	8.9300	8.9412

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/14	6.3959	6.4197	6.3936	6.4058	-
6/15	6.4057	6.4104	6.4004	6.4069	6.4042
6/16	6.4069	6.4420	6.3903	6.4405	6.4056
6/17	6.4405	6.4653	6.4216	6.4571	6.4235
6/18	6.4571	6.4591	6.4443	6.4472	6.4571

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

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)
USD/JPY	109.65	110.74	109.91	110.65
EUR/USD	1.2115	1.2147	1.1929	1.1936
EUR/JPY	132.77	132.81	132.81	132.81
GBP/USD	1.4111	1.4133	1.3896	1.3922
AUD/USD	0.7702	0.7726	0.7540	0.7552

【SHIBOR FIXING】

	6/11	LOW	HIGH	6/18
ON	1.9980	1.8760	~ 2.1040	2.0140
1M	2.3840	2.3830	~ 2.3980	2.3980
3M	2.4340	2.4340	~ 2.4440	2.4440
6M	2.6100	2.6040	~ 2.6080	2.6060
1Y	2.8830	2.8840	~ 2.8950	2.8950

【USD LIBOR / JPY LIBOR】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp) *	Rate (at Wed.)	Change (bp) *
1M	0.0825	0.9620	-0.0767	0.2000
3M	0.1245	0.5620	-0.0948	0.2170
6M	0.1519	-0.0620	-0.0617	0.3660
12M	0.2345	-0.4880	0.0475	-0.0170

* 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)