

人民元週間レポート

2021年6月25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FOMCの流れを引き継ぎ上昇も、後半は下落

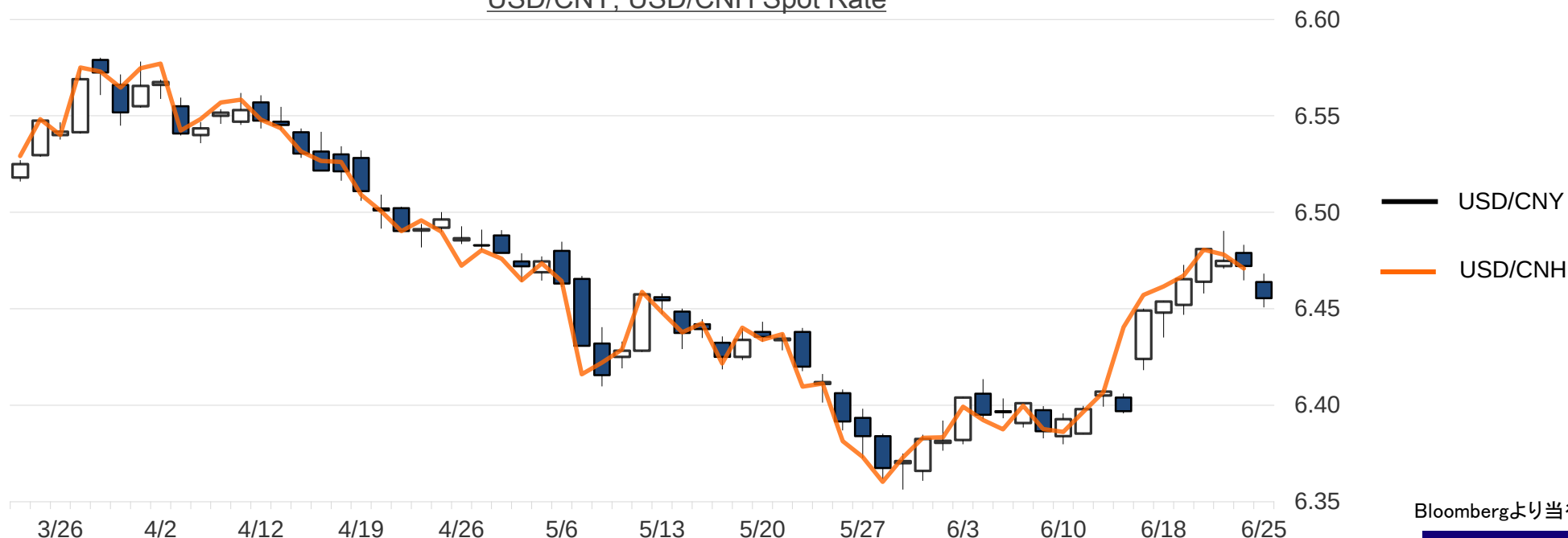
◎21日、USDCNYは6.45台前半で取引を開始。タカ派なFOMCの結果を受けたドル高が続き、午前中に6.47付近まで上昇。同日発表されたLPRは14か月連続の据置き(1年物:3.85%、5年物:4.65%)であり、市場への影響は限定的となった。ドル高の流れは23日まで続き、一時6.49レベルへ上昇し、4月28日以来の水準をつけたが、その後は一転しドル安の流れ。前日、パウエル議長の議会証言でインフレが一時的であることを強調していたこともドル売りの材料となり、6.46台前半まで下落した。

見通し：USDCNYは米経済指標の結果を受けた相場展開を予想

◎マーケットの注目は7月2日に控える米雇用統計へと移っていく。雇用統計と相関の高いADP雇用統計やISM製造業景況指数が予想対比強い結果となれば、7月のFOMCや8月のジャクソンホールに向けてFedのタカ派姿勢が強まるとの思惑からドルが上昇しやすい地合。ドル高となれば直近高値の6.49付近が意識される展開を想定。

◎中国では、7月1日に共産党創立100周年を控えており、要人発言には注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

【TOPICS】SAFEが為替リスクヘッジの必要性を提示

- 国家外貨管理局(SAFE)は、企業の為替リスクヘッジの必要性を示し、銀行は企業のリスクヘッジ体制構築をサポートする必要があるとした。
- SAFEは為替市場インフラの構築や利用推進を積極的に行っており、今後、為替予約の利用等、為替リスクを減らすための対応を検討する企業が増えていくと考える。

＜SAFE資料より＞

なぜ企業は為替リスクを減らす必要があるのか？

- ✓ 国際市場には不確定な要素が多く、為替レートは双方向に変動しうる
- ✓ 為替リスク管理は、本業のビジネス目標達成に役立つ一方、リスク管理から逸脱した投機は、リスクを高めることにつながる



どのように為替リスクを極小化すれば良いのか？

- ✓ 為替リスク管理の目的を「利益を得ること」ではなく「変動を安定化させること」と明確化させるため
- ✓ リスク管理体制や管理の仕組みを構築するため



企業が為替リスクを行っていない事例（一部抜粋）

- ✓ 為替リスク管理への意識が低い
 - － リスクヘッジをしていない、ヘッジ比率が低い
- ✓ 為替リスク管理目標が混乱している
 - － 賭博投機の心理が働き、本業を逸脱している
- ✓ 為替リスク管理制度が確立・実践されていない
 - － ヘッジしたレートと期末のレートを比べて、ヘッジが「損」か「得」かを評価している
- ✓ 為替リスク管理に関する専門知識の不足
 - － 企業のリスク量を適切に管理できていない
- ✓ 恣意的な資産・負債の調整
 - － 元高局面では外貨債務を、元安局面では資産を過度に増やしている

ドル人民元相場推移

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
始値	6.8275	6.6050	6.2960	6.2315	6.0523	6.2150	6.5120	6.9540	6.5030	6.8650	6.9670
高値	6.8351	6.6377	6.3967	6.2454	6.2676	6.4948	6.9666	6.9628	6.9780	7.1854	7.1765
安値	6.5896	6.2940	6.2223	6.0506	6.0406	6.1805	6.4490	6.4350	6.2418	6.6689	6.5148
終値	6.5897	6.2940	6.2303	6.0539	6.2040	6.4936	6.9467	6.5069	6.8730	6.9632	6.5283
値幅	0.2455	0.3437	0.1744	0.1948	0.2270	0.3143	0.5176	0.5278	0.7362	0.5165	0.6617
(%)	3.6%	5.2%	2.8%	3.1%	3.8%	5.1%	7.9%	7.6%	11.3%	7.5%	9.5%
前年末比	-0.2373	-0.2957	-0.0637	-0.1764	0.1501	0.2896	0.4531	-0.4398	0.3661	0.0902	-0.4349
(%)	-3.5%	-4.5%	-1.0%	-2.8%	2.5%	4.7%	7.0%	-6.3%	5.6%	1.3%	-6.2%
方向	元高	元高	元高	元高	元安	元安	元安	元高	元安	元安	元高

2010年～2020年
平均年間値幅：
0.4054
平均年間変動率：
6.1%

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/21	6.4520	6.4725	6.4471	6.4705	6.4546
6/22	6.4640	6.4811	6.4582	6.4733	6.4613
6/23	6.4721	6.4901	6.4710	6.4808	6.4621
6/24	6.4790	6.4830	6.4650	6.4732	6.4824
6/25	6.4639	6.4680	6.4509	6.4553	6.4744

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/21	6.4589	6.4798	6.4524	6.4672	—
6/22	6.4673	6.4861	6.4630	6.4806	6.4666
6/23	6.4805	6.4948	6.4724	6.4781	6.4858
6/24	6.4781	6.4860	6.4664	6.4709	6.4809
6/25	6.4709	6.4724	6.4540	6.4598	6.4709

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

【SHIBOR FIXING】

	6/18	LOW	HIGH	6/25
ON	2.0140	1.5500	~ 2.3010	1.5500
1M	2.3980	2.4010	~ 2.4060	2.4040
3M	2.4440	2.4490	~ 2.4570	2.4560
6M	2.6060	2.6060	~ 2.6110	2.6090
1Y	2.8950	2.9020	~ 2.9070	2.9040

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4050	6.4901	6.4471	6.4553
100JPY/CNY	5.8183	5.8937	5.8237	5.8282
EUR/CNY	7.7643	7.7421	7.6544	7.7110
HKD/CNY	0.82523	0.83568	0.83096	0.83170
GBP/CNY	9.0336	9.0607	8.9128	8.9888

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)
USD/JPY	109.65	111.12	109.72	110.87
EUR/USD	1.2115	1.1970	1.1848	1.1932
EUR/JPY	132.77	132.70	130.04	132.28
GBP/USD	1.4111	1.4001	1.3787	1.3922
AUD/USD	0.7702	0.7599	0.7476	0.7583

【USD LIBOR / JPY LIBOR】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp) *	Rate (at Wed.)	Change (bp) *
1M	0.0915	0.0500	-0.0667	0.8330
3M	0.1473	1.2370	-0.0810	0.0670
6M	0.1594	0.3130	-0.0612	-0.1670
12M	0.2435	0.3370	0.0465	-0.0830

* 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)