

人民元週間レポート

2021年7月16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】

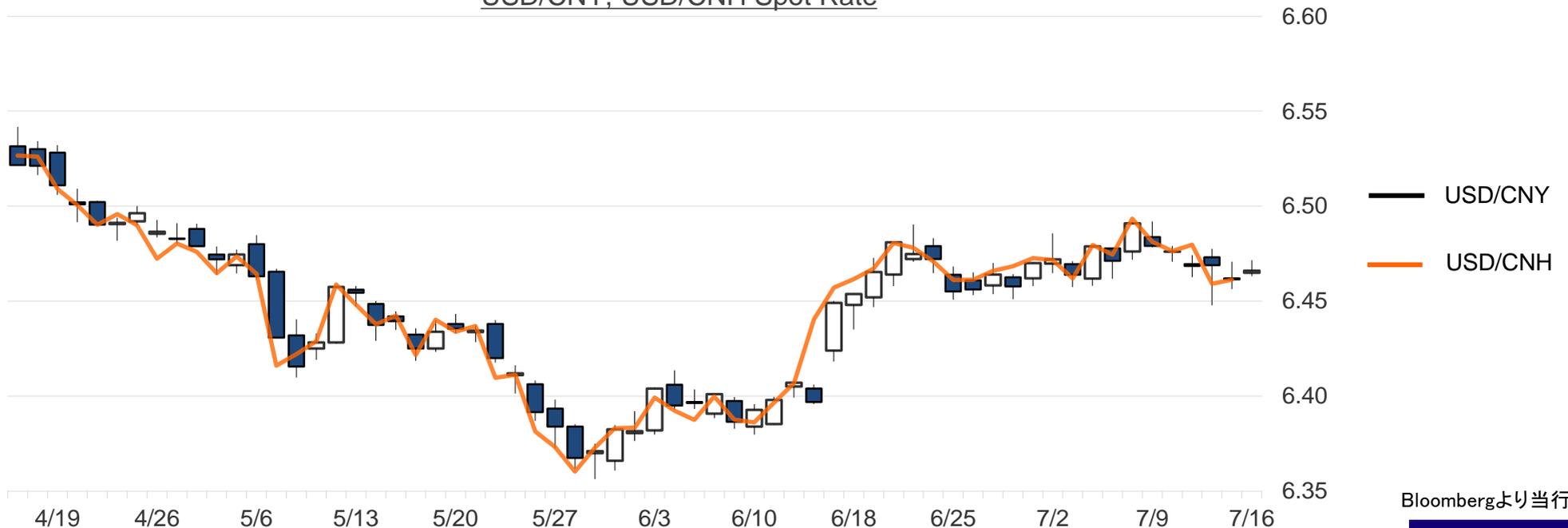
回顧：ドル人民元(USDCNY)は下落

◎9日の夕方、中国人民銀行(PBoC)は預金準備率の引き下げを発表。市場は金融緩和を織り込み元安に推移していたことから、発表後6.49レベルから6.48レベルへ下落した。12日、USDCNYは6.47台半ばで取引を開始し同水準での落ち着いた値動き。13日、貿易統計が予想を上回る結果となったことが好感され6.46台まで元高が進んだが、夜間に発表された米CPIが予想を上回ったことからドル買いが優勢となり6.47台半ばまで上昇。14日、パウエルFRB議長の議会証言がハト派な内容と捉えられたことからドル安が進み、一時6.44台後半まで下落。夜間のうちに下げを取り戻し6.47付近まで上昇も、15日のGDPを始めとする主要統計の結果が好感され再び元高に推移した。

見通し：中期的なUSDCNYの上昇リスクに注意

◎中国の経済指標は概ね堅調な内容となったことから、預金準備率引き下げは下半期の中国经济成長見通しの下振れリスクを意識した予防的な政策であったと考える。他方米国では、パウエル議長がハト派スタンスであるものの堅調な経済指標が続いており、7月27日-28日のFOMCや8月のジャクソンホールで金融正常化に向けた道筋を示す可能性がある。元安・ドル高双方の要素によるUSDCNYのアップサイドリスクには注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

【TOPICS】 中国GDP・経済指標が発表

- 直近、中国の経済指標が相次いで発表された。12日には6月貿易統計、15日には第二四半期GDP、6月鉱工業生産、6月小売売上高、6月都市部固定資産投資が発表された。
- GDPについて、中国政府による本年の成長率目標が6%超であるのに対し、今回の結果は2年平均ベースで5.5%と堅調な結果となった。
- 貿易統計は外需の回復に伴う輸出量の増加がみられると同時に商品価格の上昇に伴う輸出入金額の増加が継続している。
- また、15日の公開市場操作の一つであるMLFは3000億元の減額ロール(事前予想通り)。預金準備率引き下げと合わせると7000億元の流動性寄与となる。9日、預金準備率引き下げ発表後、第二四半期の景気減速懸念が囁かれていたが、今回発表された経済指標はいずれも悲観的な内容ではなかったことから予防的な金融緩和政策となった。一方で、下半期の中国経済成長見通し下振れリスクが意識されれば今後の元安要因となり得る。

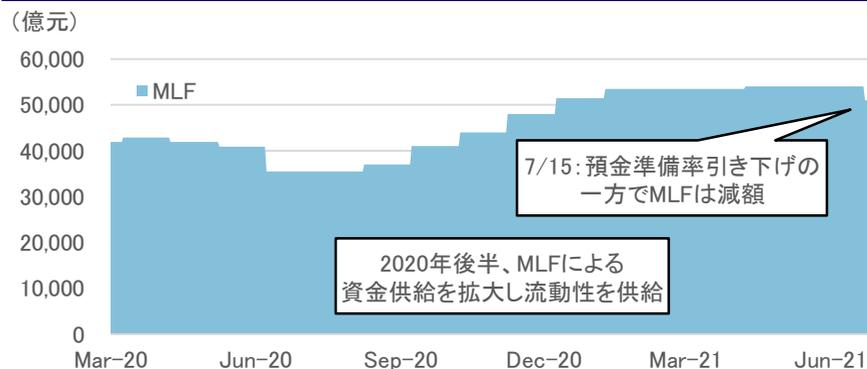
中国主要経済指標の推移

指標	頻度	Q2 2021			Q1 2021		
		6月	5月	4月	3月	2月	1月
鉱工業生産(年初来、前年比、%)	月次	15.9	17.8	20.3	24.5	35.1	-
固定資産投資(除農村部/年初来、前年比、%)	月次	12.6	15.4	19.9	25.6	35	-
不動産投資(年初来、前年比、%)	月次	15	18.3	21.6	25.6	38.3	-
小売売上高(前年比、%)	月次	12.1	12.4	17.7	34.2	-	-
小売売上高(CNY、10億)		3759	3595	3315	3548	-	-
輸出(USD、%)	月次	32.2	27.9	32.3	30.6	154.8	24.7
輸入(USD、%)	月次	36.7	51.1	43.1	38.2	17.6	27.3
輸出(USD、10億)	月次	281	264	264	241	205	264
輸入(USD、10億)	月次	230	218	221	228	167	200
貿易収支(USD、10億)	月次	51.5	45.5	42.9	13.6	37.3	64.2
製造業PMI	月次	50.9	51	51.1	51.9	50.6	51.3
非製造業PMI	月次	53.5	55.2	54.9	56.3	51.4	52.4
消費者信頼感	月次	-	121.8	121.5	122.2	127	122.8
消費者物価指数(前年比、%)	月次	1.1	1.3	0.9	0.4	-0.2	-0.3
生産者物価指数(前年比、%)	月次	8.8	9	6.8	4.4	1.7	0.3
国内総生産(前年比、%)	四半期	7.9	-	-	18.3	-	-
第1次産業(前年比、%)	四半期	7.6	-	-	8.1	-	-
第2次産業(前年比、%)	四半期	7.5	-	-	24.4	-	-
第3次産業(前年比、%)	四半期	8.3	-	-	15.6	-	-

人民元 預金準備率



MLF資金供給額推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/12	6.4760	6.4788	6.4709	6.4727	6.4785
7/13	6.4695	6.4740	6.4628	6.4651	6.4757
7/14	6.4731	6.4773	6.4480	6.4728	6.4806
7/15	6.4620	6.4705	6.4566	6.4612	6.4640
7/16	6.4650	6.4714	6.4633	6.4678	6.4705

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4050	6.4788	6.4480	6.4678
100JPY/CNY	5.8183	5.8891	5.8549	5.8731
EUR/CNY	7.7643	7.6903	7.6239	7.6403
HKD/CNY	0.82523	0.83389	0.83139	0.83242
GBP/CNY	9.0336	9.0044	8.9269	8.9559

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/12	6.4824	6.4851	6.4732	6.4764	6.4755
7/13	6.4764	6.4823	6.4667	6.4797	6.4685
7/14	6.4797	6.4846	6.4508	6.4592	6.4792
7/15	6.4591	6.4717	6.4568	6.4613	6.4696
7/16	6.4614	6.4741	6.4608	6.4682	6.4614

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE(NY17:00)
USD/JPY	109.65	110.7	109.71	109.83
EUR/USD	1.2115	1.1880	1.1772	1.1812
EUR/JPY	132.77	131.09	129.61	129.75
GBP/USD	1.4111	1.3910	1.3800	1.3829
AUD/USD	0.7702	0.7503	0.7411	0.7423

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

【SHIBOR FIXING】

	7/9	LOW	HIGH	7/16
ON	2.2060	1.9400	~ 2.1150	2.1150
1M	2.3510	2.3160	~ 2.3390	2.3180
3M	2.4350	2.4040	~ 2.4280	2.4040
6M	2.5890	2.5430	~ 2.5770	2.5430
1Y	2.8680	2.8140	~ 2.8580	2.8140

【USD LIBOR / JPY LIBOR】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp) *	Rate (at Wed.)	Change (bp) *
1M	0.0911	-0.9000	-0.0763	-0.0160
3M	0.1264	-0.2250	-0.0825	-0.5170
6M	0.1508	-0.0250	-0.0700	-0.3330
12M	0.2430	0.4120	0.0452	-0.0160

* 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)