

人民元週間レポート

2021年9月24日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部



みずほ中国Wechat
公式アカウント

Private and confidential

MIZUHO

【人民元為替概況】

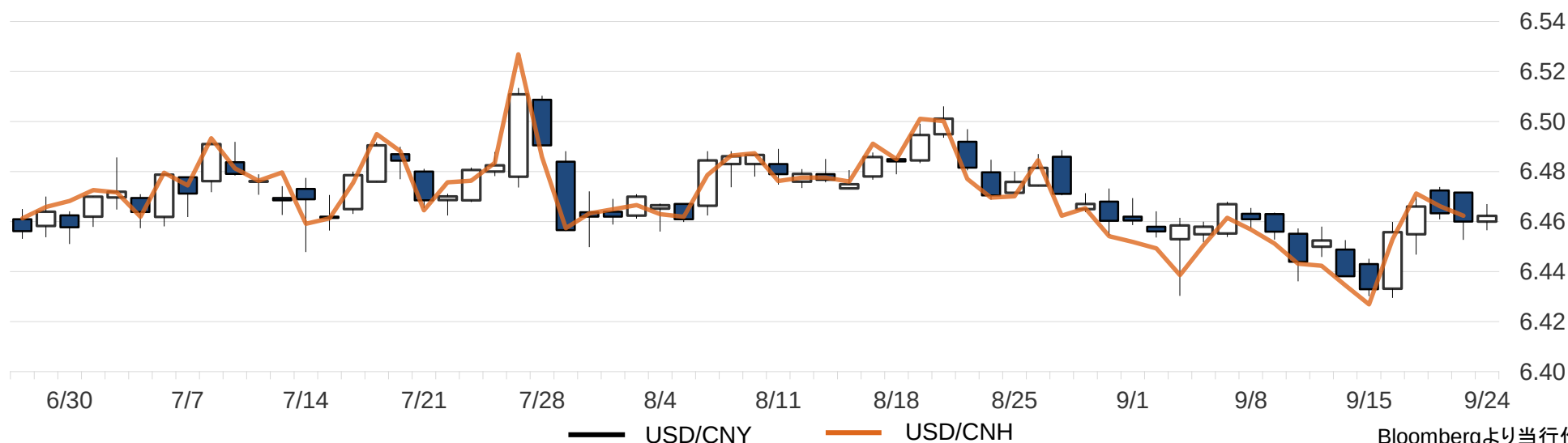
回顧： 中秋節明け中国恒大集団の債務懸念が後退し元高進行

- 中秋節中、中国不動産開発大手、中国恒大集団の債務懸念からオフショア人民元は6.48台まで元安が進行。連休明けの22日、オンショア取引開始前に「23日の人民元建て債の利払いを実施する」と発表され債務問題への懸念が後退し、オンショア人民元は先週末から大きなギャップオープンとはならず6.47台前半で取引を開始。以降、FOMCを無難にこなし、リスクセンチメントが幾分改善した事で資源通貨(AUD,CAD)に買いが入り、人民元も連れ高となり、6.46前後まで元高進行。24日午前中は6.46台前半で推移。

見通し： 米金融政策動向は要フォローアップ、中国恒大集団はヘッドラインに留意

- 急速に注目が集まった中国恒大集団及び中国不動産業界に係る懸念は、現時点においてグローバルなシステミックリスクに波及するというワーストケースに発展するという可能性は高くないというのが市場のコンセンサスと見られている。22日のFOMC後のパウエル議長会見においても、世界の金融環境への影響の可能性を指摘しながらも、あくまで中国固有の問題であると述べている。ヘッドラインを受けた突発的な相場変動には留意したいが、方向感を変える材料となる可能性は高くないと予想する。中国外に目を移せば、22日のFOMCや23日の英中銀政策委員会で発表された内容のタカ派傾斜は、主要先進国中銀の正常化プロセスへの思惑を高める。一方、中国においては不動産セクター冷え込みが内需の重しとなることも想定され、一部では7月に実施した預金準備率(RRR)の追加引き下げも予想されている。市場予想よりも正常化プロセスが早期化する場合には、USDCNYについてはアップサイドリスクを警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

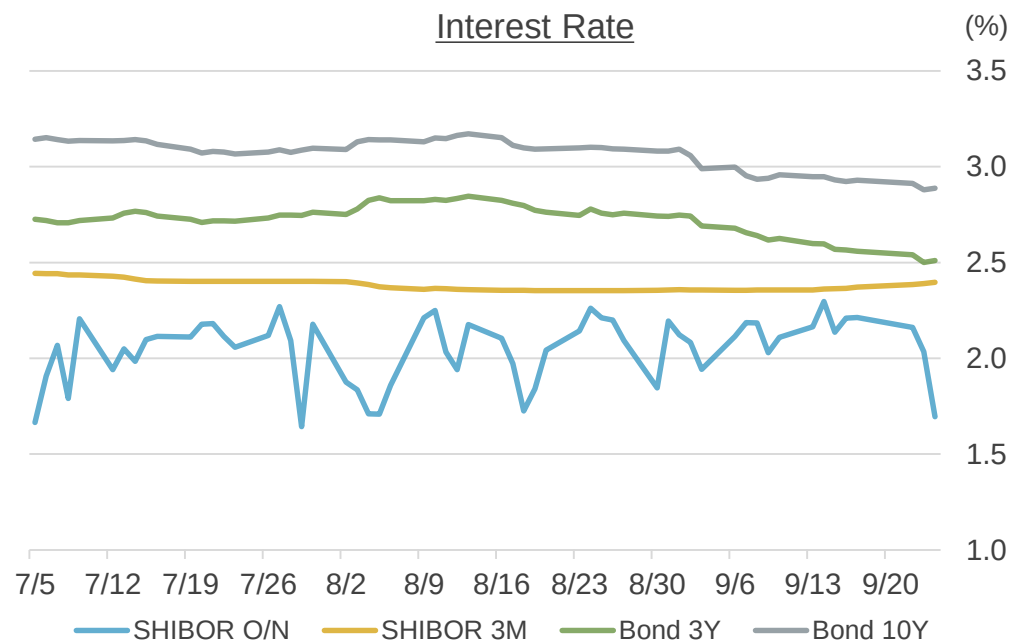
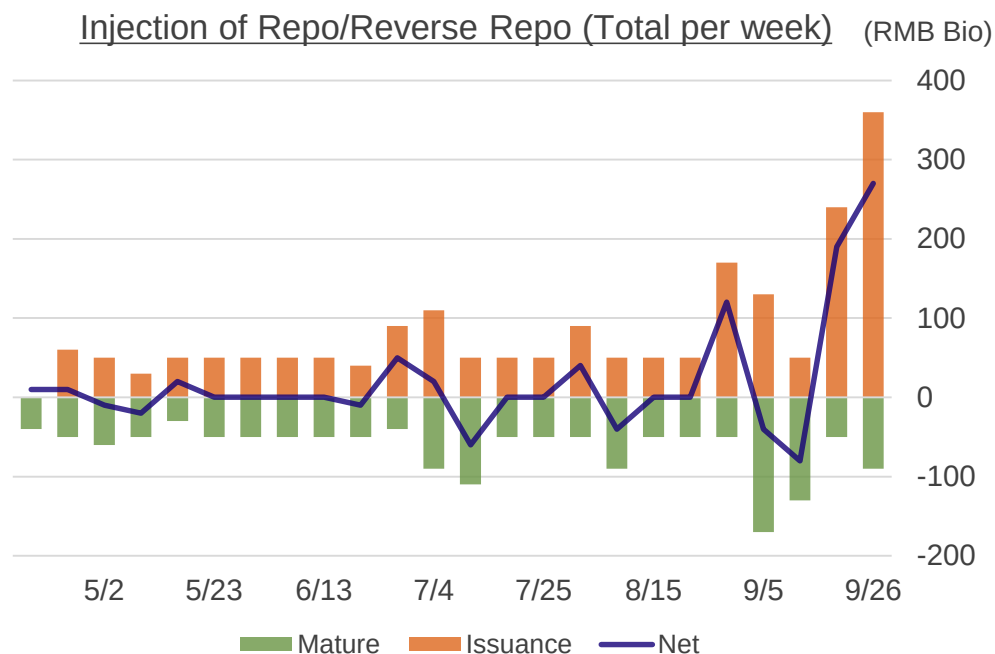
【人民元金利概況】

回顧： O/N物金利低下も、2週間物は引き続きタイト

- 中国人民銀行(PBoC)は今週(22-24日)を通してリバースレポにより3,600億元の資金供給を実施(7日物1,200億元、14日物2,400億元)。満期到来分とネットすると2,700億元の流動性供給となった。
- PBOCによる資金供給を背景にO/N物金利は3週間ぶりに2.0%割れ水準に低下。1週間物金利も低下したものの、四半期末や国慶節を控えた資金調達需要を背景に2週間物は引き続きタイト。債券市場ではO/N物金利の低下を受けて短期ゾーンの利回りが低下も、中長期ゾーンは前週末比概ね横ばい。

見通し： 国慶節越えの資金供給増加により、流動性は維持される想定

- PBOCは国慶節越えとなる資金調達ニーズが徐々に強まる中、14日物リバースレポにより連日資金供給を実施。引き続き資金市場の流動性は維持される見込み。

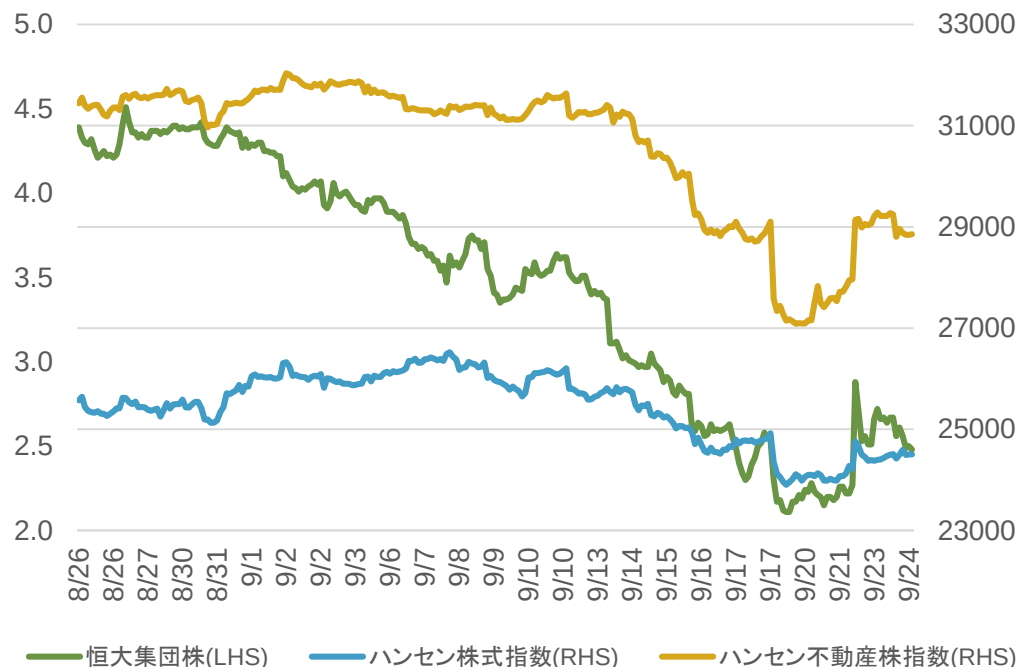


Bloombergより当行作成

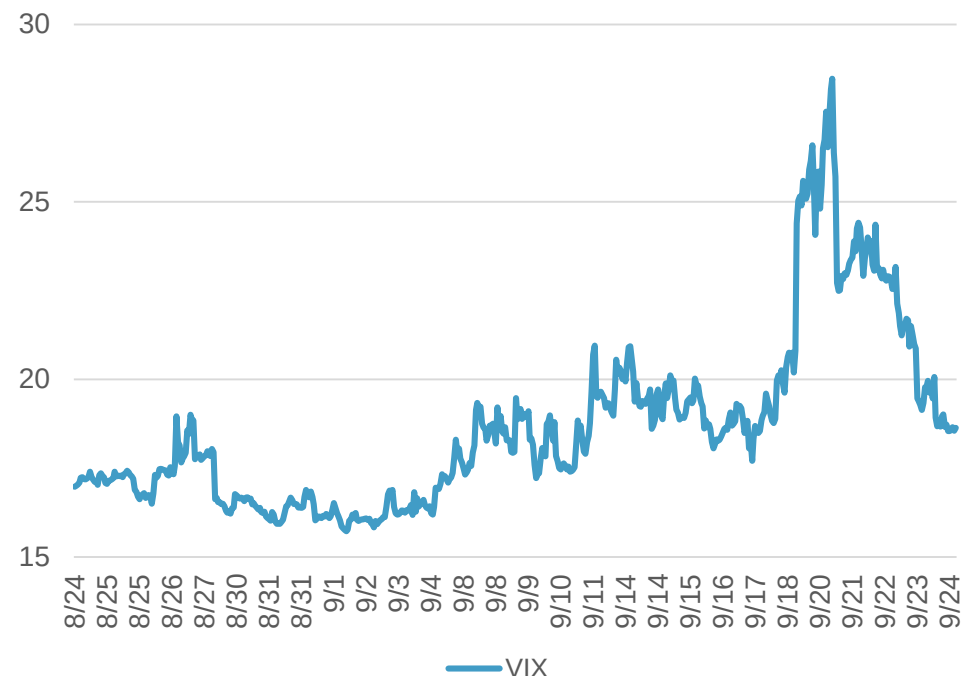
【TOPICS】 中国恒大集団の債務懸念

- 中国恒大集団の債務懸念が市場に燃り、同社の社債償還日が迫る中、週明け20日には世界的に株式指数は大幅下落。中国の不動産セクターに対する不安感から、ハンセン不動産株指数は大きく値下がりする展開となった。また、S&P500指数のオプション取引を元に算出されるVIX指数は20日に急騰し、21日には指数が29近辺まで上昇する場面も見られた。
- 他方、市場関係者の間では中国恒大集団の債務懸念について、現時点ではグローバルな金融システムリスクへ発展する可能性は高くないと見られている。22日、FOMC後の会見でパウエル議長は本件について「中国固有の問題」と発言。市場のリスクセンチメントの悪化は一旦は短期間で回復を見せている。
- 中国当局がデフォルト回避のために中国恒大集団へ接触しているとの一部報道もあるが、現段階で手掛かりとなる具体的な情報はなく、引き続き警戒が必要。

香港株式市場における値動き(直近1か月)



VIX指数(直近1か月)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/20	-	-	-	-	-
9/21	-	-	-	-	-
9/22	6.4725	6.4737	6.4611	6.4683	6.4693
9/23	6.4717	6.4717	6.4529	6.4594	6.4749
9/24	6.4600	6.4669	6.4567	6.4645	6.4599

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/20	6.4714	6.4880	6.4702	6.4830	-
9/21	6.4830	6.4877	6.4722	6.4816	-
9/22	6.4815	6.4874	6.4536	6.4662	-
9/23	6.4662	6.4747	6.4525	6.4624	6.4690
9/24	6.4624	6.4688	6.4579	6.4649	6.4624

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/22	LOW		HIGH	9/24
ON	2.1610	1.6950	~	2.1610	1.6950
1M	2.3870	2.3870	~	2.4080	2.4080
3M	2.3850	2.3850	~	2.3970	2.3970
6M	2.4690	2.4690	~	2.4730	2.4730
1Y	2.7000	2.7000	~	2.7000	2.7000

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4725	6.4737	6.4529	6.4645
100JPY/CNY	5.9147	5.9179	5.8449	5.8539
EUR/CNY	7.5908	7.5919	7.5610	7.5852
HKD/CNY	0.83094	0.83144	0.82903	0.83014
GBP/CNY	8.8498	8.8687	8.8090	8.8600

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	109.94	110.57	109.12	110.33
EUR/USD	1.1734	1.1755	1.1684	1.1739
EUR/JPY	129.03	129.76	127.93	129.52
GBP/USD	1.3743	1.3757	1.3610	1.3720
AUD/USD	0.7272	0.7316	0.7220	0.7295

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0833	-0.0250	-0.0743	0.6670
3M	0.1293	0.5370	-0.0710	1.0330
6M	0.1555	0.3250	-0.0512	1.1000
12M	0.2253	0.0870	0.0623	-0.0340

*Change from last Friday

Bloombergより当行作成

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、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 Ex:1320～1329 & 1371～1378)

Private and confidential

MIZUHO