

人民元週間レポート

2021年10月15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】

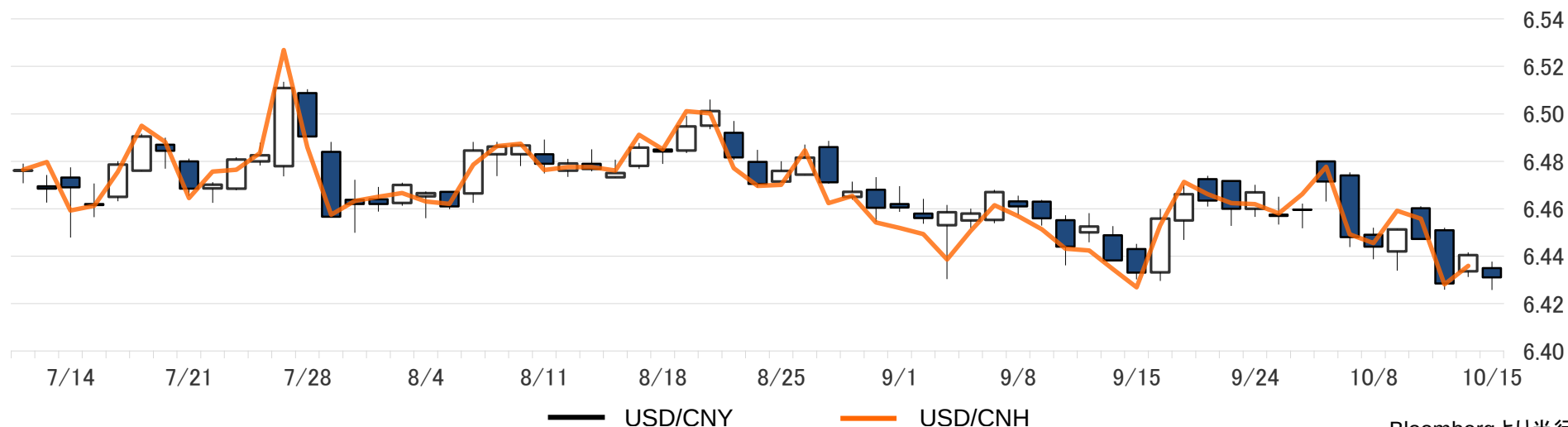
回顧：ドル人民元は6.43-6.45台のレンジで推移

- 11日のドル人民元は、先週末に米雇用統計が市場予想対比弱かったことで6.44台前半まで下落しており横這いの水準で取引を開始、その他の主要通貨に対しても人民元が買われる（CFETS人民元インデックスが2016年2月以来の高値を示す）中、日中は6.43台後半まで下落。その後は、米金融政策への影響は軽微との見方からドルが買われたことでドル人民元も反発し12日には6.45台半ばまで上昇。13日夜間には米金利上昇が一服する中、主要通貨に対してドルが売られたことで一時6.42台後半まで下落した。14日には下げ幅を戻すも上値が重く推移し、15日午前中は6.43台後半で推移。9月中国経済指標では、貿易収支が輸出・輸入ともに過去最高を更新、PPIは商品価格上昇を背景に26年ぶりの高水準を示す結果となったが、人民元相場への影響は限定的となった。

見通し：引き続きドル高の流れに警戒

- 週初は米金利高・ドル高で始まったものの、週末にかけては米金利が低下し、ドル人民元についてもややドル安元高水準でのレンジ推移にとどまった。18日には国内主要統計・中国GDPの発表を控える中、国内経済の減速懸念や米国の金融正常化に対する期待感は、引き続きドル人民元の上昇要因として意識しておきたい。
- また、ドル高円安の進行により、円人民元は2016年2月以来の水準である5.6台を推移。クロス円の動向にも注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

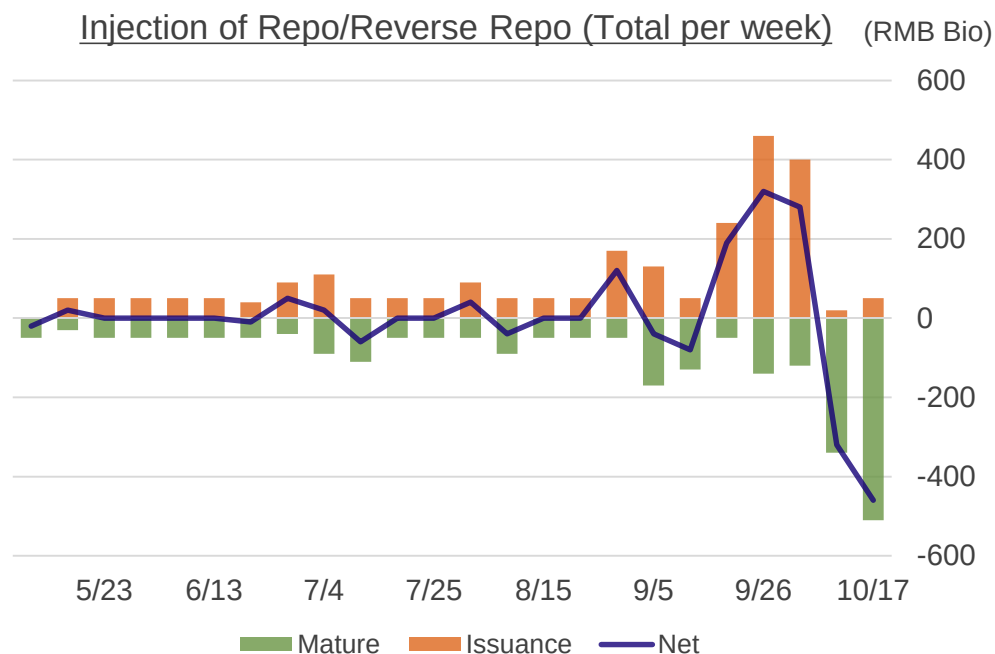
【人民元金利概況】

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資金供給オペを100億元規模に維持し、ネットでは資金吸収となったが、15日、満期到来したMLF5,000億元は同額でロール。資金市場の流動性は維持されており、マネー金利は低位安定推移。
- 債券市場は第3QGDPの他、主要経済指標の発表を控えて動意にかける展開。

見通し： マネー金利は引き続きオペ金利水準で推移する見込み

- 引き続き資金市場は流動性が維持される中、マネー金利は低位安定を想定。
- 18日に発表される国内主要指標・GDPを受けた債券市場の値動きには注意したい。



Bloombergより当行作成

【Topics】 電力供給制限と電力価格上昇への懸念が広がる

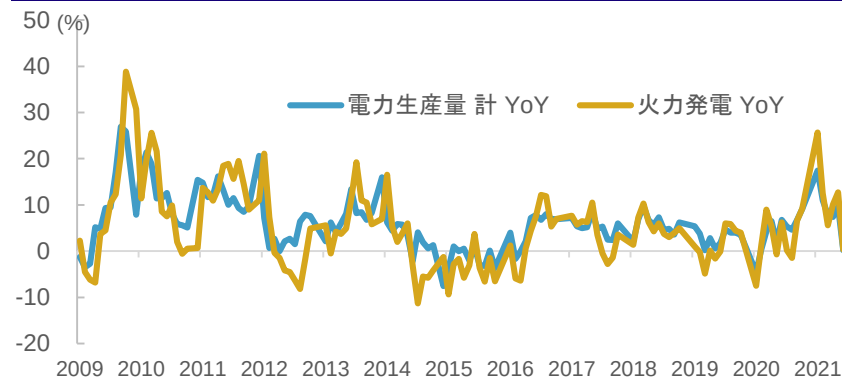
- 8月、国家発展改革委員会（発改委）はエネルギー抑制目標への進捗が芳しくない地域を公表。GDPの60%以上にあたる地域が目標未達であり、電力供給制限の動きが全国的に広がった。
- 10月14日に発表された中国9月PPIは同+10.7%、CPIは前年同月比+0.7%。商品価格の上昇に加え、上記の電力供給制限の動きにより工場の操業が停止し生産が落ち込み需給ギャップが広がったことで、PPIは26年ぶりの高い伸びとなった。
- 10月12日、発改委は石炭火力発電の価格市場化に向けた改革の通知を発表。工業・商業向けの電気料金について、基準料金に20%を超えない範囲での上下変動を認めた。従来からの変動幅を広げたことでエネルギー価格の高騰を売電価格に転嫁できるようになり、今後さらに生産者物価を押し上げる可能性がある。
- 電力使用の制限による経済停滞や物価の高止まりが今後も続く可能性には警戒したい。

電力不足の背景

供給面	・エネルギー価格の高騰 ・水力発電所上流域の水不足 ・オーストラリアからの輸入燃料炭の供給不足
需要面	・工場を中心に旺盛な電力需要 →電力供給不足により生産操業停止も
制度面	・政府の定めるエネルギー抑制目標 2030年カーボンピーク 2060年カーボンニュートラル

→ 電力供給不足が続けばサプライチェーンに悪影響を与え、経済停滞の懸念も

中国電力生産量



CPIとPPI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/11	6.4420	6.4513	6.4340	6.4377	6.4479
10/12	6.4602	6.4609	6.4470	6.4565	6.4447
10/13	6.4509	6.4518	6.4260	6.4452	6.4612
10/14	6.4336	6.4414	6.4314	6.4339	6.4414
10/15	6.4350	6.4375	6.4259	6.4291	6.4386

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/11	6.4453	6.4598	6.4350	6.4591	6.4392
10/12	6.4591	6.4644	6.4493	6.4558	6.4540
10/13	6.4558	6.4569	6.4251	6.4281	-
10/14	6.4281	6.4398	6.4268	6.4359	-
10/15	6.4359	6.4375	6.4222	6.4292	6.4342

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/11	LOW	HIGH	10/15
ON	2.1350	2.0650	~	2.1570
1M	2.3660	2.3570	~	2.3660
3M	2.4230	2.4200	~	2.4230
6M	2.4880	2.4880	~	2.4980
1Y	2.7180	2.7160	~	2.7265

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4420	6.4609	6.4259	6.4291
100JPY/CNY	5.7295	5.7295	5.6303	5.6310
EUR/CNY	7.4526	7.4797	7.4399	7.4639
HKD/CNY	0.82706	0.82991	0.82613	0.82666
GBP/CNY	8.7844	8.8229	8.7699	8.8225

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	112.08	114.27	112.08	113.68
EUR/USD	1.1566	1.1624	1.1524	1.1597
EUR/JPY	129.61	132.62	129.28	131.83
GBP/USD	1.3635	1.3739	1.3569	1.3673
AUD/USD	0.7309	0.7440	0.7292	0.7416

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0903	0.6620	-0.0730	-0.3330
3M	0.1238	0.2620	-0.0825	-0.3000
6M	0.1568	0.0250	-0.0625	-1.8830
12M	0.2658	1.8750	0.0615	-0.2500

*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