

人民元週間レポート

2021年10月22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】

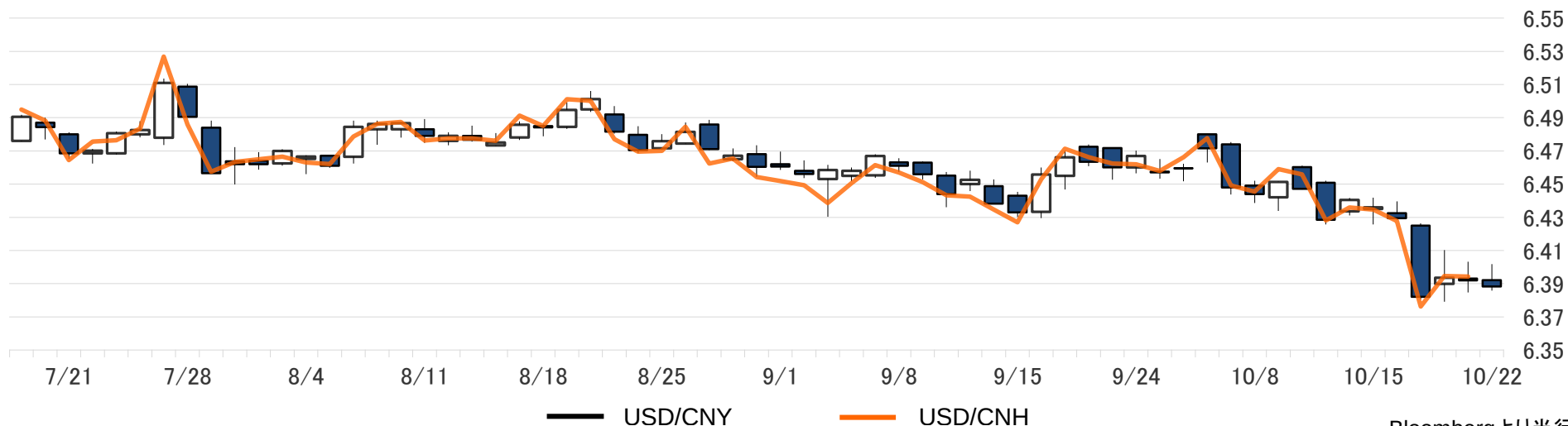
回顧: USDCNYは下落

- 18日のドル人民元は先週末クローズ対比横ばいの6.43台前半でスタート。朝方発表された中国第3四半期GDPが予想を下回る結果となったことで、一時元安で反応するも6.43台での推移が継続。19日はアジア時間に米金利が小幅に低下する中、ドルが主要通貨に対し下落したことで、ドル人民元も6.40を割る水準まで大きく下落。20日は前日の下落からの反動で6.39近辺を中心に方向感なく推移。21日には軟調なアジア株を横目に一時6.40台を回復し、週末にかけては6.40近辺での推移が継続した。

見通し: ドル高・元高の綱引き

- PBOC易総裁や劉副首相が中国恒大集団の金融システムへの波及に関して制御可能との認識を示したことから、市場では預金準備率の引き下げ等の金融緩和措置に対する市場の思惑は一旦後退している。
- 一方、米国では期待インフレの上昇で早期利上げを市場が織り込みに行く中で、ドル高圧力は相応に残存していると思われ、USDCNYの通貨ペアでは綱引き状態で短期的にはレンジ推移の地合いとなりそうか。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

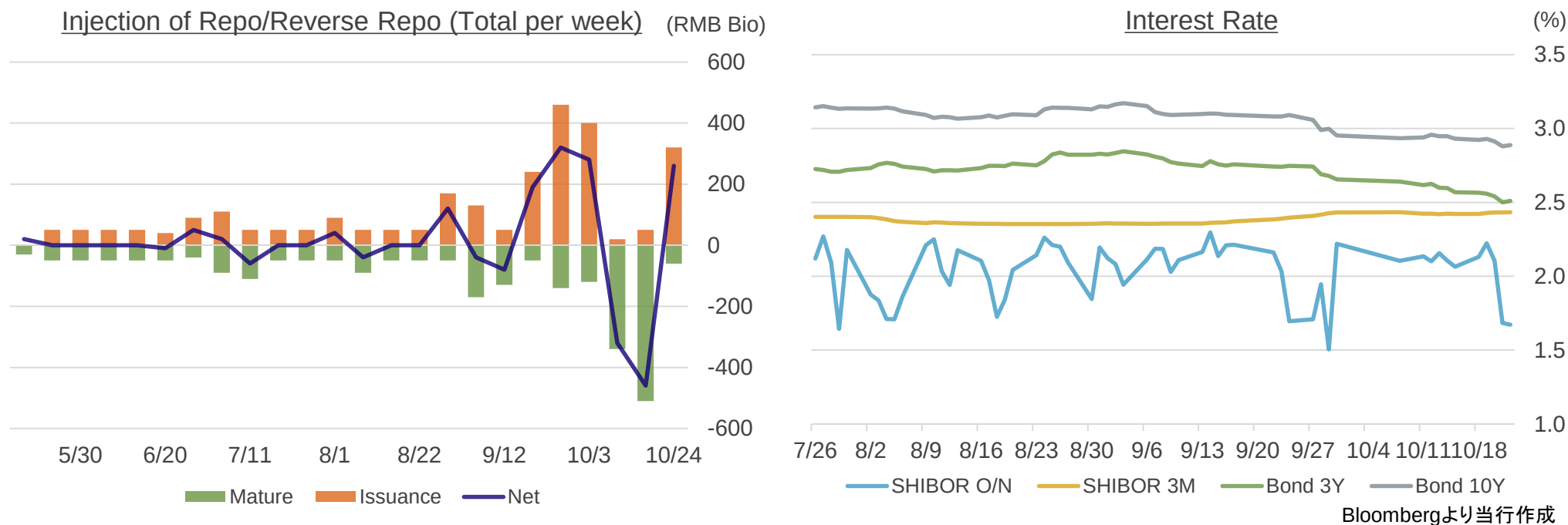
【人民元金利概況】

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り3,200億元(7日物)の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,600億元の資金供給となった。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。
- 債券市場では中国10年債利回りが一時3.0%を超える展開。その後は資金供給オペの増額及びO/N物金利の低下を受けて週後半にかけては短中期ゾーンも利回りは低下地合いとなった。

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

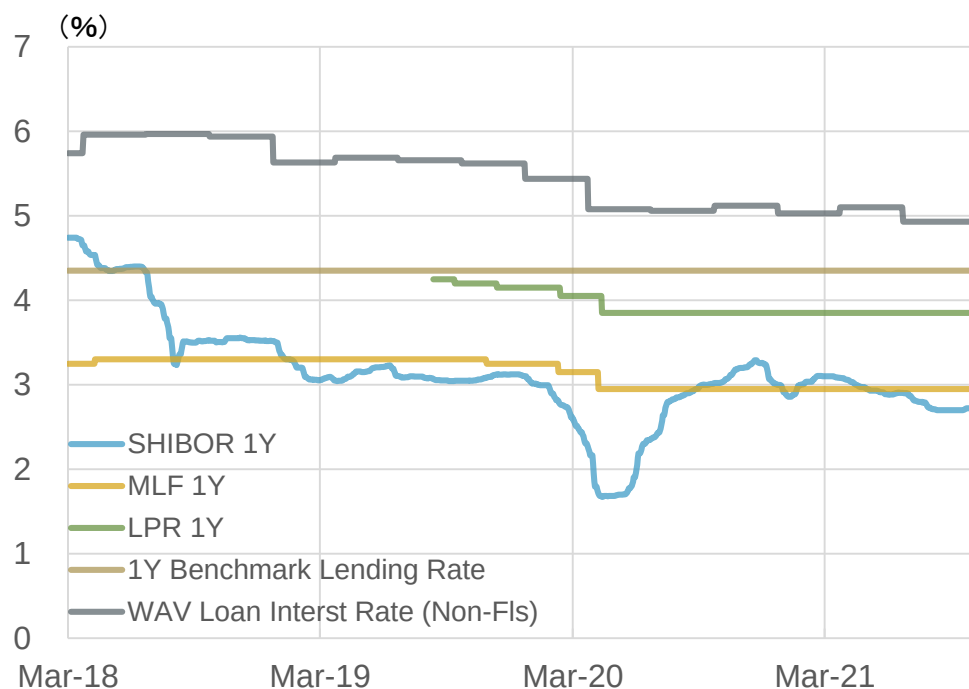
- 引き続き資金市場は流動性が維持される中、マネー金利は低位安定を想定。
- 中国恒大集団の流動性危機拡大リスクは制御可能とした当局者の発言による金融緩和期待の思惑後退による債券利回り上昇は、潤沢な流動性供給により安定する見通し。



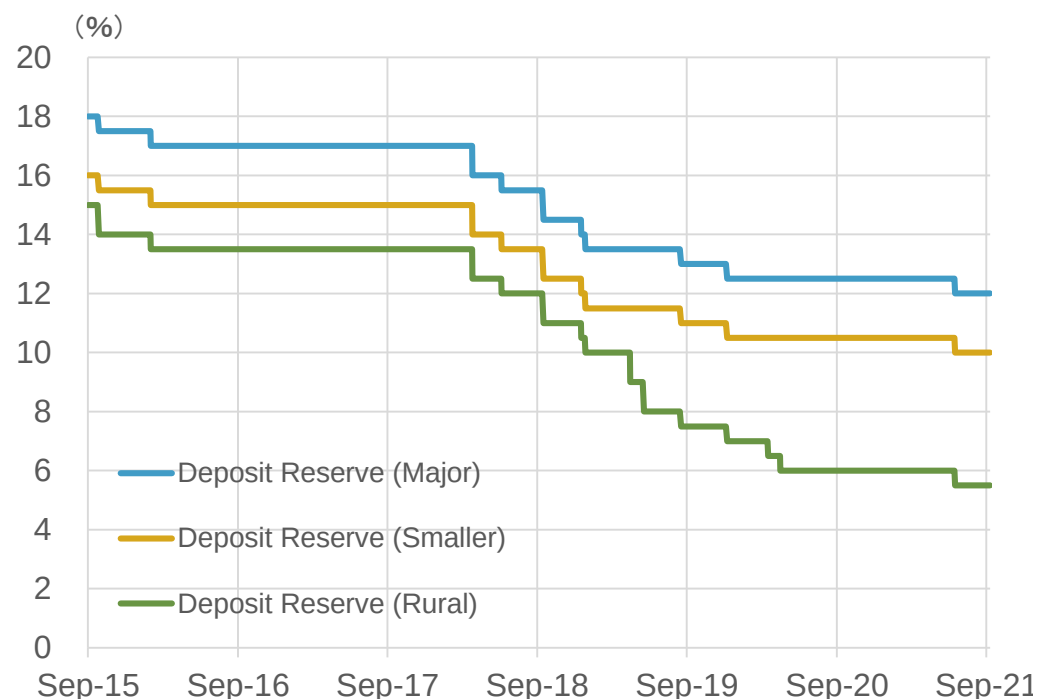
【Topics】 金融緩和の思惑は後退

- 10月20日、PBOCは貸出金利指標であるLPR(最優遇貸出金利)を据え置いた。1年物は3.85%、5年物は4.65%で、18か月連続の据え置きとなった。
- 17日、PBOCの易総裁は中国恒大集団の負債について、金融システム内でそれほど集中していないとし、全体としてリスクの封じ込めは可能と発言。また、20日には劉副首相も不動産市場のリスクは全般に管理可能であるとの認識を示した。
- 18日に公表された第3四半期GDPは前年同期比+4.9%と、第2四半期の+7.9%から鈍化。その背景と考えられる不動産市場の低迷の他、電力不足や個人消費不振に対する懸念は払しょくされてはいないものの、金融システムリスクへの懸念が後退したことで、一部で予想されていた預金準備率の引き下げ等の金融緩和に対する市場の思惑は一旦後退している。

人民元 1年物 金利



預金準備率



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/18	6.4325	6.4393	6.4288	6.4345	6.4300
10/19	6.4250	6.4261	6.3808	6.3998	6.4307
10/20	6.3898	6.4099	6.3794	6.3936	6.4069
10/21	6.3930	6.4030	6.3850	6.3988	6.3890
10/22	6.3921	6.4015	6.3860	6.3903	6.4032

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/18	6.4349	6.4388	6.4253	6.4278	6.4380
10/19	6.4278	6.4290	6.3687	6.3763	6.4102
10/20	6.3763	6.3955	6.3734	6.3946	6.3870
10/21	6.3946	6.4000	6.3832	6.3942	6.3849
10/22	6.3942	6.3979	6.3815	6.3843	6.3962

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/18	LOW	HIGH	10/22
ON	2.1310	1.6720	~	2.2230
1M	2.3570	2.3570	~	2.3700
3M	2.4220	2.4220	~	2.4340
6M	2.5000	2.5000	~	2.5110
1Y	2.7340	2.7340	~	2.7580

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4325	6.4393	6.3794	6.3903
100JPY/CNY	5.6368	5.6823	5.5779	5.6087
EUR/CNY	7.4555	7.4745	7.4294	7.4380
HKD/CNY	0.82695	0.82777	0.82154	0.82163
GBP/CNY	8.8401	8.8439	8.8089	8.8174

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	114.18	114.70	113.65	113.99
EUR/USD	1.1604	1.1669	1.1572	1.1623
EUR/JPY	132.48	133.48	132.15	132.49
GBP/USD	1.3756	1.3835	1.3709	1.3793
AUD/USD	0.7418	0.7546	0.7379	0.7467

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0858	0.5370	-0.0808	-0.9000
3M	0.1283	0.4620	-0.0843	0.0340
6M	0.1705	1.0000	-0.0630	0.1500
12M	0.2968	1.7120	0.0600	-0.1670

*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