

人民元週間レポート

2021年10月29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】

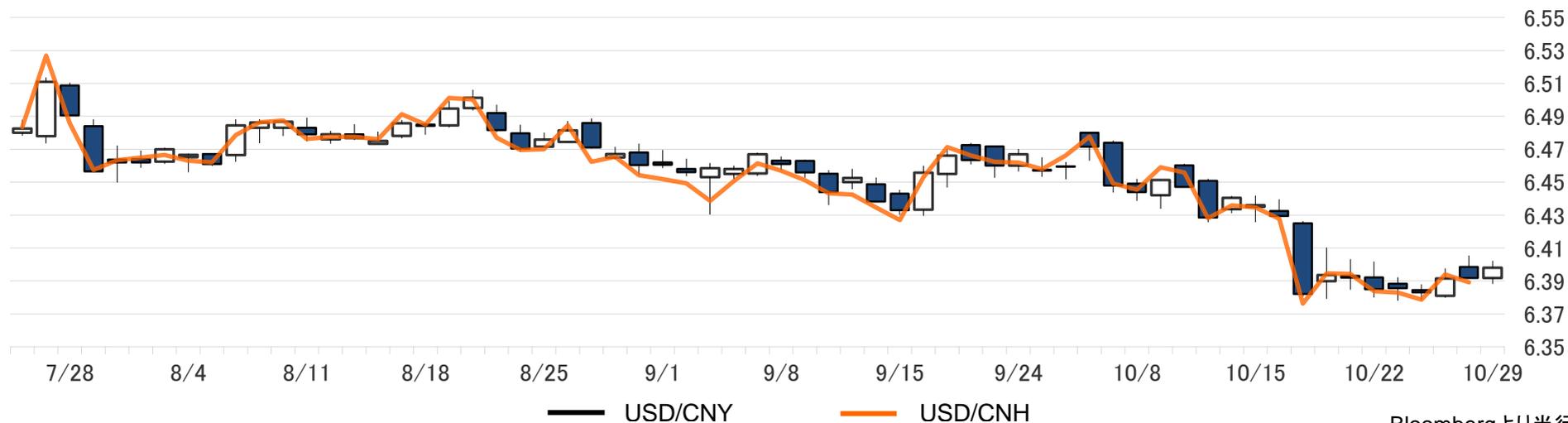
回顧: USDCNYは6.38-6.40のレンジで推移

- 25日のドル人民元は6.38台半ばで取引を開始。日中には一時6.39前後まで上昇するも上値は重く、6.38台で推移。26日には中国劉副首相と米イエレン財務長官による電話会談が実施され、両国のマクロ経済政策について意思疎通を強化と伝わるも相場への影響は限定的となった。
- 27日、欧州時間に入りドル買いが優勢となったタイミングで大ロフローも見られ6.39台半ばまで急上昇。28日には6.40台まで上昇して取引を開始するも日中は上値重く推移。ECBでは金融政策は据え置かれたが、ラガルド総裁の利上げ期待への牽制が弱い発言にEUR買いUSD売りが進み、オフショアドル人民元も夜間で下落。その流れを受け29日もドル安人民元高の展開。

見通し: 各国中銀の政策スタンスを注視

- 10月31日に中国製造業・非製造業PMIの発表が予定されており、中国经济減速を示す内容となれば元安圧力が強まることとなるだろう。
- 11月2-3日に米国でFOMC、11月4日に英国で金融政策委員会など中銀イベントが多数控えており、各国中銀の政策スタンスの違いが相場を動かす材料になり得る。関連ヘッドラインによる相場の動きには警戒。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

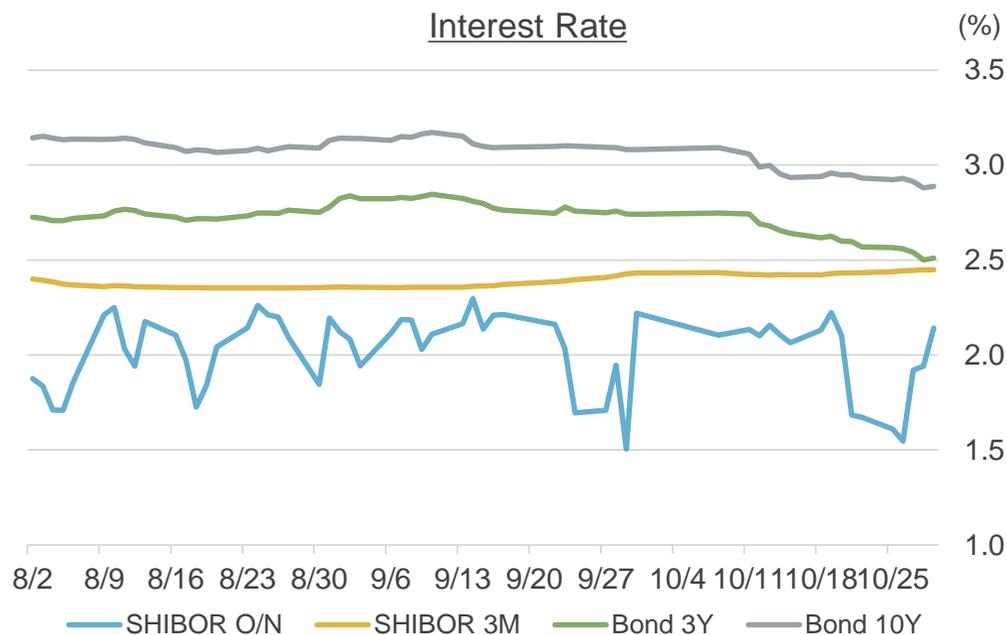
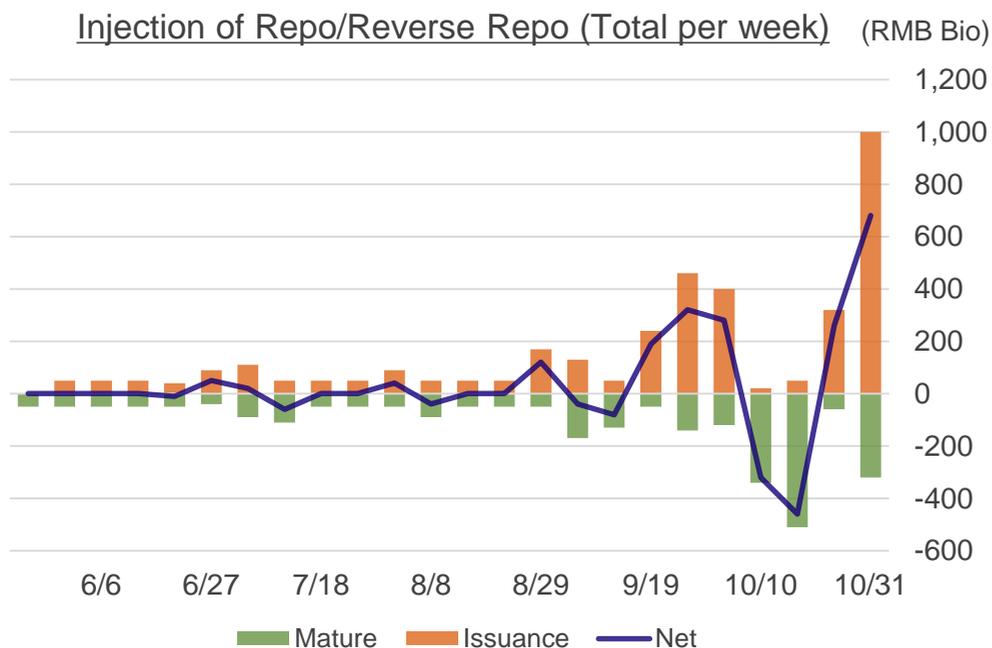
【人民元金利概況】

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10,000億元(7日物)の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,700億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。
- 11月の地方債発行増の影響を見極めたいとの思惑から、債券市場は方向感出づらく動意薄の展開。

見通し： 11月の地方債発行ペースを注視

- 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。
- 11月は地方債の発行量増加が予想されており、利回り上昇の可能性も。債券発行状況やPBOCのオペ動向を注視。



Bloombergより当行作成

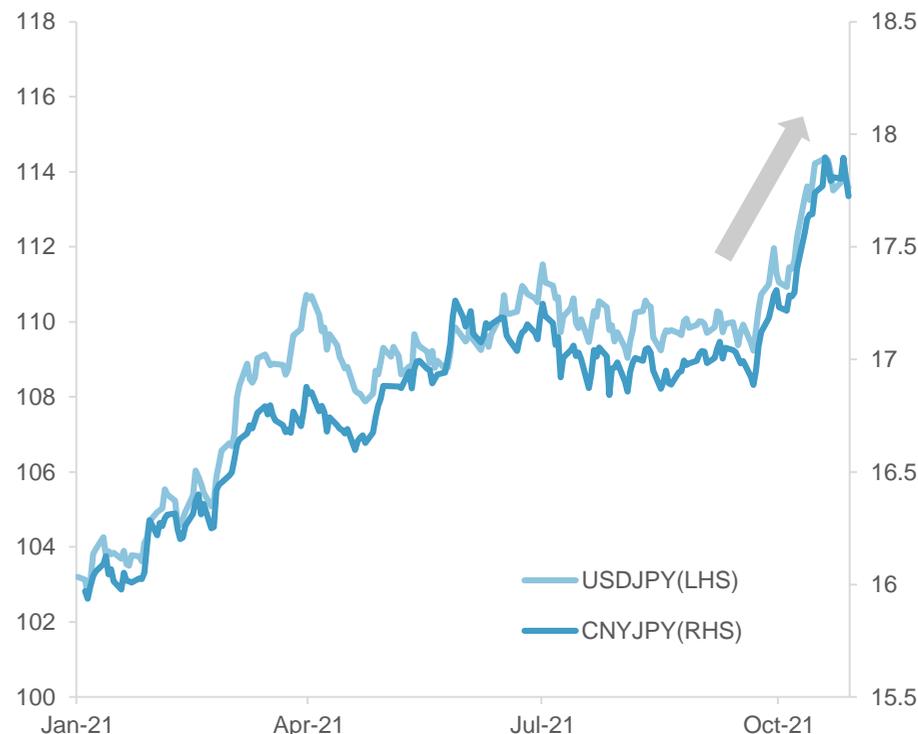
【Topics】 人民元円は上昇継続か

- 2021年9月以降の急速な円安進行に伴い、人民元円は一時18円に迫る勢いで上昇、29日時点で円安進行は一服するも17.70付近と引続き高値圏で推移している。
- ECBは2021年9月にパンデミック緊急購入プログラムの購入規模縮小を決定、FRBは2021年11月からテーパリング(資産買入縮小)を開始する見通しであるなど、各国中銀が金融引き締め方向に動く一方で、日本銀行は27-28日に開催された金融政策決定会合で金融市場調整方針を含む政策全般の現状維持が決定。世界各国との金融政策格差が円売り材料となっている。
- 21年度の日本経済成長・物価見通しを下方修正するなど、2%の物価安定目標達成には未だ時間がかかると見られており、今後も金融政策に調整が入る可能性は低いと思われる。人民元が堅調に推移する中、再び円安進行すれば人民元円が18円台に乗せることも十分にあり得るだろう。

日銀の 金融政策

短期金利	日銀当座預金: ▲0.1% (政策金利残高に対し)
長期金利	10年物国債金利がゼロ%程度
ETF J-REIT	ETF: 12兆円/年の残高増加ペースを上限に購入 J-REIT: 1800億/年の残高増加ペースを上限に購入 (2021年3月、コロナ収束後も継続することを決定)
CP 社債等	CP: 残高約2兆円の維持+7.5兆円までの追加購入 社債等: 残高約3兆円の維持+7.5兆円までの追加購入
新型コロナ 対応資金繰り 支援特別 プログラム	①CP・社債等の買入れ(残高上限: 約20兆円) ②新型コロナ対応金融支援特別オペ(資金供給の対象<担保として差入れられている民間債務>: 約25兆円) ③新たな資金供給手段(資金供給の対象<緊急経済対策における無利子・無担保融資を中心とする適格融資>: 約30兆円) 総枠を75兆円→110兆円へ増額(20年7月)

円相場推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/25	6.3883	6.3920	6.3782	6.3810	6.3924
10/26	6.3845	6.3877	6.3787	6.3812	6.3890
10/27	6.3810	6.3973	6.3800	6.3934	6.3856
10/28	6.3985	6.4052	6.3918	6.4006	6.3957
10/29	6.3918	6.4020	6.3884	6.4009	6.3907

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/25	6.3826	6.3883	6.3748	6.3829	6.3839
10/26	6.3829	6.3854	6.3753	6.3787	6.3805
10/27	6.3787	6.3965	6.3768	6.3939	6.3816
10/28	6.3939	6.4045	6.3878	6.3892	6.3972
10/29	6.3892	6.3939	6.3823	6.3925	6.3874

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/25	LOW		HIGH	10/29
ON	1.6100	1.5460	~	2.1420	2.1420
1M	2.3800	2.3800	~	2.3980	2.3980
3M	2.4380	2.4380	~	2.4490	2.4490
6M	2.5220	2.5220	~	2.5360	2.5360
1Y	2.7590	2.7590	~	2.7820	2.7820

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3883	6.4052	6.3782	6.4009
100JPY/CNY	5.6169	5.6383	5.5945	5.6226
EUR/CNY	7.4368	7.4660	7.4021	7.4587
HKD/CNY	0.82197	0.82329	0.81800	0.82306
GBP/CNY	8.7924	8.8179	8.7809	8.8113

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	113.66	114.31	113.26	113.58
EUR/USD	1.1638	1.1692	1.1582	1.1681
EUR/JPY	132.17	132.92	131.56	132.67
GBP/USD	1.3757	1.3830	1.3710	1.3790
AUD/USD	0.7466	0.7556	0.7464	0.7544

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0870	-0.0880	-0.0717	0.4660
3M	0.1286	0.3750	-0.0833	-0.0660
6M	0.1796	0.7630	-0.0623	0.2670
12M	0.3323	1.5370	0.0605	-0.0500

*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