

人民元週間レポート

2021年11月5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】

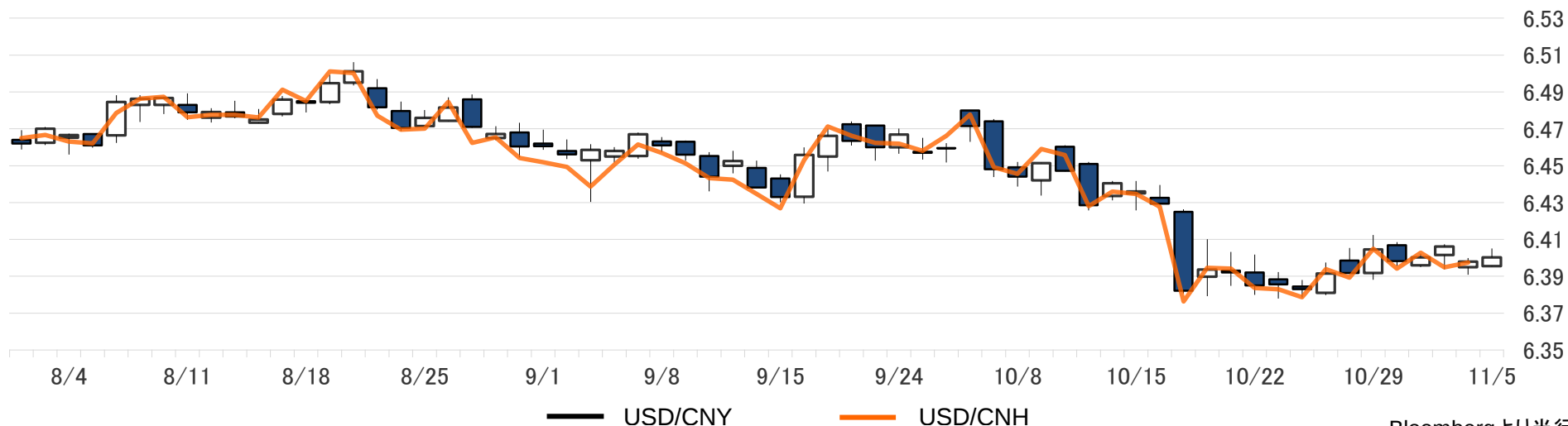
回顧: USDCNYは6.39-6.40台でのレンジ推移

- 1日のドル人民元は6.40台半ばで取引を開始。今週は一週間を通じて6.39～6.40台での狭いレンジでの推移となった。1日発表の10月財新製造業PMIが四ヵ月ぶりの高水準となるも人民元相場への影響は限定的。週前半はFOMCを控えて6.40付近で様子見姿勢が継続。3日夜間には良好な米国経済指標を背景としたドル高にドル人民元も6.40台後半まで上昇、米FOMCでは事前予想通り11月に量的緩和縮小を決定したが、早期の利上げについては否定的な見解が示されたことで上値は抑えられた。4日夜の英BoEは予想外の据え置きとなり、ユーロ圏や豪州、英国と世界的にも利上げ期待が後退。方向感が出にくい状況下、ドル人民元は6.40台前半でもみ合っている。

見通し: イベント前後の動向に留意

- 米国のテーパリング決定により金融正常化へ着実な動きが確認できた。中国の金融政策に対する緩和的な姿勢との違いから、長期的にドル高元安が続く見通しは維持される。10日には米CPIの発表が控えており、強い結果となればインフレに対する懸念から利上げの前倒し期待が広がり、FOMCの反動でドル高が進みやすいと考える。
- 他、中国国内では7日に貿易統計、10日にCPI・PPIの発表が控える。また六中全会が8日から11日の日程で開催される。指標結果や要人発言には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

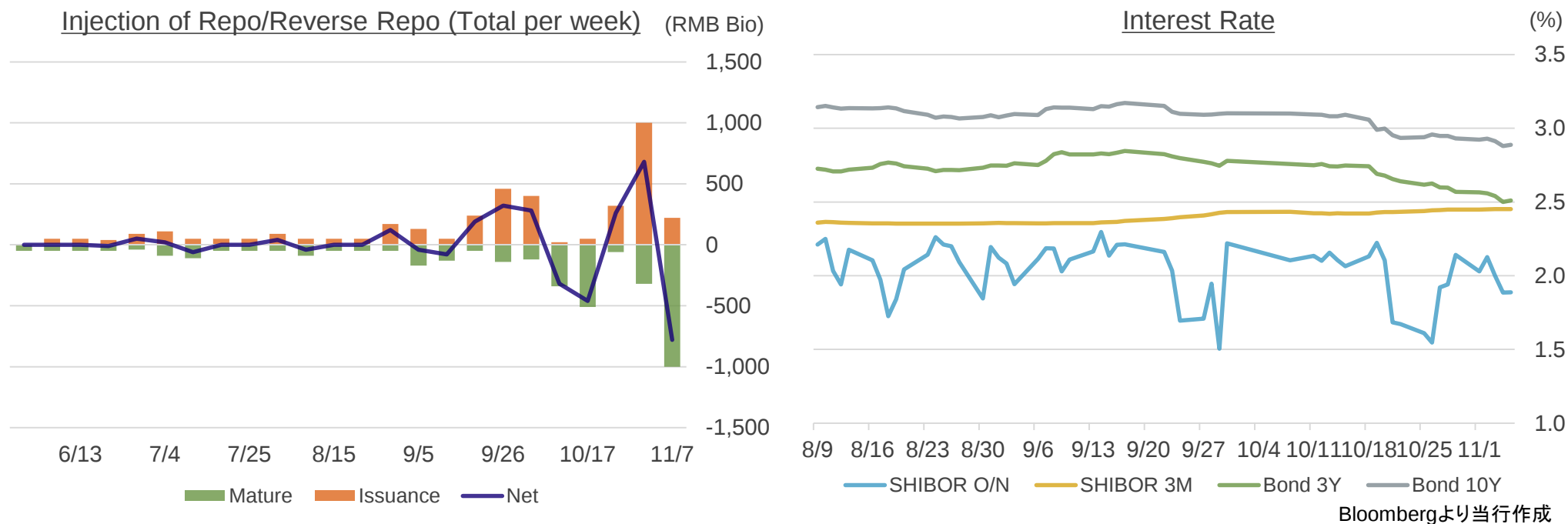
【人民元金利概況】

回顧： マネー金利は月末を越え金利低下

- 中国人民銀行(PBoC)はリバースレポにより2,200億元(7日物)の資金供給を実施。満期到来分とネットで7,800億元の資金吸収となった。
- マネー金利は月末を越え、O/N物中心に金利低下。年末越え、春節越えの資金調達ニーズは徐々に高まり、該当ターム物金利はじり高。
- 債券市場は弱かったPMIを背景に週初に中長期セクターの利回りが低下。その後は様子見ムードで水準は大きく変わらず。

見通し： オペ動向には引き続き注目

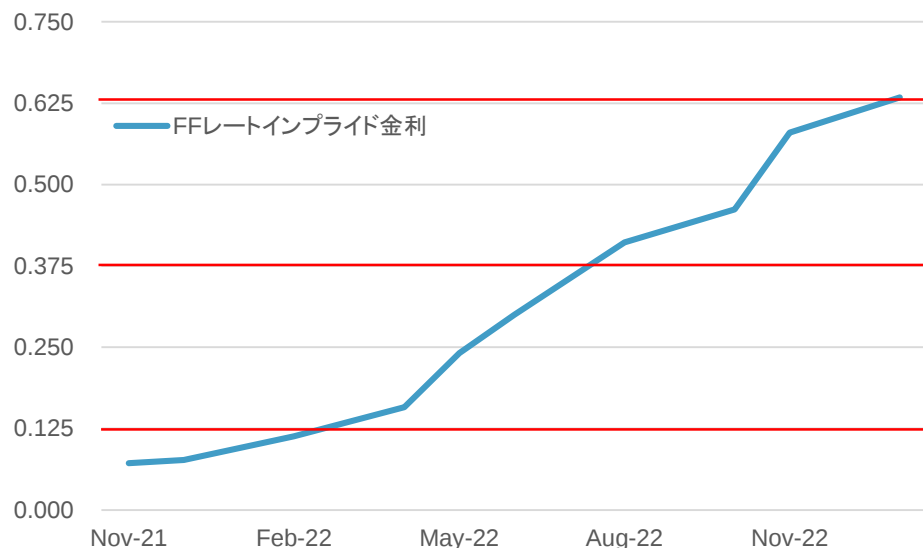
- PBoCのオペレーションは週を通してネット資金吸収となるも、週末にかけてはリバースレポを増額。ただし一部は今月満期到来するMLF1兆元の見合いの可能性もあり、引き続きオペ動向を注視。
- 11月は地方債の発行量増加が見込まれており、利回り上昇の可能性には留意したい。



【Topics】 FOMCはテーパリングを決定

- 11月2日、3日に開催された米FOMCは、量的緩和縮小(テーパリング)開始を決定。11月中に開始され、毎月の買入減額幅は国債が100億ドル・MBSが50億ドル。このペースが維持されると、2022年6月にはテーパリングが完了することとなる。但し、増減幅については経済の見通しに応じて調整の余地を残す旨も声明文で示された。
- 声明文において、物価情勢の認識について、「一時的」という記載は削除されないものの従来よりも弱い表現にとどまった。また、パウエル議長は記者会見で、利上げについて適した時期にあるとは考えていないと示した。
- パウエル議長の会見から利上げ前倒し期待が剥落し、市場はドル安で反応したものの、今回のテーパリング決定で、米国での順調な金融正常化を確認することができた。一方、中国では経済減速懸念から緩和的な金融政策とする方針は変わらず、2国間の金融政策の違いから、長期的にはドル高元安の圧力はかかりやすいだろう。

FF金利先物から算出される利上げ回数



→ 2022年半ばに1回目、2022年中に2回目の利上げが予想されている

テーパリングスケジュール(減額幅横置きの場合)

	買入額 (USD Bio)		買入額
現在	120	2022/02	60
2021/11	105	2022/03	35
2021/12	90	2022/04	20
2022/01	75	2022/05	5
		2022/06	0

声明文での物価認識(赤字部分を今回追加)

一時的と予想される諸要因を主として反映して、インフレ率は高くなっている。パンデミックと経済再開に関連する供給と需要の不均衡が、いくつかの分野におけるかなりの価格上昇に寄与した。

Inflation is elevated, largely reflecting factors that are expected to be transitory.

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/1	6.4068	6.4083	6.3959	6.4032	6.4192
11/2	6.3960	6.4020	6.3952	6.3985	6.4009
11/3	6.4015	6.4071	6.3940	6.3970	6.4079
11/4	6.3950	6.3997	6.3910	6.3956	6.3943
11/5	6.3955	6.4048	6.3955	6.4013	6.3980

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/1	6.4068	6.4092	6.3926	6.3942	6.4030
11/2	6.3942	6.4033	6.3919	6.4028	6.3968
11/3	6.4028	6.4065	6.3921	6.3948	6.3987
11/4	6.3948	6.4020	6.3909	6.3974	6.3920
11/5	6.3975	6.4039	6.3953	6.4004	6.4020

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/1	LOW		HIGH	11/5
ON	2.0300	1.8860	~	2.1260	1.8870
1M	2.3980	2.3940	~	2.3980	2.3980
3M	2.4490	2.4490	~	2.4520	2.4510
6M	2.5370	2.5370	~	2.5420	2.5420
1Y	2.7830	2.7800	~	2.7840	2.7800

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.4068	6.4083	6.3910	6.4013
100JPY/CNY	5.6168	5.6376	5.5940	5.6262
EUR/CNY	7.4019	7.4301	7.3844	7.3911
HKD/CNY	0.82353	0.82353	0.82000	0.82222
GBP/CNY	8.7636	8.7646	8.6086	8.6086

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	113.92	114.44	113.46	113.76
EUR/USD	1.1557	1.1617	1.1528	1.1554
EUR/JPY	131.82	132.56	131.02	131.44
GBP/USD	1.3688	1.3698	1.3446	1.3500
AUD/USD	0.7511	0.7536	0.7375	0.7401

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0855	-0.2000	-0.0783	-0.3500
3M	0.1398	0.7500	-0.0807	0.2330
6M	0.2185	1.7500	-0.0627	-0.2170
12M	0.3576	-0.3500	0.0608	-0.1840

*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