

人民元週間レポート

2021年11月12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】

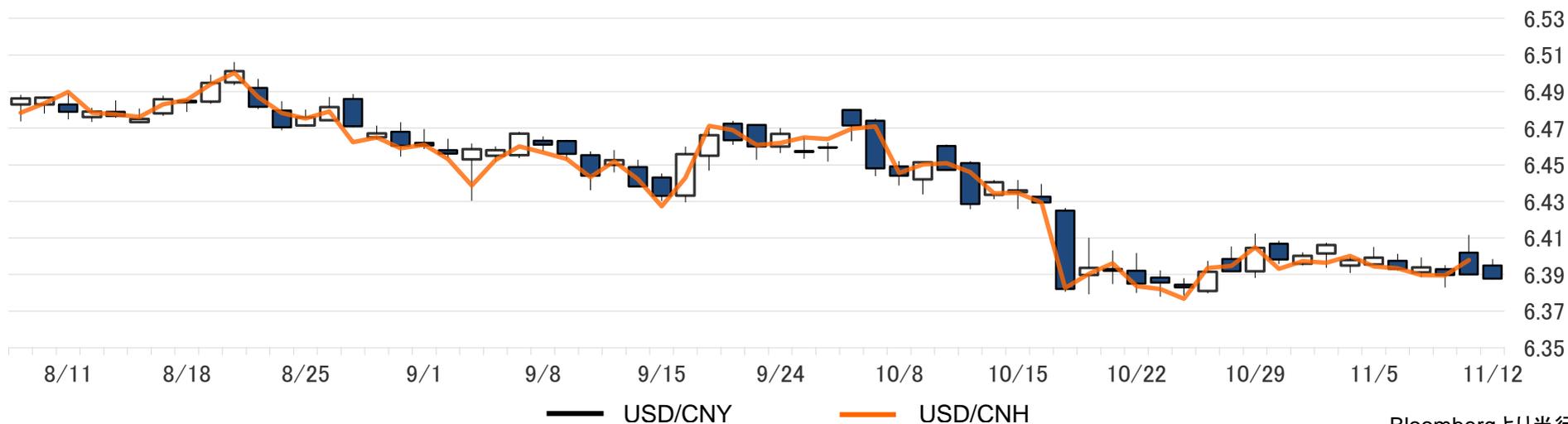
回顧: ドル人民元は6.38~6.40台のレンジ相場が継続

- 8日のドル人民元は、先週末の米雇用統計を受けた米金利低下からドル安が進行していたこともあり、6.39台後半で取引を開始。週前半は中国10月貿易統計やPPIなど、経済指標の発表があったものの、特段材料視されず6.39台のレンジでもみ合う展開が継続。
- 10日海外時間、米10月CPIが約30年ぶりの大幅な上昇となったことでドル高が優勢となり、ドル人民元も一時6.41台まで上昇。その後は、中国不動産業界の規制緩和の報道を受け、リスクセンチメントが改善、人民元高方向に反転し6.39近辺まで下落。週末にかけては若干元安方向に戻す展開。中国共産党が8~11日に六中全会を開催するも相場への影響は特段見られなかった。

見通し: インフレ加速に警戒

- 米国でインフレが加速する中、米当局の対応に注目が集まっている。FRB高官の発言等により早期利上げ観測が高まれば、ドル高圧力が強まることが予想される。
- 15日には中国主要経済指標(小売売上高、鉱工業生産、固定資産投資)の発表を控えている。市場予想を大きく下回るなど一層の中国経済減速が意識され、元売り圧力が強まるリスクには留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

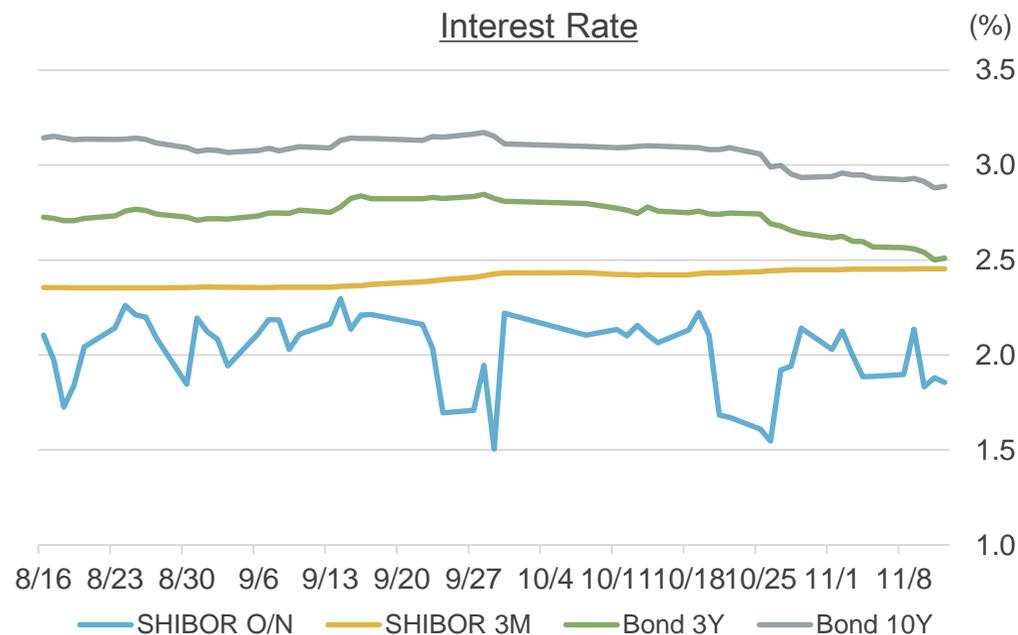
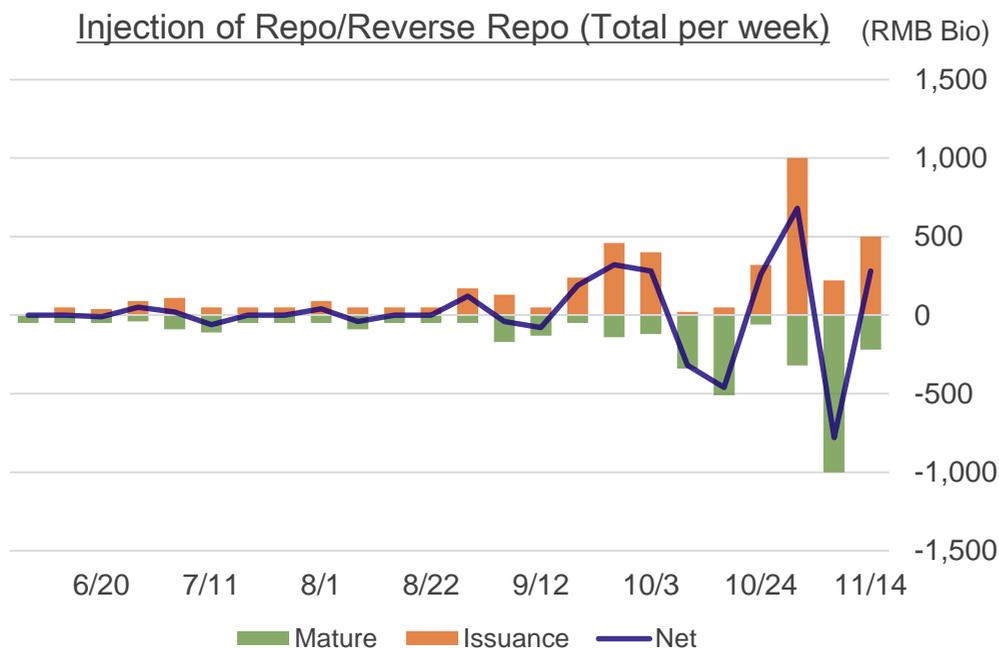
【人民元金利概況】

回顧: PBOCは連日資金供給実施

- 中国人民銀行(PBoC)はリバースレポにより5,000億元(7日物)の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,800億元の資金供給となった。
- 連日資金供給が続く中、潤沢な流動性を背景にマネー金利は低位安定推移。
- 人民銀行が住宅ローン残高が10月に拡大したことを発表。これまで月次での発表がなかったことから、不動産セクターへの規制緩和観測が台頭し、中長期債の利回りは前週比上昇。短期ゾーンの利回りは大きく変わらず。

見通し: マネー金利は低位安定を予想

- 引き続き資金市場は流動性が維持され、マネー金利の低位安定を想定。16日にMLF満期8000億元を控えており、前後のオペ動向には注視。

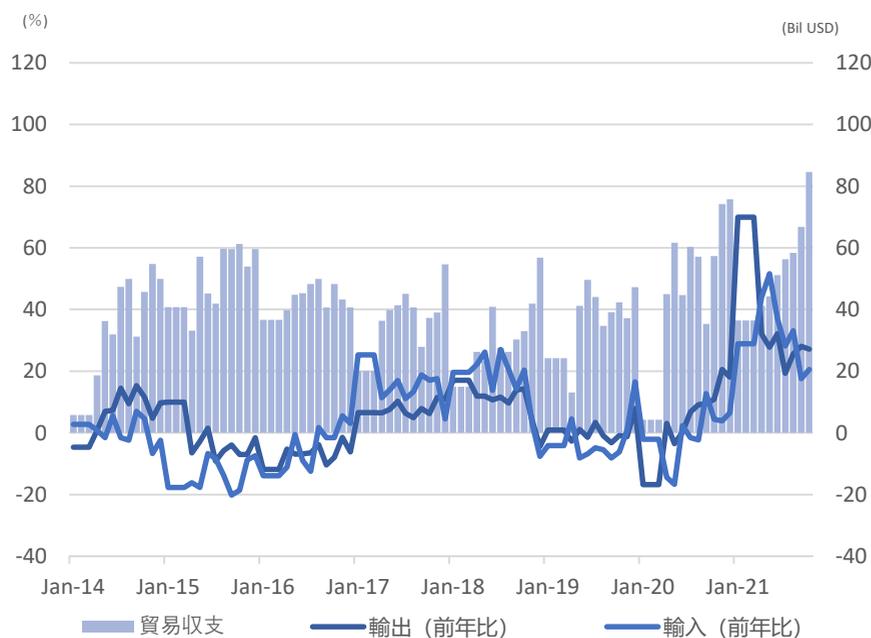


Bloombergより当行作成

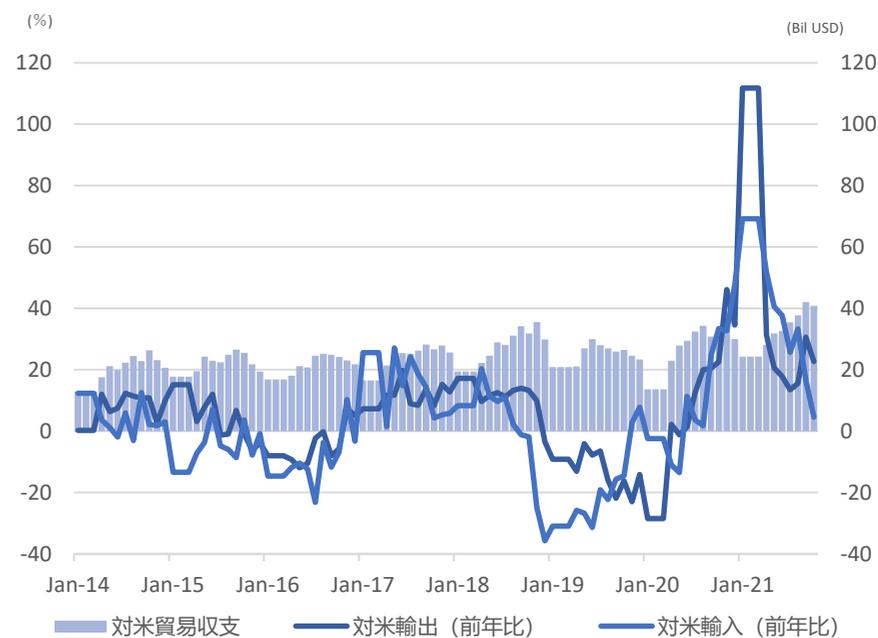
【TOPICS】 中国10月貿易統計 貿易黒字は過去最高を記録

- 11月7日、中国税関総局が発表した10月の貿易統計(ドル建て)は輸出が前年同月比27.1%増の3,002億ドル、輸入が同20.6%増の2,156億ドルとなり、貿易収支は845億ドルに拡大し過去最高を記録。
- 輸出増加の要因は生産者物価上昇によるものと考えられ、必ずしも輸出業者にとって有益でないと言える。輸入については市場予想+26.2%を下回っており、内需減速の兆しを示している。
- さらに対米貿易額を見ると、対米輸出の伸び率は前年同月比+23.2%と9月の同+30.5%から低下し、対米輸入の伸びも同16.8%から同6.2%へ低下、対米貿易黒字は9月の420億ドルから10月には407億ドルに縮小した。対米輸入の伸びが鈍化しており、第一段階合意における米国品購入目標の履行は困難と見られている。第一段階合意の失効が2021年12月に控える中、11月15日にはオンライン形式での中米首脳会談が予定されるなど、中米通商問題に動きが見られており、関連ヘッドラインには警戒が必要だろう。

中国貿易収支額推移



対米貿易収支額推移



注: 旧正月の影響を考慮し1-3月は平均値を利用

(資料)Bloomberg

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/8	6.3975	6.4011	6.3924	6.3981	6.3959
11/9	6.3912	6.3991	6.3888	6.3950	6.3903
11/10	6.3929	6.3949	6.3831	6.3915	6.3948
11/11	6.4020	6.4114	6.3900	6.4048	6.4145
11/12	6.3950	6.3982	6.3875	6.3902	6.4065

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/8	6.3970	6.3992	6.3919	6.3934	6.3965
11/9	6.3934	6.3978	6.3870	6.3897	6.3905
11/10	6.3897	6.3953	6.3863	6.3896	6.3922
11/11	6.3896	6.4077	6.3851	6.3979	6.4070
11/12	6.3979	6.3981	6.3810	6.3811	6.3920

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/8	LOW		HIGH	11/12
ON	1.8970	1.8330	~	2.1370	1.8560
1M	2.3960	2.3820	~	2.3990	2.3820
3M	2.4520	2.4520	~	2.4540	2.4540
6M	2.5460	2.5460	~	2.5560	2.5560
1Y	2.7790	2.7670	~	2.7790	2.7670

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3975	6.4114	6.3831	6.3902
100JPY/CNY	5.6343	5.6696	5.5959	5.6031
EUR/CNY	7.3954	7.4211	7.3129	7.3139
HKD/CNY	0.82212	0.82243	0.82013	0.82013
GBP/CNY	8.6230	8.6804	8.5424	8.5578

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	113.44	114.30	112.73	113.98
EUR/USD	1.1553	1.1608	1.1436	1.1462
EUR/JPY	131.22	131.43	130.44	130.65
GBP/USD	1.3495	1.3607	1.3353	1.3387
AUD/USD	0.7399	0.7432	0.7277	0.7295

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0893	0.0620	-0.0740	-0.6500
3M	0.1544	1.1630	-0.0865	-0.2500
6M	0.2195	-0.1380	-0.0555	0.7500
12M	0.3538	-0.3750	0.0537	-0.5000

*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