

人民元週間レポート

2021年11月26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】

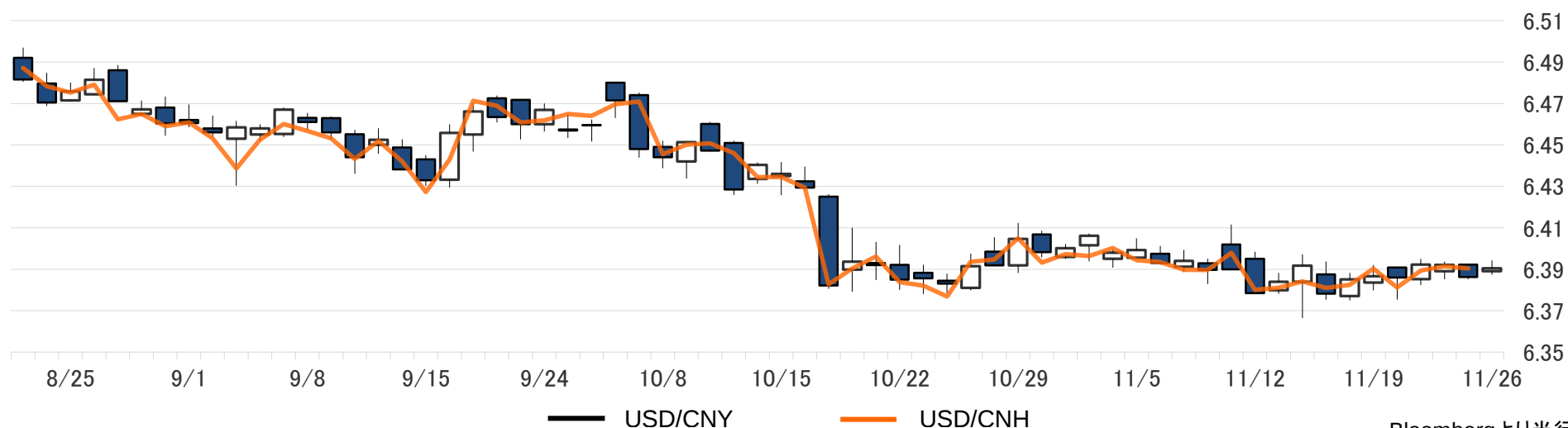
回顧：ドル人民元は下に往って来いの展開

- 22日のドル人民元は6.38台後半で取引を開始。19日にPBOCが発表した第3四半期の中国貨幣政策執行報告は緩和的な内容と受け止められたものの今後の政策期待から、人民元買いが優勢となり一時6.37台半ばまで小幅に下落。夜間にはパウエルFRB議長再任との報道にドルが上昇、ドル人民元も6.38台後半まで戻す。
- 24日発表の11月FOMC議事録では高インフレへの警戒感を強め金融緩和縮小加速との思惑からドル高が継続となるも、ドル人民元は上値重く推移。25日は米国休場ということもあり動意に乏しく、週末にかけては6.39台前半で推移している。

見通し： 中米経済指標の内容に注目

- 中国では11/30に製造業・非製造業PMI、米国では12/1にISM製造業景況指数、12/3に雇用統計など重要経済指標の発表が控えている。特に米国において景況感の強さ、堅調な労働市場が確認されれば、12月FOMCに向けて金融正常化観測が強まることとなり、ドル高に振れることが想定される。
- 中国においては足元で金融緩和観測が高まっており、中米間の金融政策格差は中長期的な人民元安ドル高材料となってくるだろう。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

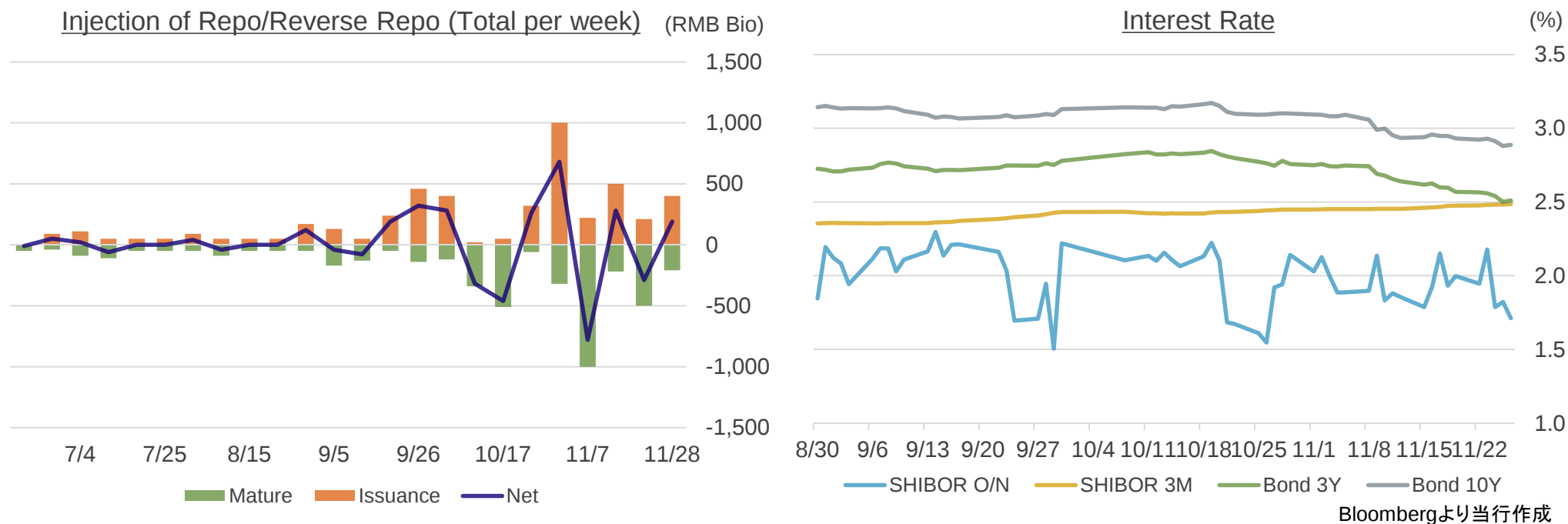
【人民元金利概況】

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4,000億元(7日物)の資金供給を実施。満期到来分とネットで1,900億元の資金供給となった。
- マネー金利は、年末越え、春節越えのターム物には引き続き一定の調達ニーズが見られているものの、低位安定推移。
- 債券市場は潤沢な資金流動性を背景に中長期ゾーンを中心に利回り低下。

見通し： 資金市場は流動性維持を予想

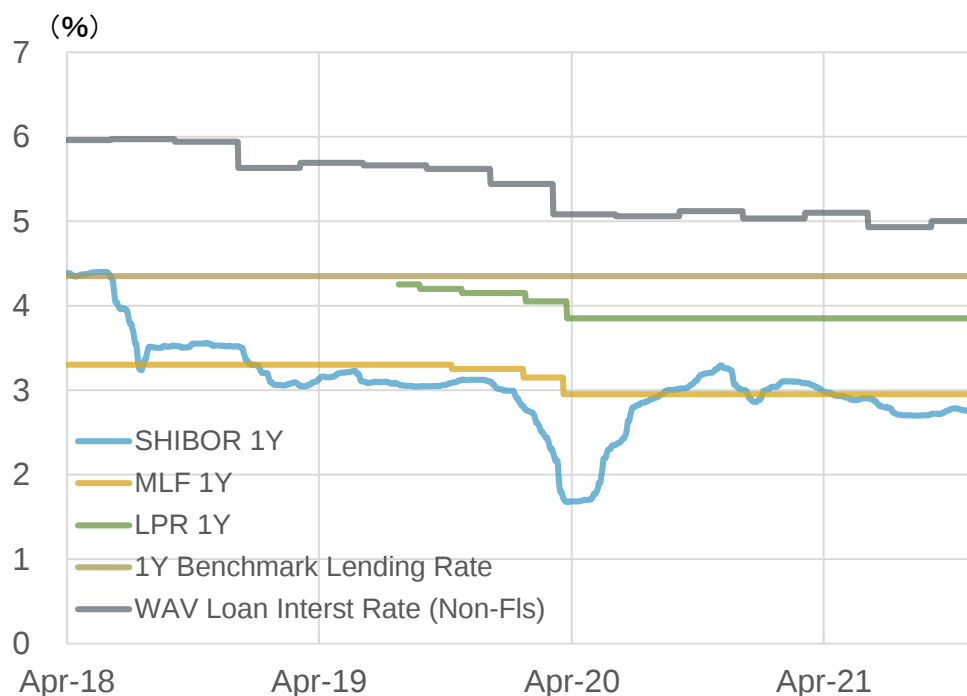
- 引き続き資金市場は流動性が維持され、マネー金利の低位安定を想定。



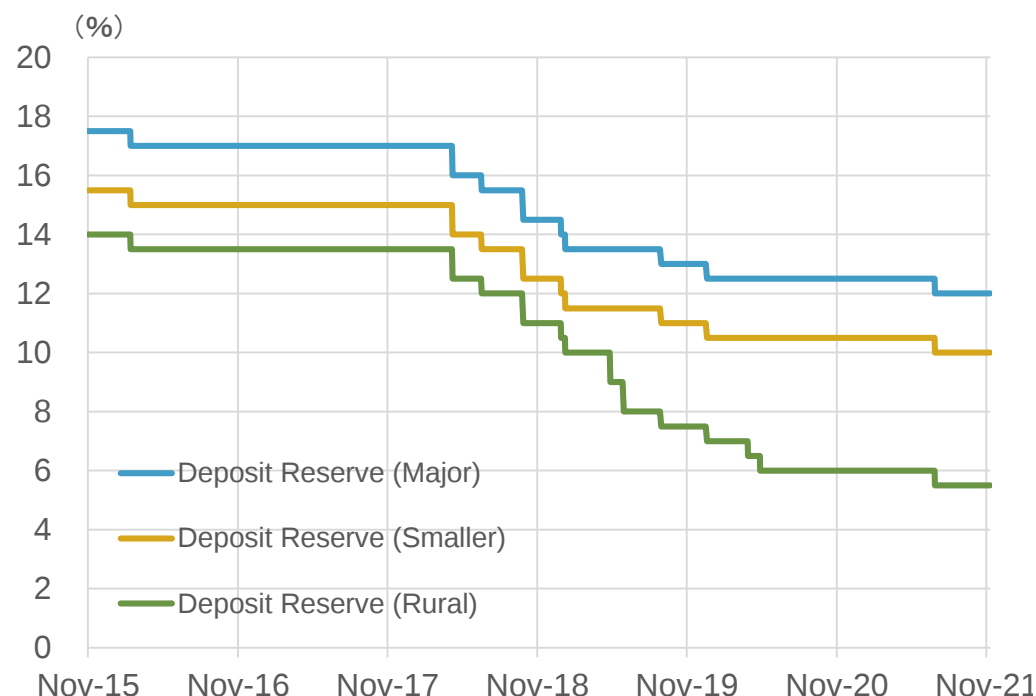
【Topics】 貨幣政策執行報告 金融政策スタンスの変更を示唆

- 中国人民銀行（PBOC）は19日、第3四半期貨幣政策執行報告を発表。流動性は合理的な範囲で潤沢に保つ一方で、不動産市場のリスクは概ね抑制されているとして、柔軟かつ的を絞った金融政策を維持するとした。更に経済発展とリスク回避のバランスを取り、経済の全体的な安定を維持するとも表明している。
- 今回の報告では「マネーサプライの調整」、「信用刺激策の抑制」、「通常の金融刺激策の維持」に関する文言が削除されており、PBOCが政策スタンスを変更し、今後、金融・信用緩和を実施する可能性が高まってきたと言える。
- 生産者物価の急上昇により、スタグフレーションリスクが高まっており、政策の選択肢は限られる中、年末にかけてのPBOCの動向に注目が集まっている。

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
11/22	6.3908	6.3908	6.3755	6.3759	6.3952
11/23	6.3852	6.3948	6.3825	6.3845	6.3929
11/24	6.3890	6.3935	6.3853	6.3877	6.3903
11/25	6.3922	6.3922	6.3853	6.3894	6.3980
11/26	6.3890	6.3940	6.3875	6.3913	6.3936

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/22	6.3914	6.3952	6.3771	6.3812	6.3876
11/23	6.3812	6.3912	6.3808	6.3894	6.3880
11/24	6.3894	6.3949	6.3866	6.3914	6.3915
11/25	6.3914	6.3985	6.3874	6.3904	6.3922
11/26	6.3904	6.3968	6.3866	6.3959	6.3946

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/22	LOW		HIGH	11/26
ON	1.9460	1.7120	~	2.1780	1.7120
1M	2.3500	2.3500	~	2.3530	2.3530
3M	2.4770	2.4770	~	2.4860	2.4860
6M	2.5830	2.5830	~	2.5930	2.5930
1Y	2.7560	2.7540	~	2.7570	2.7540

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3908	6.3948	6.3755	6.3913
100JPY/CNY	5.5969	5.6154	5.5335	5.6154
EUR/CNY	7.2128	7.2128	7.1575	7.2050
HKD/CNY	0.81994	0.82025	0.81831	0.81962
GBP/CNY	8.5811	8.5811	8.4910	8.4961

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	113.88	115.52	113.66	115.35
EUR/USD	1.1307	1.1307	1.1186	1.1222
EUR/JPY	128.69	129.60	128.06	129.45
GBP/USD	1.3459	1.3464	1.3279	1.3318
AUD/USD	0.7246	0.7273	0.7113	0.7188

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.0916	-0.1750	-0.0792	-0.1500
3M	0.1803	1.6250	-0.0957	-0.0670
6M	0.2510	2.1620	-0.0535	0.1000
12M	0.4459	5.4130	0.0535	0.0830

*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