

人民元週間レポート

2021年12月17日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

Private and confidential

MIZUHO

【人民元為替概況】

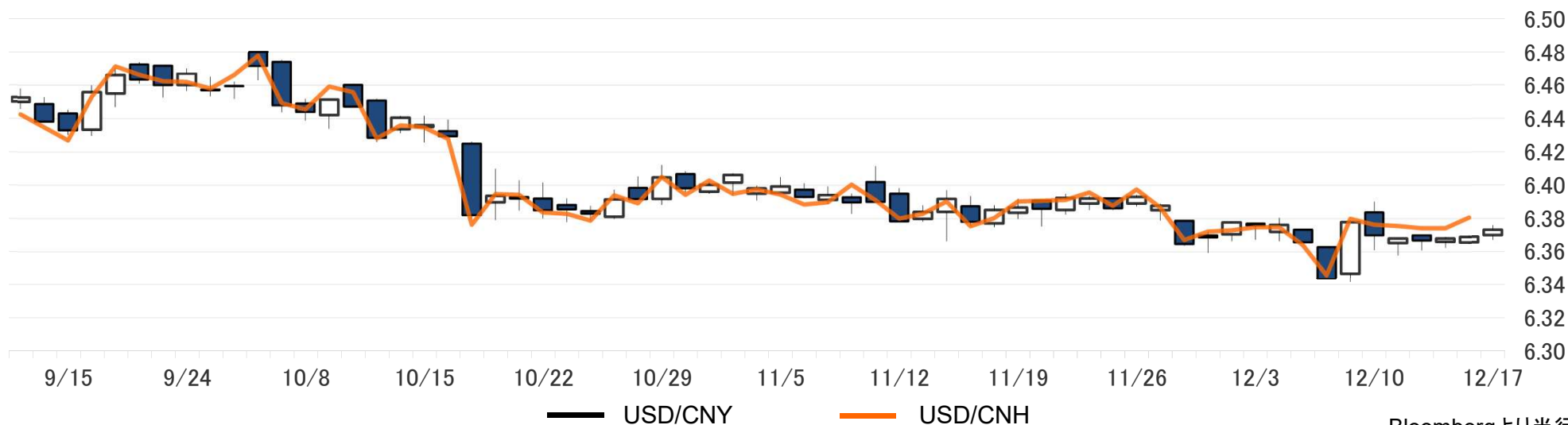
回顧: ドル人民元は6.36台で小幅な推移

- 13日のドル人民元は先週末クローズ対比、やや人民元高の6.36台半ばで取引を開始。FOMCを控えて為替相場は全体的に動意に乏しく、ドル人民元も6.36台を中心に小幅に推移した。15日には事前の発表通りPBOCは預金準備率引き下げを実施。同日発表の11月中国主要経済指標は市場予想下回り弱い結果が多かったものの特段材料視されず。週後半にはFOMCをはじめとする主要中銀の会合が開催されたが、予想の範囲内であったことから反応は限定的。週を通してドル人民元は動意に乏しく、17日午前時点、6.36台での推移が継続している。

見通し: 中長期的にはドル高も、足元のレンジ相場は継続を予想

- 15日のFOMCでは資産買入減額ペースの加速を決定し米国の金融正常化への道筋が引き続き見られていることからドル高圧力は強く、中米間の金融政策格差が中長期的な人民元安ドル高材料となる予想は変わらない。
- 一方で、中国国内での人民元買いの実需は根強く月末に向けて取引も増えていくと考えられることから、短期的には6.35台～6.40台付近でのレンジ推移が継続すると予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

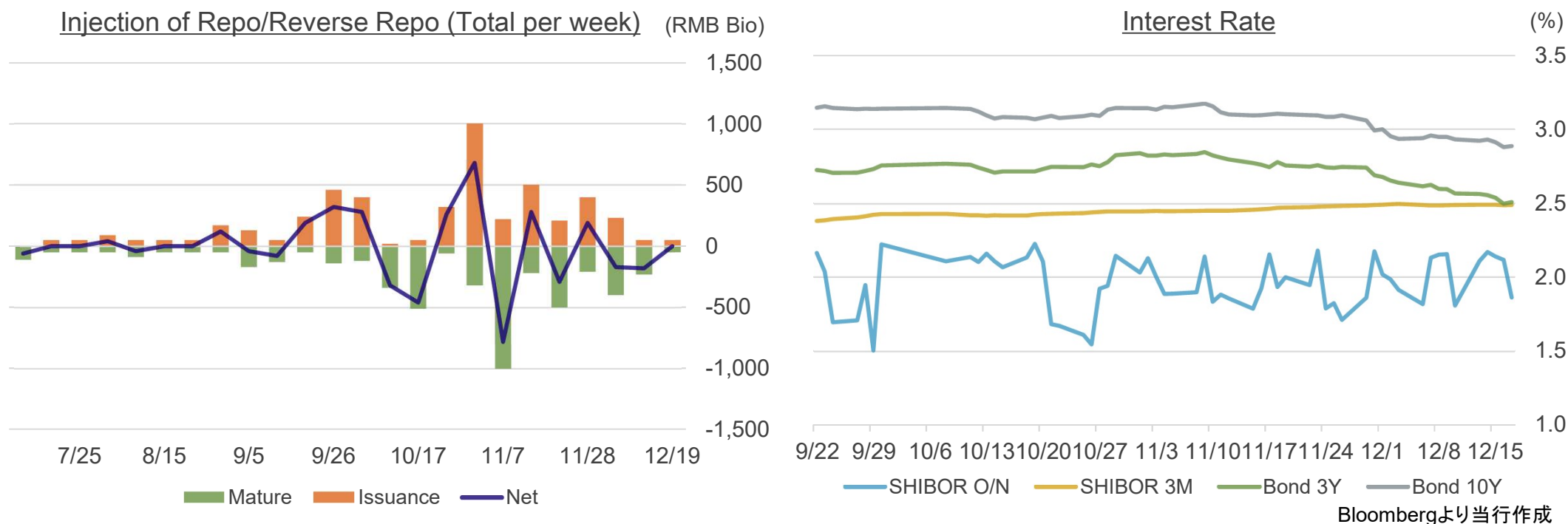
【人民元金利概況】

回顧: MLFは概ね予想通りの減額ロール

- 中国人民銀行(PBoC)はリバースレポにより500億元(7日物)の資金供給を実施。満期到来分と同額ロールとなった。他、MLF9,500億元の償還に対して5,000億元の発行を実施、ネットして4,500億元の資金吸収となった。
- マネー金利は低位安定推移。
- 債券市場はMLFやLPRの発表が意識され、レンジ推移も方向感に欠ける展開。

見通し: 資金市場は年末・春節を越えるタームの動向に注目

- 資金市場はPBoCのオペレーションにより、年末の流動性も引き続きサポートされる見通し。
- 但し、年末・春節を越えるタームの金利動向には注意。



【Topics】 FOMC、資産買入減額ペースを加速

- 12月14日、15日に開催された米FOMCでは、毎月実施している資産購入について米国債と住宅ローン担保証券(MBS)を合わせて月額300億ドルのペースで縮小させることを決定した。従来の月額150億ドルからは倍増することとなり、このペースで縮小を進めると、2022年早期に資産購入は終了する見込み。
- FOMCメンバーの金利見通しを示したドットチャートの予想中央値では、2022年末は3回の利上げ、2023年末には3回、2024年末には2回の利上げ見通しが明らかになり、マーケットで観測される利上げ予想も前回対比上昇している。
- 声明文では、パウエル議長から事前に予告があった通り、物価情勢の認識が「一時的(transitory)」との文言が削除された他、利上げの条件を示したフォワードガイダンスの基準を達成したことが示された。
- 今後は利上げに向けて雇用情勢が重視され、月初の米雇用統計への注目度が高まることと考えられる。金融正常化に向けたドルの上昇圧力の高まりには注意したい。

2022年FOMC開催日程

2022/01/25－26

2022/03/15－16

2022/05/03－04

2022/06/14－15

2022/07/26－27

2022/09/20－21

2022/11/01－02

2022/12/13－14

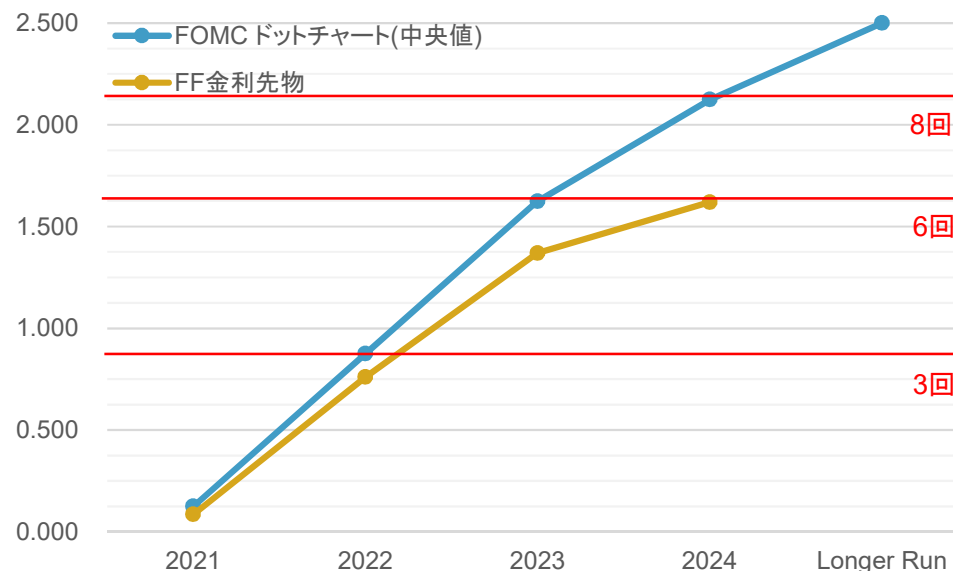
利上げ
検討？

想定される テーパリングスケジュール

買入額(USD Bio) 前回との比較

(テーパリング 開始前)	120	
2021/11	105	
2021/12	90	90
2022/01	75	60
2022/02	60	30
2022/03	45	0

金利予想チャート



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/13	6.3652	6.3680	6.3580	6.3631	6.3669
12/14	6.3700	6.3700	6.3611	6.3634	6.3675
12/15	6.3660	6.3690	6.3627	6.3652	6.3716
12/16	6.3656	6.3699	6.3650	6.3679	6.3637
12/17	6.3699	6.3759	6.3673	6.3742	6.3651

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/13	6.3721	6.3766	6.3640	6.3756	6.3675
12/14	6.3757	6.3759	6.3673	6.3742	6.3720
12/15	6.3741	6.3809	6.3693	6.3742	6.3704
12/16	6.3741	6.3810	6.3710	6.3806	6.3738
12/17	6.3805	6.3834	6.3747	6.3819	6.3762

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/13	LOW	HIGH	12/17
ON	2.1080	1.8620	~	2.1680
1M	2.3640	2.3640	~	2.3680
3M	2.4930	2.4910	~	2.4920
6M	2.5870	2.5870	~	2.5870
1Y	2.7370	2.7350	~	2.7350

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3652	6.3759	6.3580	6.3742
100JPY/CNY	5.6068	5.6144	5.5754	5.6095
EUR/CNY	7.1976	7.2285	7.1653	7.2221
HKD/CNY	0.81582	0.81713	0.81532	0.81693
GBP/CNY	8.4306	8.4917	8.4015	8.4908

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	113.34	114.26	113.23	113.67
EUR/USD	1.1305	1.1360	1.1222	1.1330
EUR/JPY	128.27	129.64	127.97	128.78
GBP/USD	1.3255	1.3374	1.3173	1.3323
AUD/USD	0.7158	0.7224	0.7090	0.7184

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.1086	0.0000	-0.0555	0.2670
3M	0.2156	1.7380	-0.0767	-0.3000
6M	0.3015	1.3250	-0.0563	-0.0160
12M	0.5169	0.7500	0.0485	-0.1000

*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。
- 本資料中の括弧書きで引用された出所元の文または文章の内容に含まれるまたは解釈される可能性のある意見や論評は、括弧書きの末尾に記載の出所元の意見や論評であり、当行の意見や論評を表明するものではありません。

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