

人民元週間レポート

2021年12月24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】

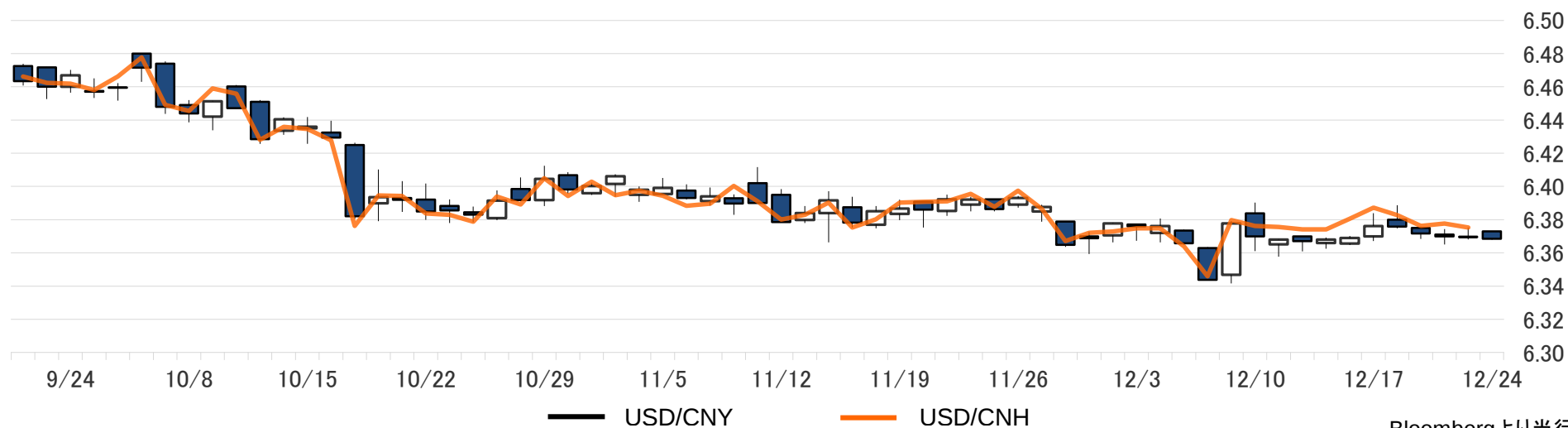
回顧:ドル人民元は材料乏しく小動き

- 20日朝方に発表されたLPR(ローンプライムレート)は1年物が▲5bpsの3.8%に設定された。発表を受けて週明けのドル人民元は人民元安方向にギャップオープンし6.38台後半で寄り付いたが、すぐに先週末終値近辺の6.37台半ばまで下落。
- 材料に乏しい中でドル人民元は小幅な値動きに留まり、週末にかけては6.37前後で推移した。

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

- 中米間の金融政策格差やグローバルでのサプライチェーン正常化の動きは中長期的なドル人民元のサポート要因と予想に変化はなし。
- 他方、特に先進国においては、足元のオミクロン変異株の感染拡大がアフターコロナに向けて歩みを進めている金融正常化プロセスの動きに対するリスクシナリオとして動向には留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

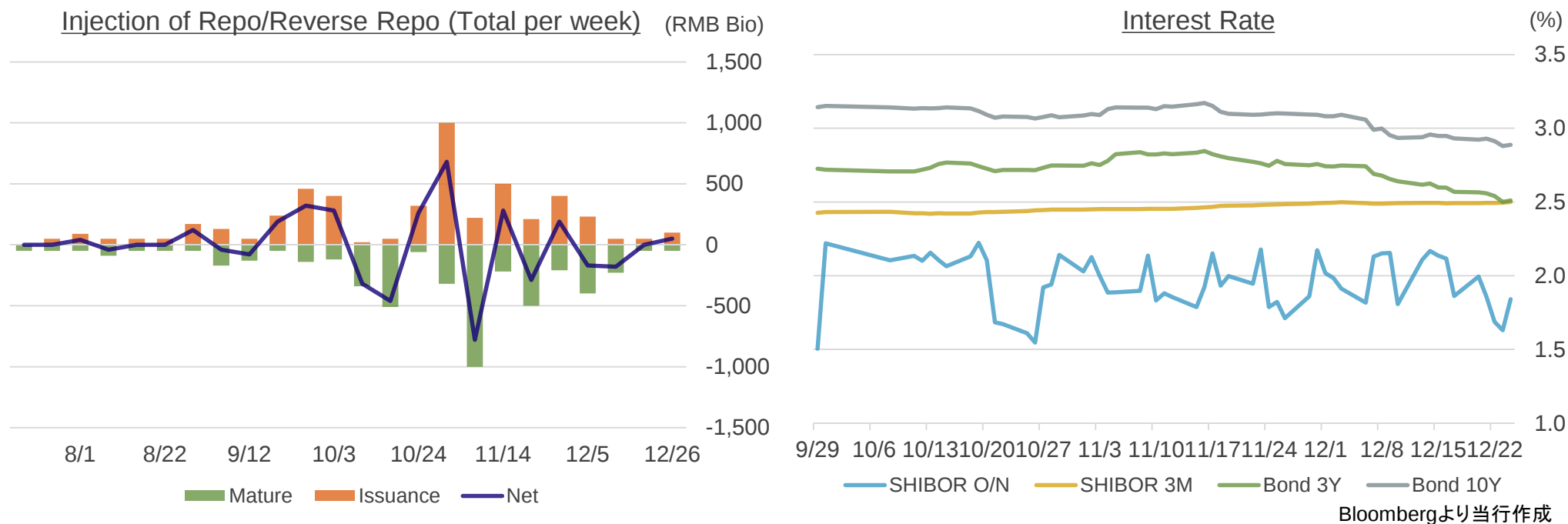
【人民元金利概況】

回顧: LPR1年物は20か月ぶりに低下

- 中国人民銀行(PBoC)はリバースレポにより7日物で500億元、14日物で500億元の資金供給を実施。満期到来分とのネットでは500億元の資金供給となった。
- 14日物のリバースレポは少額ながら、年末越えの流動性サポート姿勢が示されている形。潤沢な資金流動性を背景にO/N物金利は低下。一方で資金調達ニーズは年末・春節越えのターム物に集中しており、該当ターム物金利は上昇。
- 20日に発表されたLPRは15日に実施された預金準備率引き下げをうけて1年物が1年8ヶ月ぶりに低下(3.85%→3.80%)、5年物は横ばい(4.65%)。

見通し: 資金流動性のサポートは継続

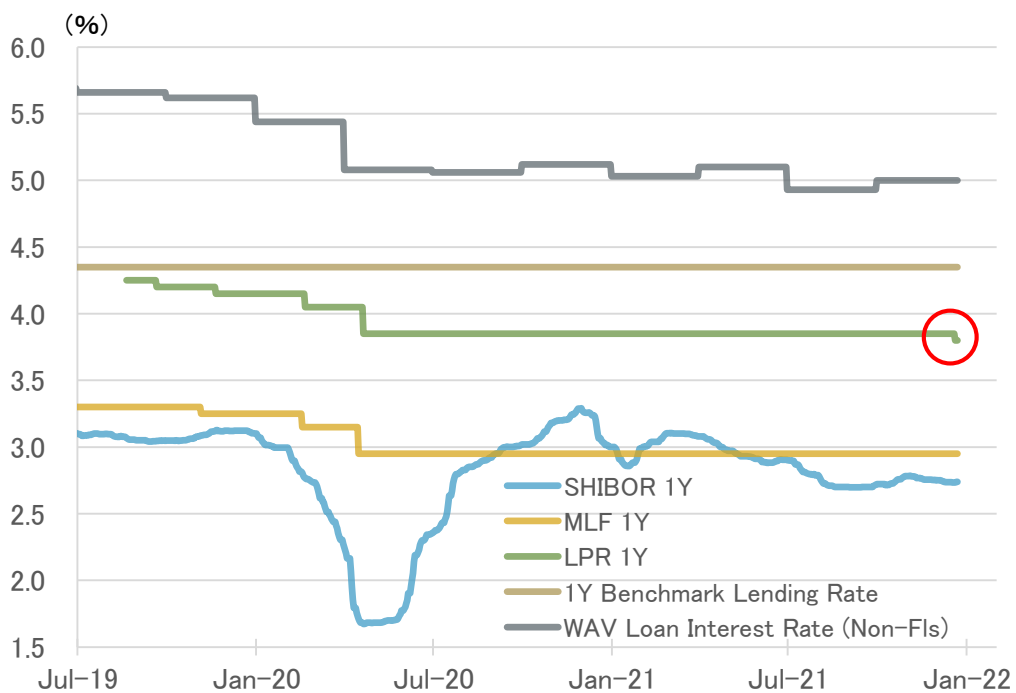
- 資金市場はPBoCのオペレーションにより、年末の流動性はサポートされる見通し。
- 引き続き、年末・春節を越えるタームの金利動向には留意。



【Topics】 PBOCはLPR(1年物)を引き下げ

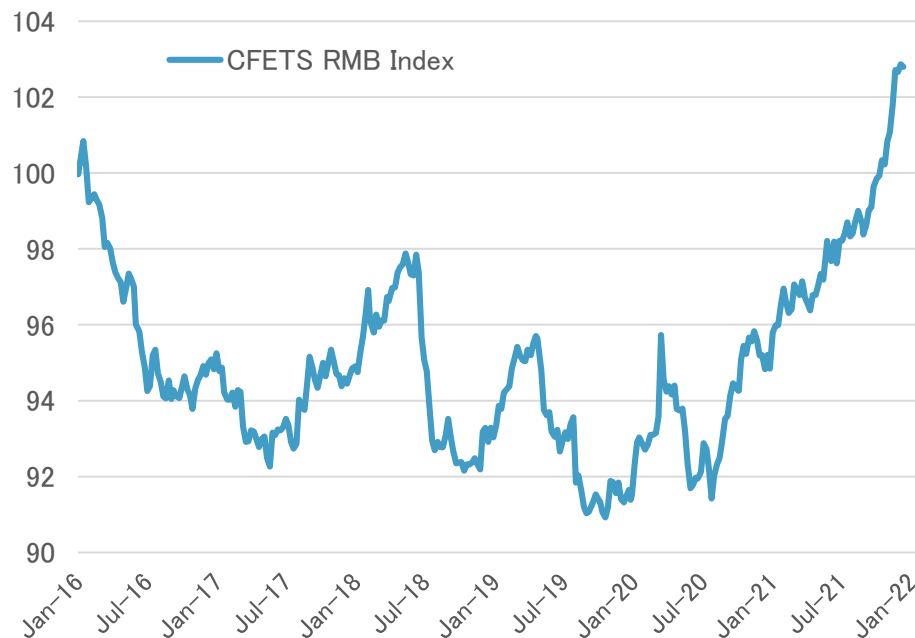
- 12月20日、PBOC(中国人民銀行)は貸出金利の指標とされる1年物LPR(ローンプライムレート)を従来の3.85%から3.80%へ引き下げを発表。引き下げは2020年4月に20bpsの引き下げ実施以来となる。また、住宅ローン金利の参照とされる5年物は4.65%で据え置かれた。
- 12月8-10日には2022年の経済政策の方針を定める中央経済工作会议が開催され、金融政策については従来通り“穏健な姿勢”で“流動性の合理的充足の維持”が示されており、政策方針に沿った流動性運営が今後も継続する見通し。
- 米国をはじめ複数の主要先進国がQE縮小や利上げ等の正常化プロセスに軸足を移す中で、中国との相対的な金融政策格差を背景として、足元の人民元に対する上昇圧力(割高感)は解消に向かうことが想定される。

主要金利推移(1年物)



Bloombergより当行作成

CFETS 人民元指数の推移



出所:CFETS

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/20	6.3800	6.3885	6.3751	6.3781	6.3933
12/21	6.3750	6.3755	6.3686	6.3707	6.3729
12/22	6.3711	6.3741	6.3653	6.3721	6.3703
12/23	6.3698	6.3750	6.3684	6.3702	6.3651
12/24	6.3730	6.3730	6.3682	6.3700	6.3692

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/20	6.3867	6.3902	6.3813	6.3827	6.3867
12/21	6.3827	6.3849	6.3754	6.3762	6.3833
12/22	6.3763	6.3819	6.3743	6.3776	6.3800
12/23	6.3776	6.3793	6.3727	6.3753	6.3757
12/24	6.3753	6.3789	6.3723	6.3742	6.3765

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/20	LOW		HIGH	12/24
ON	1.9940	1.6310	~	1.9940	1.8400
1M	2.3810	2.3810	~	2.4160	2.4160
3M	2.4920	2.4920	~	2.5000	2.5000
6M	2.5880	2.5880	~	2.5920	2.5920
1Y	2.7350	2.7350	~	2.7390	2.7370

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3800	6.3885	6.3653	6.3700
100JPY/CNY	5.6120	5.6284	5.5670	5.5685
EUR/CNY	7.1758	7.2253	7.1671	7.2195
HKD/CNY	0.81803	0.81803	0.81652	0.81658
GBP/CNY	8.4399	8.5457	8.4045	8.5435

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	113.65	114.51	113.33	114.39
EUR/USD	1.1245	1.1342	1.1235	1.1327
EUR/JPY	127.82	129.73	127.52	129.59
GBP/USD	1.3242	1.3438	1.3174	1.3408
AUD/USD	0.7146	0.7252	0.7082	0.7244

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.1028	0.0250	-0.0553	0.3500
3M	0.2114	-0.1250	-0.0775	-0.1170
6M	0.3264	1.3630	-0.0455	1.0000
12M	0.5534	2.3750	0.0500	0.2830

*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