

人民元週間レポート

2022年1月21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】

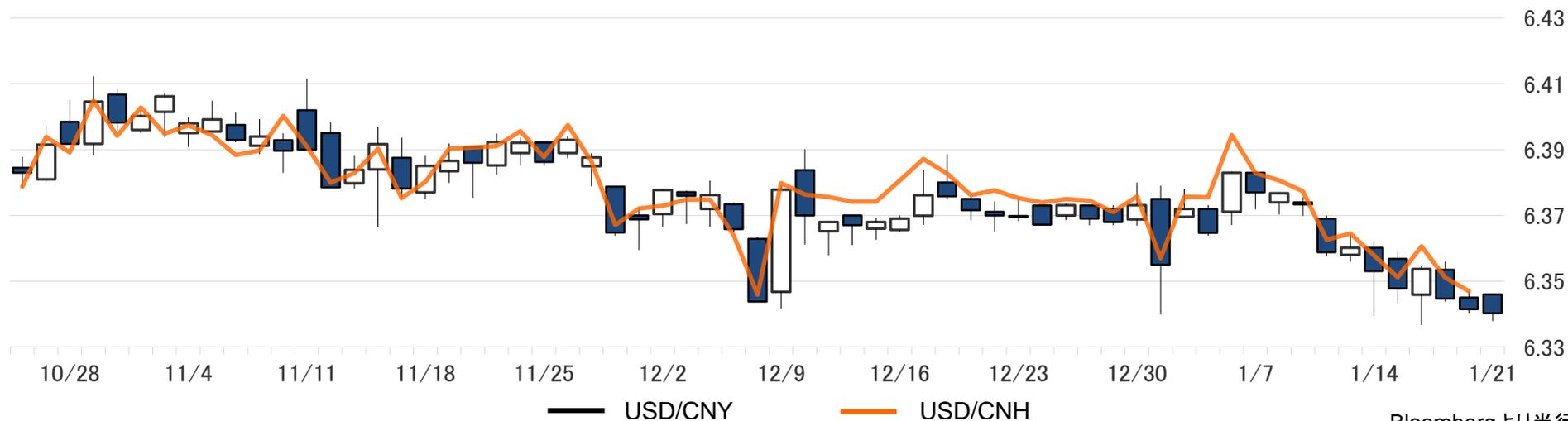
回顧：ドル人民元(USDCNY)は小幅に下落も下値は堅く推移

- 17日のドル人民元は6.35台半ばで取引を開始。同日、PBOCはMLFの満期到来分について増額ロールの上、適用金利の10bp引き下げを実施。また、第4四半期GDPや主要経済指標等が発表されるも落ち着いた相場展開となり、一時6.33台後半まで軟化を見せた。20日には、1年物及び5年物LPRが低下が発表されたが、既に織込み済みで為替市場は無風で通過。週末にかけては6.34台前半で取引されている。
- 円人民元(JPYCNY)は週後半に上昇。ドル円が113円台後半まで上値重く推移したことで、JPYCNYは一時5.58台まで上伸した。

見通し：米FOMCに注目 中米金融政策格差を背景とした緩やかな元安

- 米国金融政策を巡るドル金利の変動が為替相場にも影響を与える展開は暫く続くと考えるが、今月25-26日のFOMCが近づくにつれ相場は様子見姿勢が強まり、ドル人民元は短期的には現在のレンジ推移が続くと予想する。
- 米国の3月FOMCにおける利上げは既に織り込まれているが、来週のFOMCにおいて今後の利上げペースやインフレ見通しに関するFRBの見解には注目しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

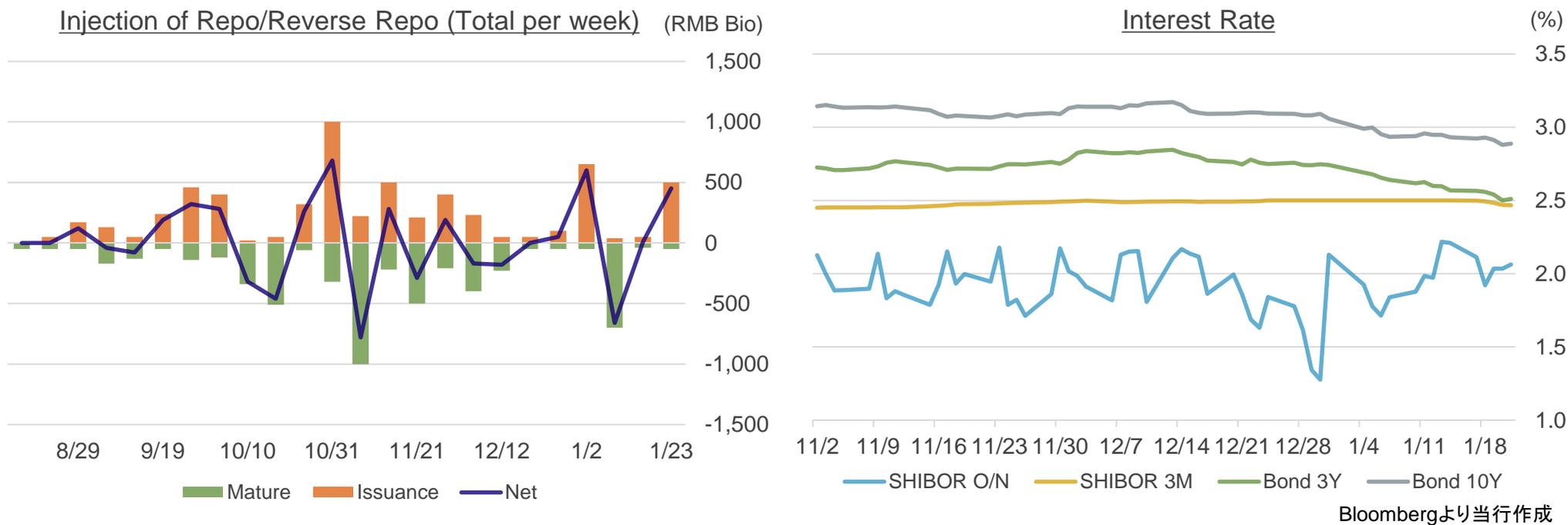
【人民元金利概況】

回顧： PBOCはオペ金利を引き下げ。また、LPRは1年物、5年物ともに低下

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で5000億元の資金供給を実施。満期到来分は500億元で4500億元の資金供給。MLF1年物の満期到来5,000億元に対しては、7,000億元で増額ロールを実施した。
- 17日、リバースレポ7日物およびMLF1年物の適用金利をそれぞれ10bp引き下げ実施。(リバースレポ:2.20%→2.10%、MLF:2.95%→2.85%)
また、20日に発表されたLPRはMLF金利の低下を受けて、1年物が3.80%→3.70%、5年物が4.65%→4.60%と低下した。
- 債券市場では、緩和的な措置を背景に利回りは低下傾向が継続。

見通し： 資金市場の流動性は維持される見込み

- 17日以降、リバースレポによる資金供給額は増加し、PBOCによる春節前後の流動性サポートにも安心感。
- 債券市場では、マネーフاند勢の償還再投資ニーズを背景に、債券利回りは短期ゾーンを中心に低下地合いを予想。

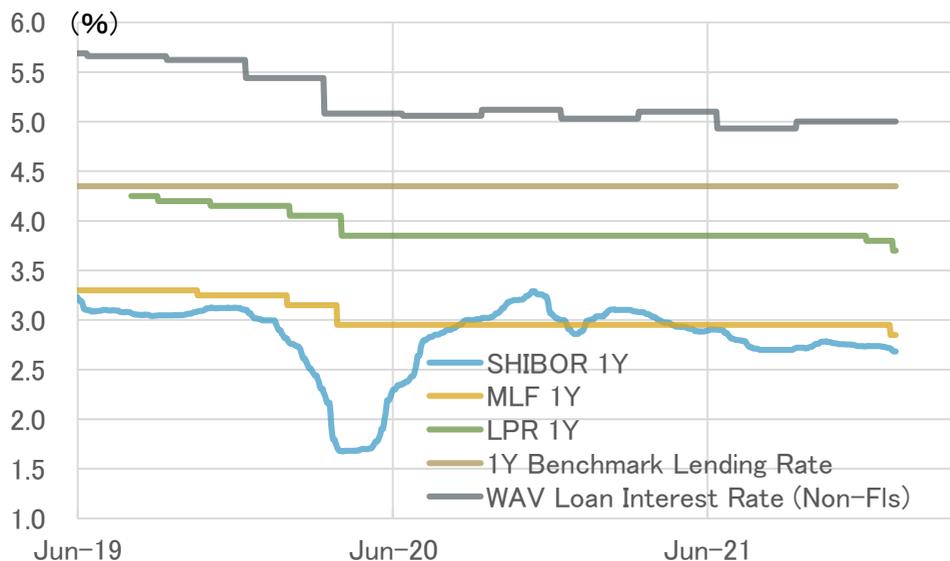


【TOPICS】 PBOCはオペ金利を引き下げ実施 LPRも低下へ

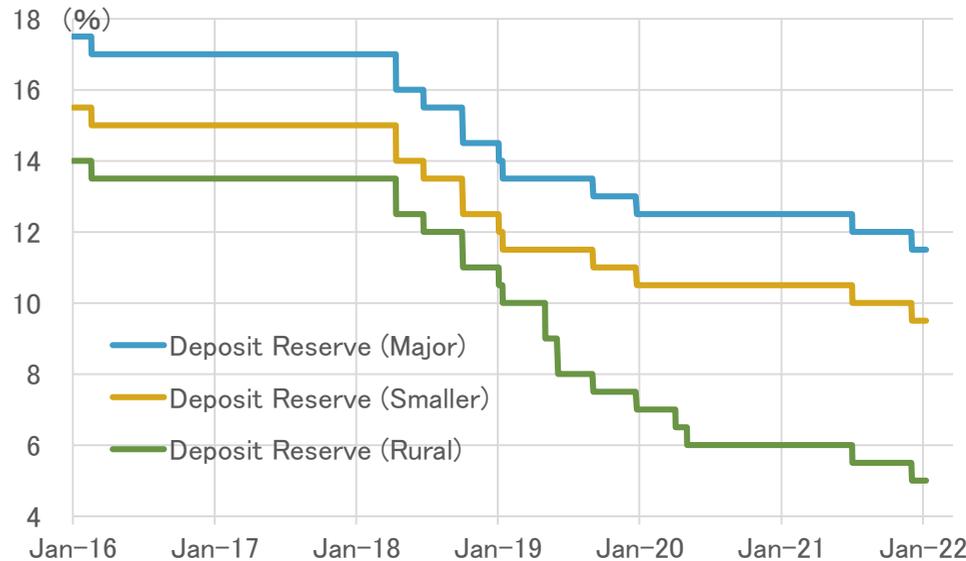
- 1月17日、PBOCは満期を迎えた1年物MLF資金5,000億元に対し、7,000億元で増額ロールを実施するとともに、適用金利を2.95%から2.85%に引き下げた。また、同日には7日物リバースレポについても適用金利を2.20%から2.10%へ引き下げた。
- 1月20日、PBOCによる資金供給レートであるMLF金利が引き下げられたことで、最も信用力のある顧客向け銀行貸出金利となるLPR（1年物）も低下した。
- 1月18日の会見で劉副総裁は「先手を打ち、市場の一般的な懸念に適時対応する必要がある」と述べた。引き続き、企業の借り入れコスト引き下げを通じた資金供給を促進しつつ、国内経済安定化へ向けた金融政策によるサポートが継続することが想定される。

足元の金融政策動向	
2021/7/9	預金準備率0.5%引き下げを発表（適用7/15～）
2021/12/6	預金準備率0.5%引き下げ発表（適用12/15～）
2021/12/20	LPR引き下げ（2020/4以来、1Y 3.85%→3.80%）
2022/1/17	MLF金利引き下げ（2020/4以来、1Y 2.95%→2.85%） リバースレポ金利引き下げ（7days 2.20%→2.10%）
2022/1/20	LPR引き下げ（1Y 3.80%→3.70%、5Y 4.65%→4.60%）

人民元 1年物金利



人民元 預金準備率



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/17	6.3568	6.3590	6.3434	6.3466	6.3599
1/18	6.3459	6.3545	6.3368	6.3513	6.3521
1/19	6.3535	6.3559	6.3439	6.3522	6.3624
1/20	6.3450	6.3467	6.3402	6.3421	6.3485
1/21	6.3460	6.3460	6.3380	6.3397	6.3492

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/17	6.3535	6.3651	6.3484	6.3512	6.3584
1/18	6.3512	6.3626	6.3405	6.3606	6.3435
1/19	6.3606	6.3625	6.3481	6.3511	6.3582
1/20	6.3511	6.3533	6.3417	6.3470	6.3472
1/21	6.3469	6.3525	6.3419	6.3453	6.3472

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/17	LOW	HIGH	1/21
ON	2.1130	1.9210	~	2.1130
1M	2.4280	2.4170	~	2.4280
3M	2.4990	2.4660	~	2.4660
6M	2.5550	2.5210	~	2.5210
1Y	2.7110	2.6820	~	2.6820

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3568	6.3590	6.3368	6.3397
100JPY/CNY	5.5535	5.5811	5.5191	5.5628
EUR/CNY	7.2466	7.2568	7.1722	7.1893
HKD/CNY	0.81646	0.81646	0.81376	0.81394
GBP/CNY	8.6852	8.6897	8.5997	8.5997

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	114.11	115.06	113.63	114.11
EUR/USD	1.1410	1.1434	1.1301	1.1312
EUR/JPY	130.19	131.18	128.56	129.08
GBP/USD	1.3678	1.3690	1.3558	1.3600
AUD/USD	0.7215	0.7277	0.7170	0.7226

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.1091	0.5850	-0.0638	0.0000
3M	0.2551	1.3850	-0.0206	0.3160
6M	0.4471	5.2140	0.0292	0.1270
12M	0.8036	7.7860	0.0487	0.0000

*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