

人民元週間レポート

2022年2月11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)はレンジ推移。円人民元(JPYCNY)は下落。**

- 7日のUSDCNYは6.35台後半で取引を開始。春節期間中に大きく水準を変えなかったこともあり、春節明けのUSDCNYは落ち着いた相場展開。週を通して6.35台半ば～6.36台後半の狭いレンジ内での推移となった。
- 円人民元(JPYCNY)は5.51近辺でスタート。レンジ相場のUSDCNYに対し、USDJPYは春節期間中から底堅く推移する中、10日には強い米・1月CPIやFedメンバーのタカ派発言を背景に116円台へ乗せると、JPYCNYは5.47へ下落した。

見通し: **USDCNYは横ばい、JPYCNYは軟調な動きを想定。**

- インフレ圧力の高まりに短期金融市場に見る3月FOMCでの50bp利上げを市場はほぼ織り込んだ。引き続き、米国金融政策を巡る思惑がUSDCNY相場にも影響を与える展開は暫く続くと考えるが、市場がシナリオを織り込んだことでUSD高圧力は短期的には一旦小休止の可能性も。
- 他方、米金利が2%へ乗せる中でUSDJPYは底堅い動きを再開した。USDCNYのボラティリティ低下の一方で、USDJPYのリスクはアップサイドにあるため、JPYCNYについては軟調な展開を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

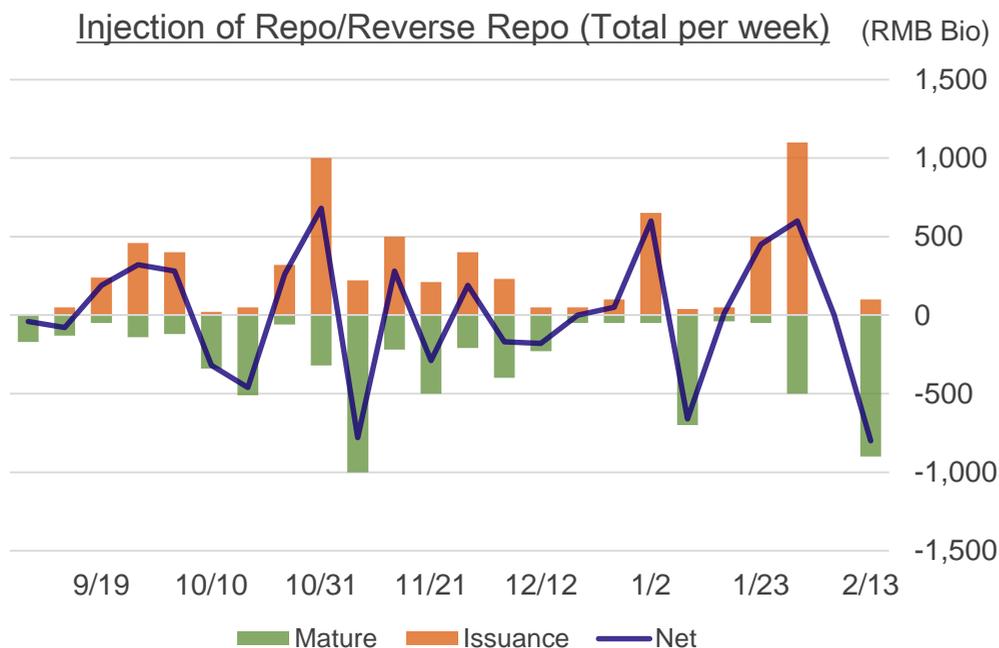
【人民元金利概況】

回顧：春節を越えマネー金利は低位推移

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で1,000億元の資金供給を実施。満期到来分は9,000億元で8,000億元のネット資金吸収。
- マネー金利は潤沢な資金流動性を背景にO/N金利からターム物まで金利は低下。
- 債券市場ではマネー金利の低下を受けて週初はカーブ全体で利回り低下も、その後は利益確定売りが重く方向感乏しい展開。

見通し：資金市場の流動性は維持される見込み

- 資金吸収が続いているものの、潤沢な資金流動性を背景にマネー金利は低下傾向。
- 1週間物金利はオペ金利水準の2.1%を中心とした推移を想定するが、1ヵ月超のターム物金利は今後更なる低下余地を探る可能性も。
- 経済指標を確認しつつ、更なる利下げ期待が高まる可能性には注意。



Bloombergより当行作成

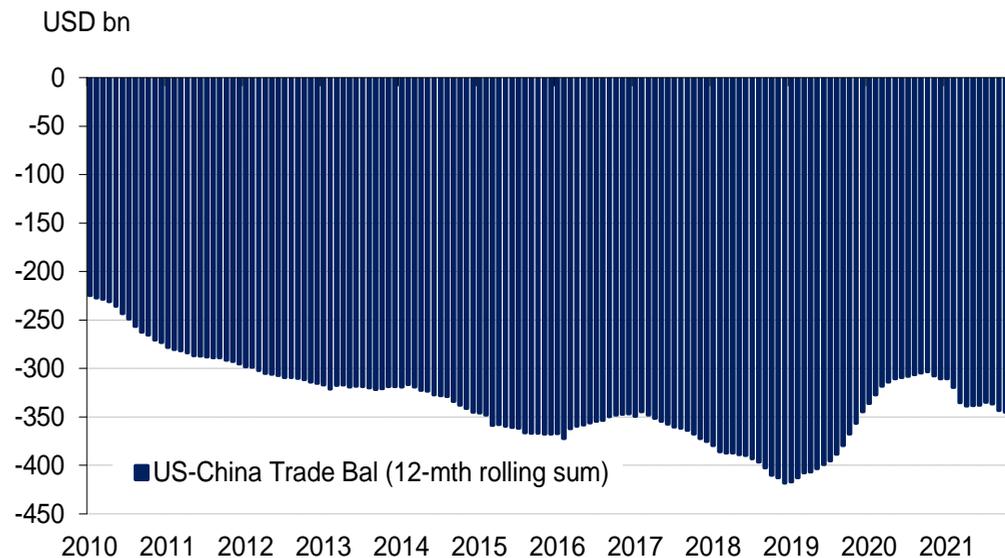
【TOPICS】 中米通商協議 「第一段階」貿易合意は達成できず

- 2月8日、米商務省は12月の貿易収支を公表した。トランプ前政権下で中米間で締結した第一段階の貿易合意に基づく公約では、2021年末までの2年間に計2000億ドルの追加購入(2017年水準対比)が必要であったが、達成率は6割程度に留まった。種類別では目標到達度が最も高かったのは農産物で約84%。製造品は65%弱、エネルギーについては3分の1程度に留まった。また、2021年の対中貿易収支は3,553億ドルの赤字(前年比450億ドルの赤字拡大)となった。
- トランプ前政権下においては中米通商問題が為替相場にも大きく影響し、2018年～2019年にかけては大きく人民元安が進む局面がたびたび見られた。国際収支における貿易収支の動向は、為替取引の実需原則をとるオンショア人民元にとって相応の影響があるため、今後の米中間交渉の動向については留意しておきたい。

中国の対米農産物購入実績の推移



中米間の貿易収支の推移



(資料)Bloomberg, US FAS, 各種報道

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/7	6.3588	6.3626	6.3545	6.3578	6.3580
2/8	6.3565	6.3718	6.3555	6.3688	6.3569
2/9	6.3642	6.3659	6.3595	6.3609	6.3653
2/10	6.3619	6.3633	6.3525	6.3590	6.3599
2/11	6.3604	6.3658	6.3573	6.3592	6.3681

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/7	6.3638	6.3691	6.3569	6.3626	6.3637
2/8	6.3626	6.3763	6.3572	6.3661	6.3619
2/9	6.3662	6.3707	6.3599	6.3631	6.3638
2/10	6.3631	6.3688	6.3519	6.3636	6.3624
2/11	6.3636	6.3695	6.3587	6.3613	6.3630

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	-	LOW		HIGH	2/11
ON	-	1.6730	~	2.1120	1.8120
1M	-	2.3690	~	2.4070	2.3690
3M	-	2.4320	~	2.4540	2.4320
6M	-	2.4830	~	2.4980	2.4830
1Y	-	2.6290	~	2.6570	2.6290

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3588	6.3718	6.3525	6.3592
100JPY/CNY	5.5150	5.5302	5.4783	5.4793
EUR/CNY	7.2745	7.2810	7.2353	7.2383
HKD/CNY	0.81585	0.81709	0.81493	0.81505
GBP/CNY	8.6025	8.6299	8.5939	8.6103

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	115.31	116.34	114.92	116.01
EUR/USD	1.1447	1.1495	1.1370	1.1428
EUR/JPY	132.07	133.15	131.26	132.63
GBP/USD	1.3547	1.3644	1.3491	1.3557
AUD/USD	0.7077	0.7249	0.7065	0.7167

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.1227	0.7420	-0.0638	0.0000
3M	0.3774	3.8430	-0.0206	0.0000
6M	0.6346	7.9140	0.0433	0.4120
12M	1.0937	9.4710	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