

# 人民元週間レポート

2022年2月18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】

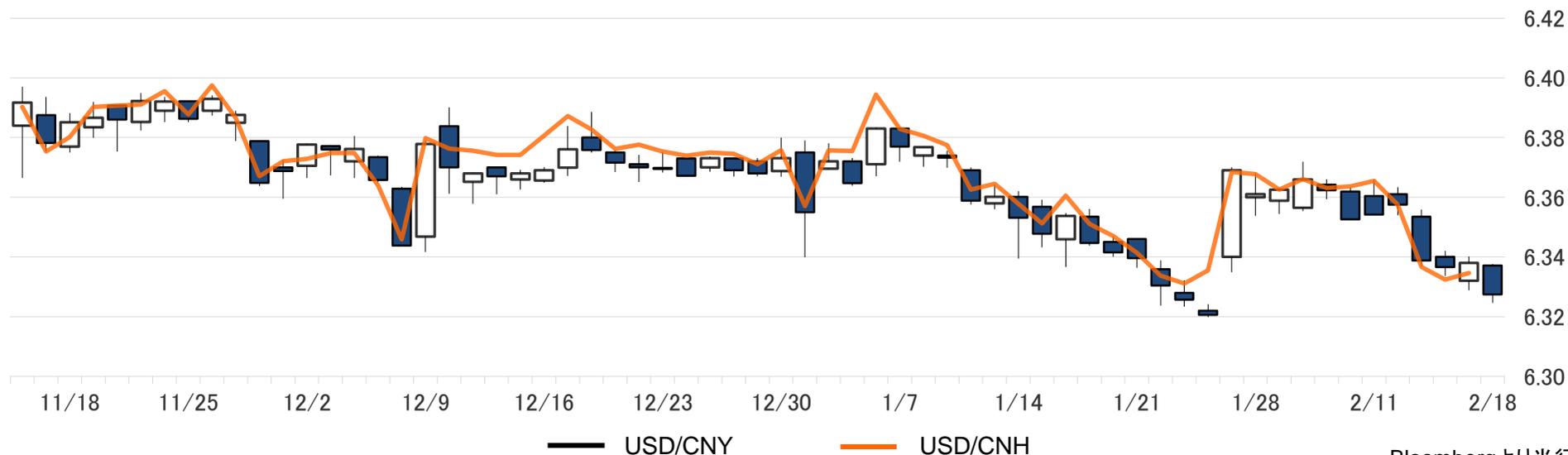
**回顧：ドル人民元(USDCNY)は上値重く推移。円人民元(JPYCNY)はウクライナ情勢を受け神経質な展開。**

- 14日のUSDCNYは6.36台前半で取引を開始。15日、ロシアが軍事演習を終えた一部部隊を基地へ帰還させたとのヘッドラインが出る中で、ウクライナ情勢改善期待からUSD売りが優勢となると6.33台へ下落。その後は6.33台を中心にレンジ相場が続いた。
- 円人民元(JPYCNY)は、前週の取引終了後、「ロシアが冬季五輪中にもウクライナへ軍事行動に踏み切る可能性」との報道にリスクオフの円買いが進んだことを背景に、14日は元安方向にギャップオープンし5.51台後半でスタート。ウクライナ関連報道に対してUSDJPYが神経質に反応する中、JPYCNYも5.47台前半まで下げた後に5.51台へ戻す等、ヘッドラインに振らされる相場展開となった。

**見通し：引き続き、ウクライナ懸念が短期変動要因に**

- 米国ではインフレ圧力の強さが確認される中、FRBの利上げペースや量的縮小(QT)に対する注目度は高く、中期的なドル高圧力となり得る。一方、ウクライナを巡るトピックが目下の短期的な相場変動要因となっており、予測が困難な地政学リスクに対して相場が反応する展開が想定される。
- 3月FOMCやウクライナ懸念を背景にUSDJPYのインプライドボラティリティ(IV)も上昇する中、JPYCNYについては値幅が拡大する可能性も十分に考えられるため、Fedメンバーの発言やウクライナ関連のヘッドラインに対して注視しておきたい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

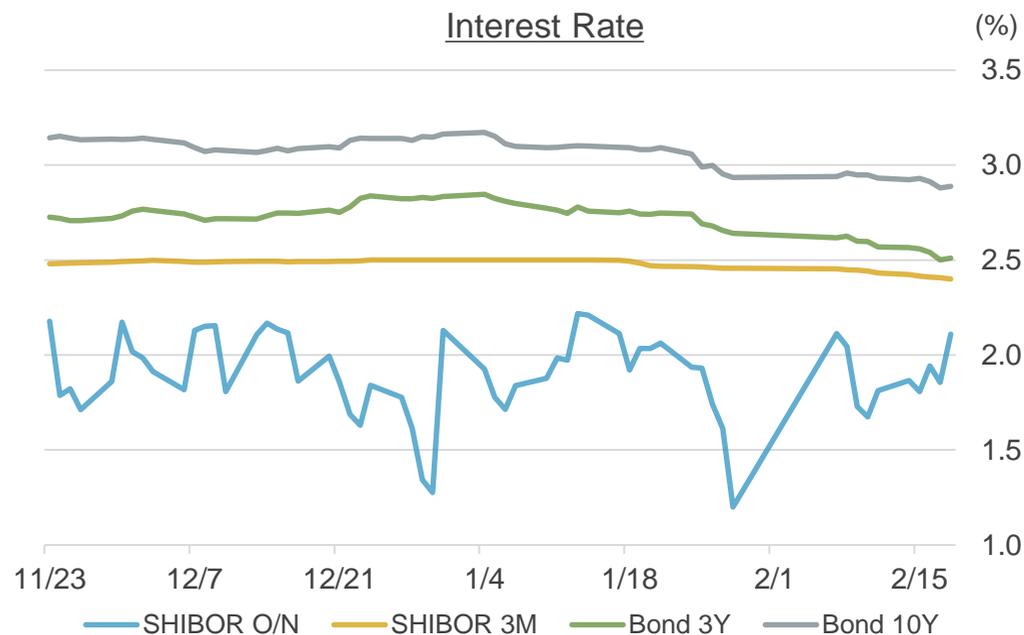
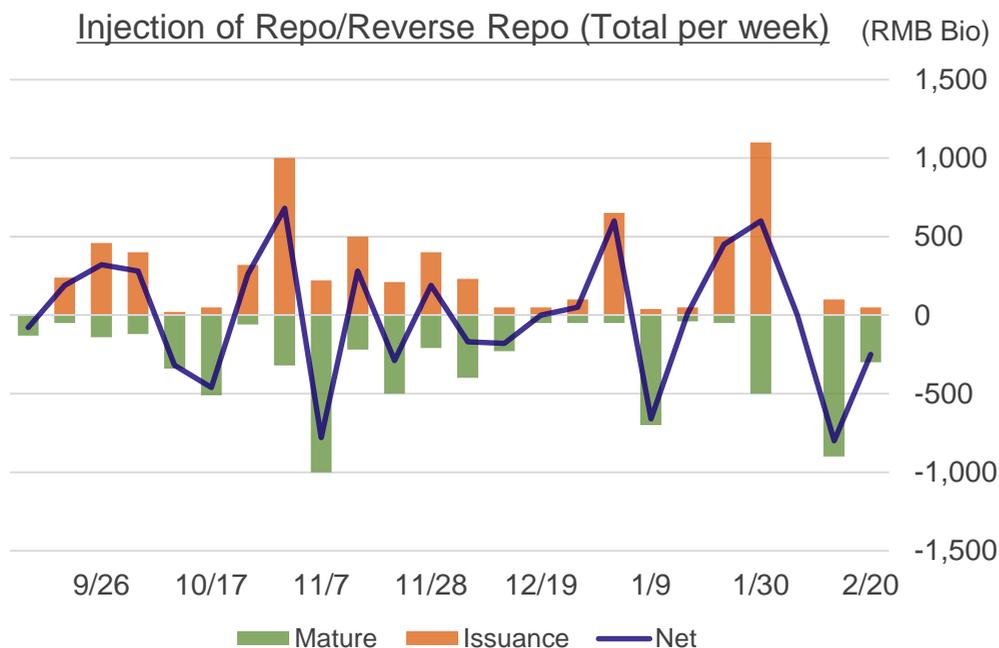
# 【人民元金利概況】

## 回顧： 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500億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは2,300億元のネット資金吸収。
- 15日、MLFを通じ1年物で3,000億元を供給。金利は2.85%の据え置き。18日の満期到来分2,000億元に対し1,000億元の増額ロールとなった。
- 資金流動性は潤沢でマネー金利は低位での推移が続いた。

## 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位安定推移。
- 引き続き、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。
- 今後発表される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。

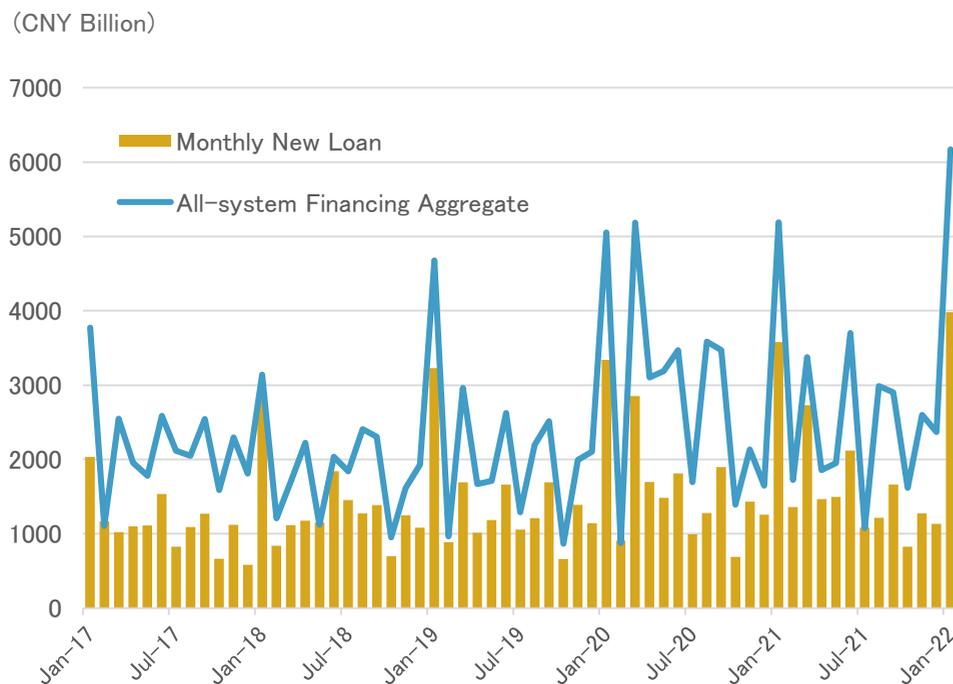


Bloombergより当行作成

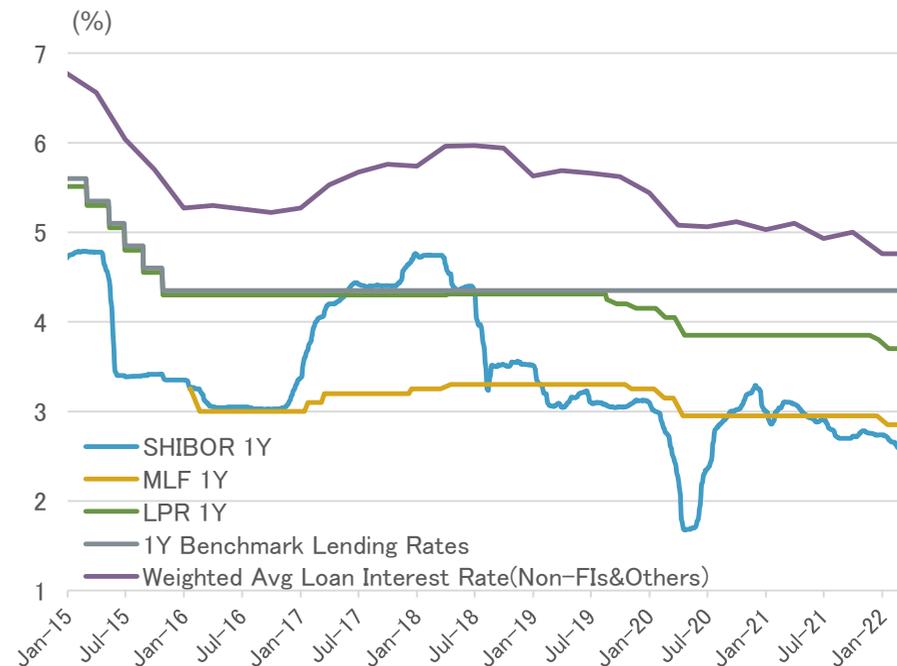
## 【TOPICS】 中国 1月新規融資額は過去最高規模

- 2月10日、中国人民銀行(PBOC)は1月の人民元建て新規融資及び社会融資総量について公表。新規融資は3兆9800億元となり、融資額では過去最高を記録した。また、社会融資総量は6兆1700億元に達しており、経済全体での融資活動は加速した。
- 2月15日、PBOCは18日に満期を迎える2000億元のMLF1年物に対し、3000億元の増額ロールを実施。金利は2.85%の据え置きとなった。MLF1年物金利は先月に引き下げが実施されていたこともあり、上記の通り中国における銀行融資規模は大きく拡大した。
- PBOCは中央経済工作会議で示された“穏健な姿勢”を“流動性の合理的充足を維持”するという金融政策を実践している格好となっている。

### 中国の社会融資総量と新規融資額の推移



### 中国主要1年物金利の推移



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/14	6.3610	6.3632	6.3541	6.3598	6.3664
2/15	6.3535	6.3558	6.3370	6.3475	6.3605
2/16	6.3400	6.3419	6.3338	6.3353	6.3463
2/17	6.3320	6.3400	6.3289	6.3366	6.3321
2/18	6.3371	6.3375	6.3247	6.3265	6.3343

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/14	6.3662	6.3676	6.3554	6.3575	6.3628
2/15	6.3575	6.3596	6.3329	6.3366	6.3547
2/16	6.3367	6.3421	6.3305	6.3324	6.3409
2/17	6.3325	6.3387	6.3279	6.3346	6.3314
2/18	6.3346	6.3358	6.3182	6.3216	6.3329

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	2/14	LOW	HIGH	2/18
ON	1.8660	1.8070	~	2.1100
1M	2.3590	2.3230	~	2.3590
3M	2.4240	2.4000	~	2.4000
6M	2.4760	2.4570	~	2.4570
1Y	2.6200	2.5860	~	2.5860

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3610	6.3632	6.3247	6.3265
100JPY/CNY	5.5088	5.5262	5.4721	5.4943
EUR/CNY	7.2255	7.2256	7.1789	7.1924
HKD/CNY	0.81541	0.81567	0.81076	0.81106
GBP/CNY	8.6200	8.6338	8.5869	8.6208

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	115.47	115.87	114.79	114.94
EUR/USD	1.1344	1.1396	1.1280	1.1361
EUR/JPY	130.96	131.91	130.05	130.58
GBP/USD	1.3565	1.3643	1.3487	1.3616
AUD/USD	0.7149	0.7228	0.7086	0.7187

\*Monday-Thursday

## 【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.1367	-5.4430	-0.0638	0.0000
3M	0.4881	-1.8290	-0.0206	0.0000
6M	0.7871	-5.3290	0.0396	0.0000
12M	1.3299	-6.2430	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