

人民元週間レポート

2022年3月4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

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

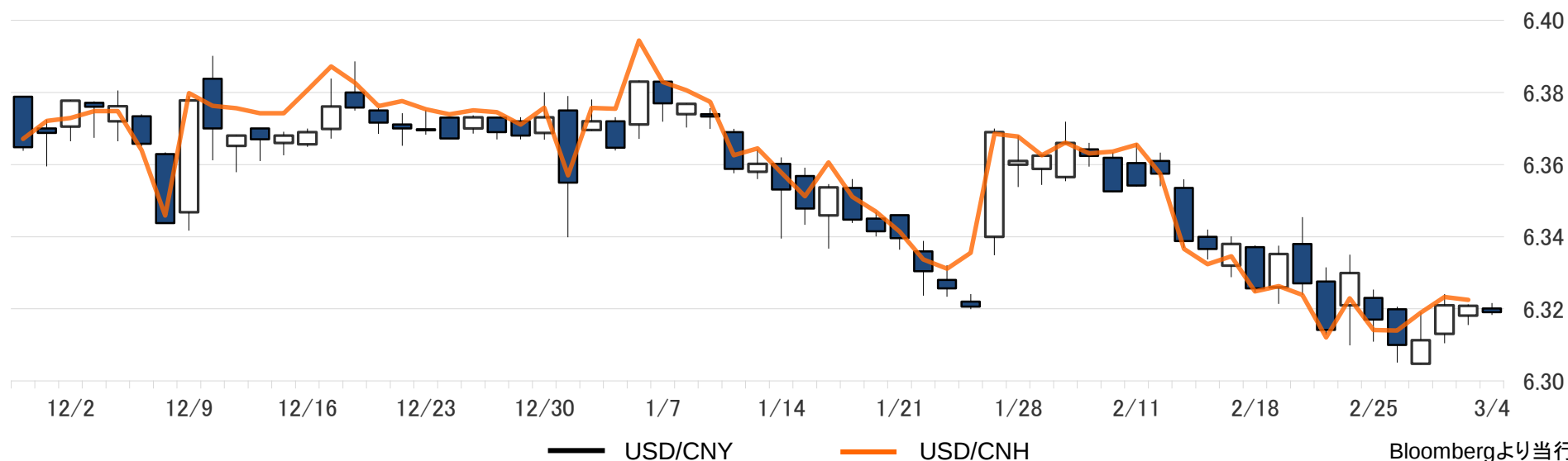
回顧：パウエル議会証言は無難に通過。ウクライナのヘッドラインに反応

- 28日のUSDCNYは6.31台後半で取引を開始。前週末に露大手銀に対するSWIFT排除の報道もあり、オフショア市場では元安が進んでいたが、月末フロー等の実需の動きもあり一時6.30台へ下落後、6.31台を中心とした推移。2日、米金利上昇を受けて6.32台へ上伸した後は6.32近辺での値動きとなっている。
- 円人民元(JPYCNY)は、5.46台前半で取引を開始。ウクライナ関連のヘッドラインに一喜一憂する中、USDJPYが115円台半ばから114円台後半まで下落した後、115円台後半まで戻す相場展開を横目にJPYCNYは5.50を付けた後、5.45台へ軟化する値動きとなった。3月+25bpの利上げを支持したパウエルFRB議長の議会証言での発言は大きく材料視されず、4日時点では5.47台で推移している。

見通し：USDCNYは上値の重い推移を想定

- ウクライナ情勢は先行き不透明な状況が継続中。為替市場では、高騰しているコモディティ価格を背景とした資源国通貨(AUD, NZD, NOK, CAD等)を除き、人民元は相対的な力強さを維持しており、リスクオフ下においてUSDCNYの上値の重さは継続しそうだ。
- 他方、パウエルFRB議長は議会証言において、3月FOMCにおける25bpの利上げを支持し、インフレ高止まりの場合はそれ以上の幅で利上げを行う旨にも言及した。年内の量的引き締め(QT)も想定される中、中期的にはUSD需給ひっ迫からUSD高圧力が強まる展開を想定しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

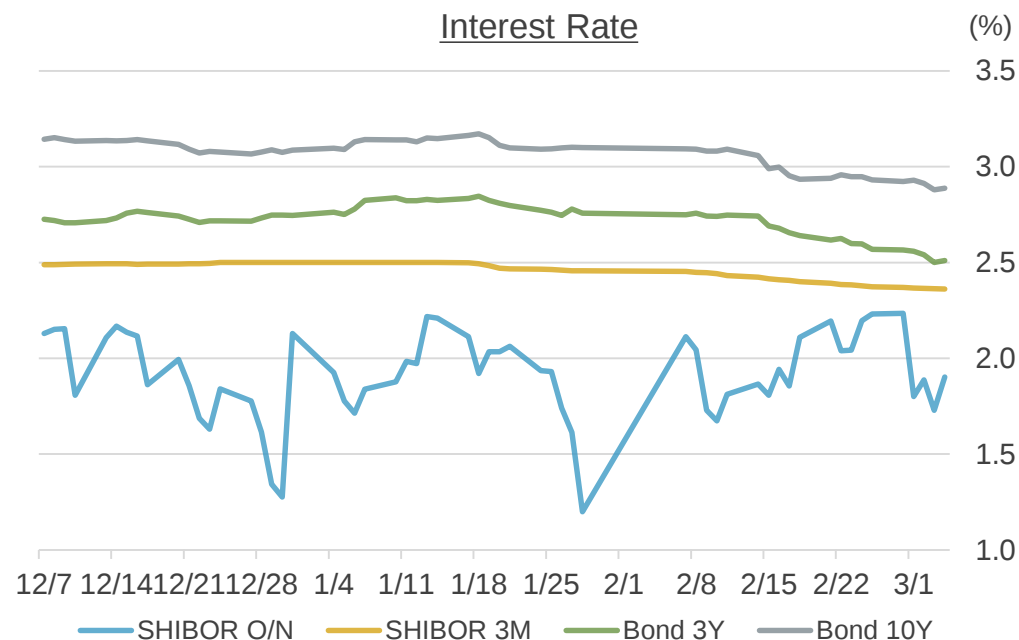
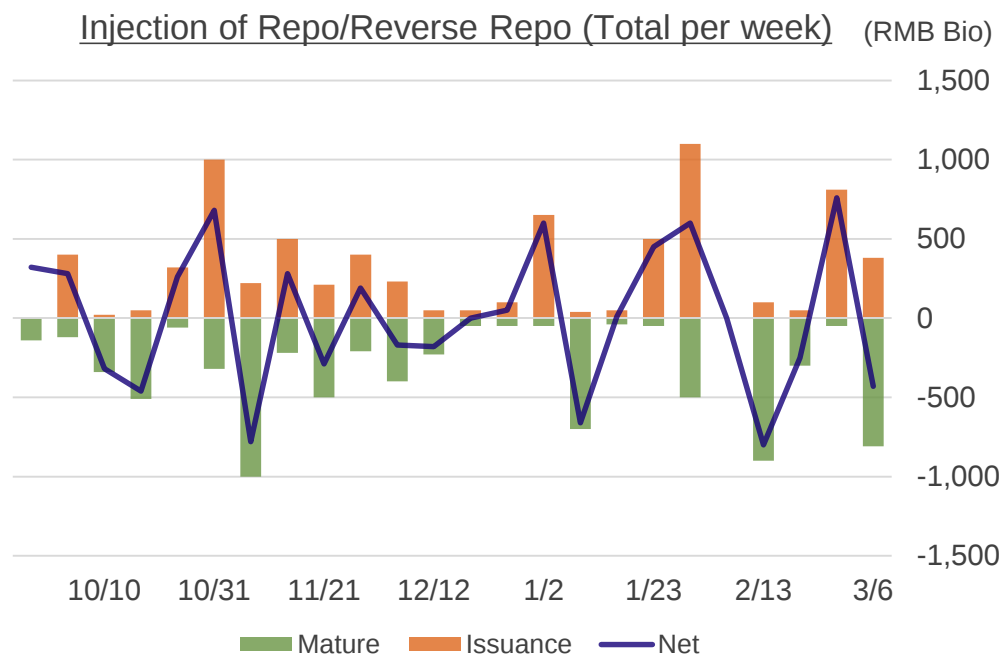
【人民元金利概況】

回顧：資金吸収も資金市場は潤沢な流動性を維持

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で3,800億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは4,300億元のネット資金吸収。
- 月末要因剥落でO/N物中心に短期ゾーンの金利が一時低下したが、資金吸収の影響を受けてその後に上昇に転じた。
- 債券市場では好調なPMIの結果を受けて中長期セクターの利回りが上昇した。

見通し：資金市場の流動性は維持される見込み

- 3月に入り資金吸収が進んだが、市場の流動性は依然として潤沢。
- 短期ゾーンは引き続き。1週間物金利2.1%を中心とした推移を予想する。

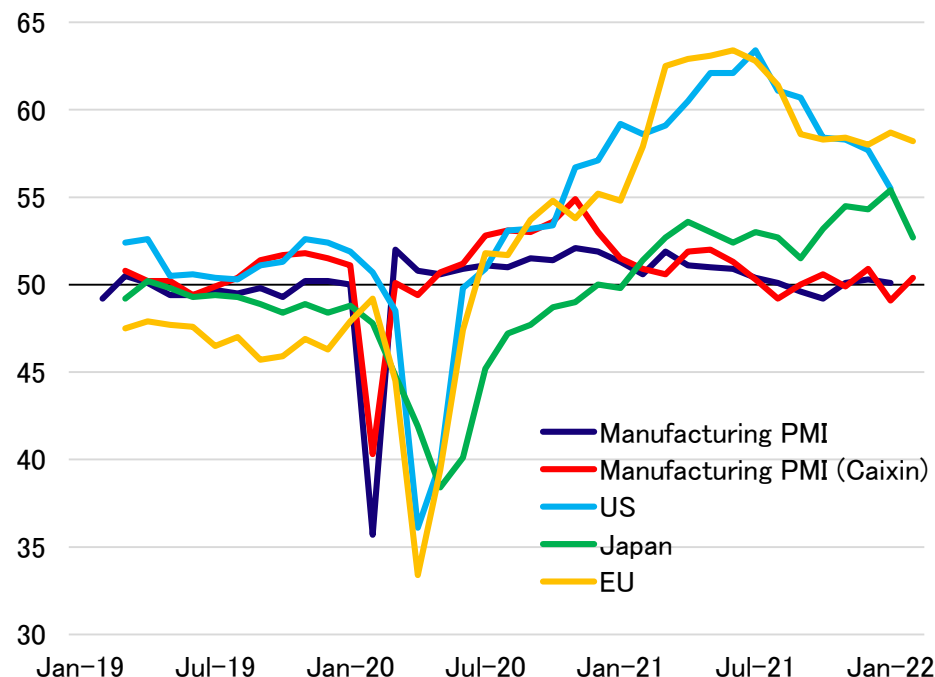


Bloombergより当行作成

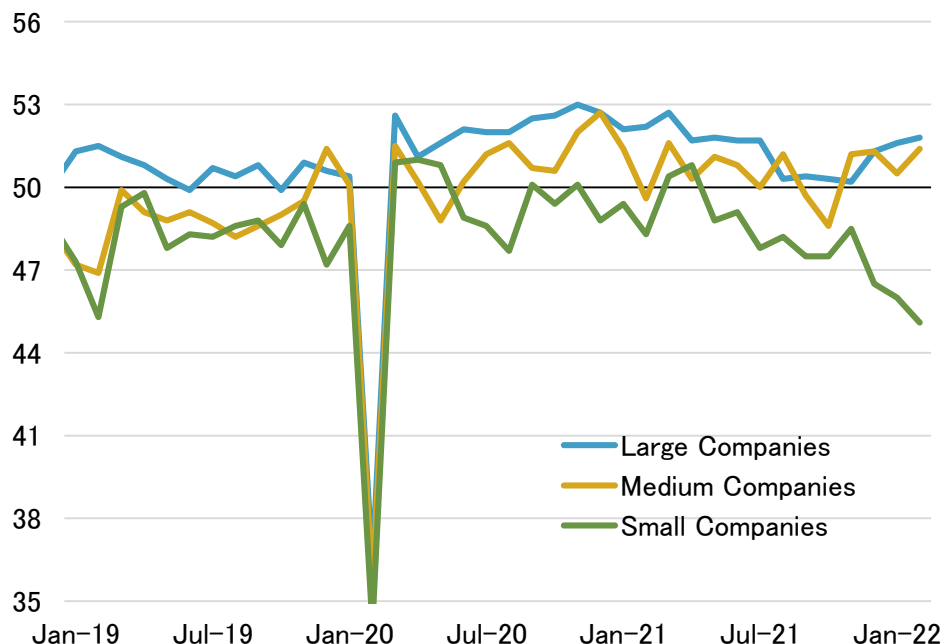
【TOPICS】 製造業PMIは改善 企業規模別では格差も

- 3月1日、中国国家统计局は2月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは50.2(予想:49.8、前回:50.1)、非製造業PMIは51.6(予想:50.7、前回:51.1)となり、前月比小幅の改善を見せた。製造業PMIにおいて、内訳では新規受注が改善し2021年8月以来の増加を見せ、春節後の需要の上向きを示す格好となった。
- 他方、企業規模別では大企業(2月実績:51.8)や中堅企業(同:51.4)に改善が見られる一方、中小企業は45.1と前月の46.0から0.9ポイントの悪化を見せるなど低調な推移が続いている。
- “的を絞った”財政政策という現行姿勢を今後も継続する可能性は高いが、3月5日から開幕する全国人民代表大会(全人代)において示される政策方針をもって、今後の動向を再確認しておきたい。

国別 製造業PMI



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/28	6.3199	6.3205	6.3052	6.3111	6.3222
3/1	6.3048	6.3190	6.3048	6.3127	6.3014
3/2	6.3131	6.3240	6.3106	6.3107	6.3351
3/3	6.3181	6.3211	6.3156	6.3184	6.3016
3/4	6.3201	6.3215	6.3184	6.3189	6.3288

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/28	6.3233	6.3278	6.3072	6.3140	6.3164
3/1	6.3140	6.3211	6.3069	6.3190	6.3148
3/2	6.3191	6.3316	6.3114	6.3233	6.3140
3/3	6.3233	6.3270	6.3203	6.3225	6.3220
3/4	6.3225	6.3270	6.3198	6.3236	6.3240

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/28	LOW		HIGH	3/4
ON	2.2340	1.7290	~	2.2340	1.9020
1M	2.3050	2.3000	~	2.3050	2.3000
3M	2.3700	2.3620	~	2.3700	2.3620
6M	2.4470	2.4450	~	2.4490	2.4490
1Y	2.5650	2.5630	~	2.5660	2.5660

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3199	6.3240	6.3048	6.3189
100JPY/CNY	5.4668	5.5014	5.4560	5.4735
EUR/CNY	7.0573	7.0914	6.9571	6.9594
HKD/CNY	0.80866	0.80881	0.80710	0.80861
GBP/CNY	8.4421	8.4805	8.3805	8.4131

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	115.21	115.81	114.70	115.46
EUR/USD	1.1198	1.1246	1.1009	1.1066
EUR/JPY	128.94	129.78	126.93	127.78
GBP/USD	1.3366	1.3437	1.3272	1.3348
AUD/USD	0.7183	0.7374	0.7155	0.7329

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.2424	1.1860	-0.0638	0.0000
3M	0.5221	-0.0860	-0.0114	0.0000
6M	0.7959	-3.2850	0.0390	-0.1850
12M	1.2183	-11.2420	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

瑞穗銀行