

人民元週間レポート

2022年3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

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

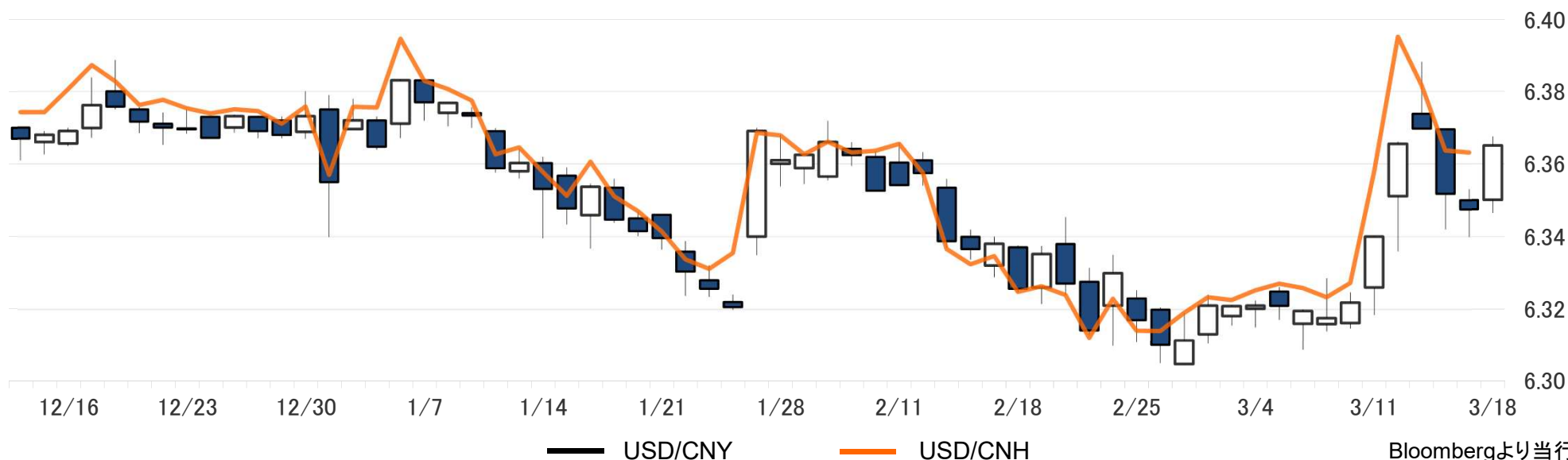
回顧： コロナ拡大懸念で元安進行後、経済安定化方針で週初の水準へ

- ドル人民元(USDCNY)は14日6.35台前半で取引を開始。国内での新型コロナ感染拡大によるリスクオフから中国・香港株が大幅下落、人民元の売り圧力が強まり、15日には2か月ぶりの水準となる6.38台後半へ上昇。16日午後には国务院金融安定発展委員会で金融市場の安定化と経済成長の喚起を講じる方針が打ち出されたことで中国株は反発上昇、人民元安進行にも歯止めがかかり6.34台まで下落。その後、週末にかけては6.35台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は14日5.40台前半で取引開始後、下落。16日のFOMCの結果や米金利の上昇を受けて、ドル円が119円を突破。ドル円につられる形で円人民元も円安が優勢となり一時5.33台をつける場面も見られた。

見通し： 各種ヘッドラインには引き続き留意

- USDCNYはコロナの感染拡大懸念で元安進行したものの、経済安定化方針を受けて再び人民元の強さが確認された。短期的にはFOMC等のイベントも通過したことから、底堅い値動きを予想する。但し、コロナの感染動向やウクライナ情勢は引き続き突発的な相場変動要因となり得ることから注視する必要があると考える。
- JPYCNYについては、足元の急激なドル円の上昇に対して調整が入る可能性を留意しつつも、下値を探る展開を予想。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

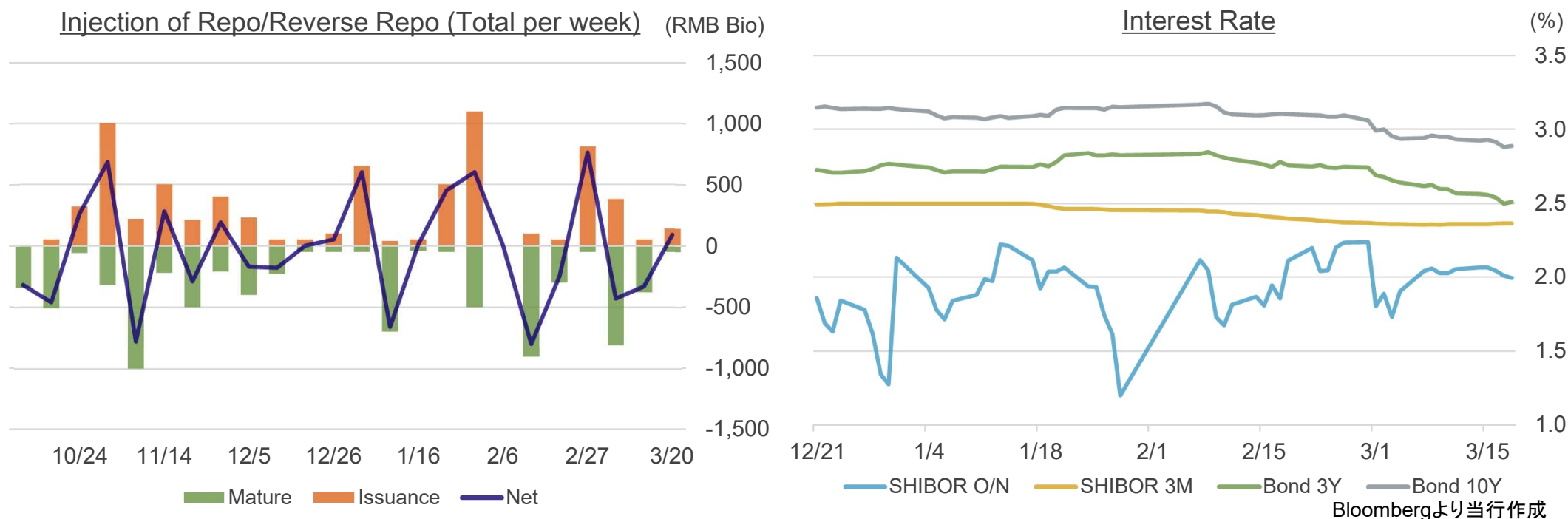
【人民元金利概況】

回顧: MLFは金利据え置きロール

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で1,400億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは900億元のネット資金供給。15日に満期到来したMLFは2,000億元(1,000億元増額)、金利据え置き(1年物2.85%)でロール。
- 潤沢な市場の流動性を受けて、マネー金利は低位安定的に推移。
- 債券市場は15日のMLF金利据置きをうけて売り戻し優勢となるも、その後は方向感なく推移。

見通し: 21日のLPRに注目

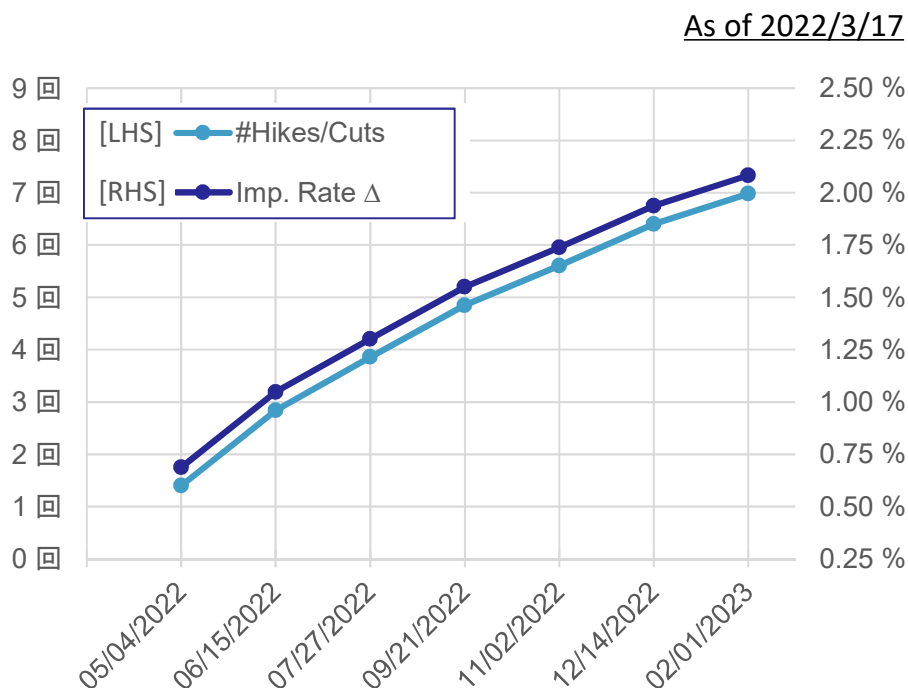
- コロナの動向や四半期末にかけての資金需要の高まりには警戒も、PBOCによる流動性サポート体制は継続し、市場の流動性は相応に確保されると予想する。
- 今後の政策動向及び、21日に発表を控えるLPRの金利設定には注目したい。



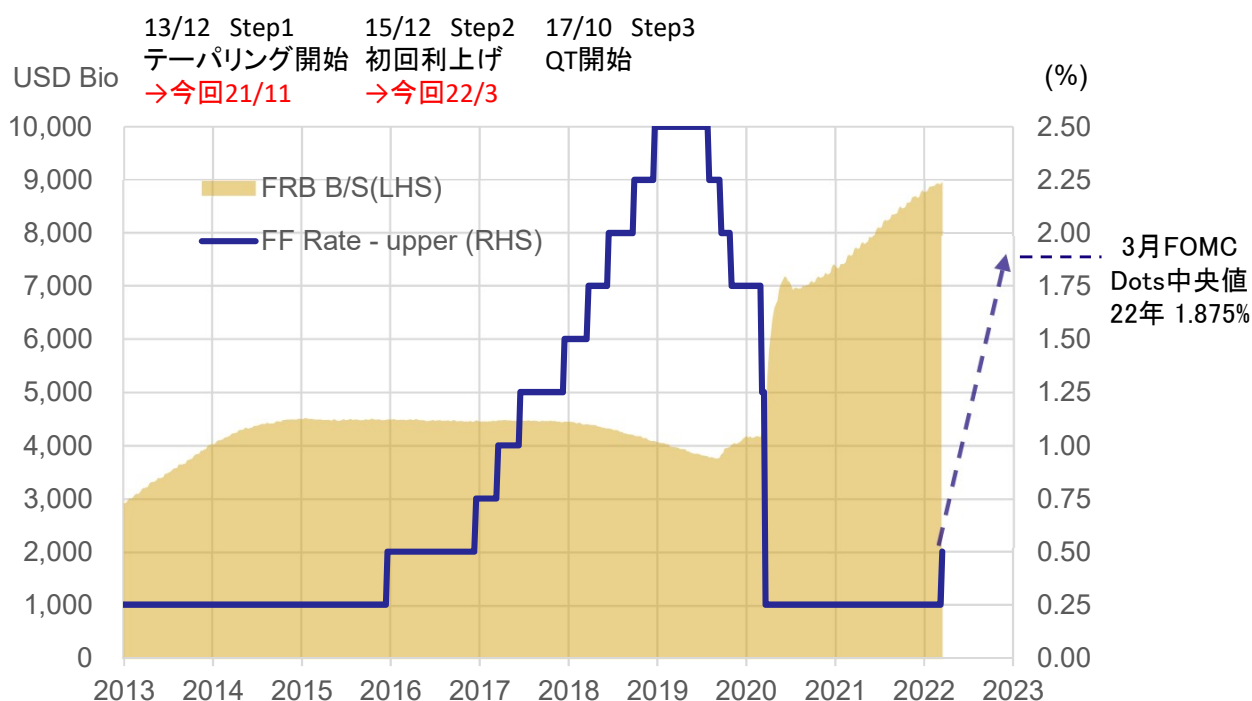
【TOPICS】 FEDは利上げ開始 2022年に7回の利上げを想定

- 3月15-16日にFOMCが開催され、0.25%の利上げが決定された。政策金利見通し(ドットチャート)の中央値は、2022年: 1.875(7回)、2023年: 2.750%(3回)、2024年: 2.750%(0回)、Longer run: 2.375%となった。*()内は0.25%単位で計算した場合の利上げ回数
- 今年に計7回という急勾配での利上げ且つ利上げ局面としては最長1年9ヶ月程度の期間となっており、足元のインフレ高進を踏まえたスピード感のある正常化プロセスが想定される。
- 他方、中国サイドでは先日の全人代において、“穏健な”金融政策の継続方針を表明しており、中米金融政策の方向性の違いは中期的なドル高人民元安圧力となる可能性がある。

市場における利上げ織り込み状況



FRBのB/S・政策金利推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/14	6.3511	6.3661	6.3360	6.3598	6.3506
3/15	6.3738	6.3880	6.3695	6.3800	6.3760
3/16	6.3695	6.3695	6.3421	6.3465	6.3800
3/17	6.3500	6.3530	6.3400	6.3494	6.3406
3/18	6.3500	6.3675	6.3465	6.3641	6.3425

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/14	6.3605	6.3978	6.3562	6.3950	6.3644
3/15	6.3950	6.4108	6.3803	6.3816	6.3911
3/16	6.3815	6.3914	6.3529	6.3637	6.3776
3/17	6.3636	6.3691	6.3554	6.3631	6.3585
3/18	6.3631	6.3807	6.3604	6.3778	6.3675

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/14	LOW	HIGH	3/18
ON	2.0630	1.9920	~	2.0630
1M	2.3000	2.3000	~	2.3030
3M	2.3620	2.3620	~	2.3680
6M	2.4500	2.4500	~	2.4510
1Y	2.5790	2.5790	~	2.5940

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3511	6.3880	6.3360	6.3641
100JPY/CNY	5.4012	5.4169	5.3391	5.3532
EUR/CNY	6.9354	7.0496	6.9265	7.0435
HKD/CNY	0.81085	0.81564	0.81085	0.81410
GBP/CNY	8.2784	8.3773	8.2682	8.3666

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	117.28	119.12	117.28	118.60
EUR/USD	1.0898	1.1137	1.0898	1.1091
EUR/JPY	128.14	131.91	128.04	131.54
GBP/USD	1.3046	1.3211	1.3000	1.3149
AUD/USD	0.7294	0.7409	0.7165	0.7376

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.4676	7.1000	-0.0638	0.0000
3M	0.9481	12.2140	-0.0083	0.1230
6M	1.2567	12.6140	0.0414	0.0610
12M	1.7153	11.9290	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