

人民币週間レポート

2022年3月25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：米金利上昇によるドル高でドル人民元は一時6.37台へ

- ドル人民元(USDCNY)は21日6.35台後半で取引を開始。同日海外時間にパウエル議長が5月会合での50bp利上げの可能性に言及する等、今月のFOMC以降、FRB高官らのタカ派的な発言が相次いだことで利上げ期待を織り込む動きが強まり米金利が上昇。USDCNYも23日には6.37台後半へ上昇した。週末にかけては人民元買い圧力が強まり6.36前後へ下落。
- 円人民元(JPYCNY)は21日5.33台半ばで取引開始。日米金融政策の方向性の違いが意識され円全面安の展開にドル円が122円台へ上昇。円人民元も一時5.21台へ下落。

見通し：各種イベントには留意もドル人民元は底堅い展開を予想

- 米国の金融政策正常化に向けた動きを背景に、USDCNYは底堅い展開を想定する。但し、国内のコロナウイルス感染動向やウクライナ関連のヘッドライン、経済指標の発表(31日の中国PMI、1日の米雇用統計)はボラティリティ上昇のきっかけとなり得るため引き続き注意したい。
- JPYCNYについても、引き続き下値を探る展開を想定も、足元の急激な米金利上昇やドル円の上昇に対して調整が入る可能性には留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloombergより当行作成

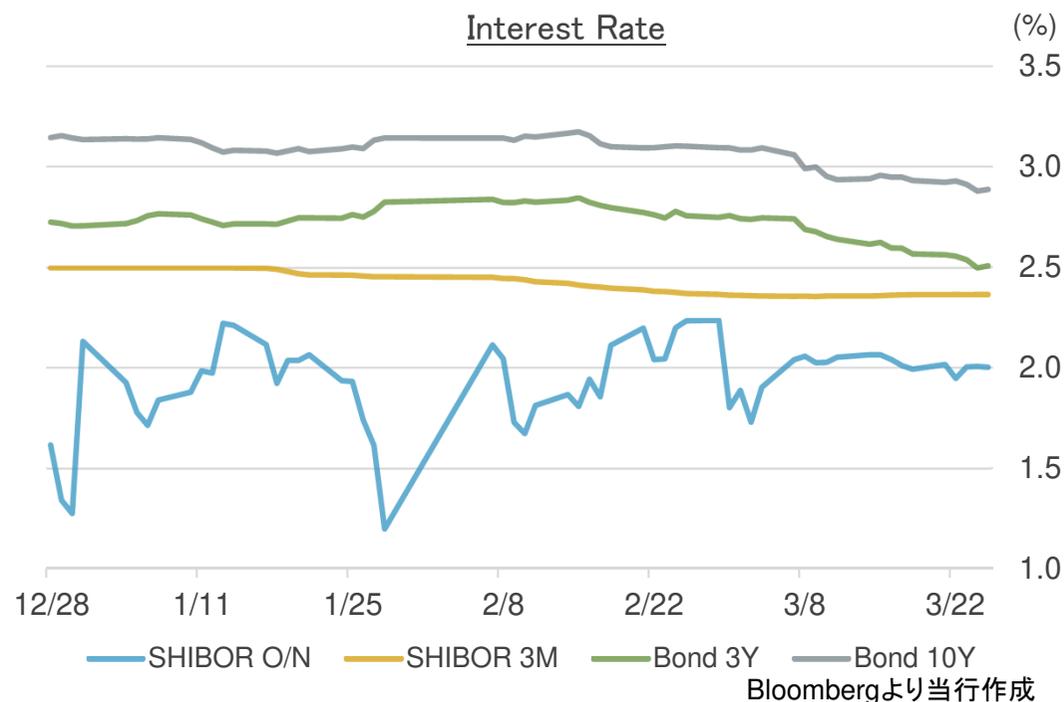
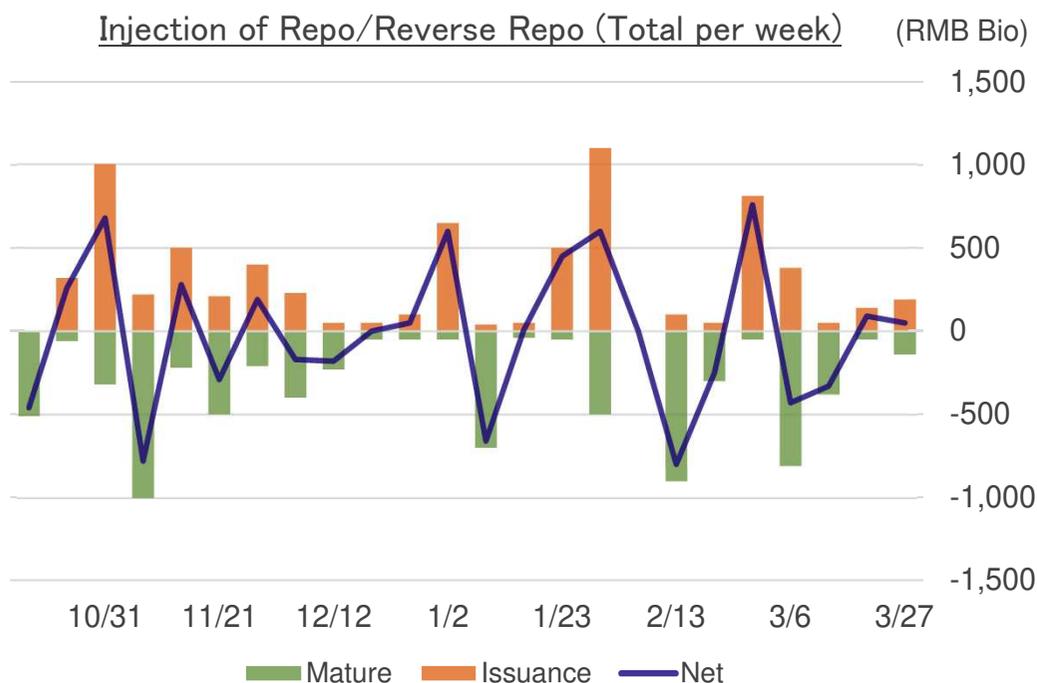
【人民元金利概況】

回顧: LPRは2か月連続金利据え置き

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で1,900億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは500億元のネット資金供給。21日に発表されたLPRは前月比変わらず。
- 潤沢な市場の流動性背景に、マネー金利は低位安定的推移。
- 債券市場は政策動向見極めで明確な方向感なく推移。

見通し: 四半期末も流動性は潤沢と予想

- 四半期末にかけての資金調達ニーズは見られているものの、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。
- コロナウイルス感染動向や31日に発表されるPMIの発表に注目したい。



【TOPICS】 日銀金融政策決定会合は政策据え置き

- 2022年3月17-18日に行われた金融政策決定会合で日本銀行(日銀)は金融政策の現行維持を決定。
- 決定内容に大きなサプライズはないものの、会合後の黒田総裁による記者会見で最近の円安を容認する発言を行っている他、3月22日に黒田総裁は「ETF含め出口戦略を申し上げるのは時期尚早」とコメントしており、日本の金融緩和姿勢は明確となっている。
- 他方、米国ではパウエル議長が50bpの利上げ容認や、景気よりもインフレ抑制を重視する姿勢を示している。日米金融政策の方向性の違いから円安が進み、ドル円は122円台を、円人民元は5.21台を示現し2015年以来の水準を推移。
- 日本は欧米各国と比較して経済成長やインフレで遅れをとる中、現状の円安水準が定着するかには引き続き注目したい。

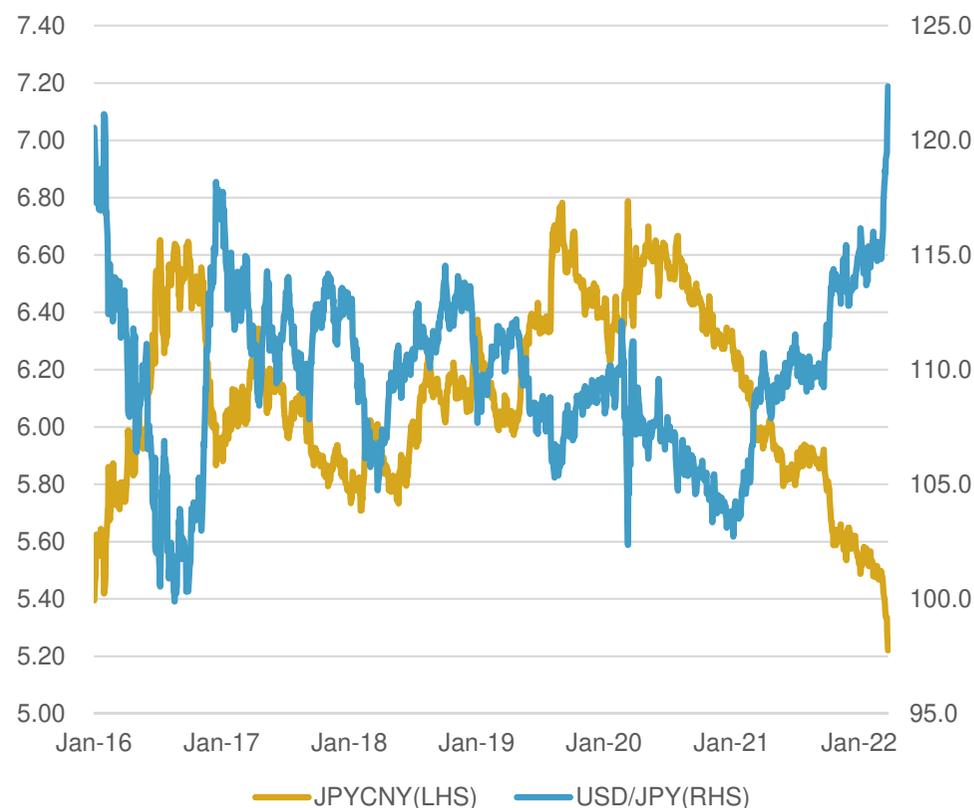
日銀の 主な金融政策

短期金利	日銀当座預金: ▲0.1% (政策金利残高に対し)
長期金利	10年物国債金利がゼロ%程度で推移するよう、必要な国債買い入れ実施
ETF J-REIT	ETF: 12兆円/年の残高増加ペースを上限に購入 J-REIT: 1800億/年の残高増加ペースを上限に購入
CP 社債等	CP・社債 等の買入れ(残高上限: 約20兆円) →2022年4月以降は感染拡大前と同程度のペースで買入れを行い、買入れ残高を感染拡大前の水準へと徐々に戻していく(2021年12月決定) <感染拡大前の水準> CP: 残高約2兆円の維持+7.5兆円までの追加購入 社債等: 残高約3兆円の維持+7.5兆円までの追加購入

日銀による経済・物価の見通し(2022年1月会合時)

	2021年度	2022年度	2023年度
実質GDP	2.8%	3.8%	1.1%
消費者物価指数	0.0%	1.1%	1.1%

ドル円・円人民元為替相場



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/21	6.3589	6.3670	6.3510	6.3588	6.3677
3/22	6.3616	6.3669	6.3584	6.3600	6.3664
3/23	6.3650	6.3770	6.3635	6.3742	6.3558
3/24	6.3772	6.3780	6.3668	6.3697	6.3640
3/25	6.3639	6.3670	6.3585	6.3655	6.3739

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/21	6.3690	6.3795	6.3619	6.3711	6.3751
3/22	6.3710	6.3781	6.3696	6.3765	6.3747
3/23	6.3765	6.3907	6.3750	6.3890	6.3791
3/24	6.3890	6.3934	6.3793	6.3832	6.3872
3/25	6.3832	6.3835	6.3725	6.3755	6.3745

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/21	LOW		HIGH	3/25
ON	2.0150	1.9460	~	2.0150	2.0010
1M	2.3030	2.3030	~	2.3100	2.3100
3M	2.3680	2.3680	~	2.3690	2.3690
6M	2.4510	2.4510	~	2.4520	2.4520
1Y	2.5950	2.5950	~	2.6030	2.6030

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3589	6.3780	6.3510	6.3655
100JPY/CNY	5.3356	5.3410	5.2160	5.2379
EUR/CNY	7.0260	7.0369	6.9738	7.0062
HKD/CNY	0.81330	0.81496	0.81196	0.81284
GBP/CNY	8.3735	8.4661	8.3523	8.3877

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	119.07	122.44	119.04	122.35
EUR/USD	1.1034	1.1070	1.0961	1.0997
EUR/JPY	131.53	134.75	131.38	134.54
GBP/USD	1.3149	1.3298	1.3120	1.3187
AUD/USD	0.7399	0.7537	0.7374	0.7513

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.4566	1.0000	-0.0638	0.0000
3M	0.9657	3.1710	-0.0072	0.0980
6M	1.3897	10.2140	0.0427	0.0000
12M	2.0109	22.4430	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

瑞穂銀行