

人民元週間レポート

2022年4月1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】

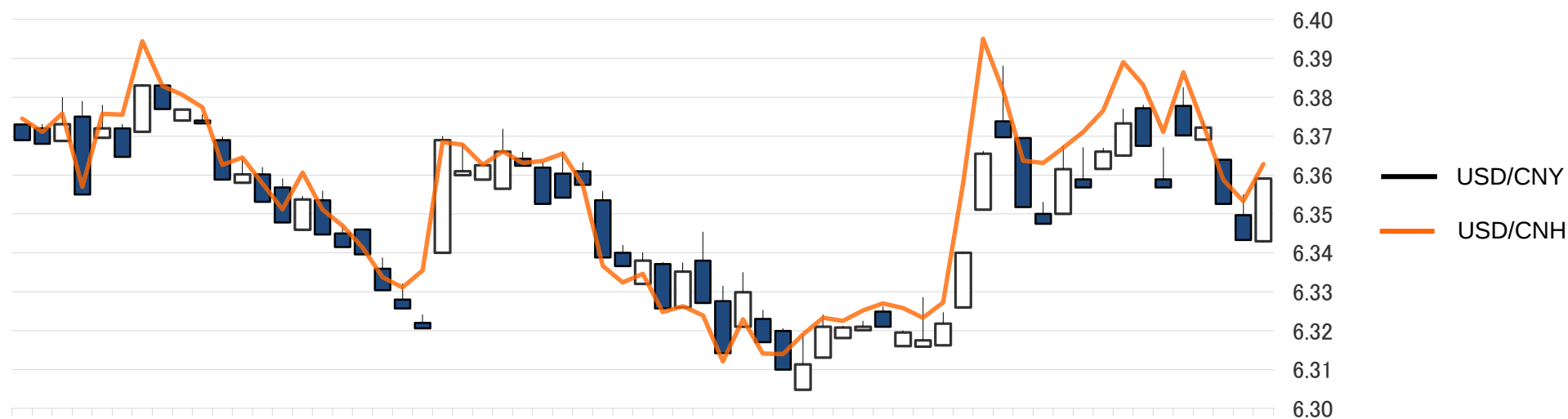
回顧： 上海市での外出制限決定も期末にかけてUSDCNYは人民元高進行し一時6.33台へ下落

- 27日夜、上海市は28日～4月5日まで2地域に分けた一斉PCR検査と外出制限の実施を発表。経済停滞への懸念から週明け28日のドル人民元(USDCNY)は元安方向の6.37台後半でギャップオープン。その後6.38レベルを上回るも、上海株の下落が限定的であったことから元高に持ち直す展開。米金利の低下も横目に、31日夜には一時6.33台後半まで下落。その後は米金利の反転上昇や、制限措置が強化されたことを背景に4月1日午前、USDCNYは6.35台へ再び上昇した。
- 円人民元(JPYCNY)は28日5.19近辺でオープン後、日銀の指値オペ発表でドル円が一時125円台を突破したことでJPYCNYも15年8月以来となる5.10台まで円安人民元高が進行。その後はドル円に調整が入ったことからJPYCNYも5.20台付近まで戻し、1日午前、5.17台を推移。

見通し： USDCNYは底堅い展開を予想も、連休明けのギャップオープンには警戒

- 国内のコロナウイルス感染動向には引き続き注意しつつも、基本的には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。連休中も人民元以外の為替市場は取引が行われていることから、連休明けのギャップオープンには警戒したい。
- JPYCNYについては、急速な下落はストップしたものの、引き続きドル円の底堅い動きから円安人民元高水準が続くと予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloomberg, Reuterより当行作成

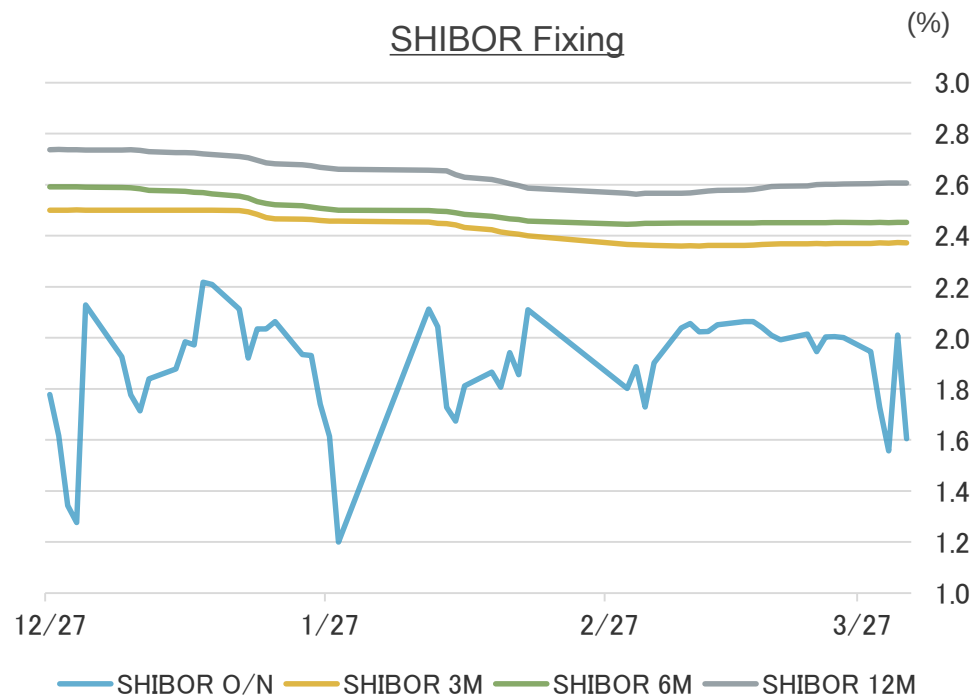
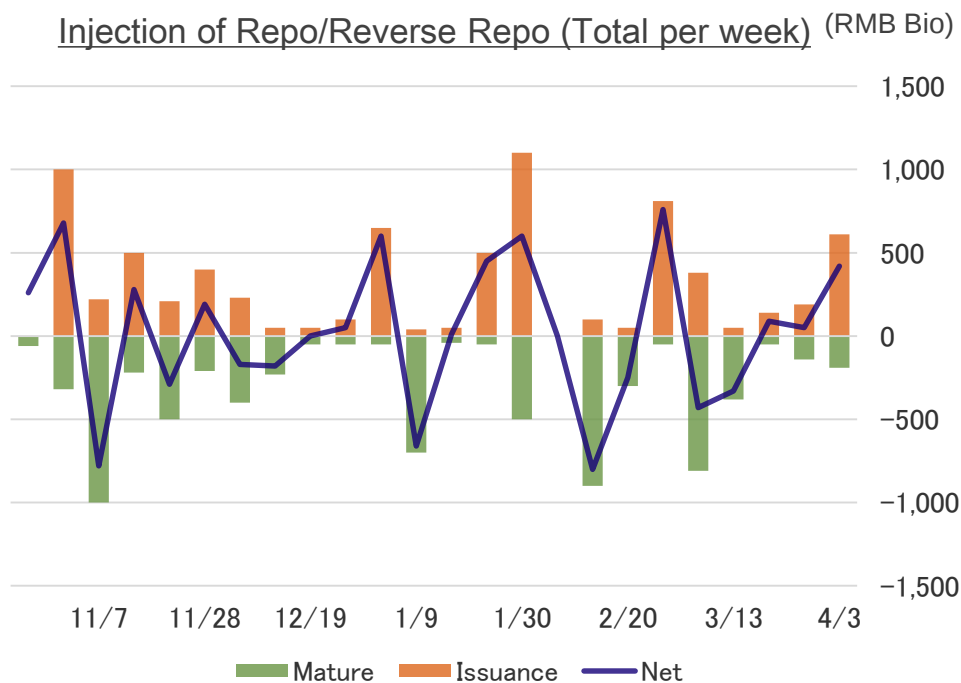
【人民元金利概況】

回顧： 四半期末も流動性は維持

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で6,100億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは4,200億元の資金供給。
- 四半期末も潤沢な市場流動性が維持されたことを背景にマネー金利は低位安定的推移。
- 債券市場は明確な方向感なく小幅な推移。

見通し： 政策動向に警戒

- 四半期末を越え、リバースレポによる資金供給はネット資金吸収に転じているものの、引き続き金融機関の流動性を考慮したオペレーションが続くと予想する。
- コロナに関連する政策動向には引き続き警戒したい。

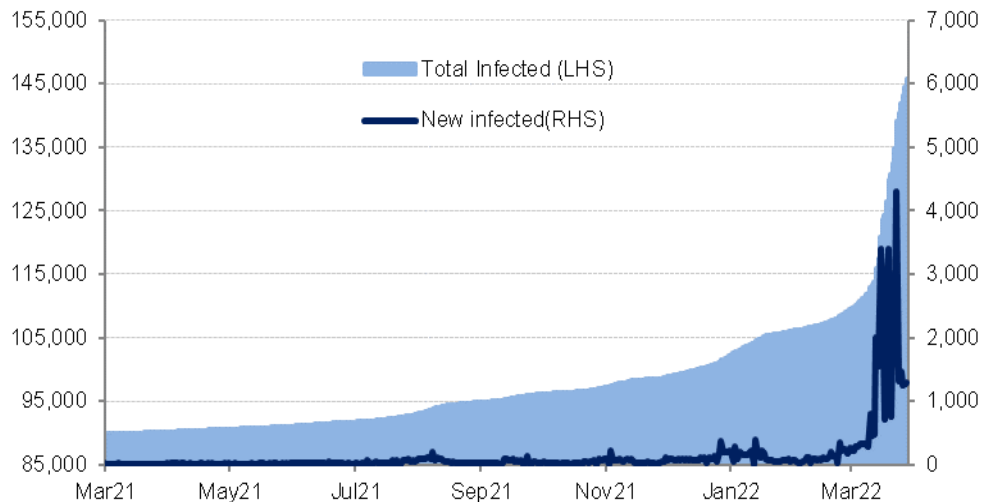


【TOPICS】 上海市で一斉PCR検査を実施、外出を制限

- 中国国内では3月に入り新型コロナウイルス感染者数が急増しており、上海市では2地域に分けた外出制限等を実施するなど、各地が強い防疫措置を打ち出す形となっている。
- 上海で方針発表後の28日、マーケットの反応は人民元安・株安となったものの、その後は元高・株高へ持ち直す展開となった。しかしながら、3月中旬以降、流出に転じた外国人投資家の証券投資フローは戻っていない状況が続いている。
- 国家統計局が31日に発表した3月製造業PMIは49.5となり、5ヶ月ぶりに節目の50を割り込んだ。内訳では新規受注・生産等の低下と共に在庫や納期遅延指数も悪化を見せており、国内流通状況の悪化が確認される結果となっている。
- コロナの中国国内感染収束の長期化懸念が継続する場合、景気減速に伴う資本流出や金融政策のハト派傾斜に対する思惑が元安圧力に繋がる可能性があるため、引き続き防疫措置の動向には警戒が必要と考える。

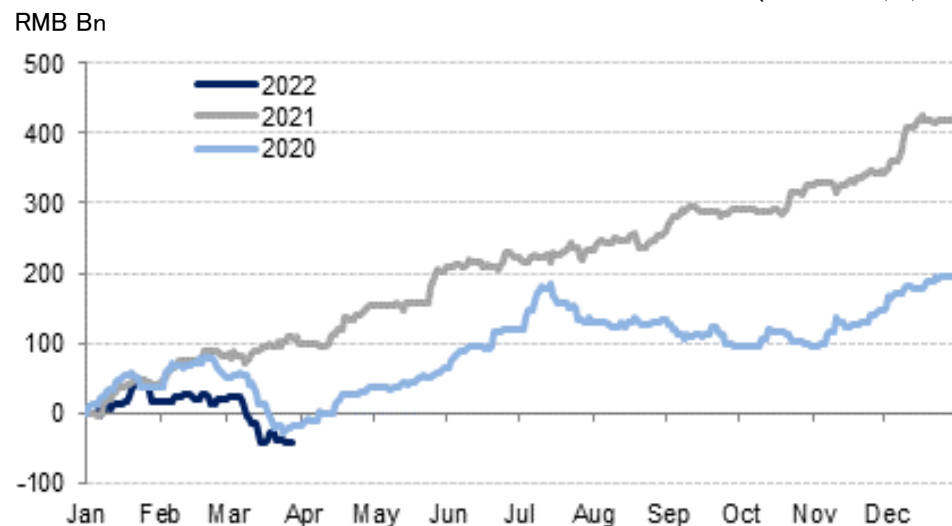
中国国内感染者数推移

(As of 2022/3/28)



ストックコネクト(上海-香港&深圳-香港)を通じた
人民元建て株式(A株)のネットフロー(年初来累計)

(As of 2022/3/28)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	16:30CLOSE	PBOC FIXING
3/28	6.3778	6.3825	6.3681	6.3702	6.3732
3/29	6.3691	6.3738	6.3619	6.3722	6.3640
3/30	6.3639	6.3639	6.3471	6.3526	6.3566
3/31	6.3497	6.3549	6.3388	6.3433	6.3482
4/1	6.3430	6.3591	6.3424	6.3591	6.3509

【USDCNH Daily (Reference value from Reuter)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/28	6.3847	6.3986	6.3789	6.3864	6.3892
3/29	6.3854	6.3878	6.3702	6.3730	6.3808
3/30	6.3733	6.3776	6.3549	6.3587	6.3700
3/31	6.3583	6.3616	6.3436	6.3533	6.3596
4/1	6.3531	6.3645	6.3490	6.3628	6.3574

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/28	LOW	HIGH	4/1
ON	1.9460	1.5570	~	2.0110
1M	2.3130	2.3070	~	2.3140
3M	2.3700	2.3700	~	2.3730
6M	2.4510	2.4510	~	2.4520
1Y	2.6040	2.6040	~	2.6060

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	16:30CLOSE
USD/CNY	6.3778	6.3825	6.3383	6.3591
100JPY/CNY	5.1945	5.2428	5.1090	5.1883
EUR/CNY	6.9920	7.1009	6.9762	7.0421
HKD/CNY	0.81463	0.81485	0.80995	0.81142
GBP/CNY	8.3746	8.3831	8.3285	8.3461

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Reuter)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	4/1 16:30
USD/JPY	121.95	125.10	121.26	122.57
EUR/USD	1.0984	1.1184	1.0943	1.1064
EUR/JPY	134.04	137.52	133.99	135.62
GBP/USD	1.3188	1.3188	1.3048	1.3119
AUD/USD	0.7501	0.7539	0.7455	0.7513

Bloomberg, Reuter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