

人民元週間レポート

2022年4月8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】

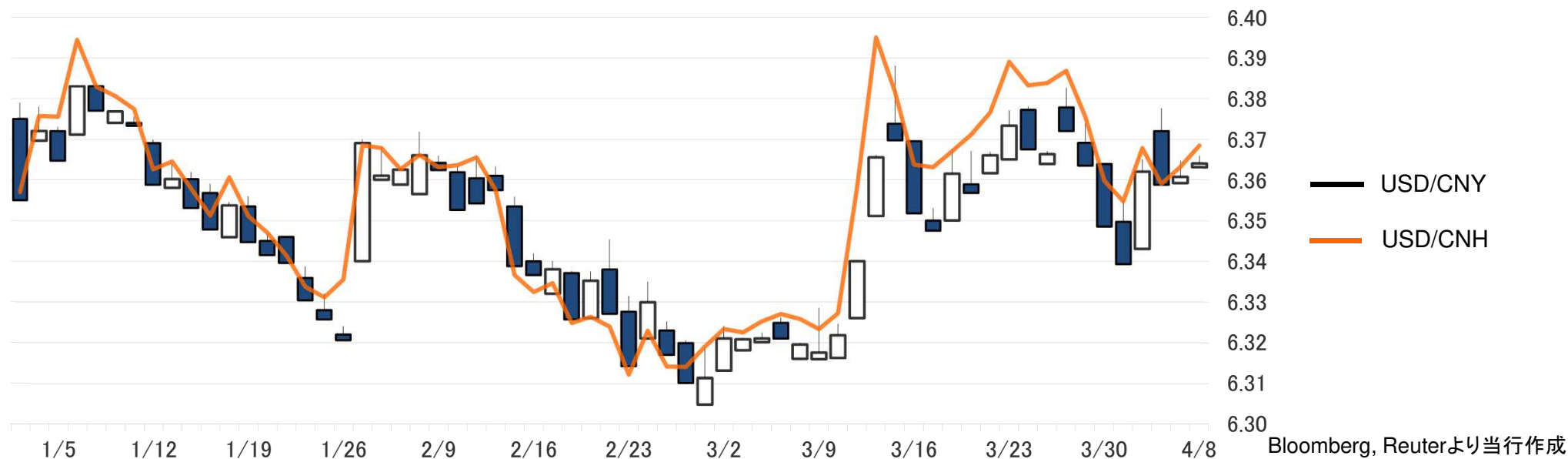
回顧：清明節明けのUSDCNYは動意に乏しい展開

- 清明節明け6日のドル人民元(USDCNY)は、USD高を背景に人民元安サイドにギャップオープンして6.37台半ばでスタート。しかしその後は元高地合いが強くなり6.36前後へ軟化した後、週末にかけては新規材料にも乏しく6.36台での推移が続いた。
- 清明節中にFedの早期利上げ期待を背景にUSDJPYが123円台後半へ上昇する中、円人民元(JPYCNY)は6日に5.13台へ下落してスタート。その後のUSDJPYは123円を中心に底堅くも大きく方向感を出すことなく推移し、JPYCNYも上値の重さを確認しながら大きく水準感を変えることなく推移した。

見通し：USDCNYは中期的に底堅い推移を予想

- 上海市の強固な防疫措置は延長となり、中国経済の不確実性が高まる中で国務院は経済成長・物価安定に向けた経済サポート政策の検討を表明している。5月FOMCでの50bpの利上げが既に織り込まれつつあるものの、中国の金融政策のハト化への思惑はUSDCNYをサポートする材料となりそうだ。
- 足元の円安進行に対する日銀の口先介入には留意しつつも、USDJPYの上昇トレンド継続のメインシナリオは維持。JPYCNYについては上値の重い展開を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



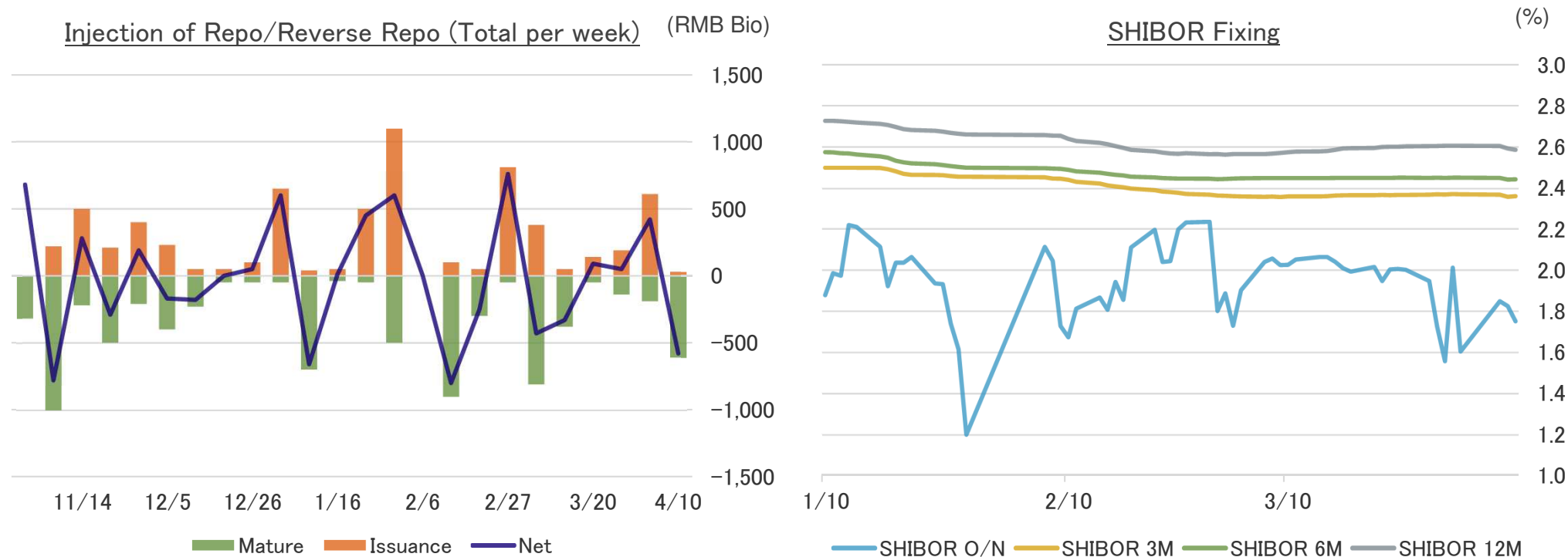
【人民元金利概況】

回顧：潤沢な流動性は維持

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で300億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは5,800億元の資金吸収。
- オペは資金吸収も、資金流動性は潤沢な状態が維持されておりマネー金利は低位安定的推移した。

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。
- 国務院が経済サポート強化を表明するなど、引き続きコロナに関連する政策動向には警戒したい。

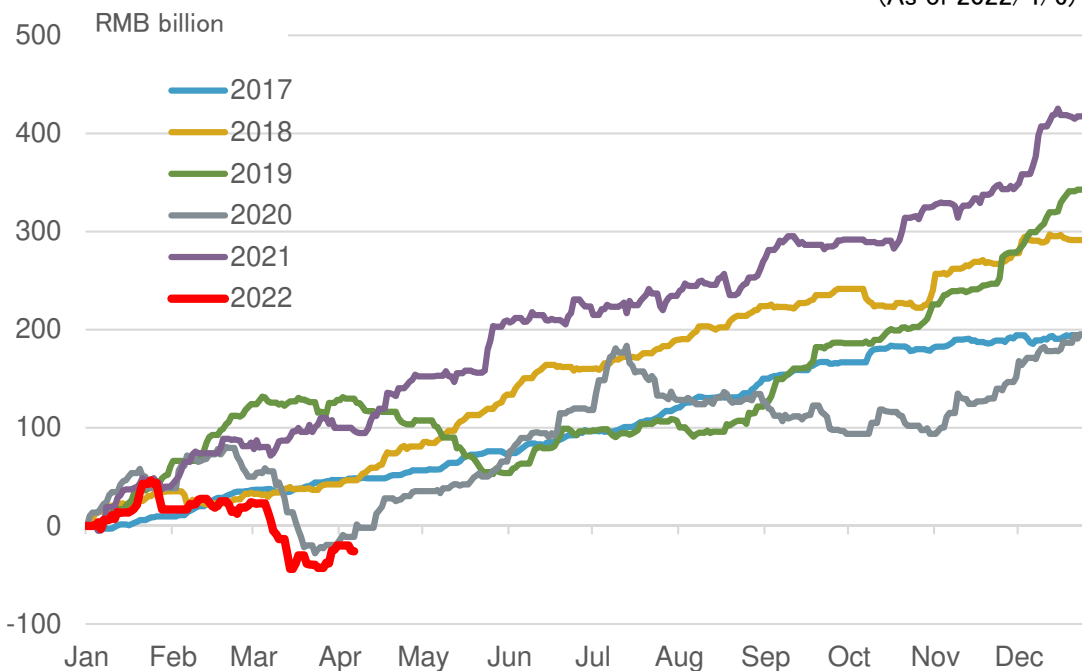


【TOPICS】 国務院は景気支援強化方針を再び示唆

- 4月6日、国務院は国内景気のリスク悪化が一部で予想を上回っているとし、経済喚起のために金融政策手段を「適時」活用する方針を表明した。足元では上海市の防疫措置が延長され、景気先行きの不透明感が高まっており、これを財政・金融政策の側面からサポートする形となる。
- 中国国内のコロナ感染拡大が確認された3月には景気減速懸念からストックコネクトを通じた北向きフローの流出が確認された。その後は劉副首相が国務院金融安定発展委員会において経済喚起の必要性を指摘したことで株価は下げ止まった。今回においても現在の方針としている「穏健」な金融政策の効果引き上げのための緩和的な措置に対する思惑が強まれば、証券投資フロー流入のサポートとなり人民元の下支えになることも想定される
- また、中国国債市場では2月に外国人投資家の売却が相応に観測されており、債券市場においても証券投資フローの流入の動向に留意しておきたい。

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)

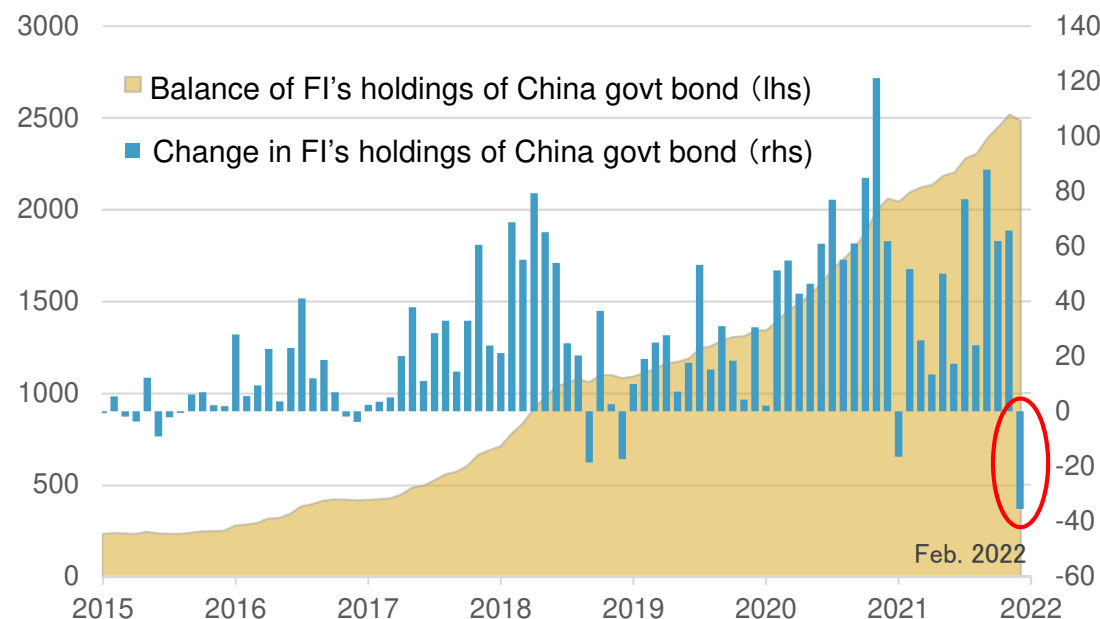
(As of 2022/4/6)



外国人投資家の中国国債保有動向

(Bio Yuan)

(Bio Yuan)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/4	-	-	-	-	-
4/5	-	-	-	-	-
4/6	6.3720	6.3775	6.3560	6.3636	6.3799
4/7	6.3592	6.3646	6.3573	6.3634	6.3659
4/8	6.3631	6.3659	6.3570	6.3637	6.3653

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/4	6.3675	6.3767	6.3629	6.3741	6.3713
4/5	6.3741	6.3807	6.3620	6.3775	-
4/6	6.3775	6.3871	6.3581	6.3590	6.3782
4/7	6.3590	6.3686	6.3588	6.3632	6.3663
4/8	6.3632	6.3701	6.3582	6.3684	6.3679

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/6	LOW		HIGH	4/8
ON	1.8480	1.7510	~	1.8480	1.7510
1M	2.3050	2.2900	~	2.3050	2.2950
3M	2.3700	2.3600	~	2.3700	2.3630
6M	2.4510	2.4430	~	2.4510	2.4440
1Y	2.6050	2.5860	~	2.6050	2.5860

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3720	6.3775	6.3560	6.3637
100JPY/CNY	5.1421	5.1479	5.1250	5.1274
EUR/CNY	6.9438	6.9484	6.9038	6.9192
HKD/CNY	0.81358	0.81358	0.81000	0.81194
GBP/CNY	8.3288	8.3342	8.2891	8.2975

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	122.54	124.23	122.27	123.95
EUR/USD	1.1042	1.1054	1.0849	1.0879
EUR/JPY	135.34	135.68	134.30	134.83
GBP/USD	1.3113	1.3167	1.3027	1.3075
AUD/USD	0.7503	0.7661	0.7458	0.7480

*Monday-Thursday

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