

人民元週間レポート

2022年4月22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】

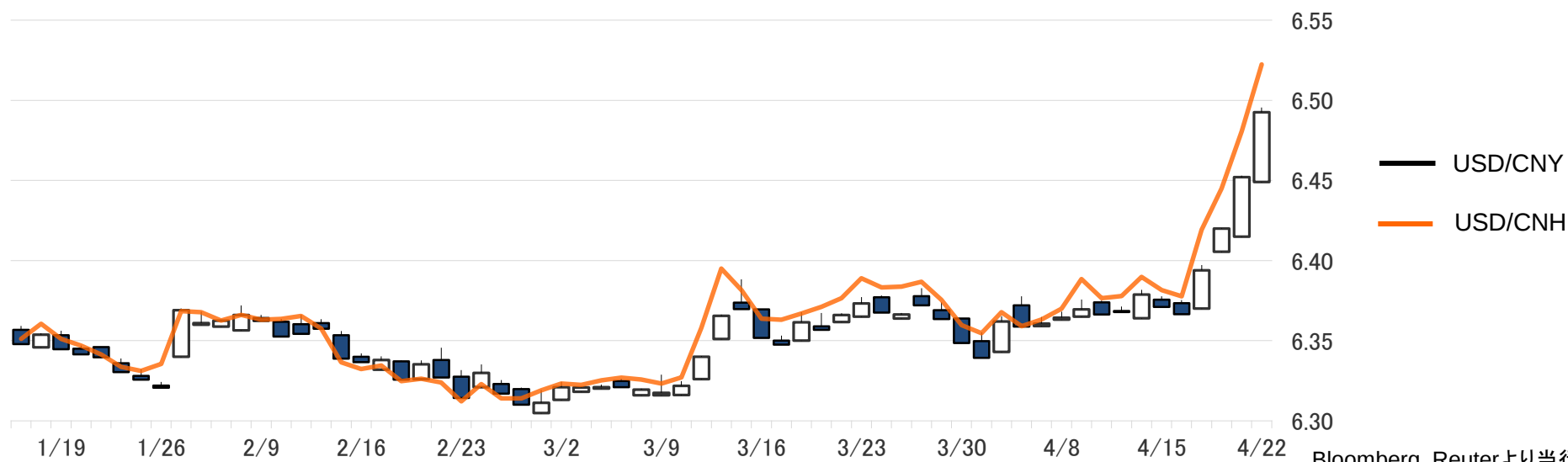
回顧: USDCNYは上昇

- 18日のドル人民元(USDCNY)は、6.37近辺で取引を開始。20日に公表されたLPRは一部で低下期待がある中で据え置きとなったものの、中国株安を横目に米FRBによる引き締め観測を背景に元安圧力が強まると、USDCNYは底堅さを保ったまま22日には一時6.47台へ上伸した。
- 円人民元(JPYCNY)は18日5.03台で取引を開始。USDJPYが米金利上昇を背景に高値を更新し、20日に129円台を示現するとJPYCNYは一時4.95台後半まで下落。ただし、その後のUSDJPYのポジション調整もあり、週末にかけてJPYCNYは5.03台を回復している。

見通し: USDCNYは底堅い推移を予想

- 米国では足元でFOMC3会合連続50bpsの利上げを市場が織り込みにいく中、中国との金融政策の方向感の乖離がより明確になってきている。中国サイドは緩和には慎重なアプローチをとってはいるものの、中期的にはUSDCNYのサポート要因として機能すると考えられる。
- USDJPYが130円手間で調整が入ったことでJPYCNYの下落も一旦は落ち着いた格好となっているが、日銀のスタンスにも大きな変化がない中でUSDJPYのピークを押し図る時間帯が続くそう、JPYCNYのダウンサイドリスクには警戒をしておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloomberg, Reuterより当行作成

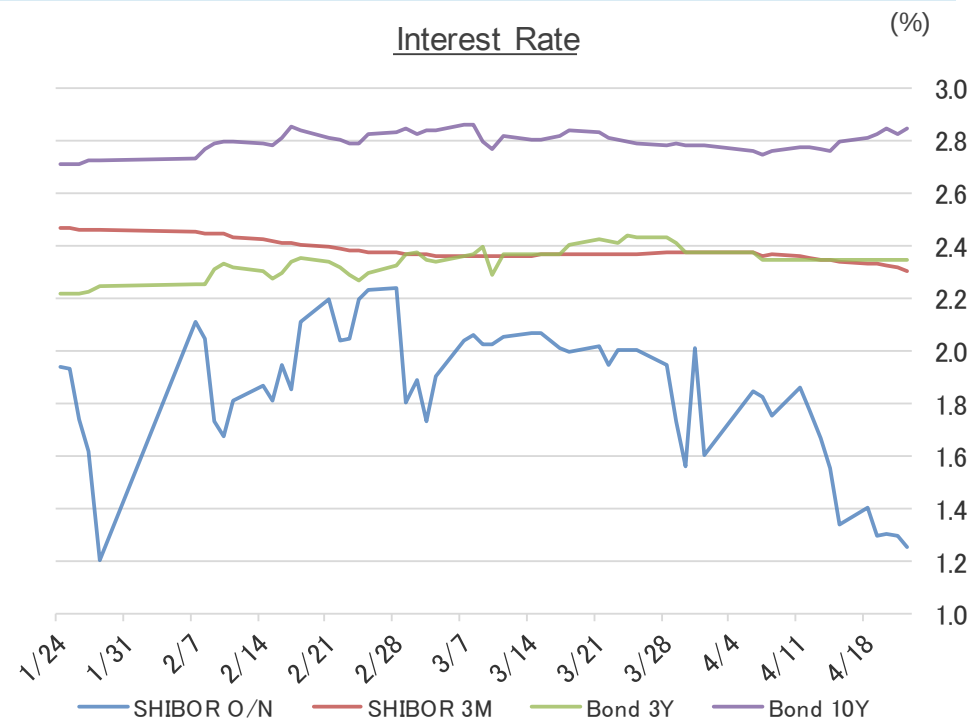
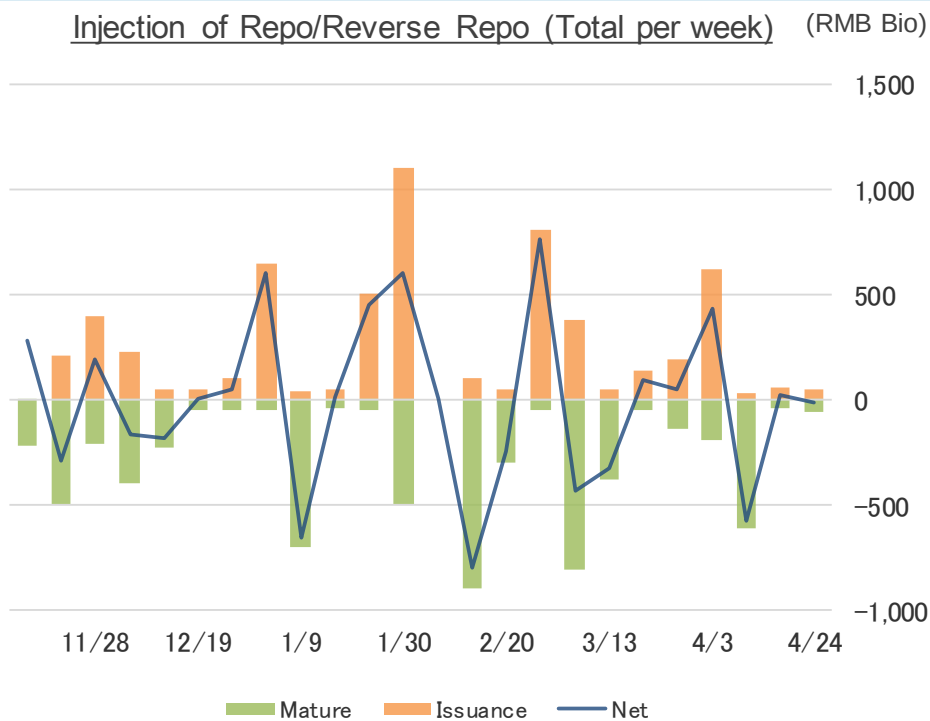
【人民元金利概況】

回顧： マネー金利は低位推移、LPRは横ばい

- 中国人民銀行（PBOC）はリバースレポにより7日物で500億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは100億元の資金吸収。
- 潤沢な流動性を背景にマネー金利は低下推移。
- 20日に公表されたLPRは横ばい（1年：3.70%、5年：4.60%）。一部で低下期待もあったが、市場への影響は限定的となった。

見通し： 金融政策動向には引き続き留意

- 資金供給は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。
- PBOCの緩和姿勢には市場期待と比較し慎重さも見られるが、緩和拡大に対する思惑は残存しており政策動向には引き続き留意したい。

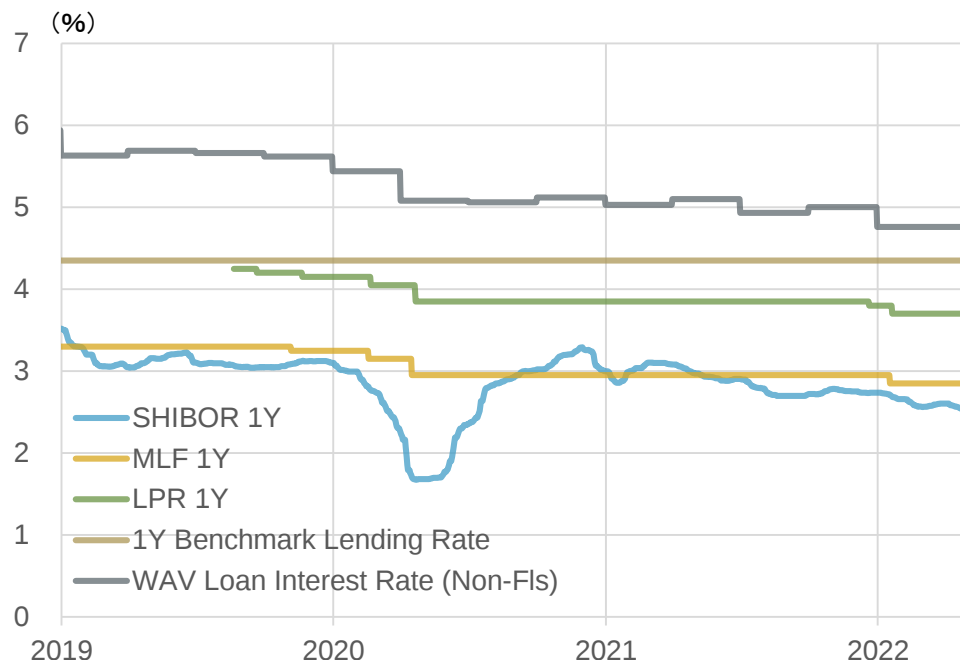


【TOPICS】 4月のLPRは据え置き

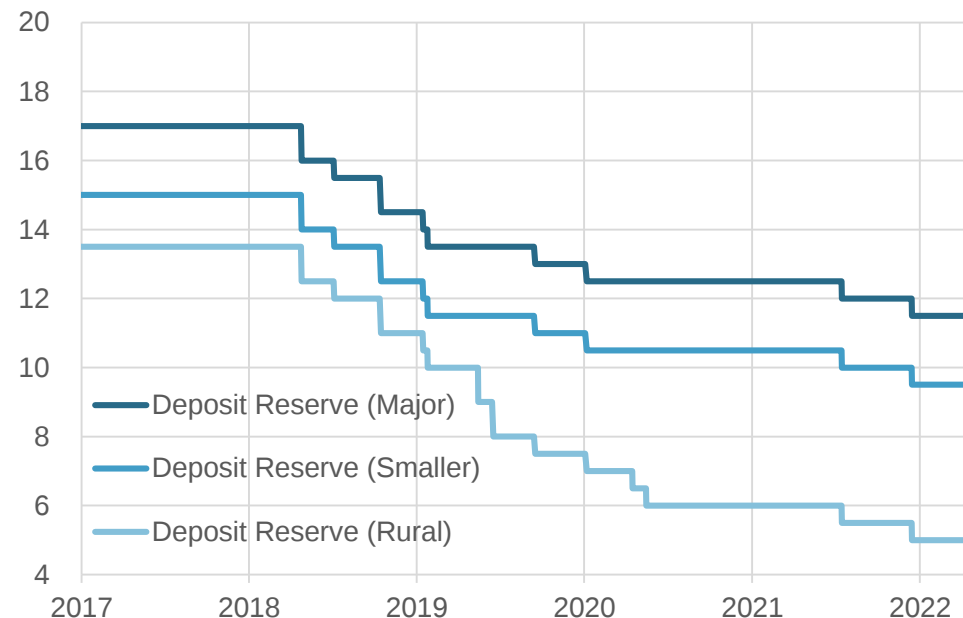
- 4月20日に公表されたLPRは一部で低下を予想する向きもあったものの据え置きの結果となった(1Y:3.70%、5Y:4.60%)。
- しかしながら、中央経済工作会议で示された、“**穏健な姿勢**”で“**流動性の合理的充足を維持**”という金融政策は実践中。足元では金融機関が集めた預金の一部を中央銀行に預け入れる比率である**預金準備率(RRR)**の引き下げを発表(4月15日)。
- 上海市の防疫施策動向、足元の中国株安等も踏まえ、中国金融当局の政策への注目度は高まっているため、動向については留意して観察しておく必要がある。

2021/07/09	預金準備率0.5%引き下げを発表(適用7/15~)
2021/12/06	預金準備率0.5%引き下げ発表(適用12/15~)
2021/12/20	LPR引き下げ(1Y: 3.85%→3.80%、2020/4以来)
2022/01/17	MLF金利引き下げ(1Y: 2.95%→2.85%、2020/4以来)
2022/01/20	LPR引き下げ(1Y: 3.80%→3.70%、 5Y: 4.65%→4.60%、2020/4以来)
2022/04/15	預金準備率0.25%引き下げを発表(適用4/25~)

人民元 1年物 金利



人民元 預金準備率



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/18	6.3734	6.3751	6.3643	6.3698	6.3763
4/19	6.3700	6.3969	6.3685	6.3778	6.3720
4/20	6.4055	6.4200	6.3960	6.4153	6.3996
4/21	6.4150	6.4528	6.4084	6.4500	6.4098
4/22	6.4490	6.4952	6.4484	6.4875	6.4596

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/18	6.3803	6.3901	6.3742	6.3777	-
4/19	6.3779	6.4230	6.3777	6.4192	6.3821
4/20	6.4192	6.4565	6.4138	6.4449	6.4214
4/21	6.4449	6.4828	6.4331	6.4808	6.4485
4/22	6.4807	6.5271	6.4719	6.5224	6.4982

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/18	LOW	HIGH	4/22
ON	1.4030	1.2550	~	1.4030
1M	2.2450	2.2130	~	2.2130
3M	2.3310	2.3050	~	2.3050
6M	2.4180	2.3980	~	2.3980
1Y	2.5620	2.5400	~	2.5400

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.3734	6.4952	6.3643	6.4875
100JPY/CNY	5.0421	5.0599	4.9592	5.0515
EUR/CNY	6.8873	7.0447	6.8575	7.0134
HKD/CNY	0.81227	0.82782	0.81180	0.82782
GBP/CNY	8.3116	8.4295	8.2794	8.3685

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	126.48	129.40	126.25	128.38
EUR/USD	1.0811	1.0936	1.0761	1.0834
EUR/JPY	136.68	140.00	136.46	139.14
GBP/USD	1.3048	1.3090	1.2870	1.3030
AUD/USD	0.7403	0.7458	0.7303	0.7374

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	0.6316	3.7140	-0.0545	-0.6510
3M	1.1363	7.3580	-0.0175	-0.2160
6M	1.6746	11.7860	0.0332	0.0990
12M	2.3689	14.7290	0.0487	0.0000

*Change from last Friday

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