

人民元週間レポート

2022年4月29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】

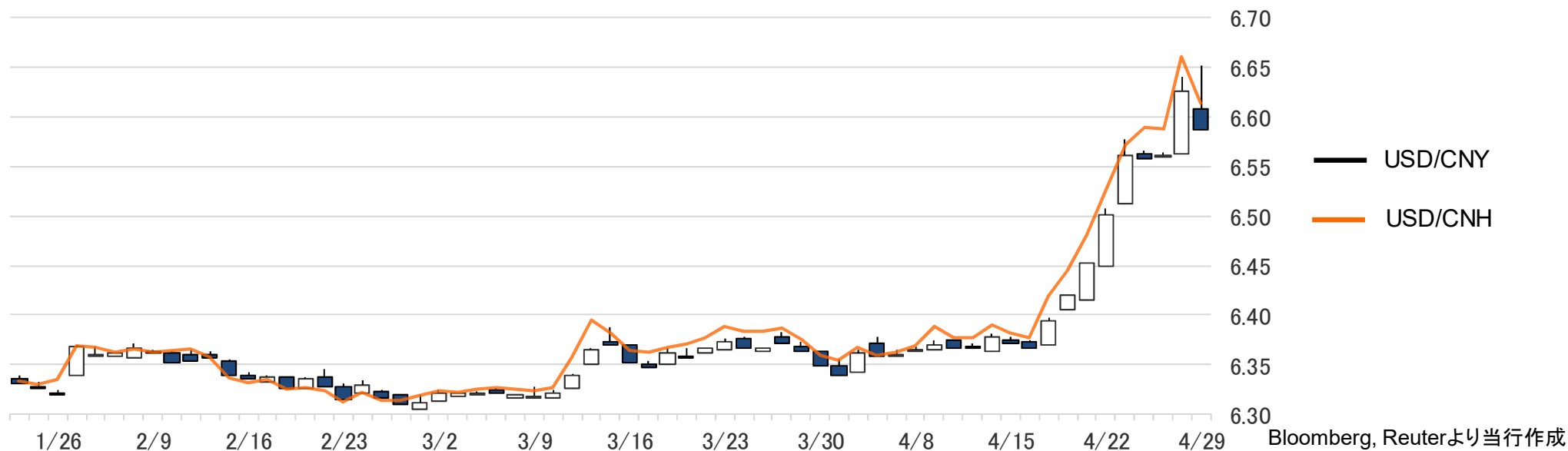
回顧: USDCNYは続伸

- 25日のドル人民元(USDCNY)は、6.51台前半で取引を開始。今週は、一週間を通してコロナウイルスによる中国経済停滞懸念から人民元売りが優勢の展開。25日、PBOCは外貨預金準備率の1%引き下げを発表。週半ばは6.54～6.55台を中心に落ち着いた推移となったが、28日、USDJPYの上昇をきっかけにUSDCNYも再び上昇し、6.60を上回った。
- 円人民元(JPYCNY)は25日5.06台後半で取引を開始。週前半は元安が優勢となり5.15台まで上昇。28日、日銀金融政策決定会合で強力な緩和姿勢維持が確認されたことからUSDJPYが131円台へ上昇、JPYCNYも一時5.05台まで下落した。

見通し: USDCNYは上値を探る動きが続くと予想

- 米国のインフレ抑制を背景としたFRBのタカ派スタンスや、中国経済に対する停滞懸念が意識されドル高元安の流れは継続し、USDCNYは上値を探る動きが続くと予想する。あわせて、5月3～4日の日程で開催されるFOMCの結果を受けた労働節明けの値動きには警戒したい。また、6日には米雇用統計の発表を控える点にも留意。
- USDCNY、USDJPYが共にドル高優勢となっているため、JPYCNYはレンジでの推移を予想する。但し、JPYUSDの上値を試す動きが一服し調整に入った場合にはJPYCNYも上昇する可能性には警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



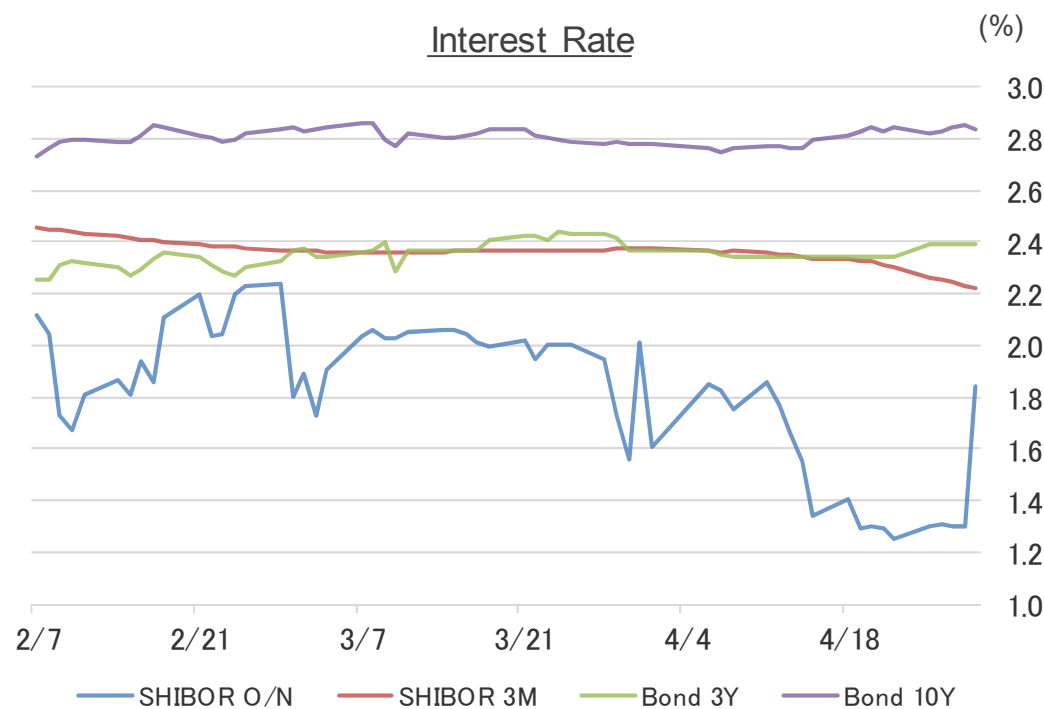
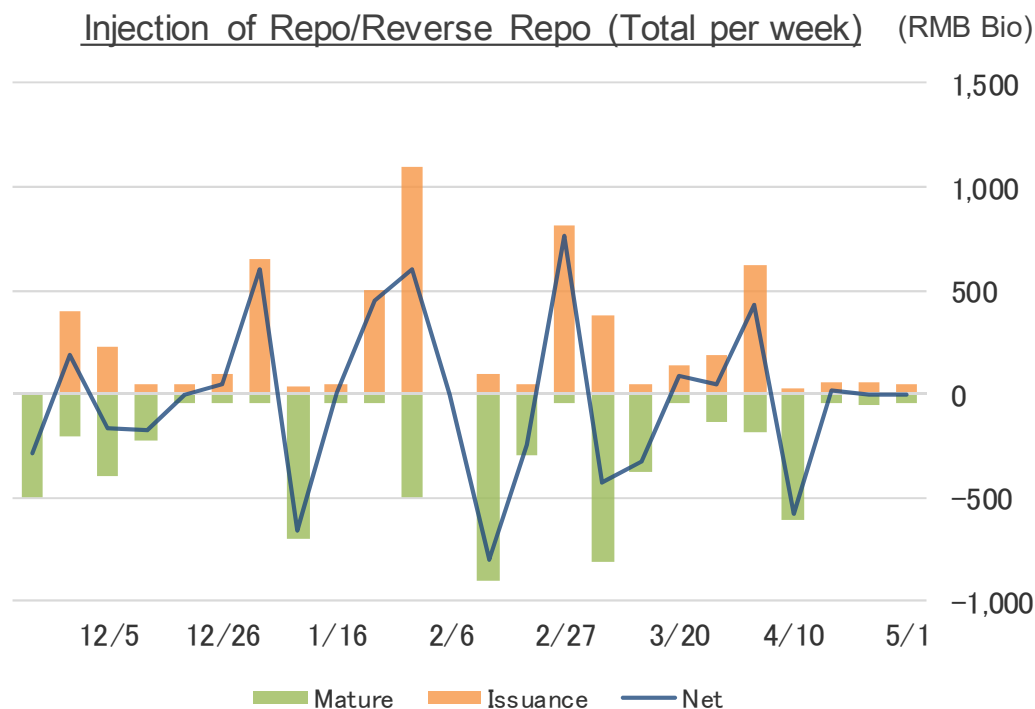
【人民元金利概況】

回顧: マネー金利は低位推移

- 中国人民銀行(PBOC)は25日から28日の期間、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同額ロールとなった。その他、従前から表明していた再貸付制度強化を発表も市場への影響は限定的だった。
- マネー金利は月末や労働節を控え2Wまでのゾーンで小幅に金利上昇も、潤沢な流動性を背景に低位推移が続く。
- 債券市場は国内コロナ感染拡大状況と追加の景気刺激策動向を警戒し、連休前で動意乏しい展開。2～5年ゾーンは調整売りが見られ利回りが小幅上昇。

見通し: 金融政策動向には引き続き留意

- 月末、労働節の連休明けも、資金流動性は引き続き潤沢な状況が維持されると予想する。
- 実体経済への刺激策等、PBOCの政策動向および追加の財政政策には引き続き留意したい。



【TOPICS】 PBOCは外貨預金準備率引き下げを決定

- 4月25日、PBOCは5月15日から外貨預金準備率(FX RRR)を引き下げることを発表。
- 外貨預金準備率の引き下げにより金融機関が自由に使える外貨が増加することになるため、外貨調達のための外貨(ドル)買い元売り需要が弱まるとの思惑から、発表直後のドル人民元相場は一時的にドル安元高方向に推移。
- 2021年、PBOCは5月と12月の2回外貨預金準備率の引き上げを実施しており、今回はその逆の動きとなった。但し、前回引き上げ幅は2%であったのに対し、今回は半分の水準の引き下げであり、前回対比インパクトは小さく、足元で為替市場がドル高元安へ進んでいる流れを大きく転換するほどでは無いと予想する。
- 過去、元安進行時には反循環的調整要因や外貨リスク準備金制度の導入が行われた(いずれの制度も2020年に廃止・実質撤廃されている)ことから、PBOCの政策動向には引き続き留意したい。



反循環的調整要因(Counter-Cyclical Factor)

: 前日の相場が大きく変動した場合に、翌日の仲値変動を緩やかにする仕組み

外貨リスク準備金制度

: 顧客向けに外貨買い/人民元売り予約をする場合、金融機関がPBOCへ準備金を預入する制度

2021/5/31

外貨預金準備率引き上げを発表(6/15～)
5%→7%

2021/12/9

外貨預金準備率引き上げを発表(12/15～)
7%→9%

2022/4/25

外貨預金準備率引き下げを発表(5/15～)
9%→8%

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/25	6.5120	6.5775	6.5092	6.5544	6.4909
4/26	6.5620	6.5650	6.5260	6.5473	6.5590
4/27	6.5595	6.5636	6.5474	6.5569	6.5598
4/28	6.5622	6.6400	6.5605	6.6115	6.5628
4/29	6.6080	6.6520	6.5800	6.5866	6.6177

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/25	6.5281	6.6092	6.5238	6.5721	6.5655
4/26	6.5720	6.5981	6.5450	6.5898	6.5585
4/27	6.5898	6.5953	6.5758	6.5868	6.5860
4/28	6.5868	6.6748	6.5863	6.6597	6.5965
4/29	6.6597	6.6939	6.6099	6.6109	6.6852

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/25	LOW	HIGH	4/29
ON	1.3030	1.3010	~	1.8380
1M	2.1810	2.1250	~	2.1250
3M	2.2620	2.2170	~	2.2170
6M	2.3680	2.3240	~	2.3240
1Y	2.5160	2.4740	~	2.4740

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.5120	6.6520	6.5092	6.5866
100JPY/CNY	5.0680	5.1510	5.0500	5.0739
EUR/CNY	7.0311	7.0638	6.9110	6.9598
HKD/CNY	0.83085	0.84715	0.83082	0.83969
GBP/CNY	8.3558	8.3827	8.2323	8.2747

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	128.42	131.25	126.95	130.85
EUR/USD	1.0807	1.0851	1.0472	1.0499
EUR/JPY	139.22	139.48	134.79	137.39
GBP/USD	1.2865	1.2877	1.2412	1.2457
AUD/USD	0.7257	0.7261	0.7055	0.7097

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