

人民币週間レポート

2022年5月6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 瑞穂銀行

【人民元為替概況】

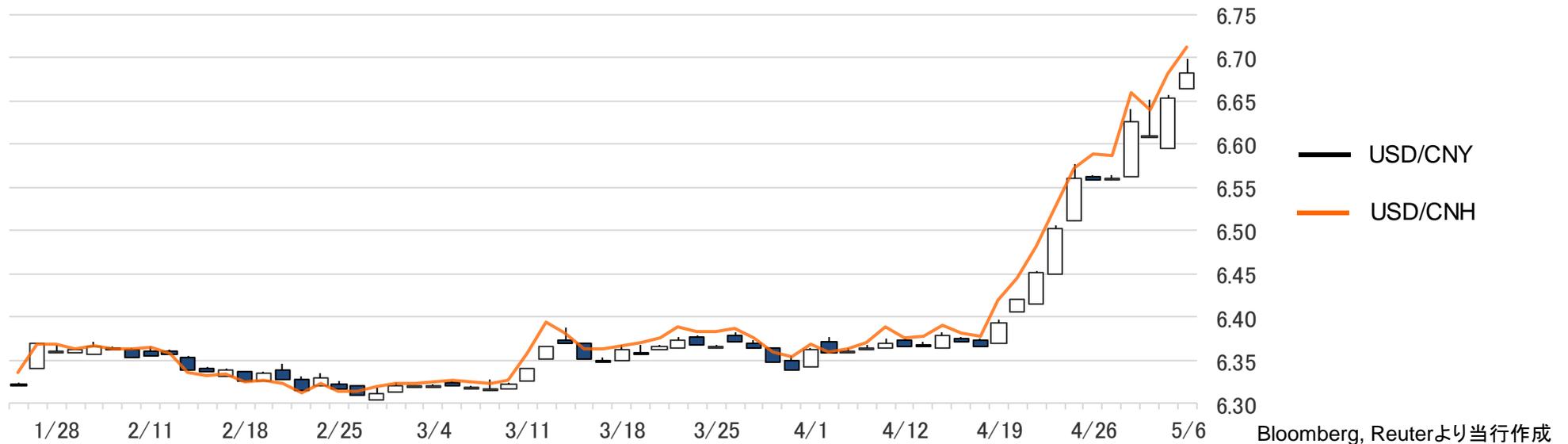
回顧: USDCNYは上昇

- 労働節明け5日のドル人民元(USDCNY)は、6.58台後半でオープン。ハト派寄りを受け止められたパウエルFRB議長会見後のUSD安の動きを戻す形で日中はUSD高地合いとなり、6日の寄り付き後一時6.69台後半まで上昇する場面を見せた。
- 円人民元(JPYCNY)は5.12近辺でオープン。128円台へ下落していたUSDJPYが反転し130円台後半を目指す動きの中で一時5.10割れを見せた後、6日の取引開始後にはUSDCNYの上昇もあり5.11台へ値を戻した。

見通し: USDCNYは底堅い展開を予想

- パウエルFRB議長が今後1回あたりの会合での75bps利上げの検討に積極的でないことが確認されたが、依然として市場はインフレ高進への警戒感を崩さない姿勢を示している。中国では上海を中心に強固な防疫措置が続く中で、中米金融政策格差はUSDCNYのサポート材料として残存している。
- USDCNYの上昇が急速なペースで進んだこともあって調整の動きには警戒したいが、PBOCの政策動向に留意しながらも底堅い推移をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



【人民元金利概況】

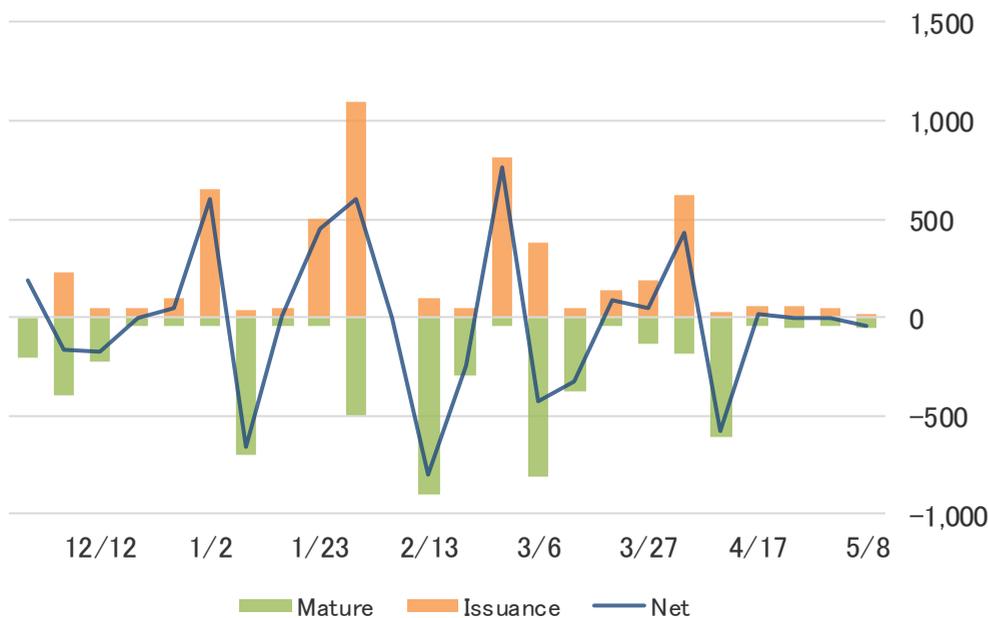
回顧: マネー金利は低位推移

- 中国人民銀行(PBOC)は5月5, 6日の期間で、リバースレポにより7日物で200億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで400億元の資金吸収。
- 労働節明けの資金市場は潤沢な流動性を維持、マネー金利は定位安定推移。
- 債券市場は4月末に発表されたPMIが大幅悪化し中長期債はやや買い優勢も、値幅は限定的となった。

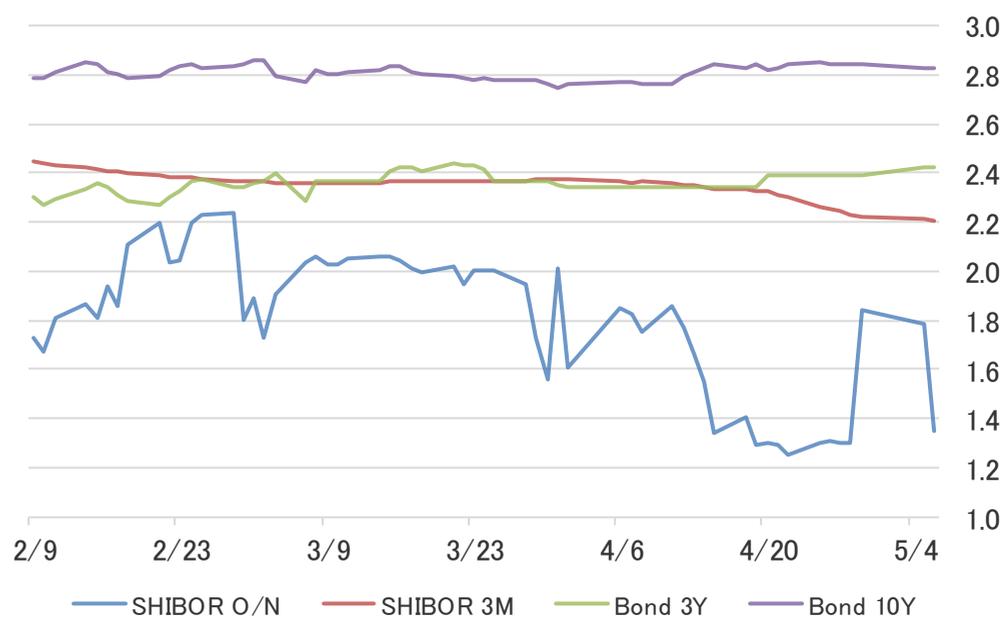
見通し: 金融政策動向には引き続き留意

- 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。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



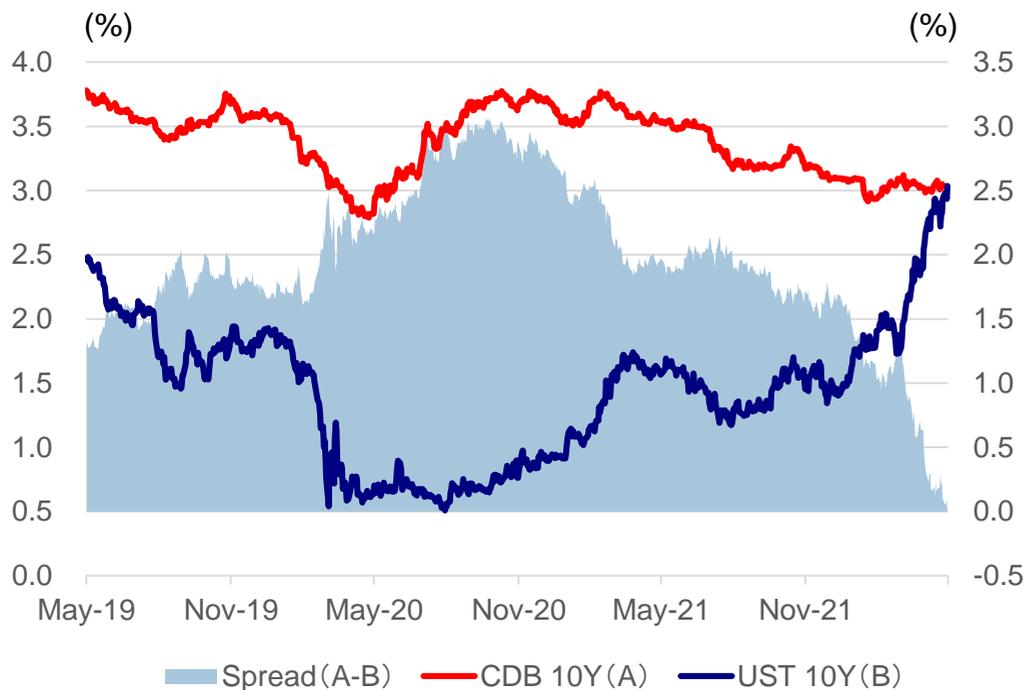
Interest Rate (%)



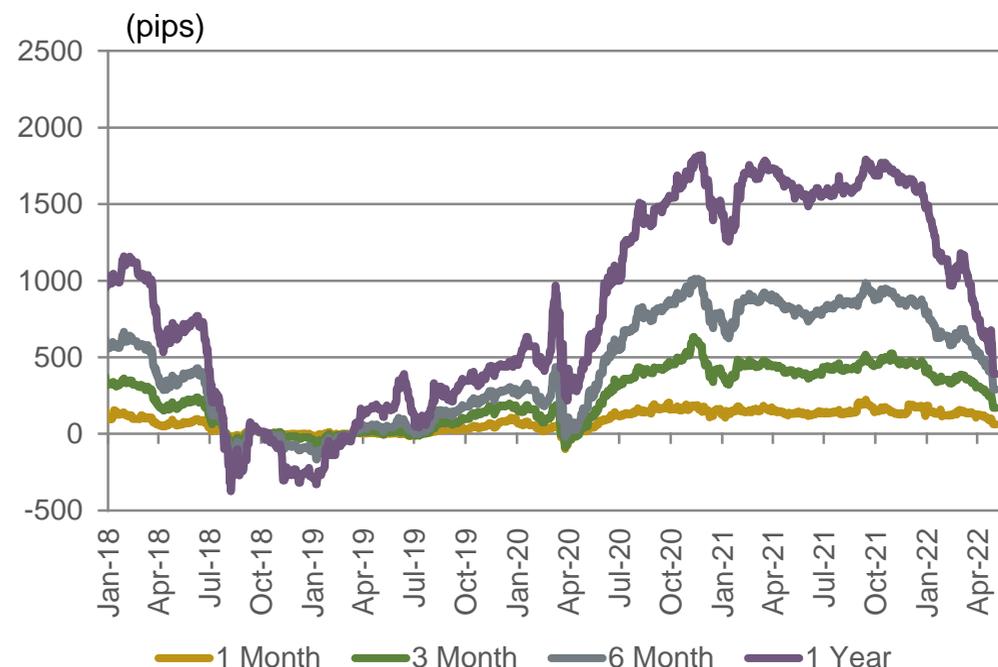
【TOPICS】 中米金利差縮小の動きがUSDCNYをサポート

- 5月3-4日に開催されたFOMCでは50bpsの利上げが決定された。引き続きインフレ高進に対する警戒感を示しながら、必要であれば中立水準を上回る利上げも躊躇しない姿勢がパウエルFRB議長から示された。
- 中国はゼロコロナ政策方針を続ける中で強固な防疫措置を継続中。中米金融政策格差は国債利回りにも表れ、中米利回り差は急速な縮小を進めた。USDCNYのスワップポイントは2020年上期ぶりの水準まで大きく低下している。
- 相対的な投資妙味減退から、2、3月には外国人投資家による中国国債の売却に転じる動きも確認できる中で、人民元には売り圧力がかかりやすい地合いが想定される。

中米10年債利回りの推移



USDCNY スワップポイント



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/2	-	-	-	-	-
5/3	-	-	-	-	-
5/4	-	-	-	-	-
5/5	6.5946	6.6580	6.5700	6.6224	6.5672
5/6	6.6650	6.6982	6.6620	6.6845	6.6332

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/2	6.6448	6.6893	6.6417	6.6742	-
5/3	6.6742	6.6980	6.6437	6.6487	6.6742
5/4	6.6488	6.6699	6.6118	6.6223	6.6457
5/5	6.6223	6.6980	6.6167	6.6819	6.6367
5/6	6.6819	6.7339	6.6806	6.7125	6.7098

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/5	LOW		HIGH	5/6
ON	1.7830	1.3510	~	1.7830	1.3510
1M	2.1160	2.1140	~	2.1160	2.1140
3M	2.2090	2.2020	~	2.2090	2.2020
6M	2.3170	2.3110	~	2.3170	2.3110
1Y	2.4740	2.4680	~	2.4740	2.4680

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.5946	6.6982	6.5700	6.6845
100JPY/CNY	5.1206	5.1271	5.0994	5.1204
EUR/CNY	7.0083	7.0538	6.9918	7.0537
HKD/CNY	0.83980	0.85246	0.83980	0.85059
GBP/CNY	8.3262	8.3360	8.1990	8.2254

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	129.61	130.81	128.63	130.20
EUR/USD	1.0552	1.0642	1.0483	1.0542
EUR/JPY	136.85	137.96	136.52	137.25
GBP/USD	1.2562	1.2638	1.2276	1.2362
AUD/USD	0.7079	0.7266	0.7030	0.7112

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

瑞穂銀行