

人民元週間レポート

2022年5月20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】

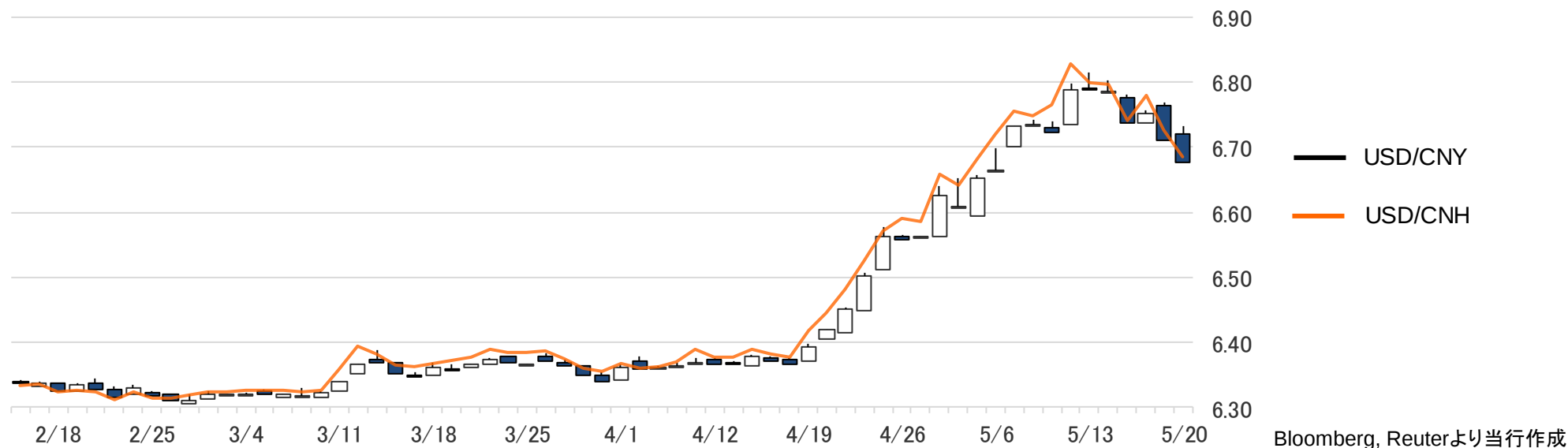
回顧: USDCNYは軟調に推移

- ドル人民元(USDCNY)は、16日を6.78近辺でオープン。公表された中国主要経済指標の悪化を受けて人民元安に動意付き一時6.80近辺へ上昇。しかしその後は上海の防疫措置が快方へ向かうとの報道や、米Fedの急速な利上げによるリセッションへの思惑も強まったことでUSDCNYは下押し圧力が強まり、6.70台を割れ込み、6.67台まで続落した。
- 円人民元(JPYCNY)は5.24近辺でオープン。軟調な動きで推移していたが、19日にUSDJPYが127円前半まで調整の動きを見せると、JPYCNYは一時5.30近辺へ上昇した。金曜日はUSDCNYが大幅に下落する動きに連れてJPYCNYも5.21台へ反落。

見通し: 人民元主導の元安の動きには留意

- 上海市の強力な防疫措置が次第に解除されていく見通しがたってきたことで、4月下旬に大きく進んだ元安の動きに調整が入る可能性は以前より高まったと言える。一方で、他都市において感染拡大が確認される中、発表された経済指標にも示される通り中国国内景気の見通しは下方修正を余儀なくされており、緩和的な政策期待は残存している。
- 米国のリセッションに対する思惑拡大による市場の動き(ドル安)に留意が必要であるが、Fedメンバーの発言等からは金融正常化ペースを緩める姿勢は現時点で確認できておらず、中米金融政策格差の観点からはUSDCNYのリスクは依然として上方(ドル高)にあるシナリオを想定する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



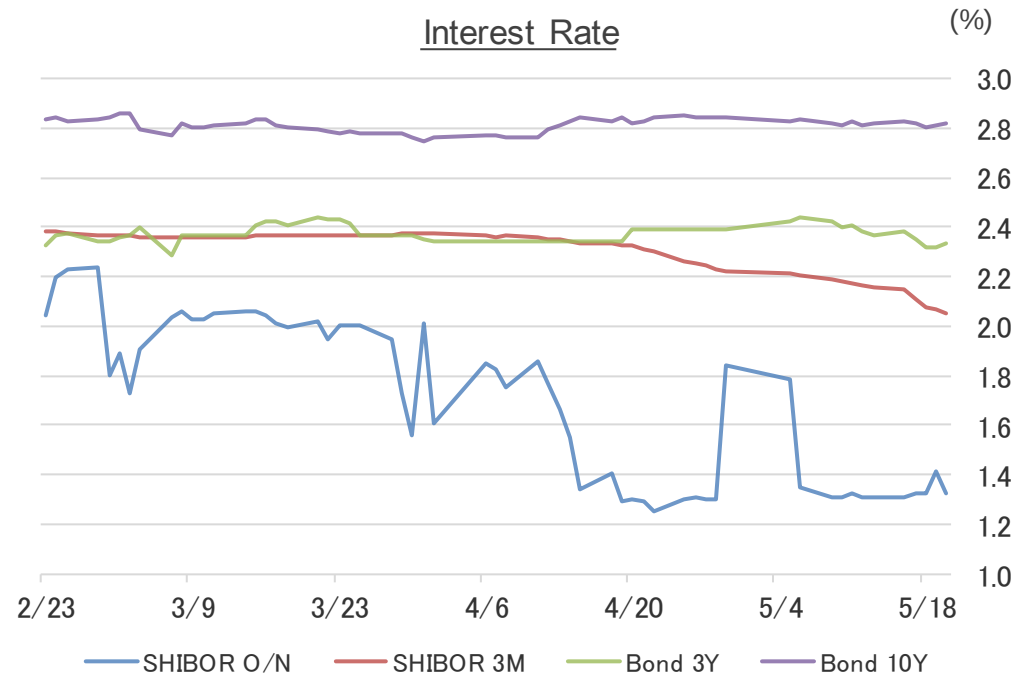
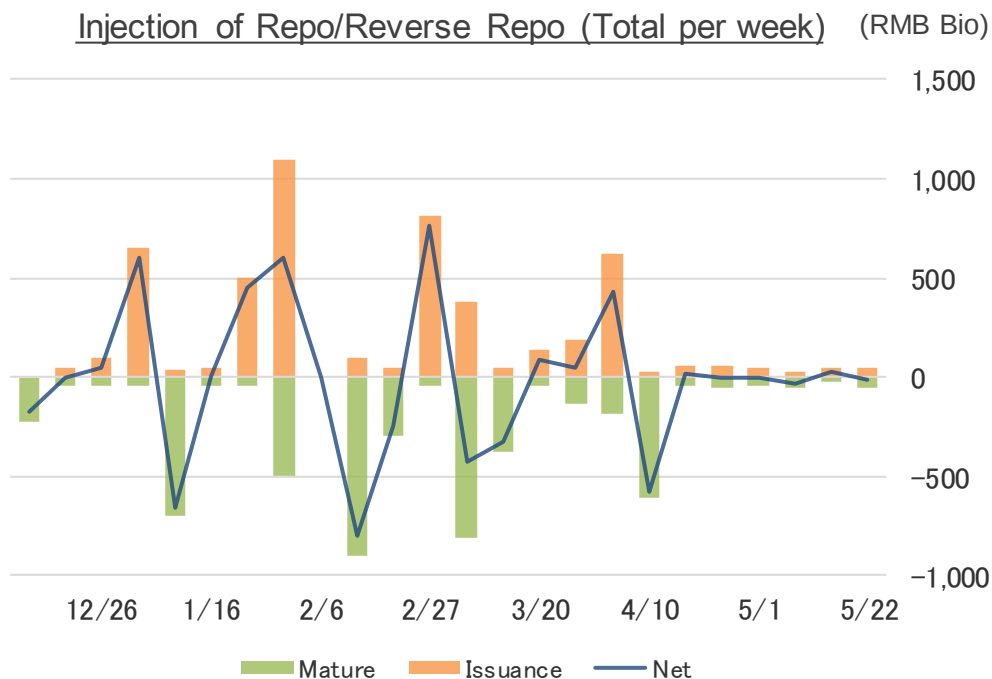
【人民元金利概況】

回顧： MLF金利は同水準でロール

- 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100億元の資金吸収。
- 16日には、MLF(1年物)の満期到来に伴い同額でロール(1,000億元)。事前予想通り、金利は2.85%で変わらず。
- 債券市場では潤沢な資金流動性と当局の緩和スタンス継続を背景に、中長期セクターの利回りは小幅低下傾向だったが、LPR発表後は調整売りが見られ低下幅が縮小した。

見通し： 金融政策動向には引き続き留意

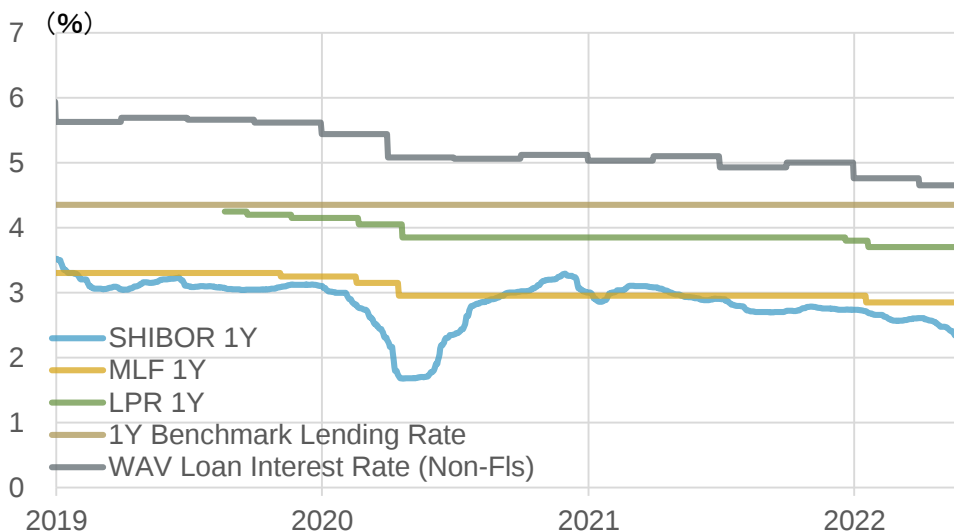
- 資金流動性は引き続き潤沢な状況が維持されると予想される。
- 20日に発表されたLPRは1年物が3.70%で横ばいとなった。他方、5年物は4.60%から4.45%へ低下し、主に住宅ローンや不動産関連融資に対するサポート姿勢が示される格好となった。上海市以外の都市でも防疫措置強化の動きが見られる中、今後の政策動向には引き続き留意。



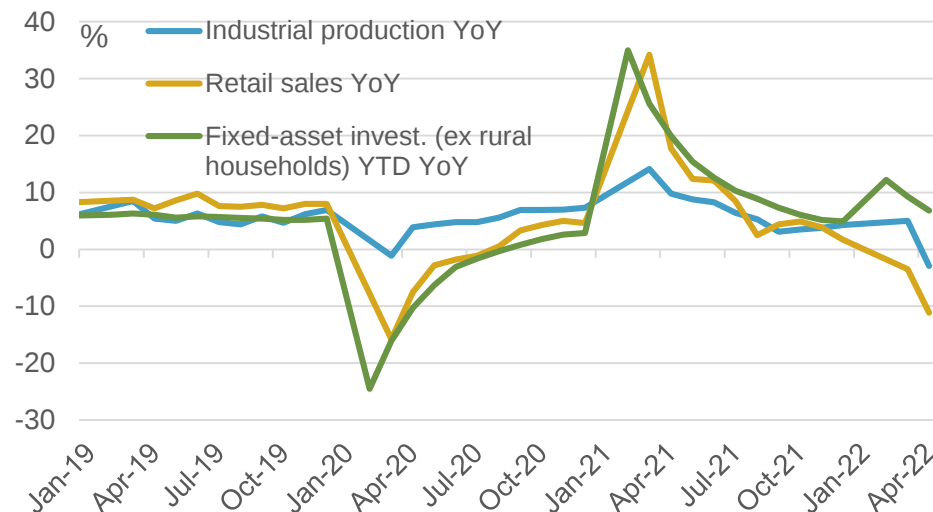
【TOPICS】 LPR 1年物 3.7%で横ばい、5年物は低下

- 5月20日、中国人民銀行(PBOC)はLPR(Loan Prime Rate)を公表し、貸出の基準となる1年物は3.70%で横ばいとなった。なお、16日に満期迎えたMLF1年物金利は2.85%で同額ロールされていた。他方、住宅ローンの基準となる5年物は4.45%となり、4.60%から低下した。
- 5月16日に公表された4月経済指標(工業生産、小売売上高、都市部固定資産投資)では、国内景気の失速が確認される形となり、緩和的な政策方針の思惑も働きやすい。
- 欧米の金融機関等による今年の中国経済見通しの下方修正も発表される中、外国人投資家による証券投資フローの動きにも留意しておきたい。

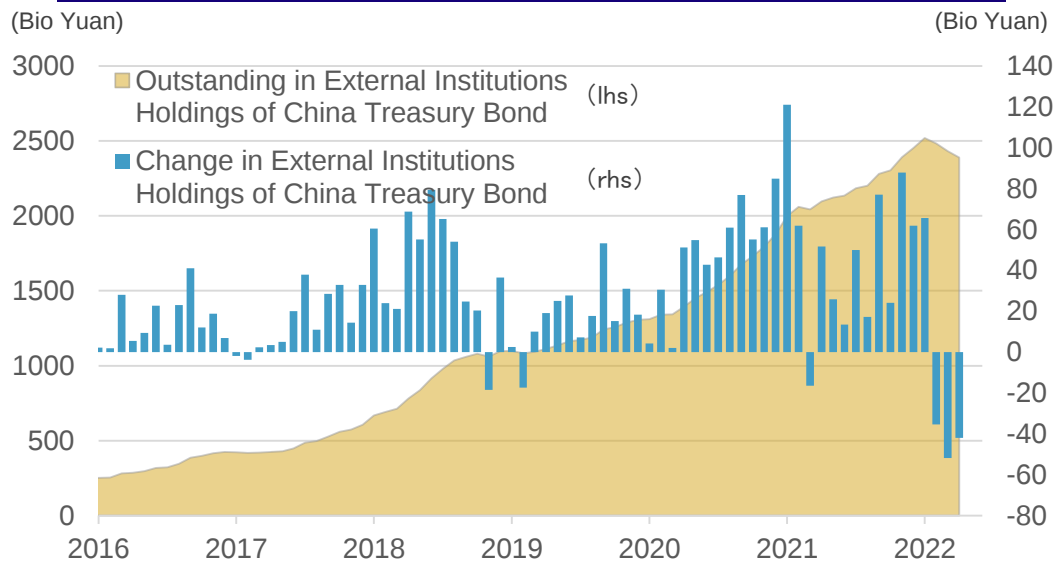
人民元 1年物金利



中国 主要経済指標



外国人の中国国債保有動向



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/16	6.7839	6.8038	6.7710	6.7967	6.7871
5/17	6.7770	6.7820	6.7230	6.7472	6.7854
5/18	6.7370	6.7580	6.7370	6.7490	6.7421
5/19	6.7648	6.7691	6.7095	6.7678	6.7524
5/20	6.7198	6.7324	6.6686	6.6740	6.7487

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/16	6.7988	6.8205	6.7836	6.7975	6.8050
5/17	6.7971	6.7999	6.7259	6.7412	6.7865
5/18	6.7412	6.7853	6.7343	6.7807	6.7650
5/19	6.7807	6.7884	6.7169	6.7253	6.7695
5/20	6.7253	6.7423	6.6726	6.6853	6.7352

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/16	LOW		HIGH	5/20
ON	1.3110	1.3110	～	1.4140	1.3220
1M	1.9780	1.9320	～	1.9780	1.9320
3M	2.1450	2.0500	～	2.1450	2.0500
6M	2.2550	2.1860	～	2.2550	2.1860
1Y	2.3930	2.3370	～	2.3930	2.3370

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7839	6.8038	6.6686	6.6740
100JPY/CNY	5.2426	5.3014	5.2062	5.2174
EUR/CNY	7.0515	7.1180	7.0505	7.0649
HKD/CNY	0.86397	0.86650	0.85017	0.85103
GBP/CNY	8.3146	8.4325	8.3042	8.3235

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	129.11	129.78	127.03	127.79
EUR/USD	1.0407	1.0607	1.0389	1.0588
EUR/JPY	134.43	136.69	133.75	135.30
GBP/USD	1.2290	1.2525	1.2208	1.2467
AUD/USD	0.6915	0.7074	0.6873	0.7049

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