

人民元週間レポート

2022年5月27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】

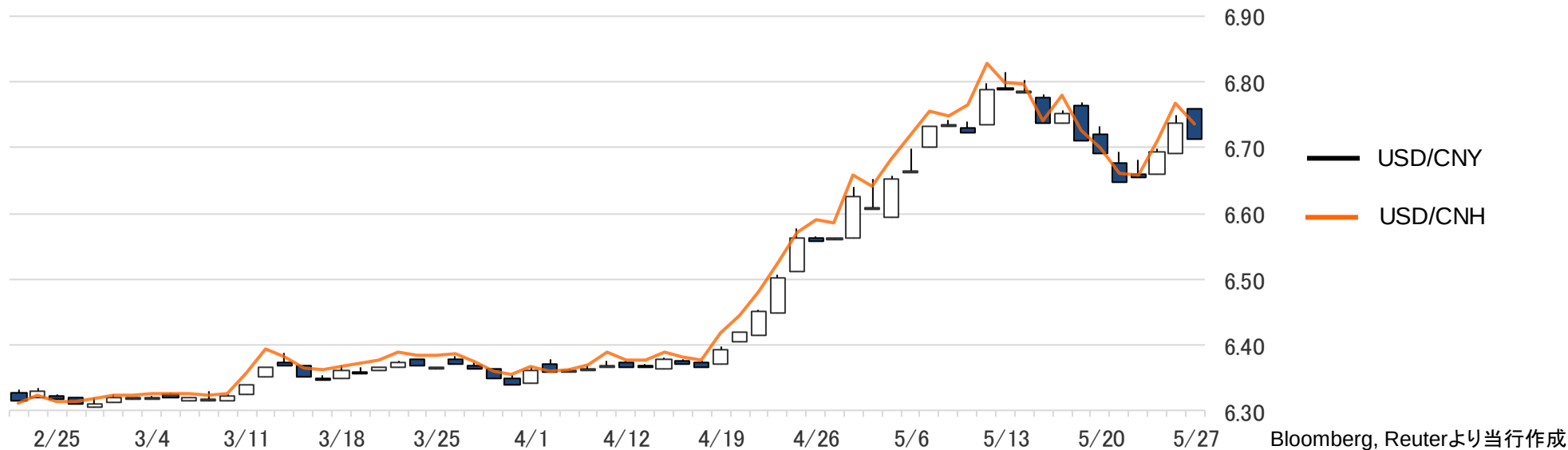
回顧: USDCNYは週後半に上昇

- ドル人民元(USDCNY)は、23日6.67台半ばでオープン。同日、米バイデン大統領が対中関税の引き下げを検討していることが伝わると元高が進行し6.64台まで下落。その後週後半にかけては、北京等でのコロナウイルス感染拡大が嫌気され元売りが優勢となり26日には一週間ぶりに一時6.75レベルへ上昇した。
- 円人民元(JPYCNY)は5.23台前半でオープン。USDJPYが126~127円台で推移する中、USDCNYの上昇に連れてJPYCNYも一時5.32台へ上昇。

見通し: 短期的には調整による元高を想定も、中長期的には元安を予想

- USDCNYは上昇の流れが一服し、調整から短期的には上値重く推移する展開をメインシナリオとしつつも、中国経済の先行き懸念は残存しており、再び6.80を目指して急激に上昇する可能性も留意しておきたい。
- 23日には中国政府による強固な経済サポート体制が示唆される中、今後、具体的な政策の発表が期待される。一方、米国はリセッションに対するドル安方向の動きが見られるものの、市場参加者が織込む今後の利上げペースは変わっておらず、中長期的には中米金融政策格差に伴うUSDCNY上昇は不変と予想する。JPYCNYについても変動の大きいUSDCNYの動きに影響される形で中長期的には円高人民元安を予想。
- また、30日には米国祝日となる他、31日には中国PMI、3日には中国端午節・米国雇用統計が予定されており、祝日による流動性の低下や指標の結果を受けた為替の動きには注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



【人民元金利概況】

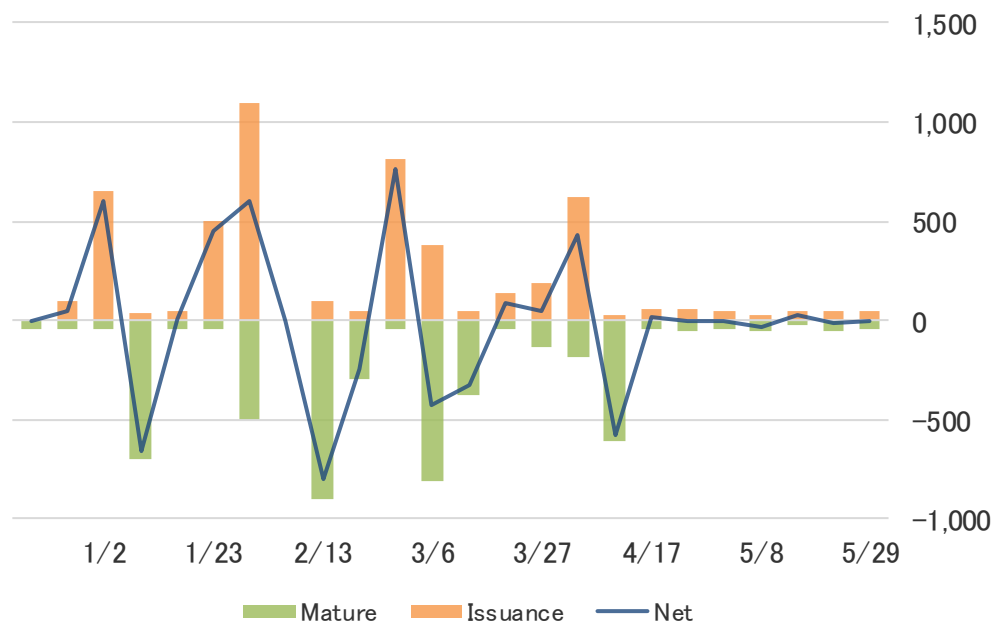
回顧: マネー金利は小幅推移

- 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同額のロールとなった。
- マネー金利は月末を控え2Wまでの期間で小幅に上昇も1M以上のゾーンでは小幅低下。
- 債券市場では中国金融政策の緩和スタンスが継続するとの見方から、利回りは小幅に低下。

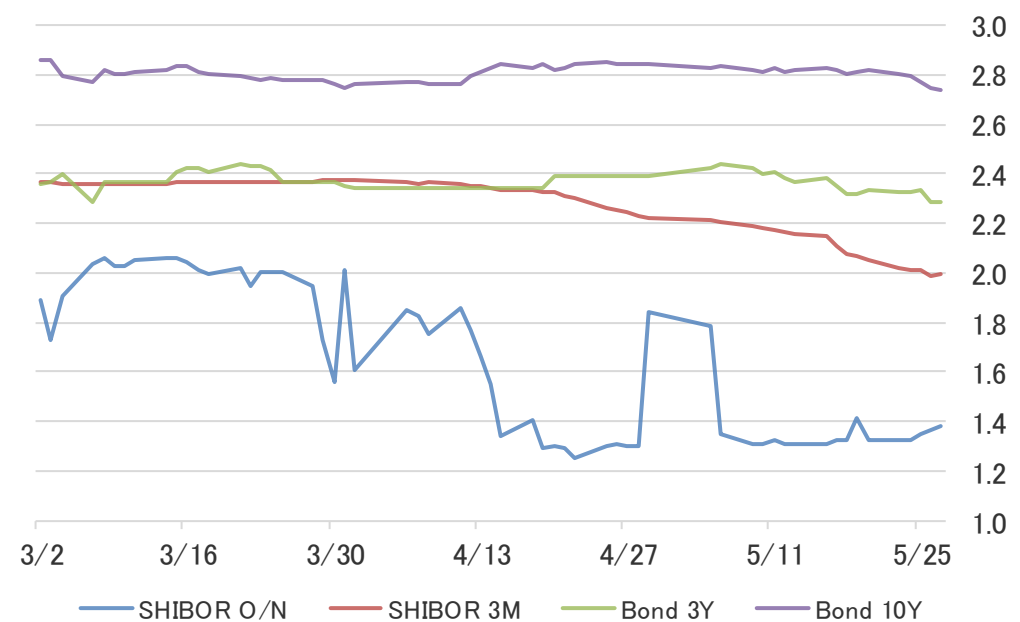
見通し: 金融政策動向には引き続き留意

- 月末にかけての資金需要増加に対してPBOCによる流動性サポート体制も続くと思われ、資金流動性は引き続き潤沢な状況が維持されると予想。
- 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、23日には国務院常務会議で経済サポート策強化等を発表しており、今後の具体策公表等の政策動向には留意したい。

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



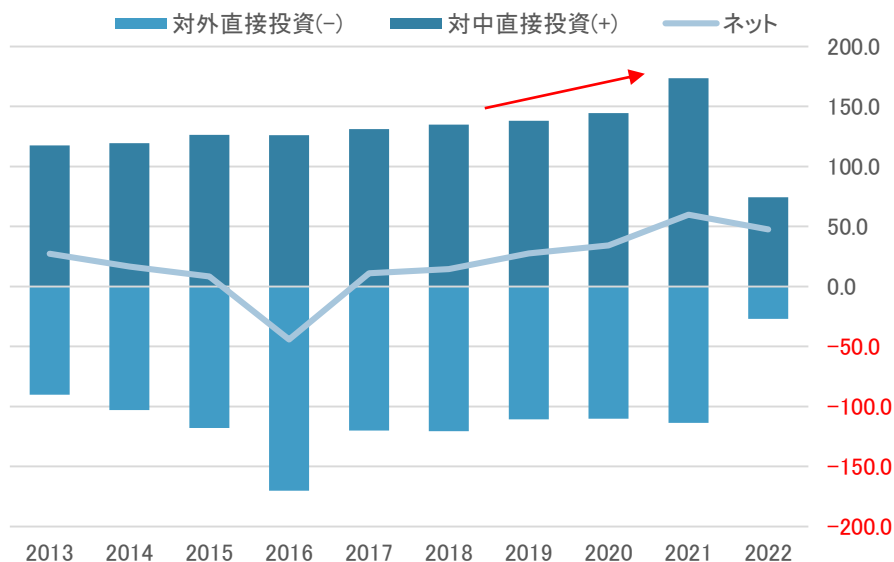
Interest Rate (%)



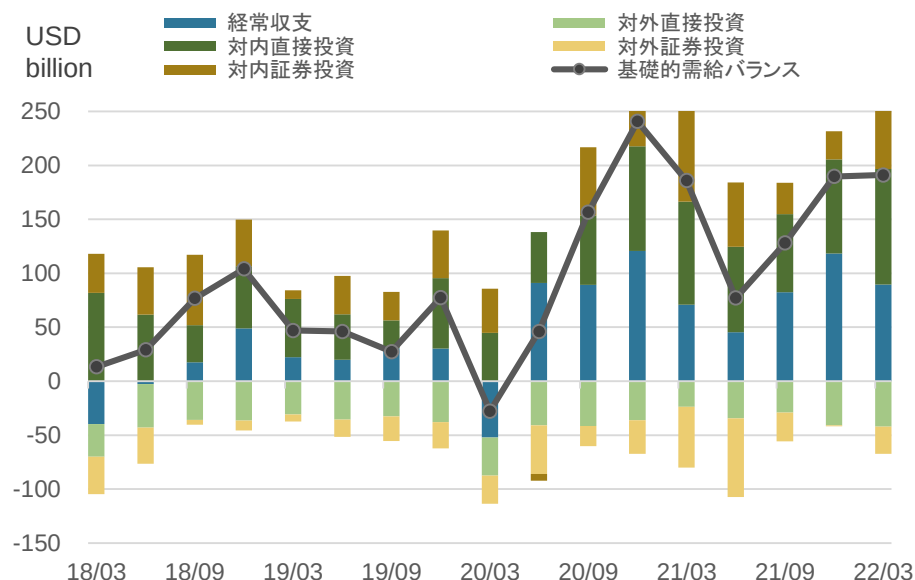
【TOPICS】 4月中国直接投資は前年同期比26.1%増加

- 12日、中国商務省が発表した4月の対中直接投資は年初来745億ドルとなり前年同期比26.1%増となった。3月の伸び率31.7%増からは鈍化しているものの、好調であった2021年を上回るペースとなっている。産業別にみると、特にハイテクサービス業向けが48.3%と強く伸びた。
- 2021年中国の基礎的需給バランスは堅調な輸出や対中直接投資、証券投資等の資金流入を背景に拡大しており為替市場が元高に推移する一因となっていた。基礎的需給バランスを長期的に見るとコロナウイルスの影響を最初に受けた2020年第一四半期にマイナスとなっているものの、以降はプラス圏を推移している。
- 足元のコロナウイルス感染拡大により、2020年第一四半期のように国際収支黒字が縮小すると元高圧力の弱まりにつながるため、今後の直接投資をはじめとする国際収支の動向には注目したい。

対中・対外直接投資額



基礎的需給バランス推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/23	6.6756	6.6932	6.6441	6.6634	6.6756
5/24	6.6597	6.6810	6.6498	6.6671	6.6566
5/25	6.6600	6.6986	6.6562	6.6737	6.6550
5/26	6.6908	6.7500	6.6900	6.7381	6.6766
5/27	6.7600	6.7600	6.7070	6.7081	6.7387

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/23	6.6897	6.7038	6.6479	6.6617	6.6938
5/24	6.6617	6.6910	6.6533	6.6574	6.6738
5/25	6.6574	6.7225	6.6565	6.7127	6.6784
5/26	6.7127	6.7719	6.7013	6.7674	6.7261
5/27	6.7674	6.7856	6.7311	6.7375	6.7580

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/23	LOW		HIGH	5/27
ON	1.3230	1.3230	~	1.3810	1.3810
1M	1.9000	1.8540	~	1.9000	1.8540
3M	2.0210	1.9900	~	2.0210	1.9950
6M	2.1670	2.1300	~	2.1670	2.1300
1Y	2.3310	2.3230	~	2.3310	2.3230

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.6756	6.7600	6.6441	6.7081
100JPY/CNY	5.2314	5.3239	5.2022	5.2810
EUR/CNY	7.0744	7.2554	7.0520	7.2059
HKD/CNY	0.85246	0.85907	0.84789	0.85484
GBP/CNY	8.3838	8.5296	8.3296	8.4707

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	127.92	128.08	126.36	127.12
EUR/USD	1.0559	1.0765	1.0545	1.0725
EUR/JPY	135.03	136.80	134.66	136.33
GBP/USD	1.2483	1.2667	1.2472	1.2600
AUD/USD	0.7049	0.7149	0.7036	0.7098

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