

人民元週間レポート

2022年6月10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】

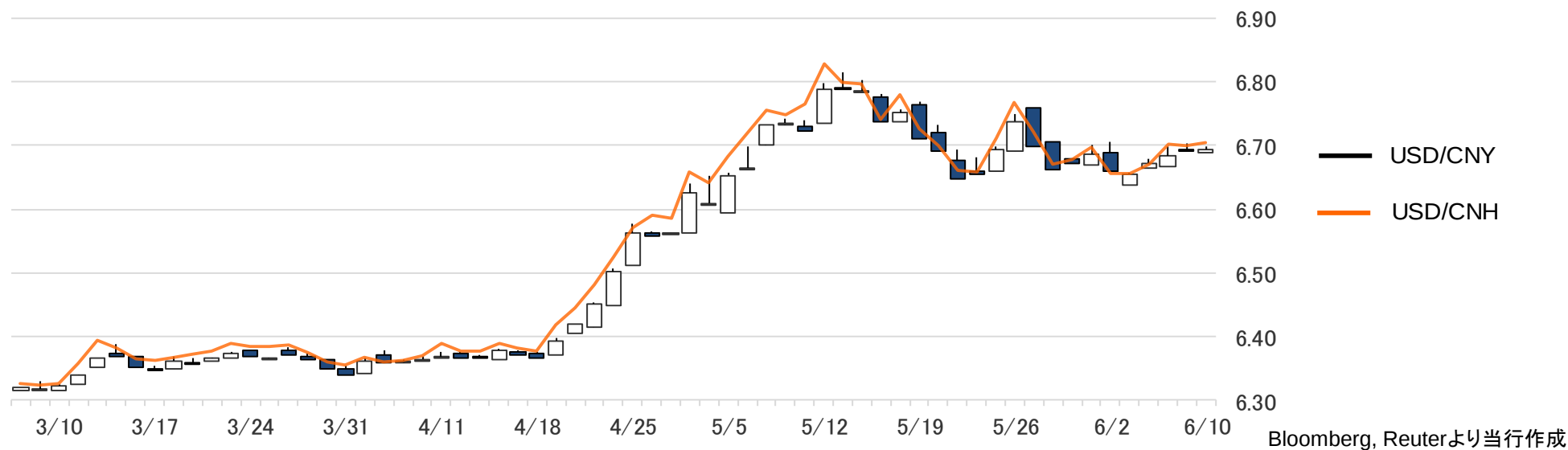
回顧: USDCNYは底堅く推移

- ドル人民元(USDCNY)は、6日6.64付近でオープン。ECBやFOMCを前に欧米との政策格差が改めて意識されドル高人民元安地合となり、USDCNYも底堅い展開。9日には一時6.70台前半へ上昇後、同日発表された中国5月貿易統計で輸出が拡大したことが好感され6.66台半ばまで元高に戻したものの、その後のECB理事会での発表を受けユーロ安ドル高となったことからドルが買い戻されUSDCNYは6.69台へ下げ幅を縮小した。
- 円人民元(JPYCNY)は5.08台後半でオープン。USDJPYが週前半に134円台へ上昇する中、JPYCNYも円安へ推移し、4.98台を示現。

見通し: 中米金融政策の違いによるドル高元安を予想

- 15日に控えるFOMCでは50bpの利上げがコンセンサスとなる中、9月以降の利上げペースの減速や利上げの停止時期が具体的に示されることとなれば、ドル安に転じる可能性もあるため、FOMC前後のヘッドラインやプライスアクションには警戒したい。但し、長期的には中米金融政策の方向性の違いによるドル高人民元安の見通しについては、変わらないものと予想する。
- 中国サイドでは、防疫政策が緩和された後の上海や北京において市中感染が発生しており、中国経済の停滞懸念に起因するアップサイドリスクが依然として残っている状況。また、15日に控える中国主要統計の結果にも注目したい。
- 対円については、15日のFOMCや17日の日銀金融政策決定会合を受けて、日米の金融政策格差が再度意識されドル高円安が進むこととなれば、JPYCNYが更に下落する展開に注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



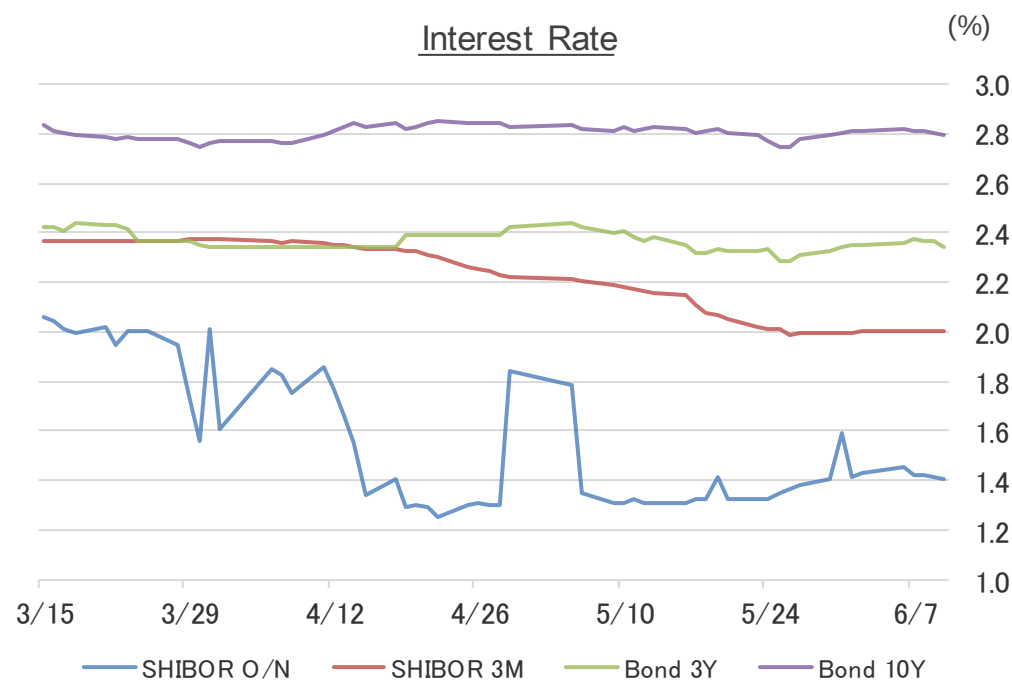
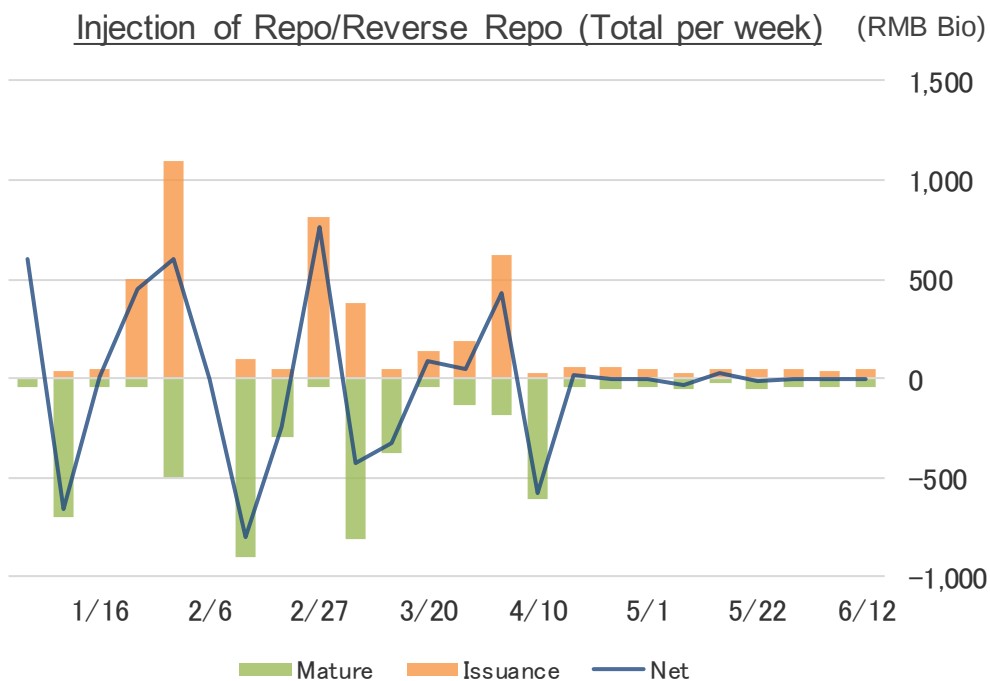
【人民元金利概況】

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100億元の資金吸収となった。
- マネー金利は潤沢な流動性を背景に低位安定推移。
- 債券市場は防疫政策の緩和期待は残る一方、週後半にかけてコロナの市中感染が確認され、利回りは小幅に低下。

見通し: 防疫政策や金融政策動向には引き続き留意

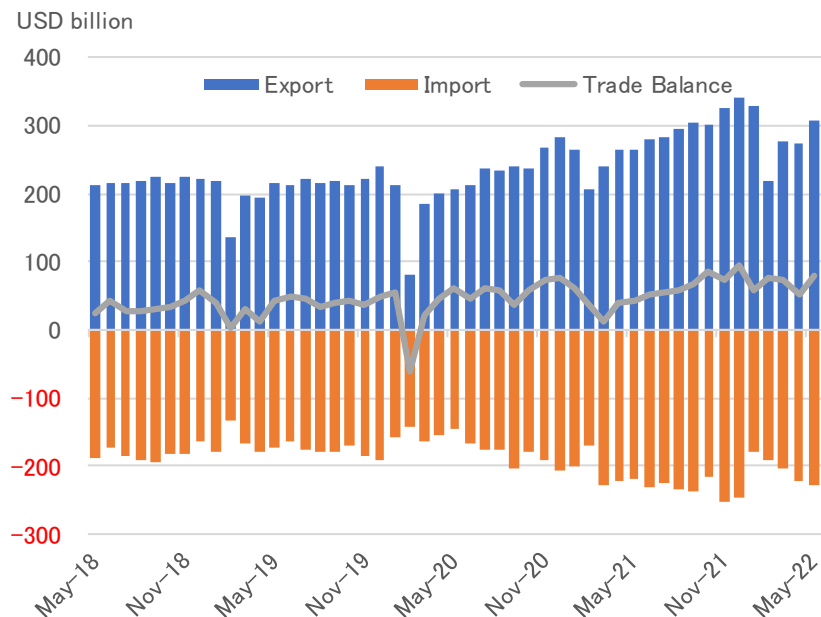
- 資金流動性は引き続き潤沢な状況が維持されると予想する。
- 15日には中国主要統計の発表、MLFの償還が控えており、ロール金額や金利設定に注目。
- また、市中感染発生を受けた防疫政策や、金融政策動向、追加経済支援策の発表には引き続き留意したい。



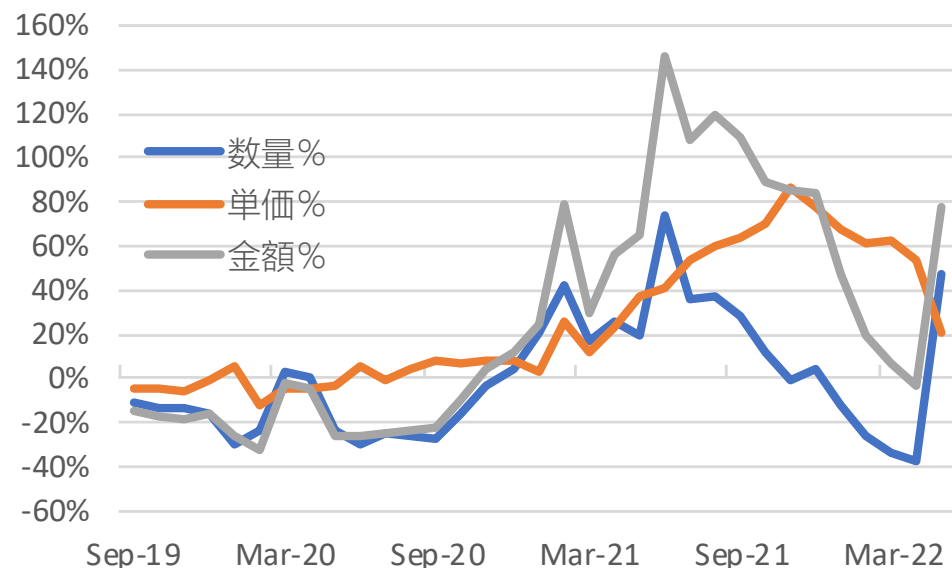
【TOPICS】 5月貿易統計は輸出入ともに予想を上回る結果

- 6月9日、中国税関総署が発表した5月の貿易統計(ドル建て)は輸出が前年同月比16.9%増(予想:8.0%増)の3,082億ドルとなった。また輸入が同4.1%増(予想:2.8%増)の2,294億ドルと、貿易収支は788億ドルとなった。
- 輸出は品目別に見ると、鋼材の単価が減少した以上に数量が増加したことで金額の押し上げが見られた他、年初来で新エネルギー車(NEV)が引き続き堅調であった。また、輸入は原油や天然ガスの数量増加により金額が増加しており、エネルギー需要の高さを示す結果となった。
- 5月は上海に厳しい行動制限が課されていた中、一部地域で工場が再稼働していたことも予想を上回る結果となった要因と考えられる。上海を経由した輸出量は全国の約2割を占めており、6月以降の防疫政策緩和によって上海を始めとした輸出が持ち直されればドル人民元の下押し圧力ともなり得るため今後の動向には注目したい。

中国貿易収支額推移



鋼材輸出推移(対前年比)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/6	6.6391	6.6573	6.6391	6.6457	6.6691
6/7	6.6654	6.6800	6.6611	6.6655	6.6649
6/8	6.6670	6.6989	6.6624	6.6830	6.6634
6/9	6.6949	6.7028	6.6640	6.6837	6.6811
6/10	6.6899	6.6978	6.6788	6.6927	6.6994

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/6	6.6482	6.6647	6.6362	6.6570	6.6549
6/7	6.6569	6.6891	6.6533	6.6717	6.6724
6/8	6.6719	6.7018	6.6668	6.7011	6.6725
6/9	6.7010	6.7097	6.6659	6.7009	6.6955
6/10	6.7009	6.7071	6.6857	6.7032	6.6973

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/6	LOW		HIGH	6/10
ON	1.4540	1.4030	～	1.4540	1.4030
1M	1.8730	1.8730	～	1.8900	1.8900
3M	2.0010	2.0000	～	2.0030	2.0000
6M	2.1340	2.1340	～	2.1480	2.1480
1Y	2.3320	2.3320	～	2.3690	2.3690

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.6391	6.7028	6.6391	6.6927
100JPY/CNY	5.0877	5.1005	4.9800	5.0015
EUR/CNY	7.1194	7.1816	7.0938	7.0950
HKD/CNY	0.84864	0.85365	0.84683	0.85269
GBP/CNY	8.2949	8.3859	8.2949	8.3457

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	130.83	134.56	130.43	134.36
EUR/USD	1.0729	1.0774	1.0590	1.0617
EUR/JPY	140.33	144.25	139.84	142.64
GBP/USD	1.2499	1.2599	1.2431	1.2493
AUD/USD	0.7219	0.7246	0.7085	0.7098

Bloomberg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