

人民元週間レポート

2022年6月17日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

Private and confidential



瑞穗銀行

【人民元為替概況】

回顧: USDCNYは一時6.76台へ上昇もFOMC通過後6.69台まで調整

- ドル人民元(USDCNY)は、13日6.73台半ばでオープン。米国CPIの結果を受けたインフレ高進懸念から米金利が上昇、USDCNYも14日には一時6.76台半ばまで高進した。その後は、15日のMLF据え置きや国内主要統計の堅調な結果、米FOMC通過後のドル急落を背景に、USDCNYは上値重く推移。17日には一時6.69付近を示現。
- 円人民元(JPYCNY)は5.00台前半でオープン。USDJPYが135円台へ上昇後131円台まで下落したことを受けて、JPYCNYは5.0を下回って推移した後、一時5.06台まで上昇。

見通し: USDCNYは底堅い展開を予想

- 今月、主要中銀が相次いで政策金利の引き上げや利上げを示唆する動きがあったことで、インフレ高進を抑制する姿勢が鮮明となった。中国における相対的に“穏健な”金融政策が維持される姿勢は元安要因となることからドル人民元の底堅い動きは続くと考え。
- 中国国内ではコロナ感染収束の長期化による国内経済の停滞懸念が続くことも元安要因となるものの、15日に発表された主要統計は予想を上回る内容となった。経済再開が確認できるヘッドラインはドル人民元の下押し圧力ともなるため、今後の経済指標等には注目したい。
- JPYCNYについては、USDJPYが高値を更新したことを受けて再び調整が入ることとなれば、JPYCNYも円高方向へ戻す展開を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



Bloomberg, Reuterより当行作成

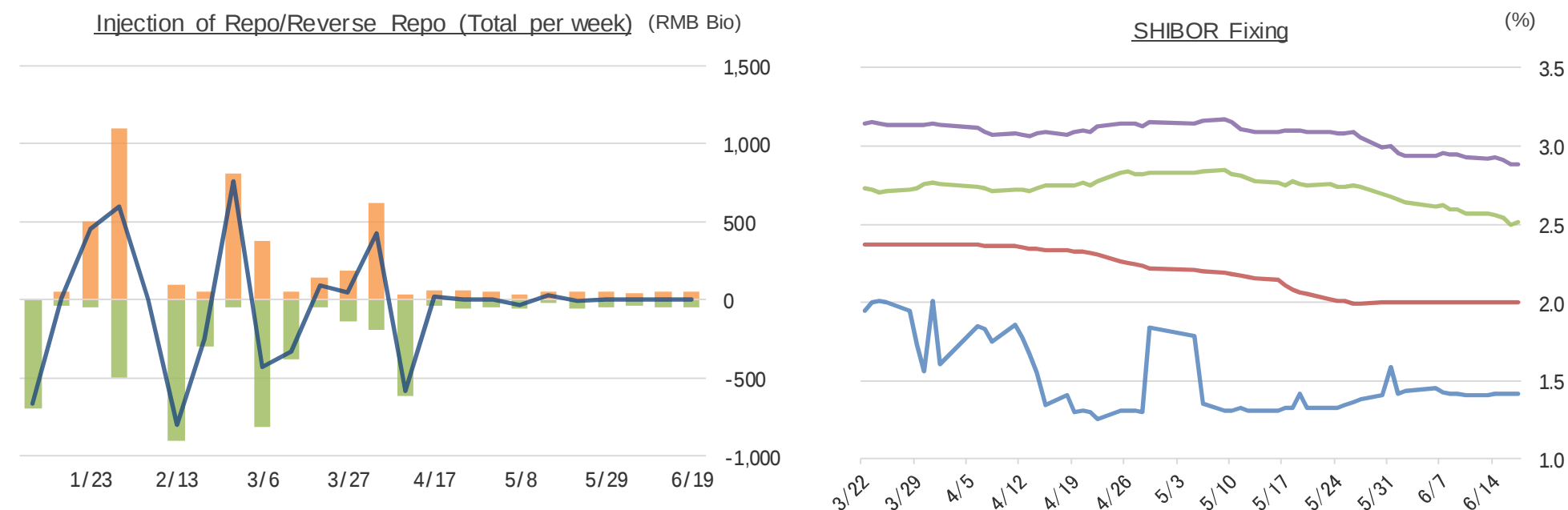
【人民元金利概況】

回顧： マネー金利は低位安定推移

- 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。
- 15日には、MLF(1年物)の満期到来に伴い同額でロール(2,000億元)。事前予想通り、金利は2.85%で変わらず。
- マネー金利は潤沢な流動性を背景に低位安定推移。
- 債券市場は動意に欠ける展開、利回りは概ね横ばい推移。

見通し： 20日のLPRに注目

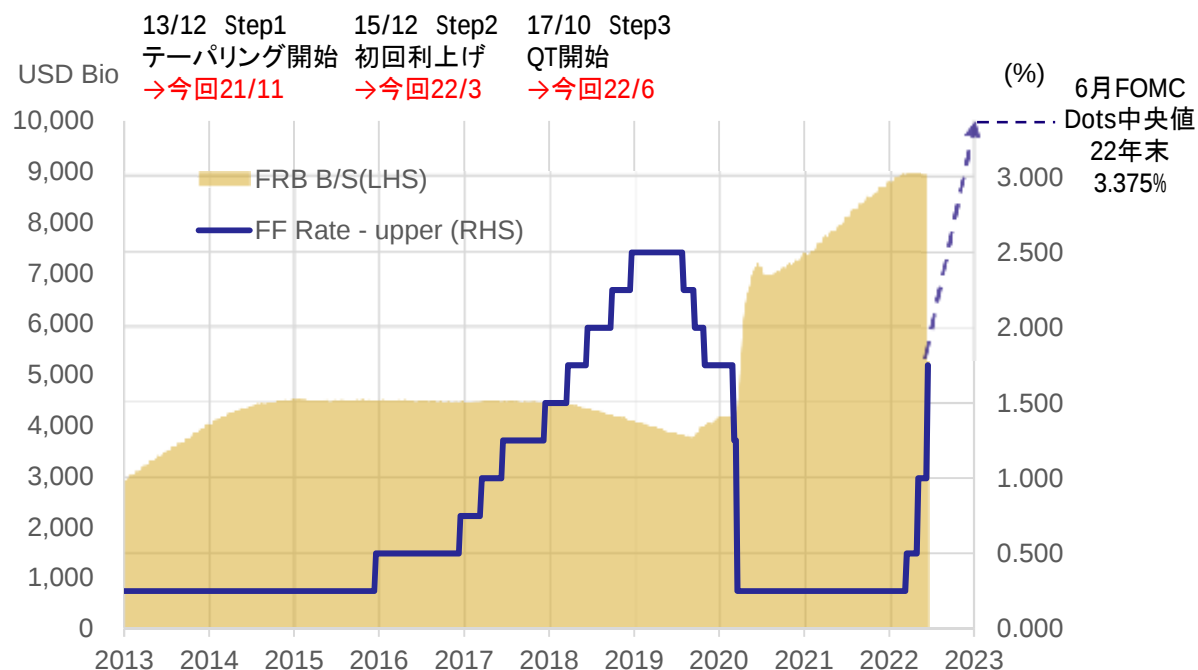
- 資金流動性は引き続き潤沢な状況が維持されると予想する。
- 20日にはLPRの発表を控える。MLFの金利が据え置きとなったことから、LPRも金利据え置きがメインシナリオと考えるが、動向には注目したい。
- また、防疫政策、金融政策動向、追加経済支援策の発表には引き続き留意したい。



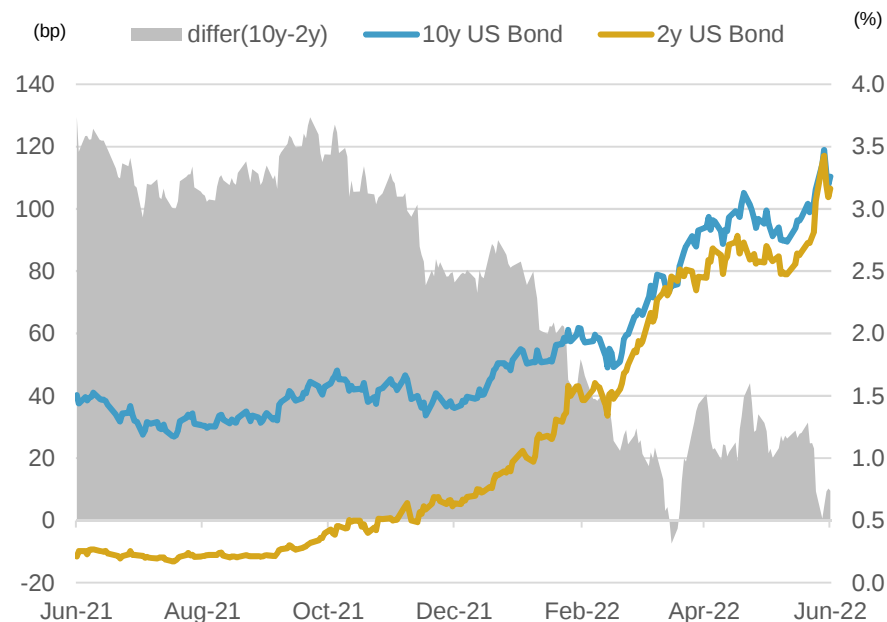
【TOPICS】 FEDは0.75%の利上げを決定

- 6月14-15日にFOMCが開催され、0.75%の利上げを決定、政策金利は1.50～1.75%となった。
- あわせて発表された政策金利見通し(ドットチャート)の中央値は、2022年:3.375%、2023年:3.750%、2024年:3.375%、Longer run(中立金利):2.50%となった。ドットチャートに基づく、今年残り4回のFOMCで25bpの利上げを7回行う計算となる。また、中立金利を上回って政策金利が推移する見通しから、インフレを長期的に抑制していくFEDの姿勢が伺える。
- 米国債利回りはFEDのタカ派姿勢を背景に短期ゾーンが売られ、短期債の利回りが長期債の利回りを上回る逆イールド化が見られている。インフレ抑制の利上げを優先することで、米国経済のリセッション(景気後退)が懸念されており、今後の米国景気動向には警戒が必要。
- 他方、中国サイドでは”穏健な”金融政策の継続方針が繰り返し表明しており、中米金融政策の方向性の違いによる中期的なドル高人民元安は継続すると考える。

FRBのB/S・政策金利推移



米国債利回り推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/13	6.7350	6.7592	6.7255	6.7341	6.7182
6/14	6.7600	6.7650	6.7129	6.7358	6.7482
6/15	6.7270	6.7287	6.7001	6.7195	6.7518
6/16	6.6956	6.7182	6.6902	6.7162	6.7099
6/17	6.6900	6.7071	6.6900	6.7010	6.6923

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/13	6.7351	6.7855	6.7331	6.7826	6.7558
6/14	6.7826	6.7859	6.7274	6.7549	6.7551
6/15	6.7549	6.7584	6.6669	6.6687	6.7310
6/16	6.6687	6.7281	6.6686	6.6843	6.7013
6/17	6.6842	6.7154	6.6828	6.7027	6.7069

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/13	LOW	HIGH	6/17
ON	1.4080	1.4080	~	1.4140
1M	1.8890	1.8890	~	1.8910
3M	2.0020	2.0000	~	2.0000
6M	2.1500	2.1400	~	2.1500
1Y	2.3730	2.3730	~	2.3780

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7350	6.7650	6.6900	6.7010
100JPY/CNY	5.0020	5.0654	4.9674	4.9849
EUR/CNY	7.0708	7.0757	6.9703	7.0407
HKD/CNY	0.85931	0.86112	0.85262	0.85355
GBP/CNY	8.2747	8.2793	8.0661	8.2475

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	CLOSE
USD/JPY	134.32	135.59	131.50	132.21
EUR/USD	1.0523	1.0601	1.0359	1.0549
EUR/JPY	141.25	141.77	137.85	139.47
GBP/USD	1.2328	1.2406	1.1934	1.2352
AUD/USD	0.7053	0.7069	0.6851	0.7047

*Monday-Thursday

【USD LIBOR / JPY LIBOR(%)】

	USD Libor		JPY Libor	
	Rate (at Wed.)	Change (bp)*	Rate (at Wed.)	Change (bp)*
1M	1.5234	24.1290	-0.0555	0.0000
3M	2.0296	28.4860	-0.0202	0.3540
6M	2.7483	43.6720	0.0408	1.1430
12M	3.6126	60.7140	0.0487	0.0000

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