

# 人民币週間レポート

2022年7月8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】

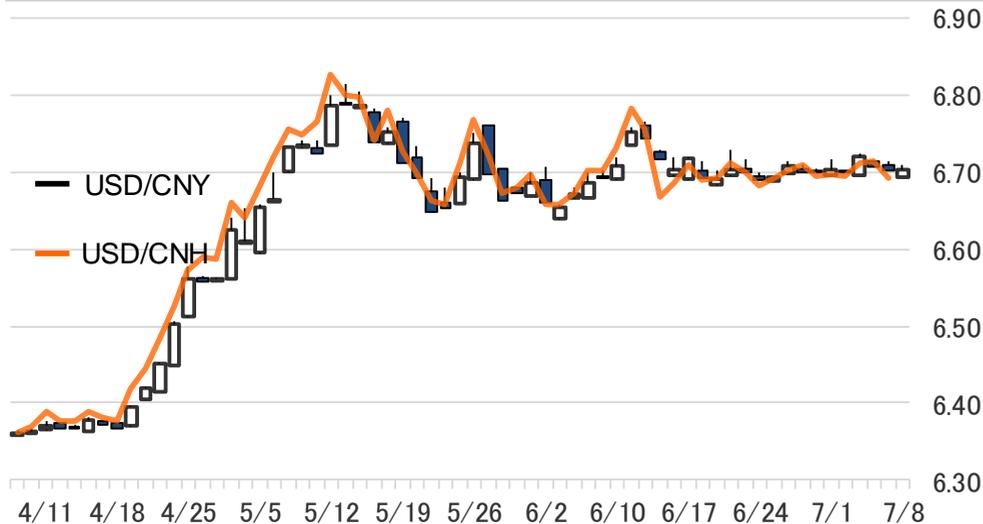
## 回顧: USDCNYは小動き継続

- ドル人民元(USDCNY)は、4日6.70台前半でオープン。米国の対中関税引き下げが期待される中、5日の中米会談で実施具体的な発表は見られず相場の動きは限定的となった。同日夜間、ユーロ安ドル高が進んだことでUSDCNYも6.72台前半まで上昇したが、翌6日には再び6.70台で推移し、週後半も同水準での値動きが続いた。
- 円人民元(JPYCNY)は4.97近辺でオープン。USDJPYが134円台から136円台のレンジで比較的落ち着いた推移となる中、JPYCNYも方向感が出ず4.95付近を挟んでの値動きとなった。

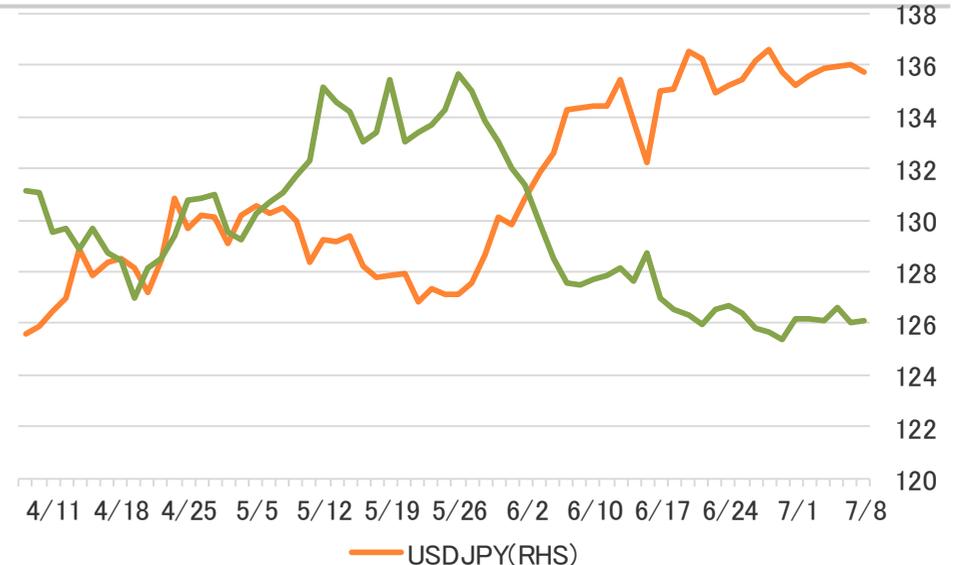
## 見通し: USDCNYはドル買い元売りリスクに注意

- 米国では、利上げプロセスが進んでいく一方、リセッションが懸念されておりドルの高止まりが続いている。7月のFOMCで物価や経済認識に変化があるか判断する上でも、13日に発表が予定されているCPIや15日の小売売上高の結果には注目したい。
- 一方、中国国内では各都市での感染者数が増加しており、経済の再開遅延による元安リスクは引き続き残っている。15日に発表される第二四半期GDPの結果が予想を下回る水準である場合、ドル買い元売りが進み、USDCNYが直近のレンジを上抜ける可能性には留意したい。
- 米金利の低下を受けてUSDJPYに短期的な調整が入りやすい点や、上述のUSDCNYの元安リスクを考慮すると、JPYCNYは円高元安方向へ戻しやすい地合いと考える。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



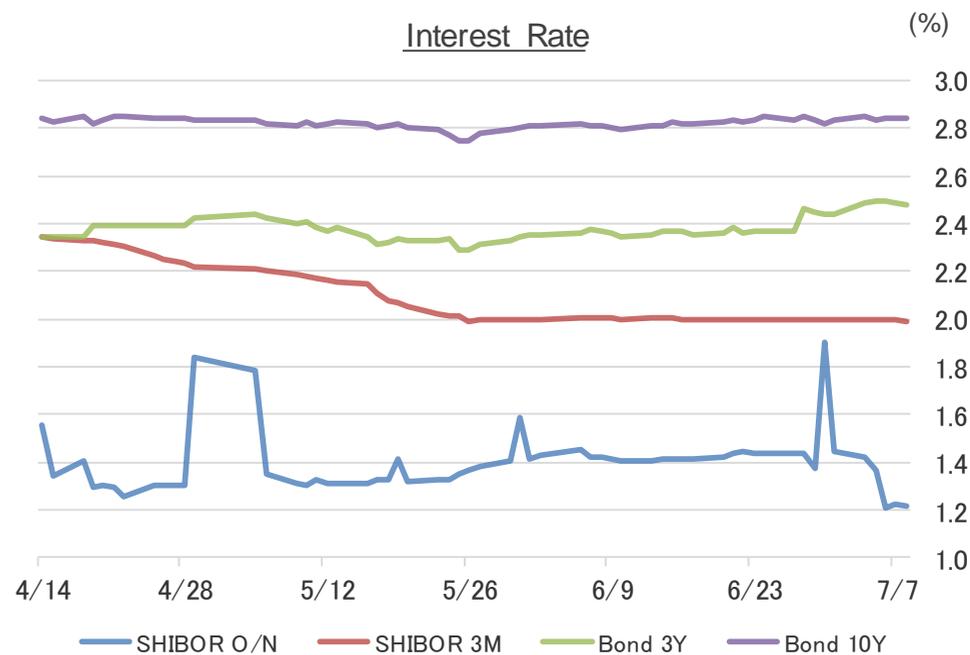
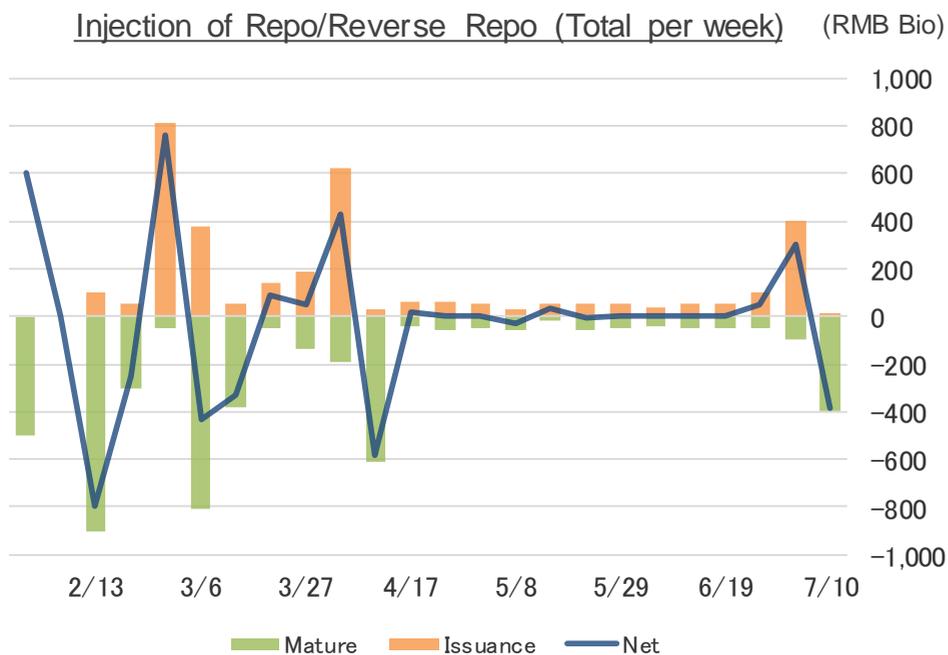
# 【人民元金利概況】

## 回顧： 資金供給金額減額も流動性は潤沢

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で150億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3850億元の資金吸収となった。
- マネー金利は半期末を越え1M以内のタームで金利低下。
- 債券市場は資金供給金額の減少を背景に、中期ゾーンを中心に利回り上昇。

## 見通し： 15日のMLF・国内主要統計に注目

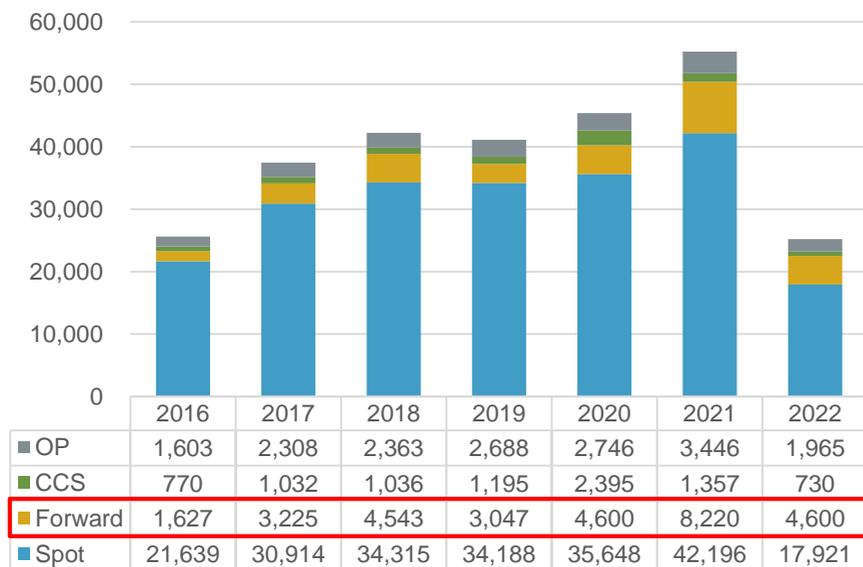
- 資金供給金額が減額されているものの、市場の資金流動性は潤沢であり、マネー金利は低位安定推移がメインシナリオ。
- 15日にはMLFの期日到来が控えており、PBOCの資金供給スタンスを確認する上でもロール金額・金利設定には注目したい。
- また、15日には中国主要統計発表も予定されており、結果を受けた値動きには留意したい。



# 【TOPICS】 国家外貨管理局は「企業の為替リスク管理ガイドライン」を公表

- 7月1日、国家外貨管理局(SAFE)は、為替リスクヘッジの意識と能力を高めることは「六穩」「六保」の中でも、特に対外貿易、市場を維持するための重要な役割であるとし、企業が為替リスクを全面的に認識し、システムティックに管理することをサポートするために「企業の為替リスク管理ガイドライン(以下、ガイドライン)」を公表した。
- 本ガイドラインは為替リスク管理体制の構築や為替デリバティブの活用促進のため、多くの企業が参考に使用する目的で展開されており、市場の実情に合わせて、今後継続的に更新される予定。
- SAFEは為替市場インフラの構築や利用推進を積極的に行っており、2021年は対顧市場の為替予約取引金額が2020年対比80%程度増加。
- 今後も、為替予約の利用等、為替リスクを減らすための対応を検討する企業が増えていくと考える。

(USD億) 対顧市場 年間為替取引量 (as of May 2022)



Spot: スポット為替 Forward: 先物為替  
OP: オプション売買 CCS: 通貨スワップ

## 為替リスク管理ガイドラインの概要

### 第一章：為替リスクヘッジについて

為替リスクヘッジとは何か、企業が為替リスクを減らすことの意義

### 第二章：為替リスク管理について

企業が為替リスク管理制度を構築する意義、原則、枠組み、評価方法

### 第三章：人民元為替デリバティブ商品について

為替先物、スワップ、オプション取引の概念、活用場面、手続きの流れ

### 第四章：企業へのヘッジ提供について

大型企業(国有企業)と零細企業等、異なる企業の視点から、銀行が提供している為替リスク管理サービスの実例を記載

### 第五章：ヘッジ会計について

ヘッジ会計の概念と計算方法

# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/4	6.7010	6.7030	6.6855	6.6965	6.7071
7/5	6.6959	6.7230	6.6842	6.7010	6.6986
7/6	6.7150	6.7151	6.7016	6.7032	6.7246
7/7	6.7098	6.7135	6.6975	6.7073	6.7143
7/8	6.6940	6.7085	6.6940	6.7051	6.7098

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/4	6.6995	6.7059	6.6807	6.6942	6.6990
7/5	6.6942	6.7246	6.6816	6.7118	6.6930
7/6	6.7118	6.7191	6.7029	6.7150	6.7083
7/7	6.7148	6.7200	6.6911	6.6931	6.7064
7/8	6.6931	6.7097	6.6916	6.7050	6.7064

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	7/4	LOW	HIGH	7/8
ON	1.4180	1.2100	~	1.9010
1M	1.8780	1.8070	~	1.8980
3M	2.0000	1.9925	~	2.0020
6M	2.1370	2.1300	~	2.1500
1Y	2.3600	2.3490	~	2.3810

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7010	6.7287	6.6730	6.7051
100JPY/CNY	4.9696	5.0654	4.8998	4.9379
EUR/CNY	6.9911	7.0955	6.7599	6.7802
HKD/CNY	0.85341	0.85687	0.85078	0.85422
GBP/CNY	8.1042	8.2626	7.9987	8.0010

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	135.27	137.00	131.50	136.01
EUR/USD	1.0423	1.0615	1.0072	1.0160
EUR/JPY	140.89	144.28	136.87	138.17
GBP/USD	1.2094	1.2406	1.1876	1.2023
AUD/USD	0.6812	0.7069	0.6762	0.6838

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 瑞穂銀行