

人民元週間レポート

2022年7月22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は一時6.77台へ上昇

- ドル人民元(USDCNY)は、18日6.74台後半でオープン。次回FOMCでの100bp利上げ期待剥落により週初はドル売りの流れで6.73台前半へ下落。その後は国内コロナ感染懸念を背景に元安地合いとなり、21日には一時6.77台前半へ上昇。
- 円人民元(JPYCNY)は4.89付近でオープン。週前半はオープン水準でレンジ推移となっていたが、USDJPYが137円を下回る流れに、22日にはJPYCNYも4.90台を超えて推移。

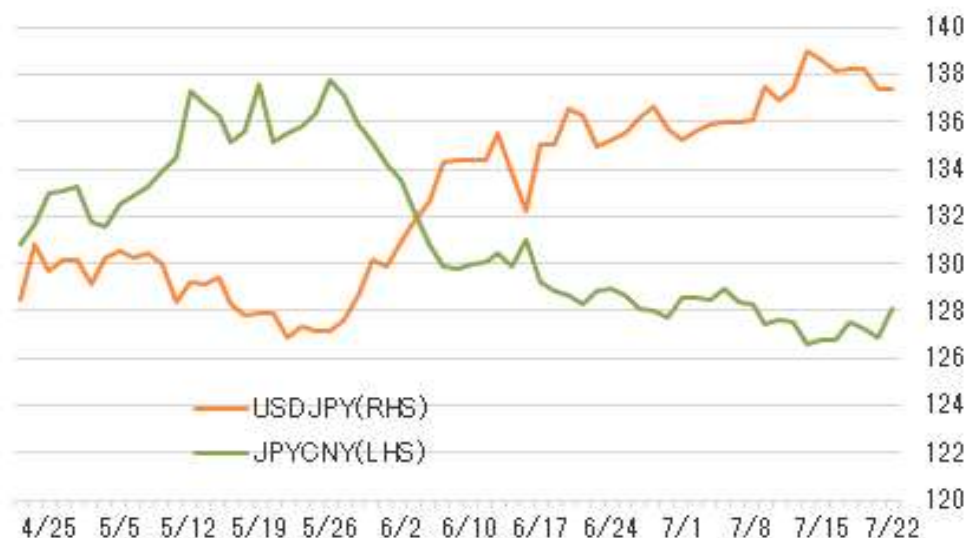
見通し: 米FOMC、GDPに注目

- 中国経済の停滞懸念やコロナ感染動向が元安要因となり、USDCNYは底堅い値動きが続くと予想する。
- 26-27日に控える米FOMCでは、75bp利上げがコンセンサスとなっている中、一部100bp利上げを予想する動きもあり、結果や為替の値動きには注目。また、28日に予定されている米第二四半期GDPについては、インフレ抑制のための利上げにより米経済が減速していることがデータとして確認される場合、ドル売りが優勢となるリスクには警戒したい。
- JPYCNYは日銀金融政策決定会合を通過し、短期的にはFOMCやGDPといった米国のイベントに左右される値動きを予想。FOMCが予想の範囲内、GDPが軟調となった場合は、USDJPYの下落を受けてJPYCNYが上昇する可能性には注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



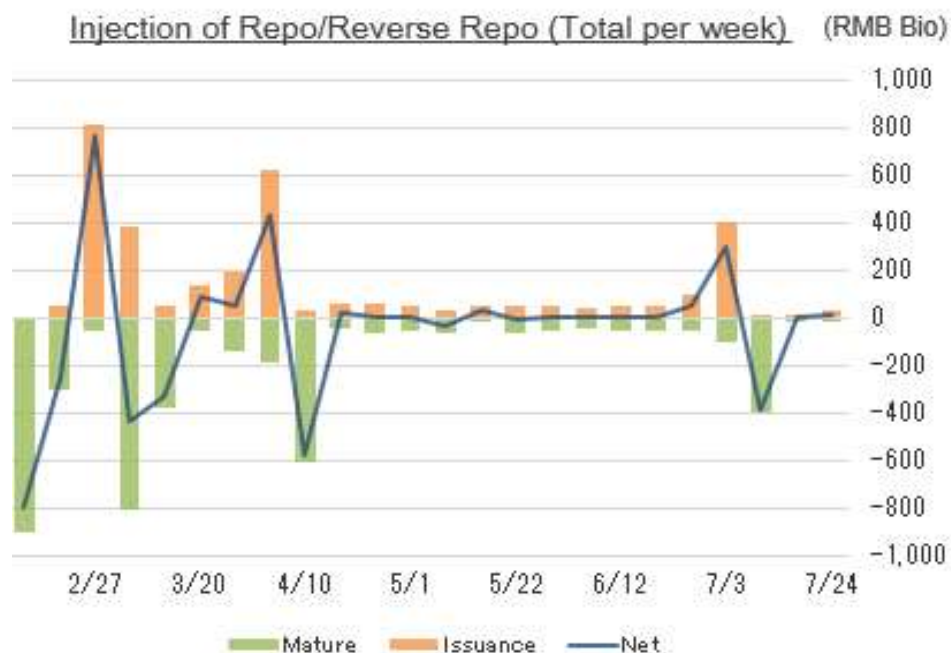
【人民元金利概況】

回顧: LPRは金利据え置き

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で280億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで130億元の資金供給となった。また、20日に発表されたLPRは、1年物:3.70%、5年物:4.45%と金利据え置き。
- マネー金利は潤沢な流動性を背景に金利低下。
- 債券市場は、短中期ゾーン中心に底堅く推移。

見通し: マネー金利は低位推移継続

- マネー金利はコロナウイルスの感染が再拡大する中、潤沢な流動性は暫く継続し低位推移を予想。
- 引き続き、中国内の防疫政策、金融政策動向、追加経済支援策の発表には留意しておきたい。



【TOPICS】 日銀金融政策決定会合は政策据え置き

- 2022年7月20-21日に行われた金融政策決定会合で日本銀行(日銀)は金融政策の現行維持を決定。
- 最新の「経済・物価情勢の展望」(展望レポート)では、22年のGDP見通しを下方修正の一方、23年以降は上方修正。但し、足元の潜在成長率は0%台前半としている。また、CPI見通しは全期間上方修正。物価安定目標水準である2%を下回っている。
- 記者会見で黒田総裁は、現在のイールドカーブコントロール政策を変更する可能性について改めて否定。利上げを実施している欧米と金融政策の方向性が異なることが改めて明らかとなった。
- また、21日に発表された日本の6月貿易収支は1兆3,838億円の赤字と11か月連続のマイナス。貿易面・金融面での円売り圧力は今後も継続すると考えられる。

日銀の 主な金融政策

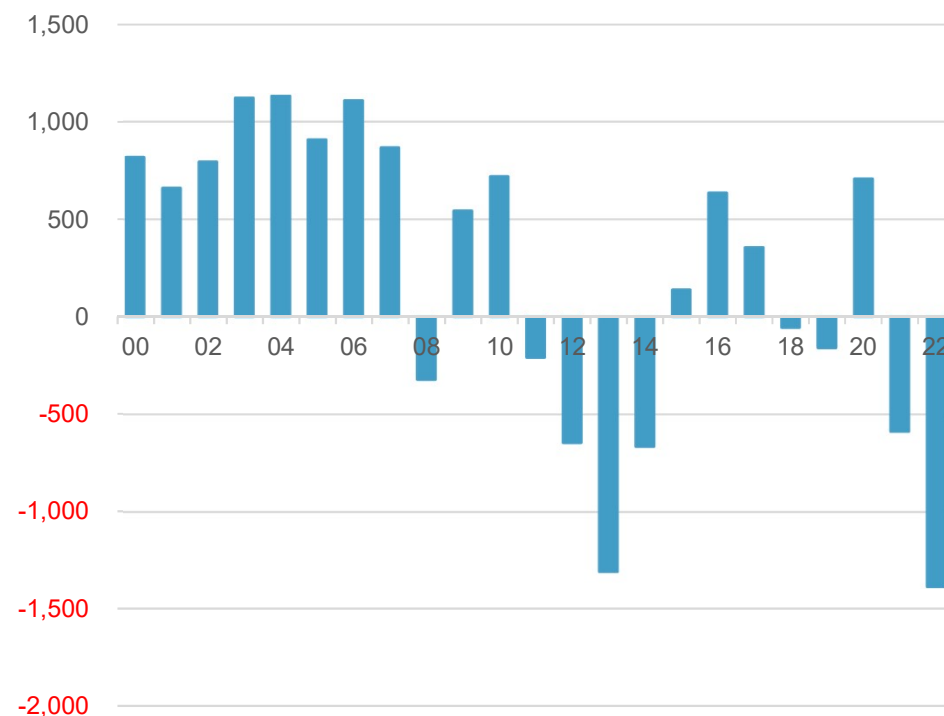
短期金利	日銀当座預金: ▲0.1% (政策金利残高に対し)
長期金利	10年物国債金利がゼロ%程度で推移するよう、必要な国債買い入れ実施
ETF J-REIT	ETF: 12兆円/年の残高増加ペースを上限に購入 J-REIT: 1800億/年の残高増加ペースを上限に購入
CP 社債等	CP・社債 等の買入れ(残高上限: 約20兆円) →2022年4月以降は感染拡大前と同程度のペースで買い入れを行い、買入れ残高を感染拡大前の水準へと徐々に戻していく(2021年12月決定) <感染拡大前の水準> CP: 残高約2兆円の維持+7.5兆円までの追加購入 社債等: 残高約3兆円の維持+7.5兆円までの追加購入

日銀による経済・物価の見通し(2022年7月)

	2022年度	2023年度	2024年度
実質GDP	+2.4% (+2.9%)	+2.0% (+1.9%)	+1.3% (+1.1%)
消費者物価指数	+2.3% (+1.9%)	+1.4% (+1.1%)	+1.3% (+1.1%)

日本の貿易収支推移

(JPY Bn)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/18	6.7480	6.7564	6.7317	6.7446	6.7447
7/19	6.7499	6.7540	6.7374	6.7438	6.7451
7/20	6.7400	6.7577	6.7400	6.7530	6.7465
7/21	6.7700	6.7722	6.7562	6.7634	6.7620
7/22	6.7660	6.7723	6.7596	6.7657	6.7522

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/18	6.7667	6.7693	6.7359	6.7603	6.7586
7/19	6.7602	6.7622	6.7402	6.7454	6.7573
7/20	6.7454	6.7775	6.7372	6.7741	6.7484
7/21	6.7741	6.7880	6.7617	6.7707	6.7701
7/22	6.7707	6.7842	6.7676	6.7749	6.7757

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/18	LOW		HIGH	7/22
ON	1.2180	1.1940	~	1.9010	1.1940
1M	1.7720	1.7570	~	1.8980	1.7570
3M	1.9740	1.8930	~	2.0000	1.8930
6M	2.1130	2.0380	~	2.1410	2.0380
1Y	2.3220	2.2660	~	2.3630	2.2660

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7480	6.7723	6.6842	6.7657
100JPY/CNY	4.8898	4.9755	4.8434	4.9220
EUR/CNY	6.8176	7.0618	6.7251	6.8788
HKD/CNY	0.86009	0.86261	0.85168	0.86201
GBP/CNY	8.0280	8.1793	7.9611	8.0886

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	138.57	139.39	134.75	137.36
EUR/USD	1.0065	1.0536	0.9952	1.0230
EUR/JPY	139.56	143.85	136.87	140.52
GBP/USD	1.1866	1.2213	1.1760	1.1995
AUD/USD	0.6788	0.6938	0.6682	0.6934

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