

人民元週間レポート

2022年7月29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】

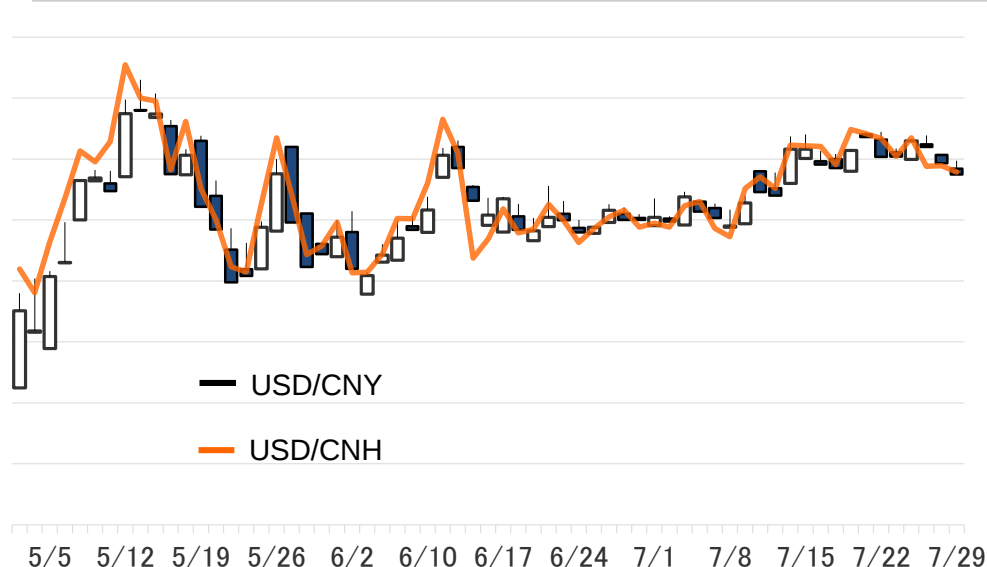
回顧: JPYCN¥はおよそ1か月半ぶりの5.0を回復

- ドル人民元(USDCNY)は、25日を6.75台後半でオープン。FOMC前のドル高の流れを受けて6.76台後半へ上昇後、FOMC後のパウエル議長の記者会見の内容がややタカ派色後退と受け止められたこともあり、米債利回りの低下を受けてドルが下落。USDCNYは6.74台へ軟化した。
- 円人民元(JPYCN¥)は4.94台でオープン。USDJPYのじり高の動きに合わせてJPYCN¥は上値重い推移となっていたが、FOMCでUSDJPYが反転後、弱い米第2四半期GDPを確認して下落幅を拡大するとJPYCN¥は5.0台を回復した。

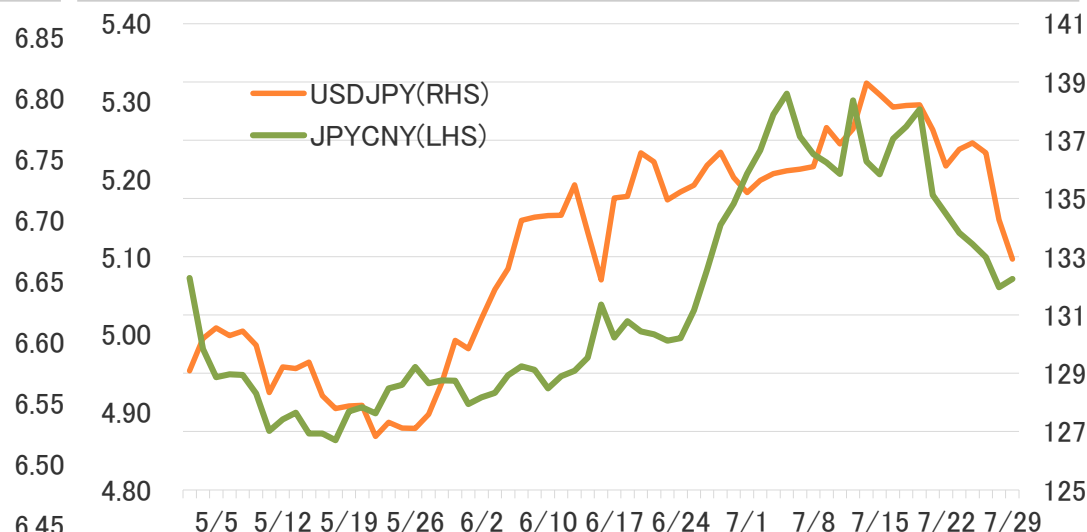
見通し: 米国の動向に引き続き留意

- 7月FOMCでは市場予想通りの75bpの利上げが実施された。他方、米国では急速なインフレを受けた個人消費の鈍化や住宅市場の減速が確認される中でリセッションに対する懸念が高まっている。
- 現時点、中国サイドでは緩和的措置等の金融政策が想定されていない中、中米金融政策格差を背景としたドル高人民元安の動きはピークアウトを迎えることが想定される。USDCNYは引き続き米国経済データやFedメンバーのスタンスを推し量る時間帯が続きそうだ。
- JPYCN¥は節目の5.0を回復、USDJPYの上昇も一服感があることから、短期的なリスクとしてアップサイドを警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



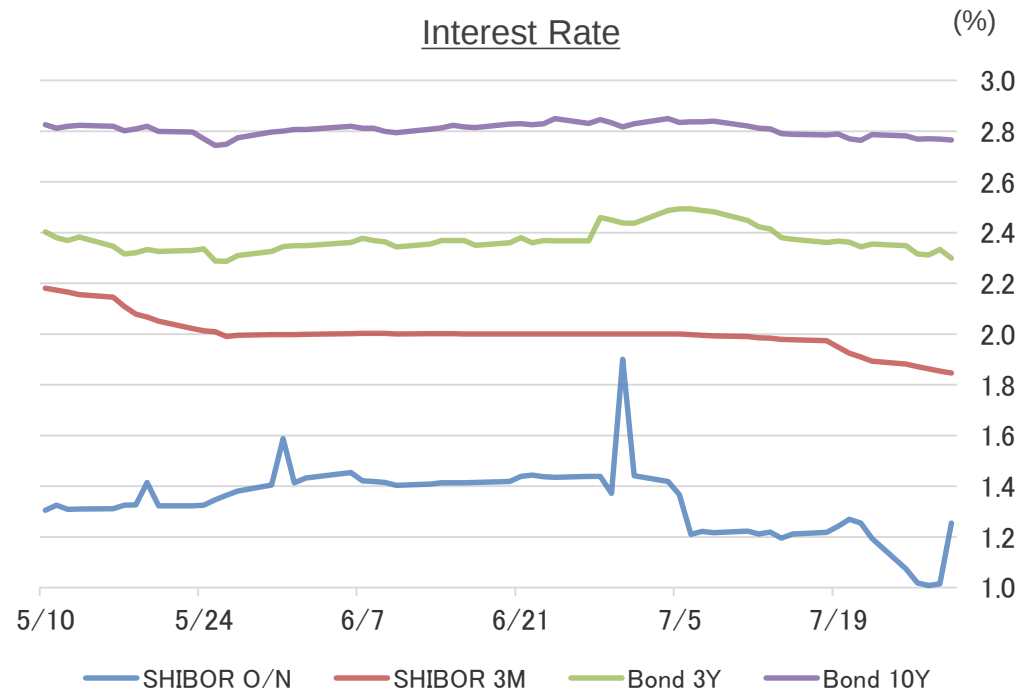
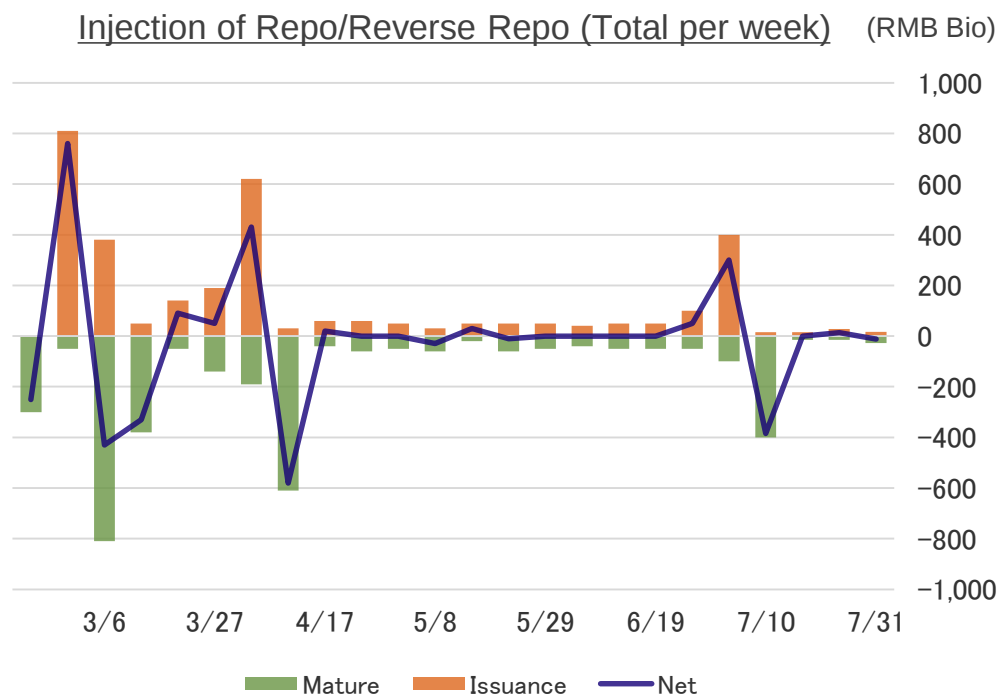
【人民元金利概況】

回顧： マネー金利は低位推移

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で160億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで120億元の資金吸収となった。
- マネー金利は月末が近づくものの、流動性は依然潤沢な中、低位推移が継続。
- O/N金利は1%付近で推移。日中安値は1%を割れる局面も。

見通し： 流動性は潤沢な状態が継続

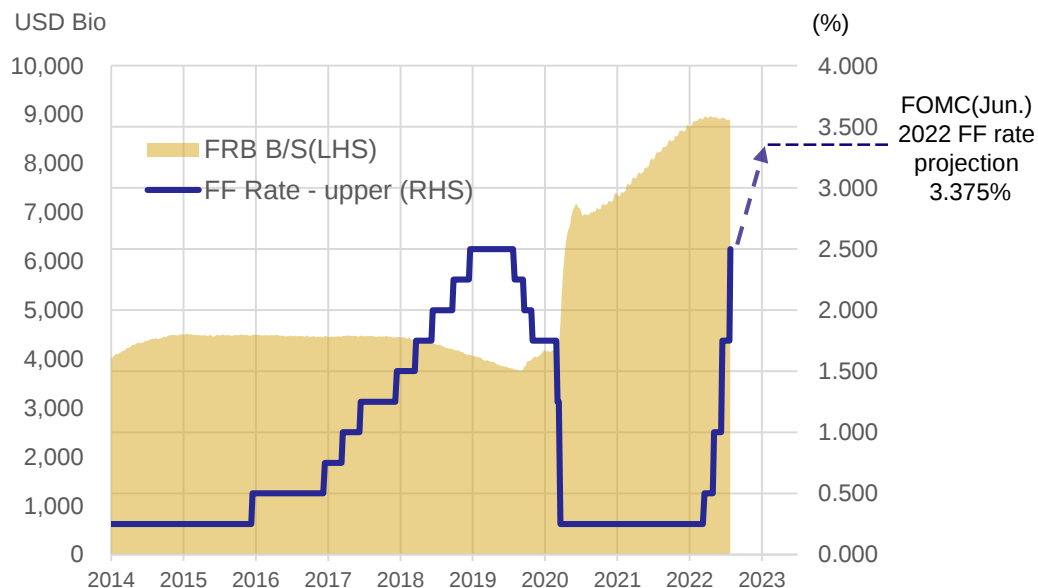
- マネー金利はコロナウイルスの感染が再拡大する中、潤沢な流動性は暫く継続し低位推移を予想。
- 引き続き、中国内の防疫政策、金融政策動向、追加経済支援策の発表には留意しておきたい。



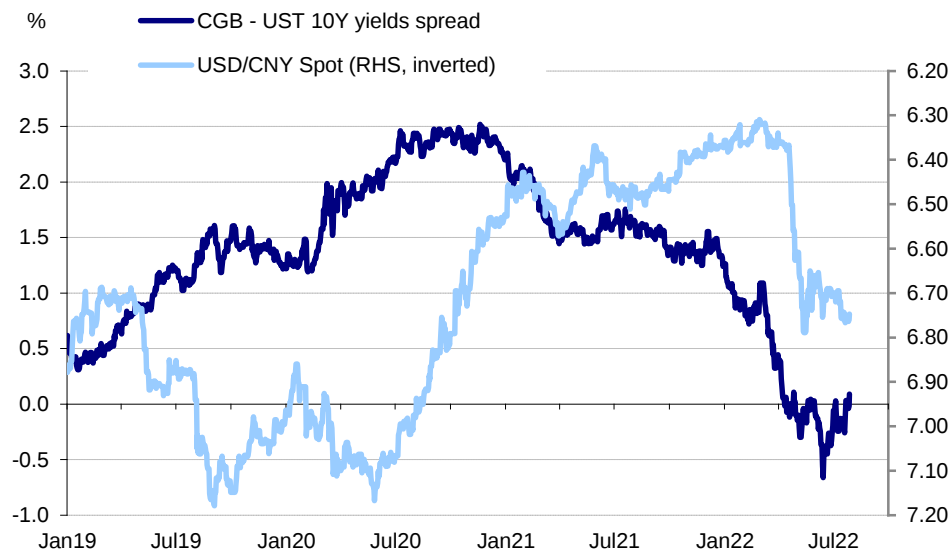
【TOPICS】 7月FOMC 75bpの利上げを決定

- 7月26-27日に開催されたFOMCにおいて、前会合に続き75bpの利上げが実施された。一方、パウエルFRB議長は会見において米経済がリセッションに陥っていることを否定したものの、28日に発表された第2四半期GDP速報値が前期比年率▲0.9%と、前回の▲1.6%に続き連続での減少を示し、GDPのおよそ3分の2を占める個人消費の鈍化も確認される結果となった。
- 2022年4月頃から中米金利差は逆転が生じていたが、米国のリセッションに対する懸念が浮上してくる中で米債利回りはピークアウト。足元では中米10年債利回り差(CGB-UST)は再びプラスに浮上している。
- 中米金融政策格差がUSDCNY相場のサポート材料の一つとして機能していたとも考えられるが、今後の米国金融政策動向の変化を受けて為替市場にも影響を与える可能性が高く、米経済指標やFedのボードメンバーの発言に留意しておきたい。

FRBのB/S・政策金利推移



中米利回り差とUSDCNY相場推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/25	6.7554	6.7585	6.7429	6.7536	6.7543
7/26	6.7497	6.7660	6.7454	6.7557	6.7483
7/27	6.7621	6.7693	6.7501	6.7569	6.7731
7/28	6.7534	6.7534	6.7175	6.7450	6.7411
7/29	6.7420	6.7487	6.7270	6.7390	6.7437

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/25	6.7602	6.7667	6.7438	6.7521	6.7581
7/26	6.7521	6.7717	6.7456	6.7673	6.7503
7/27	6.7673	6.7703	6.7393	6.7440	6.7675
7/28	6.7440	6.7556	6.7346	6.7445	6.7475
7/29	6.7445	6.7523	6.7286	6.7392	6.7495

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/25	LOW		HIGH	7/29
ON	1.0740	1.0080	~	1.2700	1.2540
1M	1.7560	1.7370	~	1.8340	1.7370
3M	1.8810	1.8460	~	1.9980	1.8460
6M	2.0300	1.9960	~	2.1350	1.9960
1Y	2.2560	2.2180	~	2.3550	2.2180

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7554	6.7723	6.6930	6.7390
100JPY/CNY	4.9451	5.0867	4.8434	5.0725
EUR/CNY	6.8835	6.9356	6.7251	6.8762
HKD/CNY	0.86079	0.86261	0.85337	0.85808
GBP/CNY	8.1026	8.2452	7.9611	8.2028

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	136.21	139.39	132.51	134.27
EUR/USD	1.0216	1.0278	0.9952	1.0197
EUR/JPY	139.07	142.32	135.55	136.90
GBP/USD	1.1983	1.2245	1.1760	1.2180
AUD/USD	0.6927	0.7032	0.6682	0.6989

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