

人民元週間レポート

2022年8月19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】

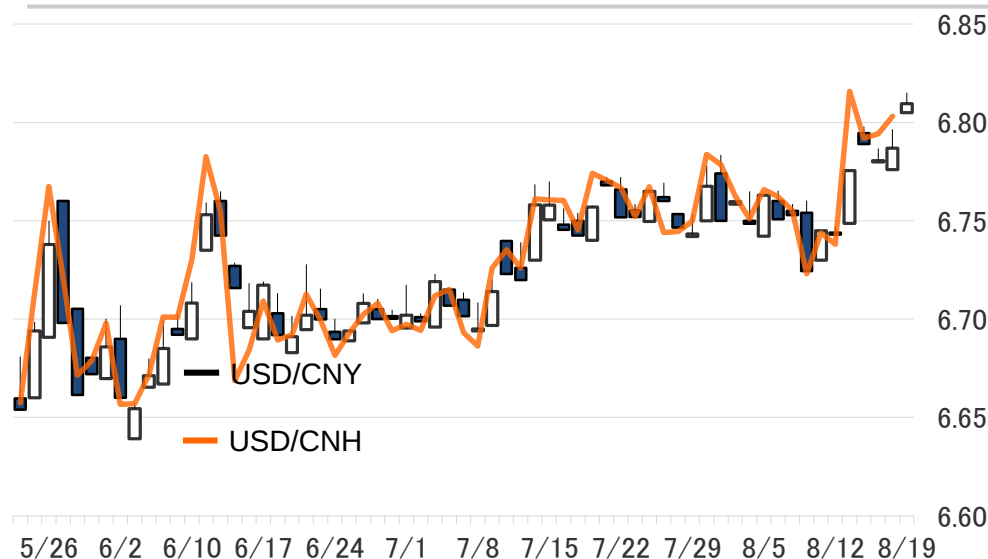
回顧: USDCNYは一時6.81台へ上昇

- ドル人民元(USDCNY)は15日、6.74台後半でオープン。MLFの引き下げや7月主要経済指標の事前予想を下回る結果を背景に元安が進行し、16日には6.79台へ。その後、週後半にかけて欧州通貨安がドル高に波及したことで、19日には一時3か月振りの水準である6.81台を付けた。
- 円人民元(JPYCNY)は15日5.06台後半でオープン。USDJPYが週初133円台から週末136円台まで上昇したことを受け、JPYCNYは19日には節目の5.00を下回る水準まで下落。

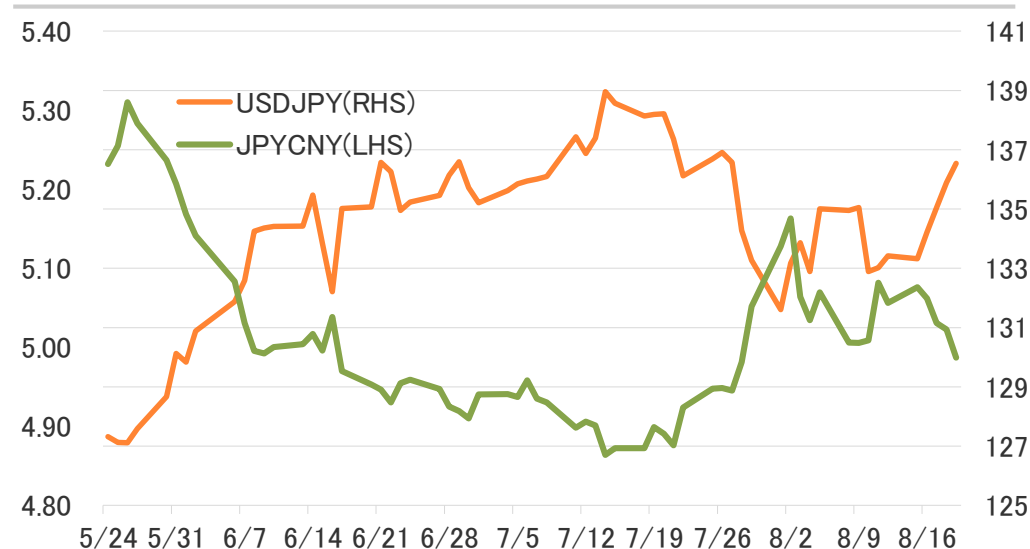
見通し: USDCNYは底堅い展開を予想

- 米国では、17日に公表された7月議事要旨においてFedがインフレ抑制のための利上げとリセッションの回避のどちらを重要視しているかについて明確な手がかりを探ることができず、今後も9月FOMCでの利上げ幅を巡りFed高官の発言に注目が集まると考えられる。
- 他方、中国では、MLFの引き下げや成長支援強化に関する報道に見られるように、政府の実体経済をサポートする姿勢は変わらない。
- 米国のリセッション懸念や総じてタカ派なFed高官のスタンスがトーンダウンするような発言が材料となる場合はドル安圧力が強まる可能性もあるが、基本的には米中金融政策の方向性の違いによりUSDCNYは底堅い展開が続くと予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



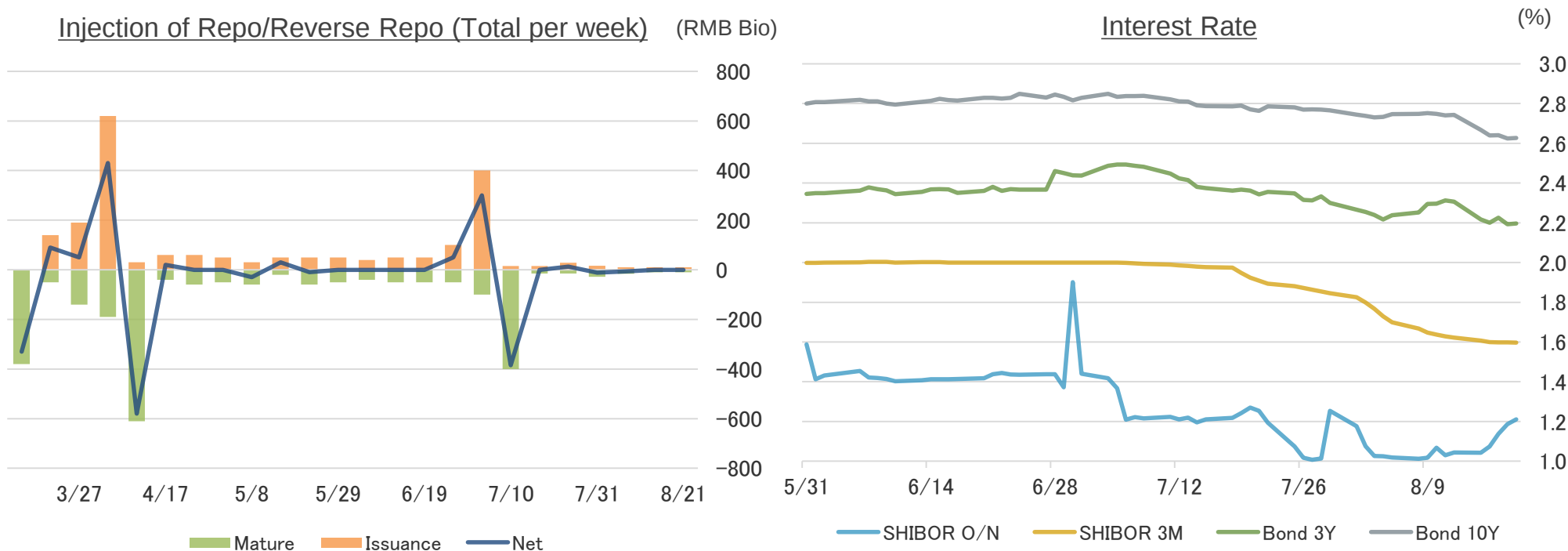
【人民元金利概況】

回顧: PBOCはオペ金利を引き下げ

- 中国人民銀行(PBOC)はリバースレポにより7日物で100億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。また、MLF1年物の満期到来6,000億元に対しては、4,000億元で減額ロールを実施。
- 15日、リバースレポ7日物およびMLF1年物の適用金利をそれぞれ10bp引き下げ実施。(リバースレポ: 2.10→2.00%、MLF: 2.85→2.75%)
- マネー金利は資金需要の強さ等から2W以内で金利上昇。
- 債券市場はMLF金利引き下げを受けて利回り低下。

見通し: LPRの発表に注目

- マネー金利は資金需要の強さやMLFの減額を受けて上昇したものの、潤沢な流動性を背景に低位安定推移は継続すると予想。
- MLF金利の引き下げを受けて、市場では22日発表のLPRも金利引き下げとなる見方が強まっている。



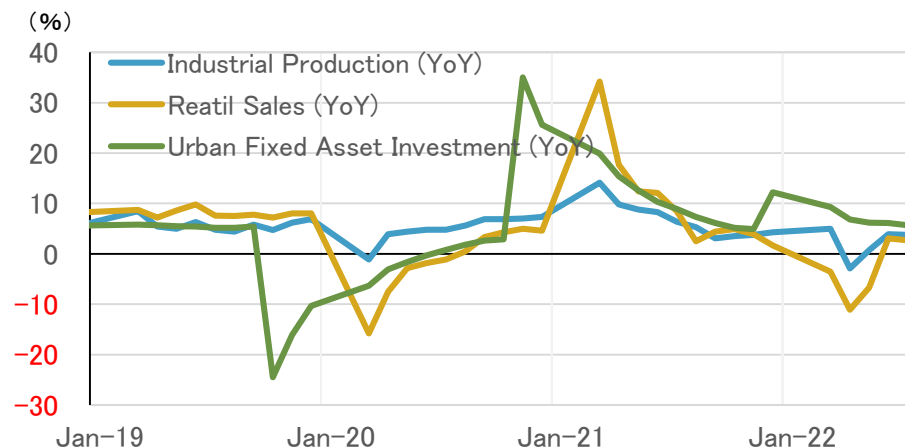
【TOPICS】 PBOCはMLF金利を10bp引き下げ

- 8月15日、PBOCは満期を迎えた1年物MLF(中期流動性ファシリティ)に対し、適用金利を2.85%から2.75%に10bp引き下げた。ロール金額については満期到来分6,000億元に対し、4,000億元で減額。また、同日には7日物リバースレポについても適用金利を2.10%から2.00%へ引き下げ。ロール減額により、過度な流動性供給へは配慮しつつも、市場の金利据え置き予想に反した金利引き下げとなった。
- 同日に発表された中国主要経済指標は事前予想を下回る結果が多く、当面PBOCの経済支援姿勢は継続されるものと考えられる。
- 22日にはLPR(ローンプライムレート;1年・5年物)の金利発表も控えており、動向には注目が集まる。

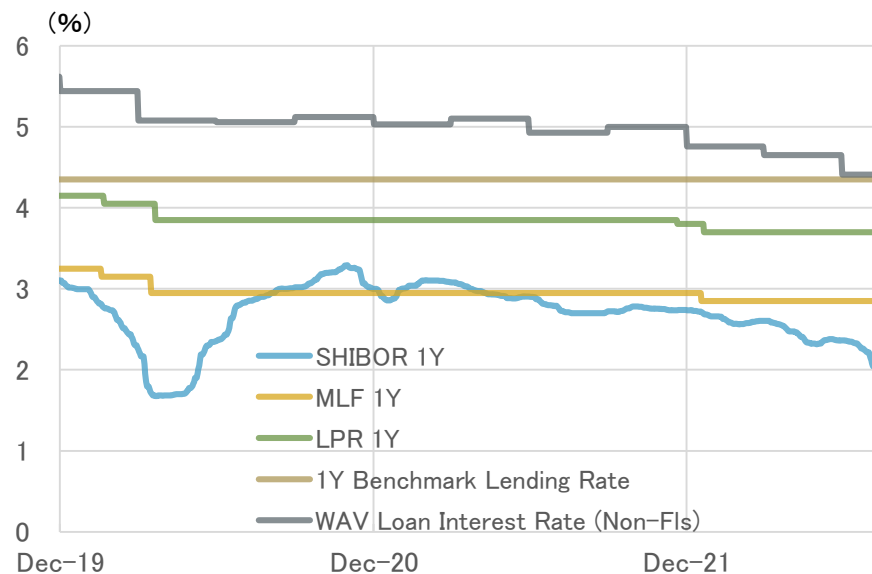
人民元 預金準備率及び金利動向

2021/07/09	預金準備率0.5%引き下げを発表(適用7/15~)
2021/12/06	預金準備率0.5%引き下げ発表(適用12/15~)
2021/12/20	LPR引き下げ(1Y: 3.85%→3.80%、2020/4以来)
2022/01/17	MLF金利引き下げ(1Y: 2.95%→2.85%、2020/4以来)
2022/01/20	LPR引き下げ(1Y: 3.80%→3.70%、 5Y: 4.65%→4.60%、2020/4以来)
2022/04/15	預金準備率0.25%引き下げを発表(適用4/25~)
2022/05/20	LPR引き下げ(5Y: 4.60%→4.45%)
2022/08/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.85%→2.75%)

主要統計推移



人民元 1年物 金利



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/15	6.7487	6.7755	6.7483	6.7632	6.7410
8/16	6.7945	6.7978	6.7810	6.7919	6.7730
8/17	6.7800	6.7868	6.7680	6.7757	6.7863
8/18	6.7760	6.7965	6.7755	6.7925	6.7802
8/19	6.8050	6.8150	6.8011	6.8088	6.8065

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/15	6.7397	6.8199	6.7359	6.8158	6.7623
8/16	6.8161	6.8191	6.7908	6.7920	6.7965
8/17	6.7920	6.8006	6.7756	6.7942	6.7941
8/18	6.7942	6.8138	6.7850	6.8031	6.7934
8/19	6.8030	6.8291	6.7975	6.8238	6.8220

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/15	LOW	HIGH	8/19
ON	1.0430	1.0080	~	1.2110
1M	1.5050	1.4910	~	1.4920
3M	1.6070	1.5970	~	1.5970
6M	1.7500	1.7410	~	1.7410
1Y	1.9780	1.9610	~	1.9610

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7487	6.8150	6.7175	6.8088
100JPY/CNY	5.0674	5.1936	4.9329	4.9870
EUR/CNY	6.9232	6.9698	6.8347	6.8660
HKD/CNY	0.86148	0.86852	0.85714	0.86784
GBP/CNY	8.1863	8.3099	8.0950	8.0950

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	133.48	137.46	130.41	135.89
EUR/USD	1.0256	1.0368	1.0070	1.0087
EUR/JPY	136.90	139.51	133.40	137.10
GBP/USD	1.2135	1.2293	1.1880	1.1930
AUD/USD	0.7115	0.7137	0.6870	0.6917

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