

人民币週間レポート

2022年8月26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：人民元安地合いが継続

- ドル人民元（USDCNY）は22日、6.82台半ばでオープン。22日公表のLPRは引き下げが実施され、1年物が3.65%（事前予想3.60%）、5年物が4.30%（事前予想4.35%）となった。為替市場では元安地合いを継続しながら、24日には20年8月以来となる6.87台まで上昇。その後は元高サイドに設定されたPBOC仲値に引き戻される形で軟化し、26日は6.85台で推移中。
- 円人民元（JPYCN）は22日4.97台半ばでオープン。USDJPYが方向感に欠ける中、元安地合いがJPYCNをサポートし一時5.03台前半まで上昇。26日は5.01台で推移している。

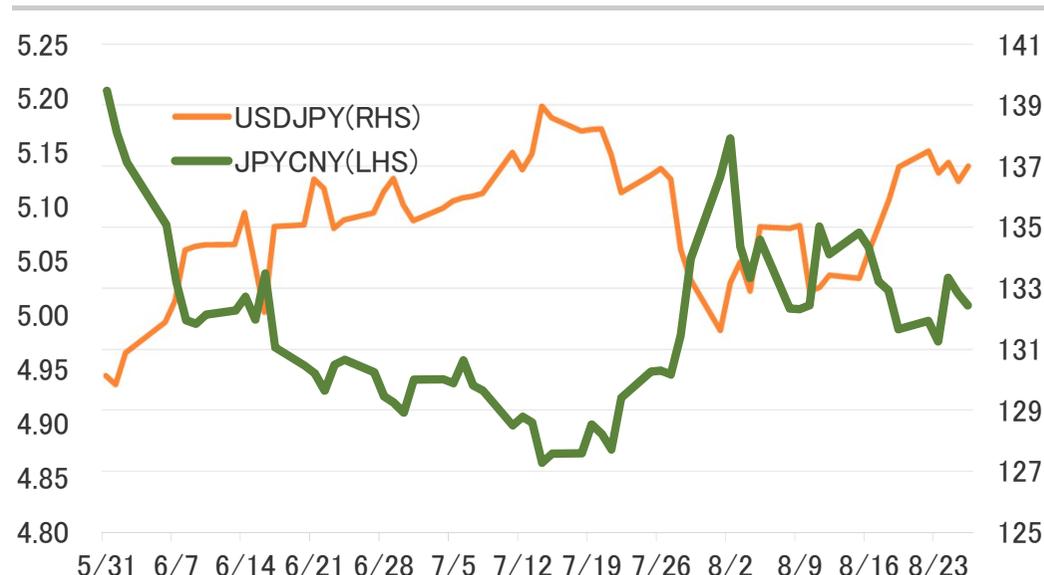
見通し：短期的にはドル高リスクに留意

- インフレに対抗するためFedがタカ派姿勢を継続する一方、中国は的を絞った金融政策運営で不動産セクターを中心にサポートする姿勢を示している。26日のジャクソンホール会合でのパウエルFRB議長の発言を控え、既に市場はある程度のタカ派な思惑を織り込んでいるものの、中米金融政策のかい離を背景にしばらくUSDCNYは底堅い地合いが継続することが想定される。
- 来週後半には雇用統計等の米国の重要指標発表も続くため、指標発表前後の値動きには留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JP Spot Rate



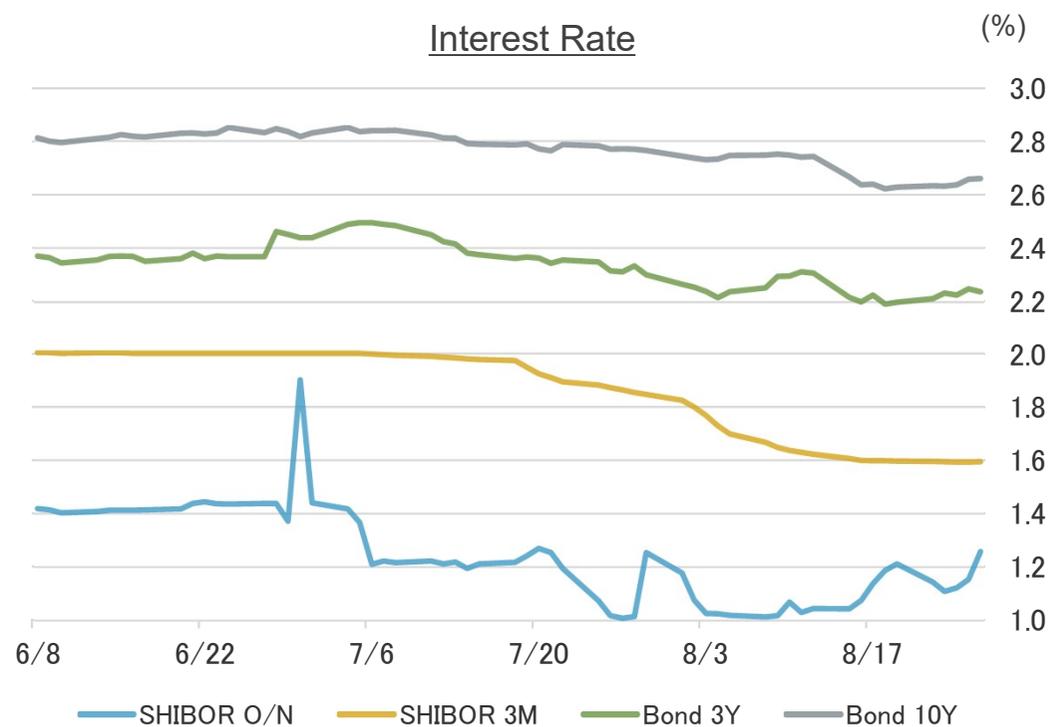
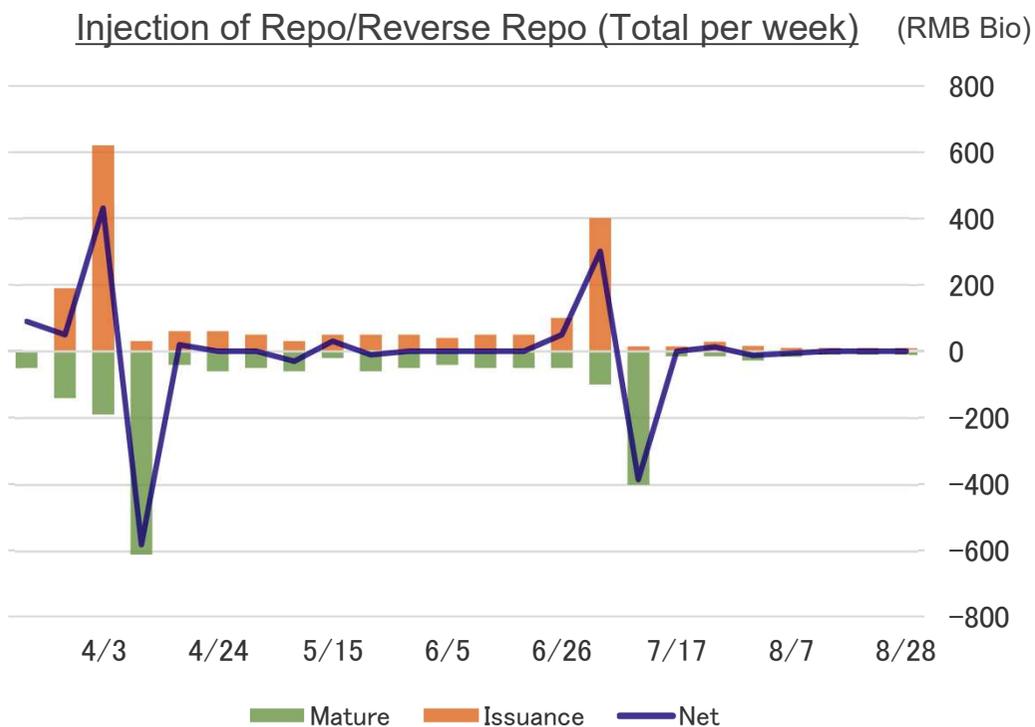
【人民元金利概況】

回顧：1年、5年ともにLPR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。
- 22日に公表のLPRは1年物 3.65%（前回比▲5bp）、5年物4.30%（同比▲15bp）とそれぞれ引き下げが実施された。
- 月末を控えた資金需要からマネー金利は小幅に上昇。
- 債券市場では、LPR公表を無難に通過、24日の国务院常務定例会議で経済支援策が策定されたこと等を受けて金利は上昇。

見通し：経済指標・政策動向に留意

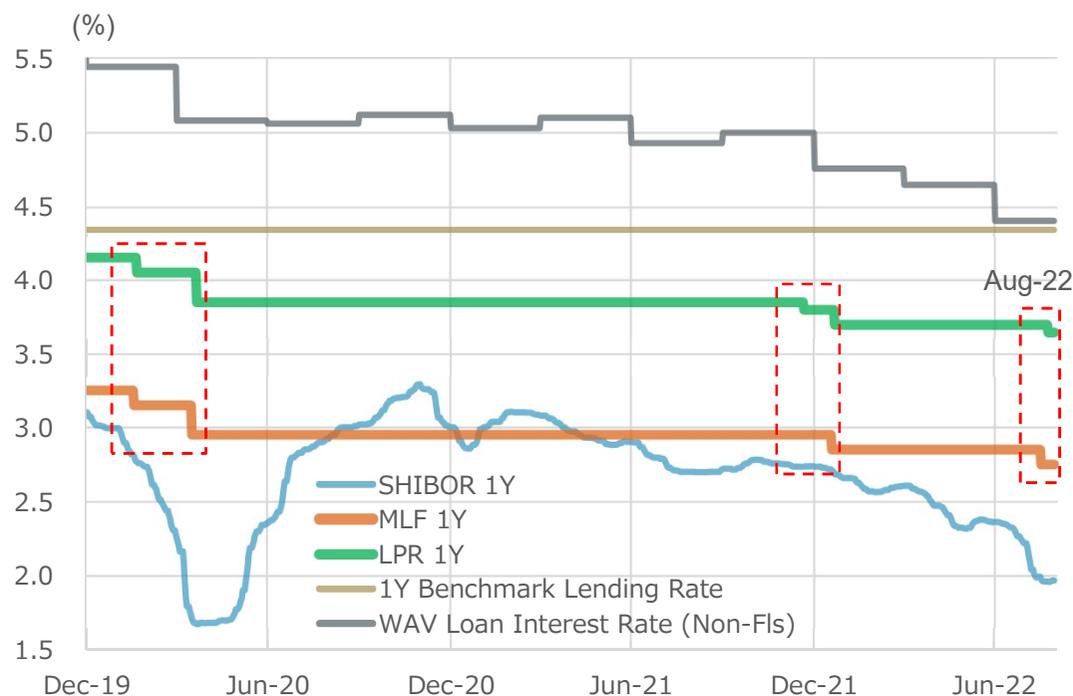
- LPR引き下げについては、5年物の引き下げ幅を大きくし、足許低調な不動産セクターを一段サポートする姿勢が示された。引き続き、的を絞った政策運営の実施が想定される。
- 足許PBOCによる政策調整が行われる中、月末を控えたマネー金利の動向に注目したい。



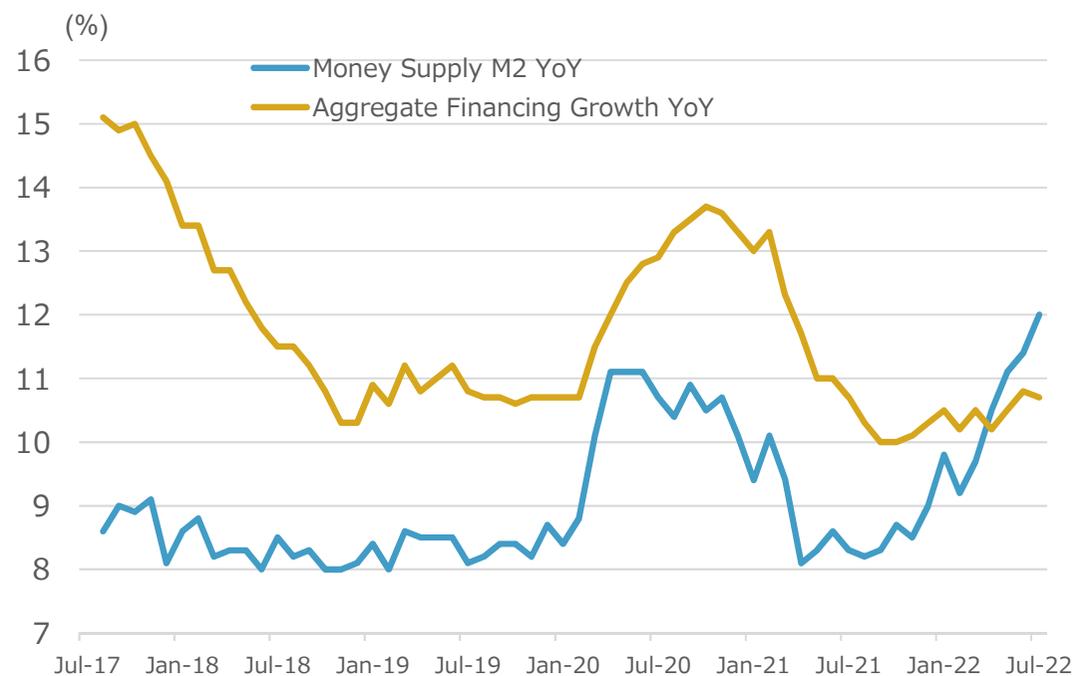
【TOPICS】 PBOCはLPRを引き下げ

- 8月22日、PBOCはLPRについて1年物を3.70%から3.65%へ、5年物を4.45%から4.30%へ引き下げることを発表した。8月15日には1年物MLF（中期貸出ファシリティ）金利を0.1%引き下げていることから、MLFに連動するLPRについても引き下げが予想されていた。
- 同日に公表されたPBOCの声明では、国有銀行を中心とした主要金融機関は不動産セクターへの資金調達ニーズ、実体経済への与信を拡大する必要があるとし、流動性の合理的水準維持と金融機関による貸出増加促進、貸出金利の安定的低下といった従前より示されていた方針に沿った内容が再び提示された。
- 足元ではファイナンス規模にみる資金需要の伸びが緩慢な一方、広義のマネーサプライ（M2）動向から現金での滞留が確認されており、今回の一連の金利引き下げが信用拡大に繋がっていくかどうか、注意深く観察しておきたい。特に、市場予想比引き下げ幅が大きかったLPR5年物の動きにも見られるように、不動産セクターの弱さに対しての絞った政策運営でのサポートを強化しており、業界動向にも引き続き留意したい。

人民元 1年物 金利の推移



M2とファイナンス規模の推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/22	6.8202	6.8506	6.8202	6.8384	6.8198
8/23	6.8471	6.8666	6.8279	6.8510	6.8523
8/24	6.8430	6.8704	6.8415	6.8654	6.8388
8/25	6.8453	6.8579	6.8412	6.8503	6.8536
8/26	6.8488	6.8660	6.8487	6.8621	6.8486

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/22	6.8340	6.8754	6.8324	6.8678	6.8370
8/23	6.8678	6.8849	6.8371	6.8544	6.8695
8/24	6.8544	6.8876	6.8523	6.8774	6.8730
8/25	6.8774	6.8779	6.8464	6.8515	0.0000
8/26	6.8515	6.8745	6.8496	6.8682	6.8609

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/22	LOW		HIGH	8/26
ON	1.1433	1.0130	~	1.2580	1.2580
1M	1.4911	1.4900	~	1.6790	1.4950
3M	1.5956	1.5930	~	1.7670	1.5940
6M	1.7367	1.7360	~	1.9110	1.7440
1Y	1.9600	1.9590	~	2.1190	1.9690

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8202	6.8704	6.7230	6.8621
100JPY/CNY	4.9754	5.0953	4.9653	5.0090
EUR/CNY	6.8480	6.9698	6.7936	6.8430
HKD/CNY	0.86981	0.87531	0.85842	0.87450
GBP/CNY	8.0684	8.2452	8.0507	8.0898

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	136.94	137.71	131.74	136.49
EUR/USD	1.0039	1.0368	0.9901	0.9975
EUR/JPY	137.53	138.40	134.84	136.17
GBP/USD	1.1860	1.2276	1.1718	1.1832
AUD/USD	0.6868	0.7137	0.6856	0.6981

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