

人民元週間レポート

2022年9月9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】

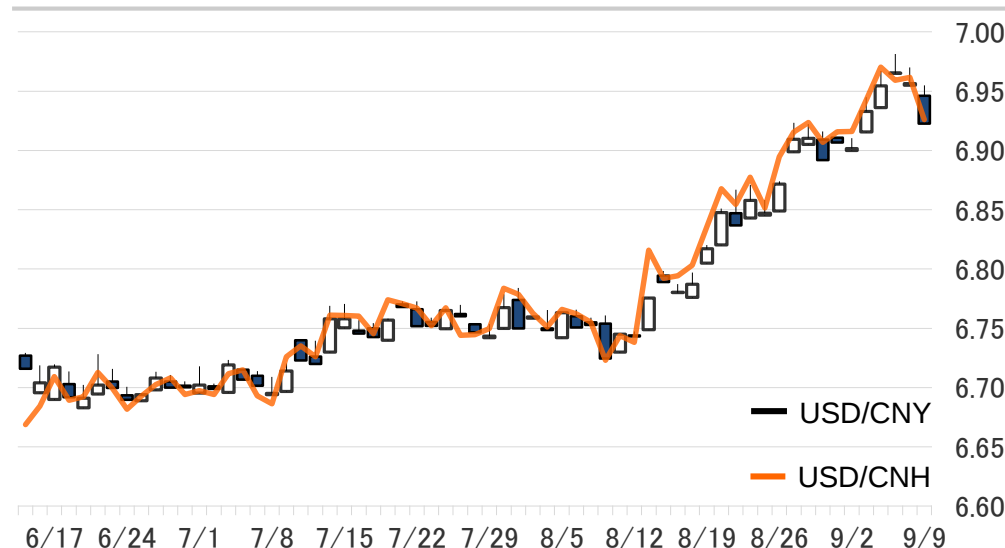
回顧：USDCNYは6.98台へ上昇

- ドル人民元（USDCNY）は5日、6.91台半ばでオープン。国内のコロナ感染拡大に伴う一部都市での防疫措置強化を背景に元安が優勢の展開。同日夕方、PBOCは外貨預金準備率引き下げを発表。発表直後は一時的に元高へ推移したものの、6日オープン後、再びドル人民元は上昇し、7日午前中には6.98台へ上昇し年初来高値を更新。週後半にかけては元安の勢いは一服し、9日午前中には6.93台へ下落。
- 円人民元（JPYCNY）は5日4.93台後半でオープン。ドル円が145円手前まで上昇したことを受けて、JPYCNYは4.83台へ下落。

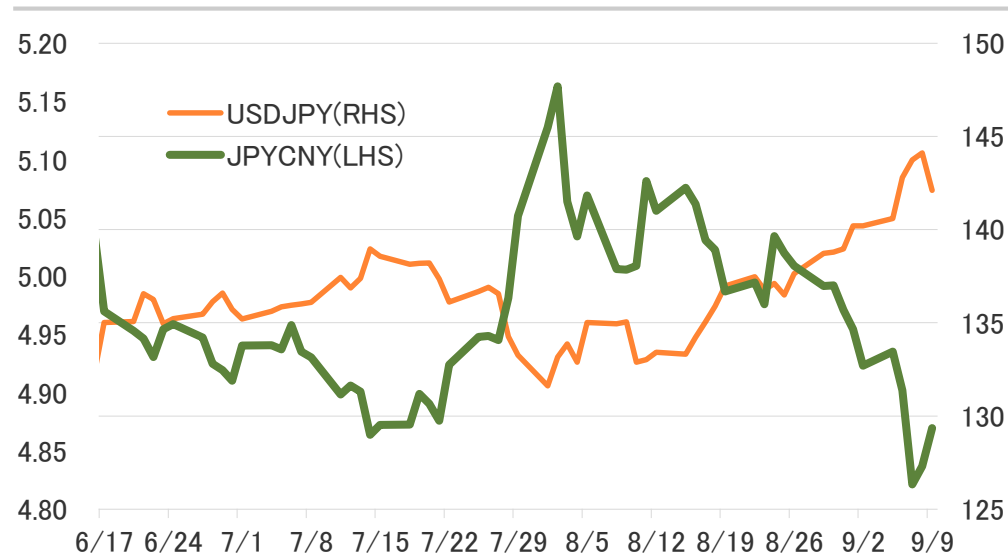
見通し：年初来高値更新による調整に留意

- USDCNYは年初来高値を更新後、週後半にかけて下落したことや、連日PBOC仲値が市場予想対比人民元高に設定されていることから短期的に緩やかな調整が入る可能性には留意したい。
- 但し、米国の9月FOMCでの75bp利上げ確率が高まる一方、中国は実体経済をサポートする経済対策や金融政策を実施しており、中米金融政策の乖離を背景としたUSDCNYの上昇予想は変わらない。
- 13日には米国CPIの発表が、16日には中国国内主要統計（小売売上高等）の発表が予定されている。結果を受けた為替の値動きには注意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JP Spot Rate



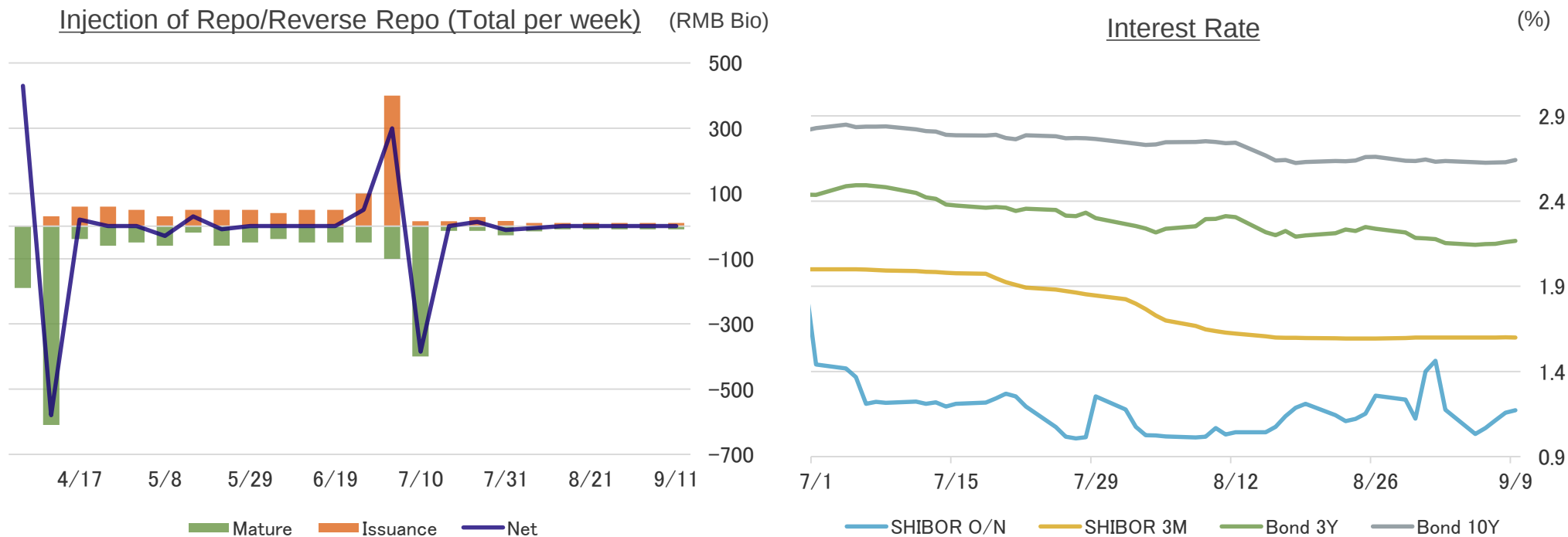
【人民元金利概況】

回顧：債券市場は利回り低下

- 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。
- マネー金利は潤沢な流動性を背景に2W以内の期間で小幅低下。
- 債券市場は、マネー金利の低位推移などを好感して、小幅に金利低下。貿易統計やCPI・PPIの結果に対する反応は限定的となった。

見通し：MLF・主要統計に注目

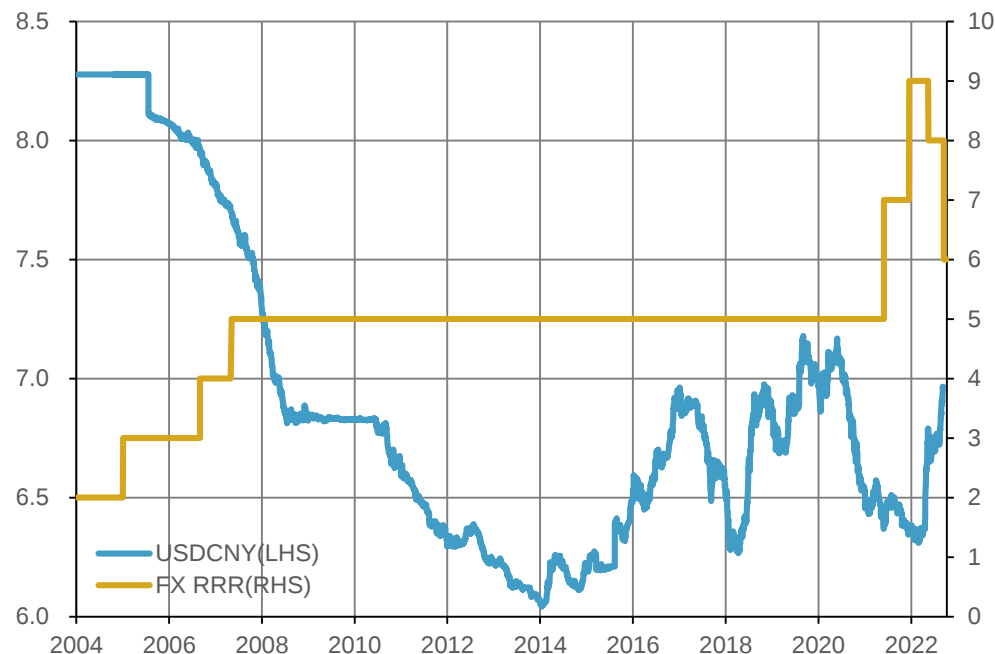
- マネー金利は潤沢な流動性を背景に、低位安定推移を予想。
- 15日にはMLFが、16日には国内主要統計の発表が予定されている。8月はMLFの金利引き下げが実施されたものの、今月については金利据え置きが予想されている。
- 引き続き、金融政策動向やコロナ感染動向、防疫政策等に留意したい。



【TOPICS】 PBOCは外貨預金準備率引き下げを決定

- 9月5日、PBOCは9月15日から外貨預金準備率(FX RRR)を引き下げることを発表。
- 外貨預金準備率の引き下げにより金融機関が自由に使える外貨が増加することになるため、外貨調達のための外貨(ドル)買い元売り需要が弱まるとの思惑から、発表直後のドル人民元相場は一時的にドル安元高方向に推移。
- PBOCは2021年の元高進行時、外貨預金準備率の引き上げを実施。一転、2022年4月と今回は2021年と逆の動きとなっている。今回の外貨準備率の引き下げに関して、金額のインパクト自体は小さく、為替市場の流れを元高方向へ大きく転換するほどでは無いと考える。
- 過去、元安進行時には反循環的調整要因や外貨リスク準備金制度の導入が行われた(いずれの制度も2020年に停止・実質撤廃されている)ことから、PBOCの政策動向には引き続き留意したい。

外貨預金準備率推移



反循環的調整要因 (Counter-Cyclical Factor)

： 前日の相場が大きく変動した場合に、翌日の仲値変動を緩やかにする仕組

外貨リスク準備金制度

： 顧客向けに外貨買い/人民元売り予約をする場合、金融機関がPBOCへ準備金を預入する制度

2021/5/31	外貨預金準備率引き上げを発表(6/15～)	5%→7%
2021/12/9	外貨預金準備率引き上げを発表(12/15～)	7%→9%
2022/4/25	外貨預金準備率引き下げを発表(5/15～)	9%→8%
2022/9/5	外貨預金準備率引き下げを発表(9/15～)	8%→6%

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/5	6.9155	6.9445	6.9155	6.9366	6.8998
9/6	6.9360	6.9666	6.9293	6.9485	6.9096
9/7	6.9650	6.9808	6.9550	6.9715	6.9160
9/8	6.9550	6.9697	6.9493	6.9639	6.9148
9/9	6.9460	6.9546	6.9150	6.9192	6.9098

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/5	6.9168	6.9551	6.9168	6.9428	6.9418
9/6	6.9428	6.9826	6.9333	6.9703	6.9463
9/7	6.9702	6.9971	6.9562	6.9591	6.9895
9/8	6.9598	6.9777	6.9511	6.9615	6.9740
9/9	6.9612	6.9652	6.9177	6.9261	6.9458

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/5	LOW		HIGH	9/9
ON	1.0330	1.0330	～	1.4630	1.1730
1M	1.5000	1.4900	～	1.5030	1.5030
3M	1.6000	1.5930	～	1.6010	1.6000
6M	1.7500	1.7360	～	1.7500	1.7500
1Y	1.9710	1.9590	～	1.9740	1.9690

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9155	6.9808	6.7680	6.9192
100JPY/CNY	4.9371	5.0670	4.8212	4.8695
EUR/CNY	6.8695	6.9975	6.7936	6.9821
HKD/CNY	0.88174	0.88921	0.86361	0.88129
GBP/CNY	7.9464	8.2184	7.9417	8.0581

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	140.26	144.99	133.91	144.11
EUR/USD	0.9950	1.0203	0.9864	0.9997
EUR/JPY	139.54	144.72	135.52	144.08
GBP/USD	1.1519	1.2143	1.1406	1.1504
AUD/USD	0.6818	0.7026	0.6699	0.6751

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