

人民币週間レポート

2022年9月23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】

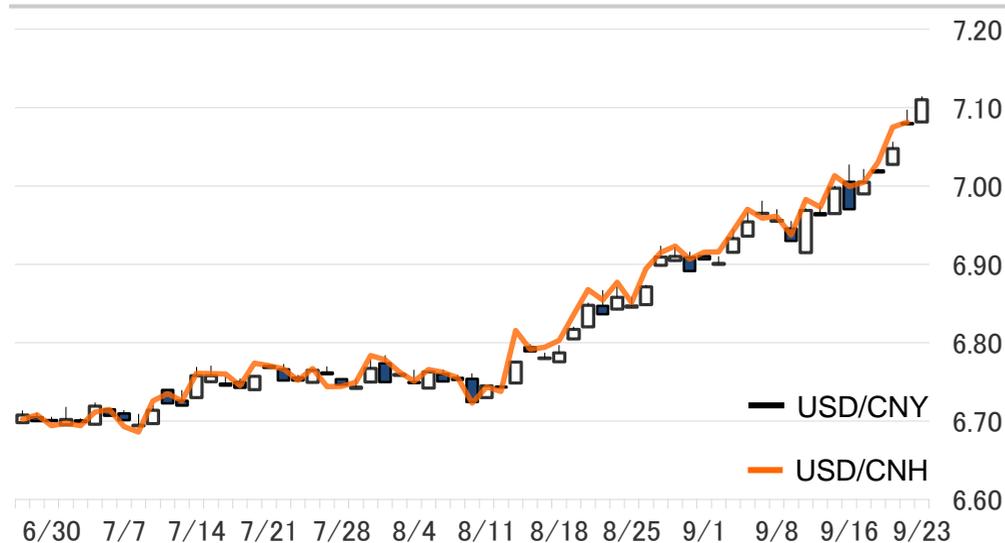
回顧：USDCNYは一時7.10レベルを突破

- ドル人民元（USDCNY）は19日、6.99付近でオープン。直後に7台を回復した後は底堅い推移となり21日には7.05台へ上昇。21日夜間のFOMCを受けて主要通貨に対してドルが上昇し、翌22日は7.08台でオープン。23日には7.10をつけた。
- 円人民元（JPYCNY）は19日4.89台半ばでオープン。22日の日銀金融政策決定会合で金融政策が据え置きとなったことでUSDJPYが145円台へ上昇する中、ドル売り円買い介入が実施され140円へ急落。JPYCNYも同日に4.86台から5.01台に急上昇。23日は4.99台での推移となっている。

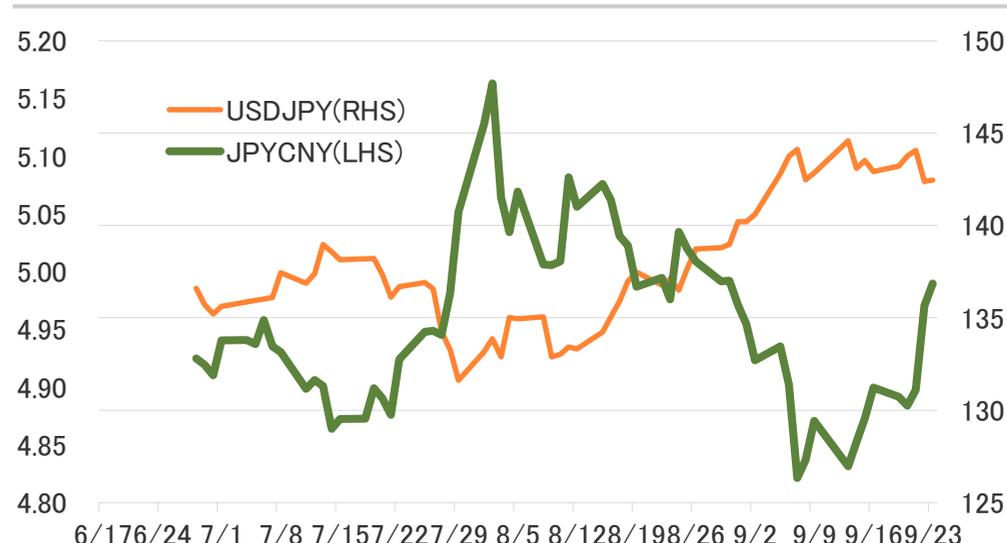
見通し：ドル高元安シナリオを想定も国慶節前のポジション調整に留意

- FOMCでは75bpの利上げが実施された他、今後も大幅利上げを継続する姿勢が改めて示された。一方、中国での穏健な金融政策は継続しており、中米金融政策の違いを背景としたドル高元安の見通しは変わらず。
- 但し、国慶節を控えたUSDCNYの短期的なポジション調整が入り人民元高へ推移する可能性には留意しておきたい。その他、連日の予想対比人民元高水準での設定が続いているPBOC仲値の動向にも注目したい。
- USDJPYは為替介入実施により日本の連休明けもボラティリティの高い相場展開が続く可能性も考えられる。円高・人民元安双方の動きによって、JPYCNYが更に上昇する可能性には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

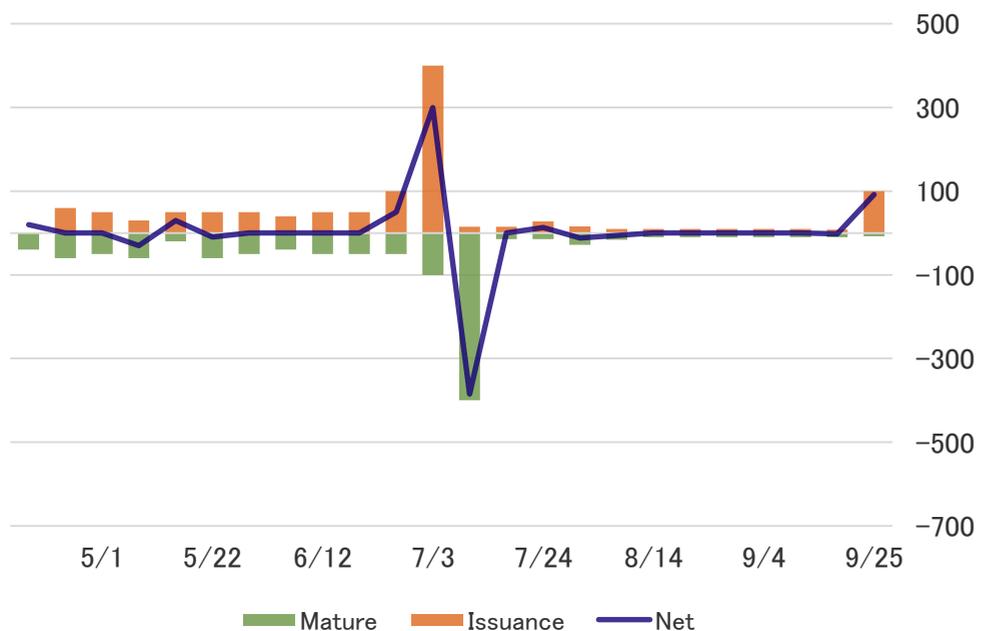
回顧：LPRは据え置き

- 中国人民銀行（PBOC）はリバースレポにより7日物で100億元の資金供給を、14日物で900億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで920億元の資金供給。
- 20日に公表されたLPRは市場予想通り金利据え置き（1Y：3.65%、5Y：4.30%）となった。
- マネー金利は2W物を中心に金利上昇。債券市場は小動き。

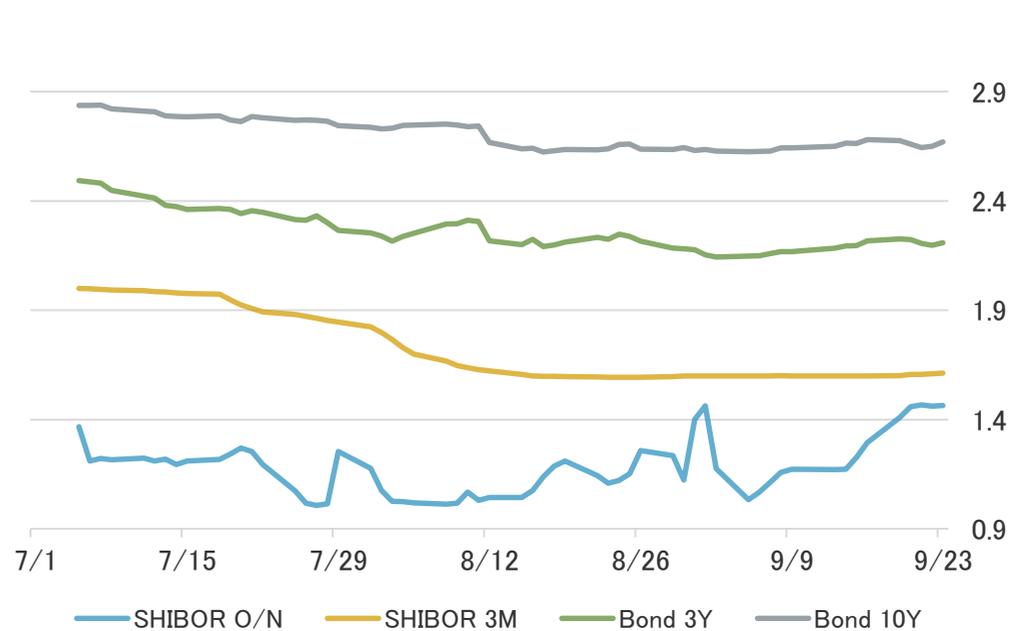
見通し：四半期末を控えた動きには留意も、資金流動性は潤沢な状態を維持

- 四半期末を控えた資金ニーズからマネー金利が上昇する可能性には留意したいものの、PBOCの資金供給オペ金額が増額されており、資金流動性は引き続き確保されると予想。
- 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。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



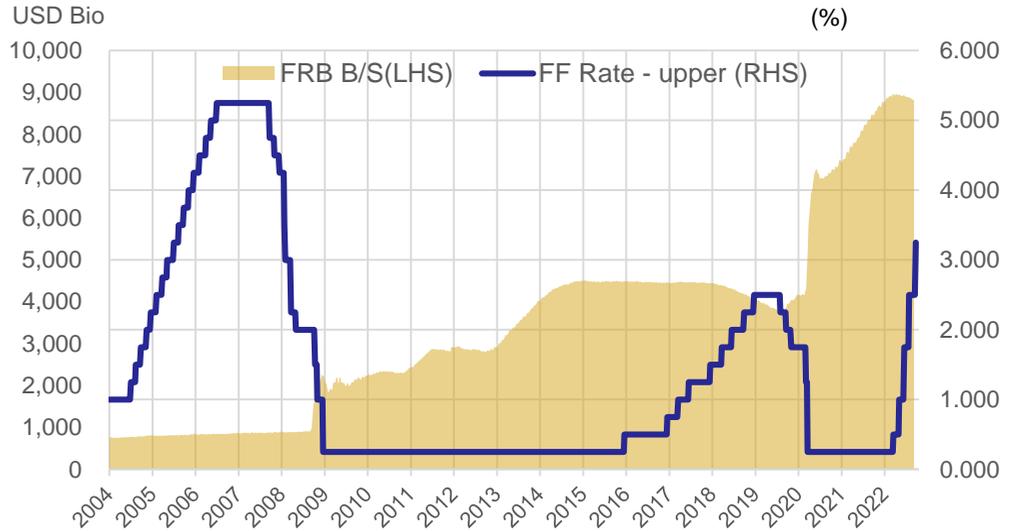
Interest Rate (%)



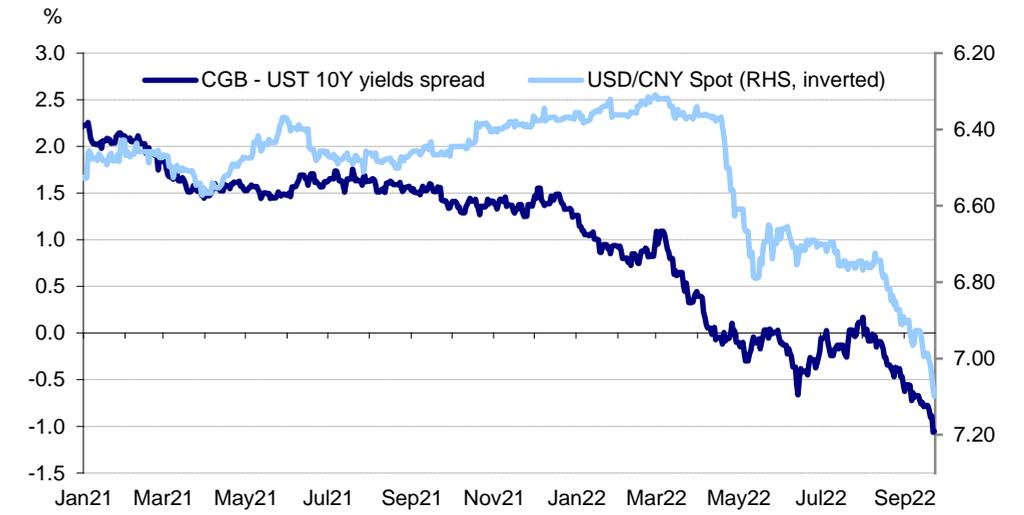
【Topics】 FOMCで75bpの利上げを決定

- FEDは9月20-21日に開催されたFOMCにおいて3会合連続での75bpの利上げを実施。パウエル議長はインフレ抑制に向け手を緩めることは無いと明言し、年内に同規模の利上げを少なくとも一回は実施する可能性を示唆した。
- 同時に発表されたFOMCメンバーの金利予想を示すドットチャートでは、年末までに4.25-4.5%に引き上げ、23年末には4.50-4.75%でピークに達するとの見方が示され、前回予想時よりも引き上げられた。
- 2022年4月頃から中米10年債利回り差(CGB-UST)は逆転が生じているが、米国で利上げが続く中、中米金利差は拡大を続けている。引き続き中米の金融政策かい離や金利差がUSDCNY相場のサポート材料となることから、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・ドル人民元推移



ドットチャート中央値・経済/物価予測

	2022年末	2023年末	2024年末	2025年末	Longer run
FFレート	4.375% (3.375%)	4.625% (3.75%)	3.875% (3.375%)	2.875%	2.5% (2.5%)

()内は2022年6月時点の予測値

	2022年	2023年	2024年	2025年	Longer run
実質GDP	+0.2%	+1.2%	+1.7%	+1.8%	+1.8%
CPI(総合)	+5.4%	+2.8%	+2.3%	+2.0%	+2.0%

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/19	6.9900	7.0212	6.9900	7.0179	6.9396
9/20	7.0200	7.0215	7.0039	7.0131	6.9468
9/21	7.0278	7.0559	7.0270	7.0535	6.9536
9/22	7.0801	7.0967	7.0592	7.0810	6.9798
9/23	7.0820	7.1140	7.0820	7.1104	6.9920

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/19	7.0019	7.0257	6.9908	7.0048	7.0115
9/20	7.0048	7.0328	6.9994	7.0305	7.0092
9/21	7.0304	7.0798	7.0273	7.0752	7.0476
9/22	7.0752	7.1060	7.0610	7.0819	7.0990
9/23	7.0819	7.1212	7.0773	7.1206	7.1009

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/19	LOW	HIGH	9/23
ON	1.4100	1.0330	~	1.4650
1M	1.5360	1.5000	~	1.6250
3M	1.6010	1.5990	~	1.6120
6M	1.7600	1.7500	~	1.7810
1Y	1.9840	1.9690	~	1.9950

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9900	7.1140	6.8850	7.1104
100JPY/CNY	4.8950	5.0178	4.8129	4.9896
EUR/CNY	7.0011	7.0508	6.8545	6.9377
HKD/CNY	0.89117	0.90561	0.87762	0.90525
GBP/CNY	7.9957	8.1227	7.9349	7.9349

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	143.03	145.90	138.27	142.39
EUR/USD	1.0012	1.0198	0.9753	0.9836
EUR/JPY	143.55	145.64	138.27	140.08
GBP/USD	1.1393	1.1738	1.1151	1.1261
AUD/USD	0.6707	0.6916	0.6574	0.6645

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