

人民币週間レポート

2022年9月30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】

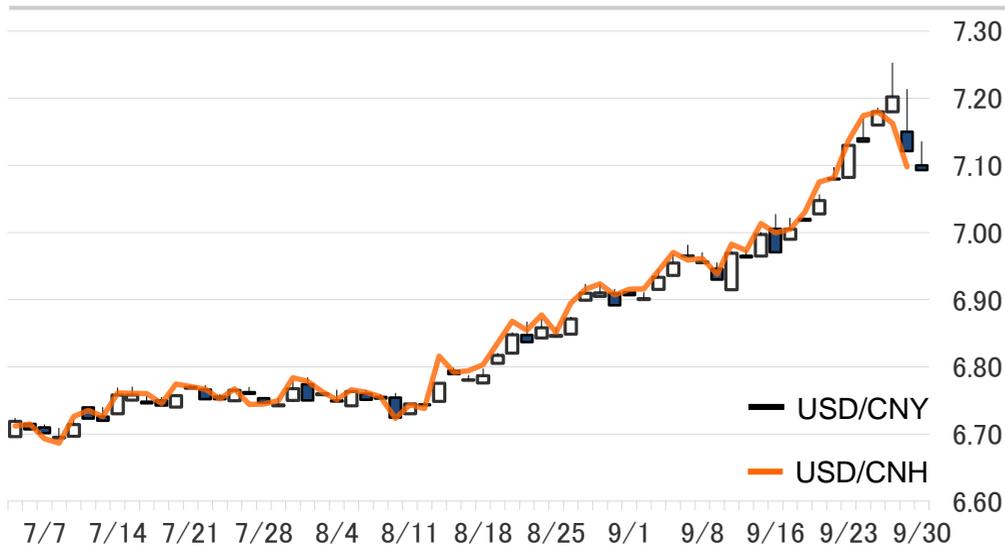
回顧：USDCNYは7.25台まで上昇後7.11台へ急落

- 26日、取引開始時間直前にPBOCは外貨リスク準備金率引上げを発表。元安抑制が期待できる政策変更であるが、ドル高元安の勢いは止まらず、ドル人民元（USDCNY）は7.14レベルでオープン。当日の2%変動レンジ上限である7.1704が意識される7.1690まで上昇する場面も見られた。27日夜、PBOC仲値に逆周期因子を再導入との観測報道が見られるも、28日には当日の2%変動レンジ上限近辺である7.25台前半まで上昇し高値を更新。同日夕方、「中国中銀、人民元の中心レートを尊重するように市中銀行に求める」とのヘッドラインへの反応は一時的であったが、米金利が急低下する流れにドル人民元も下落。また、29日夕方には7.11台まで急落した。
- 円人民元（JPYCNY）は26日4.96付近でオープン。週間を通じてUSDJPYが143-144円台で落ち着いた推移となる中、USDCNYの動きを受けて28日には5.01台前半まで上昇後、30日午前には4.92台まで下落。

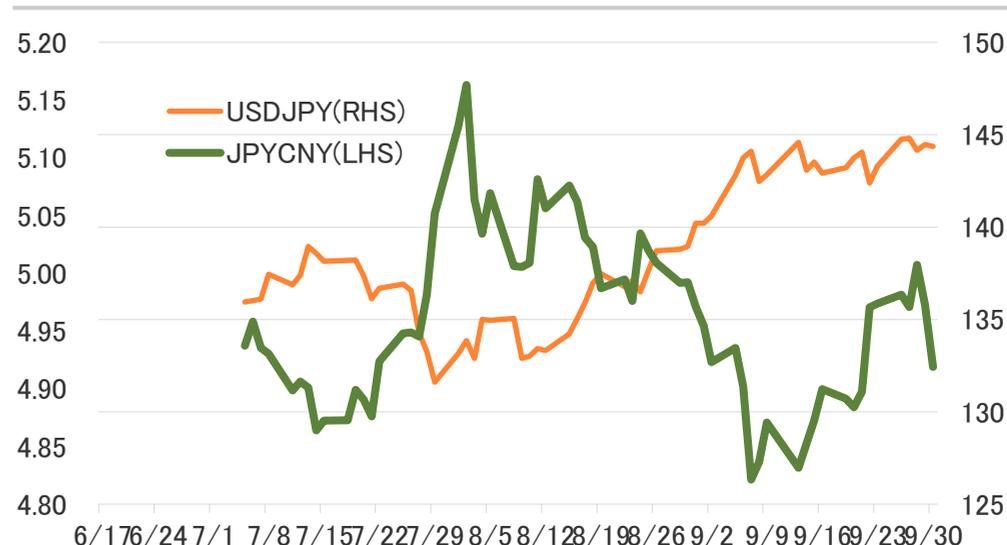
見通し：国慶節明けも元高調整が続く展開を予想

- 連日の制度変更や各種報道により、USDCNYは急激な上昇後、急速に元高調整が続いている。国慶節中も米国での雇用統計を始めとする経済指標や要人発言が予定されているため、連休明けのギャップオープンには警戒したい。また、ボラタイルな相場が収束するのは国慶節明けに引き継がれることとなるため、短期的には下値を試す展開を予想する。
- 足元の調整が落ち着けば中期的には中国と米国の金融政策の方向性の違いを背景としたドル高元安の流れに戻っていく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】

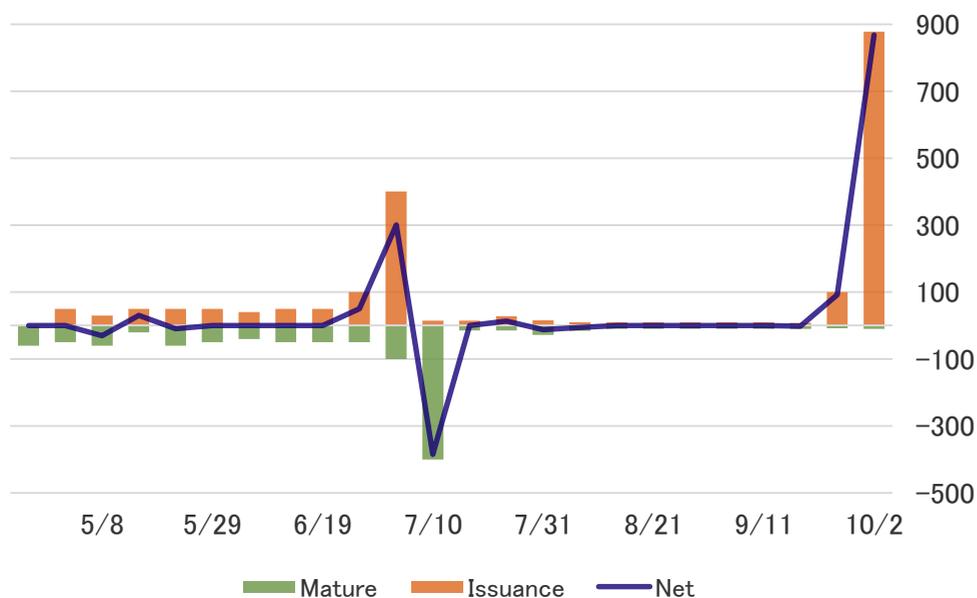
回顧：四半期末を控え資金供給オペ金額増額

- 中国人民銀行（PBOC）はリバースレポにより7日物で5,210億元の資金供給を、14日物で3,570億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで8,680億元の資金供給。
- 資金市場は、四半期末・国慶節越えに係る資金需要等を背景に、金利上昇。債券市場は、グローバルな金利上昇やマネー金利上昇等から、利回り上昇。

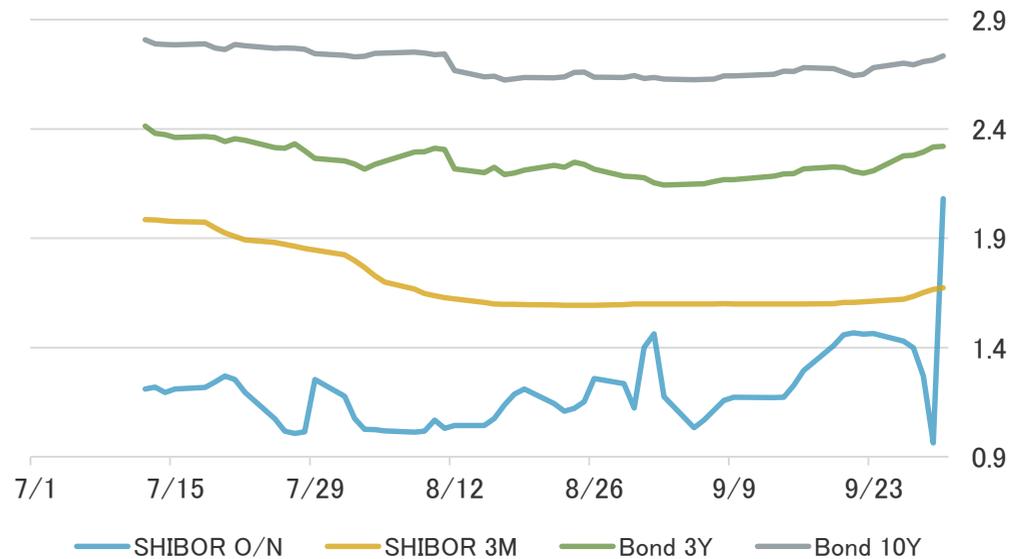
見通し：国慶節明けはマネー金利上昇一服を予想

- 国慶節明けは、資金調達ニーズが落ち着くことから、流動性を確保しながらPBOCによる資金供給額は次第に通常通りに戻り、伴ってマネー金利も上昇が一服すると予想。
- 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】 PBOCの制度変更やヘッドラインが相次ぐ

- 9月に入り中国人民銀行(PBOC)は、外貨預金準備率引き下げ、外貨リスク準備金制度の再導入、連日のPBOC仲値の予想対比元高設定を実施。PBOC仲値に関しては逆周期因子導入の正式な発表はないものの、各種観測報道をきっかけにドル人民元相場はボラタイルな値動きとなった。
- 外貨リスク準備金制度については28日より適用レートの変更が実施されており、事業会社の外貨買い為替レートに影響を与えている。
- 今後もPBOCの動向や各種報道には注目が集まる。

直近のヘッドライン抜粋		
2022/09/05	外貨預金準備率引き下げを発表(9/15~)	8%→6%
2022/09/26	外貨リスク準備金引き上げを発表(9/28~)	0%→20%
2022/09/28	「人民元為替レートの安定性を守ることが引き続き重要な課題」とのヘッドライン	全国外匯市場自律機制會議

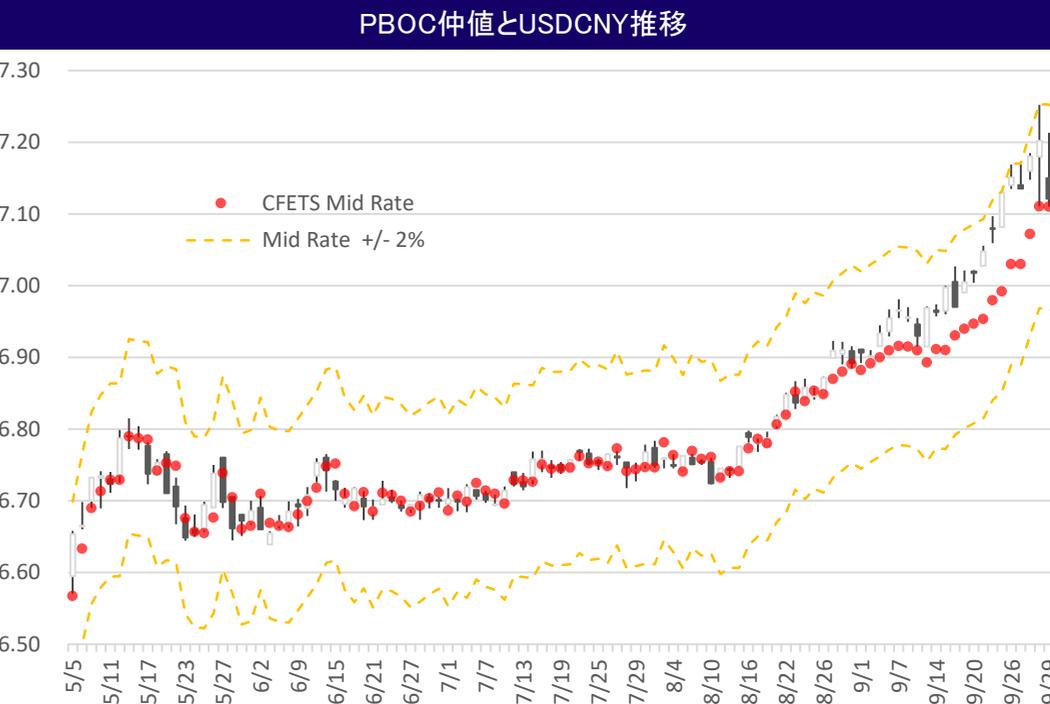
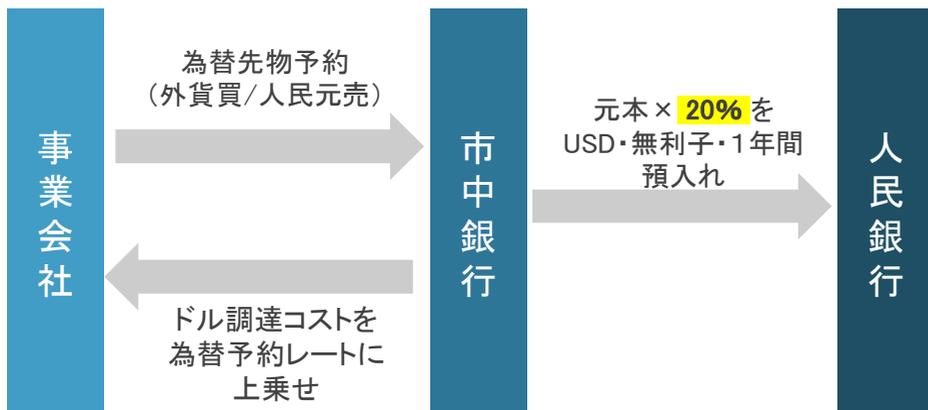
反循環的調整要因(Counter-Cyclical Factor)

： 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み

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

外貨リスク準備金制度の仕組み



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/26	7.1400	7.1690	7.1344	7.1464	7.0298
9/27	7.1601	7.1850	7.1476	7.1580	7.0722
9/28	7.1800	7.2521	7.1107	7.2458	7.1107
9/29	7.1500	7.2130	7.1102	7.2000	7.1102
9/30	7.1000	7.1350	7.0808	7.0931	7.0998

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/26	7.1371	7.1771	7.1273	7.1739	7.1610
9/27	7.1739	7.1913	7.1457	7.1794	7.1695
9/28	7.1794	7.2674	7.1447	7.1624	7.2292
9/29	7.1623	7.2158	7.0892	7.0978	7.1950
9/30	7.0978	7.1329	7.0729	7.0985	7.1145

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/26	LOW	HIGH	9/30
ON	1.4290	0.9640	~	2.0810
1M	1.6460	1.5000	~	1.7110
3M	1.6210	1.5990	~	1.6730
6M	1.7910	1.7500	~	1.8000
1Y	1.9950	1.9690	~	2.0160

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1400	7.2521	6.9150	7.0931
100JPY/CNY	4.9609	5.0178	4.8129	4.9188
EUR/CNY	6.8867	7.0508	6.8808	6.9791
HKD/CNY	0.90956	0.92359	0.88129	0.90350
GBP/CNY	7.5195	8.1227	7.5195	7.9603

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	143.34	145.90	140.36	144.46
EUR/USD	0.9680	1.0198	0.9536	0.9815
EUR/JPY	138.86	145.64	137.40	141.81
GBP/USD	1.0840	1.1738	1.0350	1.1117
AUD/USD	0.6548	0.6916	0.6363	0.6500

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