

人民元週間レポート

2022年11月4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】

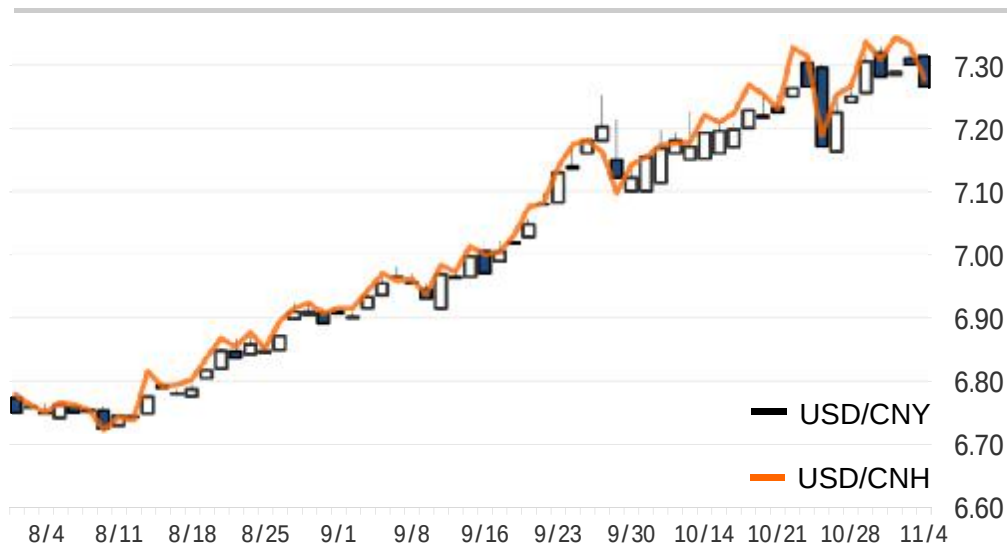
回顧：USDCNYは7.32台の高値更新

- ドル人民元（USDCNY）は31日に7.25台後半でオープン。米金利の上昇を受けてドル高が優勢となり7.31台まで上昇。1日にはPBOC仲値が前日対比300Pips以上元安方向の7.2台に設定され、実勢相場でも元安が進行。7.32台後半まで上昇し年初来高値を更新後、7.25台まで元高が進行。その後も荒い値動きが続き、2日夜間のFOMCを通過し再び7.32台まで上昇も4日には一時7.23台まで下落した。
- 円人民元（JPYCNY）は31日に4.90台でオープン。USDCNYが底堅い動きとなる中でFOMC明けの3日には4.96台まで上昇した。4日は4.91台で推移している。

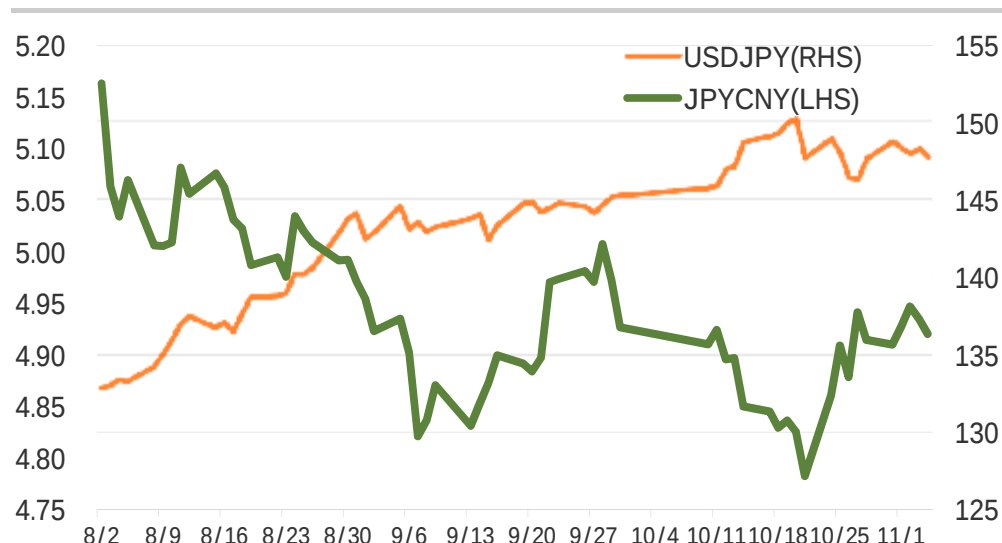
見通し：USD主導の相場が継続

- 米FOMCでは利上げの減速を示唆する文言が声明文に追加されたものの、パウエル議長の発言はタカ派的と捉えられ、ドル高での反応となった。中米の金融政策乖離がUSDCNY相場の下支えとなるシナリオは変わらないものの、中長期的に利上げ減速議論が台頭してくれば、これ以上のUSDCNYの上昇は限定的であると考え。
- 一方、中国国内ではコロナウイルス感染者数が上昇しており、短期的にはUSDCNYは底堅い展開を予想。
- 中国では7日に貿易統計9日にCPI・PPI、米国では10日にCPIの発表が控えており、結果を受けた相場動向には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



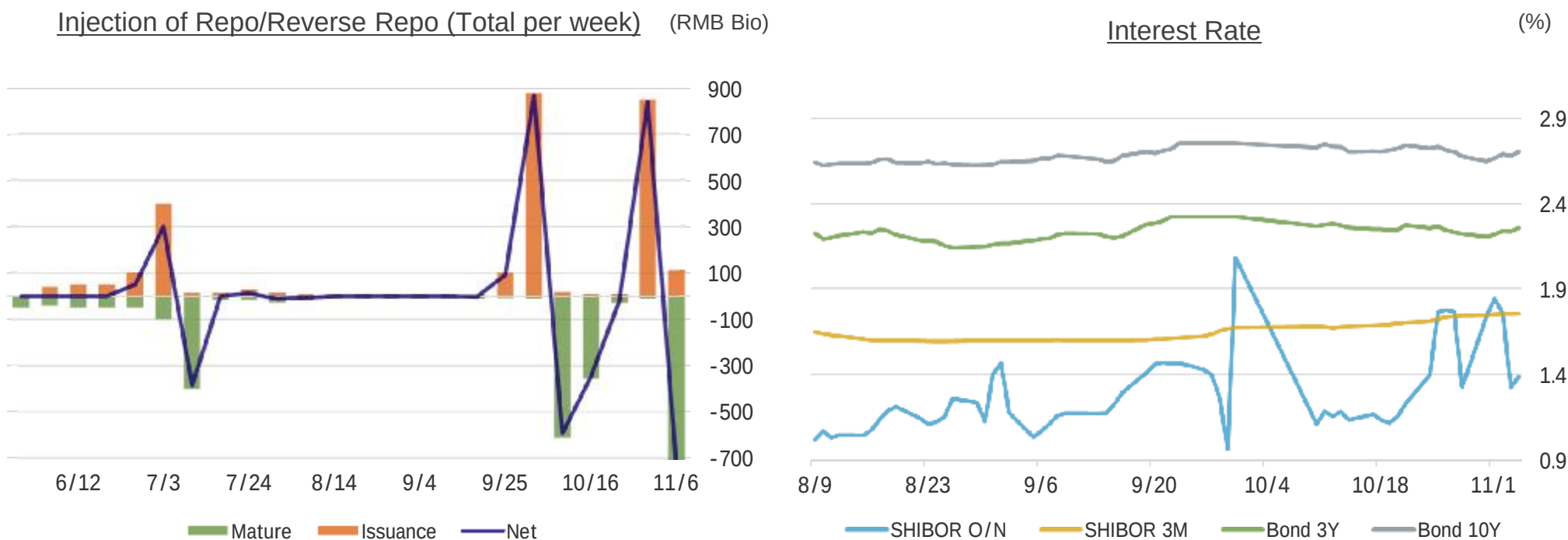
【人民元金利概況】

回顧：マネー金利は月末の資金需要等から上昇後、週後半にかけて落ち着きを取り戻す展開

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより7日物で**1,130億元**の資金供給を実施。満期到来分とネットで**7,370億元**の資金吸収。
- マネー金利は月末にかけての資金需要やPBOCの資金吸収等から**1M以内**の期間で一時的に上昇したものの、週後半にかけて落ち着きを取り戻す中、再び低下。
- 債券市場は中国株の上昇等からリスクオンムードが強まる中、利回りは小幅に上昇。

見通し：国内経済指標や防疫措置に留意

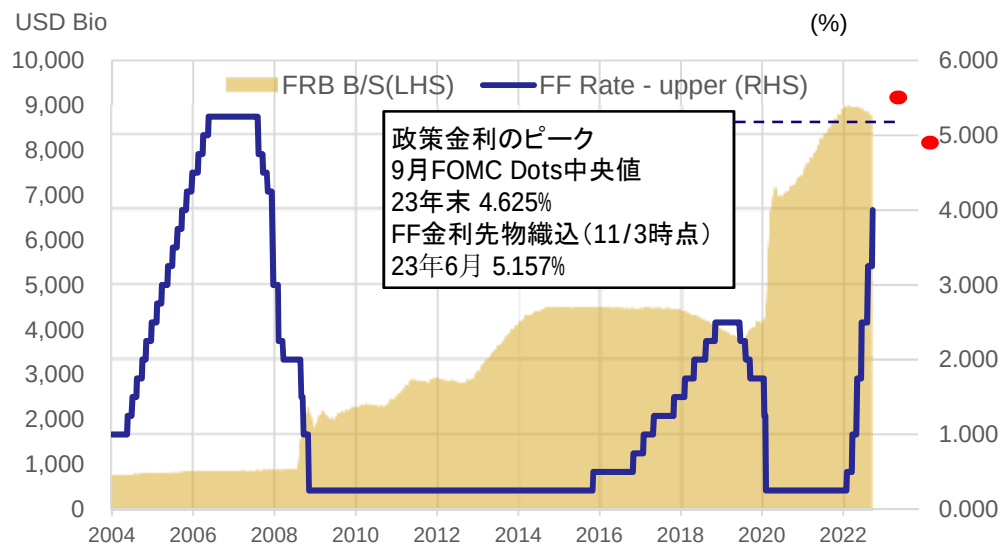
- PBOCによる資金供給オペは月末を経過し通常の流動性を考慮したオペレーションに戻っていくと考える。
- 引き続き、債券市場は方向感が出づらいつ中、国内経済指標やコロナ防疫措置を巡る動向に左右される展開を予想。



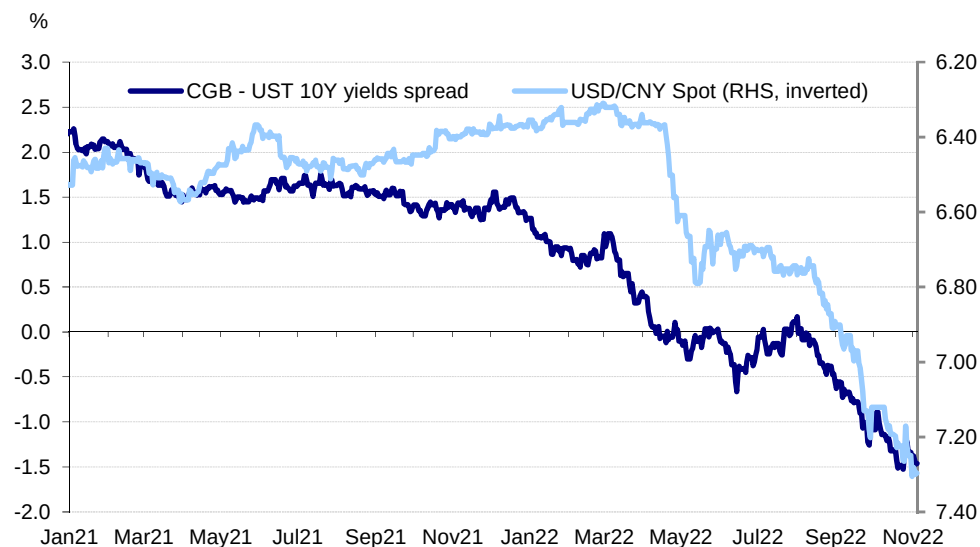
【TOPICS】 11月FOMC 75bpの利上げを実施

- FEDは11月1-2日に開催されたFOMCにおいて4会合連続での75bpの利上げを実施。声明文では「将来的な利上げペースを決める上で、累積的な金融引き締めや金融政策が、経済活動とインフレに与える影響の遅効性を考慮する」との文言が追加された。一方、パウエル議長は記者会見で「十分に景気抑制的と考えられる金利水準に達するまでには、なお幾分か道のりが残されている」、「利上げ停止について考えるのは時期尚早」と述べた。
- 声明文発表直後の為替相場はドル安に反応したものの、パウエル議長の発言を受けて反転、ドル買いが強まった。
- 2022年4月頃から逆転した中米10年債利回り差(CGB-UST)は、利上げペースの減速が示されることによって、金利差の拡大やUSDCNYの上昇が頭打ちとなる可能性もあることから、今後、米国政策金利のピークがどの水準でどの期間続くかを巡る議論に注目が集まる。

FRBのB/S・政策金利推移



中米利回り差・ドル人民元推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/31	7.2560	7.3155	7.2531	7.2985	7.1768
11/1	7.3201	7.3280	7.2530	7.2719	7.2081
11/2	7.2839	7.2890	7.2660	7.2825	7.2197
11/3	7.3100	7.3228	7.2940	7.3200	7.2472
11/4	7.3140	7.3140	7.2340	7.2703	7.2555

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/31	7.2761	7.3392	7.2701	7.3363	7.2740
11/1	7.3363	7.3567	7.2598	7.3084	7.3225
11/2	7.3082	7.3484	7.2609	7.3430	7.2870
11/3	7.3430	7.3535	7.3124	7.3317	7.3235
11/4	7.3317	7.3391	7.2427	7.2771	7.2965

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/31	LOW	HIGH	11/4
ON	1.7390	1.1160	~	1.3860
1M	1.6800	1.6090	~	1.6750
3M	1.7450	1.6710	~	1.7540
6M	1.8810	1.8030	~	1.8840
1Y	2.0370	2.0020	~	2.0430

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2560	7.3280	7.1090	7.2703
100JPY/CNY	4.9006	4.9665	4.7826	4.9203
EUR/CNY	7.2314	7.2853	6.9510	7.1058
HKD/CNY	0.92604	0.93342	0.91103	0.92503
GBP/CNY	8.4245	8.4478	7.8511	8.1316

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.54	151.95	145.11	148.26
EUR/USD	0.9954	1.0094	0.9633	0.9749
EUR/JPY	146.74	148.40	141.43	144.56
GBP/USD	1.1607	1.1645	1.0924	1.1160
AUD/USD	0.6406	0.6522	0.6170	0.6289

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