

人民元週間レポート

2022年11月11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】

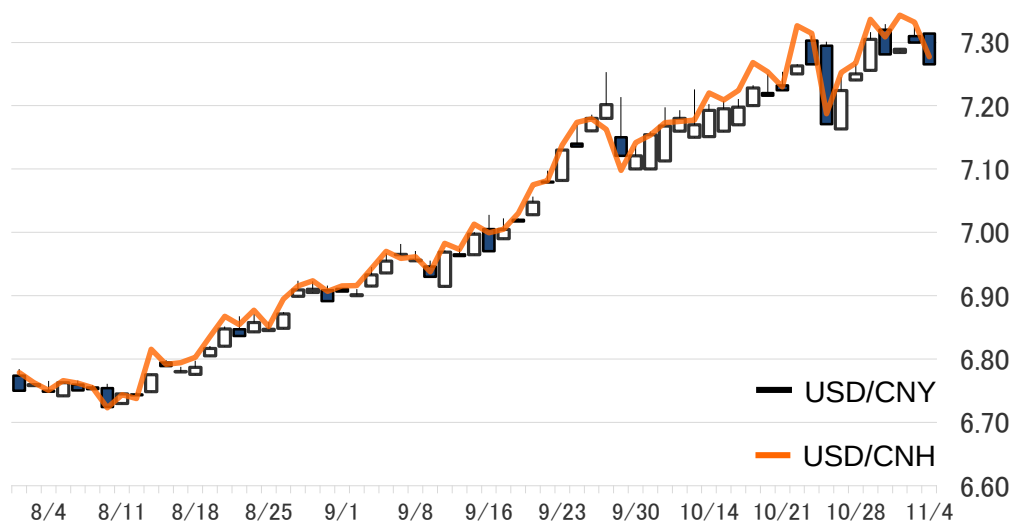
回顧：10月米CPI結果を受けてドル安

- ドル人民元（USDCNY）は7日に7.23でオープン。前週末に防疫措置への一部緩和期待に元高が強まる場面が見られたが、7日以降は徐々に値を戻す動きとなって7.27台まで底堅い動き。その後、10日に発表された10月米CPIが予想対比下振れると、米金利急落を背景にドル売りが加速してUSDCNYは一時7.16近辺まで下落を見せた。
- 円人民元（JPYCNY）は7日に4.90付近でオープン。USDJPYの軟調な動きを背景にJPYCNYは底堅い動きを続けた後、10月米CPI発表後にUSDJPYが146円台から140円台へ急落を見せるとJPYCNYは一時5.06台へ急伸する動きを見せた。

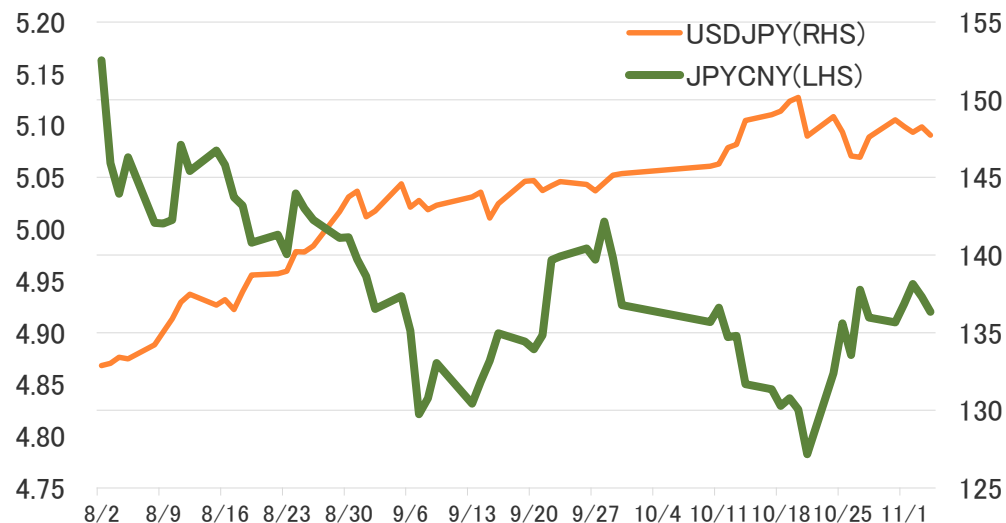
見通し：12月FOMCへ向けドル主導の相場展開が継続

- 10月米CPI及びコアCPIはともに前年比で伸びが減速、事前予想対比でも下振れしたことを受け、12月FOMCにおける+75bp利上げ期待は急速に低下し、+50bpがメインシナリオとなった。
- 今回のCPI結果を受けてFEDのタカ派姿勢の変化に対する思惑の高まりが予想される一方、米国の労働市場環境は依然として底堅さを見せており、インフレに対する警戒感を解くのは時期尚早とも考えられる。
- USDCNYはドル主導の相場展開の中で12月FOMCへ向けて米国の経済データ、FED高官の発言等に対して神経質な相場展開が続くことを想定。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



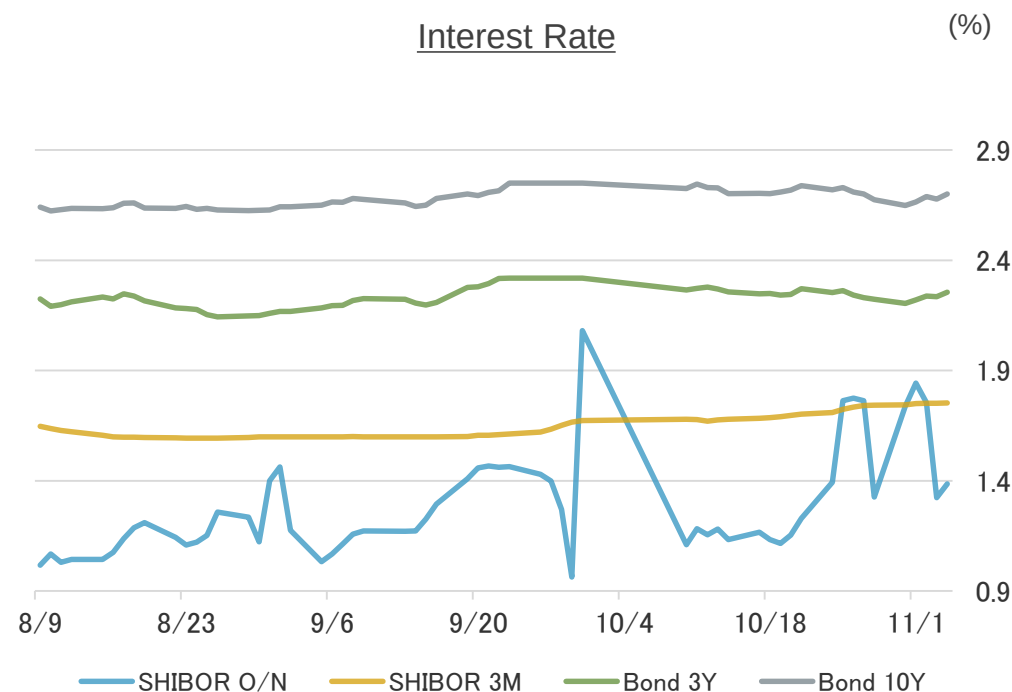
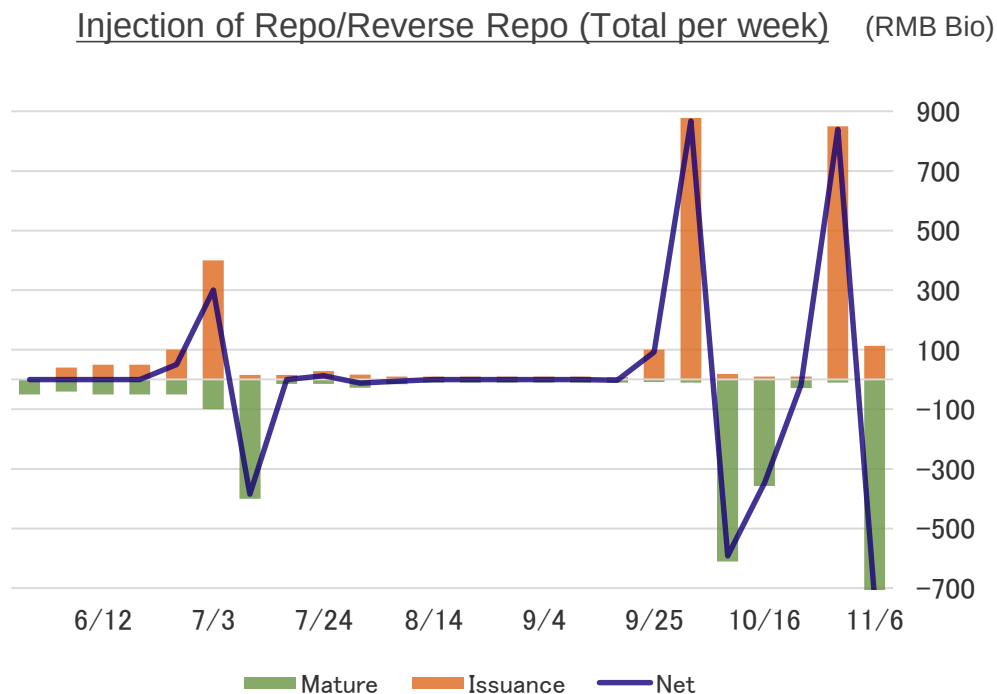
【人民元金利概況】

回顧：マネー金利は上昇地合い

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより7日物で330億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで800億元の資金吸収。
- マネー金利は上昇。資金吸収額は徐々に減額し、11月10日にはネット供給に転じるもマネー金利は上昇となり、O/N金利は高止まりしている。
- 債券市場はマネー金利上昇等から短期ゾーンが上値重く推移する一方、長期ゾーンについてはコロナの感染再拡大を受け底堅く推移。

見通し：満期を控える大口のMLFに留意

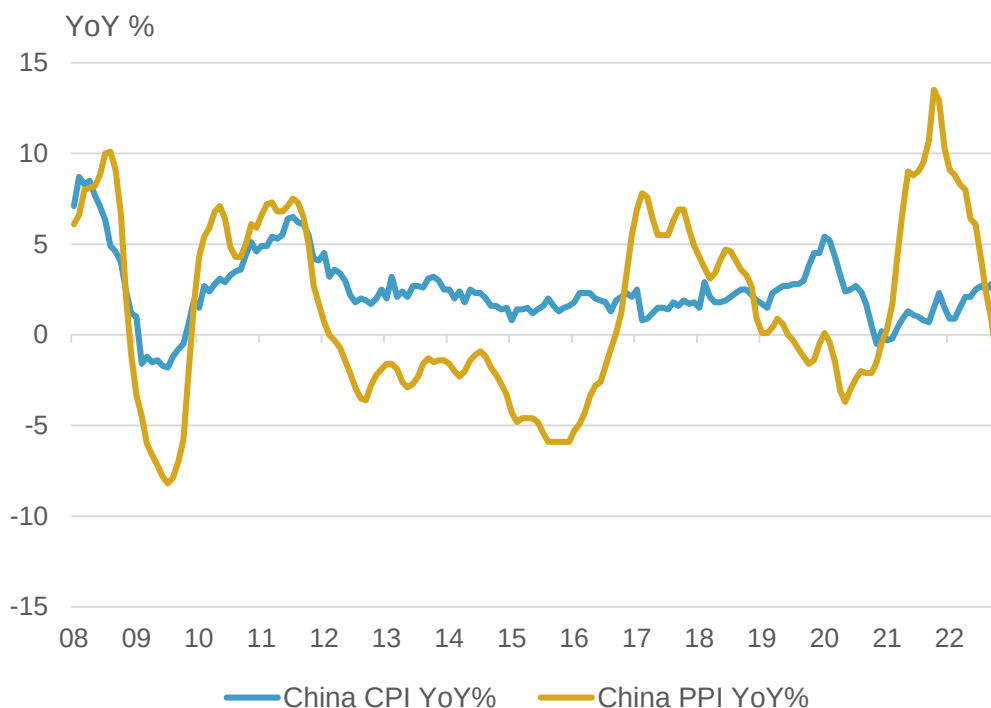
- 国債・政策性債券等の発行を背景に、資金流動性が一時的にタイト化していることに加えて、NCDの満期が今月に集中していることから、NCD金利も上昇しており資金市場全体で金利がやや上昇している状況。
- 11月15日には1兆元の満期をむかえるMLFのロール金額の公表控えていることから神経質な展開の継続を想定。



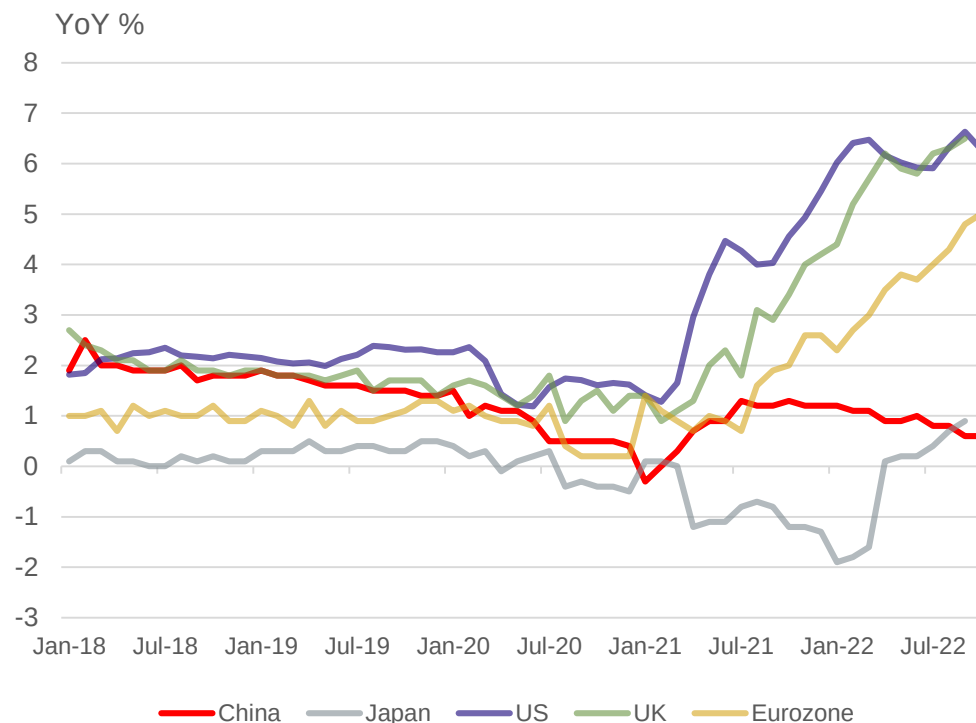
【TOPICS】 10月CPI・PPIが公表

- 11月9日、国家統計局は10月CPIおよびPPIを公表。CPIは前年同月比+2.1%（前回+2.8%）、コアCPIは同+0.6%（前回+0.6%）。PPIは前年同月比▲1.3%となり、2020年12月以来のマイナスとなった。
- コロナ防疫措置の継続や不動産セクターの減速等が景況感に影響を与えており、物価の伸びを鈍らせる一因となっている。
- 景気の先行き不透明感が高まる中、食品・エネルギーを除くコアCPIにおいても、インフレが進行する他国と比較して低調な推移となっており、中国における内需回復の弱さが物価に対する重石となる状況が継続すると考えられる。

中国 CPIとPPIの推移



国別 コアCPIの推移



【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	～	1.8430	1.3860
1M	1.6800	1.6090	～	1.6840	1.6750
3M	1.7450	1.6710	～	1.7540	1.7540
6M	1.8810	1.8030	～	1.8840	1.8840
1Y	2.0370	2.0020	～	2.0430	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