

人民元週間レポート

2022年11月18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】

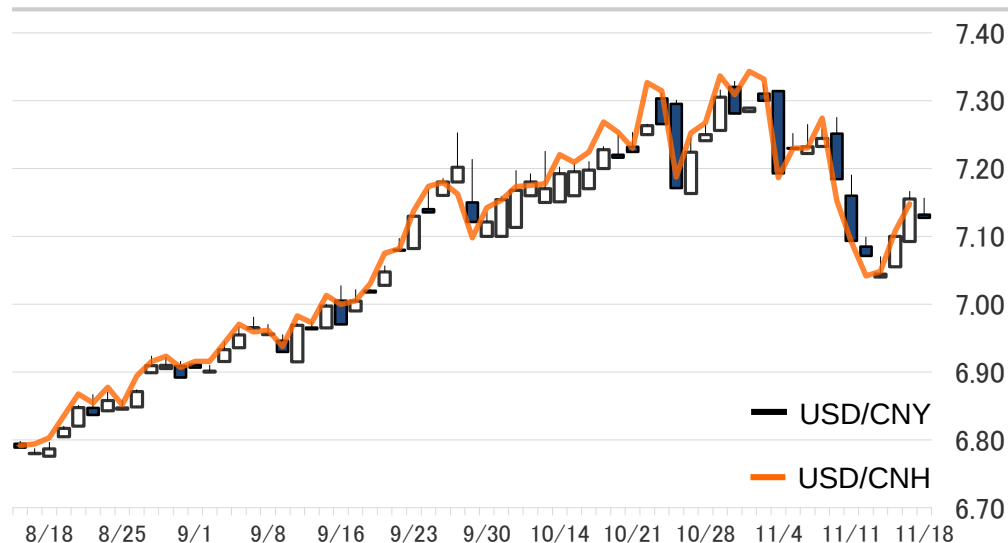
回顧：USDCNYは元安に戻す展開

- ドル人民元（USDCNY）は14日7.08台半ばでオープン。先週末後半からの元高基調が継続し7.02台まで下落。その後週後半にかけては、Fed高官らの発言にドル高が強まった他、国内では15日発表の国内主要統計が予想を下回る結果となったことや、コロナ感染が増加していることも元安をサポートする材料となり、ドル人民元は底堅く推移。17日夜間には一時7.16台へ上昇した。
- 円人民元（JPYCNY）は14日に5.08台前半でオープン。USDJPYが140円台を挟んで比較的落ち着いた動きとなる中、USDCNYの上昇を受けてJPYCNYも5.02台から5.12台へ上昇。

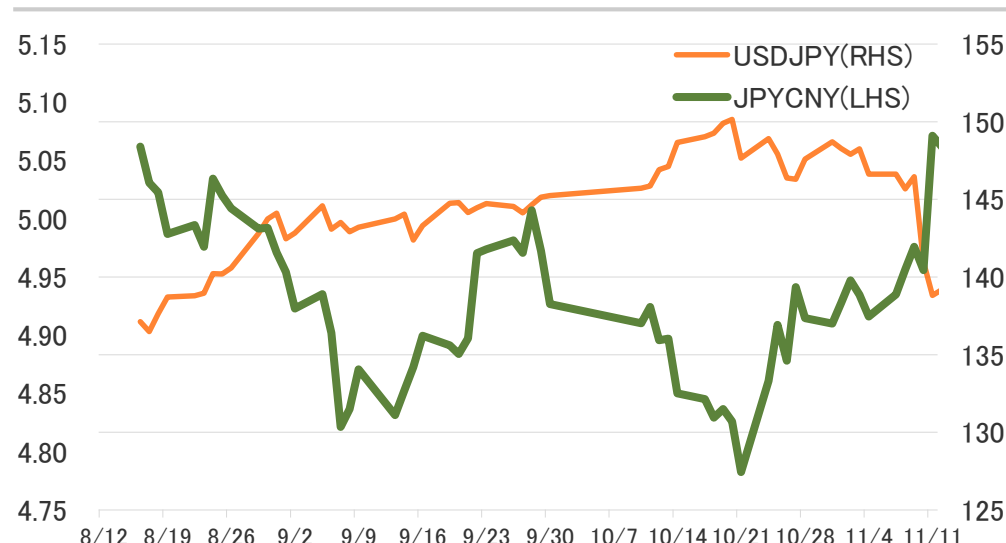
見通し：米国利上げや中国国内コロナ動向を巡る不安定な相場展開に警戒

- 米CPI下振れによる利上げペース減速への思惑から、ドルは主要通貨に対して弱い動きとなっている。Fed高官発言等から今後の利上げ幅を探る展開が続くと見られるが、長期的にはドルの上昇余地は限定的であると考え。
- 他方、中国国内では、防疫政策の見直しが好感され元高へ値を戻した後、国内の軟調な経済指標や感染者数増加を受けた元安推移が見られている。コロナ動向を要因とする不安定な相場は暫く続く予想。
- 足元では21日のLPR発表、23日夜の米FOMC議事要旨公表の他、Fed高官発言が予定されており、イベントを受けた値動きにも警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



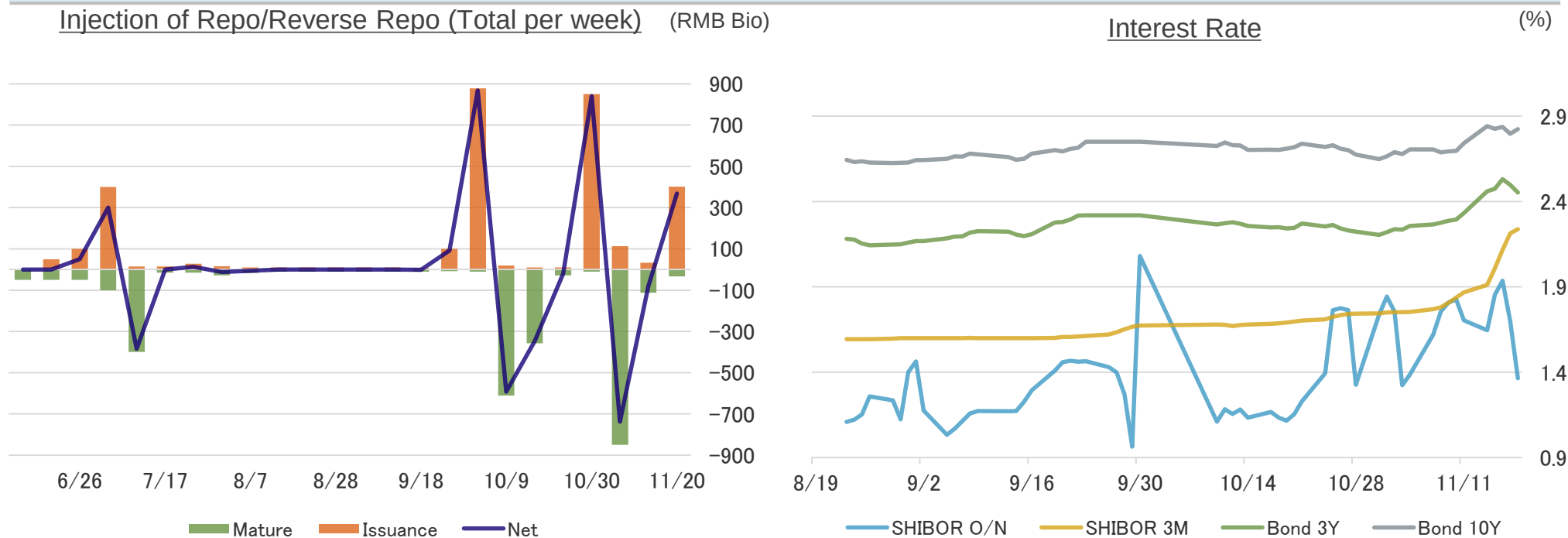
【人民元金利概況】

回顧：MLFは減額更改

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより7日物で4,010億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,680億元の資金供給。MLFは15日の満期到来分1兆元に対して8,500億元でのロール。
- マネー市場は、PBOCによる資金供給を好感して短期ゾーンが金利低下する一方、長期ゾーンはNCD利回りの上昇等を背景に金利上昇。
- 債券市場は、防疫政策の見直し等を受けて短・中期ゾーンを中心に大幅金利上昇後、マネー金利の低下や足許のコロナ感染者数増加等を背景に上昇幅を縮小して越週。

見通し：LPRの発表に注目

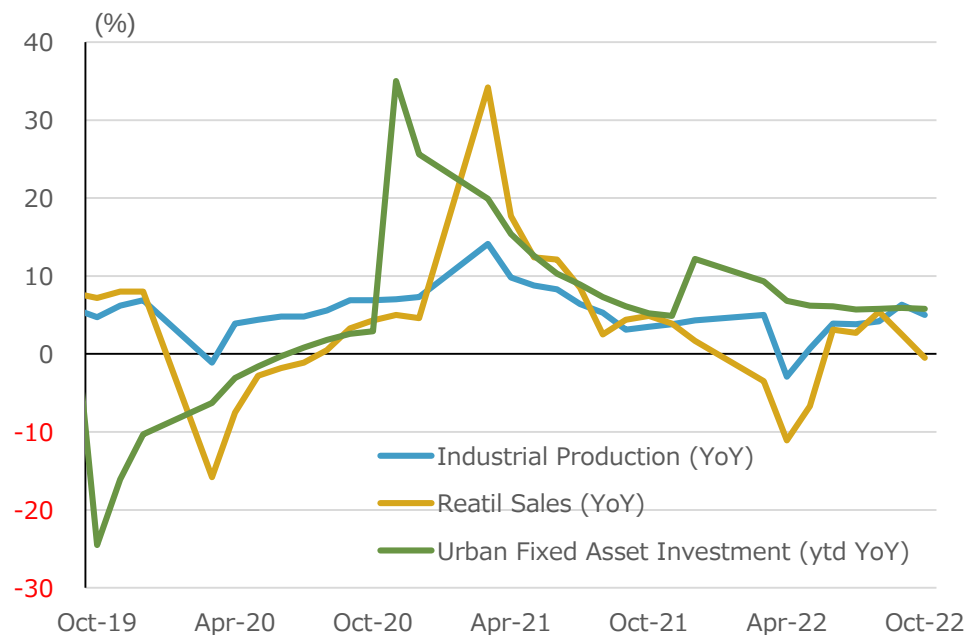
- 21日に控えるLPRは据え置き（1Y：3.65%、5Y：4.30%）が予想されている。
- MLFは減額ロールとなったものの、リバースレポ増額や他制度を通じた資金供給等から、PBOCは資金流動性を引き続きサポート。今後も、金融政策動向やコロナ感染動向、防疫政策等に留意したい。



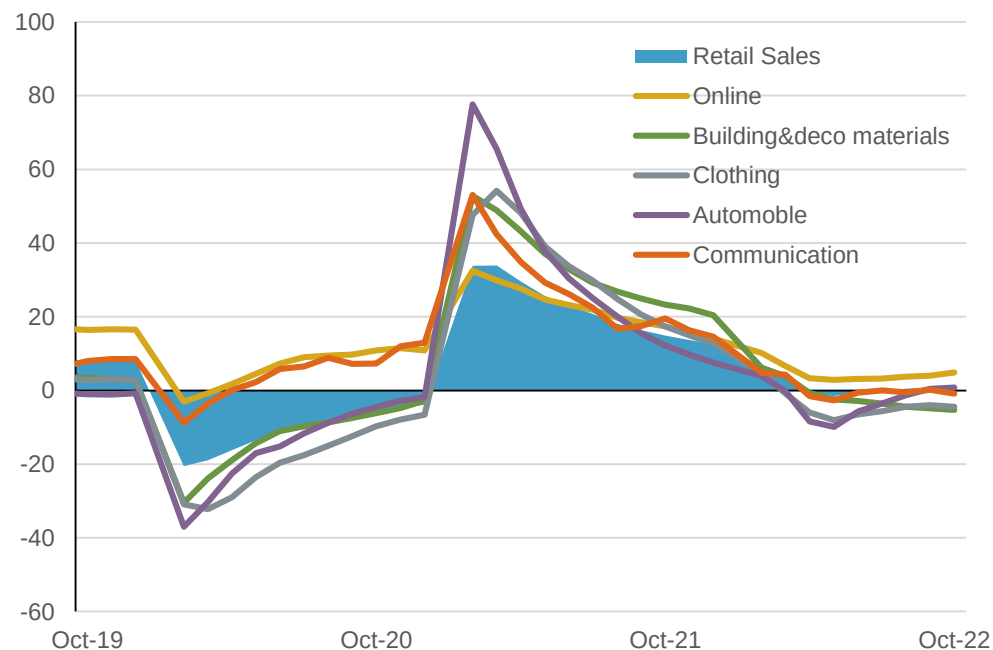
【TOPICS】 10月主要経済指標を発表

- 11月16日、国家統計局は10月の主要経済統計を発表した。小売売上高は前年同月比▲0.5%（予想：+0.7%、前回：+2.5%）、鉱工業生産は同+5.0%（予想：+5.3%、前回：+6.3%）、都市部固定資産投資は年初来前年比+5.8%（予想：+5.9%、前回：+5.9%）となった。いずれの指標も予想・前回対比悪化する結果に、国家統計局は「10月は需要の縮小、供給への打撃、見通しの悪化という三重苦に直面し、経済への影響が拡大した」との見解を示した。
- 特に小売売上高は、コロナウイルスの感染拡大が消費の重石となり、5か月ぶりに前年同月比でマイナスに落ち込んだ。年初来・前年比での内訳は、オンライン小売が+4.9%と堅調な一方、自動車関連が+0.8%、建築・装飾材が▲5.3%と、販売・生産共に自動車や不動産関連の項目が低調となった。
- 他方、11月11日、国家衛生健康委員会は隔離期間の短縮を始めとした防疫政策の見直しを発表。足元のコロナ感染者数は依然として多いものの、今回の政策変更により、今後、景況感の良化や実体経済の回復に繋がれば長期的な元高材料にも繋がるため、今後の政策動向や経済指標には注目したい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



小売売上高内訳（年初来・前年比）



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/14	7.0850	7.0987	7.0201	7.0378	7.0899
11/15	7.0400	7.0699	7.0225	7.0335	7.0421
11/16	7.0550	7.0999	7.0550	7.0809	7.0363
11/17	7.0922	7.1660	7.0922	7.1291	7.0655
11/18	7.1318	7.1559	7.1150	7.1275	7.1091

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/14	7.0915	7.1129	7.0196	7.0417	7.0536
11/15	7.0417	7.0615	7.0224	7.0484	7.0515
11/16	7.0483	7.1115	7.0453	7.1078	7.0668
11/17	7.1078	7.1788	7.0900	7.1478	7.1400
11/18	7.1478	7.1617	7.1227	7.1295	7.1490

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/14	LOW	HIGH	11/18
ON	1.6460	1.3240	~	1.3640
1M	1.7680	1.6570	~	1.9330
3M	1.9120	1.7340	~	2.2380
6M	1.9480	1.8670	~	2.3110
1Y	2.1330	2.0340	~	2.4490

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.0850	7.3280	7.0201	7.1275
100JPY/CNY	5.0828	5.1266	4.8783	5.0907
EUR/CNY	7.3209	7.4239	7.0820	7.3774
HKD/CNY	0.90371	0.93342	0.89634	0.91101
GBP/CNY	8.2919	8.5152	8.1285	8.4777

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	138.77	148.85	137.68	140.20
EUR/USD	1.0325	1.0479	0.9730	1.0362
EUR/JPY	143.89	147.75	142.57	145.29
GBP/USD	1.1812	1.2028	1.1150	1.1864
AUD/USD	0.6685	0.6797	0.6272	0.6685

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