

人民元週間レポート

2022年12月2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】

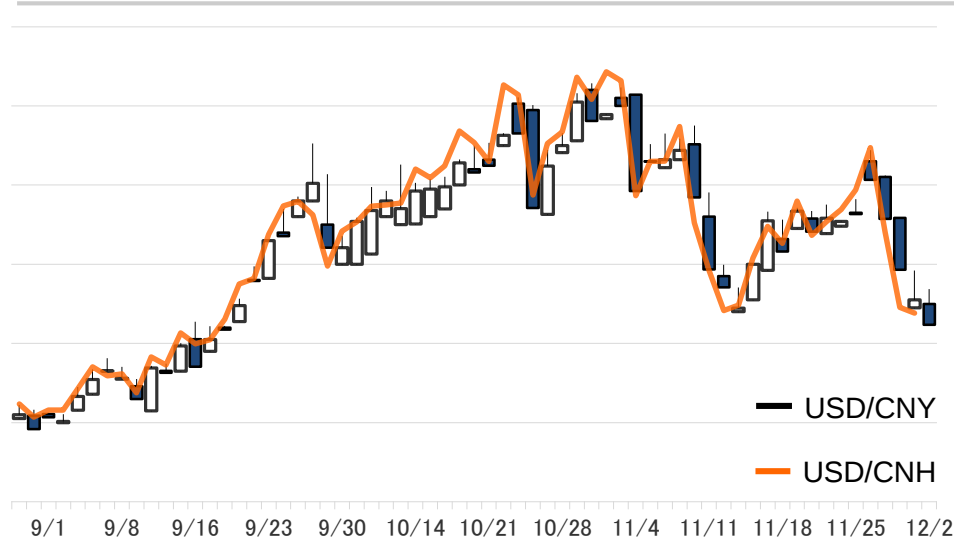
回顧：USDCNYは大幅な下落

- ドル人民元（USDCNY）は28日7.22台後半でオープン。不動産セクター支援強化策の発表等を受けた中国株の反発上昇や複数地域での一部防疫措置緩和の報を受けて元買い優勢となり、30日には一時7.06台まで下落。その後、パウエルFRB議長のタカ派姿勢を軟化させる発言を受けた米金利低下の動きがUSDCNYのさらなる下押し要因となって、1日には一時7.04台まで下落した。上値の重さを保ったまま、2日は7.05台で取引されている。
- 円人民元（JPYCNY）は28日に5.20付近でオープン。月末にかけては人民元主導の元高の動きに一時5.07台前半まで下落。しかし、パウエルFRB議長発言をきっかけにUSDJPYが139円台から134円台半ばまで下落する中、JPYCNYは反転して2日には一時5.23台へ上昇した。

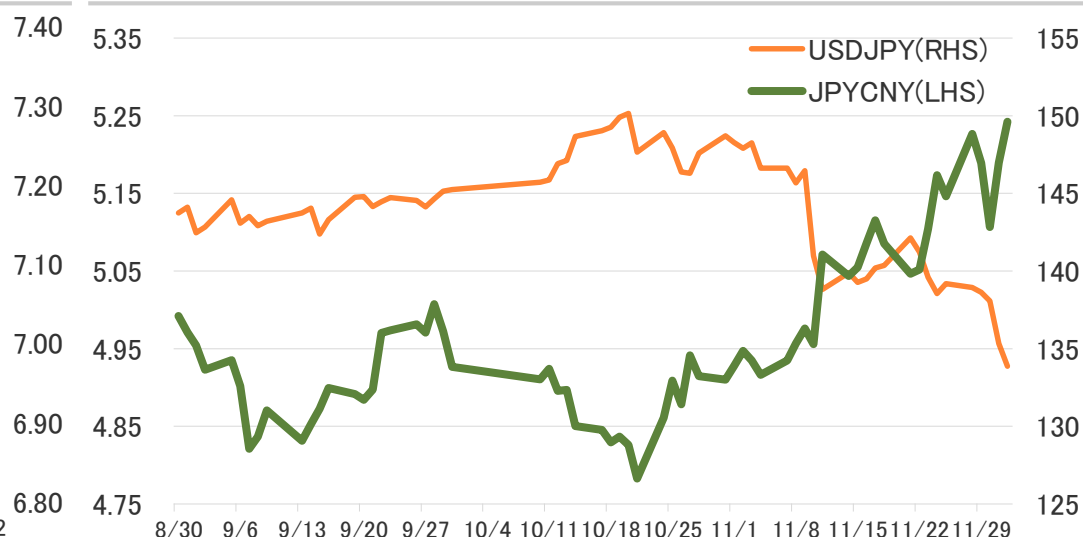
見通し：米国金融政策と中国防疫政策動向が足元のトピック

- パウエルFRB議長は30日の講演において、新たなタカ派ガイダンスを示さず、12月FOMCから利上げ幅の減速を示唆する内容を述べた。米金利は短中期セクターで大幅低下し、為替もドル安の動きで反応した。FEDの政策スタンスの変化を推し量る時間帯に入らる中で、12月13-14日の日程で開催されるFOMCに注目が集まる。また、FOMC初日には11月米CPIの発表があるため、年内最後の大きなイベントとして値幅を伴って動意付く展開に注意。
- 他方、中国ではこれまで続いた強固な防疫措置について足元で一部軟化させる動きが確認されている。金融政策や景気支援策と紐づいて人民元主導の相場変動要因となり得る可能性が高くなっているため、引き続き動向に留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



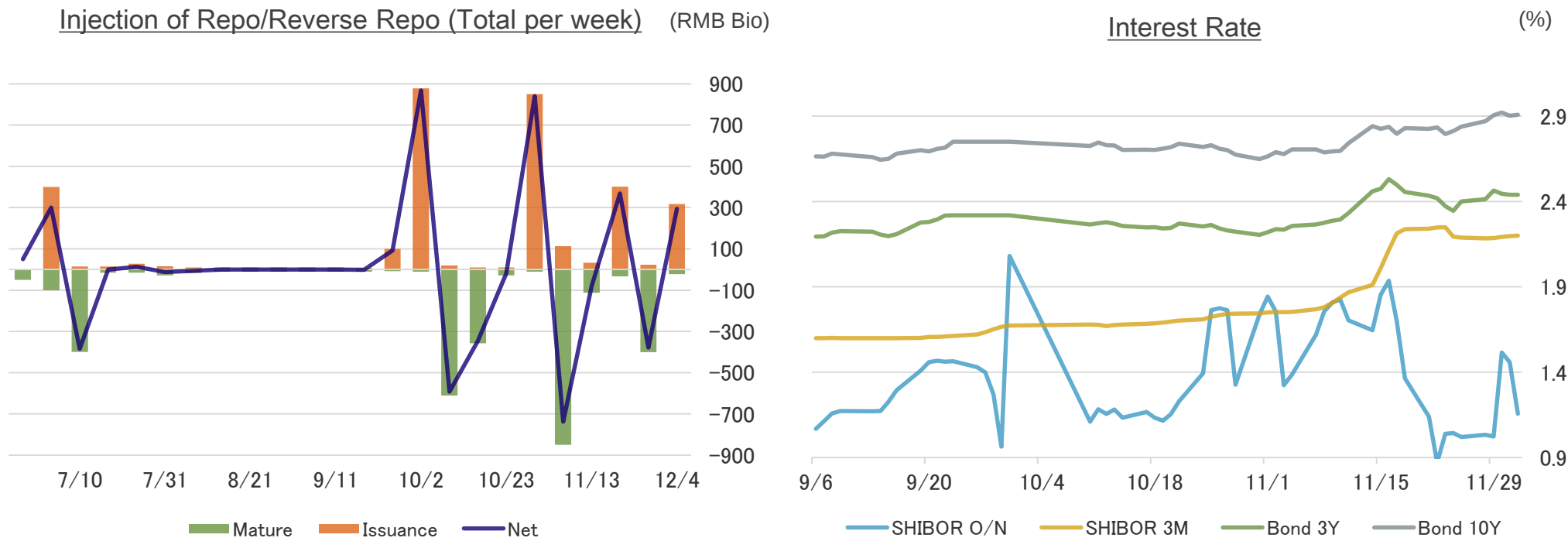
【人民元金利概況】

回顧：景気支援策に人民元金利は上昇地合い

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより7日物で3,170億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,940億元の資金供給となった。
- マネー市場は、月末跨ぎで一時的な資金需要の高まりからO/N金利が上昇する場面も見られたが、資金供給が増額される中で落ち着いた動きとなった。
- 債券市場は、前週末の預金準備率引き下げ発表や不動産セクターへの支援策等の景気下支え政策が打ち出される中、中長期ゾーンを中心に軟調推移となり金利は上昇地合いとなった。

見通し：政策動向に注目

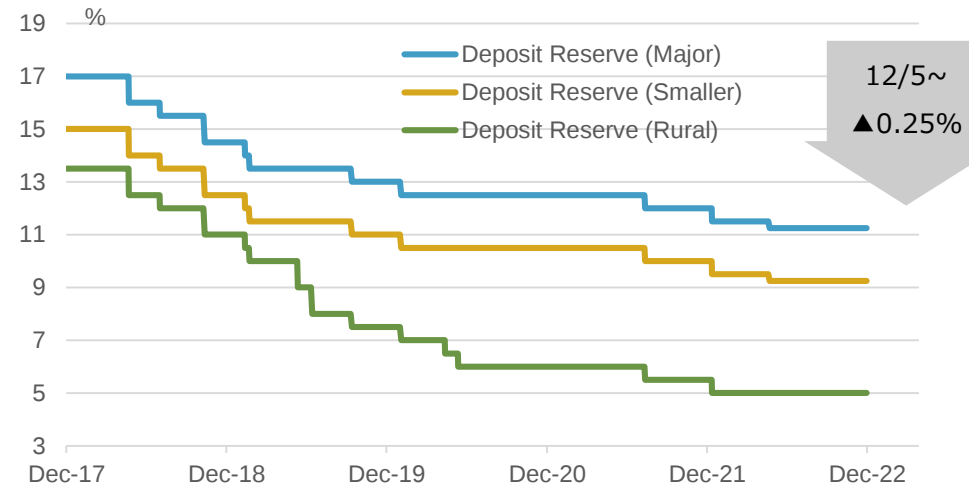
- マネー金利は月末の資金需要を無難に通過。足許年内の資金流動性に懸念は見られず。
- 広州市の一部地域の防疫措置緩和等、コロナ政策の調整動向にも注目が集まる中、感染動向、防疫政策に注意を払う時間帯が続くと想定される。



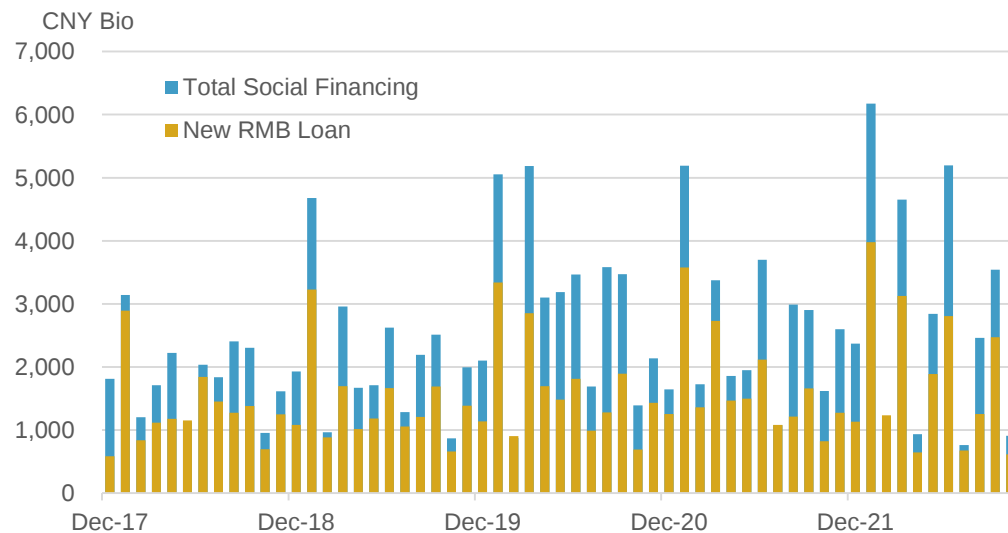
【TOPICS】 PBOCは預金準備率引き下げを公表

- 11月25日、PBOCは預金準備率の0.25%引き下げを発表し、12月5日より適用することとした。
- 中国の金融機関による新規融資は、直近10月実績が6150億元となり、2017年12月以来の規模に縮小。全体のファイナンス規模自体も低調。季節的な要因もありながら、中国内のコロナ感染状況が経済活動の重石となり、与信需要の弱さとなって表れている。
- 他方、11月は長期のマネー金利が上昇。コロナ関連規制の一部調整による先行き金利上昇観測や、季節性等による金融機関のNCD金利上昇が背景と考えられる。NCD1Y(AAA)金利は一時的にMLF1Yの水準に迫る動きを見せた。
- 今回の預金準備率引き下げは5,000億元相当の流動性供給にあたり、一時的な需給改善に資すると想定されるが、年末や春節を控えて長期金利は上昇圧力がかかっており、引き続きPBOCの「穏健な」金融政策動向に留意する時間帯が続くことが想定される。

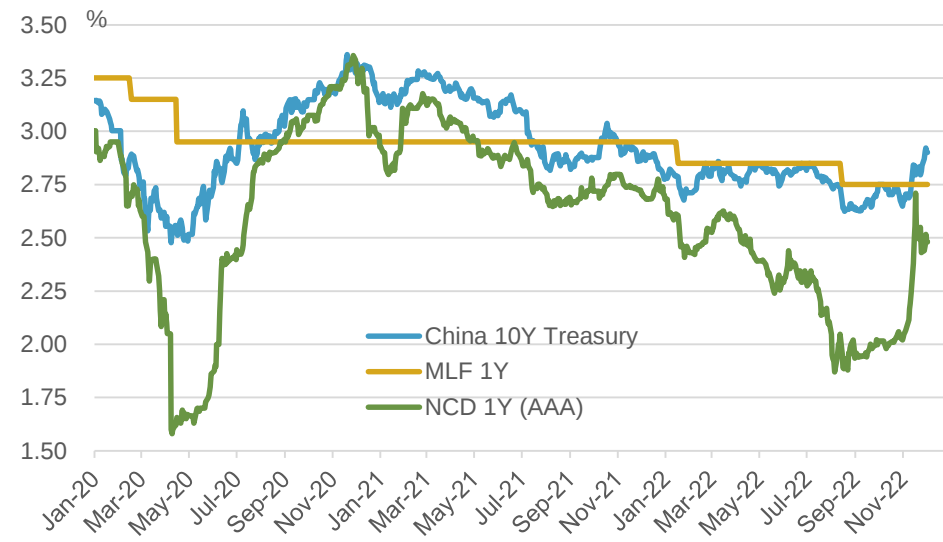
人民元 預金準備率



ファイナンス規模および新規融資金額



NCD・MLF・国債利回り



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/28	7.2300	7.2435	7.1890	7.1999	7.1617
11/29	7.2101	7.2116	7.1530	7.1663	7.1989
11/30	7.1585	7.1591	7.0698	7.1419	7.1769
12/1	7.0450	7.0913	7.0420	7.0791	7.1225
12/2	7.0500	7.0680	7.0100	7.0380	7.0542

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/28	7.2273	7.2592	7.1998	7.2474	7.2136
11/29	7.2474	7.2491	7.1344	7.1406	7.2088
11/30	7.1406	7.1620	7.0442	7.0457	7.1498
12/1	7.0457	7.0912	7.0254	7.0385	7.0642
12/2	7.0385	7.0631	7.0068	7.0160	7.0531

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/28	LOW	HIGH	12/2
ON	1.0330	0.8710	~	1.9360
1M	1.9130	1.6980	~	1.9490
3M	2.1850	1.8070	~	2.2500
6M	2.2980	1.9080	~	2.3600
1Y	2.4170	2.0620	~	2.4540

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2300	7.2747	7.0100	7.0380
100JPY/CNY	5.2039	5.2392	4.9524	5.2392
EUR/CNY	7.4861	7.5249	7.2165	7.4039
HKD/CNY	0.92499	0.92655	0.89634	0.90428
GBP/CNY	8.7033	8.7033	8.2514	8.6430

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	139.21	146.80	133.91	135.33
EUR/USD	1.0402	1.0545	0.9936	1.0520
EUR/JPY	144.89	147.10	141.15	142.35
GBP/USD	1.2087	1.2310	1.1334	1.2247
AUD/USD	0.6732	0.6845	0.6387	0.6811

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