

人民币週間レポート

2022年12月16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は米CPI後に動意付くも週間では大きく水準を変えず

- ドル人民元（USDCNY）は12日6.98台でオープン。13日、注目されていた米11月CPIが減速を示し、インフレ鈍化への思惑に米金利低下、ドル安となって一時6.94近辺へ急落。翌日のFOMCでは政策決定内容、声明文、パウエル議長会見ともに大きなサプライズはなく、USDCNYも無難に通過した。16日執筆時点では6.97近辺で推移している。
- 円人民元（JPYCN）は12日に5.10付近でオープン。米11月CPIを受けたUSDJPYの下落幅が大きかったことから、JPYCNは14日には一時5.15台へ上昇。しかし、15日以降はUSDJPYがその下落分を埋める形で値を戻したため、16日にはJPYCNは5.08近辺まで再度下落を見せている。

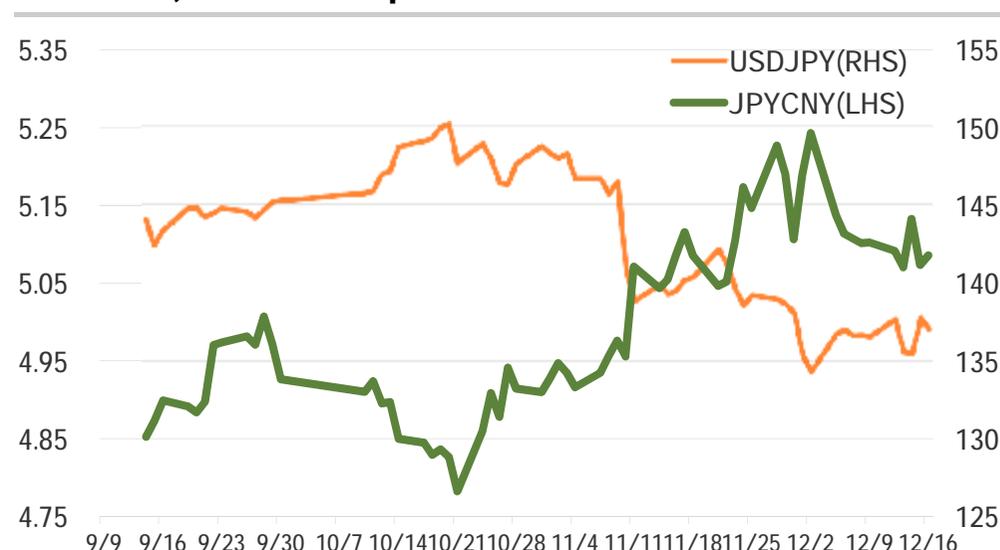
見通し：中国のコロナ感染、景気支援策動向に留意

- 12月FOMCではドットチャートの上方修正の他、パウエル議長からは「抑制的な金利水準を長期間維持する必要がある」としてややタカ派寄りの姿勢が確認された。一方、市場のピーク金利の織込みはFEDの想定より低い位置にあることから、インフレ鈍化に対する思惑は依然として残存している状況にある。パウエル議長もデータ次第としていることから、今後も雇用指標や物価指標に一喜一憂する相場展開が想定される。
- 中国においては防疫措置の適正化を進める中、不動産セクターを中心として今後の景気支援策に対する期待も熾っている。翌年のマクロ経済運営方針が協議される中央経済工作会議で示される内容にも注目しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

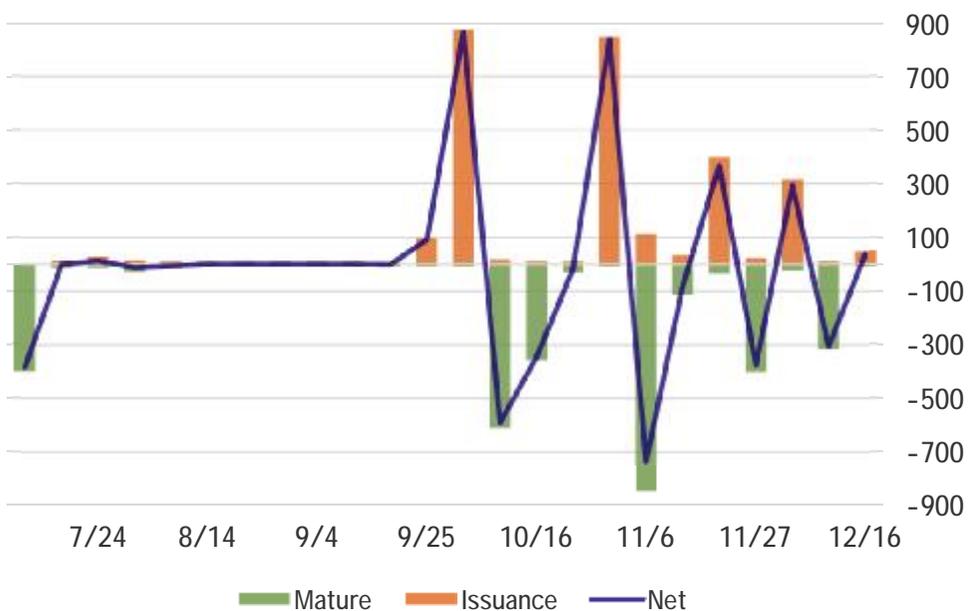
回顧：MLFは増額ロール

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより7日物で490億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで390億元の資金供給となった。
- 15日公表のMLFは満期到来分5,000億元に対し、市場予想を上回る6,500億元の資金供給を実施。PBOCより潤沢な資金流動性が供給される中、短期マネー金利は1.0%付近での低位推移が継続。
- 債券市場では、MLF増額等からマネー金利が低位推移する中、短期ゾーンの地合いは小幅に改善。一方、中長期ゾーンは景気下支え期待から上値重く推移。

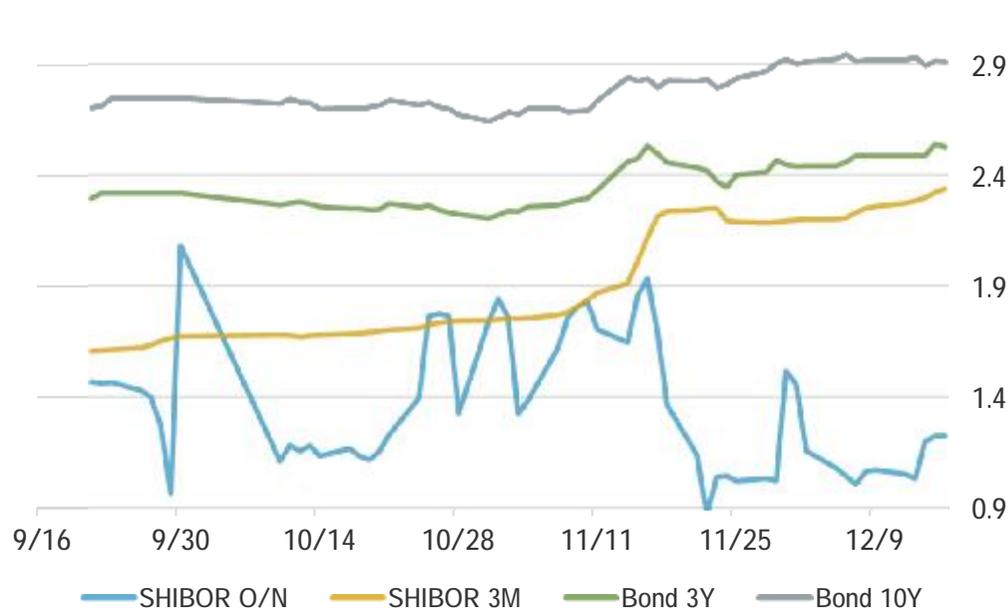
見通し：コロナ動向・中央経済工作会議に注目

- 年末を控えて、年越えに向けた資金需給に引き続き要注目。
- コロナ感染や防疫政策動向には依然として注意が必要な他、15日に公表された中国主要経済指標も弱さを見せる中で、景気追加支援策などの政策運営動向には留意しておきたい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



Interest Rate (%)



【TOPICS】 12月FOMC ドットチャートは上方修正

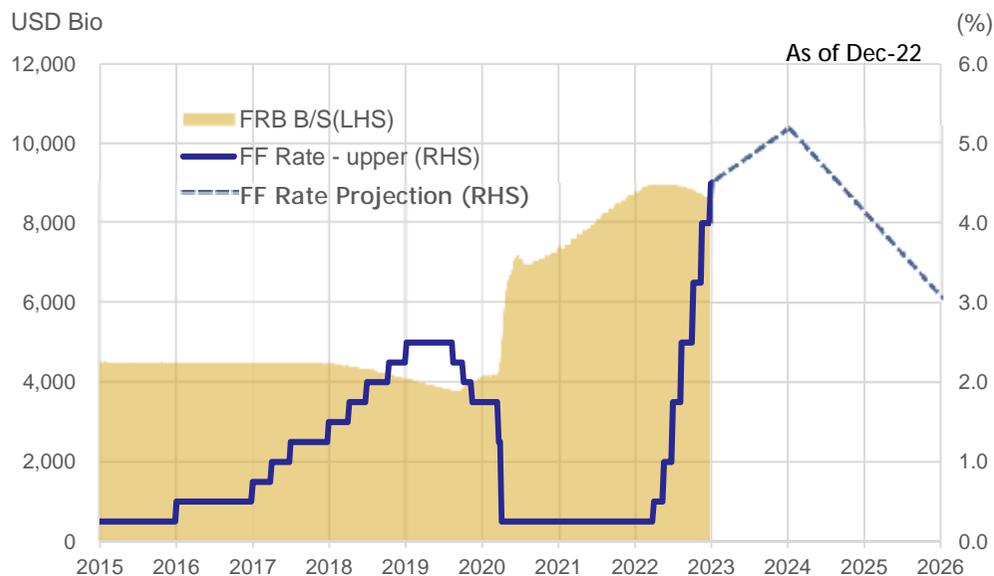
- FEDは12月13 – 14日に開催されたFOMCにおいて50bpの利上げを実施した。4会合連続で75bpの利上げを実施していたが、今回で利上げペースが減速する形となった。
- ドットチャートは上方修正された。メンバーのプロットでは、23年末5%以下を予想しているのは19人中2人、5.25%以上は19人中7人となっており、ややタカ派的な印象となった。他方、FOMC後の市場の織込みにおけるピーク金利は2023年半ばの4.9%近辺となっている。
- パウエル議長会見では、「抑制的な金利水準を長期間維持する必要があるだろう」「インフレ低下示すより多くの材料が必要」と、足元のインフレ鈍化に対して警戒感を維持する姿勢が示された。
- 引き続き、労働・物価指標を確認しながらFEDの政策スタンスを推し量る時間帯が継続することが想定される。

12月 FOMC ドットチャート・経済/物価予測 (中央値)

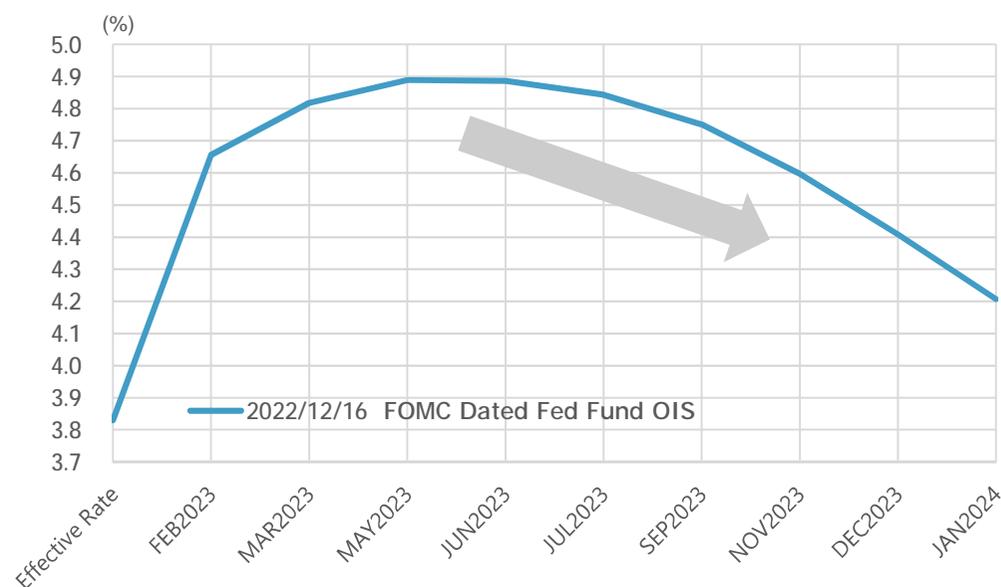
	2022年末	2023年末	2024年末	2025年末	Longer run
FFレート	4.4 (4.4)	5.1 (4.6)	4.1 (3.9)	3.1 (2.9)	2.5 (2.5)
実質GDP 成長率	+0.5 (+0.2)	+0.5 (+1.2)	+1.6 (+1.7)	+1.8 (+1.8)	+1.8 (+1.8)
PCE デフレーター	+5.6 (+5.4)	+3.1 (+2.8)	+2.5 (+2.3)	+2.1 (+2.0)	+2.0 (+2.0)

() 内は2022年9月時点の予測値

FRBのB/S・政策金利推移とFFレート見通し



市場の政策金利織り込み



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/12	6.9750	6.9889	6.9708	6.9757	6.9565
12/13	6.9856	6.9905	6.9365	6.9811	6.9746
12/14	6.9480	6.9636	6.9380	6.9400	6.9535
12/15	6.9499	6.9801	6.9470	6.9690	6.9343
12/16	6.9850	6.9858	6.9620	6.9716	6.9791

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/12	6.9690	6.9976	6.9663	6.9898	6.9822
12/13	6.9898	7.0020	6.9465	6.9639	6.9805
12/14	6.9638	6.9715	6.9386	6.9430	6.9643
12/15	6.9429	7.0000	6.9424	6.9913	6.9642
12/16	6.9913	6.9945	6.9658	6.9778	6.9738

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/12	LOW	HIGH	12/16
ON	1.0520	1.0070	~	1.2240
1M	2.0060	1.9090	~	2.1710
3M	2.2730	2.1850	~	2.3390
6M	2.3920	2.2980	~	2.4500
1Y	2.5140	2.4170	~	2.5870

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9750	7.2435	6.9300	6.9716
100JPY/CNY	5.1030	5.2526	5.0544	5.0857
EUR/CNY	7.3424	7.5249	7.2945	7.4222
HKD/CNY	0.89618	0.92655	0.89179	0.89610
GBP/CNY	8.5357	8.7033	8.4617	8.5008

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	136.36	141.61	133.63	137.78
EUR/USD	1.0535	1.0735	1.0291	1.0628
EUR/JPY	143.79	146.73	140.77	146.43
GBP/USD	1.2259	1.2446	1.1873	1.2178
AUD/USD	0.6780	0.6893	0.6634	0.6703

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