

人民元週間レポート

2023年1月13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】

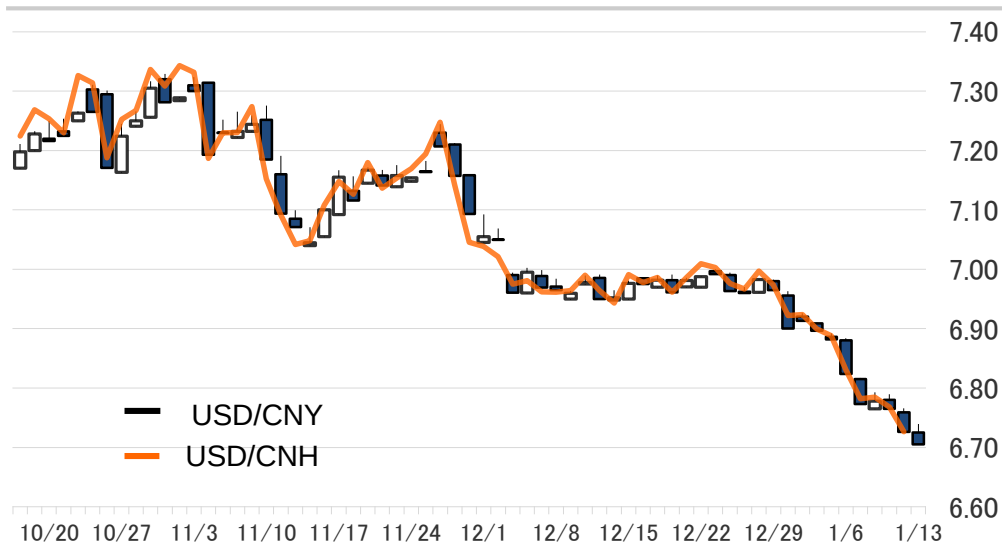
回顧：USDCNYは上値重い推移

- ドル人民元（USDCNY）は9日に6.80近辺でオープン。新規材料に欠ける中、FEDの利上げ姿勢のハト派化に対する思惑がUSDCNYの上値を抑える展開。12日に公表された米12月CPIは事前予想と一致し、前回より鈍化を示したことでUSDCNYは軟化して一時6.72台後半まで下落を見せた。13日は6.73近辺で推移している。
- 円人民元（JPYCNH）は9日に5.16台でオープン。方向感のない展開が続いた後、12日には日銀が次週の会合で大規模緩和の副作用点検する、との一部報道を受けて円買いが加速。米CPI発表後もUSDJPYは下落を続け、一時128円台まで軟化した。USDJPYの動きを受けてJPYCNHは5.20台へ上昇している。

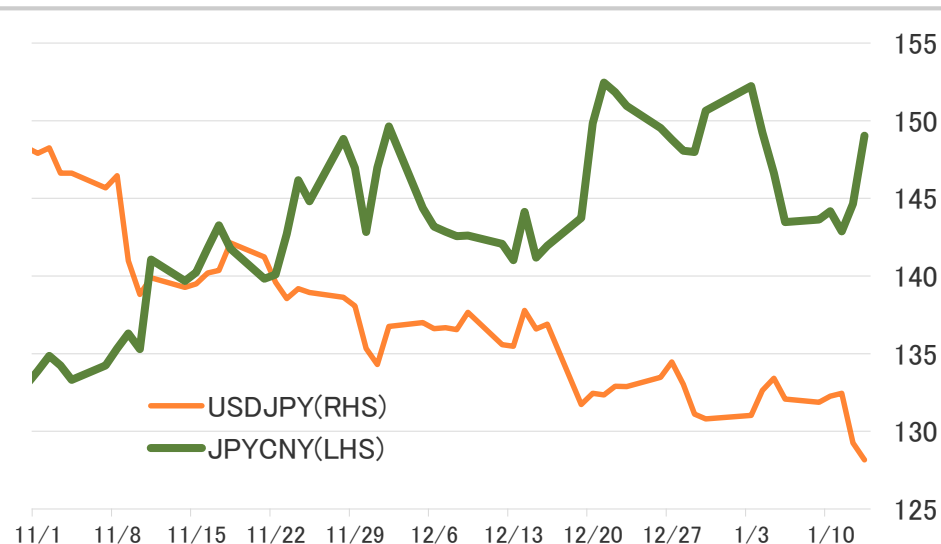
見通し：日銀、FEDの政策スタンスを確認

- 大規模金融緩和を継続してきた日銀の政策方針の変化に対して注目が集まる中、1月17-18日の日程で日銀会合が開催される。米国では2月初に今年最初のFOMCが開催されるが、FEDの引き締めスタンスのハト派化と日銀の緩和方針の転換という金融政策の対比がより鮮明になると、USDJPYの下落を加速させる可能性も高まる。USDJPYの値動きの影響が大きいJPYCNHについては、短期的にボラティリティが高まる局面を警戒しておきたい。
- USDCNYについては、中国における景気支援策による期待感およびFEDの利上げがピークアウトに対する見方がUSDCNYの上値を重くする展開の継続をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



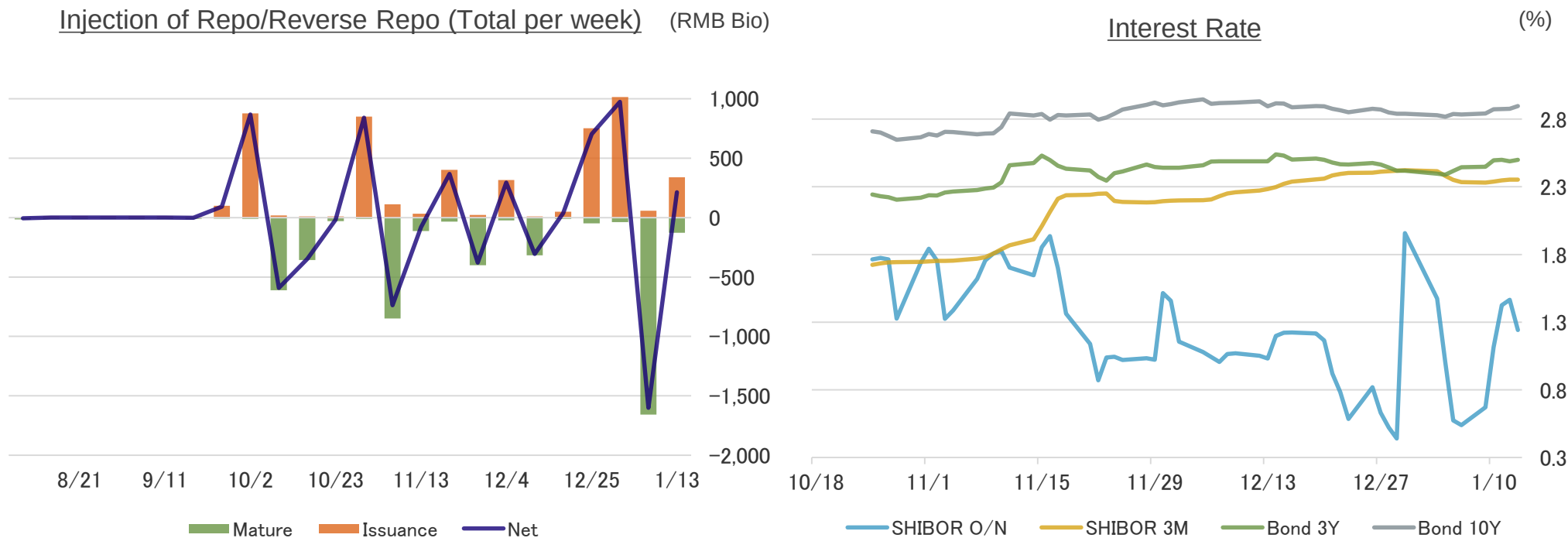
【人民元金利概況】

回顧：春節を控えて資金供給が加速

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより3,400億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,130億元の資金供給となった。
- 資金市場は春節を控えてタイト化も、週後半はPBOCが資金供給を増加させたことで流動性は改善しフローは概ねバランスしている状態。
- 債券市場では、感染症対策の調整（緩和）による景気回復期待等から金利上昇するも、短期ゾーンについては週後半にかけて資金流動性が改善したことなどを背景に金利上昇幅を縮小。

見通し：当局の景気支援動向に留意

- 春節を控え、PBOCは積極的に資金供給を実施しており、資金流動性については潤沢な状態が維持される見込み。
- 政府・中銀より成長回復に向けた方針が打ち出される中、具体的な経済支援策実施に向けた動向に注目致したい。

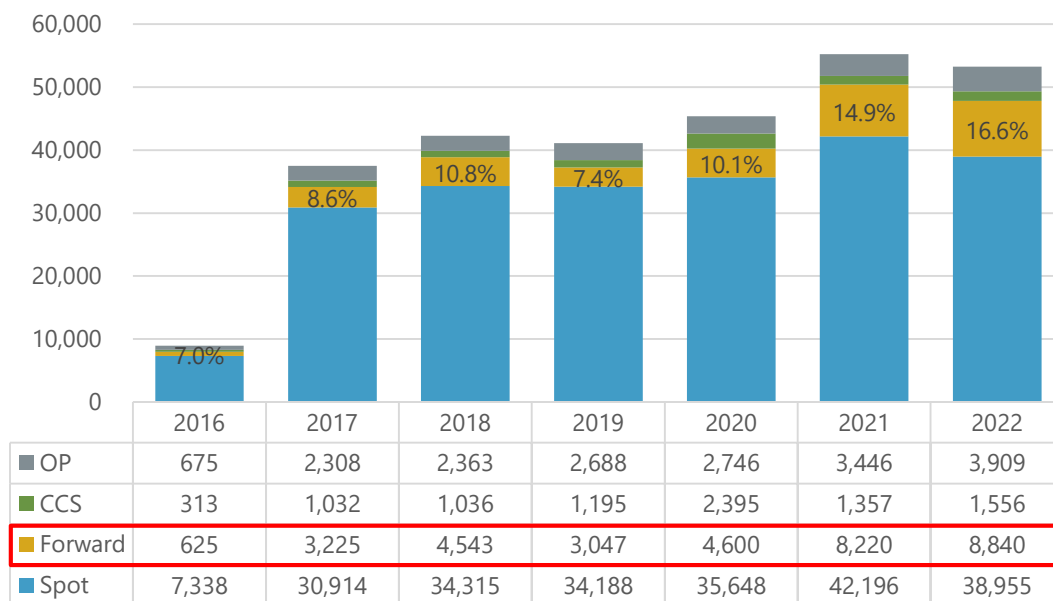


【TOPICS】 企業の先物為替の取引比率は上昇

- 国家外貨管理局（SAFE）が公表する為替市場における2022年の銀行の対顧客取引の内訳は、現時点（1～11月累計）において先物為替が16.6%に達しており、先物に取り組む割合は年々増加している。
- 人民元国際化の動きを当局も重要視する中、グローバル金融市場における中国の影響力が大きくなるのに伴い、為替市場においてはボラティリティの高まりという形で反応し、以前と比較して値幅を伴った値動きを形成するようになってきている。
- 為替変動リスクが企業業績に与える影響も増大する中、今後もヘッジ目的を背景とした先物為替取引は拡大していくことが想定される。

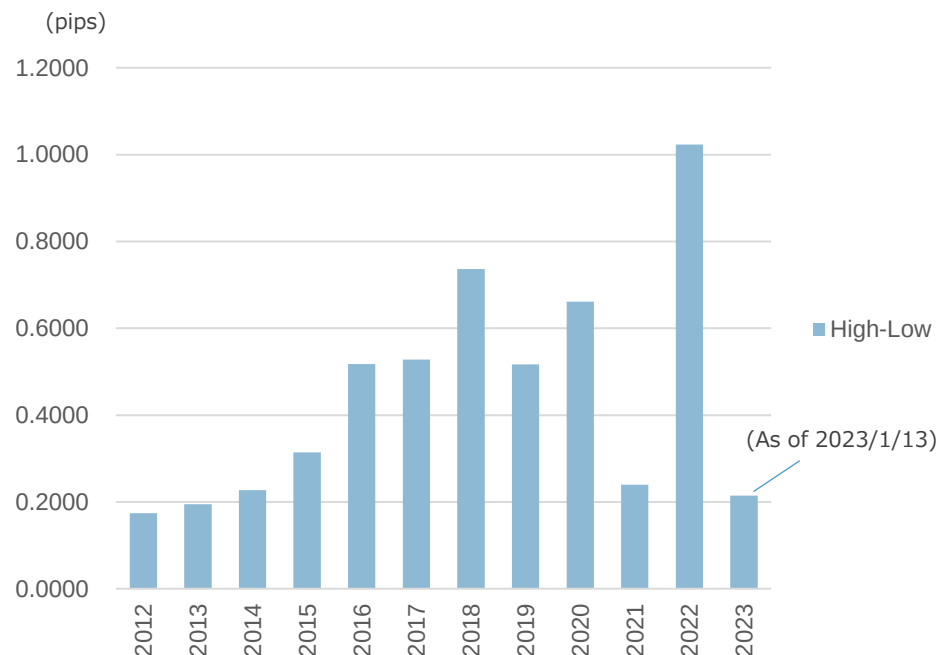
対顧市場 年間為替取引量

(USD億) (as of Nov 2022)



Spot：スポット為替 Forward：先物為替 OP：オプション売買 CCS：通貨スワップ

USDCNYの年間値幅



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/9	6.8150	6.8160	6.7592	6.7712	6.8265
1/10	6.7650	6.7921	6.7510	6.7772	6.7611
1/11	6.7800	6.7888	6.7612	6.7775	6.7756
1/12	6.7590	6.7649	6.7256	6.7565	6.7680
1/13	6.7250	6.7388	6.7038	6.7099	6.7292

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/9	6.8306	6.8332	6.7662	6.7821	6.7945
1/10	6.7821	6.7993	6.7589	6.7847	6.7800
1/11	6.7847	6.7973	6.7624	6.7678	6.7885
1/12	6.7677	6.7733	6.7251	6.7266	6.7637
1/13	6.7266	6.7488	6.7147	6.7175	6.7350

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/10	LOW	HIGH	1/13
ON	1.1160	0.4410	~	1.2420
1M	2.1380	2.1350	~	2.2200
3M	2.3380	2.3310	~	2.3530
6M	2.4140	2.4060	~	2.4410
1Y	2.5230	2.5180	~	2.5530

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7650	6.9990	6.7038	6.7099
100JPY/CNY	5.1388	5.3180	5.0812	5.2309
EUR/CNY	7.2594	7.4376	7.1963	7.2806
HKD/CNY	0.86529	0.89794	0.85886	0.85886
GBP/CNY	8.2508	8.4883	8.1520	8.2027

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	132.13	134.77	128.11	129.25
EUR/USD	1.0643	1.0868	1.0484	1.0853
EUR/JPY	140.27	142.94	137.39	140.31
GBP/USD	1.2085	1.2247	1.1842	1.2210
AUD/USD	0.6872	0.6991	0.6650	0.6969

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