

# 人民币週間レポート

2023年2月3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】

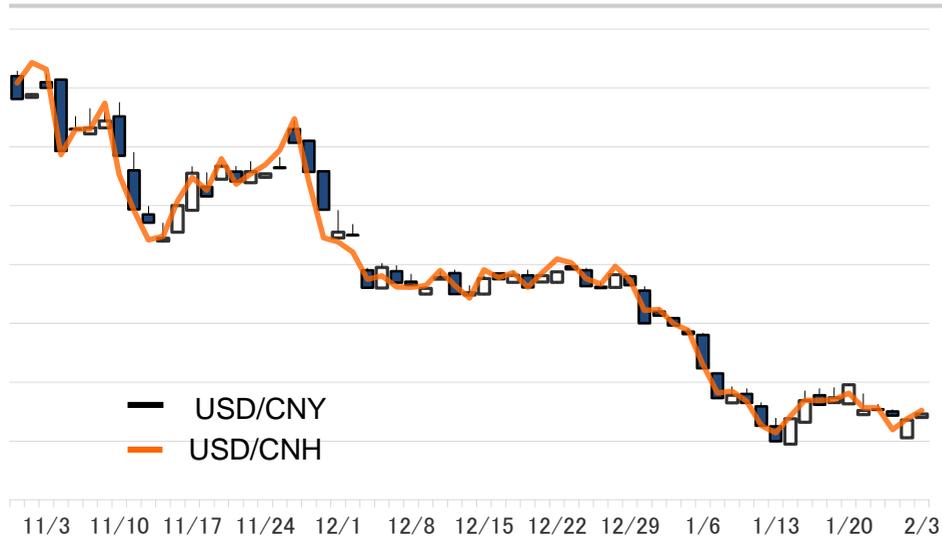
## 回顧：USDCNYはFOMC後に下落もすぐに水準を回復

- ドル人民元（USDCNY）は30日に6.76近辺でオープン。FOMCを控えて動意に乏しい展開が続いた後、FOMC後のパウエル議長会見でインフレに対する見方がハト派化したことでドル全面安の展開となっており、2日のオンショアオープンで6.70近辺をつけた。週末にかけては値を戻す展開となっており、6.74台まで上昇している。
- 円人民元（JPYCN）は30日に5.18近辺でオープン。FOMCを受けたUSDJPYの下落に合わせてJPYCNも5.20台を回復。来週の日銀総裁人事公表を控えた警戒感から、その後もUSDJPYが上値の重い推移を続けたことでJPYCNは週末にかけて5.24台まで底堅い動きが継続した。

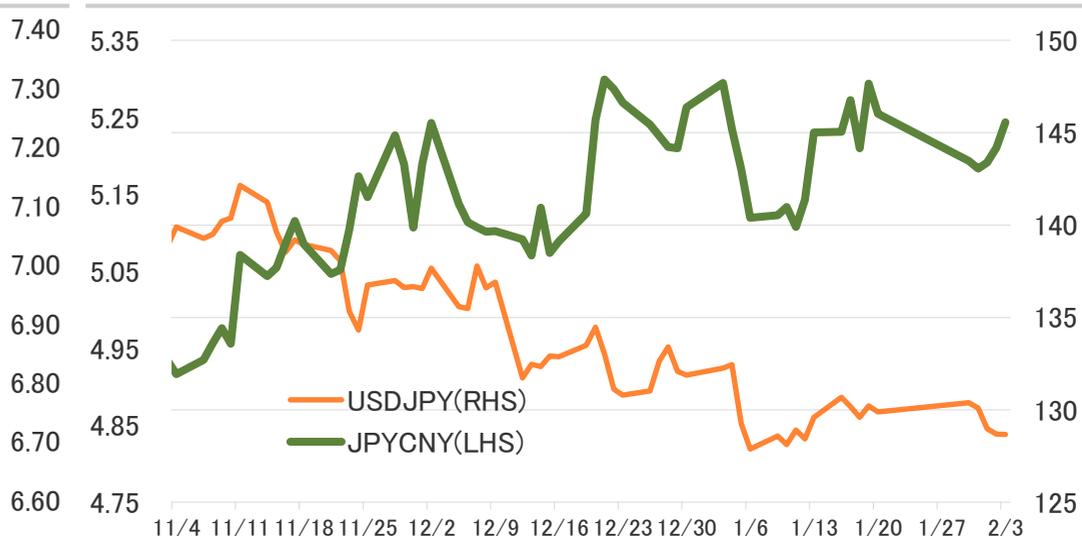
## 見通し：USDCNYは上値重い推移の継続を予想

- FOMCでは市場予想通り25bpの利上げが実施された。パウエル議長は会見において「現状の経済予測通りであれば23年度中の利下げは想定せず」と述べたが、インフレについては声明文および会見においても懸念が和らぎつつあることが示唆される内容となった。市場がFEDに先行して金利引き下げを織り込む状況下、中国の強固な防疫措置からの脱却の動きは、引き続き昨年大きく進んだUSD高CNY安を修正する方向へ圧力をかけることが想定される。
- 次期日銀総裁人事に注目が集まる中、USDJPYのボラティリティが高まりに合わせてJPYCNも値幅が出る可能性がある点には留意しておきたい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



# 【人民元金利概況】

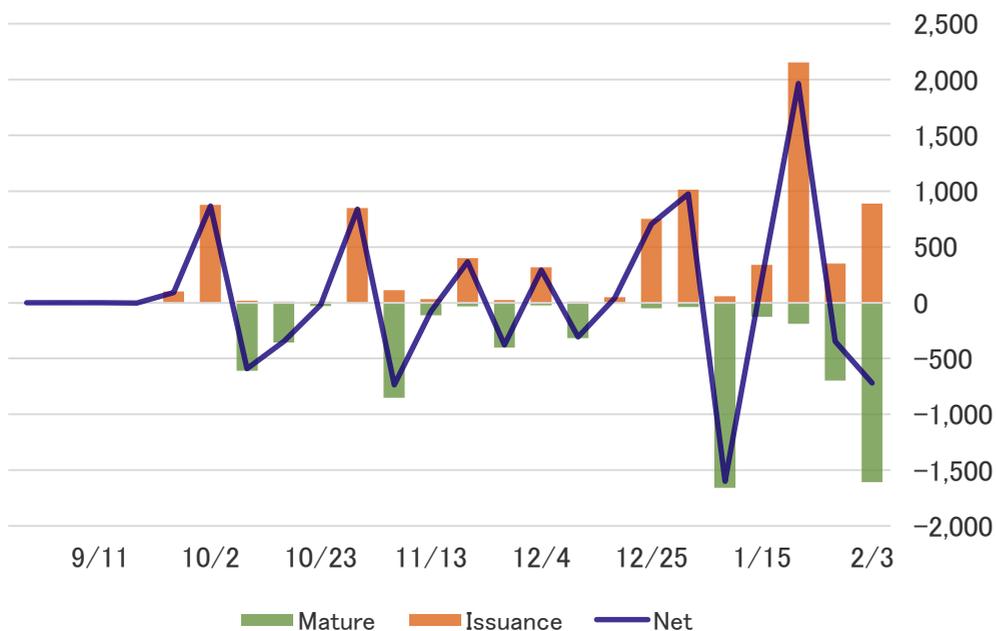
## 回顧：月跨ぎの資金需要やPBOCによる資金吸収等を背景に、流動性は一時タイト化

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより8,880億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで7,200億元の資金吸収となった。
- 春節明けの資金市場は、月末の一時的な資金需要の高まり等を背景に金利上昇。その後も、春節前・月末にかけて供給された資金の回収を控える中、流動性はタイト化し、O/N金利が一時2%を超える局面も見られた。週末にかけてはやや落ち着きを取り戻し、O/N金利1.26%で越週。
- 債券市場は、方向感乏しく推移した後、週後半はマネー金利が落ち着きを取り戻したことなどを背景に、小幅に金利低下。

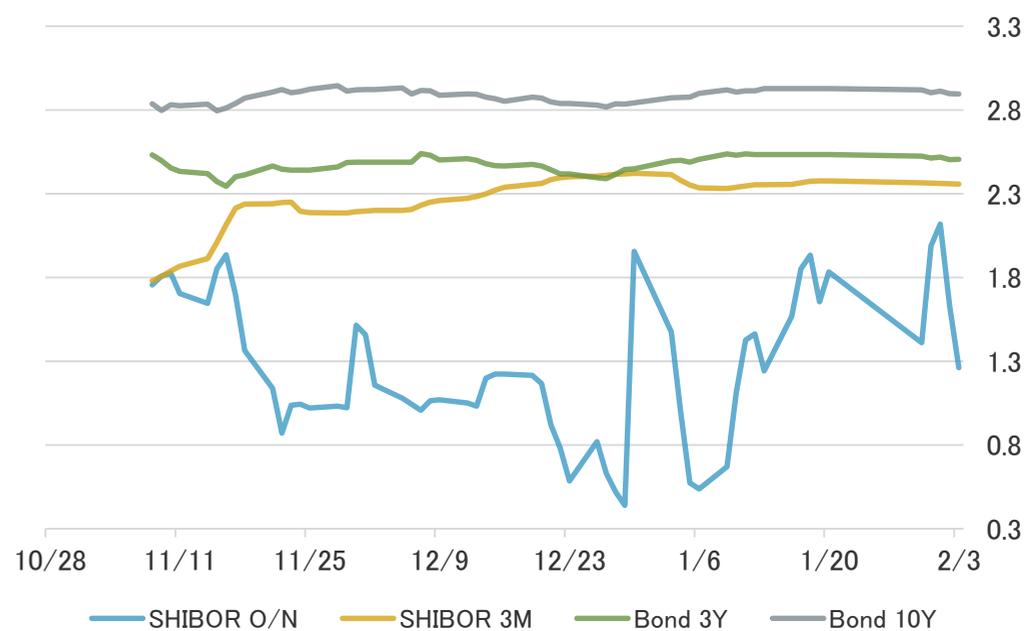
## 見通し：PBOCの資金供給コントロールに留意

- 春節明けに流動性がややタイト化した局面が見られたが、月末を越えPBOCによる資金供給が行われる中、次第に流動性も安定することが想定される。
- ゼロコロナ政策の調整や不動産市場を中心とした金融支援強化が打ち出されている中、先行きの景気動向に要留意。

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



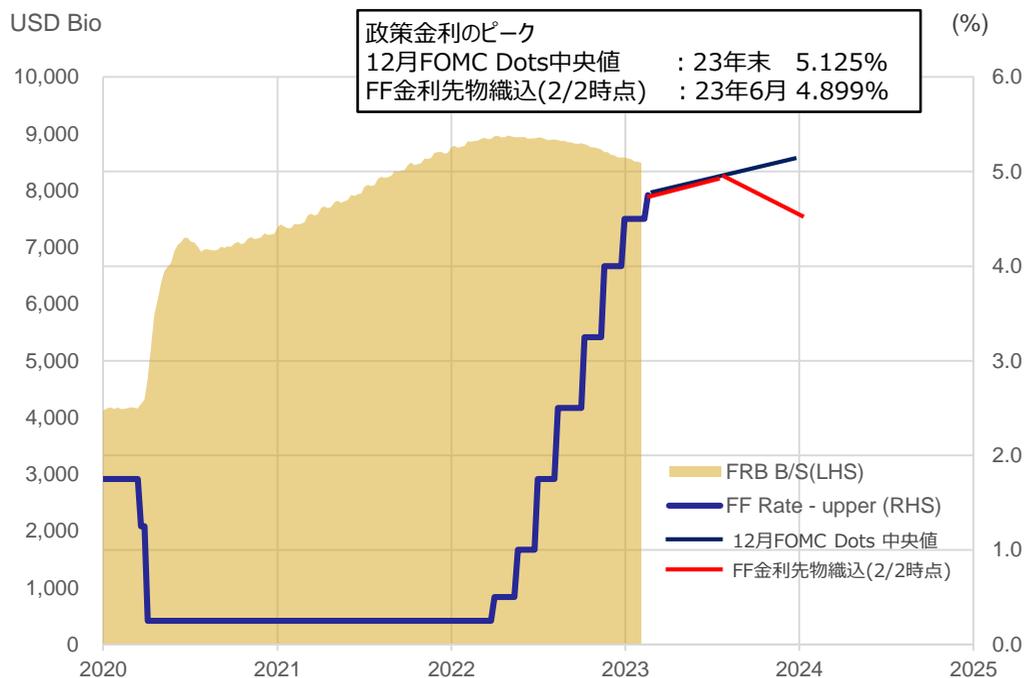
Interest Rate (%)



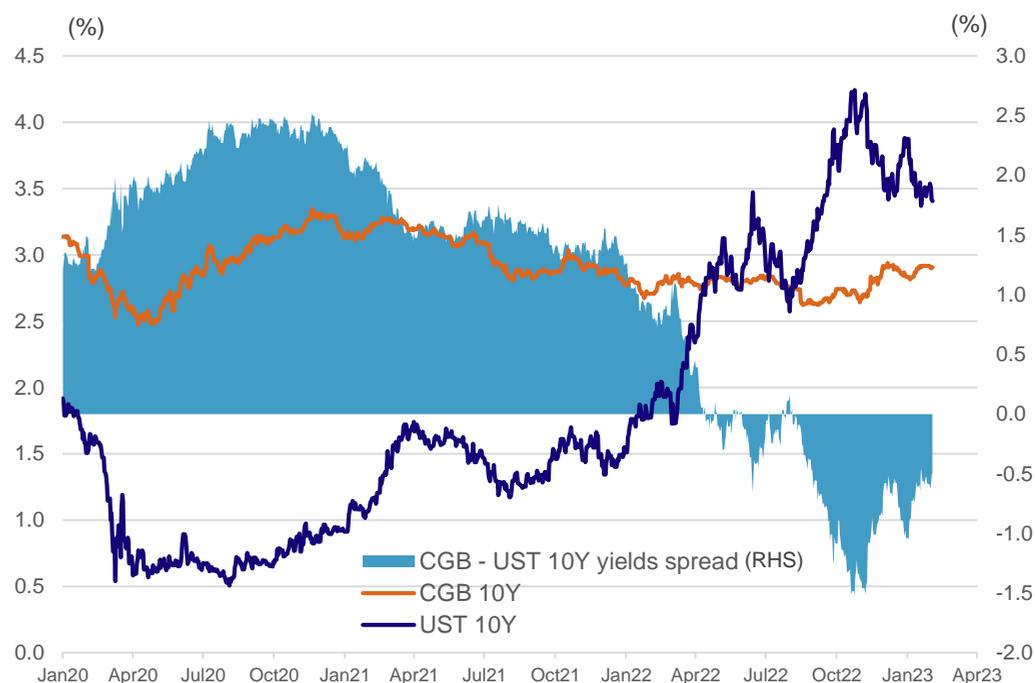
# 【TOPICS】 2月FOMC 25bpの利上げを決定

- FEDは2月1-2日に開催されたFOMCにおいて25bpの利上げを実施。利上げ幅は前回の50bpから縮小した。
- 声明文においては「インフレ懸念が和らいだ」とする文言が追加された。また、ウクライナ紛争によるインフレ圧力に対し、「不透明感」と表現が簡略化された。利上げ継続を適切としつつも、将来の利上げに関して「将来の目標レンジ引き上げの“ペース”を決定する際には～」という表現が、「～引き上げの“程度”～」との表現となりフォワードガイダンスが修正され、利上げの終着点が次第に近づいていることが示唆された。また、パウエル議長会見では「あと2回ほどの利上げを協議中」とし、「現状の経済予測通りならば23年中の利下げは想定せず」と述べた。
- 米長期金利も低下を見せる中、中米金利差は縮小傾向。現状の市場においては楽観的なハト派寄りの解釈も先行する中で、USDCNYに対しては下落圧力がかかりやすい地合いが継続することが想定される。

## FRBのB/S・政策金利推移



## 中・米国債利回り利回り差の推移



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/30	6.7450	6.7800	6.7429	6.7514	6.7626
1/31	6.7540	6.7620	6.7480	6.7571	6.7604
2/1	6.7503	6.7534	6.7390	6.7410	6.7492
2/2	6.7060	6.7399	6.7007	6.7221	6.7130
2/3	6.7400	6.7490	6.7318	6.7465	6.7382

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/30	6.7575	6.7630	6.7394	6.7565	6.7550
1/31	6.7563	6.7669	6.7488	6.7568	6.7558
2/1	6.7569	6.7604	6.7147	6.7195	6.7551
2/2	6.7195	6.7444	6.7057	6.7377	6.7204
2/3	6.7375	6.7550	6.7342	6.7523	6.7466

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	1/30	LOW	HIGH	2/3
ON	1.4110	1.2620	~	2.1190
1M	2.2400	2.1730	~	2.2400
3M	2.3650	2.3310	~	2.3650
6M	2.4660	2.4660	~	2.4660
1Y	2.5780	2.5780	~	2.5900

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.7450	6.7800	6.7007	6.7465
100JPY/CNY	5.1842	5.2497	5.1661	5.2437
EUR/CNY	7.3325	7.4027	7.3014	7.3525
HKD/CNY	0.86237	0.86349	0.85556	0.85979
GBP/CNY	8.3613	8.3719	8.2268	8.2268

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	129.79	130.57	128.09	128.68
EUR/USD	1.0856	1.1033	1.0802	1.0910
EUR/JPY	140.97	141.98	139.94	140.42
GBP/USD	1.2385	1.2417	1.2183	1.2225
AUD/USD	0.7104	0.7158	0.6984	0.7077

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