人民元週間レポート

2023年2月10日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

Private and confidential

【人民元為替概況】

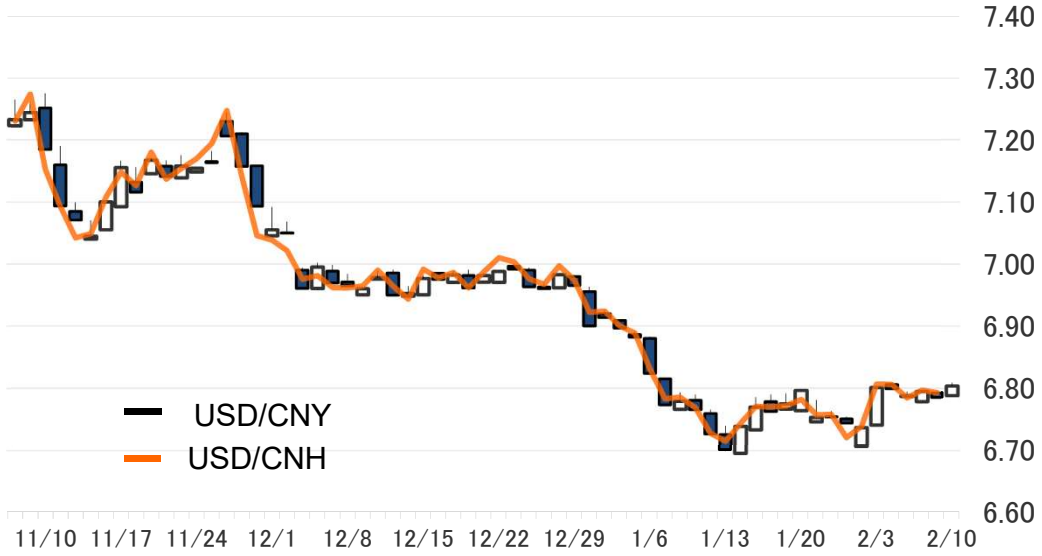
回顧：USDCNYはレンジ推移

- ドル人民元（USDCNY）は6日に6.80近辺でオープン。強い米1月雇用統計を受けて先週の6.7台前半から水準を切り上げたが、今週はイベント通過で材料に乏しく、6.77～6.80のレンジで横ばい推移となった。
- 円人民元（JPYCNY）は6日に5.14台でオープン。6日、日銀次期総裁を、これまで金融緩和を黒田総裁とけん引してきた雨宮副総裁に打診する案で調整との一部報道もあり、USDJPYが132円台後半まで上伸。JPYCNYは米雇用統計後の下落幅を拡大する形となって一時5.10付近まで下落。一巡後、週末には5.16付近へ調整した。

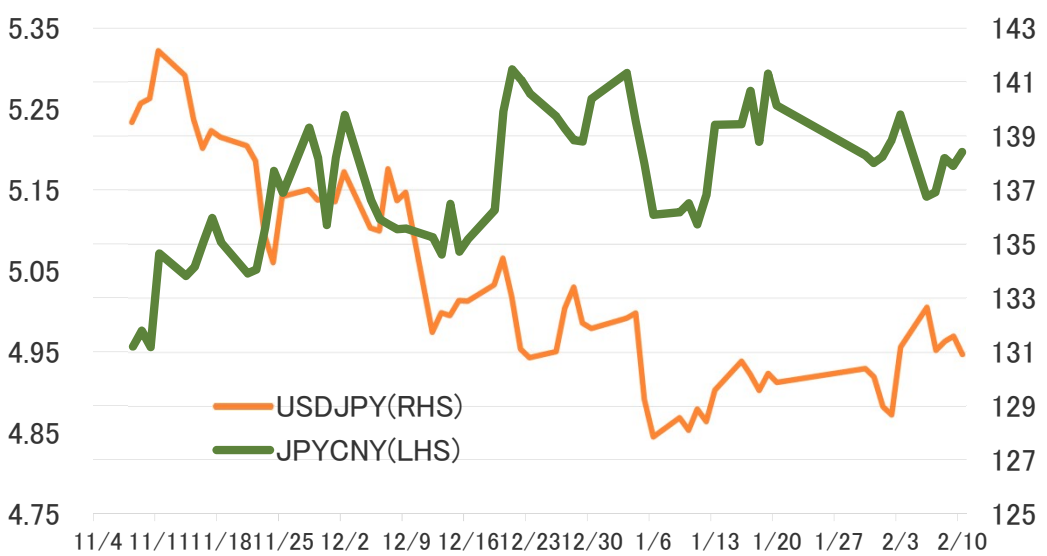
見通し：米CPI、JPYCNYは日銀人事に留意

- インフレの鈍化によりFEDが徐々にタカ派色を弱めていくことが市場からは期待されていたが、雇用者数の大幅増加を示した米1月雇用統計はその期待を裏切る形となった。FEDの金融政策スタンスを図る上で労働市場の重要性が増幅したことは間違いないが、今回の結果を受けて来週14日に控える米1月CPIに対する警戒感も高まることが想定される。USDCNYは足元でドル主導の相場展開となっている中、FEDのタカ派シフトを短期的なアップサイドリスクとして留意しておきたい。
- また、14日にも日銀総裁人事案が国会提示されることが一部で報じられているが、金融緩和路線転換を想起させる人事となれば、円高圧力が高まる局面が想定される。JPYCNYの値幅が拡大する可能性を警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



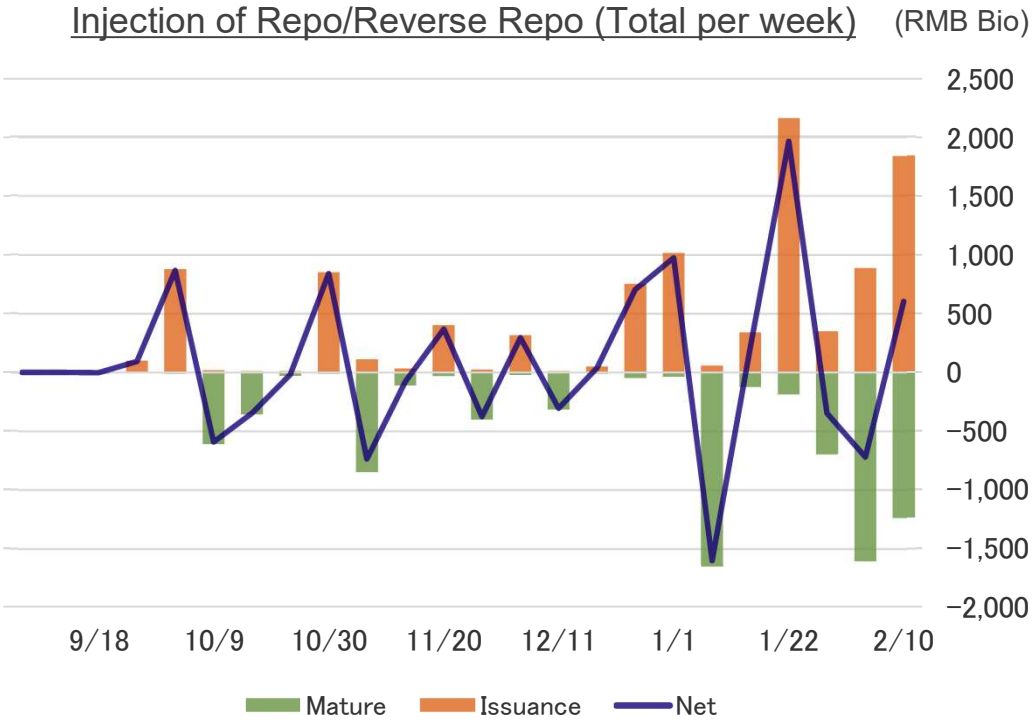
【人民元金利概況】

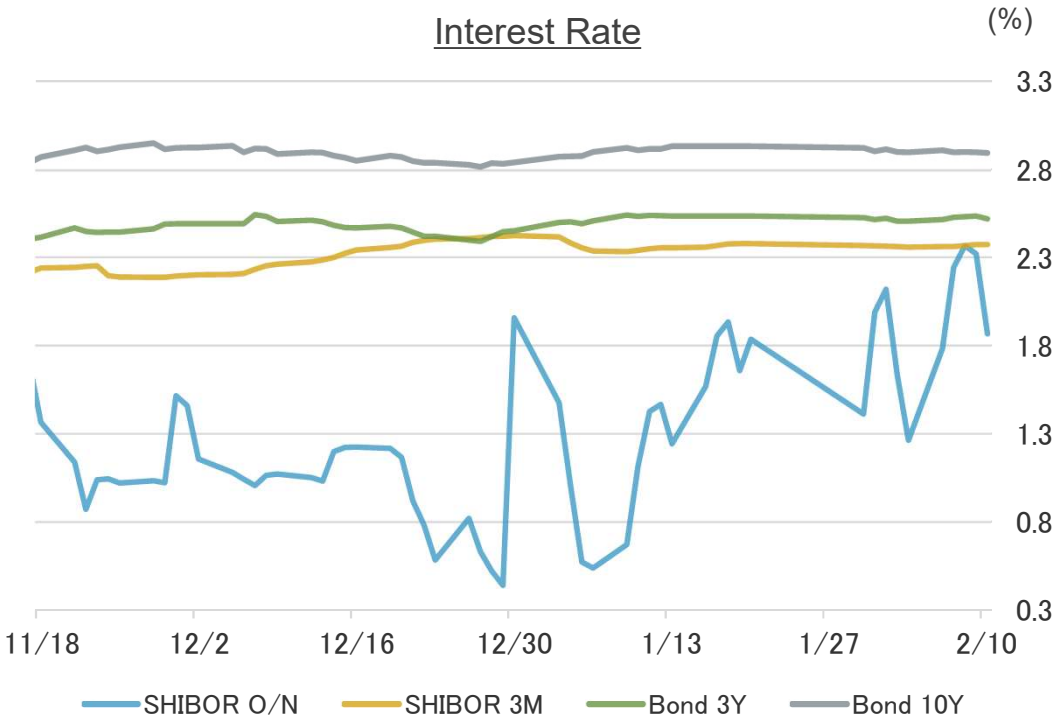
回顧：資金流動性は一時タイト化も、PBOCによる大口資金供給を背景に週後半には改善

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより18,400億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,020億元の資金供給となった。
- 春節・月末に供給された資金が断続的に吸収される中、流動性が一時的にタイト化する局面も見られたが、週後半からPBOCがネット資金供給に転じたことを受け、週末にかけやや落ち着きを取り戻す展開。
- 債券市場は、短中期ゾーン中心に上値重く推移した後、PBOCによる大口資金供給等を好感して、金利上昇幅を縮小。

見通し：PBOCの資金供給コントロールを注視

- 懸念されていた春節期間中のコロナ感染拡大も大きくなかったことから、引き続き景気浮揚に焦点を当てた政策に重点が置かれることが想定される。
- 大手行による断続的なNCD発行や、景気浮揚に向けた政府・中銀の金融サポート拡充姿勢等を背景に1月与信データ（新規融資、ファイナンス規模）への期待感も高まっており、今月・来月公表の経済指標に注目。



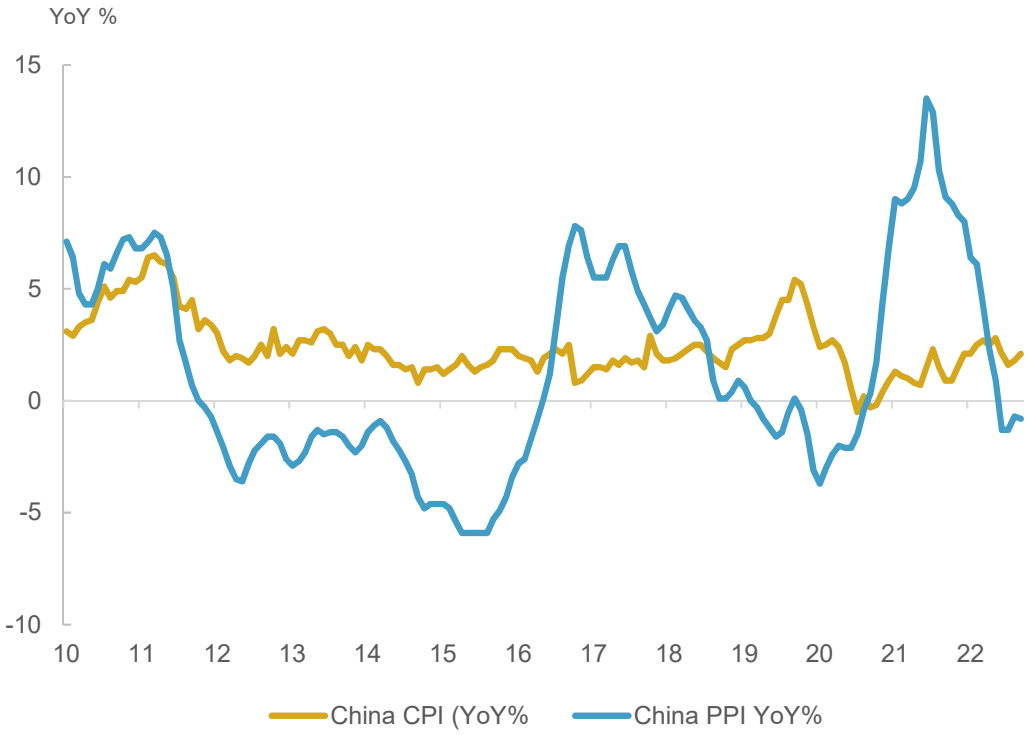


Bloombergより当行作成

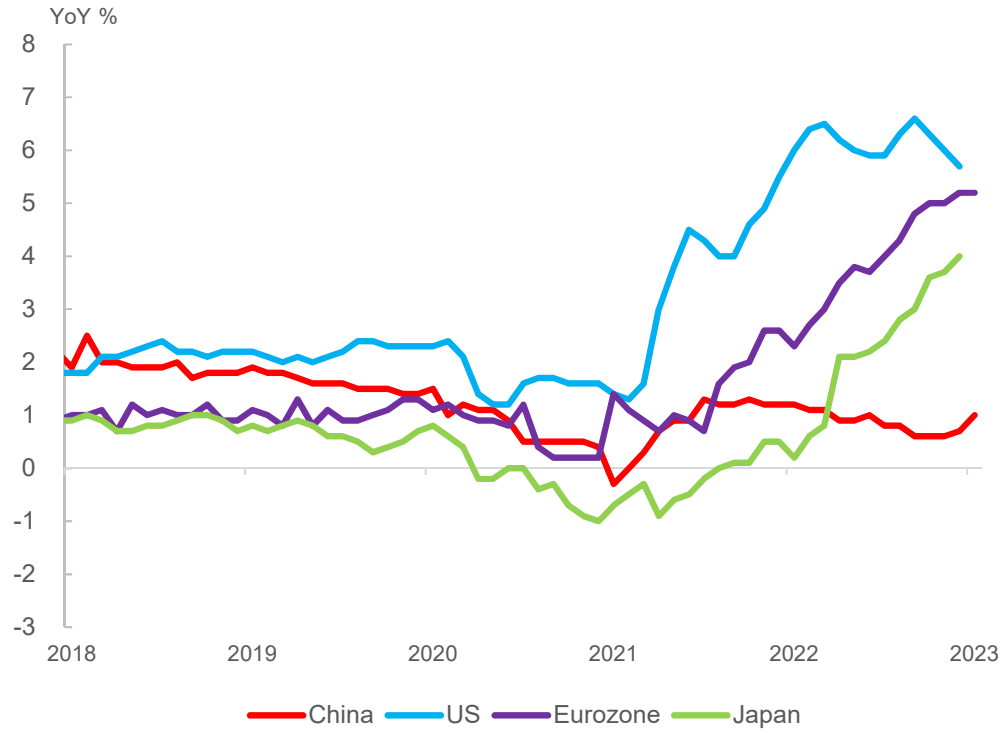
【TOPICS】 1月CPI･PPIが公表

- 2月10日、国家統計局は1月CPIおよびPPIを公表。CPIは前年同月比+2.1%（前回+1.8%）、コアCPIは同+1.0%（前回+0.7%）。PPIは前年同月比▲0.8%となった。
- CPIは現時点では緩やかなものに留まっているが、アフターコロナにおける国内需要増および景気刺激策は国内物価上昇を後押しするファクターとして、CPIの上昇を加速させる可能性がある。
- PPIは春節影響のほか、コモディティ価格が軟調であることも低下の一要因と考えられる。一方、中国が強固な防疫措置から景気刺激政策へ今後より注力してくことが想定される中、低迷する不動産セクターが安定化してくると関連業界の需要喚起へ繋がり、今後のPPI上昇にも貢献することも想定される。

中国 CPIとPPIの推移



国別 コアCPIの推移



(資料) Bloomberg

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/6	6.8055	6.8077	6.7700	6.7832	6.7737
2/7	6.7860	6.7936	6.7737	6.7876	6.7967
2/8	6.7777	6.7952	6.7707	6.7802	6.7752
2/9	6.7922	6.7930	6.7720	6.7817	6.7905
2/10	6.7880	6.8088	6.7863	6.7999	6.7884

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/6	6.8051	6.8325	6.7778	6.8056	6.7900
2/7	6.8056	6.8063	6.7764	6.7839	6.7864
2/8	6.7839	6.8036	6.7739	6.7964	6.7840
2/9	6.7965	6.8045	6.7763	6.7922	6.7943
2/10	6.7922	6.8199	6.7898	6.8143	6.8060

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/6	LOW		HIGH	2/10
ON	1.7820	1.7820	～	2.3650	1.8650
1M	2.1740	2.1740	～	2.1980	2.1980
3M	2.3590	2.3470	～	2.3710	2.3710
6M	2.4720	2.4720	～	2.4870	2.4870
1Y	2.5970	2.5970	～	2.6210	2.6210

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8055	6.8088	6.7700	6.7999
100JPY/CNY	5.1449	5.2340	5.1197	5.1860
EUR/CNY	7.3333	7.3382	7.2663	7.3005
HKD/CNY	0.86621	0.86708	0.86298	0.86707
GBP/CNY	8.1817	8.2440	8.1485	8.2440

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	132.21	132.90	129.81	131.59
EUR/USD	1.0805	1.0805	1.0669	1.0740
EUR/JPY	142.03	142.99	139.56	141.32
GBP/USD	1.2053	1.2194	1.1961	1.2121
AUD/USD	0.6963	0.7011	0.6856	0.6936

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に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ございません。

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 瑞穗银行