

人民元週間レポート

2023年2月17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】

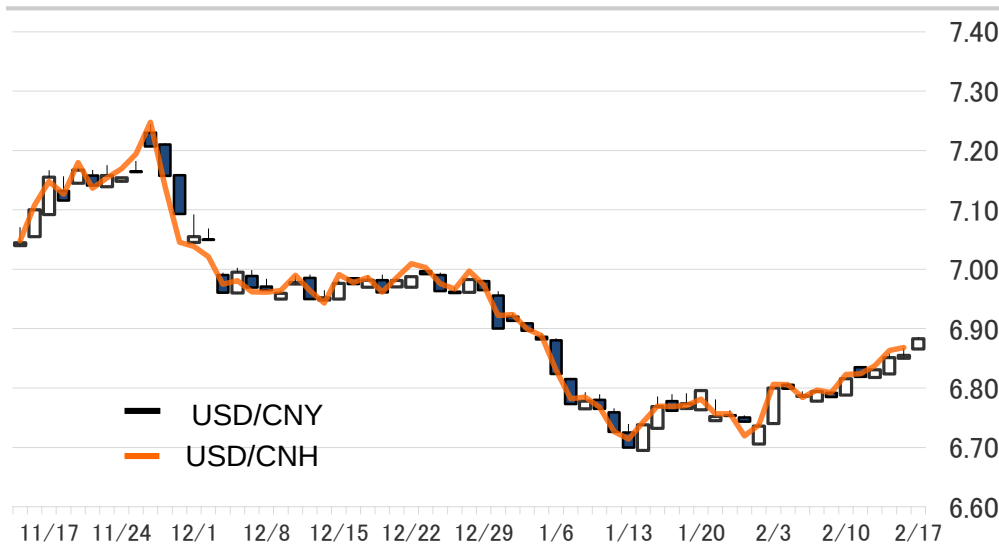
回顧: USDCNYは6.87台へ上昇

- ドル人民元(USDCNY)は13日に6.83台半ばでオープン。週前半は米1月CPIを控え上値重く推移し6.80台まで下落したが、14日発表の米1月CPIや15日発表のPPI、新規失業保険申請件数が堅調な結果となったことでインフレ長期化懸念が強まり米金利上昇・ドル高が進行。週後半にかけては中国の内需拡大支援策期待や中国株の調整なども元安のサポート要因となり、USDCNYは17日には6.88台まで上昇。
- 円人民元(JPYCNY)は13日に5.18台でオープン。USDJPYがドル買いの流れに131円台から134円台に上昇する中、JPYCNYも円安元高の動きが優勢となり、17日には一時5.09台へ低下した。

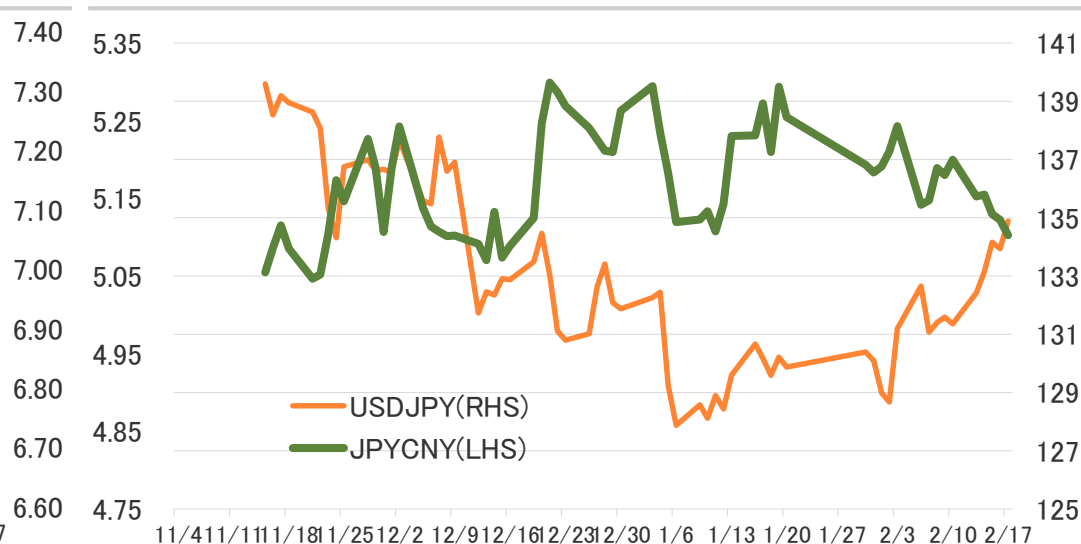
見通し: FEDタカ派化の思惑によるドル買いに警戒

- 米国では注目されていた米CPIを始め、経済指標が予想を上回ったことでFED高官がタカ派化しているとの見方につながっている。22日米国時間にFOMC議事要旨の公表が、24日にコアPCEデフレーターが発表が控えており、結果がドル買いのサポート材料となれば、USDCNYは短期的に節目の6.90や年初高値の6.9248を上回る可能性に警戒しておきたい。
- 一方、上記がタカ派化の勢いを弱める内容となった場合や、中国サイドで景気支援策が公表される等、経済回復期待が強まるヘッドラインが出る場合には、USDCNYが再び下落トレンドに戻る可能性にも留意。
- また、24日には日銀次期正副総裁候補の所信聴取が予定されている。発言内容を受けたUSDJPY、JPYCNYの動きにも注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



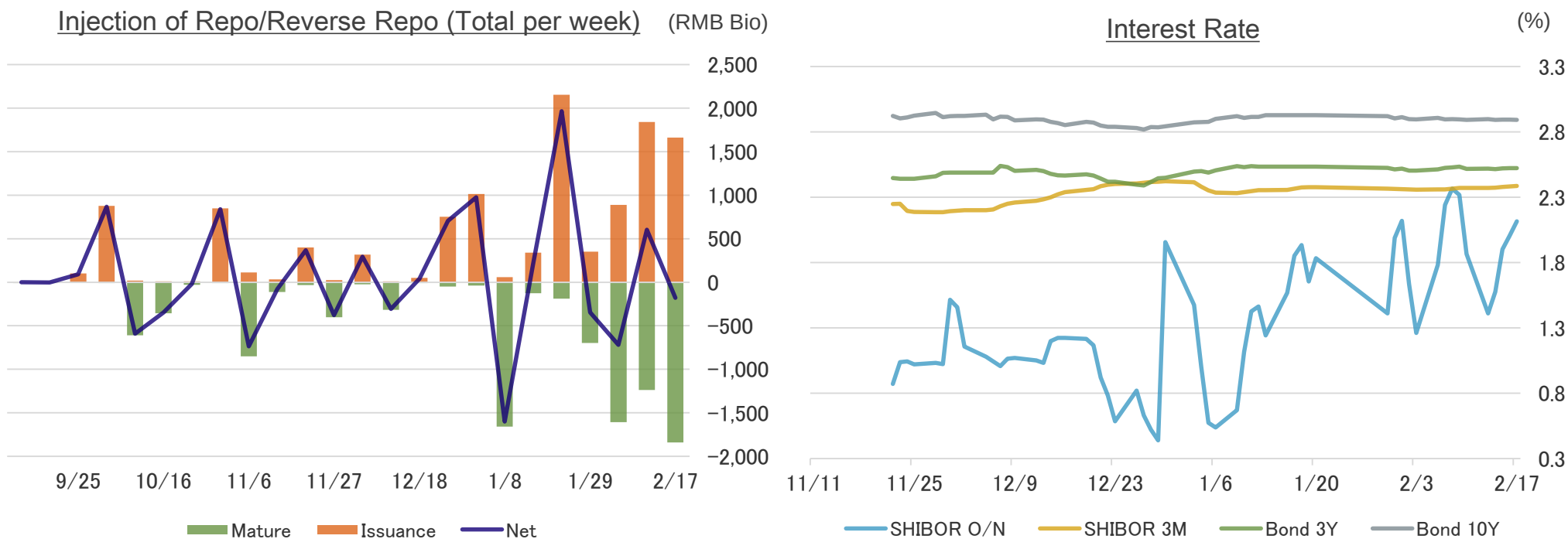
【人民元金利概況】

回顧:PBOCリバースレポによるネット資金吸収や税払いの影響等から、資金流動性はタイト化

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより16,620億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1,780億元の資金吸収となった。また、15日公表のMLFは満期到来分3,000億元に対し、4,990億元の資金供給を実施(概ね市場予想通り)、金利は据え置き(2.75%)。
- 資金市場は、PBOCリバースレポによるネット資金吸収や税払いの影響等から、タイト化。O/N金利は2.0%超の水準まで上昇。
- 債券市場は、経済指標の発表等の新たな材料がない中、方向感乏しく推移。

見通し:PBOCの資金供給オペレーションに要注目

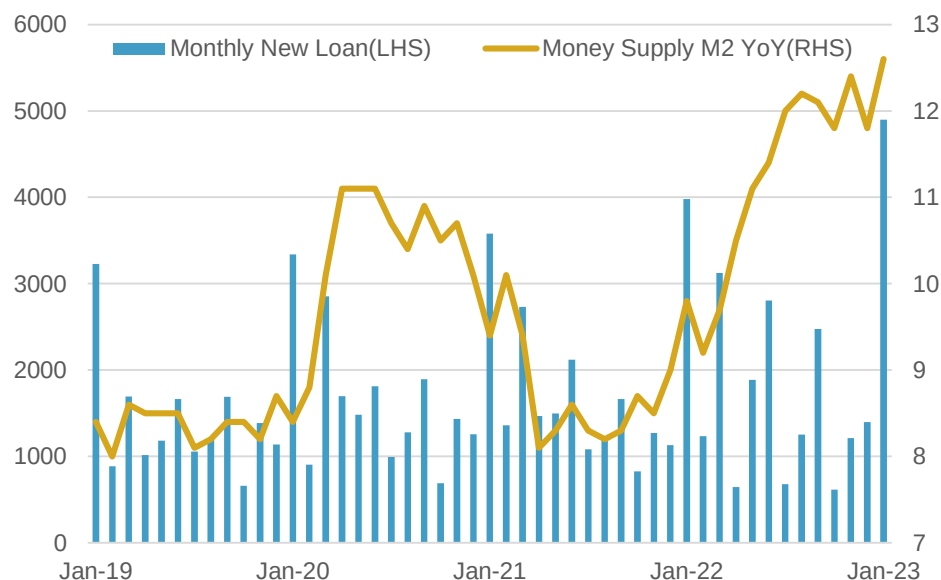
- 足許短期マネー金利のボラタイルな値動きが続く中、週後半にはPBOCより資金流動性をサポートする姿勢も見られており、来週にかけて落ち着きを取り戻せるかに注目。
- 20日にLPRの発表が予定されている他、引き続き景気浮揚に焦点を当てた政策動向等に留意したい。



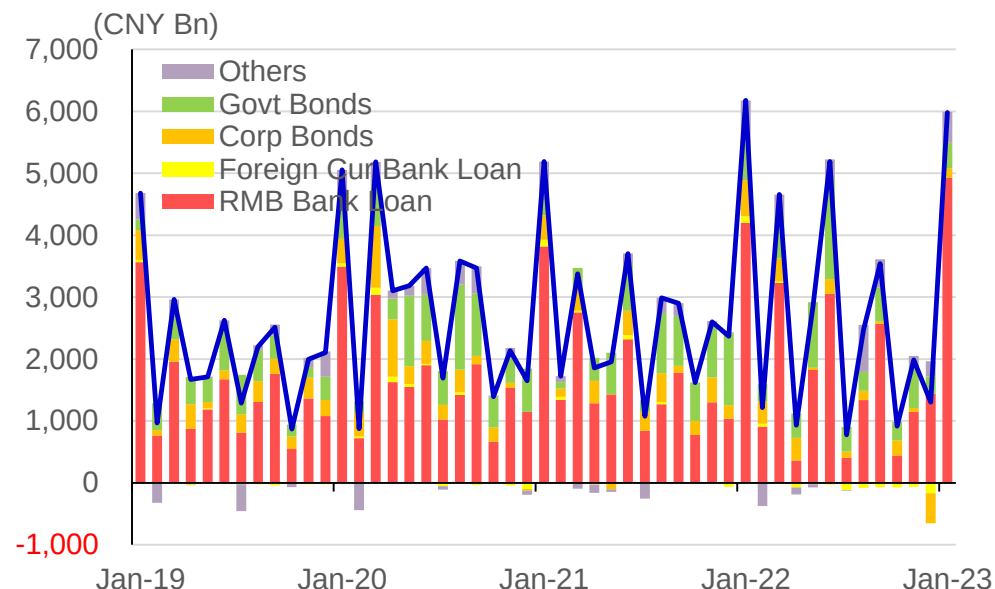
【TOPICS】 中国 1月新規融資額は過去最高規模

- 2月10日、中国人民銀行(PBOC)は1月の人民元建て新規融資及び社会融資総量について公表。新規融資は4兆9000億元となり、融資額では過去最高を記録した。また、社会融資総量の月次変化幅は5兆9800億元に達し、経済全体での融資活動は加速した。
- また、マネーサプライ統計では、前年同期比12.6%増と、予想(11.7%増)を上回り2016年4月以来の高い伸び率となった。
- 例年1月は銀行の貸し出しが増加するという季節的な傾向があるものの、不動産部門への融資支援強化や、コロナウイルスからの脱却による経済活動再開によるサービス業における資金需要増加を背景とした結果と見られる。今後も資金供給に対するPBOC等の支援体制および実態経済への資金供給状況には注目したい。

中国の社会融資総量と新規融資額の推移



中国主要1年物金利の推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
2/13	6.8349	6.8349	6.8190	6.8271	6.8151
2/14	6.8178	6.8310	6.8025	6.8165	6.8136
2/15	6.8237	6.8576	6.8226	6.8451	6.8183
2/16	6.8500	6.8670	6.8427	6.8516	6.8519
2/17	6.8660	6.8846	6.8638	6.8818	6.8659

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/13	6.8221	6.8463	6.8207	6.8242	6.8390
2/14	6.8242	6.8405	6.8062	6.8374	6.8209
2/15	6.8375	6.8709	6.8300	6.8636	6.8453
2/16	6.8636	6.8802	6.8504	6.8684	6.8548
2/17	6.8684	6.8947	6.8684	6.8933	6.8843

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/13	LOW	HIGH	2/17
ON	1.4120	1.4120	~	2.1150
1M	2.1990	2.1990	~	2.2220
3M	2.3710	2.3570	~	2.3850
6M	2.4900	2.4900	~	2.5000
1Y	2.6210	2.6210	~	2.6350

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8349	6.8846	6.8025	6.8818
100JPY/CNY	5.1824	5.1840	5.0974	5.1026
EUR/CNY	7.2817	7.3456	7.2787	7.3200
HKD/CNY	0.86969	0.87717	0.86700	0.87702
GBP/CNY	8.2239	8.3165	8.2134	8.2134

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	131.28	135.03	131.14	133.94
EUR/USD	1.0677	1.0803	1.0630	1.0674
EUR/JPY	140.19	143.62	140.14	142.97
GBP/USD	1.2069	1.2269	1.1915	1.1993
AUD/USD	0.6934	0.7029	0.6822	0.6879

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