

人民币週間レポート

2023年3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

MIZUHO

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

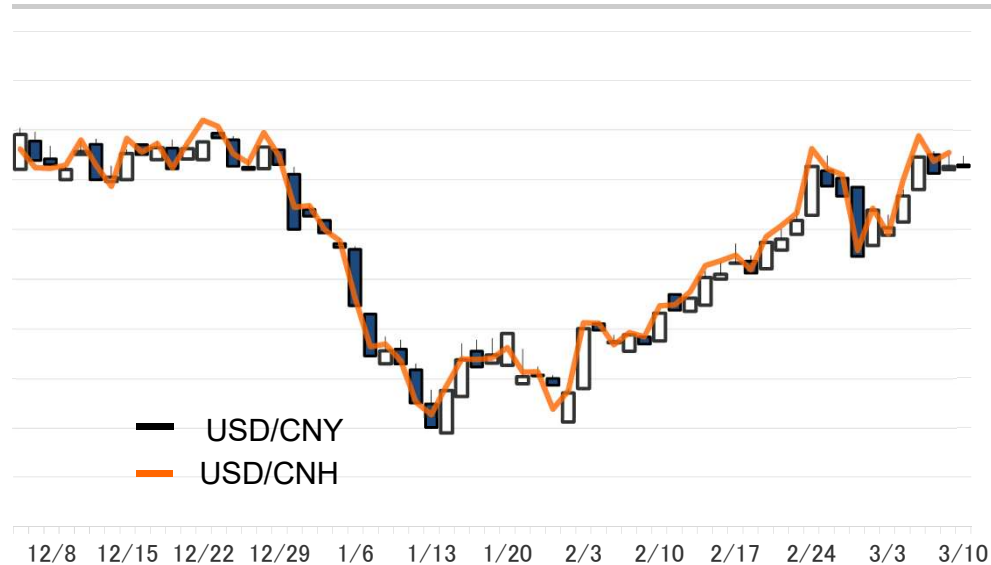
回顧: USDCNYは高値圏で推移

- ドル人民元(USDCNY)は6日に6.90台でオープン。全国人民代表大会で発表された23年度の成長率目標が5%前後と引き下げとなったことを受けて元売りが優勢となり6.93台まで上昇。7日にはパウエル議長の議会証言でのタカ派な発言にドル買いが強まり6.97台へ。8日に6.9782をつけ、年初来高値を更新した後は、10日の日銀金融政策決定会合や雇用統計を控えて様子見姿勢が強く6.96台を推移。
- 円人民元(JPYCNY)は6日に5.08台後半でオープン。パウエル議長の発言を受けてUSDJPYが137円台へ円安へ推移するのを横目にJPYCNYも8日には一時5.05台へ下落。週後半は円高・元安へ戻り、10日午前現在は5.10付近を推移。

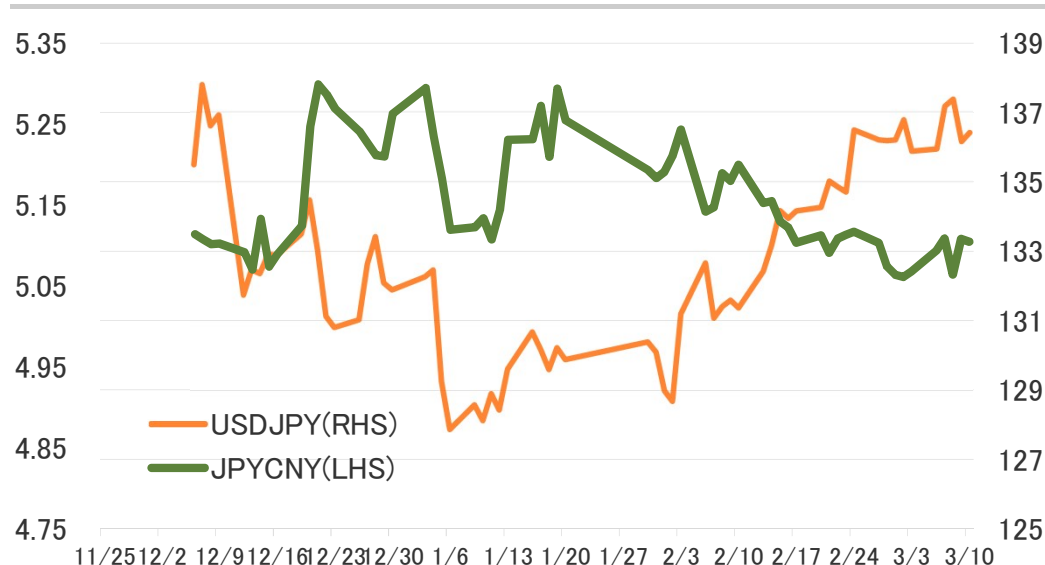
見通し: イベントを受けたボラティルな値動きに警戒

- 輸入が減少した貿易統計や予想を下回る結果となったCPI・PPIの発表はいずれも元安の要因となりUSDCNYは高値圏での推移となった。15日には国内主要統計発表を控えるため短期的には指標の結果に振られる展開を想定するが、貿易収支の黒字推移や安定的なインフレ率は、長期的な人民元高材料となると考える。
- 米国サイドについても14日に控えるCPIが強い結果となれば、21-22日のFOMCの利上げ幅が25bpから50bpへ拡大するとの思惑が短期的なドル高要因となるため警戒が必要も、中長期的なFED利上げピークアウトによるドル安予想は変わらないと考える。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



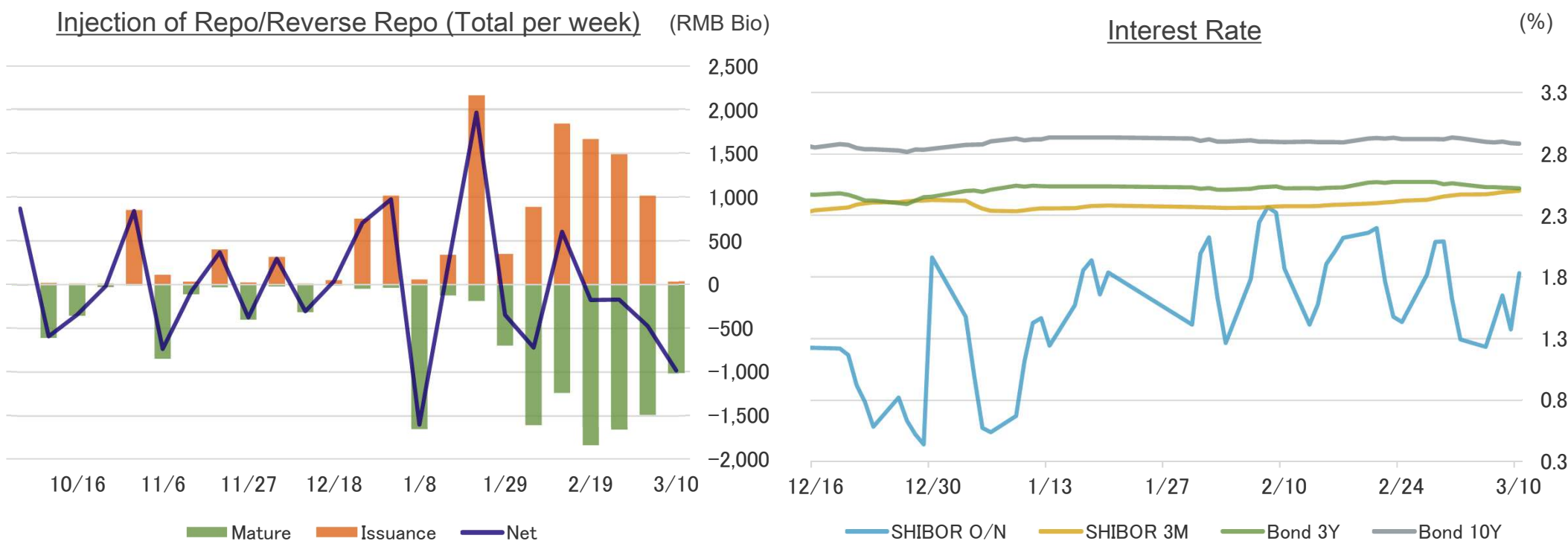
【人民元金利概況】

回顧：資金市場は金利上昇の一方、債券市場は利回り低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより320億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで9,830億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、PBOCリバースレポによる資金吸収等の影響から小幅に金利上昇。
- 債券市場は貿易統計や物価指標の軟調な結果を受け、景気回復期待が一部剥落し利回り低下。

見通し：主要統計発表・MLFに注目

- PBOCのオペレーションは資金市場の落ち着きを背景に資金吸収に転じているものの、引き続き需給環境を考慮しながら流動性をサポートする体制は変わらないと考える。
- 15日の主要統計発表やMLF更改を受けた金利の値動きには注意したい。



【TOPICS】 全国人民代表大会で2023年の成長率目標を「5.0%前後」に設定

- 3月5日、中国全国人民代表大会(全人代)が開催された。
- 2023年度のGDP成長率目標を5.0%前後に設定した。2022年の成長率目標5.5%前後やIMFの中国における成長率予測5.2%(1月時点)よりも低いものの、実績3.0%からは持ち直す水準の目標設定となった。
- 他、政府活動報告では、外需・内需の弱まりや不動産市場のリスクを直面する課題として挙げ、内需拡大に注力することが示された。
- また、中国人民銀行は3日、「人民元相場を基本的に安定維持することを目指す」「積極的な財政政策と穏健な金融政策の方針」を改めて表明。今後ものを絞った金融政策や経済対策が実行されると考える。

GDP推移



全人代で示された主な目標

	2022年	2023年
GDP成長率	5.5%前後	5%前後
消費者物価指数(CPI)上昇率	3%前後	3%前後
財政赤字(対GDP比)	2.8%	3.0%
特別地方債枠	3兆6500億元	3兆8000億元
都市部の新規雇用創出	1100万人超	1200万人前後
失業率(調査ベース)	5.5%未満	5.5%前後

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/6	6.9072	6.9395	6.9030	6.9194	6.8951
3/7	6.9400	6.9726	6.9215	6.9268	6.9156
3/8	6.9750	6.9782	6.9451	6.9706	6.9525
3/9	6.9600	6.9746	6.9555	6.9699	6.9666
3/10	6.9650	6.9738	6.9608	6.9653	6.9655

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/6	6.9099	6.9523	6.9069	6.9498	6.9125
3/7	6.9498	6.9956	6.9262	6.9939	6.9433
3/8	6.9939	6.9971	6.9471	6.9684	6.9855
3/9	6.9684	6.9865	6.9632	6.9770	6.9790
3/10	6.9770	6.9856	6.9676	6.9711	6.9785

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/6	LOW		HIGH	3/10
ON	1.2310	1.2310	～	1.8290	1.8290
1M	2.2990	2.2990	～	2.3640	2.3640
3M	2.4690	2.3790	～	2.4970	2.4970
6M	2.5780	2.5780	～	2.5960	2.5960
1Y	2.7320	2.7320	～	2.7500	2.7500

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9072	6.9782	6.9030	6.9653
100JPY/CNY	5.0873	5.1256	5.0574	5.1048
EUR/CNY	7.3455	7.4193	7.3288	7.3696
HKD/CNY	0.87985	0.88876	0.87972	0.88716
GBP/CNY	8.3151	8.3531	8.2230	8.3132

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	136.05	137.91	135.37	136.15
EUR/USD	1.0632	1.0694	1.0525	1.0581
EUR/JPY	144.67	145.44	143.63	144.08
GBP/USD	1.2034	1.2065	1.1804	1.1925
AUD/USD	0.6766	0.6770	0.6565	0.6590

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

瑞穗銀行