

人民元週間レポート

2023年3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

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

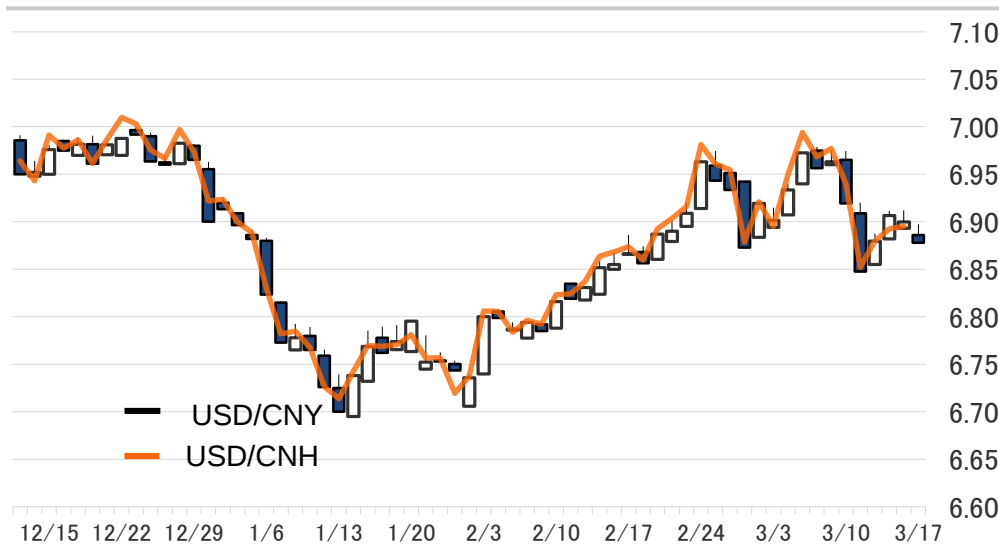
回顧: USDCNYは6.90前後で推移後、週末に急落

- ドル人民元(USDCNY)は13日に6.90台前半でオープン。前週末の米銀経営破綻を発端とするリスク回避的な動きからドル売りが加速し6.83台半ばまで急落。15日に発表された国内主要統計は結果こそ好感されたものの相場への影響は限定的となり、6.90台まで反発。週後半にかけては方向感に欠ける中、6.90を挟んでの値動きとなっていたが、17日午前中、ユーロ高ドル安を横目にUSDCNYは6.86台へ急落している。
- 円人民元(JPYCNY)は13日に5.13台半ばでオープン。欧米での金融システム不安を巡る混乱からUSDJPYは132円台から135円のレンジで乱高下する中、JPYCNYも14日に5.12台を付けた後16日には5.23台まで上昇。17日午前現在は5.15台を推移。

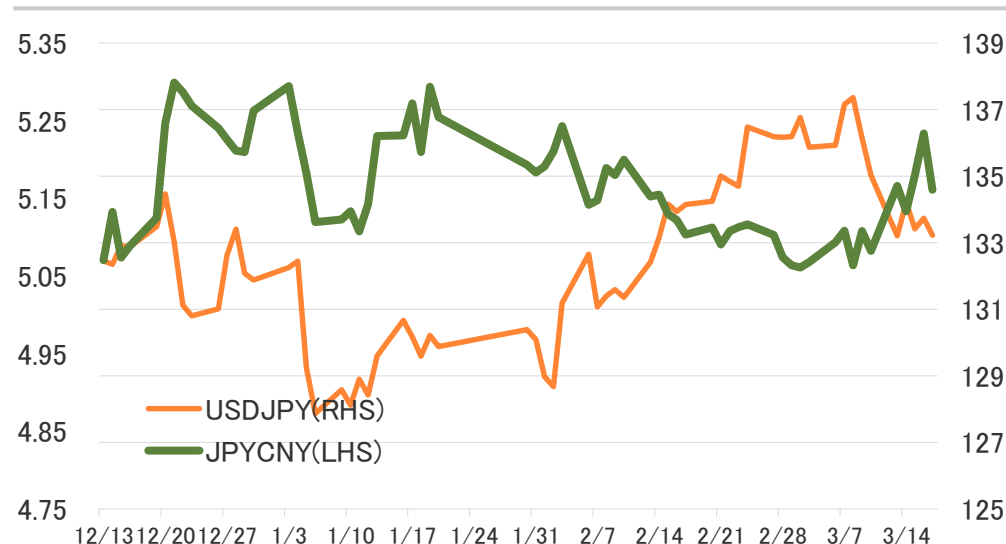
見通し: イベントを受けたボラタイルな値動きに引き続き警戒

- 米国では金融システム不安を巡る混乱が続く中、21-22日に控えるFOMCで利上げが実施されるかどうか市場の焦点となっている。市場金利は足許の混乱を受け、今年半ばにかけて利下げが急速に織り込まれており、FOMCで発表されるドットチャートやパウエル議長の発言には注意したい。
- 10日から13日にかけてUSDCNYは一時1400Pips以上急落したが、その後は欧米でのリスクオフの動きがUSDCNYへ与える影響は限定的となっている。しかしながら、新たなヘッドラインにより世界的なリスクオフの流れが意識され、17日の動きのようにUSDCNYが再度急落する可能性には警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



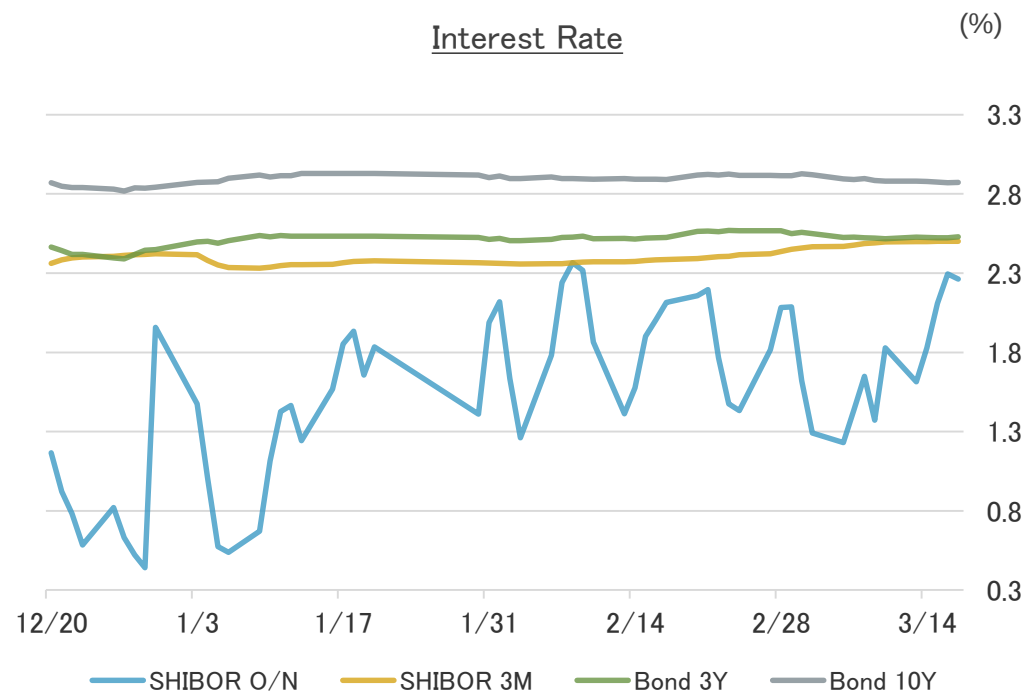
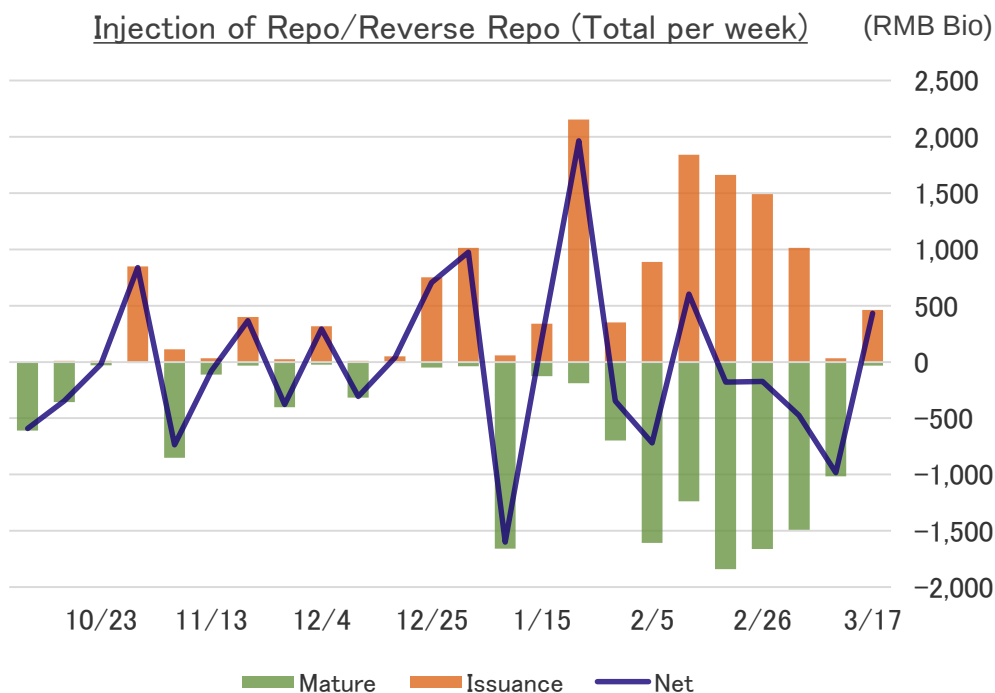
【人民元金利概況】

回顧: MLFは金利据え置き

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより4,630億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで4,310億元の資金供給となった。また、15日公表のMLFは満期到来分2,000億元に対し、事前予想3,250億元を上回る4,810億元の資金供給を実施、金利は据え置き(2.75%)。
- 資金市場は、資金ニーズの高まりの影響等から金利上昇。
- 債券市場は、注目の国内主要統計が概ね事前予想通りの結果となる中、引き続き方向感乏しく推移。

見通し: LPRの発表・PBOCのオペレーションに注目

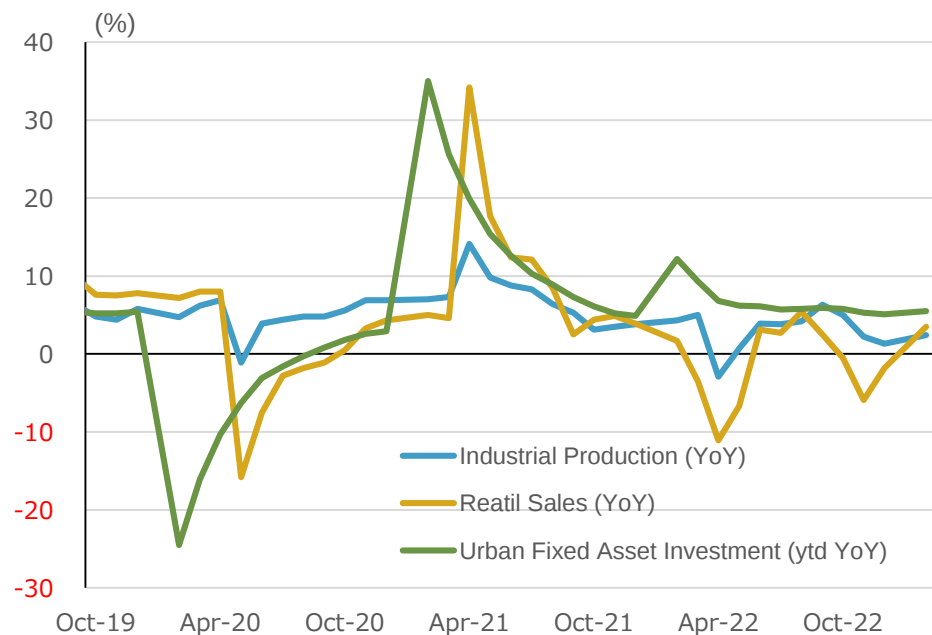
- 20日に発表されるLPRについて、市場では金利据え置きとの見方が強まっている。
- 引き続き、四半期末に向けたPBOCのオペレーションや、政府による経済対策発表等の動向には注目したい。



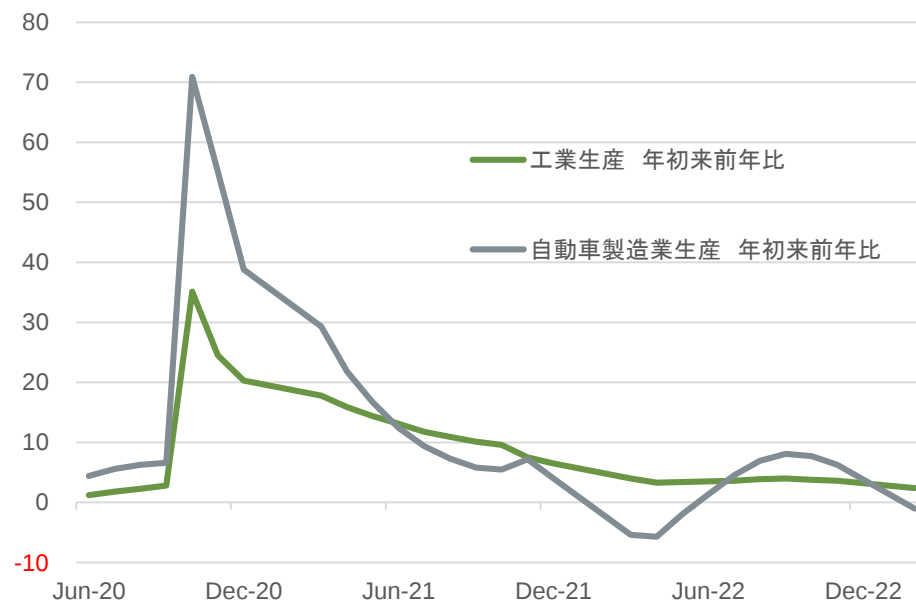
【TOPICS】 1-2月主要経済指標を発表

- 3月15日、国家統計局は1-2月の主要経済統計を発表した。小売売上高は年初来・前年比+3.5%（予想：+3.5%、前回：▲0.2%）、鉱工業生産は同+2.4%（予想：+2.6%、前回：+3.6%）、都市部固定資産投資は年初来前年比+5.5%（予想：+4.5%、前回：+5.1%）となった。
- 小売売上高は2022年10月以降、単月で前年比割れしていたが、今回の結果はプラスとなっており、防疫政策の見直しによって消費活動が活発になったことを表す結果となった。
- 都市部固定資産投資も堅調で、予想・前回を上回る結果となった。インフラ・製造業の投資が堅調に推移していることが要因と考えられる。
- 一方、鉱工業生産は予想・前回を下回る結果に。購入支援策が終了した自動車が前年比▲1.0%と指数を押し下げたが、鉱工業生産全体の単月前年比は緩やかな改善が示されている。
- 内需の回復が中国経済を牽引することとなれば、元高要因となり得るため、今後の動向にも注目したい。

小売売上高(単月)・工業生産(単月)・都市部固定資産投資(年初来)



自動車製造業生産(年初来・前年比)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/13	6.9088	6.9196	6.8345	6.9005	6.9375
3/14	6.8549	6.8870	6.8531	6.8725	6.8949
3/15	6.8820	6.9110	6.8741	6.8990	6.8680
3/16	6.8931	6.9117	6.8898	6.9018	6.9149
3/17	6.8860	6.8968	6.8606	6.8765	6.9052

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/13	6.9376	6.9378	6.8317	6.8520	6.8703
3/14	6.8520	6.8886	6.8458	6.8798	6.8733
3/15	6.8800	6.9141	6.8717	6.8925	6.8783
3/16	6.8925	6.9139	6.8846	6.8953	6.9059
3/17	6.8953	6.9012	6.8583	6.8763	6.8900

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/13	LOW	HIGH	3/17
ON	1.6140	1.6140	~	2.2620
1M	2.3710	2.3710	~	2.3970
3M	2.4980	2.4030	~	2.5000
6M	2.5980	2.5980	~	2.5980
1Y	2.7490	2.7400	~	2.7400

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9088	6.9196	6.8345	6.8765
100JPY/CNY	5.1350	5.2337	5.1066	5.1612
EUR/CNY	7.3801	7.4073	7.2794	7.3324
HKD/CNY	0.88130	0.88130	0.87374	0.87594
GBP/CNY	8.3398	8.3860	8.3199	8.3587

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	135.03	135.11	131.72	133.74
EUR/USD	1.0653	1.0760	1.0516	1.0610
EUR/JPY	143.75	144.96	139.13	141.91
GBP/USD	1.2036	1.2204	1.2011	1.2109
AUD/USD	0.6586	0.6725	0.6584	0.6656

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