人民元週間レポート

2023年3月24日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO 瑞穂銀行

Private and confidential

【人民元為替概況】

回顧：USDCNYはFOMC後に下落

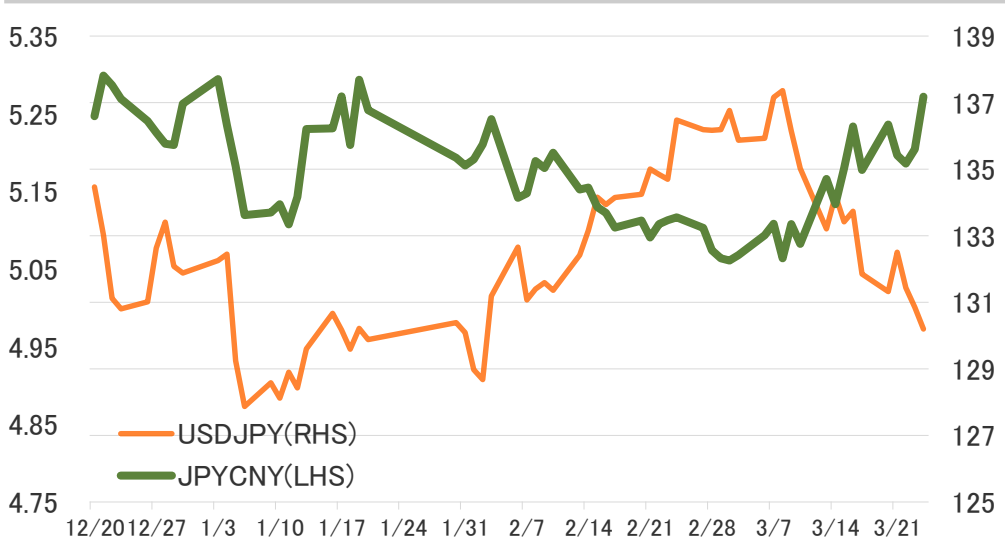
- ドル人民元（USDCNY）は20日に6.87台でオープン。LPRの据え置き公表後に6.90台へ上昇したが、その後はFOMCを控えて6.88近辺でのレンジ相場。FOMCでは金融不安を背景とした景気・インフレへの影響に言及したこともあり、その後はドル安優勢の動きにUSDCNYは一時6.81台まで下落した。24日は6.84近辺で寄り付いている。
- 円人民元（JPYCNY）は20日に5.20近辺でオープン。欧米での金融システム不安がリスク回避の動きを助長し、USDJPYが130円台へ下落を見せる中で、JPYCNYは20日に一時5.27台後半まで上昇。その後5.18台まで軟化する動きを見せたが、FOMC後のUSDJPYの上値の重さを受けて5.24台へ反発する動きとなっている。

見通し：USDCNYは上値重い推移を想定

- FOMCではインフレの高止まりや労働市場の引き締まりを利上げ継続の理由としながらも、金融不安台頭が経済活動やインフレに対して下押し圧力をかける可能性があることも言及された。市場はFEDが想定するよりも早期に利下げに転じることを織り込む中、米金利も上昇しにくい展開となりそうで、USDCNYについては米ドル主導の相場の中で上値の重い展開を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate

JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



Bloombergより当行作成

Private and confidential

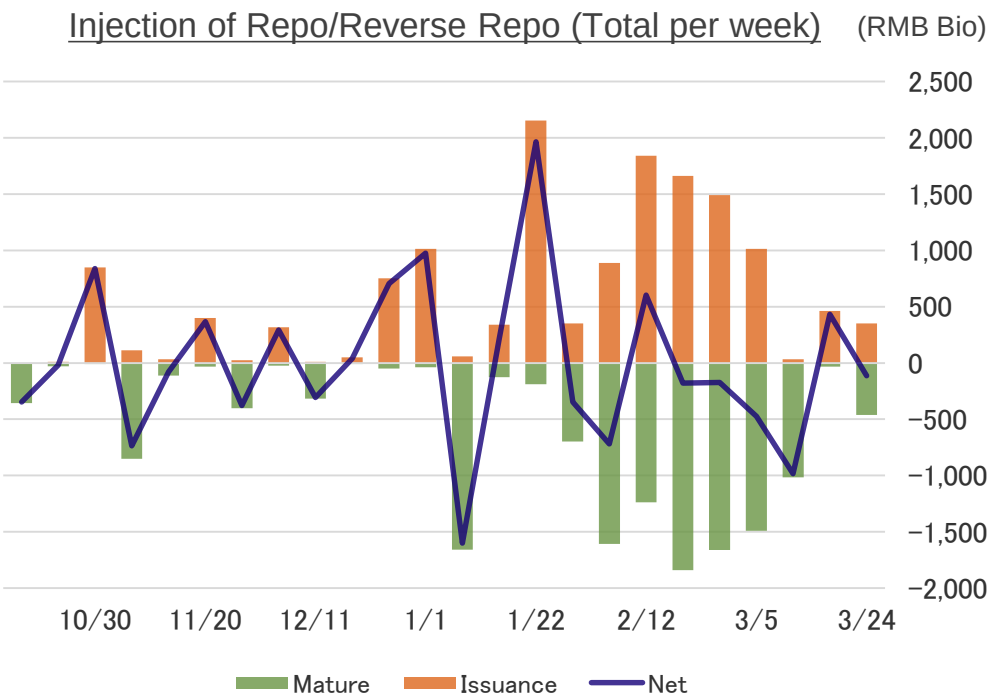
【人民元金利概況】

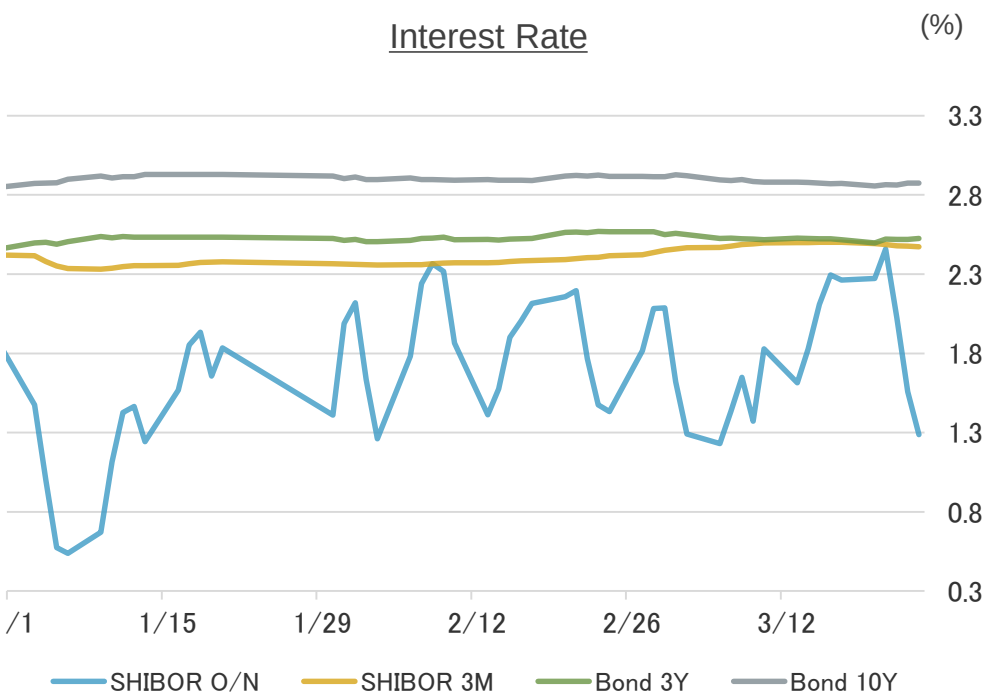
回顧：　短期マネー金利に一時上昇圧力強まる

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより3,500億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1,130億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、流動性がややタイトになる中で短期マネー金利は上昇も、その後は流動性に改善が見られて金利は低下に転じた。
- 債券市場は前週末の預金準備率引き下げによる資金流動性供給を好感し、金利 低下。その後、マネー金利上昇等から一時金利低下幅を縮小するも、週後半には資金流動性に改善が見られる中、底堅く推移。

見通し：PBOCのオペレーションに注目

- 31日に公表されるPMI、政府による経済対策発表等や欧米金融セクターの動向の影響に留意。
- 四半期末に向けたPBOCのオペレーション動向にも注目。



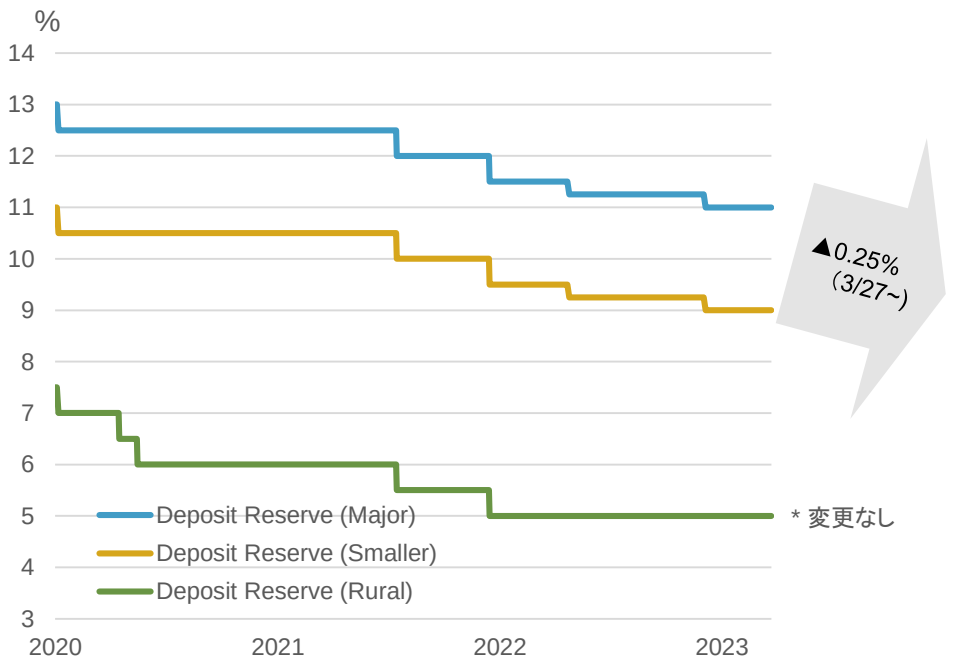


Bloombergより当行作成

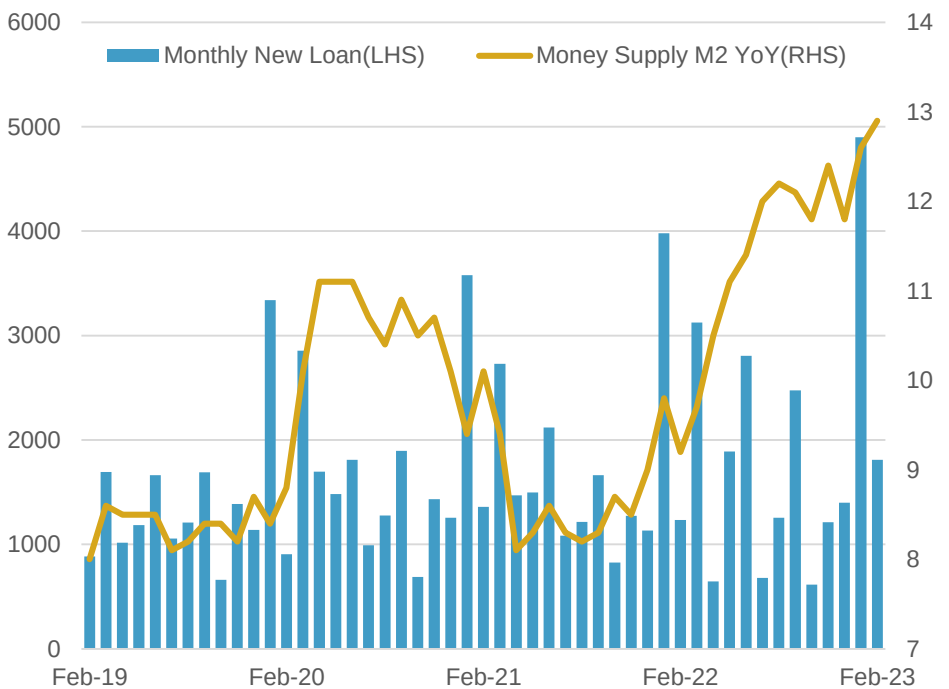
【TOPICS】 預金準備率引き下げで経済下支え

- 3月17日、PBOCは預金準備率（RRR)の0.25%引き下げを発表した。現在の預金準備率が5%の銀行（主に農村銀行）を除く全ての銀行が対象となり、3月27日から適用される。
- PBOCは、「合理的かつ十分な流動性を維持し、マネーサプライの伸びを名目成長率に沿ったものとする」と説明。今回の預金準備率の引き下げにより、5,000億元相当の流動性が供給されると見られる。本格的な経済活動を再開する中、信用拡大と国内景気回復の下支えに寄与することが想定される。

預金準備率の推移



中国の新規融資額とマネーサプライ（M2）



（資料）Bloomberg，PBOC

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/20	6.8711	6.9040	6.8711	6.8931	6.8694
3/21	6.8799	6.8888	6.8687	6.8738	6.8763
3/22	6.8746	6.8945	6.8575	6.8903	6.8715
3/23	6.8522	6.8583	6.8160	6.8289	6.8709
3/24	6.8349	6.8670	6.8329	6.8655	6.8374

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/20	6.8905	6.9069	6.8727	6.8736	6.8906
3/21	6.8736	6.8850	6.8648	6.8765	6.8845
3/22	6.8765	6.8942	6.8433	6.8607	6.8874
3/23	6.8608	6.8634	6.8105	6.8296	6.8366
3/24	6.8296	6.8668	6.8236	6.8627	6.8484

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/20	LOW		HIGH	3/24
ON	2.2730	1.2880	～	2.4590	1.2880
1M	2.3970	2.3960	～	2.3990	2.3990
3M	2.4920	2.4500	～	2.4920	2.4730
6M	2.5820	2.5480	～	2.5820	2.5480
1Y	2.7230	2.6780	～	2.7230	2.6780

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8711	6.9040	6.8160	6.8655
100JPY/CNY	5.1975	5.2778	5.1810	5.2720
EUR/CNY	7.3527	7.4632	7.3297	7.4080
HKD/CNY	0.87621	0.87945	0.86642	0.87436
GBP/CNY	8.3831	8.4594	8.3831	8.4182

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	131.85	133.00	129.94	130.85
EUR/USD	1.0675	1.0930	1.0631	1.0831
EUR/JPY	140.77	143.63	138.83	141.73
GBP/USD	1.2177	1.2344	1.2161	1.2287
AUD/USD	0.6697	0.6759	0.6650	0.6684

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