

人民币週間レポート

2023年3月31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は中国経済回復期待から下落

- ドル人民元(USDCNY)は27日に6.87台前半でオープン。週前半は欧米の金融システム不安が後退し新たな材料が出なかったことで方向感に乏しい値動きが継続、期末の実需フローも入り売り買い交錯しながら6.88台を挟んで推移。30日には朝方オフショア主導で元売りが強まり6.90台まで上昇した後、国内経済に対する期待を背景に元高が進行し6.87台まで下落。31日、中国3月PMIが総じて堅調な結果となったことを受けて一段と元高が進行し一時6.84台まで下落した。
- 円人民元(JPYCNY)は27日に5.25台前半でオープン。欧米銀行を巡る懸念が幾分か沈静化したことでUSDJPYが133円台へ上昇、また週後半にUSDCNYが元高へ推移したことも、JPYCNYの下落を加速させ5.27台から5.15台へ円安人民元高が進行した。

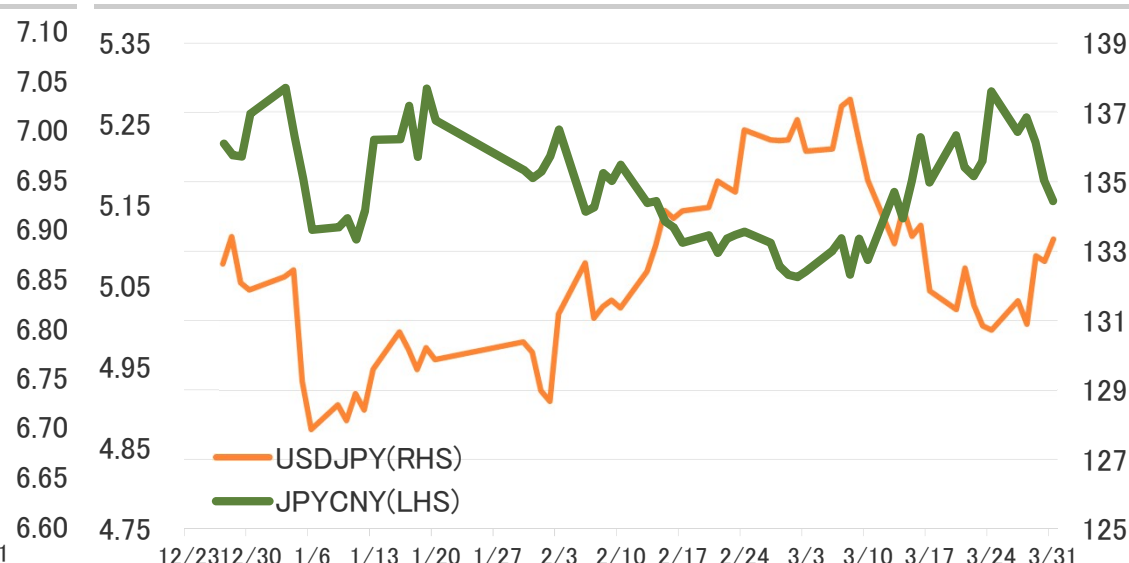
見通し: USDCNYは上値重い推移を想定

- 4月に入ると3日に発表される米ISM製造業景況感指数や7日に発表される米雇用統計等、月初の経済指標に注目が移ることとなり、結果を受けた相場の値動きには留意したい。また、欧米金融セクターへの不安は一服したようにも見えるが、実体経済への悪影響が続くこととなればドルの下押し圧力となると考える。
- また、中国サイドでも3日と6日にも財新PMIの発表が続く。31日に中国国家統計局が発表したPMI同様、堅調な結果となり、中国国内の景況感改善が確認できれば、USDCNYの下押し要因となるため結果を受けた相場推移には注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



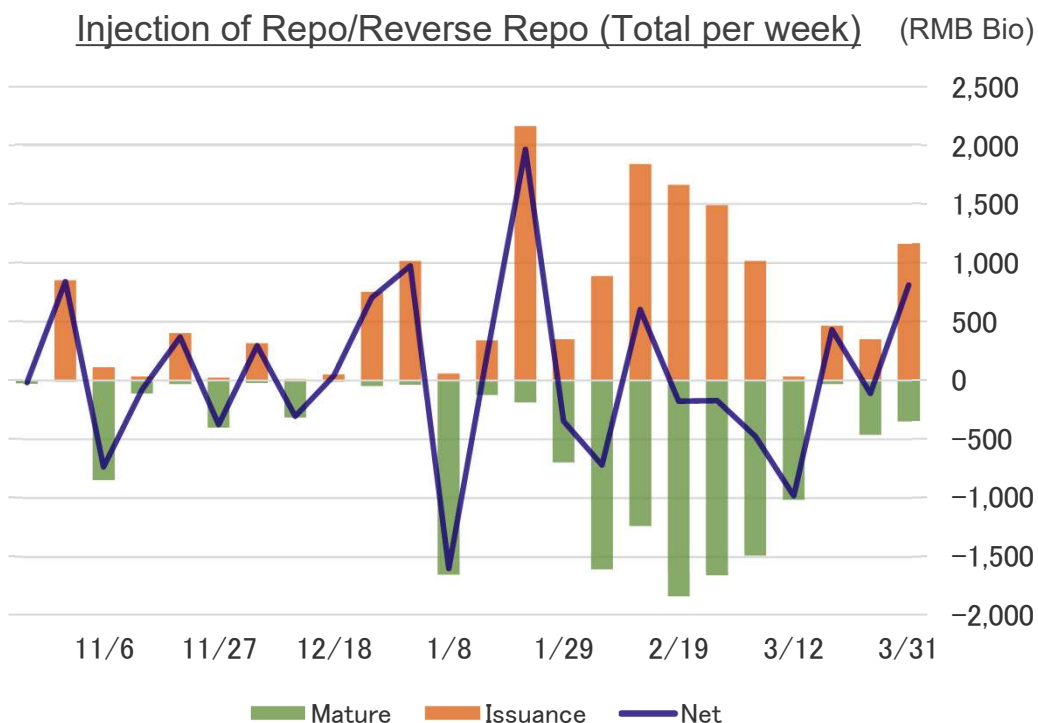
【人民元金利概況】

回顧： 長期のターム物金利は低下する一方、四半期末を控えて短期マネー金利は上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより11,610億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで8,110億元の資金供給となった。
- マネー金利は期間によりまちまちの展開。準備預金率の引き下げ適用等から長期のターム物金利は低下するも、四半期末を控えて短期金利は上昇して越週。
- 債券市場は短期ゾーン中心に買いが優勢となり、金利低下。

見通し： 月初の金利上昇に警戒

- PBOCの資金流動性サポート体制は変わらないものの四半期末を終え資金吸収に転じることにより一時的にマネー金利が上昇する可能性には警戒したい。
- 財新PMIの発表や政府の政策動向、また欧米金融セクターの動向の影響には引き続き留意したい。



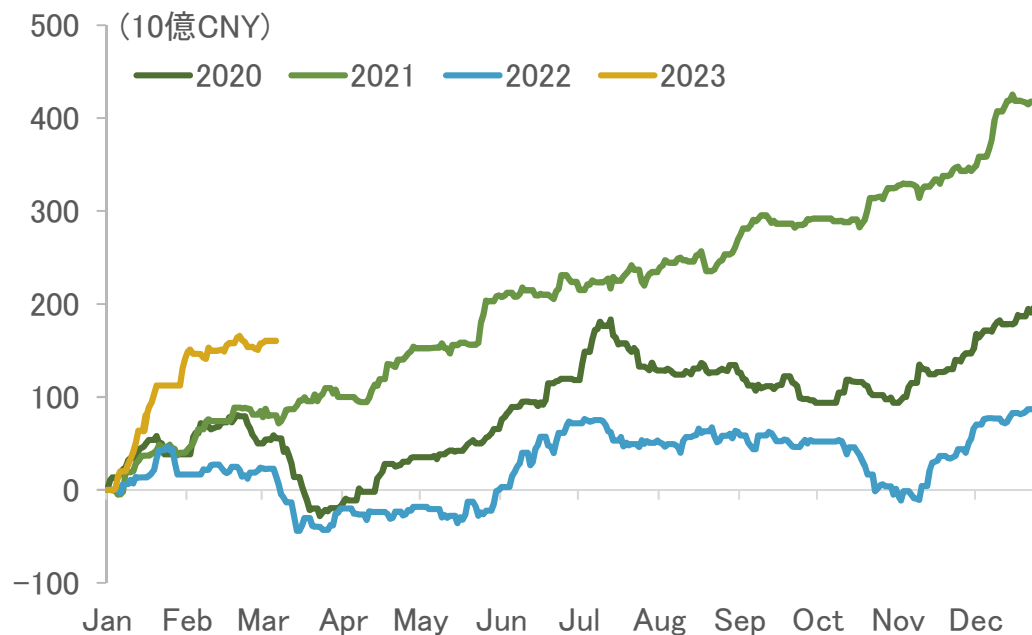
【TOPICS】 中国株式市場への海外投資家動向

- 28日、アリババグループが自社の事業を6分割する計画を発表。報道を受けて、同セクターへの規制緩和を期待する買いが広がり香港ハンセン指数は上昇。
- 一方、前述の報道を受けた中国本土株の上昇やストックコネクトを通じた外国人の投資フロー流入は限定的。外国人投資家の中国本土への資金流入は、年初、国内経済回復期待から過去3年を上回るペースとなったものの、その後流入の勢いは緩やかとなっている。
- 全国人民代表大会の政府活動報告では、「デジタル経済を大いに促進し、管理体制を整備し、プラットフォーム経済の発展を後押しする」とされており、今後もプラットフォーム企業での同様な動きが見られれば、外国人投資家の中国本土への資金流入も拡大し、人民元買いのサポート材料となると考える。

株式市場の推移



ストックコネクト(上海-香港&深圳-香港)を通じた
人民元建て株式(A株)のネットフロー(年初来累計, as of 2023/3/29)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/27	6.8730	6.8925	6.8711	6.8820	6.8714
3/28	6.8700	6.8888	6.8700	6.8845	6.8749
3/29	6.8760	6.8948	6.8750	6.8883	6.8771
3/30	6.8900	6.9096	6.8695	6.8781	6.8886
3/31	6.8550	6.8760	6.8435	6.8713	6.8717

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/27	6.8658	6.8961	6.8658	6.8828	6.8777
3/28	6.8828	6.8901	6.8705	6.8775	6.8778
3/29	6.8775	6.8985	6.8747	6.8940	6.8863
3/30	6.8940	6.9122	6.8741	6.8749	6.9043
3/31	6.8749	6.8780	6.8438	6.8767	6.8587

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/27	LOW		HIGH	3/31
ON	1.1060	0.8360	～	1.8380	1.8380
1M	2.4000	2.4000	～	2.4020	2.4000
3M	2.4680	2.4480	～	2.4680	2.4480
6M	2.5470	2.5390	～	2.5470	2.5390
1Y	2.6760	2.6660	～	2.6760	2.6660

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8730	6.9096	6.8435	6.8713
100JPY/CNY	5.2527	5.2723	5.1425	5.1550
EUR/CNY	7.4013	7.5040	7.3980	7.4743
HKD/CNY	0.87533	0.87921	0.87243	0.87531
GBP/CNY	8.4220	8.5073	8.4156	8.4935

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	130.56	133.51	130.41	132.70
EUR/USD	1.0754	1.0926	1.0745	1.0905
EUR/JPY	140.57	145.67	140.41	144.70
GBP/USD	1.2214	1.2423	1.2213	1.2386
AUD/USD	0.6652	0.6738	0.6634	0.6712

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