

人民币週間レポート

2023年4月7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は米雇用統計控えて小動き

- ドル人民元(USDCNY)は3日に6.87台でオープン。中国3月(財新)製造業PMIが事前予想を下回ると3日の寄り付き後に一時6.89台半ばまで上昇するが、材料不足で上値追いは限定的。週末に控える米雇用統計待ちで様子見姿勢が強まる中、5日に清明節による休場も挟んで、狭いレンジでの推移が継続。7日の10時時点では6.87台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は3日に5.17付近でオープン。米ISM製造業・非製造業景況感、米ADP雇用統計などの米経済データが減速を示唆、USDJPYの上値重い推移を背景にJPYCNYは5.25近辺まで上伸した。7日の10時時点では5.22台で推移している。

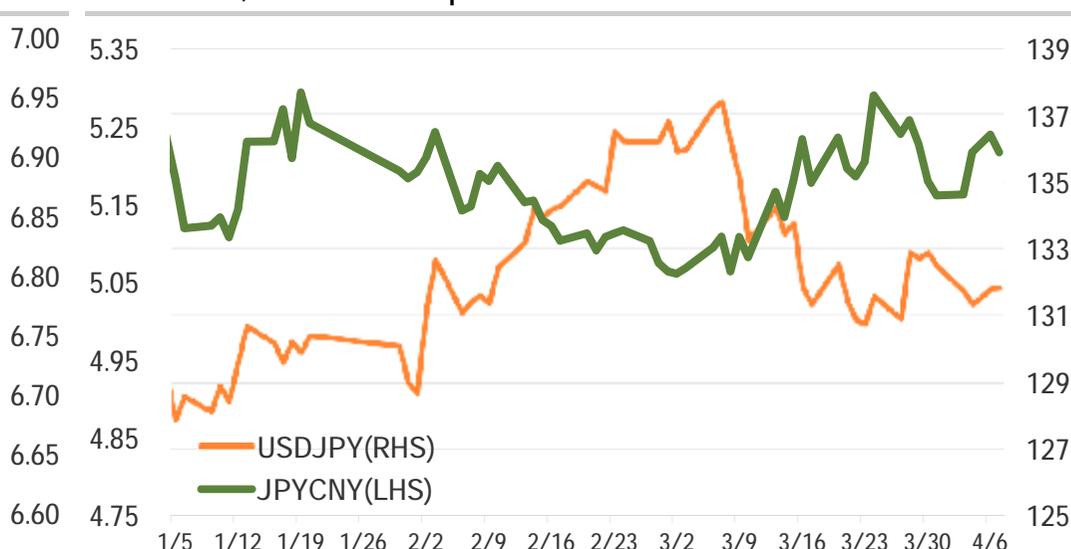
見通し: USDCNYは上値重い推移を想定

- 3月FOMCではパウエル議長が「年内の利下げは見込んでいない」と述べ、ドットチャートも議長発言に沿う道筋を描いている一方、市場の金利先物にみる政策金利織込みでは、既に年後半での利下げを想定する動きを見せている。月初からの一連の米主要経済指標の弱さが確認される中で米金利は低下、市場の早期利下げに対する思惑もさらに強まる形となっている。
- 本日の米3月雇用統計、来週の米3月CPIの数字をもって、米景気後退懸念がさらに強まる形となれば、USDCNYについても下げ幅を拡大する可能性を想定しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



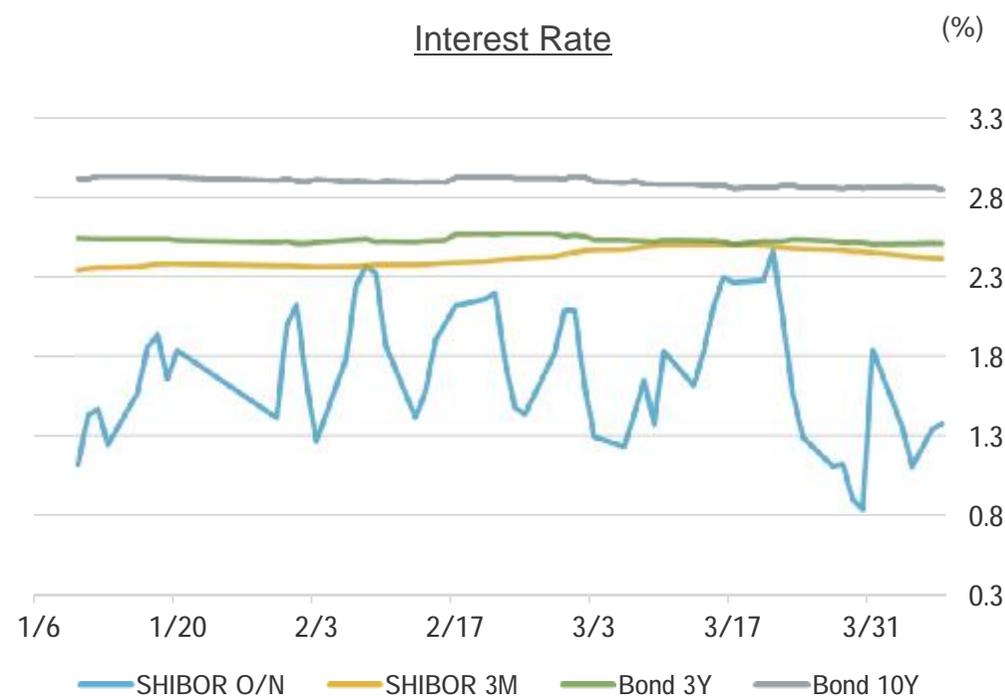
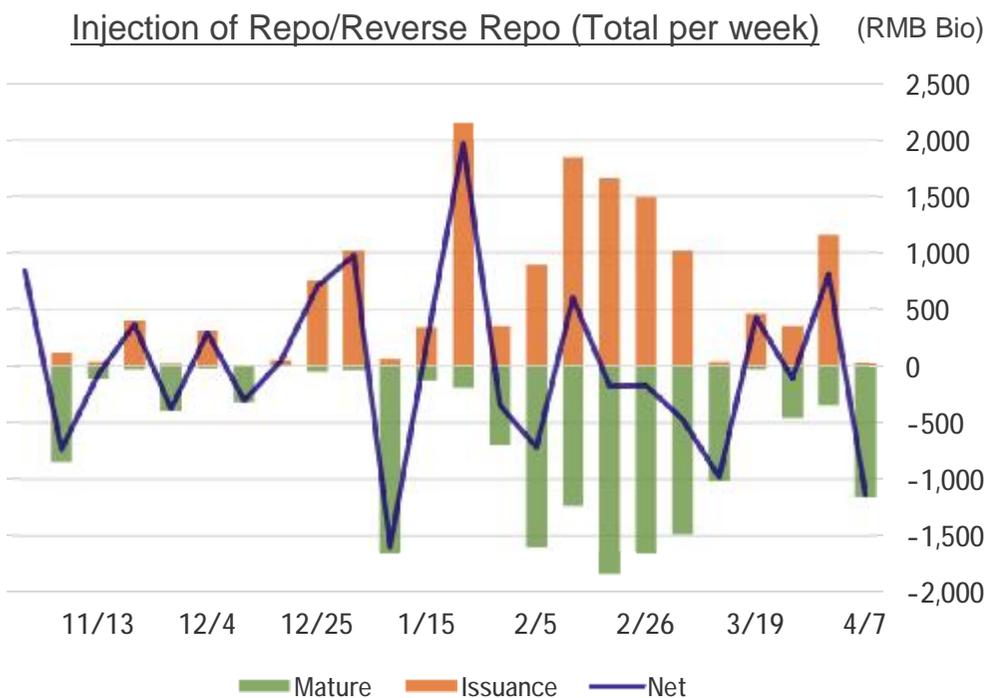
【人民元金利概況】

回顧： 四半期末を越え、マネー金利は低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより290億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで11,320億元の資金吸収となった。
- マネー金利は資金需要が高まる四半期末を越えて低下。O/N金利は一時1.1%近辺へ低下するも、月初からPBOCによる資金吸収が行われる中、週末にかけて再び小幅上昇。
- 債券市場は株式市場の底堅さ等を背景に短中期ゾーン中心に金利上昇。長期ゾーンは方向感に乏しく推移した。

見通し：資金流動性は総じて潤沢な状況が継続

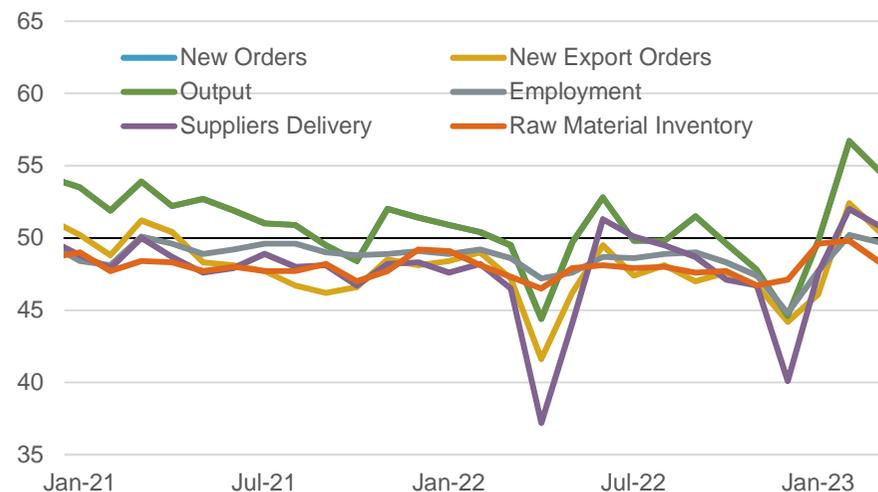
- PBOCによる資金吸収が継続しているものの、四半期末を越え、マネー金利は安定推移を想定。
- 政府の景気支援政策動向、また欧米金融セクターの動向の影響には引き続き留意したい。



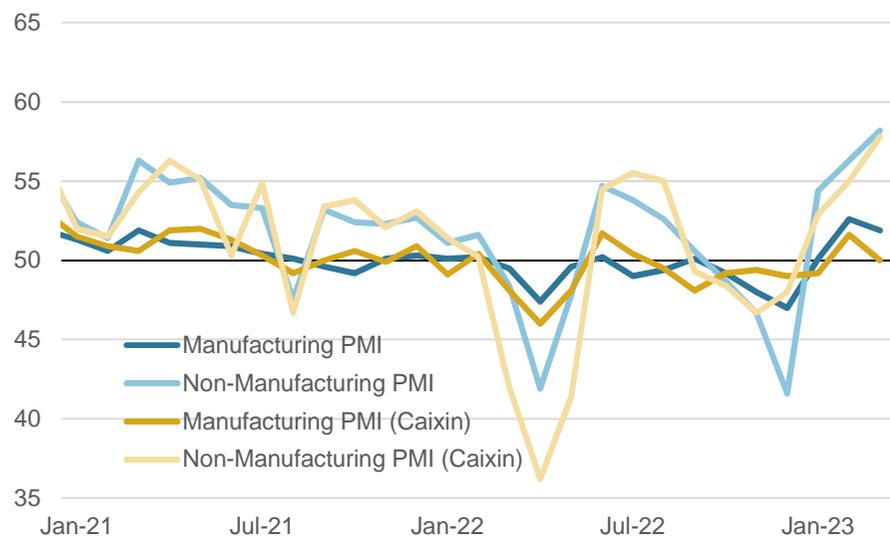
【TOPICS】 中国 3月PMIが公表

- 3月31日、中国国家統計局は3月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは51.9(予想:51.6、前回:52.6)、非製造業PMIは58.2(予想:55.0、前回:56.3)となった。
- また、財新製造業PMI(4月3日公表)は50.0(予想:51.4、前回:51.6)、財新サービス業PMI(4月6日公表)は57.8(予想:55.0、前回:55.0)となった。
- 財新製造業PMIについては、景況感の改善と悪化の境目となる50へ低下。特に新規受注および生産指数の低下が影響を与えた。民間統計である財新PMIでは、中小規模の企業が主要調査対象となっているが、国家統計にみる企業規模別の製造業PMIでは大企業が水準を維持する中、中小規模の企業は低下を示している点には留意。
- 中国は強固な防疫措置解除し、今後は政府の景気刺激策を背景に内需回復をけん引していくことが想定される一方、新規輸出受注の減速に見られるように国外需要の動向にも注目しておきたい。

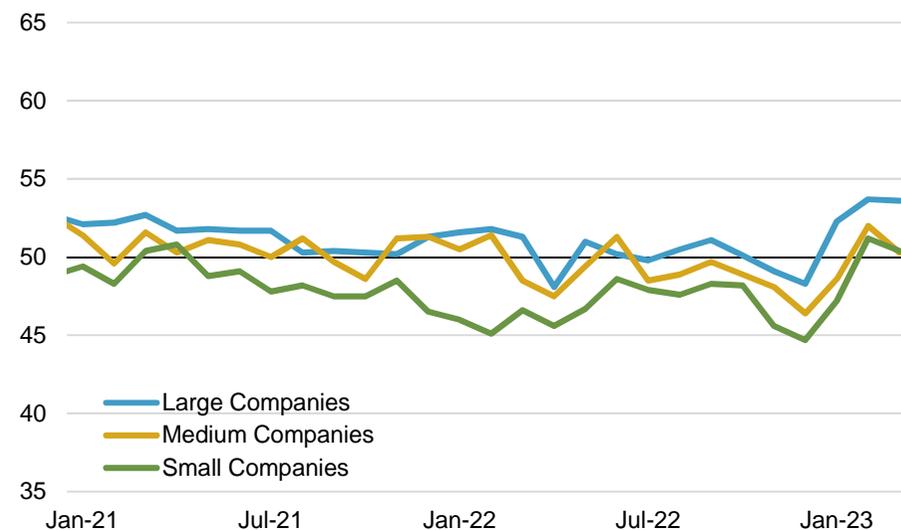
製造業PMI 主要項目推移



PMI(国家統計局及び財新)



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/3	6.8800	6.8968	6.8742	6.8905	6.8805
4/4	6.8771	6.8865	6.8751	6.8802	6.8699
4/5	-	-	-	-	-
4/6	6.8810	6.8850	6.8701	6.8807	6.8747
4/7	6.8800	6.8808	6.8716	6.8754	6.8838

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/3	6.8714	6.9007	6.8702	6.8769	6.8964
4/4	6.8769	6.8932	6.8712	6.8788	6.8834
4/5	6.8789	6.8862	6.8629	6.8858	-
4/6	6.8856	6.8885	6.8709	6.8823	6.8833
4/7	6.8821	6.8871	6.8758	6.8788	-

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/3	LOW	HIGH	4/7
ON	1.3540	1.1030	~	1.8380
1M	2.3640	2.3220	~	2.4000
3M	2.4290	2.4100	~	2.4480
6M	2.5220	2.5070	~	2.5390
1Y	2.6600	2.6480	~	2.6660

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8800	6.8968	6.8701	6.8754
100JPY/CNY	5.1736	5.2494	5.1425	5.2167
EUR/CNY	7.4397	7.5414	7.4364	7.5039
HKD/CNY	0.87662	0.87821	0.87243	0.87572
GBP/CNY	8.4680	8.5823	8.4653	8.5499

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	132.94	133.76	130.64	131.78
EUR/USD	1.0848	1.0973	1.0788	1.0922
EUR/JPY	144.47	145.43	142.55	143.91
GBP/USD	1.2340	1.2525	1.2275	1.2440
AUD/USD	0.6676	0.6793	0.6651	0.6672

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