

人民币週間レポート

2023年4月14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はレンジ相場を継続

- ドル人民元(USDCNY)は10日に6.88付近でオープン。月初以降の米労働関連指標が弱かったこともあり、ほぼ市場予想と一致した米3月雇用統計に対してはドル高優勢の動き。しかしながら、12日の米3月CPIコア、13日の米3月PPIで減速が確認されたことでその後のドルは弱含む展開となり、14日オープン後に一時6.84台まで下落する動きを見せた。14日11時時点では6.85付近で推移。
- 円人民元(JPYCNY)は10日に5.19付近でオープン。10日に就任した植田日銀総裁の会見では、現状の金融政策継続が妥当との発言があり、一部で緩和解除方針示唆に対する思惑もあったことから円安で反応。USDJPYが134円付近へ上昇する中でJPYCNYは一時5.14付近まで下落した。週後半は弱い米経済指標を受けたUSDJPY軟化を背景にJPYCNYはやや値を戻して14日の11時時点では5.17付近で推移。

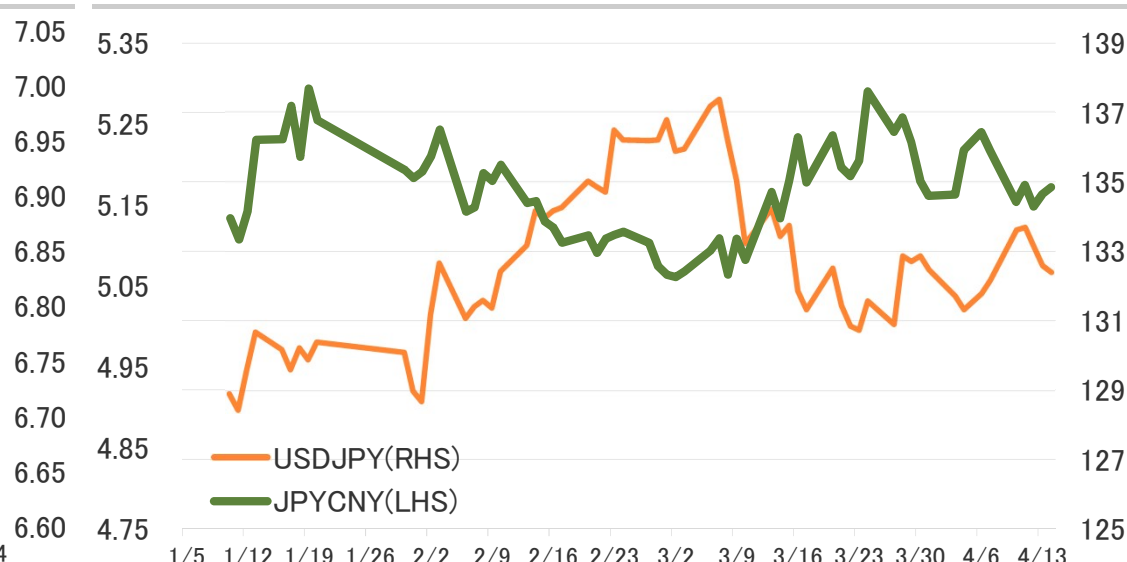
見通し: USDCNYは上値重い推移を想定

- 米国の物価・労働指標発表を無難に通過、5月FOMCで25bp利上げを7割程度織り込む状況となった。目線が利下げ時期に移る中、米経済データが今後も重要な要素であることは不変であるが、市場はすでにリセッション入りを前提とした23年下半年での利下げ開始を織り込みつつある。
- USDCNYの中期的な方向感はややダウンスайдと予想するが、中国に目を移せば11日に公表された3月中国CPIが弱かったこともあり、今後の経済動向次第では景気支援策としての政策余地も考えられるため、一定の元安リスクには留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



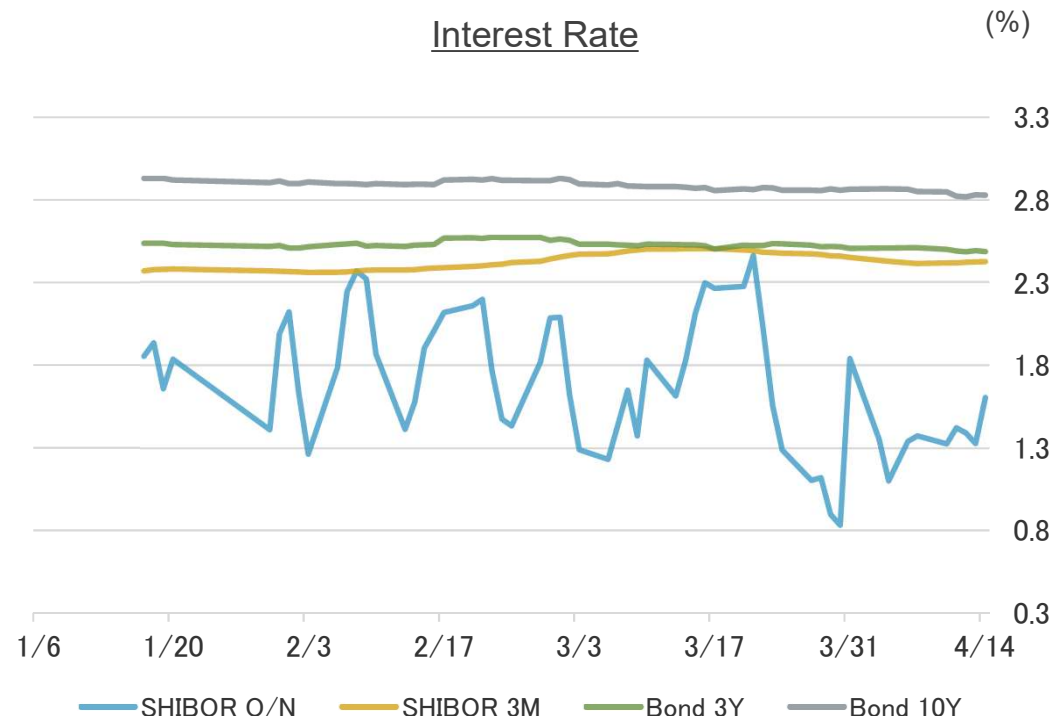
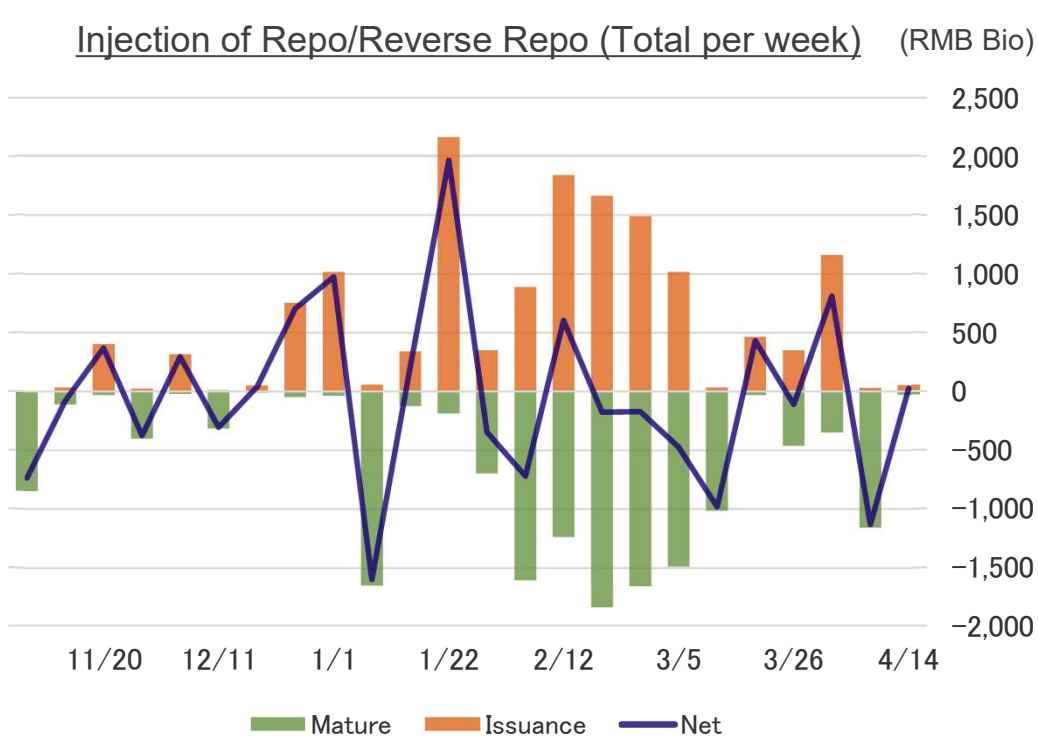
【人民元金利概況】

回顧: マネー金利は安定推移

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより540億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで250億元の資金供給となった。
- マネー金利は安定推移。調達/運用フローも概ねバランスした状態が継続した。
- 債券市場は軟調な中国CPIを受けて底堅い動きとなり金利低下地合い。週後半は中国貿易統計が事前予想を上回ったことで小幅に金利低下幅を縮小。

見通し: 資金流動性は総じて潤沢な状況が継続

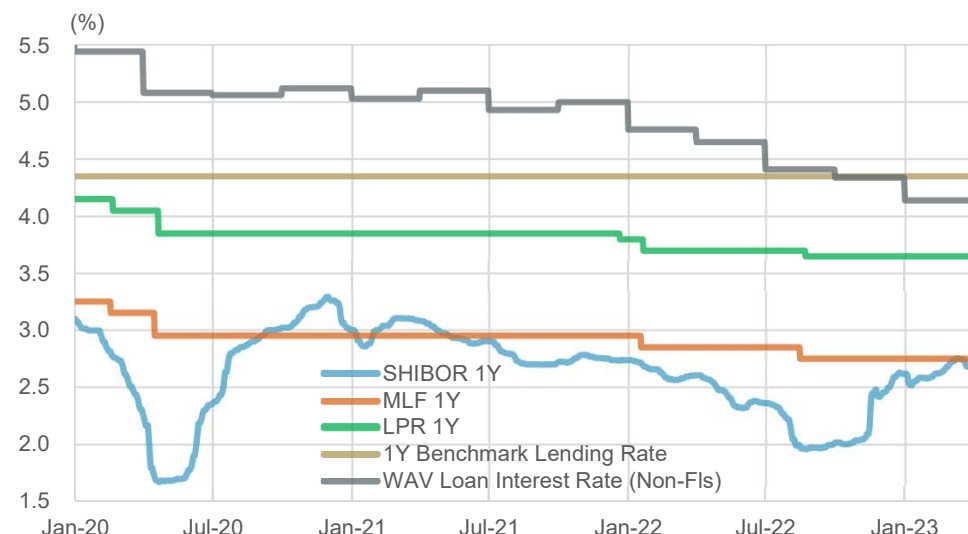
- 四半期末を越え、資本市場は安定推移を想定。資金流動性も潤沢な状況の継続が見込まれる。
- 来週には税払い期日やMLFの満期到来がある他、5月初からの労働節を控え、ターム物金利の動向には留意。



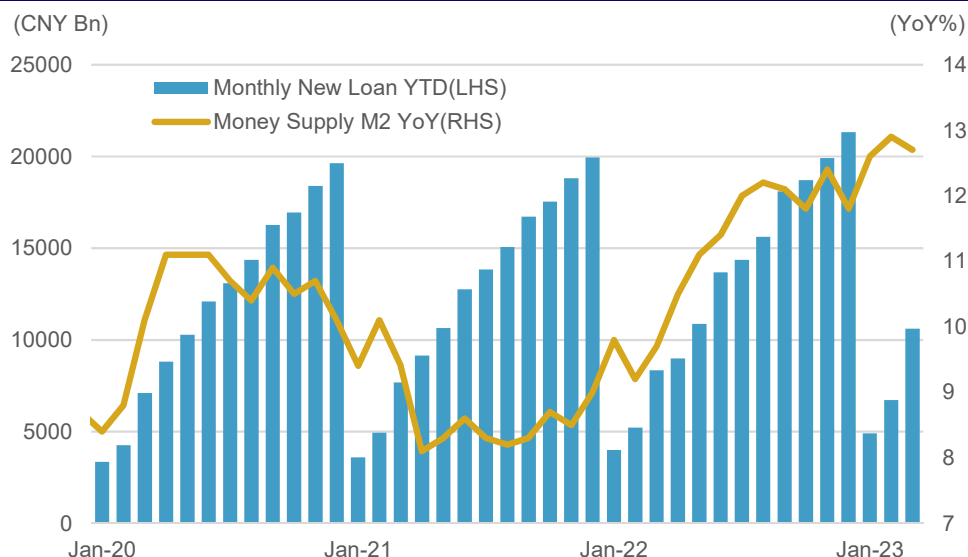
【TOPICS】 3月中国金融統計 信用拡大が加速

- 4月11日、中国人民銀行(PBOC)は3月の人民元建て新規融資及び社会融資総量について公表。新規銀行融資は3兆9000億元(予想:3兆3000億元)で、第1四半期の新規融資額は過去最高となる10兆6000億元となった。
- 事業法人向けローン金利水準が最低水準を更新する中、人民元建て融資は大幅な伸びを示した。また、不動産需要の回復を背景とした住宅ローン需要から、家計部門でも前月比大幅な伸びを見せた。
- 銀行貸出の指標金利となるLPRが低位推移する中、強固な防疫措置解除後の経済回復を背景に、しばらくは信用拡大の局面が続くことが想定される。

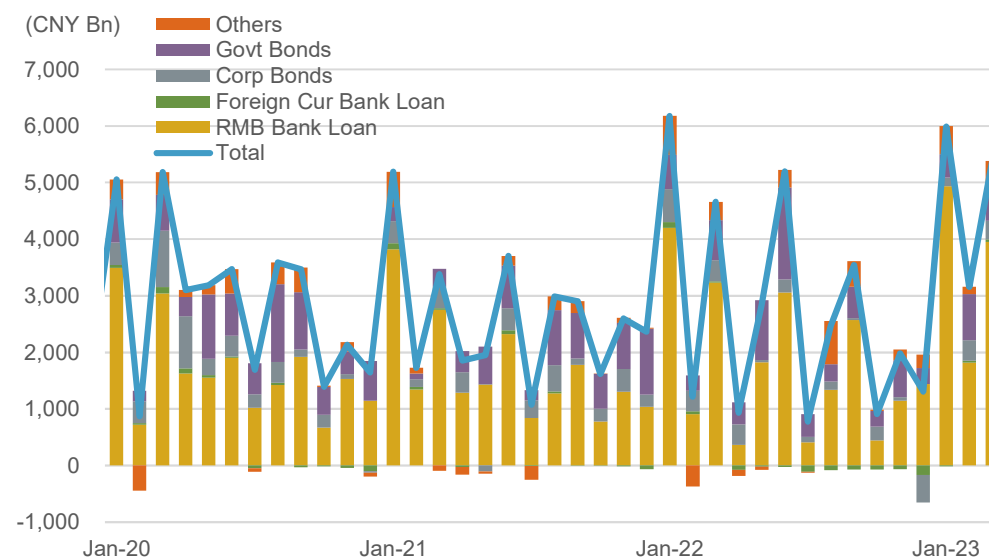
人民元 1年物金利



新規社会融資実行額(年初来)の推移



社会融資総量(月次) 内訳



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/10	6.8813	6.8881	6.8711	6.8740	6.8764
4/11	6.8880	6.8935	6.8822	6.8847	6.8882
4/12	6.8900	6.8908	6.8702	6.8832	6.8854
4/13	6.8750	6.8799	6.8667	6.8721	6.8658
4/14	6.8600	6.8608	6.8309	6.8495	6.8606

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/10	6.8760	6.8964	6.8728	6.8927	-
4/11	6.8927	6.8981	6.8856	6.8939	6.8897
4/12	6.8939	6.8958	6.8749	6.8809	6.8935
4/13	6.8808	6.8858	6.8660	6.8718	6.8783
4/14	6.8719	6.8745	6.8302	6.8504	6.8494

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/10	LOW	HIGH	4/14
ON	1.3240	1.3240	~	1.6050
1M	2.3130	2.3060	~	2.3060
3M	2.4140	2.4100	~	2.4220
6M	2.5080	2.5080	~	2.5080
1Y	2.6500	2.6500	~	2.6500

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8813	6.8935	6.8309	6.8495
100JPY/CNY	5.1892	5.2060	5.1387	5.1718
EUR/CNY	7.4999	7.5988	7.4661	7.5728
HKD/CNY	0.87670	0.87798	0.87106	0.87243
GBP/CNY	8.5383	8.5977	8.5034	8.5674

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	132.14	134.05	131.83	132.58
EUR/USD	1.0902	1.1076	1.0831	1.1046
EUR/JPY	144.00	146.89	143.81	146.46
GBP/USD	1.2427	1.2546	1.2345	1.2523
AUD/USD	0.6682	0.6797	0.6620	0.6782

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