

人民元週間レポート

2023年4月28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】

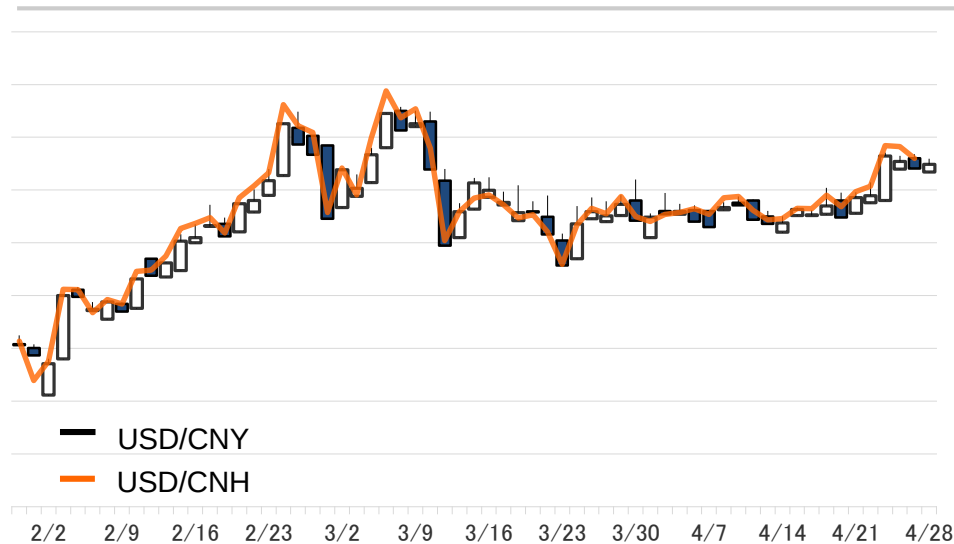
回顧: USDCNYは小幅に上昇

- ドル人民元(USDCNY)は24日に6.88台後半でオープン。特段の材料なく動意に乏しい展開が続いていたが、米中堅銀行が最大1000億ドル規模の資産売却を検討している旨が報じられると、金融不安の再燃からリスクオフ。円が全面高となる中、元安の動きが対ドルでも強まってUSDCNYは25日に6.93台へ上昇した。商品市況にも調整が入る中、バイデン米大統領が一部中国企業に対する投資制限に関する大統領令やドイツが半導体用化学品の対中輸出制限を協議との一部報道もあり、28日10時時点では6.91台の水準を保ったまま週末を迎えている。
- 円人民元(JPYCNY)は24日に5.14近辺でオープン。米中堅銀行の資産売却検討の報道を受けた円高を背景に、JPYCNYは26日には5.19台へ上伸。第1四半期の米コアPCEデフレーターが堅調な数字を示し、リスク心理悪化は一時的に後退、28日に日銀会合でフォワードガイダンスが削除されたことを受けた円安の動きを背景に5.12台へ調整している。

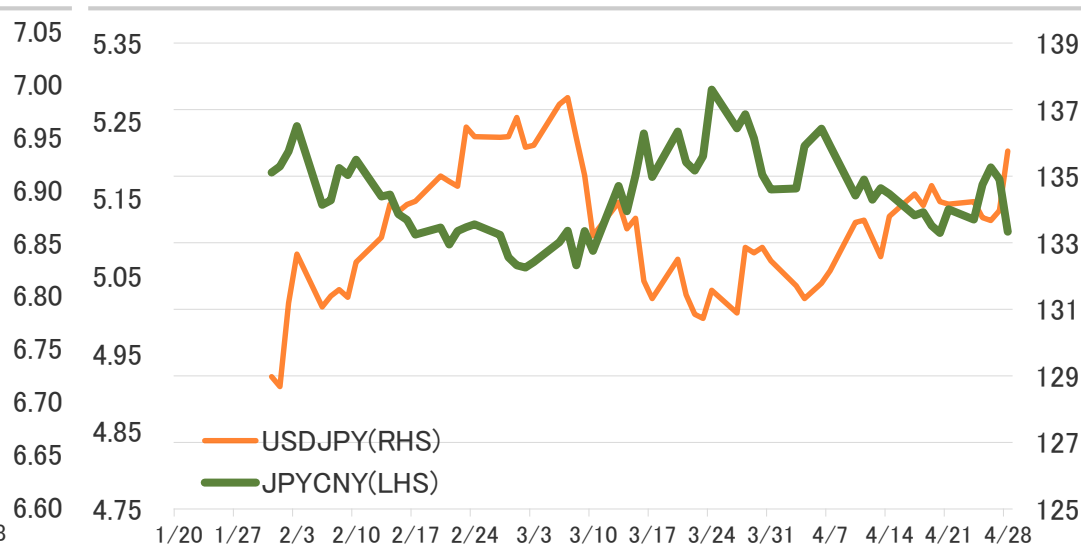
見通し: USDCNYは上値の重い推移を予想

- 米金融不安は未だに沈静化しない状況が続いているが、現時点で5月FOMCにおける25bp利上げをほぼ市場は織り込んだ。バイデン米大統領の中国企業に対する投資制限に関する大統領令の報道もあり、4月中旬以降に中国株に下落圧力がかかる場面も見られたが、月末にかけては反発の兆しも見られる。
- 5月2日のFOMCにおいて、足元の金融不安再燃を受けてパウエルFRB議長がどのような見解を示すかに注目したい。物価・雇用を中心とした米国の経済データはピークアウトしているものの、現時点では市場が織り込む早期利下げを想定するほど、ハト派な内容が出てくることは想定しづらい。
- 米ドル主導の相場展開の継続を想定し、上値の重い推移をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



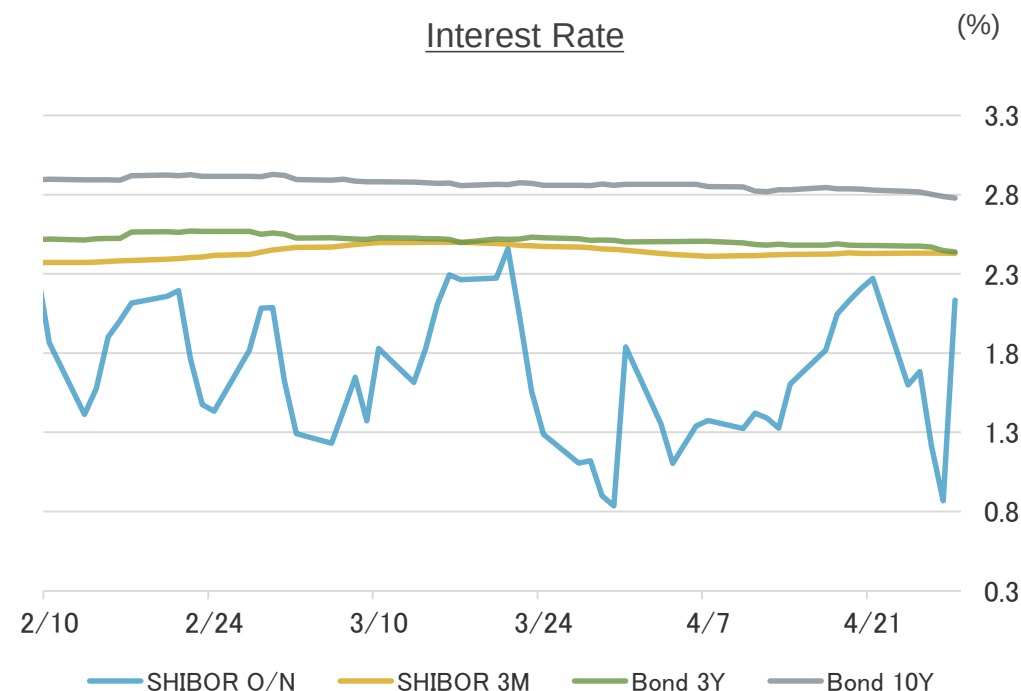
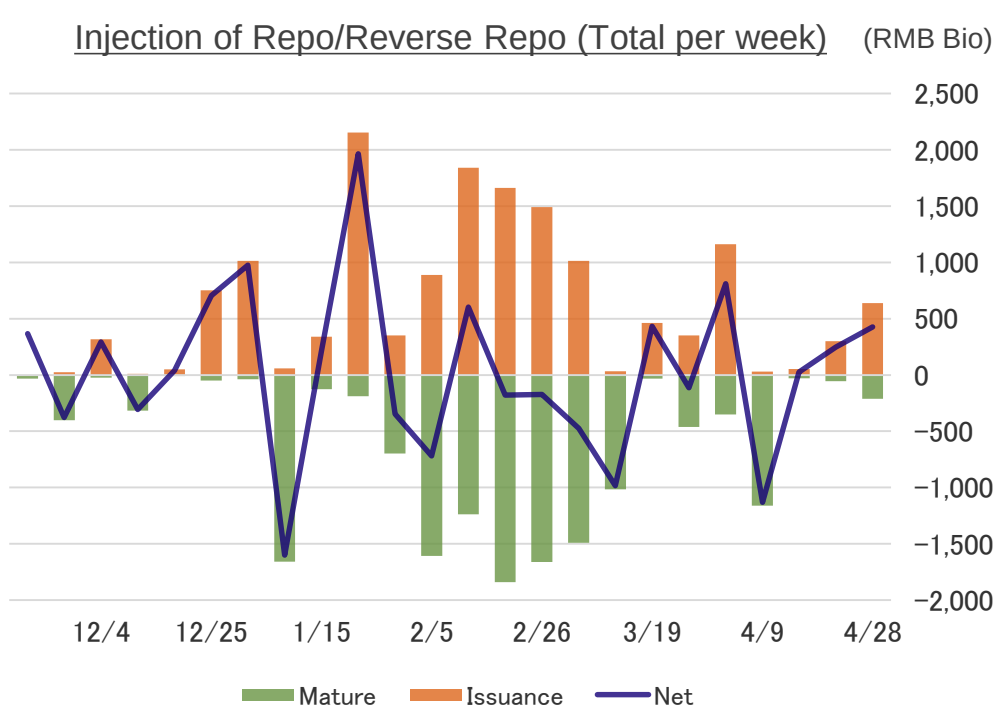
【人民元金利概況】

回顧: 潤沢な資金流動性を背景に、債券は底堅く推移

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより7,270億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで5,150億元の資金供給となった。
- 連休を控え、PBOCによる資金供給が増額されたことなどから、月内の流動性は潤沢な状態を維持。O/N金利は一時0.8%台まで低下。月末最終日は月跨ぎの資金需要等から、同金利は2%台まで上昇し越週。
- 債券市場は、潤沢な資金流動性や連休前の余剰資金運用ニーズ等を背景に、短中期ゾーン中心に金利低下。

見通し: 労働節明けの市場動向に留意

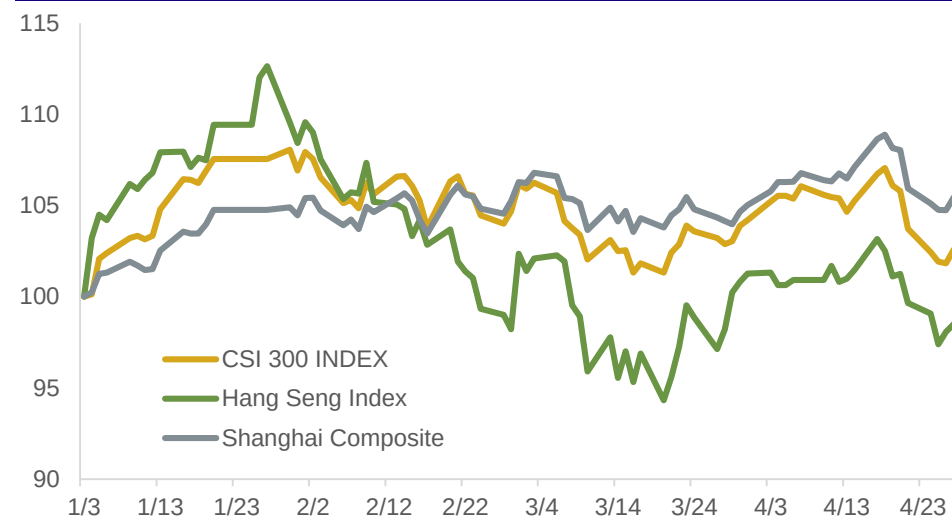
- 経済回復の兆しが一部確認される中、中央政治局会議における経済認識・先行きの政策見通しに要注目。
- 労働節明けの資金市場における需給動向、PBOCの資金吸収ペースを注視。



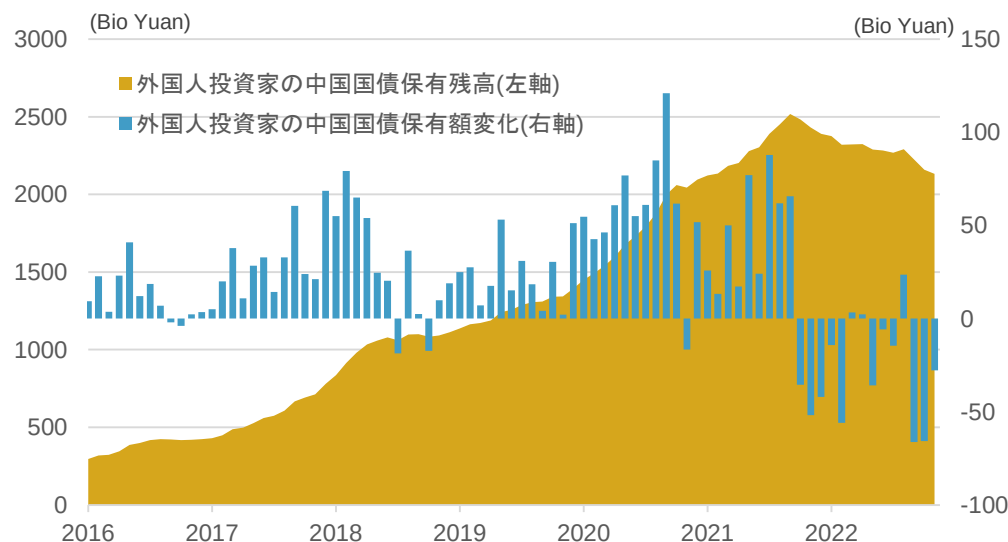
【TOPICS】 中国 証券投資フローの動向

- 4月29日から中国入国時のPCR検査陰性証明の提示が不要となる等、越境移動についても日を追うごとに緩和。GDPの3割を占める不動産セクターにも底打ちの兆しが見える中、第1四半期GDPは前年比+4.5%と堅調な数字を示し、今年の政府成長率目標である5%の達成に向けて明るい数字を示した。
- 他方で4月に中国株は下落した。バイデン米大統領が中国の重要部門に対する投資制限に関する大統領令に署名することを目指しているとの一部報道は、地政学リスクに対する懸念を再浮上させる形となった。ストックコネクトを通じた外国人の投資家フローは、強固な防疫政策が解除された今年1月以降に急速な流入を示していたが、4月後半の軟調な株価に合わせる形で流出サイドに転じたことが確認された。
- 債券市場においても、昨年にグローバルで利上げが進んだことで投資妙味が薄れた中国債を手放す動きが見られたが、外国人投資家による売り越し基調は足元でも継続している。投資家のセンチメントを推し量る上でも証券投資フローの動向を注視しておきたい。

2023年1月以降の株式市場の推移（年初を100とした場合）



外国人の中国国債保有動向



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



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/24	6.8881	6.9069	6.8881	6.8985	6.8835
4/25	6.8900	6.9350	6.8885	6.9163	6.8847
4/26	6.9198	6.9320	6.9100	6.9207	6.9237
4/27	6.9300	6.9335	6.9105	6.9231	6.9207
4/28	6.9170	6.9291	6.9106	6.9284	6.9240

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/24	6.8981	6.9129	6.8910	6.9037	6.9101
4/25	6.9037	6.9508	6.8949	6.9420	6.9082
4/26	6.9420	6.9459	6.9240	6.9413	6.9310
4/27	6.9415	6.9469	6.9211	6.9301	6.9345
4/28	6.9301	6.9393	6.9175	6.9361	6.9240

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/24	LOW	HIGH	4/28
ON	1.5990	0.8680	~	2.1340
1M	2.3120	2.3090	~	2.3090
3M	2.4300	2.4100	~	2.4280
6M	2.5060	2.5060	~	2.5060
1Y	2.6490	2.6450	~	2.6450

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.8881	6.9350	6.8881	6.9284
100JPY/CNY	5.1398	5.1962	5.0952	5.1070
EUR/CNY	7.5716	7.6759	7.5696	7.6079
HKD/CNY	0.87799	0.88331	0.87799	0.88239
GBP/CNY	8.5815	8.6455	8.5791	8.6315

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	134.16	135.86	133.02	133.97
EUR/USD	1.0989	1.1095	1.0964	1.1028
EUR/JPY	147.35	149.51	146.29	147.71
GBP/USD	1.2414	1.2515	1.2387	1.2498
AUD/USD	0.6708	0.6710	0.6581	0.6631

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