人民元週間レポート

2023年5月5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】

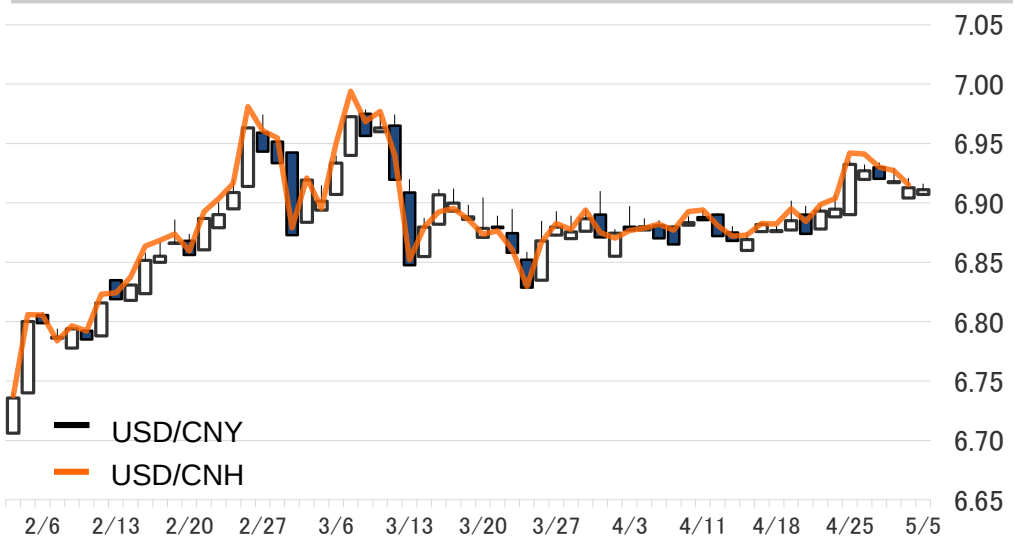
回顧：USDCNYは労働節前後で大きく水準を変えず

- ドル人民元（USDCNY）は労働節明けの4日、6.89台でオープン。フロー主導の動きで4日には一時6.92台まで上昇する場面が見られたが、米国における金融不安の再燃がドルの下押し材料となって上値追いは限定的。5日の11時時点では6.90台で推移している。
- 円人民元（JPYCNY）は4日に5.12台でオープン。USDJPYは4月28日の日銀会合後に137円台後半まで円安が進行したが、その後は米金融不安を背景にリスクオフの動きが優勢となり、USDJPYは4日に133円台まで下落を見せた。JPYCNYは一時5.17近辺まで上昇した後、5日の11時時点では5.15台で推移している。

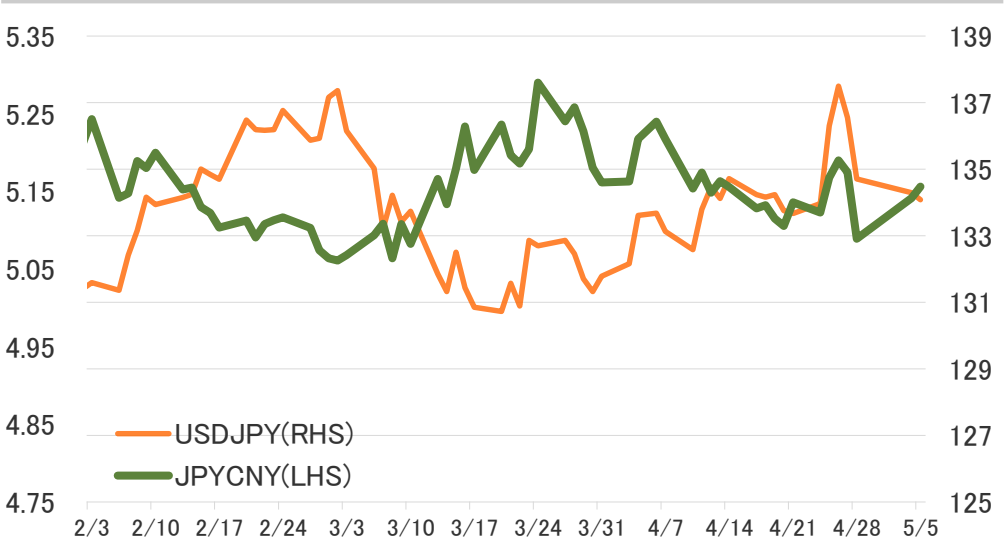
見通し：USDCNYは上値の重い推移を予想

- 5月FOMCにおいては想定通り25bpの利上げが実施された。発表直後こそオフショア市場でUSD高CNH安の反応が見られたが、「（今後の会合において）利上げ休止が議論された」とのパウエル議長の会見での発言もあり、USDCNYの上値は抑えられている状況が継続している。
- 米国では金融不安を背景に銀行株が大きく下落している状況下でのリスクオフの動きに加え、市場は年内利下げ開始を織り込む状況が進行。米経済指標の結果に留意しつつも、USDCNYについては上値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



Bloombergより当行作成

Private and confidential

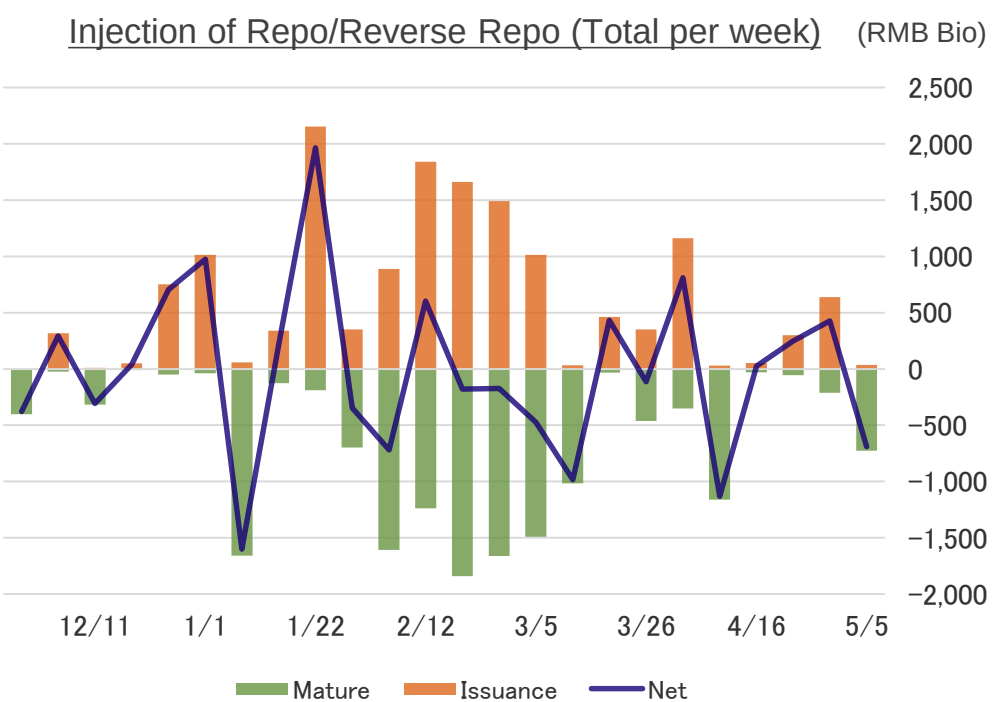
【人民元金利概況】

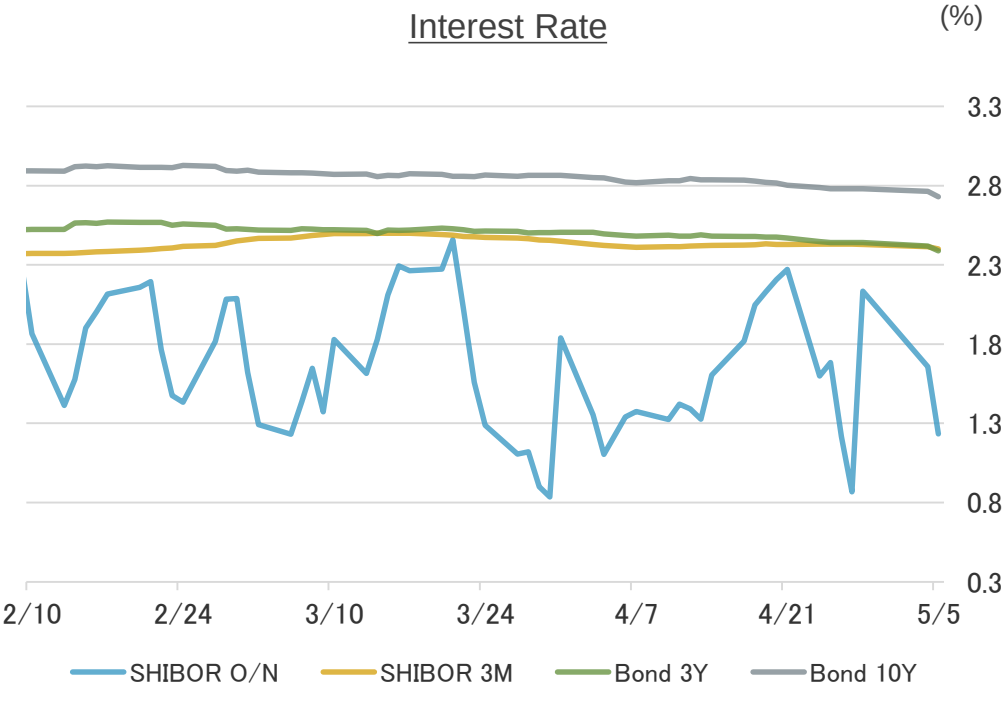
回顧：労働節を通過し流動性は潤沢な状態を維持

- 中国人民銀行（PBOC）は、リバースレポにより360億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,910億元の資金吸収となった。
- 資金市場では月初で需要低下する中で流動性は潤沢。労働節前の資金需要に2.1%台へ上昇していたO/N金利は1.2%台まで低下した。
- 債券市場は、4月製造業PMIの弱い結果を受けて買い優勢となり、金利はカーブ全体で低下した。

見通し：今後の経済指標と政策動向に留意

- 4月末に行われた政治局会議においては、「三重圧力」（需要の縮小・供給の衝撃・期待の後退）の緩和や経済成長が良好である旨が示される一方、需要回復は不十分であることも指摘された。金融政策については現行政策からの大きな変更は確認できず。
- 大きな政策変化は見られないと想定されるが、4月製造業PMIの弱さも確認されていることから、強固な防疫措置解除後の経済回復動向について今後発表される経済データを注意深く確認しておきたい。

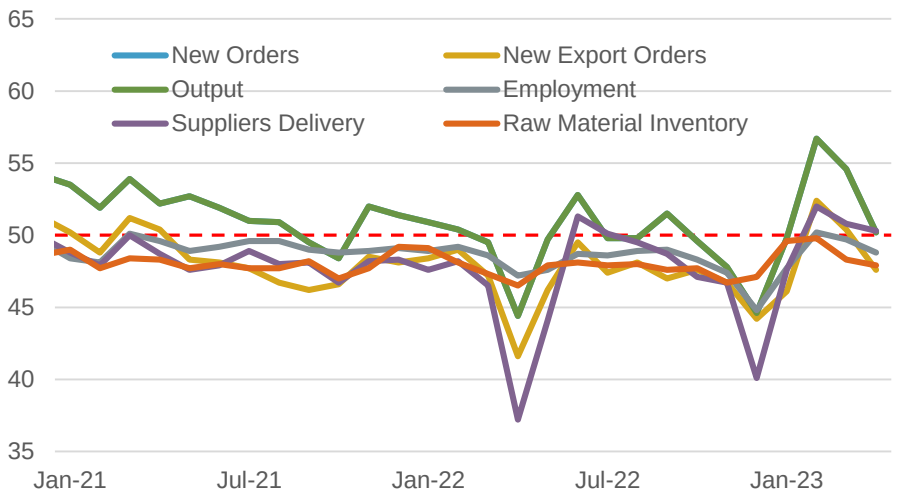




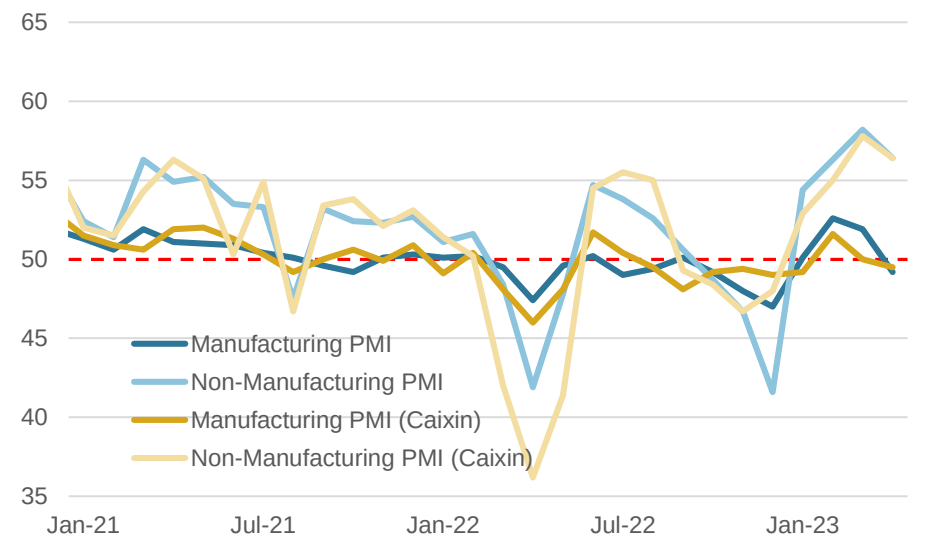
【TOPICS】 中国 4月PMIが公表

- 4月30日、中国国家統計局は4月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.2（予想：51.4、前回：51.9）、非製造業PMIは56.4（予想：57.0、前回：58.2）となった。
- また、財新製造業PMI（5月4日公表）は49.5（予想：50.0、前回：50.0）、財新サービス業PMI（5月5日公表）は56.4（予想：57.0、前回：57.8）となった。
- 製造業PMIは景気拡大・縮小の分岐点となる50を下回り、企業の景況感悪化が示される結果となった。中国内の不動産市況には底打ちの兆しが見え、強固な防疫措置解除後の経済回復を目指す途上である一方、グローバルでの需要鈍化の影響が中国からの輸出に今後影響する可能性も浮上してきている。
- 4月の政治局会議においては、内需が不十分である旨が指摘され、財政・金融政策による支援継続が必要だとの認識が示されており、今後の経済データ次第では追加的な景気支援策が実行される可能性にも留意しておきたい。

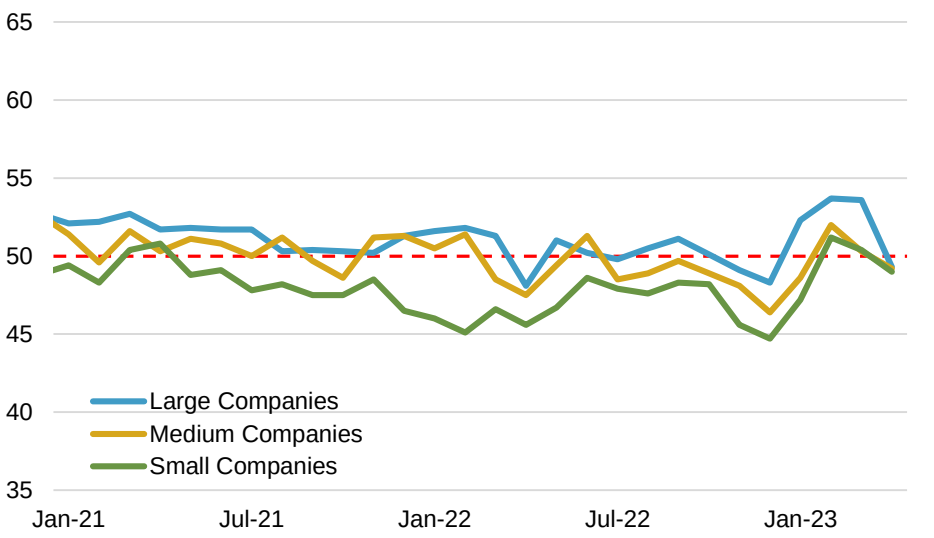
製造業PMI　主要項目推移



PMI（国家統計局及び財新）



企業規模別 製造業PMI



（資料）中国国家統計局、Bloomberg

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/1	-	-	-	-	-
5/2	-	-	-	-	-
5/3	-	-	-	-	-
5/4	6.9040	6.9205	6.8888	6.9162	6.9054
5/5	6.9070	6.9157	6.9033	6.9114	6.9114

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/1	6.9286	6.9636	6.9273	6.9617	-
5/2	6.9618	6.9646	6.9311	6.9346	6.9559
5/3	6.9345	6.9372	6.9065	6.9223	6.9289
5/4	6.9223	6.9282	6.8963	6.9153	6.9003
5/5	6.9153	6.9207	6.9086	6.9157	6.9170

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	5/1	LOW		HIGH	5/5
ON	-	0.8680	～	2.1340	1.2340
1M	-	2.2770	～	2.3100	2.2770
3M	-	2.4010	～	2.4300	2.4010
6M	-	2.4910	～	2.5070	2.4910
1Y	-	2.6180	～	2.6490	2.6180

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	-	6.9205	6.8888	6.9114
100JPY/CNY	-	5.1962	5.0889	5.1560
EUR/CNY	-	7.6759	7.5947	7.6200
HKD/CNY	-	0.88331	0.87826	0.88050
GBP/CNY	-	8.7267	8.5952	8.7121

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	136.28	137.77	133.50	134.29
EUR/USD	1.1028	1.1091	1.0942	1.1012
EUR/JPY	150.23	151.61	147.13	147.90
GBP/USD	1.2574	1.2634	1.2436	1.2574
AUD/USD	0.6608	0.6744	0.6607	0.6693

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