

# 人民币週間レポート

2023年5月12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】

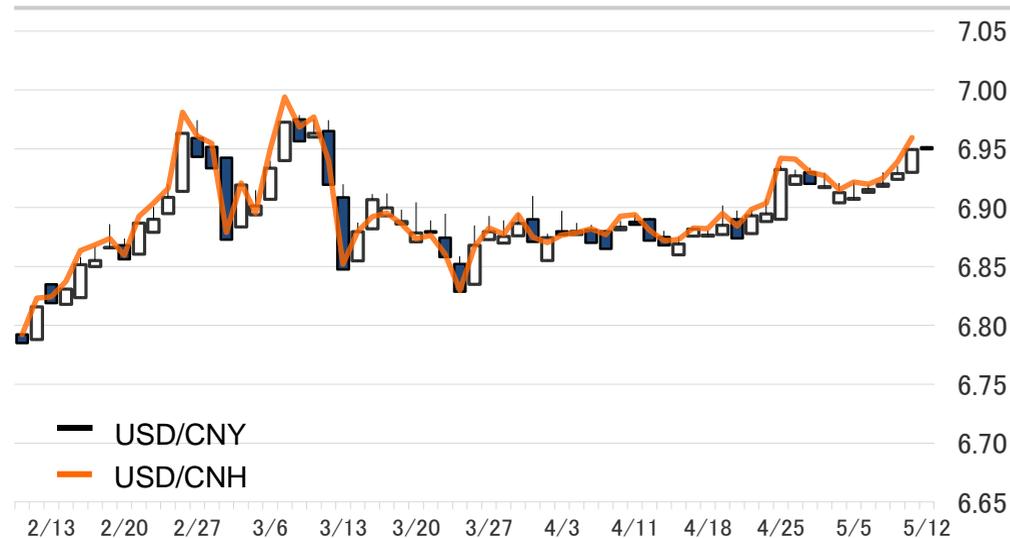
## 回顧: USDCNYは底堅く推移

- ドル人民元(USDCNY)は8日、6.90近辺でオープン。レンジ相場の中、米CPIの発表前後で動意付く場面も見られたが値幅は限定的。11日に公表された中国4月CPI、PPIが事前予想を下回ったことや幅広い通貨に対してドル高地合いとなりUSDCNYは上昇、12日の11時時点では6.94台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は8日に5.12近辺でオープン。レンジ相場の後、10日の米CPI発表後の米金利低下を背景にUSDJPYは下落、11日には134を挟んでUSDJPYは上下動したがリスクオフ地合いの中で上値重い。JPYCNYはUSDJPYの動きに呼応する形で一時5.18台へ上昇した後、12日の11時時点では5.16近辺で推移している。

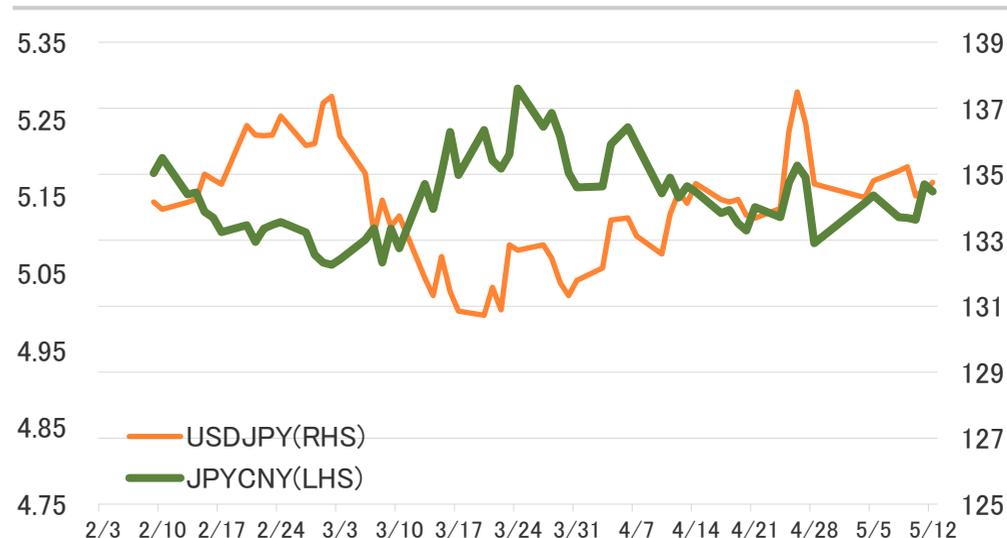
## 見通し: USDCNYは年初来高値更新を警戒

- 足元の軟調な中国経済データが内需の弱さを意識させ、人民元売り圧力がかかりやすい地合いとなっている。米金融不安に対してはリスクオフのドル買いの動きで反応する場面も見られたため、年初来高値6.9782(3月8日)の水準を再度試す可能性も想定しておきたい。
- 他方、市場では米国の年内早期利下げ開始を織り込む状況が進行している。今後の米経済指標の結果に留意しつつも、中米金融政策格差の観点から中期的なUSDCNYの方向感は下方であるシナリオを維持したい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



# 【人民元金利概況】

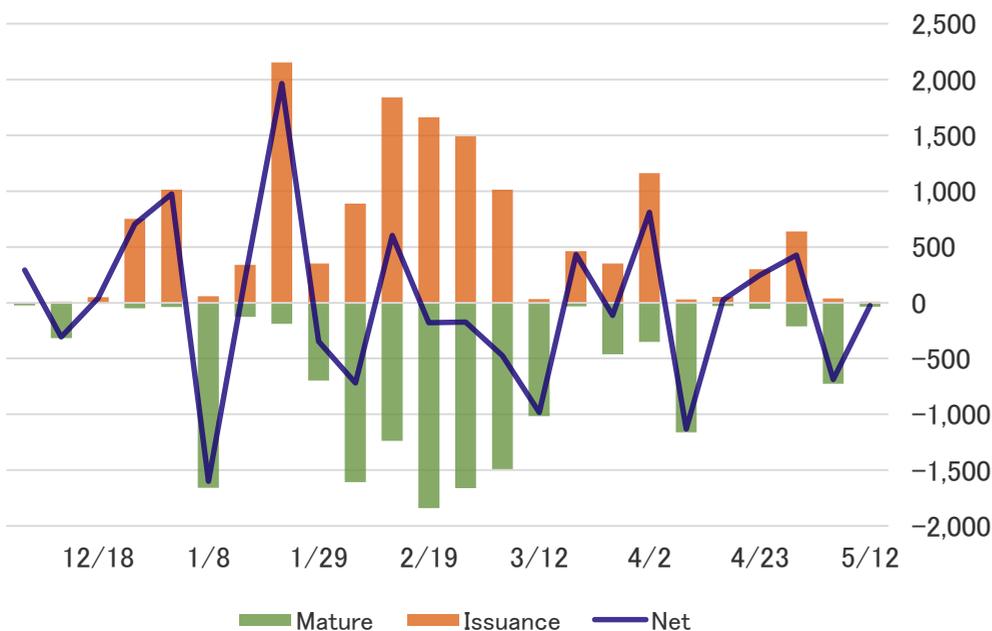
## 回顧: 流動性は潤沢な状態を維持

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより100億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで260億元の資金吸収となった。
- 資金市場は流動性の潤沢な状態が継続。市場予想を下回る中国経済指標公表が続く中、ターム物中心に金利にはやや低下圧力がかかった。
- 債券市場はマネー金利の低位推移や景気回復期待の後退等から買い優勢となり、金利はカーブ全体で低下した。

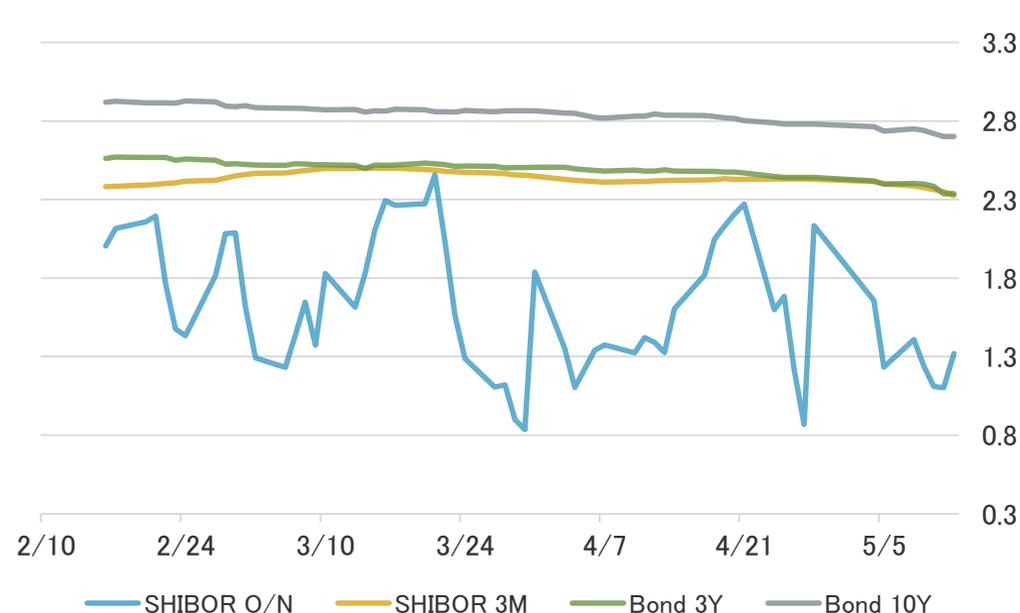
## 見通し: 今後の経済指標と政策動向に留意

- 来週に納税期日を控えていることから資金需要動向に留意も、潤沢な流動性環境は継続することを想定。
- 4月の貿易統計(輸入項目)や物価統計、クレジットデータ等の市場予想を下回る結果から内需の弱さを再度意識する形に。今後の政策動向を推し量るためにも来週発表される小売売上高・工業生産・固定資産投資の動向に注目しておきたい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



Interest Rate (%)

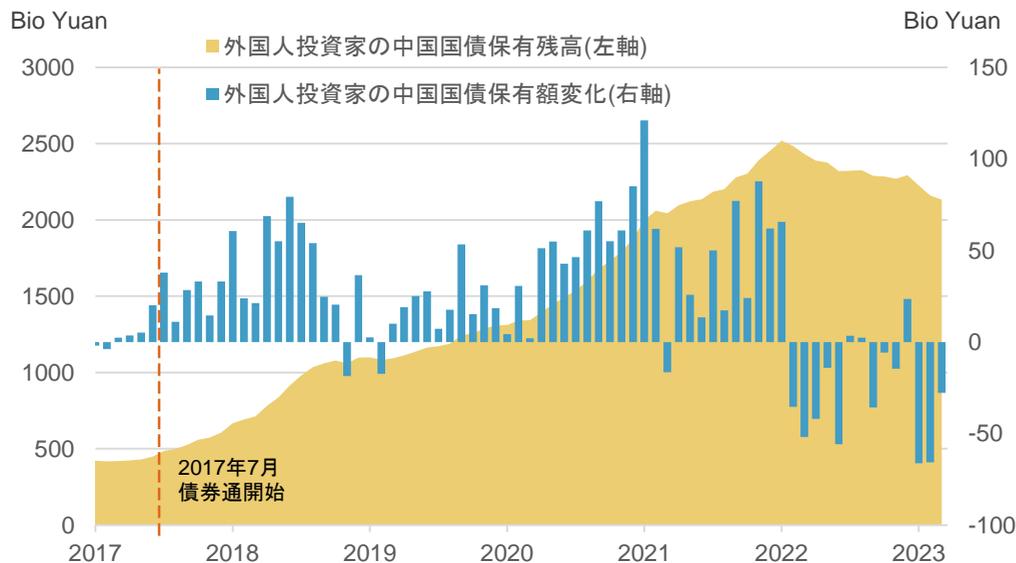


# 【TOPICS】 互換通が5月15日に開始

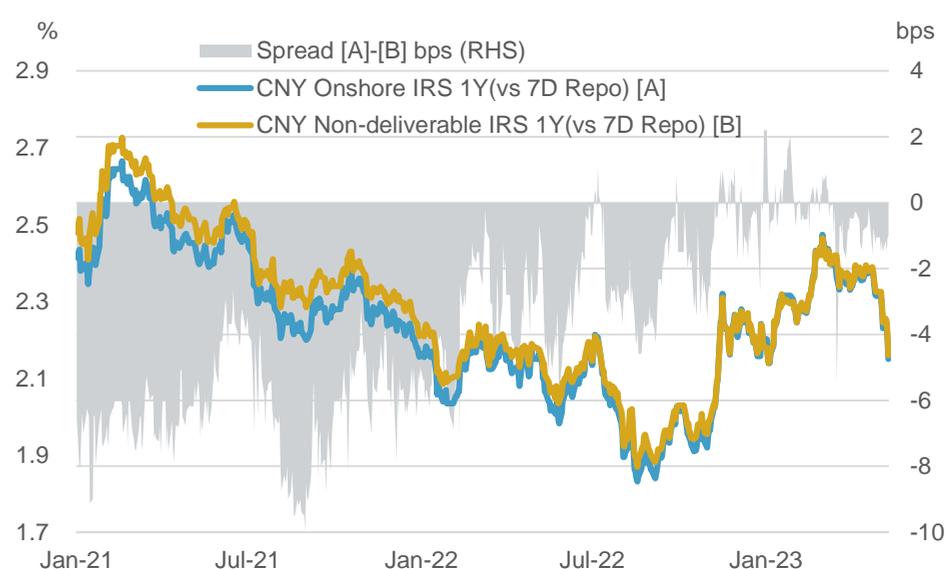
- 中国人民銀行(PBOC)、香港金融管理局(HKMA)、香港証券先物委員会(SFC)は中国本土ー香港間のデリバティブ取引の相互接続制度「互換通(スワップコネクト)」を、5月15日から開始することを発表した。
- 当初は海外投資家が中国本土の銀行間デリバティブ市場にアクセスのみ可能となる(北向き)。中国本土投資家が香港市場にアクセス(南向き)については今後検討される。
- 取扱商品は金利スワップ(7days Repo, O/N・3M SHIBOR等)が対象で、ネットの名目取引上限額は200億元/日、クリアリング上限額を40億元/日と定められた。他の商品や上限額については今後適宜調整される。
- 2014年に株式、2017年に債券と、徐々に金融市場における対外開放を進めてきた。債券通の開始を背景に外国人投資家の中国債券保有残高は増加。足元では外部要因も含めやや減少に転じているが、金利スワップは中国国内債券市場における主要なヘッジ手段としての役割としても期待され、外国人投資家のヘッジ需要に応える。

名前	開始時期	取引対象	概要
滬港通	2014年11月	上海株/香港株	上海-香港間でそれぞれの取引所子会社を通じて上場株式の売買が可能
深港通	2016年12月	深セン株/香港株	深セン-香港間でそれぞれの取引所子会社を通じて上場株式の売買が可能
債券通(北向き)	2017年7月	オンショア債券	海外投資家が香港の決済機関に設けた口座を通じて中国本土の債券を売買可能
債券通(南向き)	2021年9月	オフショア債券	中国国内投資家が香港を経由してオフショア債券を売買可能
理財通	2021年10月	理財商品	理財(資産運用商品)への相互投資。香港・マカオ・広東省の主要都市の居住者が対象
互換通(北向き)	2023年5月	金利デリバティブ	海外投資家が中国本土銀行間デリバティブ市場で取引可能。当初は金利スワップのみ。

外国人の中国国債保有動向



オンショア人民元IRSとノンデリバラブルIRSの спреッド



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
5/8	6.9130	6.9195	6.9090	6.9166	6.9158
5/9	6.9180	6.9295	6.9160	6.9275	6.9255
5/10	6.9240	6.9350	6.9125	6.9229	6.9299
5/11	6.9300	6.9500	6.9269	6.9396	6.9101
5/12	6.9512	6.9518	6.9410	6.9506	6.9481

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
5/8	6.9190	6.9264	6.9161	6.9200	6.9196
5/9	6.9199	6.9342	6.9181	6.9250	6.9283
5/10	6.9250	6.9421	6.9168	6.9389	6.9320
5/11	6.9389	6.9641	6.9309	6.9596	6.9410
5/12	6.9595	6.9619	6.9504	6.9584	6.9545

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	5/8	LOW	HIGH	5/12
ON	1.4080	1.1020	~	1.4080
1M	2.2480	2.1990	~	2.1990
3M	2.3860	2.3250	~	2.3250
6M	2.4700	2.4270	~	2.4270
1Y	2.5960	2.5240	~	2.5240

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	6.9130	6.9518	6.9090	6.9506
100JPY/CNY	5.1207	5.1750	5.1145	5.1562
EUR/CNY	7.6190	7.6454	7.5745	7.5807
HKD/CNY	0.88116	0.88636	0.88086	0.88635
GBP/CNY	8.7397	8.7580	8.6905	8.7089

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	134.82	135.47	133.75	134.53
EUR/USD	1.1024	1.1054	1.0900	1.0916
EUR/JPY	148.67	149.27	146.13	146.88
GBP/USD	1.2638	1.2680	1.2497	1.2511
AUD/USD	0.6748	0.6818	0.6683	0.6702

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