

人民元週間レポート

2023年6月9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】

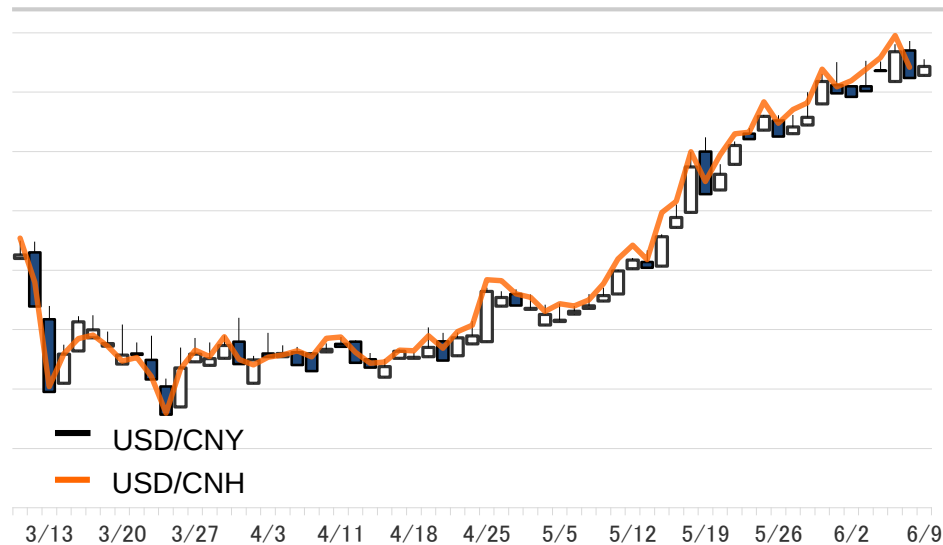
回顧: USDCNYは底堅い推移を継続

- ドル人民元(USDCNY)は5日、7.10近辺でオープン。翌週にFOMCを控えて値幅は限定的ながら、6日の中国大手行の預金金利引き下げに関する報道、7日の貿易統計で輸出が軟調な数字を示す中、一時7.14台まで上昇した。週末にかけては市場予想比悪化した米新規失業保険申請件数を受けた調整もあり、9日14時時点では7.12近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は5日に5.07台でオープン。USDJPYが140円台前半から139円台前半へ下落する動きに呼応する形でJPYCNYは5.12近辺へ上伸。9日14時時点では5.10近辺で推移している。

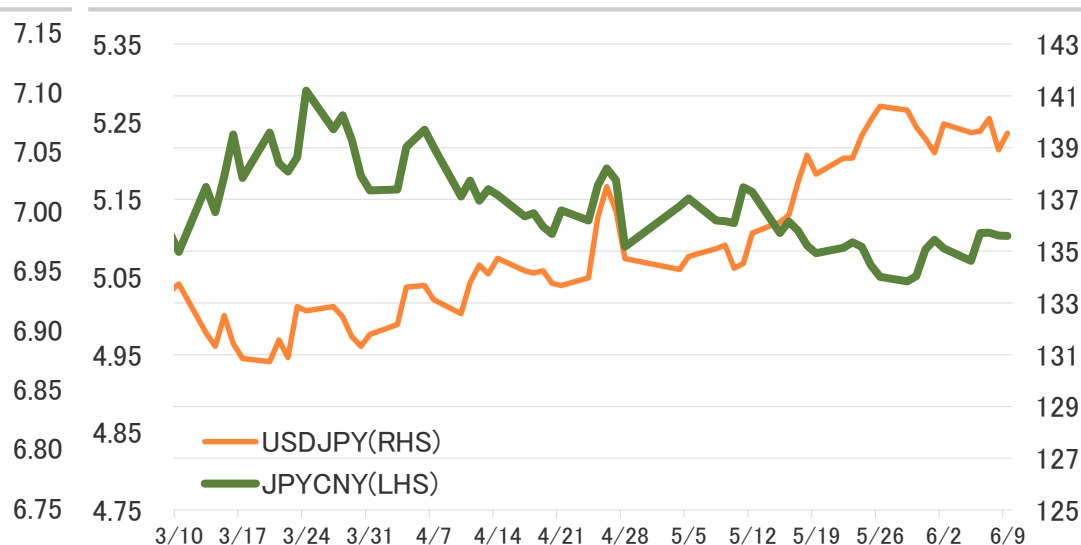
見通し: 米CPIとFOMCに注目

- 足元で6月FOMCで利上げ織り込みは25%程度であり、政策金利の据え置きが想定されている。他方、FOMC直前には5月米CPIの発表を控えており、仮に強い数字となった場合には、今回発表されるドットチャートの上方修正やパウエル議長の会見で追加利上げを示唆する可能性の思惑にUSDCNYが再度上値を追う展開も想定される。
- 一方、中国サイドでは中国大手行による預金金利引き下げもあり、人民元金利には下押し圧力がかかりやすい地合いとなっている。しばらく同水準の金利が適用されているMLFやLPRの引き下げ可能性に対する思惑もUSDCNYのサポート材料として機能すると考えられ、年初来高値更新の可能性も警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



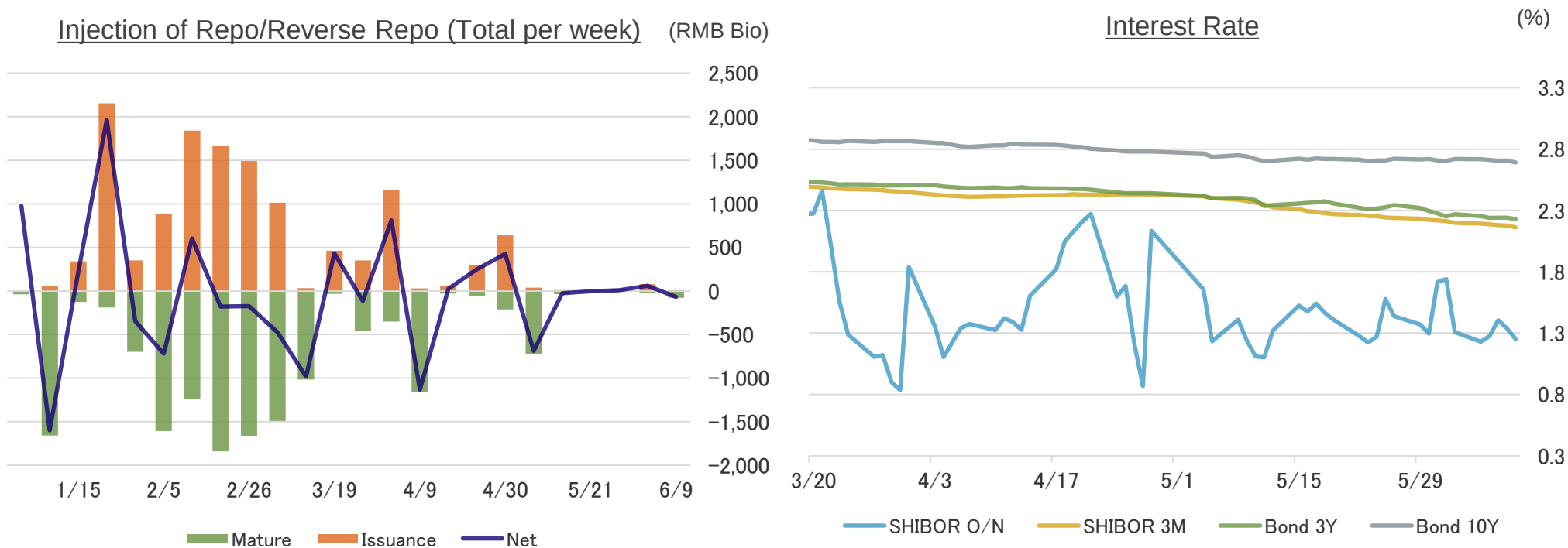
【人民元金利概況】

回顧: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690億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、流動性の潤沢な状況が継続する中、金利は低位安定推移。
- 債券市場では、景気回復期待の剥落や一部利下げへの期待感等を背景に、金利には下押し圧力がかった。

見通し:MLF・LPRの発表に注目

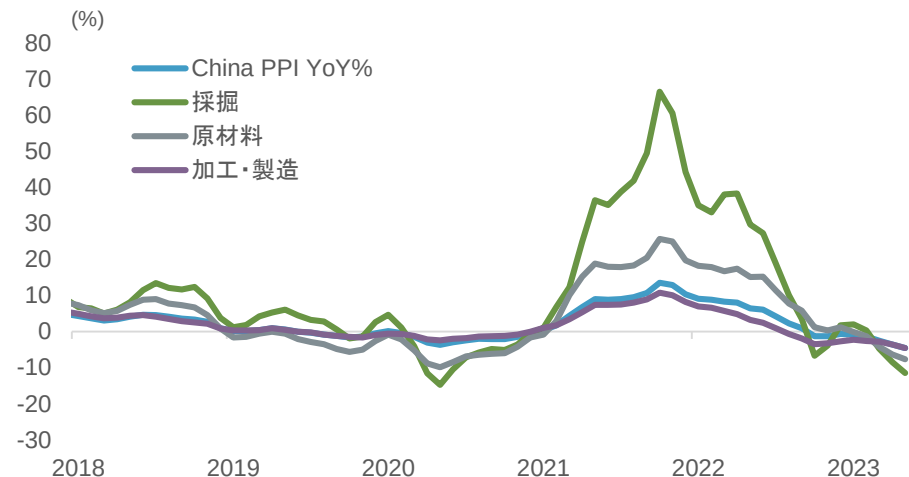
- 8日、中国の大手銀行の預金金利が引き下げられた。貸出金利低下へ波及する効果も一定程度想定され、経済下支えの動きに対する思惑から金利には低下圧力がかけやすいと想定。
- 15日にはMLF(1年物、2.75%)の満期を迎える。金利水準維持が市場のコンセンサスとなっているものの、動向を注視しておきたい。



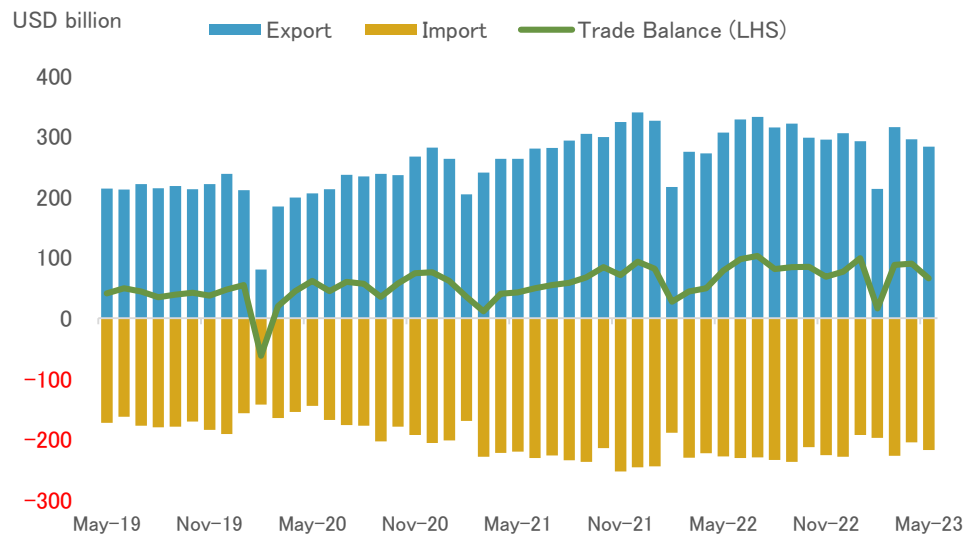
【TOPICS】 中国 貿易統計・物価統計を公表

- 6月7日に発表された5月貿易収支は658.1億ドルの黒字となり、輸出は前年同月比▲7.5%（予想：▲1.8%）、輸入は同▲4.5%（予想：▲8.0%）となった。また、6月9日には5月CPI（実績：0.2%、予想：0.2%）、PPI（実績：▲4.6%、予想：▲4.3%）が発表された。
- PPIは市場を下回る低下を示す中、貿易収支に見られるグローバルでの景気減速に対する懸念を背景とした外需の冷え込みが確認される結果となった。
- 6月8日には中国の大手銀行の預金金利が引き下げられた。景気回復期待が高まらない中で、人民元金利には低下圧力もかかっている状況。
- 追加的な景気支援策へ期待感も高まることが想定され、為替に対しては人民元安圧力がかかりやすい地合いが続くことを想定。

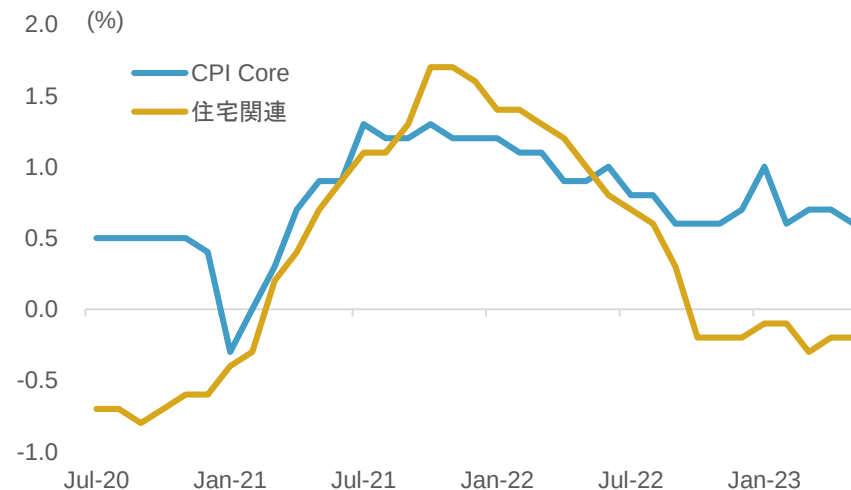
PPI内訳



輸出・輸入額と貿易収支の推移



家財推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/5	7.1050	7.1259	7.0920	7.1185	7.0904
6/6	7.1180	7.1253	7.0989	7.1174	7.1075
6/7	7.1090	7.1400	7.1000	7.1260	7.1196
6/8	7.1350	7.1425	7.1110	7.1275	7.1280
6/9	7.1140	7.1272	7.1102	7.1241	7.1115

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/5	7.1090	7.1359	7.1033	7.1192	7.1145
6/6	7.1191	7.1443	7.1063	7.1289	7.1135
6/7	7.1289	7.1533	7.1120	7.1477	7.1285
6/8	7.1477	7.1557	7.1170	7.1209	7.1491
6/9	7.1209	7.1377	7.1166	7.1318	7.1310

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/5	LOW	HIGH	6/9
ON	1.2300	1.2300	~	1.2510
1M	2.0630	2.0310	~	2.0310
3M	2.1930	2.1610	~	2.1610
6M	2.2970	2.2660	~	2.2660
1Y	2.4270	2.4040	~	2.4040

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1050	7.1425	7.0920	7.1241
100JPY/CNY	5.0735	5.1198	5.0620	5.1029
EUR/CNY	7.5996	7.6797	7.5916	7.6643
HKD/CNY	0.90618	0.91124	0.90511	0.90856
GBP/CNY	8.8225	8.9441	8.8213	8.9365

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	139.92	140.45	138.76	138.92
EUR/USD	1.0710	1.0787	1.0667	1.0782
EUR/JPY	149.82	150.44	148.64	149.80
GBP/USD	1.2455	1.2568	1.2369	1.2560
AUD/USD	0.6620	0.6724	0.6579	0.6716

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