

人民元週間レポート

2023年6月16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】

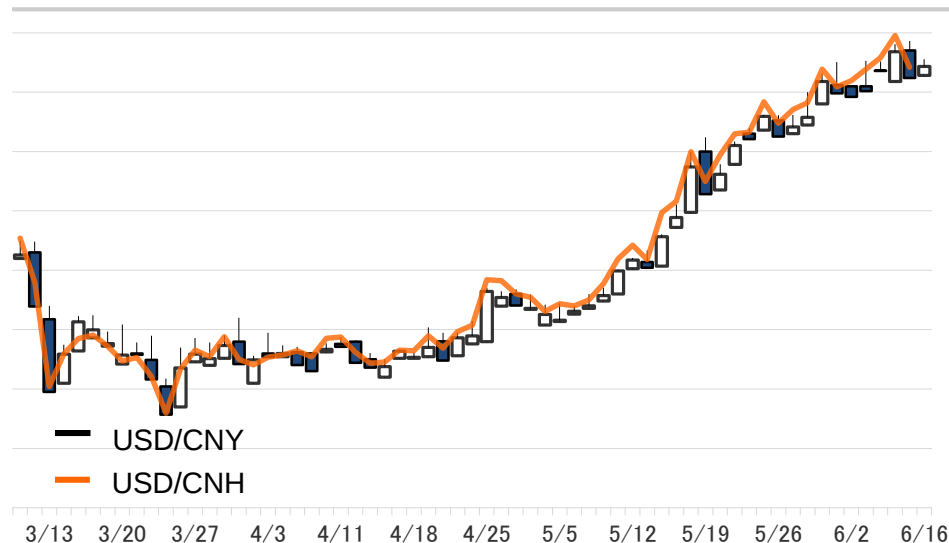
回顧: USDCNYは底堅い推移を継続

- ドル人民元(USDCNY)は12日、7.13近辺でオープン。13日中国人民銀行(PBOC)は予想外に7日物リバースレポ金利の10bp引き下げを発表、7.16台まで元安が進行。14日夜、米FOMCで追加利上げを示唆するタカ派な内容となったことや、15日、事前予想通りMLF1年物金利の10bp引き下げとなったことを受けて、オープン直後にUSDCNYは7.18台まで高値を更新。その後発表された中国5月主要経済指標は予想を下回る指標が多かったものの元安材料としては事前に織り込まれていたこともありドル安元高が進み7.15台まで下落。さらに夜間の軟調な米国経済指標やECBを受けたドル売りで7.11台まで下落調整、16日13時現在は7.12台を推移。
- 円人民元(JPYCNY)は12日に5.11台でオープン。週前半は5.13台前後で推移。15日にUSDJPYが141円台へ、USDCNYが7.18台から7.12台まで円安元高が進行したことからJPYCNYも5.05台へ下落。16日には5.06台を推移。

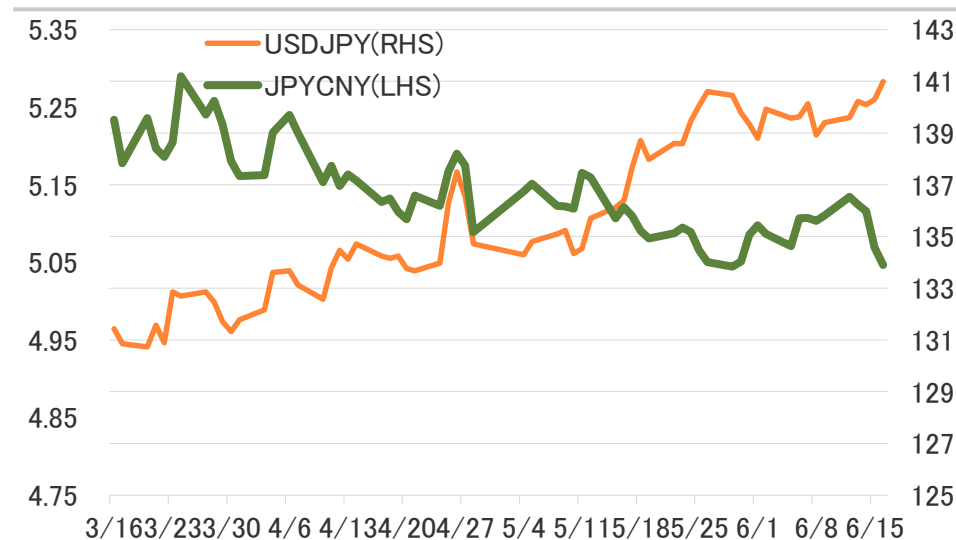
見通し: 元高調整継続も米国追加利上げをサポートする材料には留意

- 今週、国内外の一連のイベントが消化され、USDCNYは週末にかけて急速な元高が進行した。中国経済回復の遅れを受けて経済刺激策を検討する動きが見られる中、20日発表のLPRも金利引き下げが予想されているものの、市場はすでに金利引き下げを織り込み済みとも考えられることから、短期的には引き続きUSDCNYの元高調整は続くと思われる。
- 一方、FOMCでは年内2回の利上げが予想されるなど、想定よりもタカ派な結果となった。今後、タカ派なFRBの高官発言や来月初に堅調な経済指標の発表がある場合はドル高圧力がかかりやすく、前述の元高調整がひと段落した以降は、再びドル高に向かう可能性にも留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



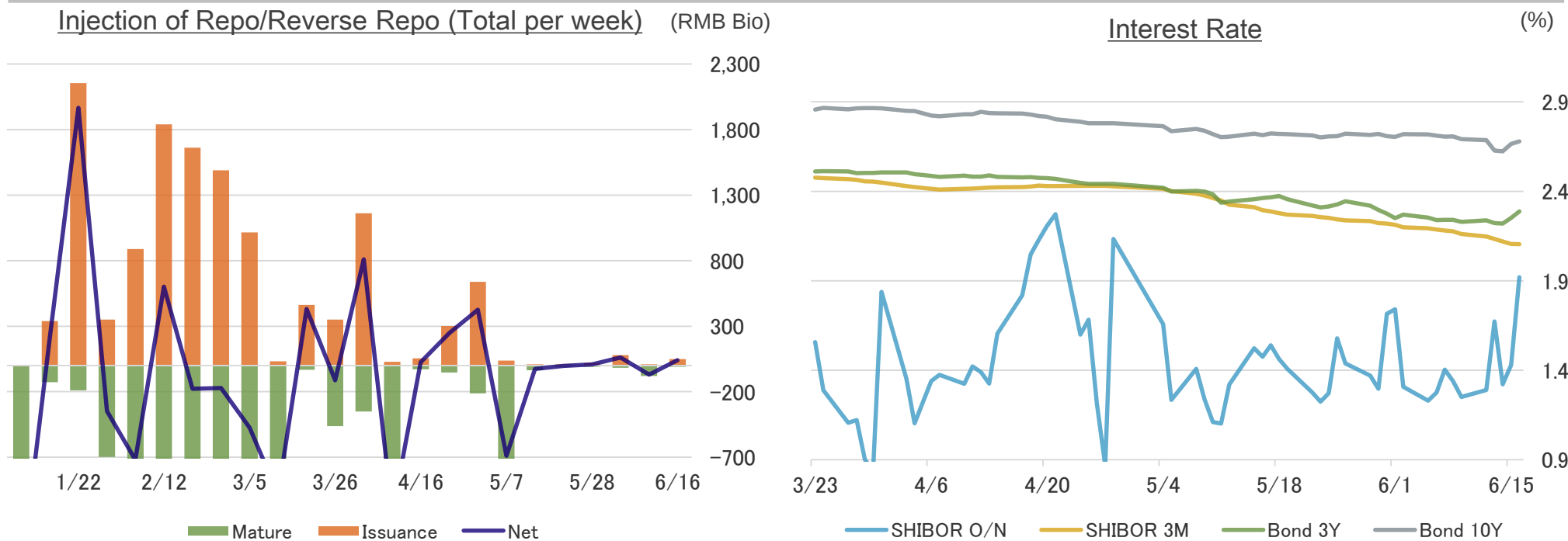
【人民元金利概況】

回顧:PBOCは昨年8月以来のMLF金利引き下げを実施

- 中国人民銀行(PBOC)は昨年8月以来となる、7日物リバースレポ金利の引き下げを実施(2.0% → 1.90%)。週間では500億元の資金を供給し、満期到来分とネットで400億元の資金供給となった。また、15日のMLFについても、昨年8月以来となる金利の引き下げが行われ(2.75%→2.65%)、満期到来分2,000億元に対して、2,370億元の小幅増額供給となった。
- 資金市場は潤沢な流動性を背景に低位推移した後、週後半にかけては税期による影響等から金利上昇。
- 債券市場は、週前半の7Dリバースレポ金利引き下げ等から金利低下した後、MLF金利の引き下げが公表され、材料出尽くしとなる中、金利低下幅を小幅に縮小して越週。

見通し:LPRの発表に注目

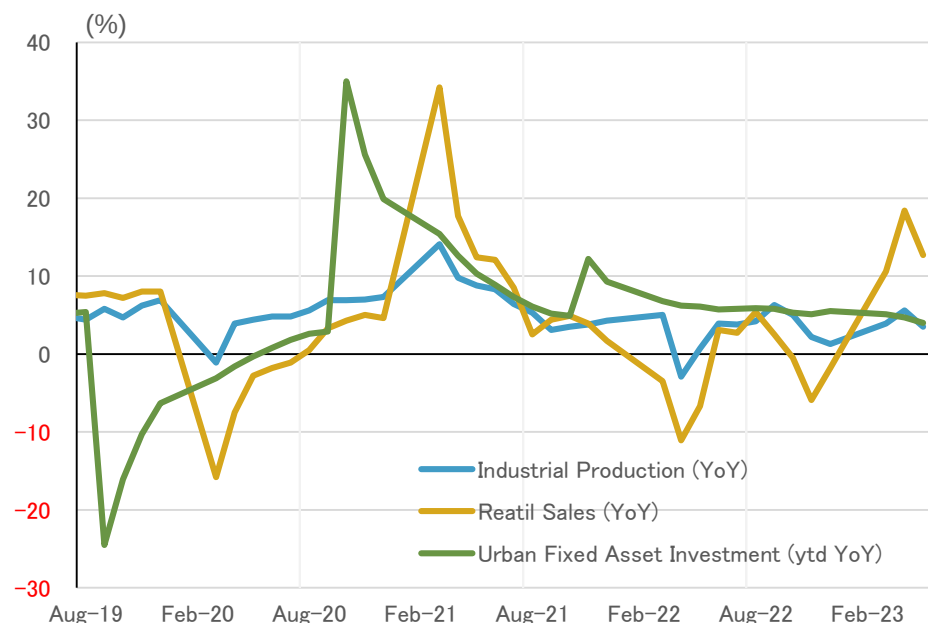
- MLF金利の引き下げ等から、20日発表のLPRについても金利引き下げが想定される。
- 連休や四半期末を控えた一時的な需給タイト化には注意が必要であるものの、PBOCの流動性供給姿勢や金利の緩やかな低下圧力は変わらないと予想。



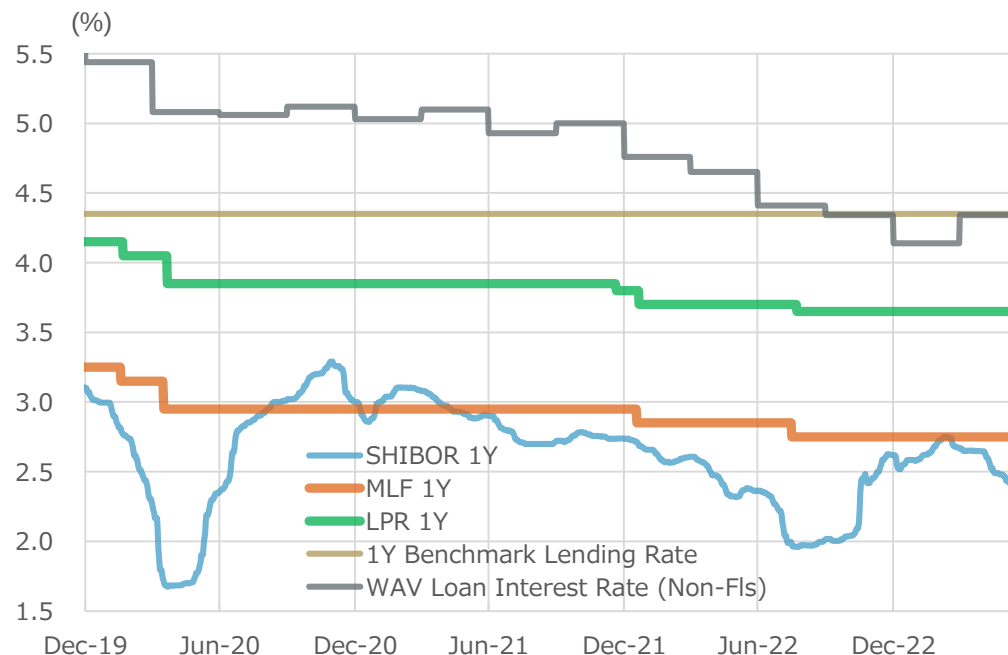
【TOPICS】 MLF金利を引き下げ・5月主要経済統計を公表

- 15日、PBOCはMLF(中期貸出ファシリティ)金利を引き下げ2.65%とした。満期償還額2,000億元に対しては2,370億元と小幅増額ロールとなった。また、先立って13日には7日物リバースレポ金利の10bp引き下げが行われていた他、今回の一連の金利引き下げを受けて20日発表のLPRについても同様に昨年8月以来となる金利引き下げが予想されている。
- また同日、国家統計局は5月の小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資を公表した。小売売上高が前年同月比+12.7%(予想+13.7%・前回+18.4%)、鉱工業生産が同+3.5%(予想+3.5%・前回+5.6%)、都市部固定資産投資が年初来前年比+4.0%(予想+4.4%・前回+4.7%)、不動産投資が年初来前年比▲7.2%(予想▲6.7%・前回▲6.2%)と、市場予想を下回り前回よりも軟調な結果となった。
- 今回の金利引き下げの他、追加的な景気支援策が打ち出されることとなれば先行き期待に伴う人民元高が続く可能性もあることから経済刺激策の発表には引き続き注目したい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



人民元 1年物 金利



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/12	7.1300	7.1495	7.1300	7.1426	7.1212
6/13	7.1600	7.1680	7.1412	7.1536	7.1498
6/14	7.1636	7.1701	7.1460	7.1576	7.1566
6/15	7.1754	7.1819	7.1188	7.1555	7.1489
6/16	7.1280	7.1415	7.1051	7.1168	7.1289

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/12	7.1416	7.1604	7.1361	7.1561	7.1540
6/13	7.1561	7.1789	7.1485	7.1749	7.1700
6/14	7.1750	7.1788	7.1508	7.1740	7.1721
6/15	7.1740	7.1922	7.1178	7.1201	7.1832
6/16	7.1201	7.1445	7.1041	7.1121	7.1415

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/12	LOW		HIGH	6/16
ON	1.2890	1.2890	～	1.9200	1.9200
1M	2.0240	2.0030	～	2.0240	2.0040
3M	2.1480	2.1050	～	2.1480	2.1050
6M	2.2570	2.2150	～	2.2570	2.2150
1Y	2.3970	2.3460	～	2.3970	2.3480

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1300	7.1819	7.1051	7.1168
100JPY/CNY	5.1172	5.1378	5.0378	5.0465
EUR/CNY	7.6653	7.8100	7.6653	7.7846
HKD/CNY	0.91028	0.91715	0.90892	0.90892
GBP/CNY	8.9736	9.1192	8.9736	9.1125

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	139.38	141.50	139.01	140.29
EUR/USD	1.0750	1.0962	1.0733	1.0945
EUR/JPY	149.85	154.72	149.67	153.55
GBP/USD	1.2573	1.2818	1.2487	1.2784
AUD/USD	0.6739	0.6900	0.6727	0.6885

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