

人民元週間レポート

2023年6月30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】

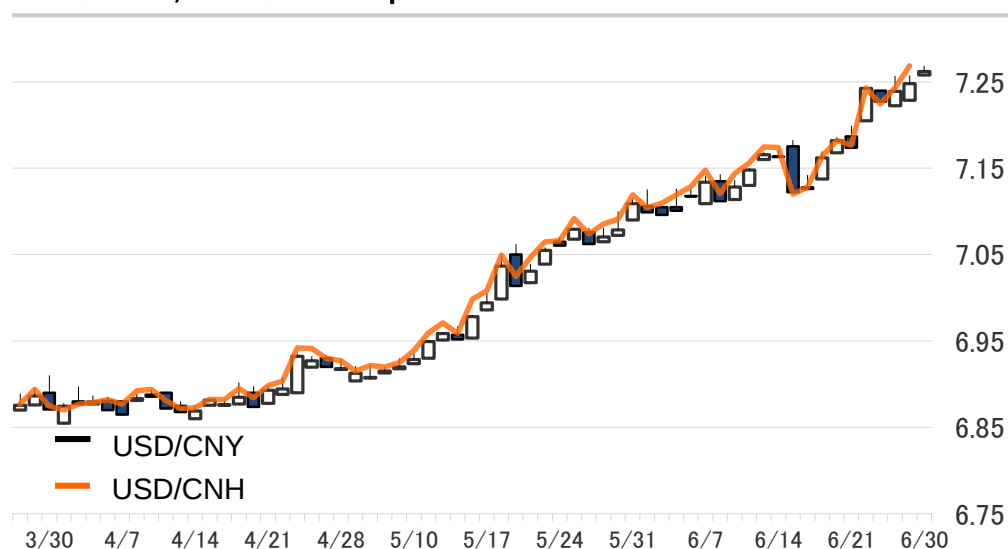
回顧: USDCNYは年初来高値を更新

- ドル人民元(USDCNY)は26日、7.20台半ばでオープン。端午節の連休中、Fed高官のタカ派な発言を受けてドルが上昇していたことで、連休前21日のクローズ水準である7.17台から300Pips程度のギャップオープンとなった。28日のECBフォーラムでパウエル議長は景気抑制的な金融政策を続ける旨述べる等、ドル買い元売り圧力が継続し、30日には一時、昨年11月以来の7.26台まで上昇。
- 円人民元(JPYCNY)は26日に5.01台後半でオープン。週初はUSDCNYの元安推移によりJPYCNYは5.06台まで上昇したものの、週後半にかけてUSDJPYが145円手前の水準まで徐々に上昇したことから、JPYCNYも30日には5.00台まで円安が進んだ。

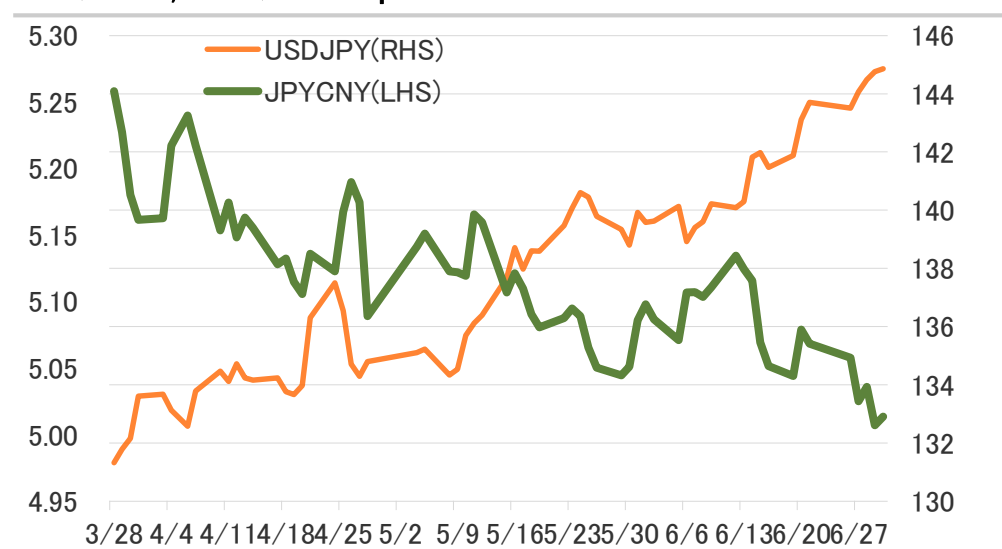
見通し: USDCNYの上値更新や経済指標に注意

- パウエル議長の発言を通じたFedのタカ派姿勢に対する思惑や、20日に発表された国内LPR引き下げを受け、中米二国間における金融政策の方向性の違いが改めて意識され一段のドル高人民元安が進んでいる。USDCNYは昨年つけた高値である7.3280が意識される中、更に上値を試す展開には警戒したい。
- 一方で、今週は市場予想対比元高水準でのPBOC仲値設定が相次いだ。来週以降もこの動きが続けば、足元の急速なUSDCNYの上昇による過熱感から相場が反転するきっかけとなる可能性には注意が必要。
- 7月3日と5日には国内財新PMIが、7月7日には米雇用統計が控えており、USDCNY・JPYCNY共に指標発表を受けたボラタイルな値動きには警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



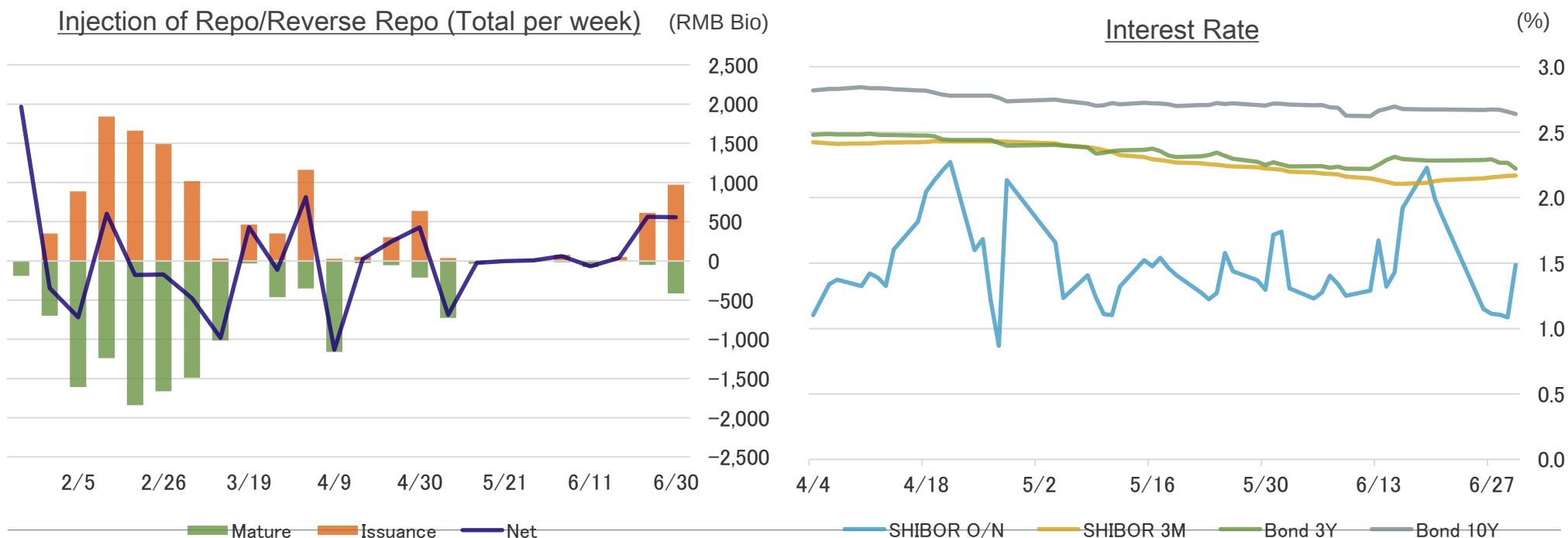
【人民元金利概況】

回顧: PBOCはMLFに続きLPR金利引き下げを実施

- 中国人民銀行(PBOC)は20日、LPR1年物(3.65%→3.55%)と5年物(4.30%→4.20%)の引き下げを発表。
- また、PBOCは25日から30日の期間でリバースレポにより11,690億元の資金供給を実施。半期末を控えて、満期到来分とネット7,090億元の大口資金供給となった。
- 資金市場では半期末を控え、PBOCより大口の資金供給が行われる中、月内のマネー金利は低位推移。一方、半期越えのターム物金利については小幅上昇。
- 債券市場はもみ合った後、小幅に金利低下して越週。

見通し: 政府の景気認識・政策動向に要注目。

- 半期末にかけて供給された資金の吸収ペースに注目。速いペースで資金が吸収される際には、一時的に金利に上昇圧力がかかる可能性も。
- ゼロコロナ政策調整後の景況回復スピードに鈍化の傾向がみられる中、政府の景気認識ならびに政策動向に注目致したい。



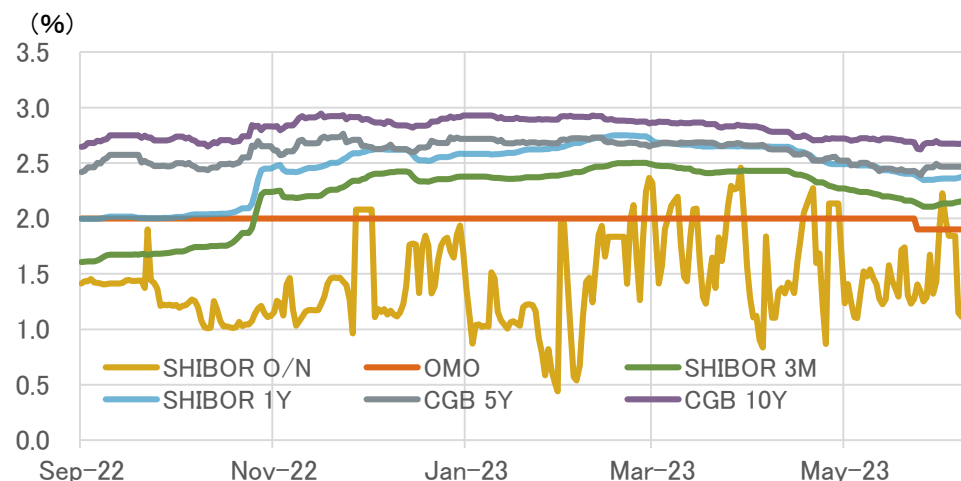
【TOPICS】 PBOCはLPRを引き下げ

- 6月20日PBOCはLPR1年物を3.65%から3.55%へ、5年物を4.30%から4.20%への引き下げを発表した。6月15日には1年物MLF(中期貸出ファシリティ)金利を0.1%引き下げたことから、MLFに連動するLPRについても引き下げが予想されていた。
- 2022年11月の防疫政策見直し以降、金利はロックダウン前の水準へ戻したものの、直近の相次ぐ経済・金融政策を受けて金利は再び低下トレンドへ。中米二国間の金融政策の方向性の違いはドル高元安要因となるため今後も引き下げが続くかどうかには注目したい。

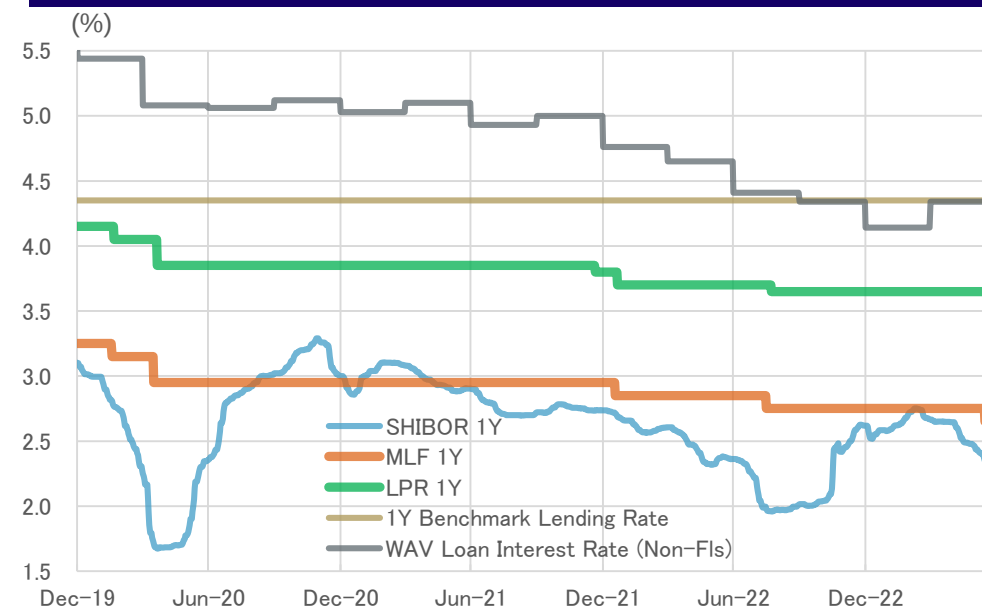
“穏健な金融政策”の実施

2022/04/15	預金準備率0.25%引き下げを発表(適用4/25~)
2022/05/20	LPR引き下げ(5Y: 4.60%→4.45%)
2022/08/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.85%→2.75%)
2022/08/22	LPR引き下げ(1Y: 3.70%→3.65%、 5Y: 4.45%→4.30%)
2022/11/25	預金準備率0.25%引き下げ発表(適用12/5~)
2023/03/17	預金準備率0.25%引き下げ発表(適用3/27~)
2023/06/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.75%→2.65%)
2023/06/20	LPR引き下げ(1Y: 3.65%→3.55%、 5Y: 4.30%→4.20%)

人民元 主要金利



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
6/26	7.2049	7.2425	7.2010	7.2219	7.2056
6/27	7.2400	7.2400	7.2050	7.2101	7.2098
6/28	7.2225	7.2565	7.2208	7.2455	7.2101
6/29	7.2288	7.2568	7.2266	7.2423	7.2208
6/30	7.2579	7.2681	7.2415	7.2620	7.2258

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/26	7.2134	7.2465	7.2063	7.2429	7.2155
6/27	7.2429	7.2495	7.2064	7.2243	7.2230
6/28	7.2242	7.2692	7.2121	7.2432	7.2308
6/29	7.2432	7.2769	7.2335	7.2686	7.2600
6/30	7.2686	7.2836	7.2517	7.2810	7.2590

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/26	LOW		HIGH	6/30
ON	1.1500	1.0860	～	1.4840	1.4840
1M	2.0780	2.0780	～	2.0990	2.0990
3M	2.1480	2.1050	～	2.1680	2.1680
6M	2.2190	2.2190	～	2.2430	2.2420
1Y	2.3660	2.3660	～	2.3800	2.3790

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2049	7.2681	7.2010	7.2620
100JPY/CNY	5.0179	5.0609	5.0014	5.0135
EUR/CNY	7.8581	7.9388	7.8581	7.8795
HKD/CNY	0.92028	0.92712	0.91994	0.92712
GBP/CNY	9.1842	9.2166	9.1416	9.1726

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	143.70	145.07	142.94	144.76
EUR/USD	1.0892	1.0977	1.0842	1.0865
EUR/JPY	156.58	158.00	155.75	157.28
GBP/USD	1.2719	1.2760	1.2591	1.2613
AUD/USD	0.6675	0.6721	0.6596	0.6616

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