

人民币週間レポート

2023年7月14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】

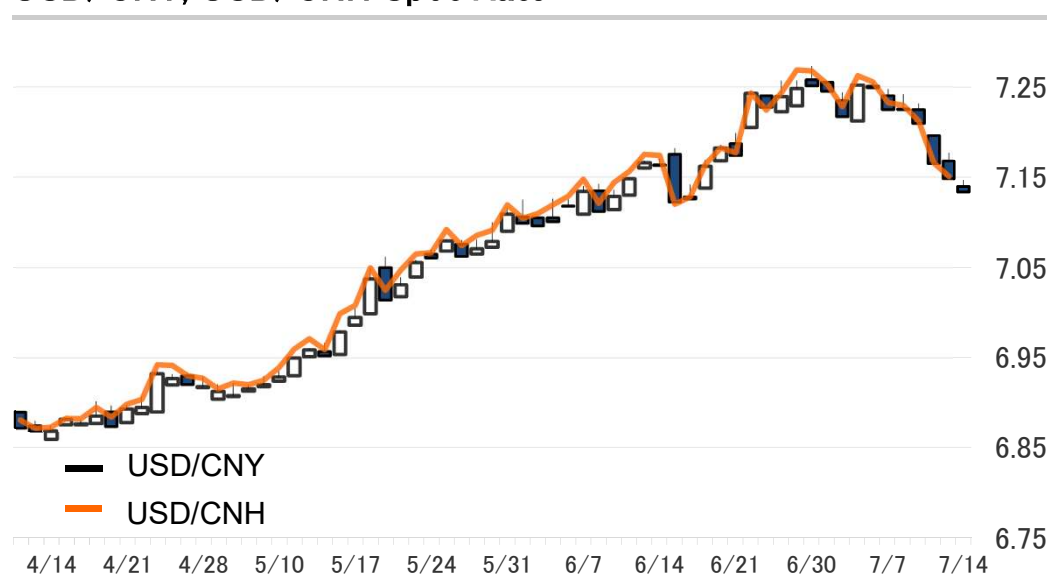
回顧:USDCNYは7.13台へ大幅元高進行

- ドル人民元(USDCNY)は10日、7.22台半ばでオープン。同日7.24台を付けた後はドル売りが優勢の展開。12、13日に発表された米6月CPI、PPIが予想を下振れる結果となり、米国の利上げ継続に対する思惑が剥落したこともドル売りをサポート、14日には一時7.13台を付けた。
- 円人民元(JPYCNY)は10日に5.06台半ばでオープン。USDCNY、USDJPYともに週間を通してドル売りが優勢となる中、USDJPYの動きにつられる形でJPYCNYは円高元安が進み14日午前現在は5.19台まで上昇している。

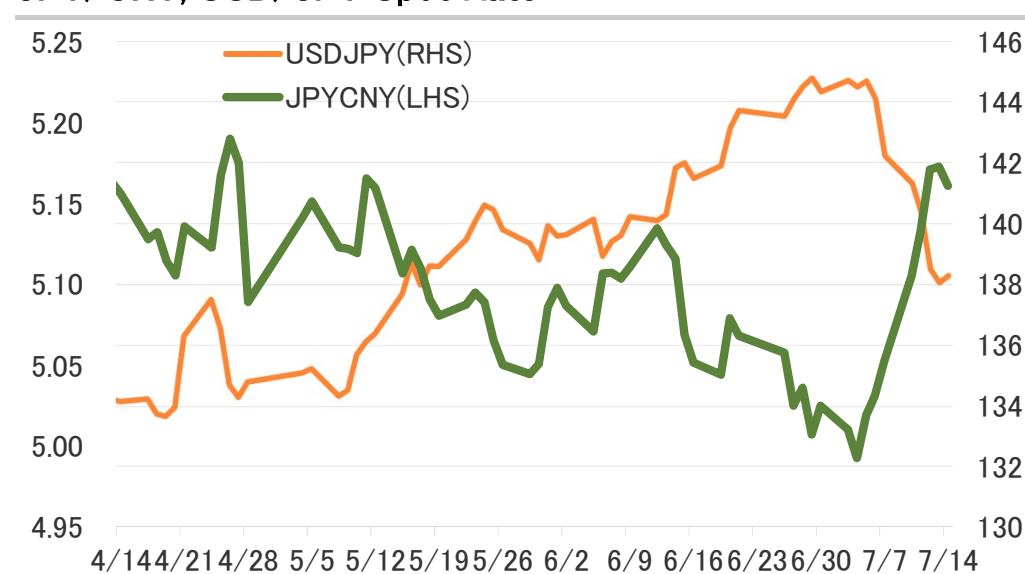
見通し:USDCNYはドル売り継続を予想も、反転の可能性に留意

- 米国では物価指標発表を受けて主要通貨全般に対してドル売りが優勢となった。FOMCを控え材料に欠ける中、来週もドルは上値の重い展開をベースシナリオとしたい。但し、金利市場において7月FOMCでの利上げが織り込まれているものの、年内あと一度の利上げは織り込まれておらず、年内二度の利上げを巡る思惑で再度ドル高に転じる可能性には留意したい。
- 他方、中国国内では市場予想対比元高水準でのPBOC仲値設定が継続しており、USDCNYの上昇がピークアウトしたものの、引き続き設定水準の動向には注目。加えて、今週発表された国内経済統計の軟調な結果に対して為替市場での目立った反応は見られなかった。17日には中国主要統計・GDPの発表が控えており、本指標も予想を下回る結果となった場合は、再び元安が進む可能性もあるため警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



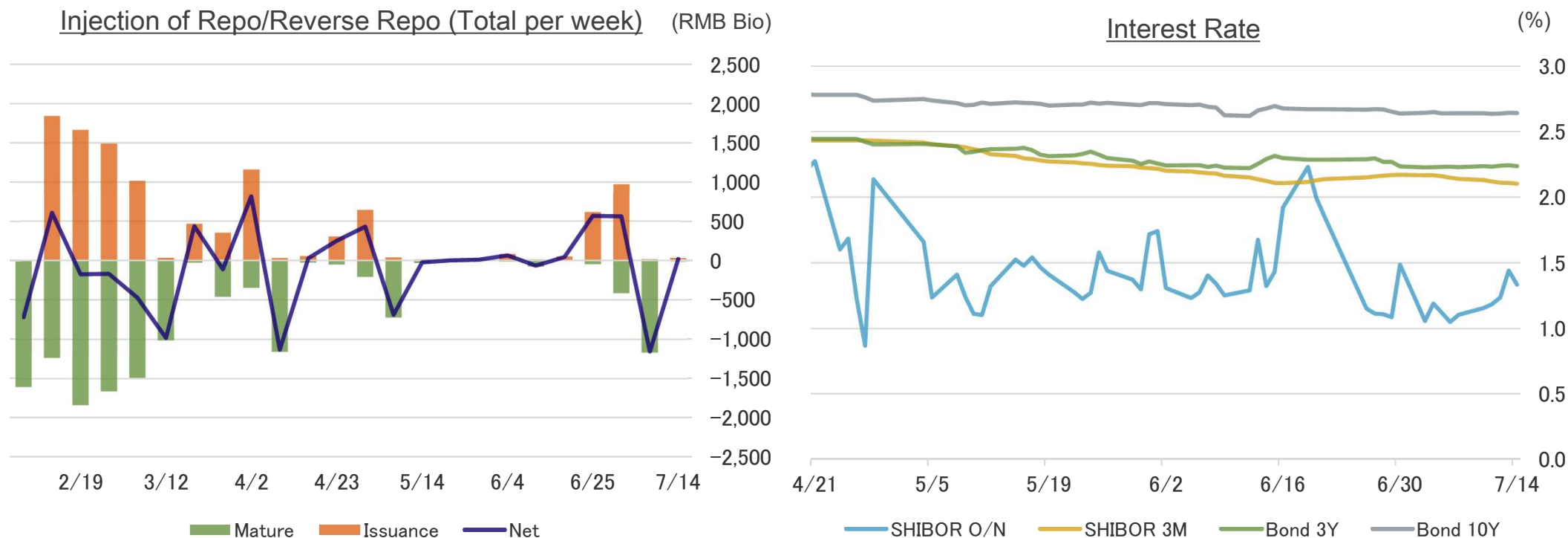
【人民元金利概況】

回顧: 経済指標の発表等を控えて、小幅に金利上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより310億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで180億元の資金供給となった。
- 資金市場は総じて流動性が潤沢な中、低位推移が継続。
- 債券市場は足もとのレンジ下限付近で推移する中、来週にGDPなどの経済指標公表を控えて、小幅に金利上昇。

見通し: 主要指標・GDP・MLF・LPRに注目

- 景気回復スピードの鈍化が懸念される中、PBOCの緩和的なスタンスは継続すると想定。
- 17日にはGDP・中国主要統計(小売売上高・鉱工業生産・固定資産投資など)・MLF、20日にはLPRの公表が控えており、結果を受けた値動きには留意したい。



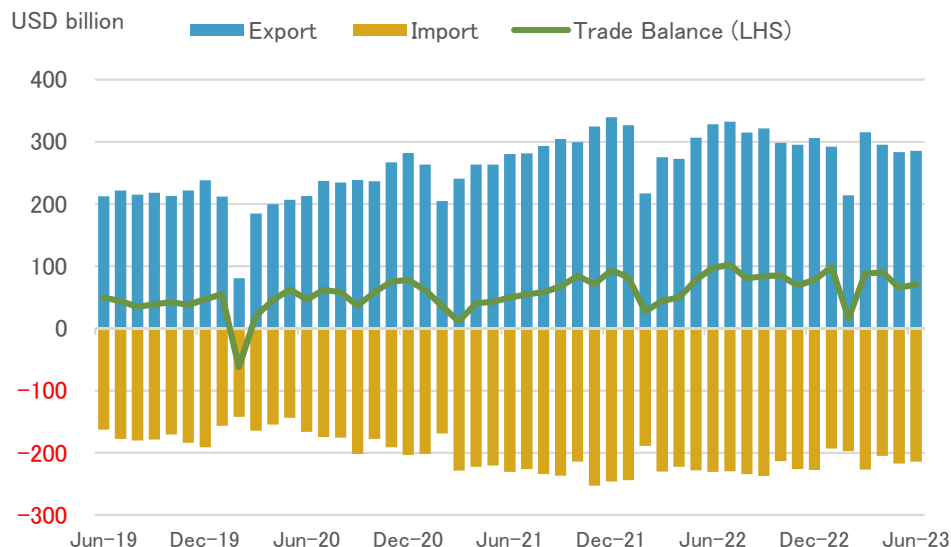
【TOPICS】 中国 6月物価・貿易統計が公表

- 7月10日、国家統計局は6月CPIおよびPPIを公表。CPIは前年同月比+0.0%（前回+0.2%）、コアCPIは同+0.4%（前回+0.6%）。PPIは前年同月比▲5.4%となった。
- 他方、12日に発表された米国CPIは前年同月比+3.0%（前回+4.0%）、コアCPIは+4.8%（前回+5.3%）となった。米国の物価動向はピークアウトしたようにも見られるが、コアCPIは依然高止まりしており、中米の物価動向の違いが金融政策の違いにも繋がっている。
- また、7月13日、中国税関総署が発表した6月の貿易統計（ドル建て）は輸出が前年同月比▲12.4%（前回▲7.5%）、輸入が同▲6.86%（前回▲4.5%）、貿易収支は+706億ドルとなった。
- 予想を下回る経済指標が続く一方で追加の景気刺激策に対する期待感も高まっており、今後開催が予定されている中央政治局会議での動向には注目したい。

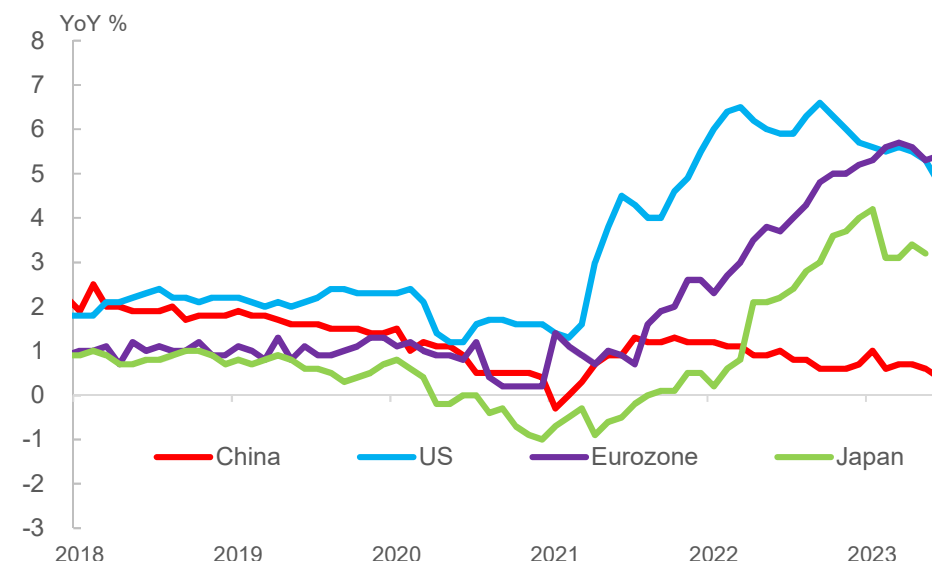
中国 CPIとPPIの推移



輸出・輸入額と貿易収支の推移



国別 コアCPIの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/10	7.2256	7.2416	7.2120	7.2331	7.1926
7/11	7.2249	7.2313	7.1934	7.1985	7.1886
7/12	7.1960	7.1962	7.1610	7.1899	7.1765
7/13	7.1680	7.1768	7.1472	7.1602	7.1527
7/14	7.1399	7.1467	7.1180	7.1325	7.1318

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/10	7.2338	7.2491	7.2203	7.2294	7.2370
7/11	7.2294	7.2364	7.1949	7.2119	7.2178
7/12	7.2119	7.2155	7.1617	7.1657	7.1914
7/13	7.1657	7.1817	7.1480	7.1504	7.1742
7/14	7.1505	7.1574	7.1228	7.1409	7.1439

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/10	LOW	HIGH	7/14
ON	1.1540	1.1540	~	1.3320
1M	2.0780	2.0680	~	2.0680
3M	2.1280	2.1010	~	2.1010
6M	2.2150	2.2050	~	2.2050
1Y	2.3520	2.3410	~	2.3420

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2256	7.2416	7.1180	7.1325
100JPY/CNY	5.0644	5.1999	5.0610	5.1609
EUR/CNY	7.9111	8.0274	7.9111	8.0122
HKD/CNY	0.92285	0.92474	0.91126	0.91268
GBP/CNY	9.2666	9.3816	9.2666	9.3621

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	142.25	143.01	137.25	138.05
EUR/USD	1.0967	1.1243	1.0944	1.1226
EUR/JPY	155.95	156.67	153.49	154.99
GBP/USD	1.2838	1.3142	1.2751	1.3136
AUD/USD	0.6686	0.6895	0.6624	0.6889

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

瑞穗銀行