

人民元週間レポート

2023年7月21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】

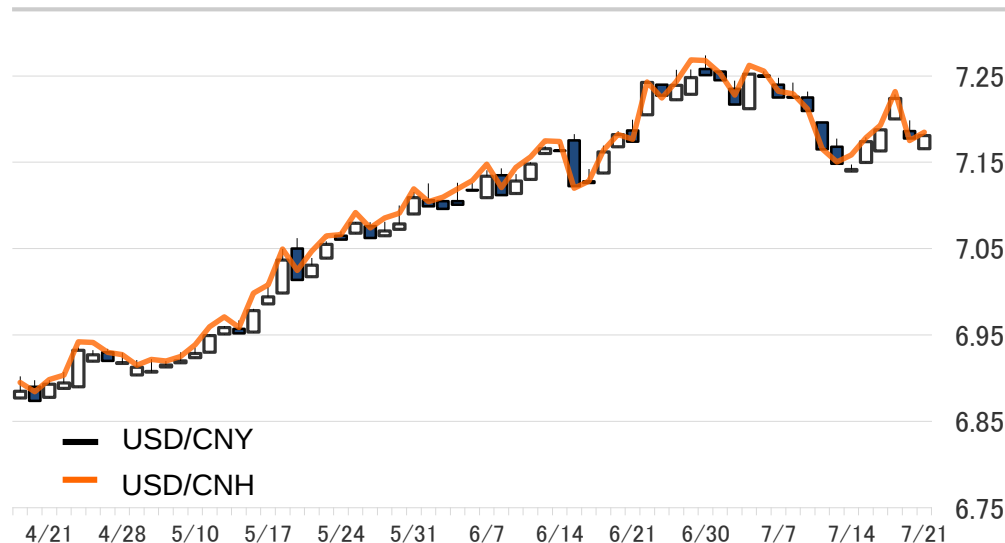
回顧: USDCNYは7.13台へ大幅元高進行

- ドル人民元(USDCNY)は17日、7.15付近でオープン。同日に発表された国内第二四半期GDPや主要統計が予想を下回る結果が多かったことで元安が優勢となり19日には7.22台後半まで上昇。その後、20日には昨年10月以来となるマクロプルーデンス調整係数の引き上げが発表されたことなどをきっかけに元買いが強まり、19日のクローズ水準7.22台に対し20日は7.18台でギャップオープン。週後半は上値の重い推移となり、21日午前現在は7.17台を推移。
- 円人民元(JPYCNY)は17日に5.16台でオープン。ドル円が週初の138円台から140円台へ上昇する中、円人民元は週初高値5.19台から週末には一時5.10台へ下落した。

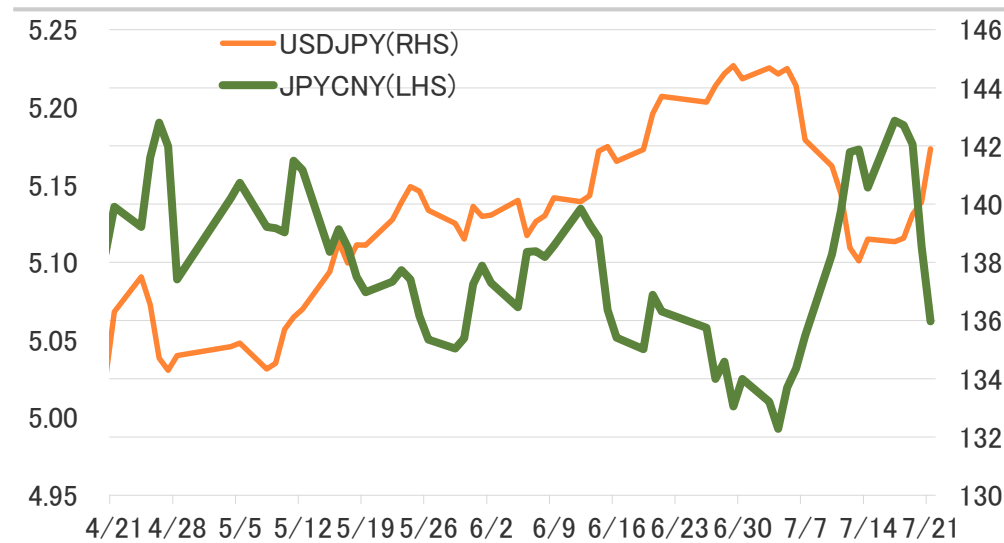
見通し: FOMCと日銀金融政策決定会合に注目

- 中国国内経済の先行きに対する期待感剥落により人民元安圧力が見られる一方で、連日続く市場予想対比元高水準でのPBOC仲値設定により、イベント前はレンジ相場が継続すると予想する。
- 25-26日の日程で開催されるFOMCでは25bpの利上げが既に織り込み済みであり、パウエル議長の発言から今後の利上げシナリオを読み解く展開を想定。タカ派スタンスが緩和されることとなれば長期的なドル安材料となると考える。
- また、28日には日銀金融政策決定会合が控えている。現状維持がメインシナリオと考えるものの、一部で金融政策修正期待も残存しており、会合結果や植田総裁の記者会見を受けてクロス円相場が大きく動く可能性には注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



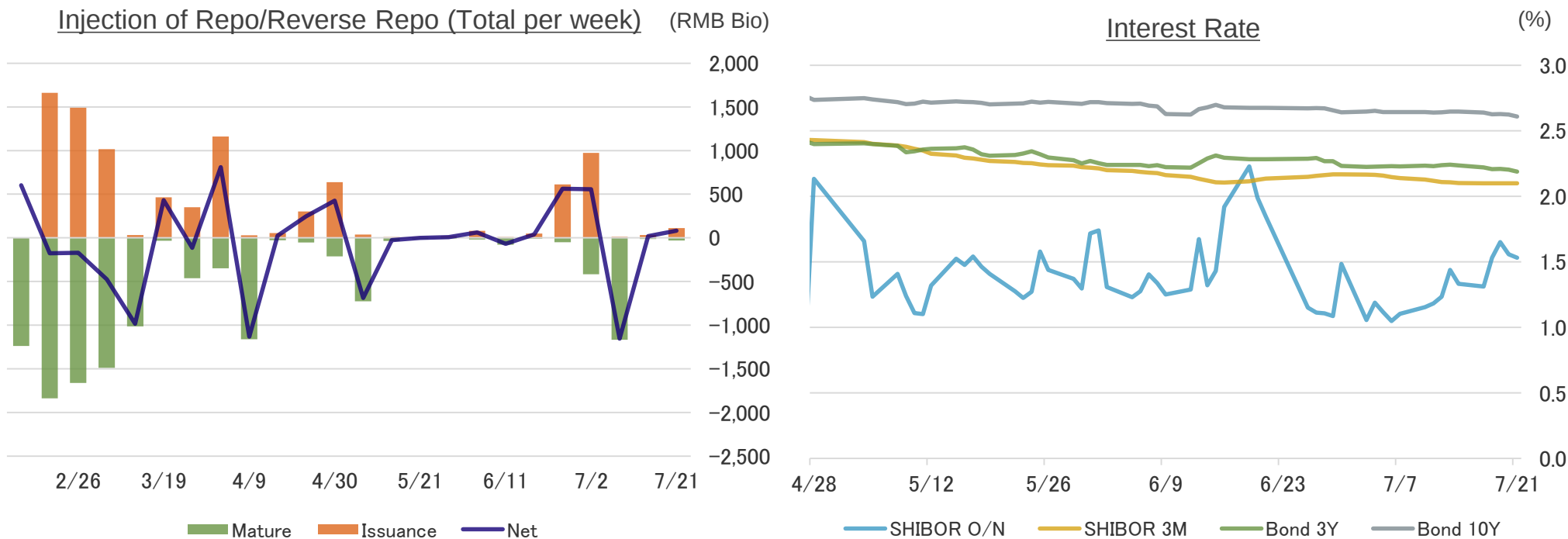
【人民元金利概況】

回顧: 経済指標発表を受けて、長期金利低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより1,120億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで810億元の資金供給となった。
- 17日公表のMLFは満期到来分1,000億元に対し、1,030億元と小幅に増額供給、金利は据え置き(2.65%)。また、20日公表のLPRは事前予想通り金利据え置き(1年3.55%、5年4.20%)
- 資金市場において、短期マネー金利は税期による影響等から上昇するも、PBOCによる資金供給が増額される中、週後半にかけて上昇幅を縮小。長期の金利については、景気回復の減速が懸念される中、小幅に低下。また、債券市場は市場予想を下回るGDP等から、金利低下。

見通し: 月末の需給環境には留意

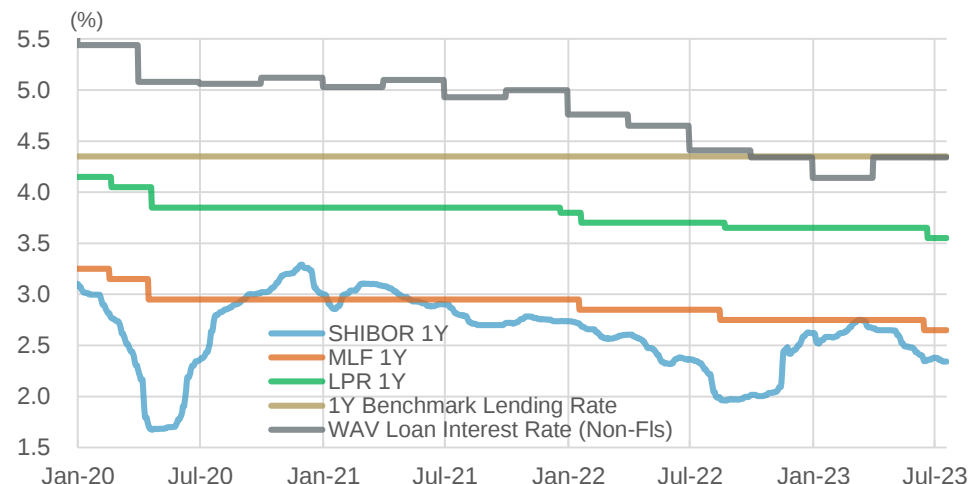
- 月末にかけては資金需要の一時的な高まりが予想されるも、潤沢な資金流動性や景気回復の鈍さ等を背景に、マネー金利の低位推移は継続すると予想。
- 4-6月期GDPが公表され、ゼロコロナ政策調整後の景気回復スピード鈍化の兆候が強まる中、7月の中央政治局会議における政府の景気認識や経済政策に注目致したい。



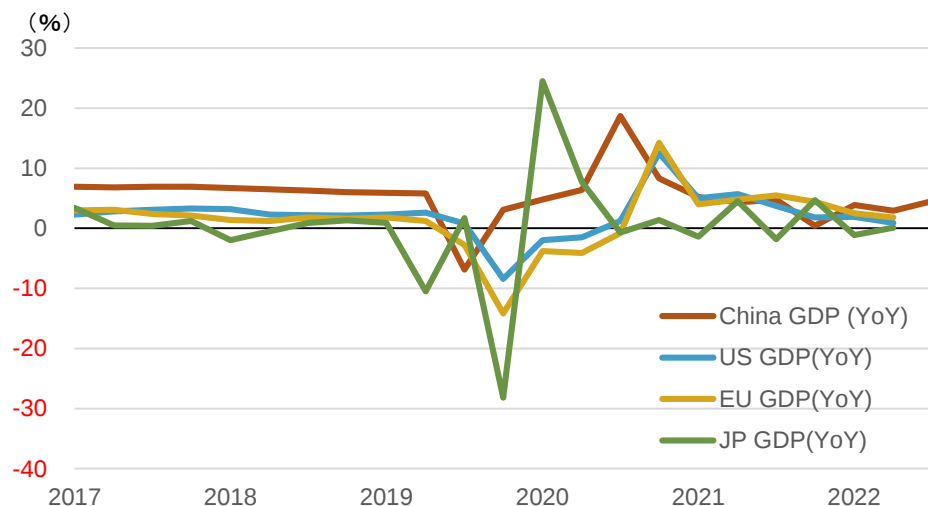
【TOPICS】 6月主要経済統計を公表

- 17日、国家統計局は第二四半期のGDPと6月の主要統計を公表した。GDPは前年同期比+6.3%（予想+7.1%）、前期比+0.8%であった。また、小売売上高が前年同月比+3.1%（予想+3.3%）、鉱工業生産が同+4.4%（予想+2.5%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.8%（予想+3.4%）、不動産投資が年初来前年比▲7.9%（予想▲7.5%）と市場予想を下回る結果となった。
- また、20日公表のLPRは、前回6月にLPRの10bp引き下げを実施していたこともあり、事前予想通り金利据え置き（1年3.55%、5年4.20%）となった。
- 予想を下回る経済指標発表が続く中、19日に発表された消費喚起策をきっかけに個人消費が回復するかどうかには注目したい。

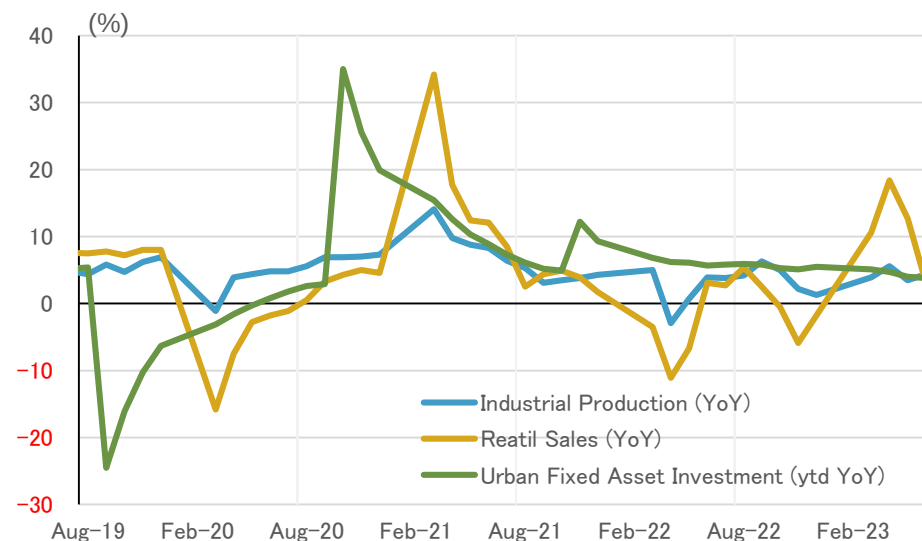
人民元 1年物金利



GDP



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/17	7.1497	7.1785	7.1466	7.1702	7.1326
7/18	7.1633	7.1876	7.1598	7.1717	7.1453
7/19	7.2001	7.2279	7.1908	7.2197	7.1486
7/20	7.1862	7.1980	7.1620	7.1811	7.1466
7/21	7.1657	7.1828	7.1614	7.1790	7.1456

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/17	7.1563	7.1895	7.1485	7.1784	-
7/18	7.1784	7.1970	7.1676	7.1929	7.1759
7/19	7.1929	7.2368	7.1917	7.2318	7.2150
7/20	7.2318	7.2323	7.1668	7.1751	7.1825
7/21	7.1750	7.1858	7.1641	7.1848	7.1672

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/17	LOW		HIGH	7/21
ON	1.3120	1.3120	~	1.6500	1.5310
1M	2.0690	2.0680	~	2.0700	2.0680
3M	2.1000	2.1000	~	2.1000	2.1000
6M	2.2070	2.2050	~	2.2070	2.2050
1Y	2.3410	2.3390	~	2.3410	2.3390

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1497	7.2279	7.1466	7.1790
100JPY/CNY	5.1636	5.1934	5.0595	5.0620
EUR/CNY	8.0233	8.1141	7.9796	7.9934
HKD/CNY	0.91647	0.92505	0.91647	0.91848
GBP/CNY	9.3744	9.3978	9.2172	9.2176

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	138.80	141.94	137.70	140.07
EUR/USD	1.1232	1.1276	1.1119	1.1130
EUR/JPY	155.90	158.04	154.88	155.90
GBP/USD	1.3110	1.3126	1.2840	1.2868
AUD/USD	0.6840	0.6852	0.6745	0.6779

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