

# 人民币週間レポート

2023年7月28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】

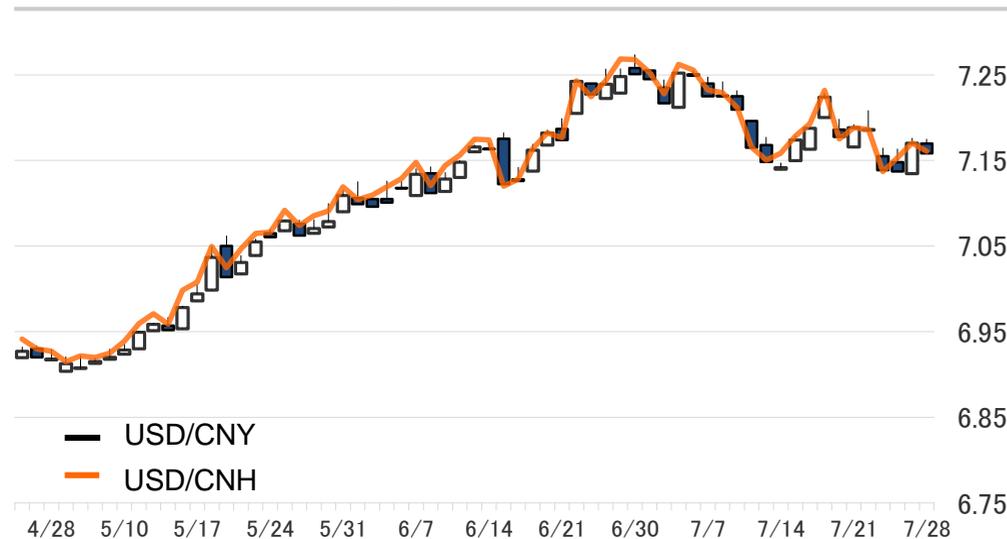
## 回顧: USDCNYは中央政治局会議の声明公表後に軟化

- ドル人民元(USDCNY)は24日、7.18台でオープン。フロー主導で7.20台へ上伸する場面も見られたが、中央政治局会議の声明で不動産政策支援等について明らかとなったことを背景に元高優勢地合いで7.13台まで軟化。FOMCでは25bpの利上げを実施も市場は織込み済、パウエル議長会見でも特段のサプライズはなく値幅は限定的となった。28日正午時点では7.15台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は24日に5.07付近でオープン。中央政治局会議の声明公表後の元高を背景一時5.04割れとなる場面も見られたが、その後に5.10付近まで値を戻す。27日、翌日に控える日銀会合でYCCの修正案を議論するとの一部報道を受け、USDJPYが急落したことからJPYCNYは5.14台へ急伸。28日の日銀会合では、YCCの柔軟化や指値オペ水準の引き上げが示された。USDJPY相場は乱高下した後、円高が強まりJPYCNYは正午過ぎに一時5.18台をつけた。

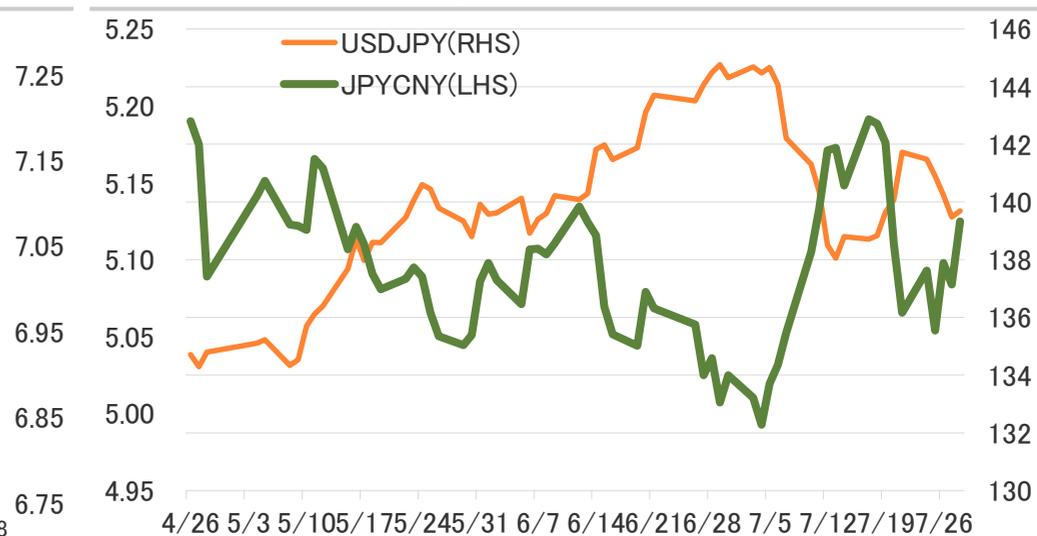
## 見通し: USDCNYは方向感探る展開、JPYCNYは底堅い動きか

- FOMC後のパウエル議長会見では、9月FOMCでの追加利上げの可能性を示唆した。現時点では市場の利上げ織込みは2割程度に留まっており、今後の米経済指標次第では、ドル高が強まる場面も想定される一方で、市場予想対比元高水準でのPBOC基準値設定が続く中でUSDCNYの上値は限定的と予想。
- 日銀会合後には日本国債10年債利回りが一時0.58%台を付けた。今後円金利には上昇圧力がかかることが想定され、為替では円売り圧力の巻き戻しが予想される。USDJPYの値動きに大きく影響を受けるJPYCNYについては上昇リスクを警戒しておきたい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



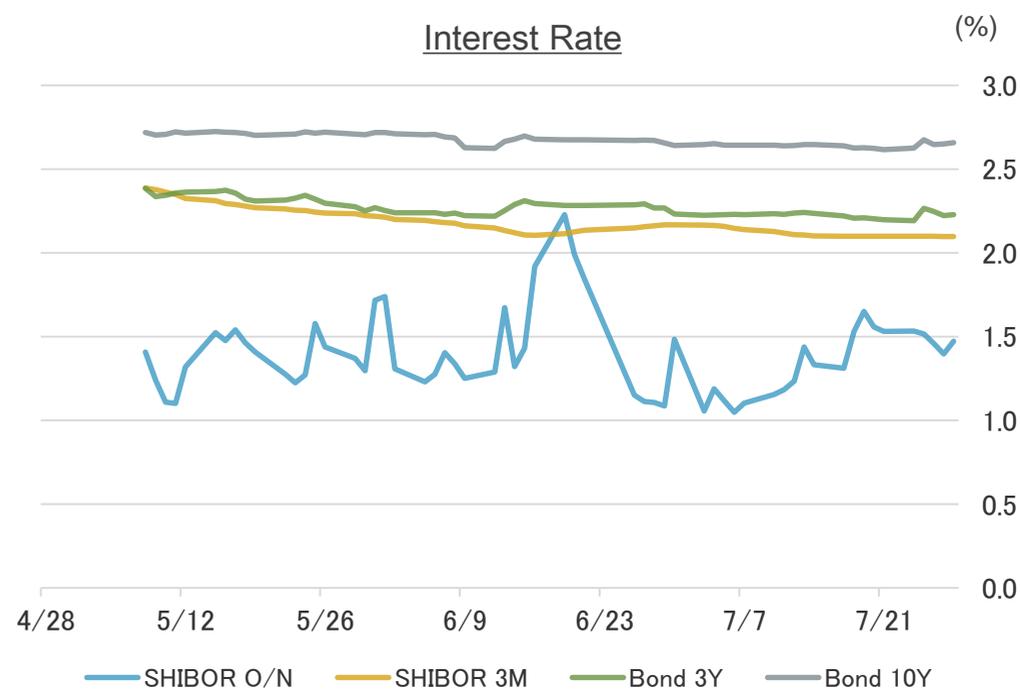
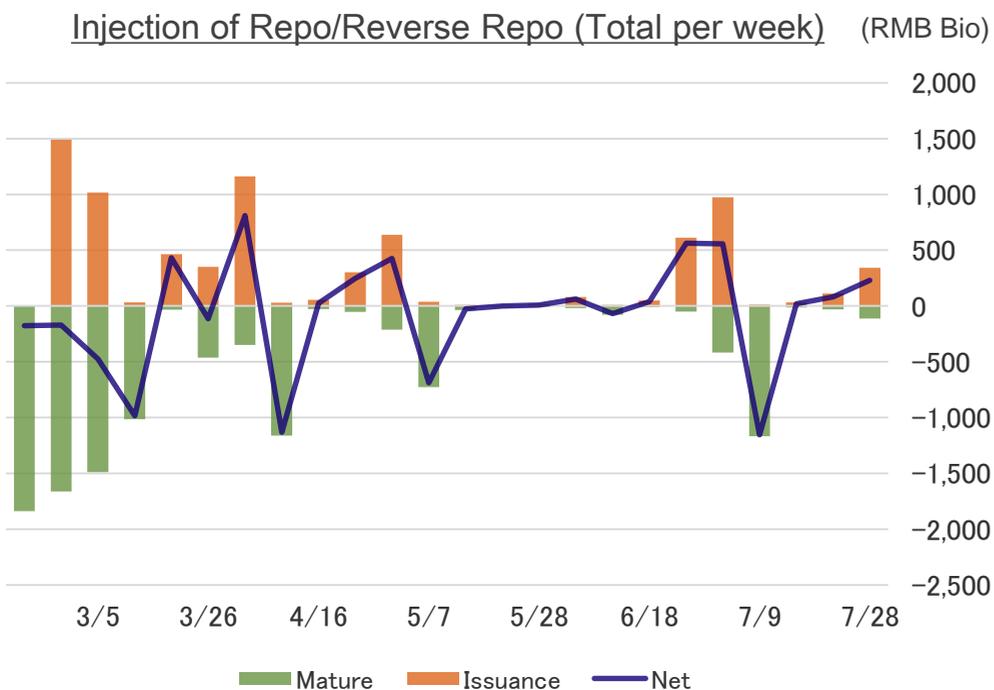
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 中央政治局会議の声明を受けて金利は上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより3,410億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,290億元の資金供給となった。
- 資金市場において、月末にかけてPBOCの資金供給が増額される中で、マネー金利は安定的に推移。
- 債券市場において、中央政治局会議を経て政府より内需拡大や不動産政策の最適化方針等が示されたことで、中長期ゾーン中心に金利は上昇。

## 見通し: 潤沢な流動性を維持

- 月末を越え、資金流動性は潤沢な状態が維持されることが想定され、マネー金利についても低位安定推移を予想。
- 中央政治局会議において要旨が公表されたが、今後はさらなる具体策の発表に注目が集まるため政策動向には引き続き留意。



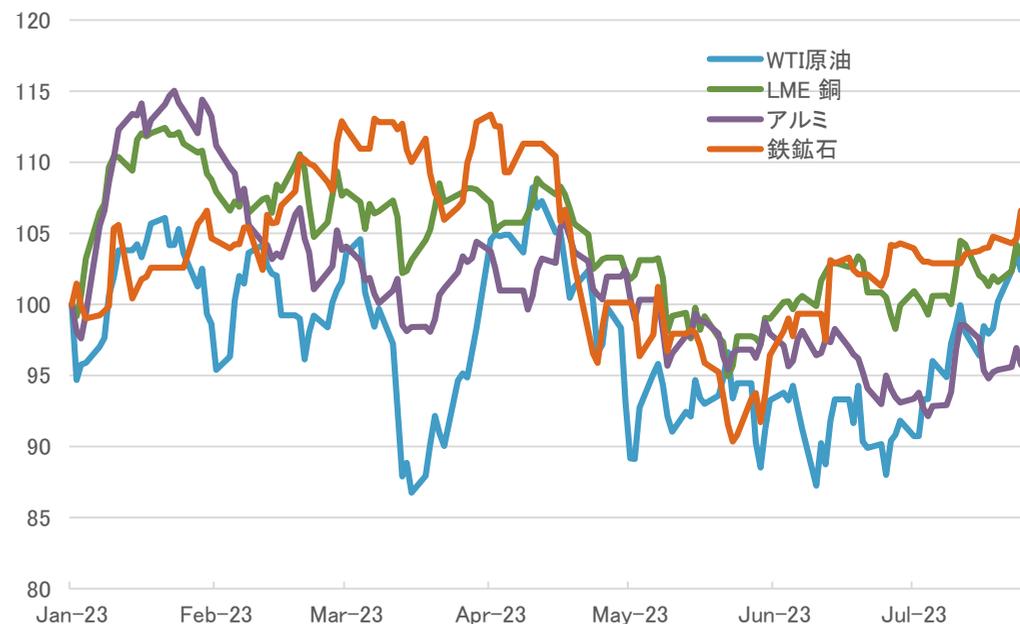
## 【TOPICS】 中央政治局会議を開催

- 7月24日、中央政治局会議(年央会議)の要旨が発表され、不動産セクターの最適化(城中村改造、保障型住宅の供給拡大など)、地方政府の債務リスクコントロール、内需拡大、インフラ投資強化等について言及された。
- 市場では景気下支えの期待感から中国関連株指数は上昇。ストックコネクトを通じたフローにもネット流入の動きが確認された。中国経済先行きへの期待感から足元では商品市況についても底堅い動きが確認されている。
- 消費や不動産セクターの回復が依然として緩慢であり、追加的な景気支援策等に対する市場の期待感も燻る中で引き続き今後の政策動向には留意しておきたい。

ストックコネクト(上海-香港&深圳-香港)を通じた  
人民元建て株式(A株)のネットフロー(年初来累計)



コモディティ価格の推移(年初来、年初を100とした場合)



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/24	7.1855	7.2078	7.1800	7.2031	7.1451
7/25	7.1550	7.1641	7.1311	7.1365	7.1406
7/26	7.1480	7.1631	7.1350	7.1514	7.1295
7/27	7.1345	7.1756	7.1192	7.1404	7.1265
7/28	7.1697	7.1745	7.1508	7.1645	7.1338

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/24	7.1867	7.2134	7.1789	7.1863	7.1914
7/25	7.1863	7.1898	7.1260	7.1372	7.1555
7/26	7.1372	7.1641	7.1358	7.1532	7.1594
7/27	7.1531	7.1774	7.1161	7.1705	7.1290
7/28	7.1705	7.1778	7.1513	7.1636	7.1590

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	7/24	LOW		HIGH	7/28
ON	1.5340	1.3960	~	1.5340	1.4730
1M	2.0673	2.0660	~	2.0673	2.0660
3M	2.1000	2.0980	~	2.1000	2.0980
6M	2.2020	2.1990	~	2.2020	2.1990
1Y	2.3380	2.3370	~	2.3380	2.3370

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1855	7.2078	7.1192	7.1645
100JPY/CNY	5.0683	5.1800	5.0463	5.1251
EUR/CNY	7.9902	8.0210	7.8362	7.8521
HKD/CNY	0.91932	0.92231	0.91366	0.91801
GBP/CNY	9.2436	9.2806	9.1449	9.1555

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	141.73	141.81	138.07	139.48
EUR/USD	1.1121	1.1150	1.0944	1.0979
EUR/JPY	157.64	157.81	151.42	153.12
GBP/USD	1.2848	1.2996	1.2763	1.2796
AUD/USD	0.6732	0.6821	0.6623	0.6709

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