

人民元週間レポート

2023年8月11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】

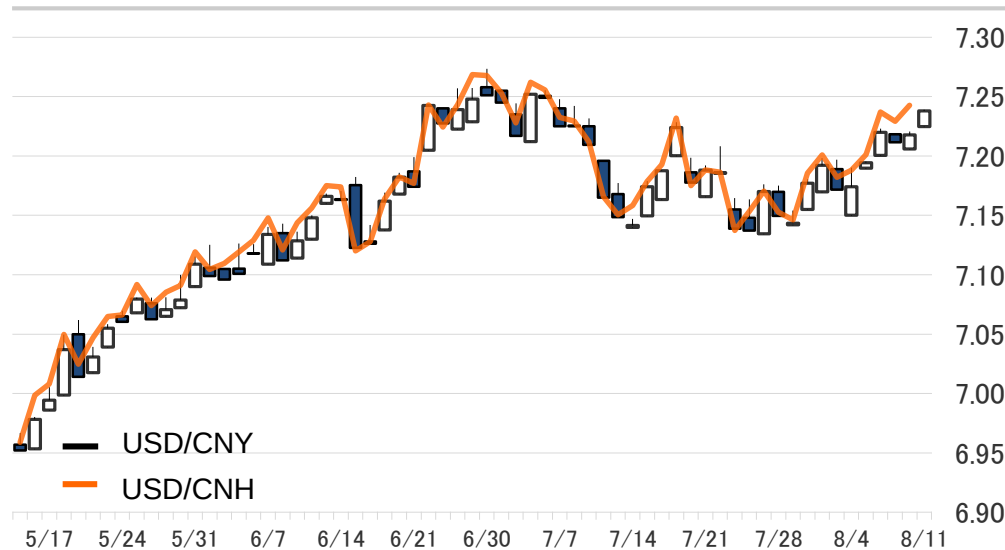
回顧:USDCNYは上昇

- ドル人民元(USDCNY)は7日、7.18台後半でオープン。4日に発表された米雇用統計が材料視されて元安方向へのギャップオープンとなった。8日、PBOC仲値がそれまでの7.13-14台から約1か月ぶりに7.15台に引き上げられ元安方向に調整されたことで、実勢相場も7.20台で寄り付き後7.22台前半まで上げ幅を拡大。8日の貿易統計、9日の物価統計は軟調な結果となったものの、為替市場への影響は乏しく推移。10日夜間の米7月CPIを受けてドル高が進行し、11日午前、USDCNYは一時7.23台へ上昇した。
- 円人民元(JPYCNY)は7日、5.06台後半でオープン。USDJPYが週初の141円台から週末にかけて144円台まで上昇したことを横目にJPYCNYは下落し11日午前は一時節目の5.0を下回った。

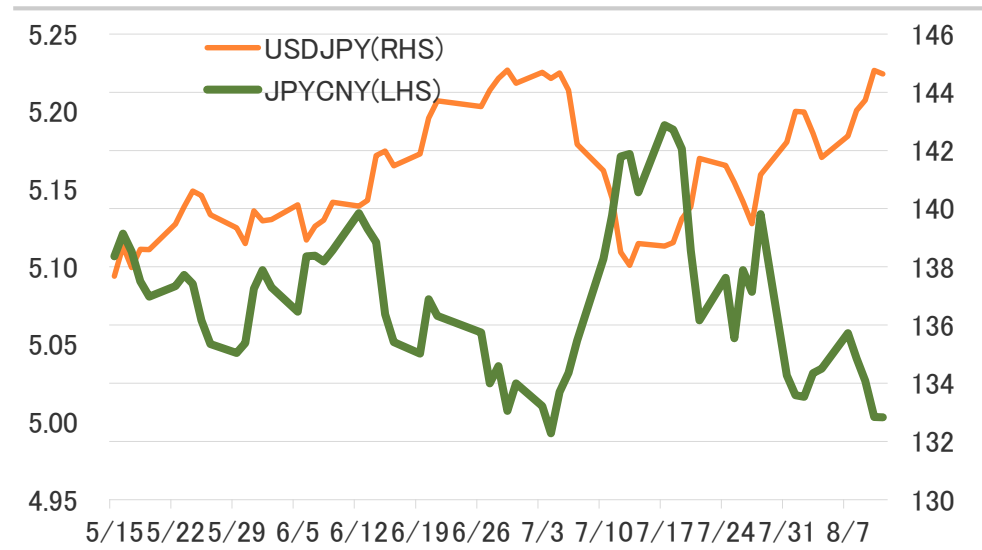
見通し:USDCNYは長期的には上値の重い展開を予想

- 米国ではCPIの結果を受けても年内利上げ確率は3割程度しか織り込まれていない状況。今後、ハト派的なFRB高官発言やFOMCの結果が続けばドル売りが優勢となると考える。今月24-26日の日程で開催されるジャクソンホール経済シンポジウムでのパウエル議長の発言には注視したい。
- 中国国内では軟調な経済指標の発表が続き、元安要因となっている一方、具体的な景気刺激策発表に対する期待感や、PBOC仲値の市場予想対比元高水準での設定が継続していることがUSDCNYの上値を抑える一因ともなっている。15日に控える国内主要統計も予想を下回る結果となれば、現在の元安水準が継続する可能性もあるが、長期的には前述のドル安元高要因により上値重く推移すると予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



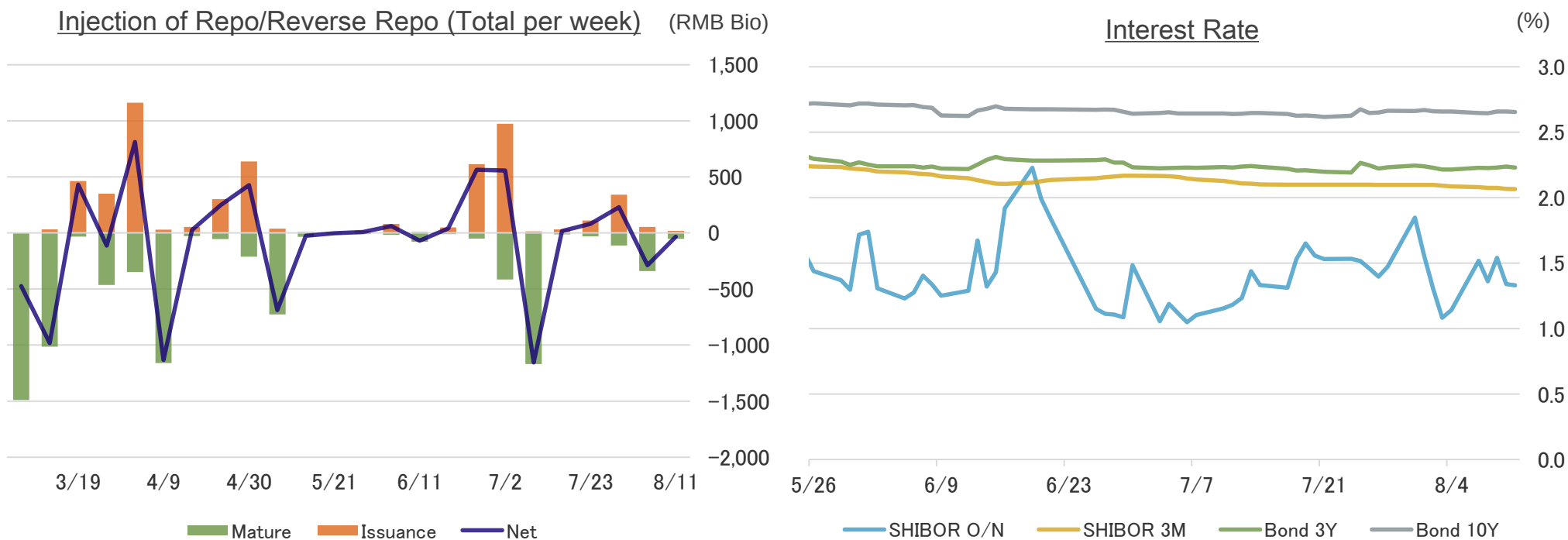
【人民元金利概況】

回顧: マネー金利は低位安定推移が継続

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより180億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで350億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、流動性の潤沢な状況が継続する中、金利は低位で安定推移。
- 債券市場では、消費刺激・不動産政策の具体策の公表待ちとなる中、方向感乏しく推移。

見通し: MLF・国内主要統計発表に注目

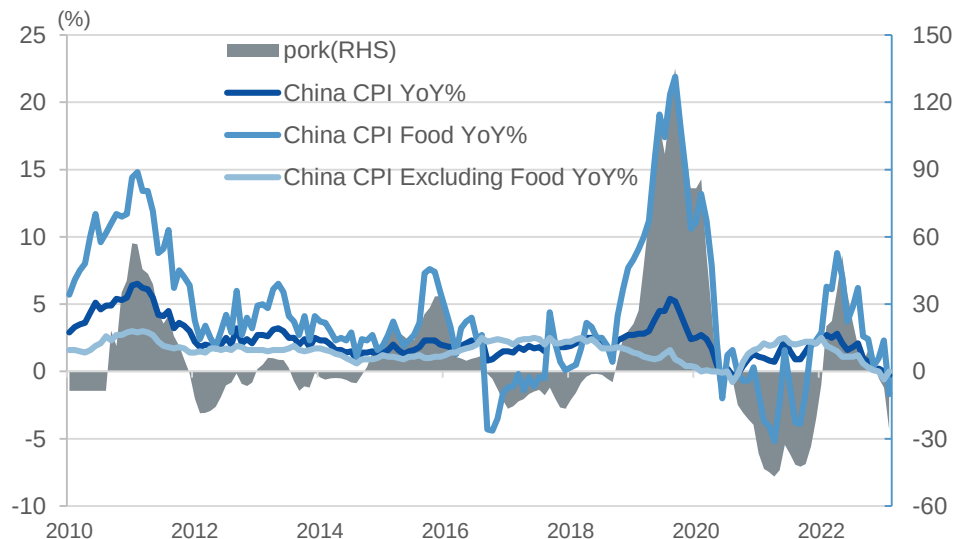
- 資金流動性は潤沢な状態が維持されることが想定され、マネー金利についても低位安定推移を予想。
- 来週は15日にMLFと国内主要統計の発表を控える。MLFは市場予想では金利据え置きがメインシナリオとなっているが結果には注目したい。



【TOPICS】 中国 7月CPI・PPIが公表

- 8月9日、国家統計局は7月CPIおよびPPIを公表。CPIは前年同月比▲0.3%（前回+0.0%）、PPIは同▲4.4%（前回▲5.4%）となった。
- 食料品が同▲1.7%の下落となり、中でも豚肉の価格は同▲26%と下落幅を拡大。変動の激しい食品とエネルギーを除いたコアCPIは同+0.8%（前回+0.4%）となった。
- 他方、10日に発表された米国CPIは前年同月比+3.2%（前回+3.0%）、コアCPIは+4.7%（前回+4.8%）となった。米国の物価動向はピークアウトしつつあるものの前月分からは上昇幅が拡大、コアCPIも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。
- 中国国内では追加の景気刺激策に対する期待感が継続しており、15日発表の国内主要統計や政府による具体的な経済対策の公表には引き続き注目したい。

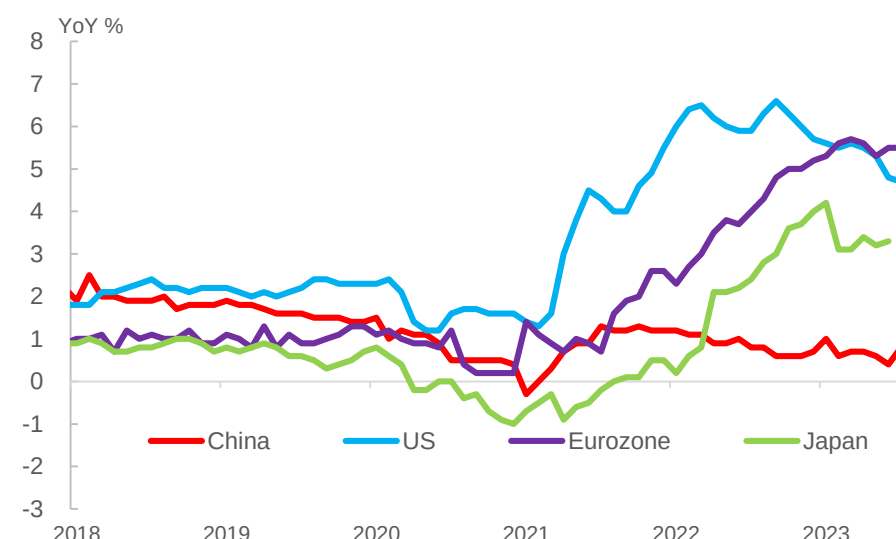
豚肉・食品CPIの推移



中国 CPIとPPI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
8/7	7.1898	7.1949	7.1823	7.1920	7.1380
8/8	7.2004	7.2225	7.2004	7.2133	7.1565
8/9	7.2184	7.2185	7.1944	7.1989	7.1588
8/10	7.2060	7.2201	7.1975	7.2072	7.1576
8/11	7.2246	7.2385	7.2202	7.2340	7.1587

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/7	7.1883	7.2053	7.1840	7.2012	7.1976
8/8	7.2013	7.2512	7.2001	7.2371	7.2221
8/9	7.2371	7.2442	7.2070	7.2293	7.2185
8/10	7.2292	7.2450	7.2078	7.2427	7.2231
8/11	7.2427	7.2537	7.2340	7.2537	7.2415

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/7	LOW		HIGH	8/11
ON	1.5180	1.3310	~	1.5410	1.3310
1M	1.9880	1.9210	~	1.9880	1.9210
3M	2.0800	2.0650	~	2.0800	2.0650
6M	2.1830	2.1660	~	2.1830	2.1660
1Y	2.3220	2.3060	~	2.3220	2.3060

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1898	7.2385	7.1823	7.2340
100JPY/CNY	5.0672	5.0733	4.9908	5.0031
EUR/CNY	7.9040	7.9644	7.8864	7.9523
HKD/CNY	0.92072	0.92598	0.92068	0.92598
GBP/CNY	9.1616	9.2095	9.1567	9.1978

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	141.78	144.90	141.52	144.75
EUR/USD	1.1013	1.1065	1.0929	1.0981
EUR/JPY	156.04	159.22	155.81	158.95
GBP/USD	1.2753	1.2819	1.2666	1.2676
AUD/USD	0.6565	0.6616	0.6497	0.6515

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