

人民币週間レポート

2023年8月18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7.30の節目を一時的に突破

- ドル人民元(USDCNY)は14日、7.25近辺でオープン。15日、市場が据え置き予想をしていたMLF金利(1年物)が15bpの引き下げとなったことに加え、小売売上高、工業生産等の主要経済指標も事前予想比弱い結果となり、元安地合いで推移。17日には7.31台後半まで上値を伸ばしたが、その後に元安阻止に関する観測報道を受けてUSDCNYは7.27台半ばまで急落。18日11時時点では7.28付近で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は14日、5.00近辺でオープン。対ドルで元安かつ円安地合いの中でJPYCNYは5.00-5.02のレンジを中心に推移。その後、17日にUSDCNYが下落したのを背景に一時4.98台を付ける場面が見られた。18日11時時点では5.00近辺で推移している。

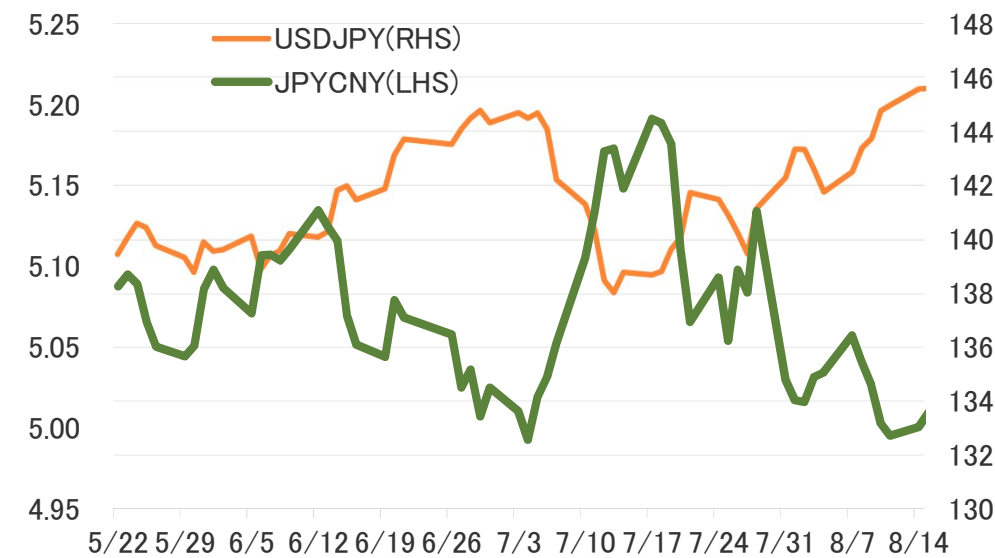
見通し: 底堅さは維持も上値は限定的

- MLF金利の引き下げによって、21日公表のLPRに対しても1年物・5年物に対して15bpの引き下げが予想されている。預金準備率(RRR)の追加引き下げ等の思惑も残存しており、人民元に対しては売り圧力がかかりやすいと想定。他方、米国当局もインフレに対する警戒は弱めておらず、早期の利下げ期待に対するけん制を行っており、米中金融政策格差の観点からもUSDCNYに対しては上昇圧力がかかりやすい地合いとなっている。
- 一方、18日のPBOC基準値は過去最大となる市場予想比1000pips超元高に設定されるなど、カウンターシニカルな調整を強めており、7.30近辺ではUSDCNYの上値が抑えられることが予想される。USDCNYについては一定の底堅さを維持しつつも、上値追いは限定的となるシナリオを想定。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



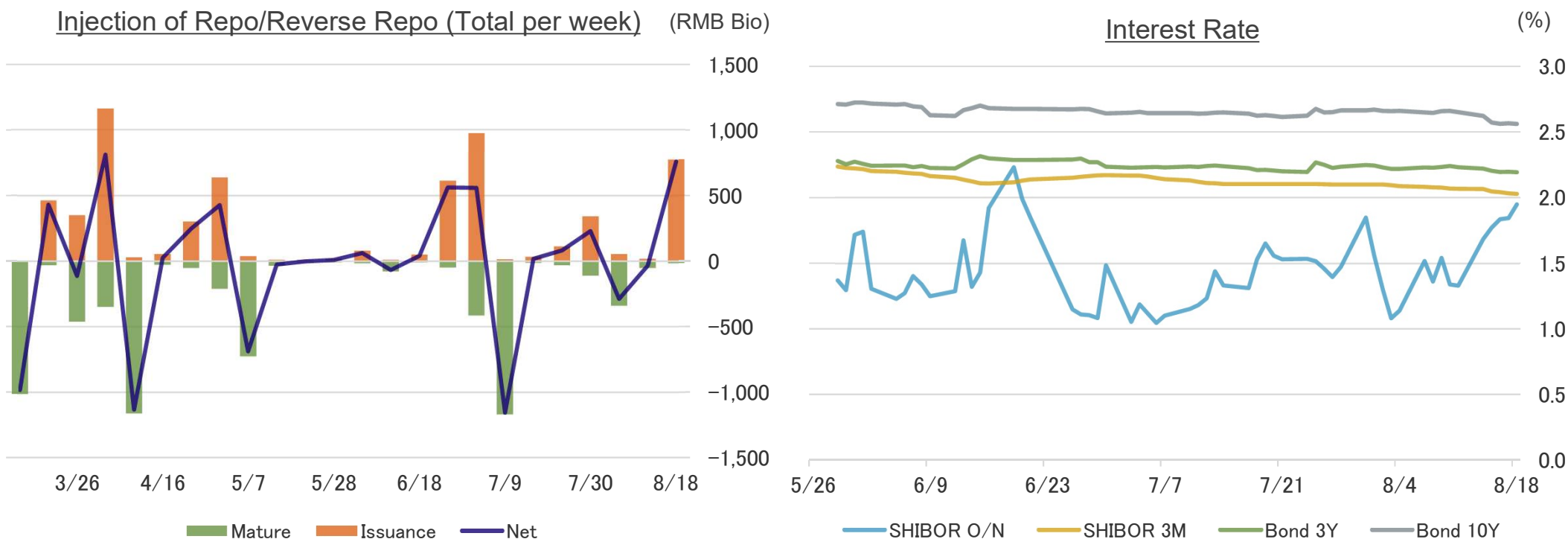
【人民元金利概況】

回顧: MLF・7Dリバースレポ金利を引き下げ

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより7,750億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで7,570億元の資金供給となった。15日、7日物リバースレポ金利は10bp引き下げられ、1.80%で供給。また、15日に満期を迎えたMLF(1年物)は、4,010億元で小幅に増額ロール。金利は市場コンセンサスの据え置きに対して、15bp低下の2.50%で供給された。
- 資金市場では、連日大口の資金供給が実施されるも、税期に係る影響等から短期マネー金利は上昇。
- 債券市場では、経済指標が市場予想を下回る中、MLF・7Dリバースレポ金利の引き下げ等を受け、長期ゾーン中心に金利低下。

見通し: 人民元金利には低下圧力がかけやすい地合いを想定

- 資金市場については税期による一時的な需給の引き締めによる影響剥落が予想される中、短期マネー金利の水準を注視。
- MLF金利の引き下げを受け、21日公表のLPRは引き下げが予想されている。



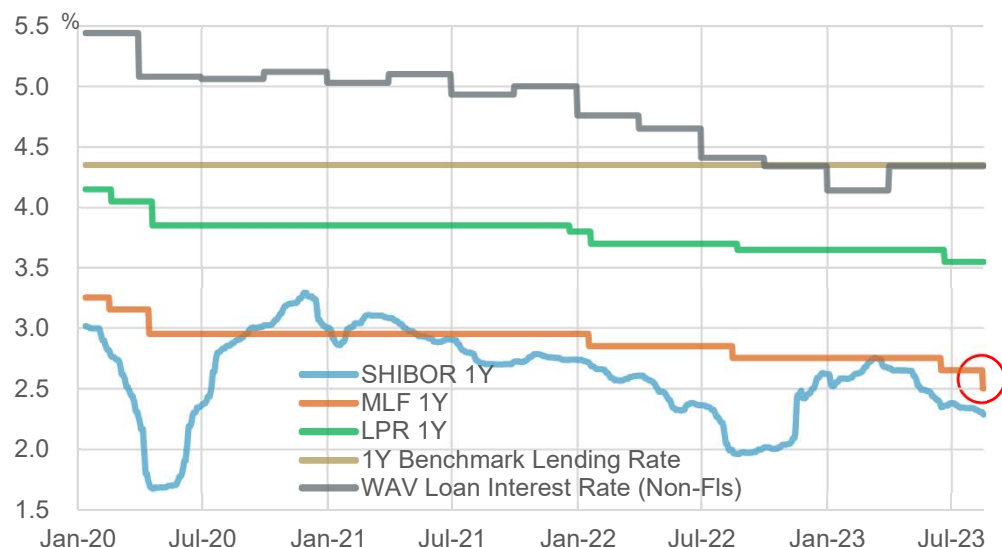
【TOPICS】 MLF金利を引き下げ、金融政策からの景気支援を積極化

- 8月15日、PBOCは満期を迎えたMLF(中期貸出ファシリティ)金利を15bp引き下げ、2.50%で4,010億元の資金供給を実施した。市場の事前予想では金利は据え置きとなっていた。引き下げ幅としては2020以来の大きさとなった。
- また同日、国家統計局は7月主要統計を公表した。小売売上高が前年同月比+2.5%(予想+4.0%)、鉱工業生産が同+3.7%(予想+4.3%)、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.4%(予想+3.7%)となり、総じて市場予想を下回る結果となった。また、都市部失業率は5.3%(前月5.2%)と小幅に上昇した他、調査方法見直しを理由に若年層失業率の公表停止を明らかにした。
- 経済データの伸び悩みの他、8月11日に公表された新規融資も2009年以來の低水準に落ち込む中、引き続き金融政策の側面からの景気支援に対する思惑が高まりやすい。MLF金利引き下げ後、8月21日公表のLPRは1年・5年それぞれ15bp引き下げが市場のコンセンサスとなっている。

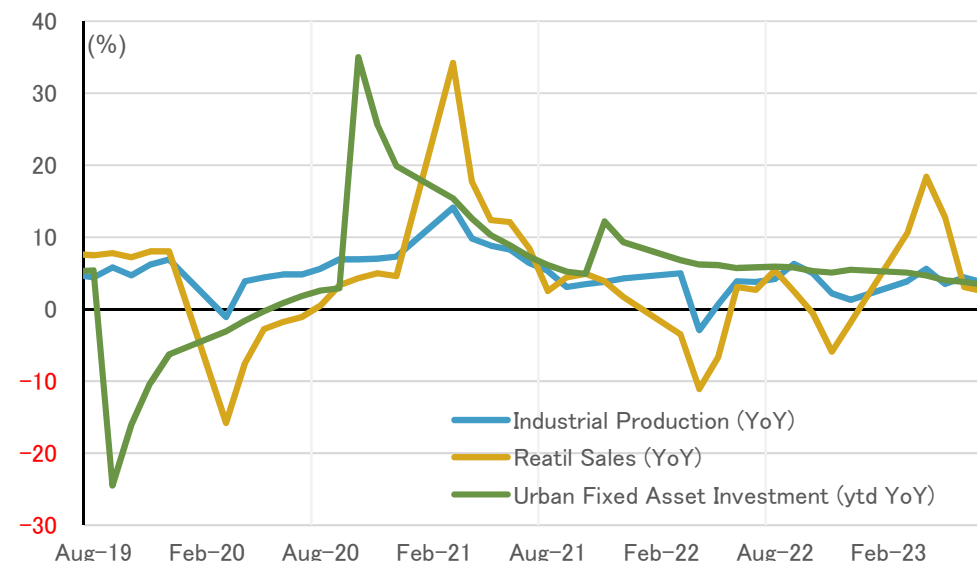
主な足元の金融政策の実施状況

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%)
2023/08/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.65%→2.50%)、リバースレポ7日物金利引き下げ(1.90%→1.80%)

人民元 1年物金利



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
8/14	7.2515	7.2665	7.2460	7.2537	7.1686
8/15	7.2820	7.2899	7.2600	7.2868	7.1768
8/16	7.2950	7.3019	7.2861	7.2904	7.1986
8/17	7.3101	7.3180	7.2718	7.3103	7.2076
8/18	7.2721	7.2929	7.2631	7.2896	7.2006

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/14	7.2590	7.2927	7.2583	7.2793	7.2786
8/15	7.2793	7.3311	7.2767	7.3242	7.2946
8/16	7.3242	7.3427	7.3043	7.3363	7.3192
8/17	7.3363	7.3497	7.2970	7.3041	7.3375
8/18	7.3040	7.3119	7.2825	7.3098	7.3050

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/14	LOW	HIGH	8/18
ON	1.6840	1.6840	~	1.9460
1M	1.9080	1.8630	~	1.8630
3M	2.0630	2.0260	~	2.0260
6M	2.1640	2.1250	~	2.1250
1Y	2.3040	2.2730	~	2.2730

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2515	7.3180	7.2460	7.2896
100JPY/CNY	5.0036	5.0202	4.9895	5.0133
EUR/CNY	7.9314	7.9744	7.9134	7.9281
HKD/CNY	0.92771	0.93425	0.92753	0.93062
GBP/CNY	9.1998	9.3127	9.1972	9.2581

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.75	146.56	144.66	145.84
EUR/USD	1.0952	1.0961	1.0857	1.0872
EUR/JPY	158.82	159.36	157.76	158.57
GBP/USD	1.2697	1.2787	1.2617	1.2747
AUD/USD	0.6505	0.6522	0.6365	0.6404

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