

人民币週間レポート

2023年8月25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は週後半に上値重く推移

- ドル人民元(USDCNY)は21日、7.29台半ばでオープン。同日オープン前に発表されたLPRの結果が1年のみ10bp引き下げと事前予想よりも引き下げ幅が小さかったことを受けてUSDCNYは7.31台半ばまで上昇。夕方に入るとオフショア市場主導で人民元買いが進み7.27台まで元高推移。その後は上値の重い推移が続き、7.26台～7.29台でのレンジ推移が継続した。25日午前時点では7.28台半ばで推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は21日、5.02台前半でオープン。USDJPYが144円台～146円台で方向感なく推移する中、JPYCNYも4.97台～5.02台と節目の5.0を挟んでの値動きとなった。25日午前時点では4.98台で推移している。

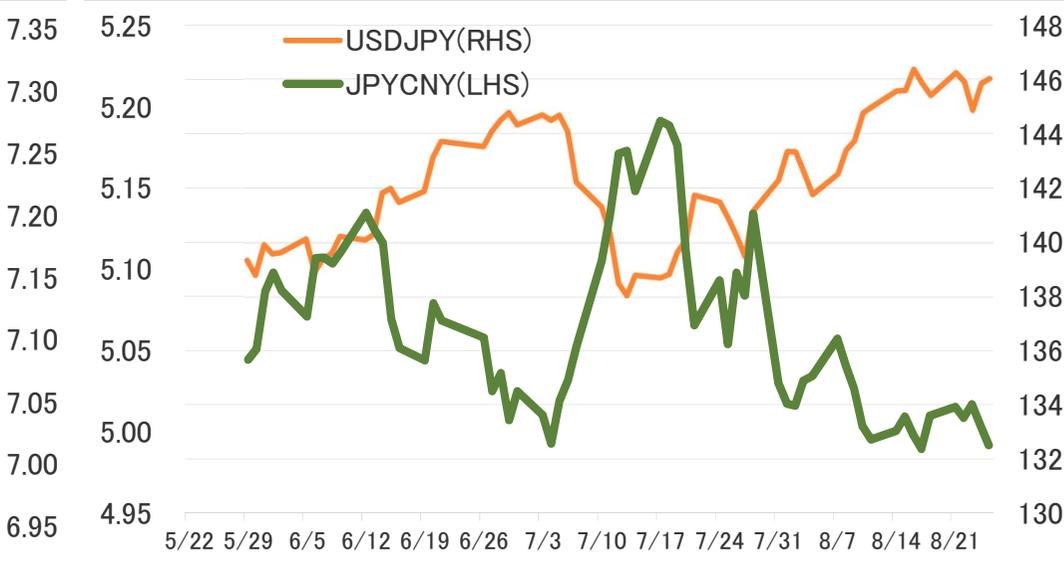
見通し: 底堅さは維持も上値は限定的

- LPRは引き下げ余地を残す結果となったことで、今後も金融政策の追加実施期待が元安のサポート材料となると考えられる。一方、PBOC基準値の市場予想対比1000Pips程度元高水準での設定は継続しており、USDCNYの上値は限定的と考える。
- 米国サイドの要因として今週末にかけて予定されてい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講演が注目されている。今後の金融政策動向の展望に関する発言を踏まえて短期的に相場が大きく動く展開には警戒が必要も、長期的には米国のタカ派な金融政策の収束に伴いUSDCNYは緩やかにドル安が進んでいくことを予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

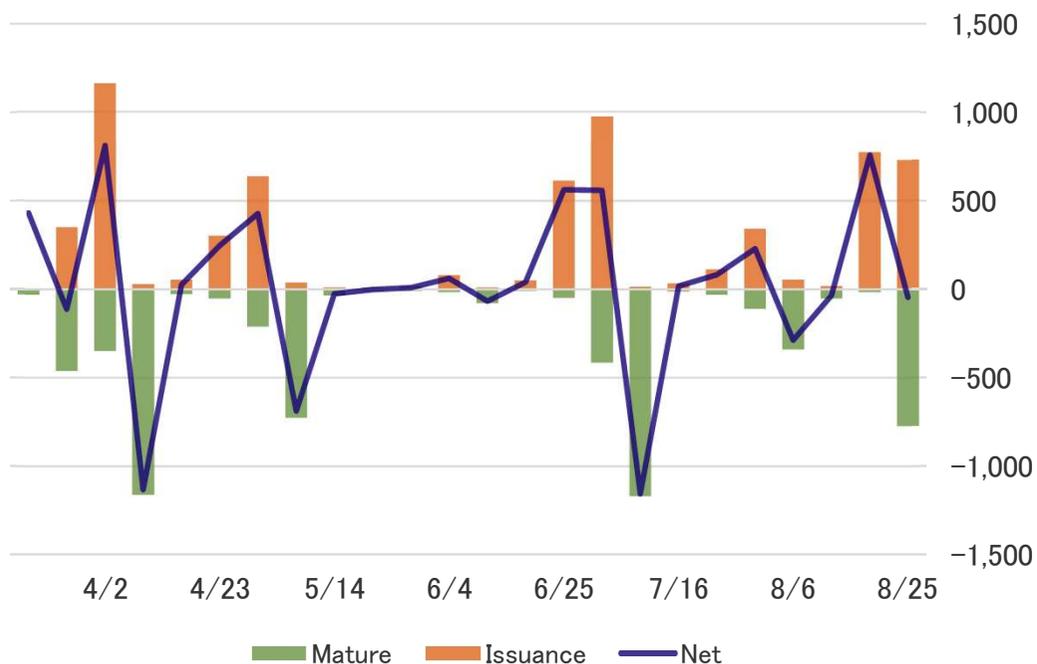
回顧:LPR1年物金利を10bp引き下げ

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより7,280億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで470億元の資金吸収となった。20日公表のLPRは1年のみ10bp引き下げられ、1年は3.45%、5年は4.20%となった。
- 資金市場はLPR引き下げや税期の影響剝落を受けてマネー金利は低下。
- 債券市場はもみ合いとなる中、低位推移が継続。

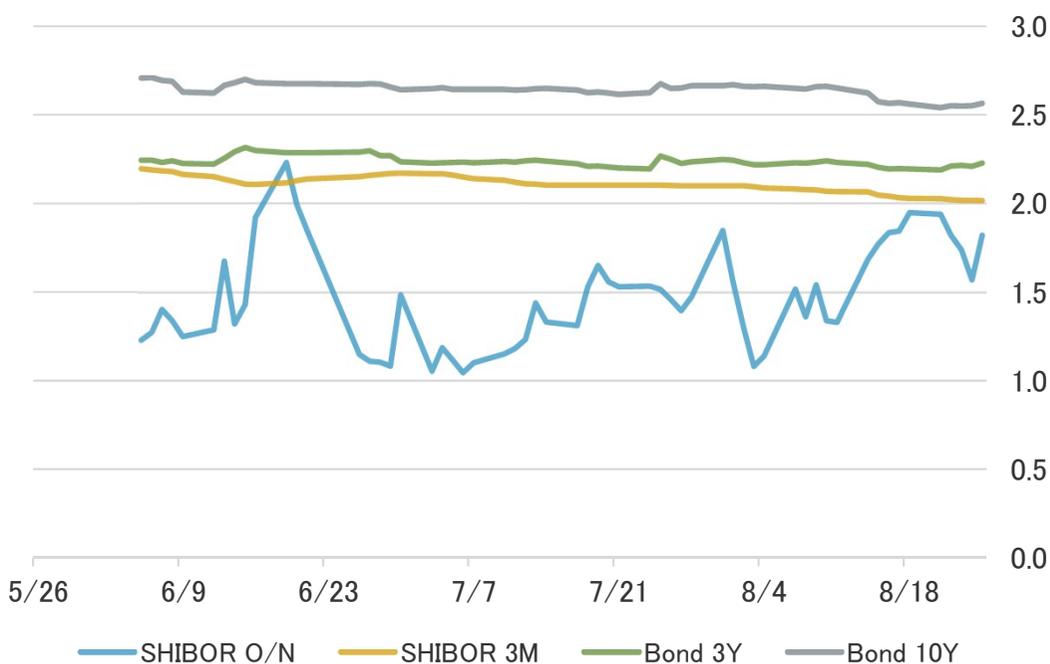
見通し:月末の需給環境には留意

- 資金市場はPBOCによる流動性供給が継続する一方、月末にかけては一時的な需給の引き締めも予想されることから、短期マネー金利の動向に留意。
- 31日に発表を控える中国PMIや政府による経済刺激策には注目したい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



Interest Rate (%)



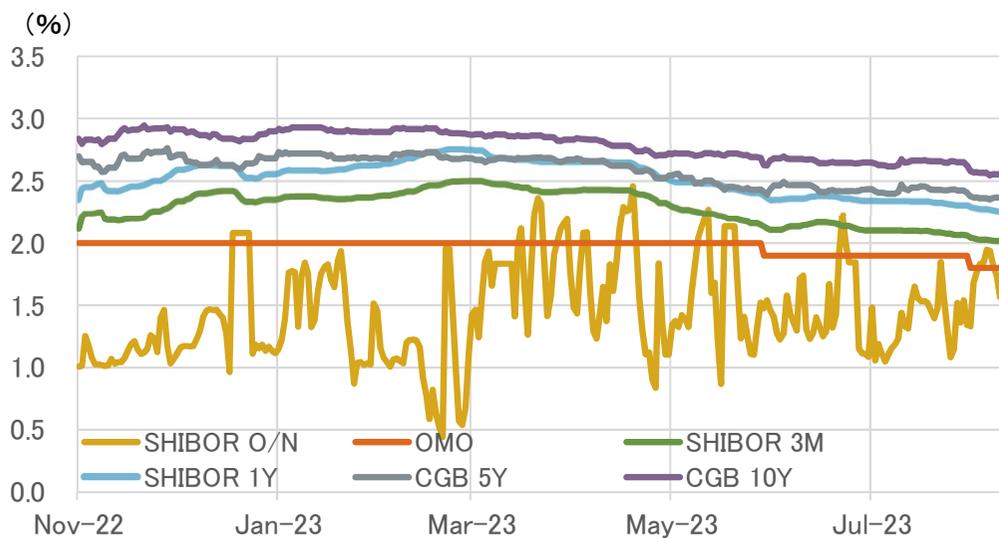
【TOPICS】 PBOCはLPRを引き下げ

- 8月21日PBOCはLPR1年物を3.55%から3.45%への引き下げを発表した。15日には1年物MLF金利を0.15%引き下げたことから、MLFに連動するLPRについても引き下げが予想されていた。一方、LPR5年物は4.20%で据え置き。住宅ローン金利にも採用される金利のため、住宅需要の刺激につながるとの期待がある中での金利据え置きとなった。
- 2023年に入りLPRの引き下げは2度目。2022年11月の防疫政策見直し後、SHIBOR1年物金利はロックダウン前の水準へ戻したが、直近の相次ぐ経済・金融政策を受けて金利は再び低下トレンドへ。中米二国間の金融政策の方向性の違いはドル高元安要因となるため、金利引き下げ余地を残した5年物を中心に、今後も追加利下げが行われるかどうかには注目したい。

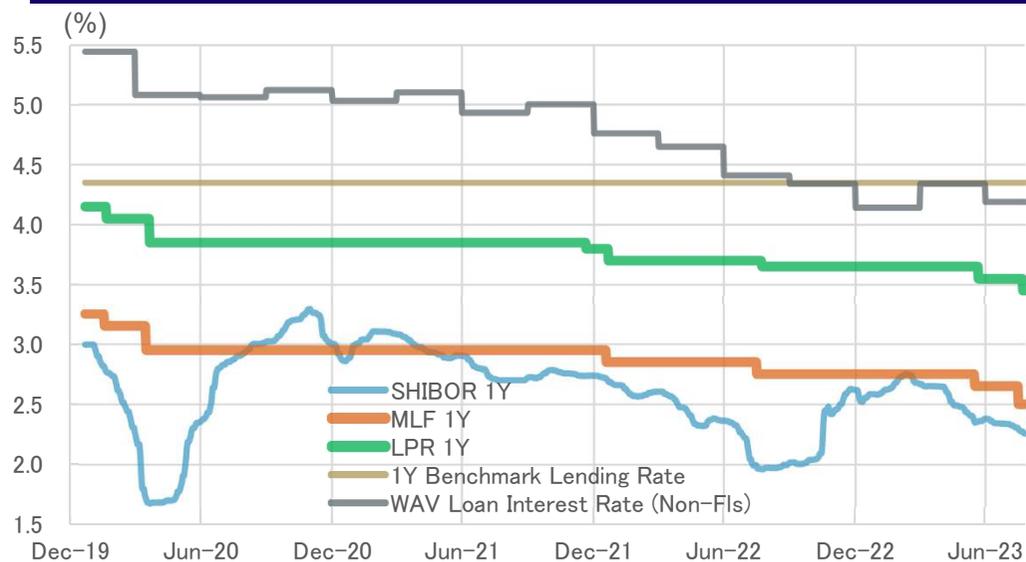
主な足元の金融政策の実施状況

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%)
2023/08/21	LPR引き下げ(1Y:3.55%→3.45%、5Y: 据置 4.20%)

人民元 主要金利



人民元 1年物 金利



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/21	7.2946	7.3159	7.2765	7.3139	7.1987
8/22	7.2800	7.2993	7.2615	7.2935	7.1992
8/23	7.2870	7.2943	7.2710	7.2923	7.1988
8/24	7.2800	7.2864	7.2675	7.2777	7.1886
8/25	7.2785	7.2905	7.2770	7.2884	7.1883

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/21	7.3044	7.3361	7.2782	7.2892	7.3229
8/22	7.2892	7.3169	7.2691	7.3065	7.2941
8/23	7.3065	7.3075	7.2827	7.2877	7.2977
8/24	7.2877	7.2948	7.2679	7.2806	7.2859
8/25	7.2807	7.2969	7.2804	7.2909	7.2888

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/21	LOW		HIGH	8/25
ON	1.9370	1.5690	~	1.9370	1.8190
1M	1.8570	1.8510	~	1.8570	1.8510
3M	2.0240	2.0140	~	2.0240	2.0140
6M	2.1230	2.1180	~	2.1230	2.1190
1Y	2.2680	2.2560	~	2.2680	2.2570

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2946	7.3159	7.2615	7.2884
100JPY/CNY	5.0211	5.0300	4.9759	4.9917
EUR/CNY	7.9313	7.9648	7.8475	7.8617
HKD/CNY	0.93199	0.93369	0.92750	0.92913
GBP/CNY	9.2994	9.3251	9.1585	9.1747

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	145.26	146.40	144.54	145.83
EUR/USD	1.0877	1.0930	1.0766	1.0810
EUR/JPY	157.81	159.49	156.87	157.66
GBP/USD	1.2733	1.2800	1.2560	1.2602
AUD/USD	0.6397	0.6488	0.6387	0.6417

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