

人民元週間レポート

2023年9月1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】

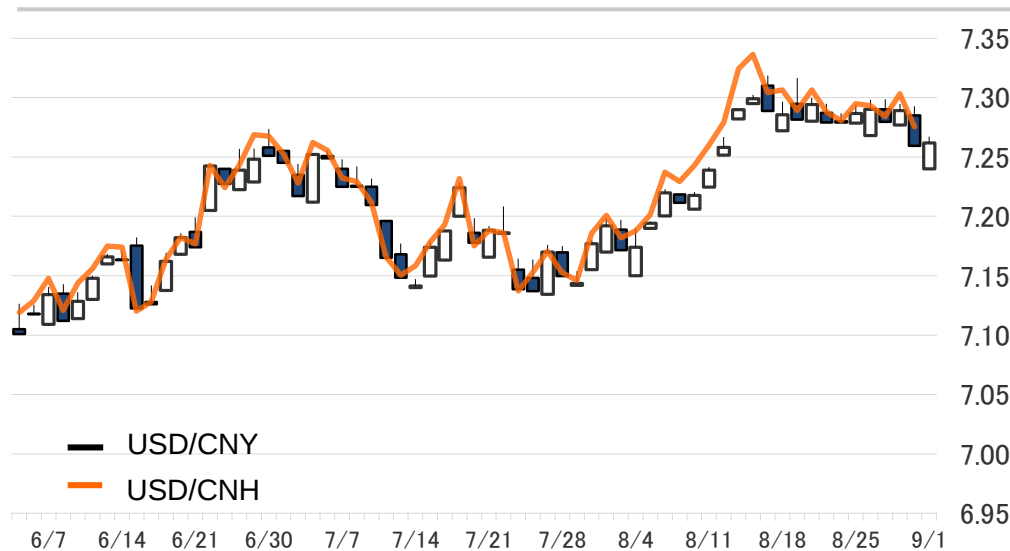
回顧: USDCNYは不動産市場への支援策を受けて一時7.23台まで下落

- ドル人民元(USDCNY)は28日、7.26台後半でオープン。株式市場が寄り付き後に上げ幅を縮小する中でUSDCNYも7.29台まで上昇。月末にかけてPBOC基準値は7.18台での横這い設定が続く中、実勢相場も週前半は7.27~29台のレンジ推移が継続。31日夜間、当局が住宅用不動産市場に対する大規模な支援策を発表すると、直近レンジを下抜け大幅に元高が進行。1日オープン直後には一時7.23台まで下落した後反発し、同日午前現在7.26台を推移。
- 円人民元(JPYCNY)は28日、4.96台前半でオープン。USDCNYが同日オープン後に7.29台に戻ったことやUSDJPYが上値重く推移したことを受けてJPYCNYも31日には円高元安が進行し5.00台まで上昇。1日午前現在は4.99台を推移。

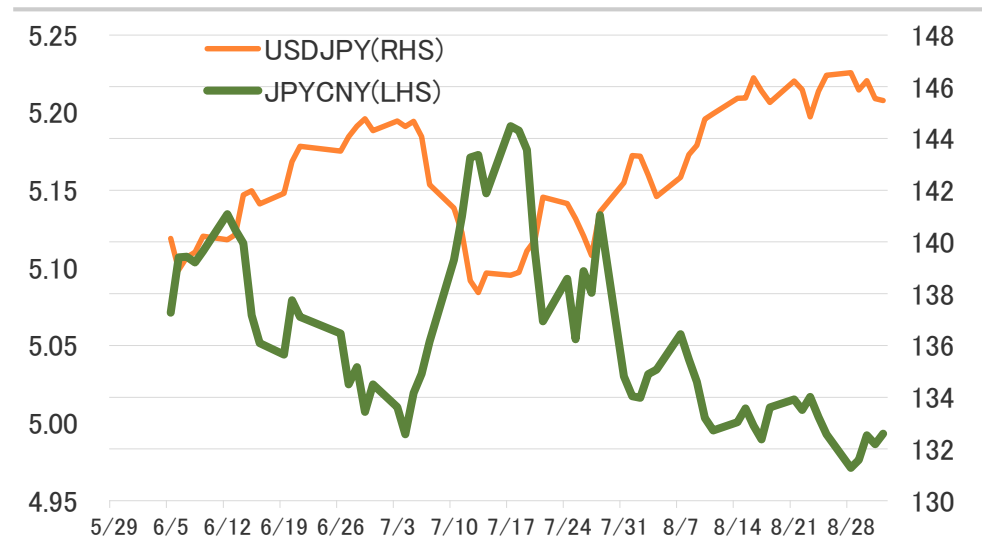
見通し: 底堅さは維持も長期的にはドル安を予想

- 米国は9月のFOMCに向けた動向が次なる焦点。経済指標発表やFRB高官の発言から年内利上げの可能性を探る展開となる。現状、短期金利市場において年内利上げは半分程度しか織り込まれておらず、ドル買い・ドル売りどちらの動きにも注意が必要。
- 他方、中国では足許軟調な経済指標や金利引き下げの発表が元安要因となっている一方、連日の市場予想対比元高なPBOC仲値設定の影響でこれ以上元安が進む余地は限定的と考える。7日には貿易統計、9日には物価統計の発表が控えており、結果を受けた短期的な値動きには留意が必要であるものの、相次ぐ国内経済対策に対する好感や米国利上げサイクルの終了に伴う米中金利差縮小を見据えたドル安人民元高を長期的なメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



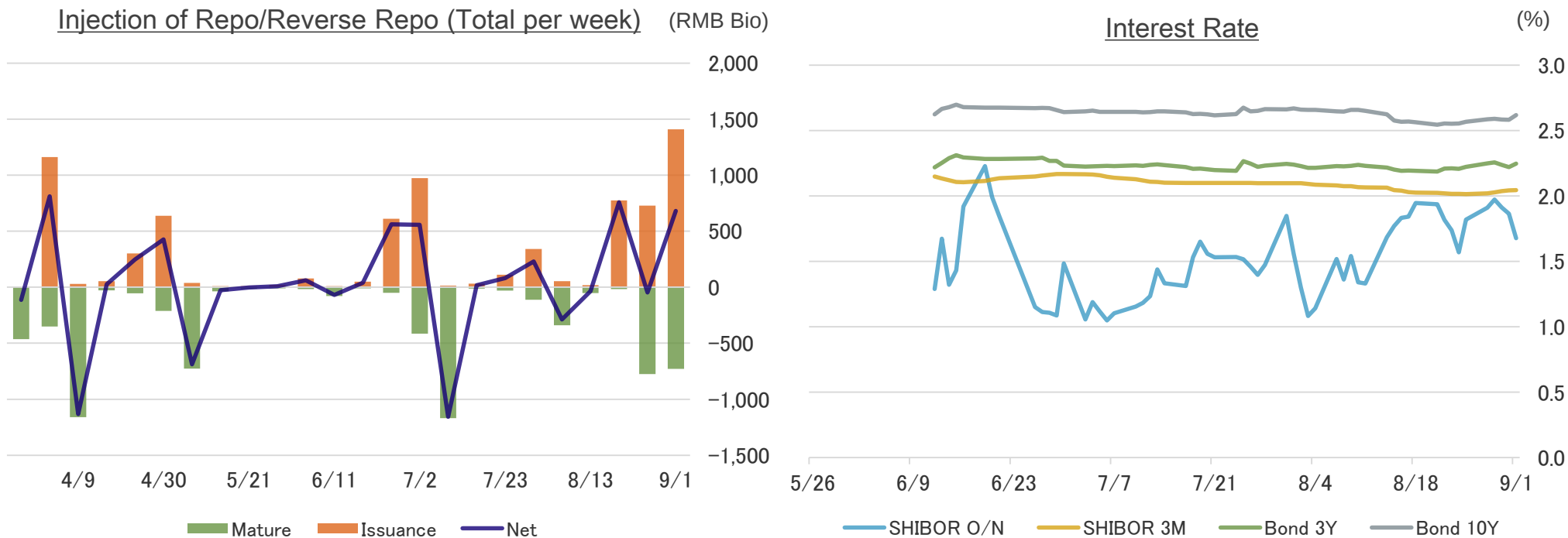
【人民元金利概況】

回顧: 月末資金需要の高まりを受けてマネー金利は上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより14,090億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,810億元の資金供給となった。
- 資金市場は月末資金需要の高まり等を受けて、マネー金利は上昇。
- 債券市場は週前半に金利上昇後、住宅ローン金利や大手国有銀行による預金金利引き下げ報道等を受けて一時金利上昇幅を縮小するも、週末にかけては追加の不動産支援策が公表される中、1日午前現在、再び金利上昇幅を拡大。

見通し: 金利引き下げ政策や経済指標発表に注目

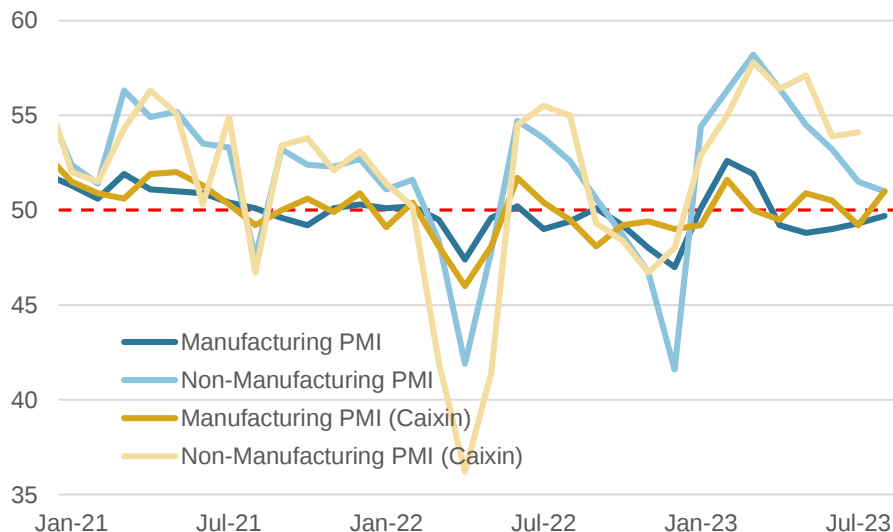
- 月初に入り需給環境が改善されることで、マネー金利については引き続き低位安定推移を予想する。
- 前述の金利引き下げ政策を受けて、市場金利にも引き下げ圧力がかかるかには注目したい。
- 他、7日には貿易統計、9日には物価統計の発表が控えており、結果を受けた値動きには留意。



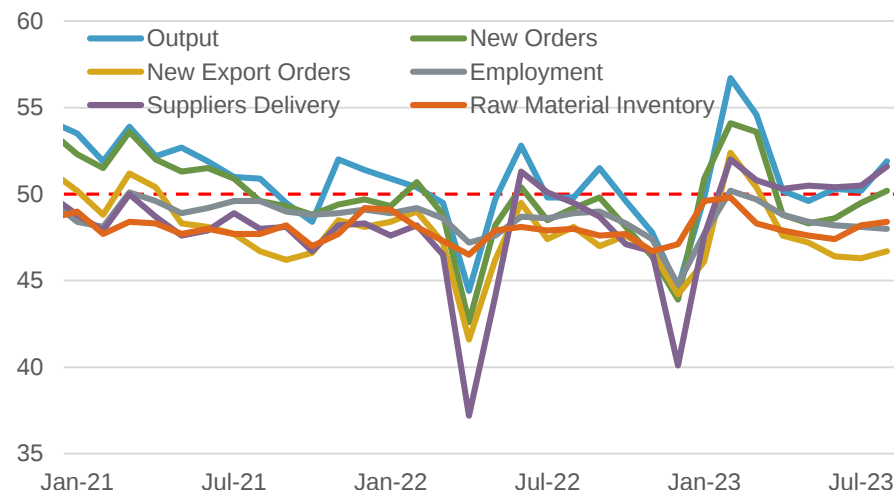
【TOPICS】 中国 8月PMIが公表

- 8月31日、中国国家統計局は8月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.7(予想:49.2、前回:49.3)、非製造業PMIは51.0(予想:51.2、前回:51.5)となった。続けて、9月1日に発表された財新製造業PMIは51.0(予想:49.0、前回:49.2)との結果となった。
- 国家統計局発表の製造業PMIは景気拡大縮小の節目である50を5か月連続で下回った一方、民間統計分は50を回復。項目別(国家統計)では新規受注が50を回復した他、生産の項目が51.9に上昇したことが指数の改善を牽引。
- 国家統計局は自動車メーカーの生産と新規受注について「供給と需要の両端が活発化している」とコメントしており、消費財の製造や自動車販売拡大等の的を絞った経済対策を相次いで打ち出したことが景況感の回復につながっていると考えられる。今後、鉱工業生産や小売売上高等の実態データの改善にもつながるかには注目したい。

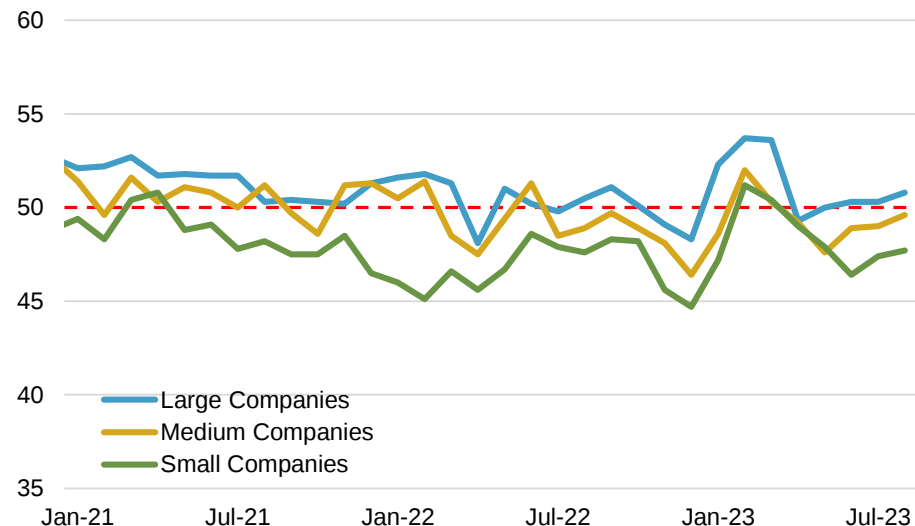
PMI(国家統計局及び財新)



製造業PMI 主要項目推移



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/28	7.2681	7.2975	7.2635	7.2940	7.1856
8/29	7.2902	7.2981	7.2788	7.2925	7.1851
8/30	7.2768	7.2942	7.2768	7.2925	7.1816
8/31	7.2850	7.2923	7.2485	7.2904	7.1811
9/1	7.2400	7.2666	7.2360	7.2633	7.1788

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/28	7.2897	7.3057	7.2698	7.2933	7.2870
8/29	7.2933	7.3107	7.2802	7.2840	7.2900
8/30	7.2841	7.3045	7.2816	7.3031	7.2970
8/31	7.3030	7.3031	7.2686	7.2755	7.2930
9/1	7.2755	7.2781	7.2392	7.2672	-

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/28	LOW		HIGH	9/1
ON	1.9100	1.6770	～	1.9730	1.6770
1M	1.8690	1.8690	～	1.9130	1.9100
3M	2.0200	2.0140	～	2.0440	2.0440
6M	2.1300	2.1300	～	2.1510	2.1510
1Y	2.2620	2.2620	～	2.2830	2.2830

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2681	7.2981	7.2360	7.2633
100JPY/CNY	4.9622	5.0015	4.9611	4.9932
EUR/CNY	7.8541	7.9680	7.8541	7.8772
HKD/CNY	0.92772	0.92991	0.92421	0.92543
GBP/CNY	9.1639	9.2743	9.1639	9.2070

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.45	147.37	145.24	145.54
EUR/USD	1.0789	1.0945	1.0782	1.0843
EUR/JPY	157.84	159.76	157.57	157.82
GBP/USD	1.2586	1.2746	1.2563	1.2673
AUD/USD	0.6415	0.6522	0.6401	0.6484

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