

人民币週間レポート

2023年9月8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】

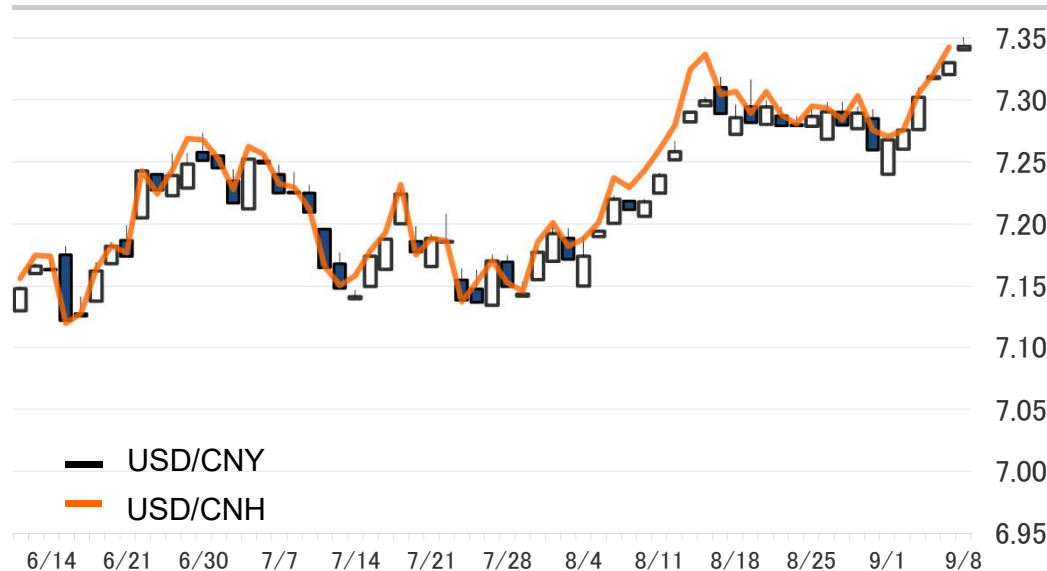
回顧: USDCNYは底堅く推移し高値を更新

- ドル人民元(USDCNY)は4日、7.26近辺でオープン。5日には米金利上昇を背景にドル全面高の地合いとなってUSDCNYは7.30に乗せた。7日に発表された8月中国貿易統計では輸出入ともに市場予想比減少幅は小幅にとどまったが、需要の弱さが意識されてかその後も元売り地合いが継続して2022年の最高値7.3280を更新。8日にもオフショア主導で元安の動きが強まってオンショアオープン後には一時7.34台後半まで上昇を見せた。
- 円人民元(JPYCNY)は4日、4.96台前半でオープン。USDJPYが147円台後半へ上昇する動きを背景に、JPYCNYは6日に4.94近辺へ下落。その後は元安の動きにJPYCNYは反発を見せる中、8日に米商務省が華為技術の半導体について調査するとの一部報道を受けた円高がJPYCNYを押し上げる形となって、8日のオンショアオープン後には一時4.99台半ばまで上昇した。

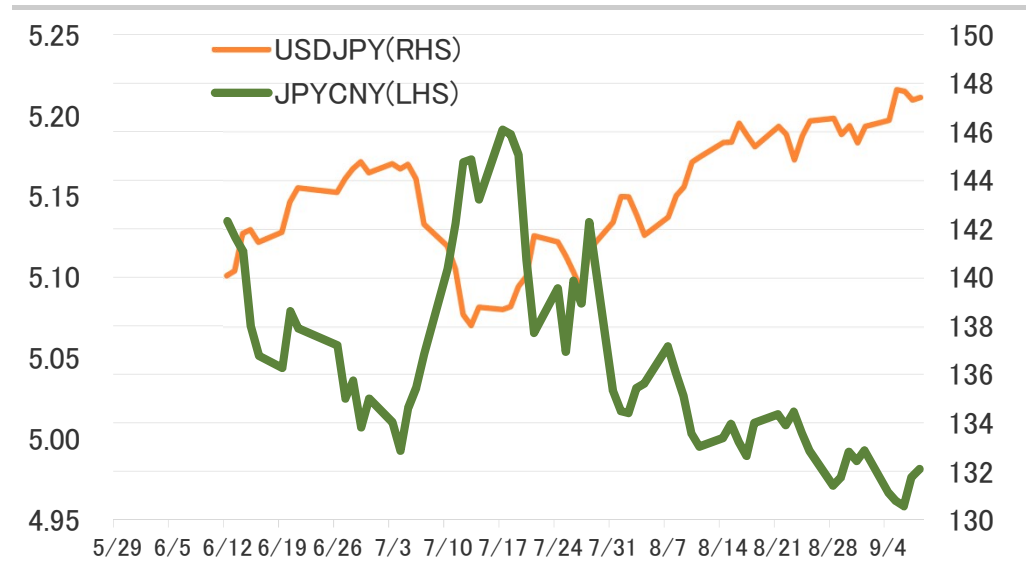
見通し: 短期的には一段の元安に留意

- 直近の8月米雇用統計では労働市場の過熱が緩和方向にある点が確認される中、足元では市場の年内利上げ織込みは4割程度へ低下している。今後利上げ観測が再浮上するかも含め、13日の8月米CPI、19-20日で開催されるFOMCに注目しておきたい。
- 他方、中国では住宅ローン規制緩和に関する具体的な政策が矢継ぎ早に発表される一方、中国経済先行きに対する不透明感は拭いきれておらず、再び人民元売り圧力が強まっており、USDCNYが上値を試す展開には留意したい。来週15日には小売売上高・工業生産等の主要経済指標の発表を予定しており、注目度が高まっている状況下で発表後の値動きには注目しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



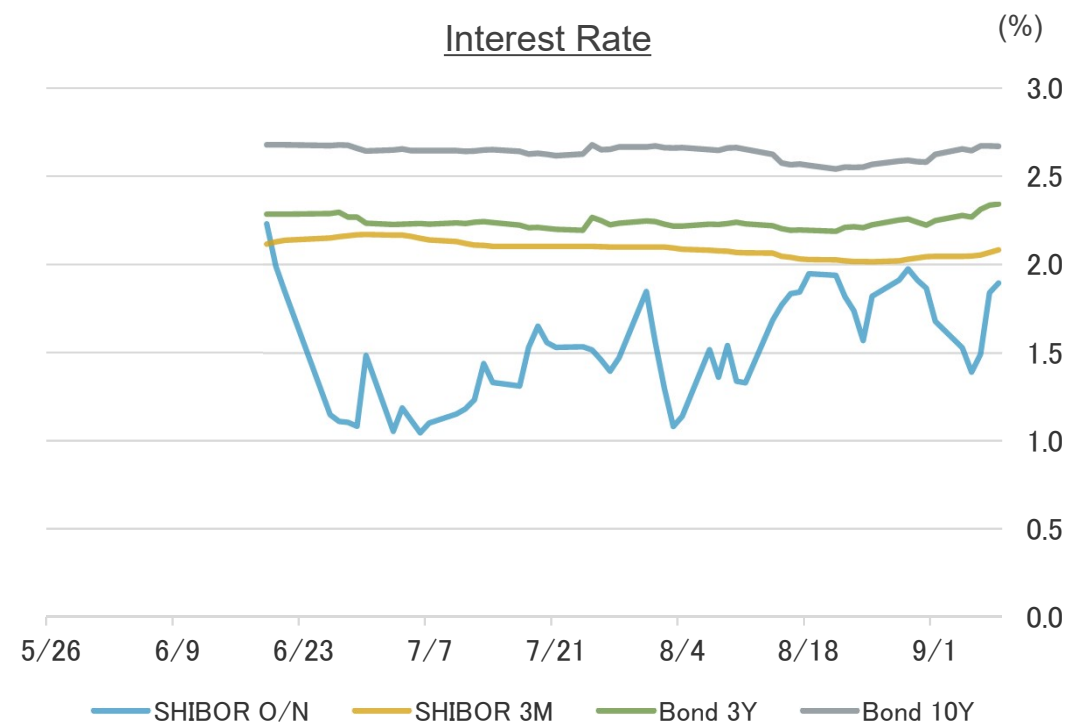
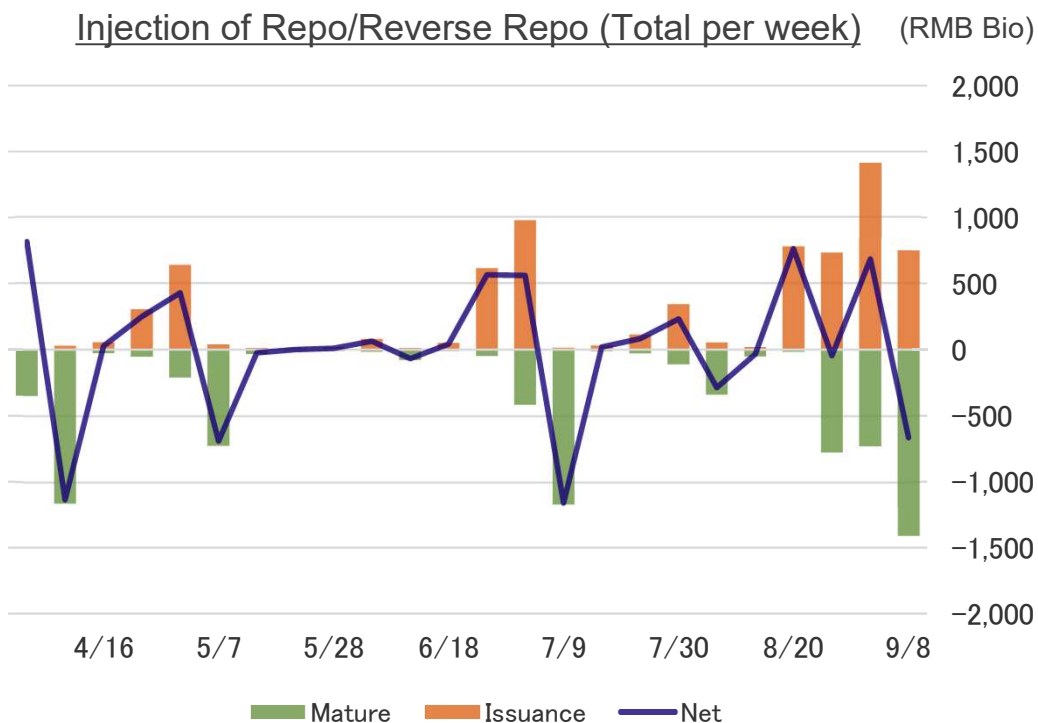
【人民元金利概況】

回顧: 資金流動性は潤沢な状態が持続

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより7,450億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,640億元の資金吸収となった。
- 資金市場は月末を越えて資金吸収が続いたが、その後は流動性がややタイトになる中、資金供給に転じている状況。
- 債券市場はマネー金利上昇や不動産規制の緩和策の発表等から金利は上昇。

見通し: 主要経済指標の発表に注目

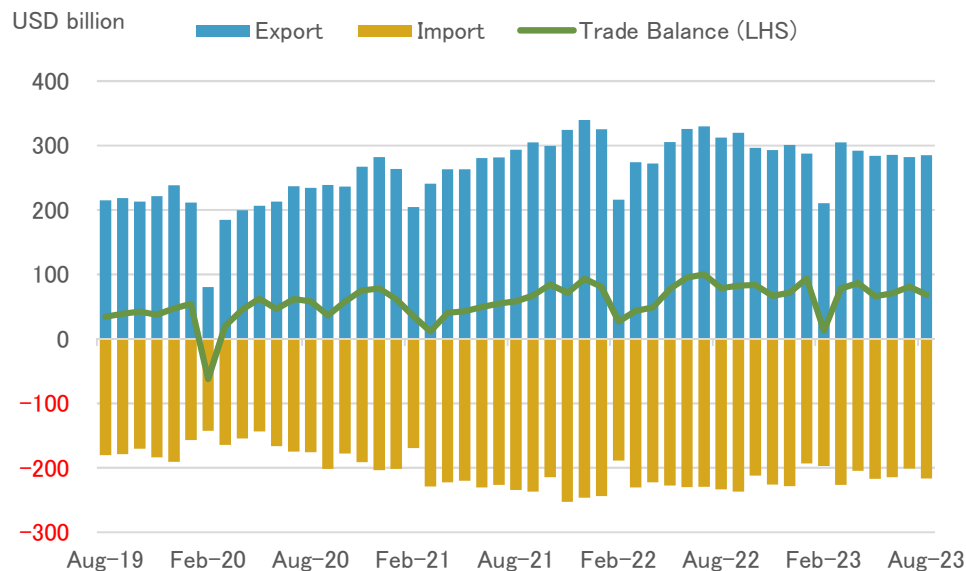
- 一級都市での住宅ローン条件緩和や大手行の既存住宅ローン金利引き下げ等の発表が続く中で、今後も具体的な政策発表の動向には留意。
- 中国の景気先行きに対する関心が高まっている中、15日には8月分の小売売上高・工業生産・固定資産投資の公表を予定しており結果を注視したい。



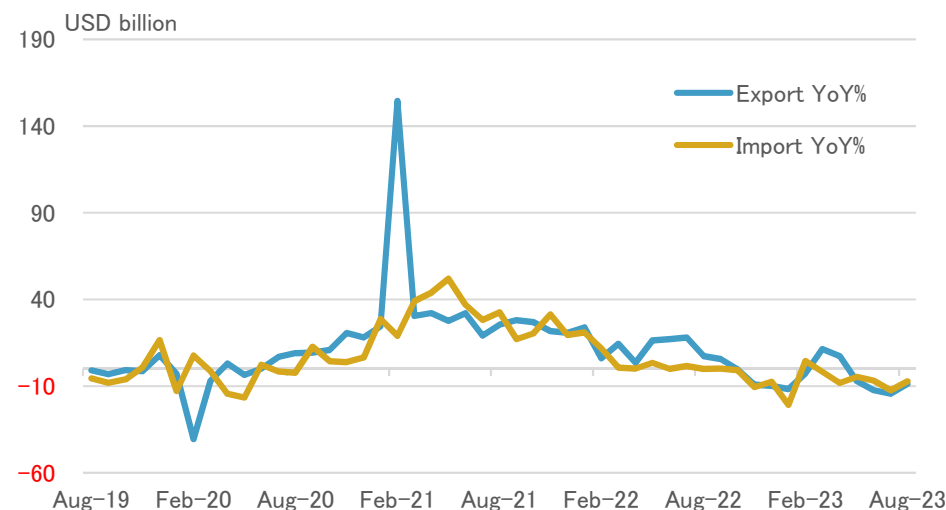
【TOPICS】 中国 8月貿易統計が公表

- 9月7日、中国税関総署は8月貿易統計を公表。輸出は前年同月比▲8.8%（予想：▲9.0%、前回：▲14.5%）、輸入は同▲7.3%（予想：▲9.0%、前回：▲12.4%）となった。また、貿易収支は683億6000万ドルの黒字となり、前回の806億ドルから黒字幅は縮小した。
- 輸出入の落ち込みは市場予想ほど悪化しなかった一方、内外需の低迷に対する先行き懸念は残存している。直近の中国製造業PMIにおいても輸出項目は特に弱さが確認されており、グローバルでの需要減退に対する見方が曇っている状況にある。
- 他方、当局は景気支援実施に対する姿勢を明確にしており、足元では不動産関連規制の緩和を中心に地方政府含め具体策を実行に移している。引き続き、今後の政策発表動向に注目しておきたい。

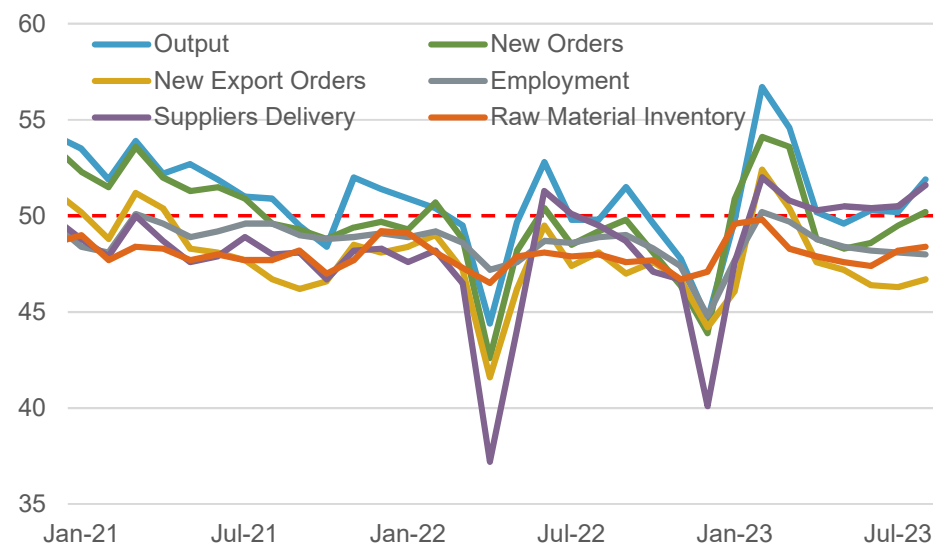
輸出・輸入額と貿易収支の推移



輸出入前年対比推移



製造業PMI 主要項目推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/4	7.2601	7.2759	7.2551	7.2714	7.1786
9/5	7.2760	7.3098	7.2760	7.3088	7.1783
9/6	7.3169	7.3248	7.3028	7.3084	7.1969
9/7	7.3202	7.3299	7.3150	7.3279	7.1986
9/8	7.3400	7.3510	7.3376	7.3415	7.2150

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/4	7.2642	7.2789	7.2548	7.2755	7.2600
9/5	7.2755	7.3117	7.2746	7.3055	7.2918
9/6	7.3056	7.3278	7.3017	7.3208	7.3155
9/7	7.3208	7.3459	7.3190	7.3422	7.3268
9/8	7.3422	7.3623	7.3346	7.3546	-

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/4	LOW		HIGH	9/8
ON	1.5280	1.3900	~	1.8930	1.8930
1M	1.9110	1.9110	~	1.9450	1.9450
3M	2.0440	2.0140	~	2.0810	2.0810
6M	2.1510	2.1510	~	2.1810	2.1810
1Y	2.2850	2.2850	~	2.3090	2.3090

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2601	7.3510	7.2551	7.3415
100JPY/CNY	4.9668	4.9952	4.9537	4.9814
EUR/CNY	7.8276	7.8773	7.8276	7.8685
HKD/CNY	0.92552	0.93771	0.92458	0.93696
GBP/CNY	9.1607	9.1981	9.1280	9.1795

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.21	147.87	146.02	147.30
EUR/USD	1.0782	1.0809	1.0686	1.0696
EUR/JPY	157.66	158.52	157.01	157.56
GBP/USD	1.2590	1.2643	1.2446	1.2472
AUD/USD	0.6454	0.6481	0.6357	0.6376

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