

人民元週間レポート

2023年9月15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】

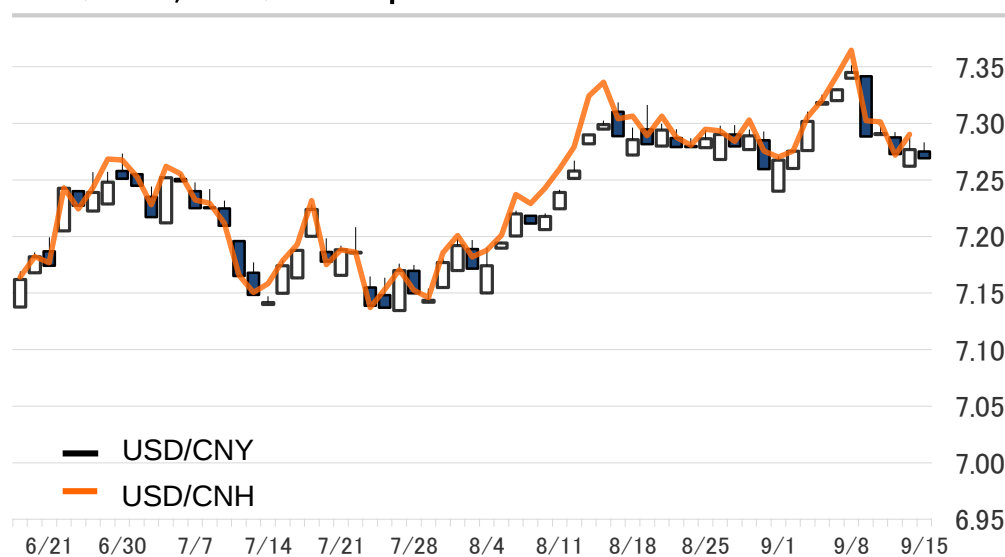
回顧: USDCNYは人民元買い優勢で推移

- ドル人民元(USDCNY)は11日、7.33前半でオープン。PBOCは11日の声明において、必要であれば一方的な動きを是正する措置を講じる考えを示し、また市場参加者に対しては市場の安定を自主的に維持すべきである旨を公表。その後USDCNYは一時7.27台前半まで下落した。14日には預金準備率(RRR)の25bp引き下げが発表されて元安で反応するも値幅は限定的となった。15日に発表された8月小売売上高・工業生産が事前予想を上回る伸びを示したことでUSDCNYは7.24台前半まで下落。その後はやや戻して、7.26近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は11日、4.99台前半でオープン。一部報道において、判断できる材料が揃えばマイナス金利解除を含む選択肢がある旨を発言した植田日銀総裁のインタビューが伝わりUSDJPYが145円台後半へ下落を見せたが、USDCNYの下落を背景にJPYCNYは4.99台を維持。その後USDJPYの底堅い動きを受けてJPYCNYは軟調な推移となり、15日には4.92台前半まで軟化している。

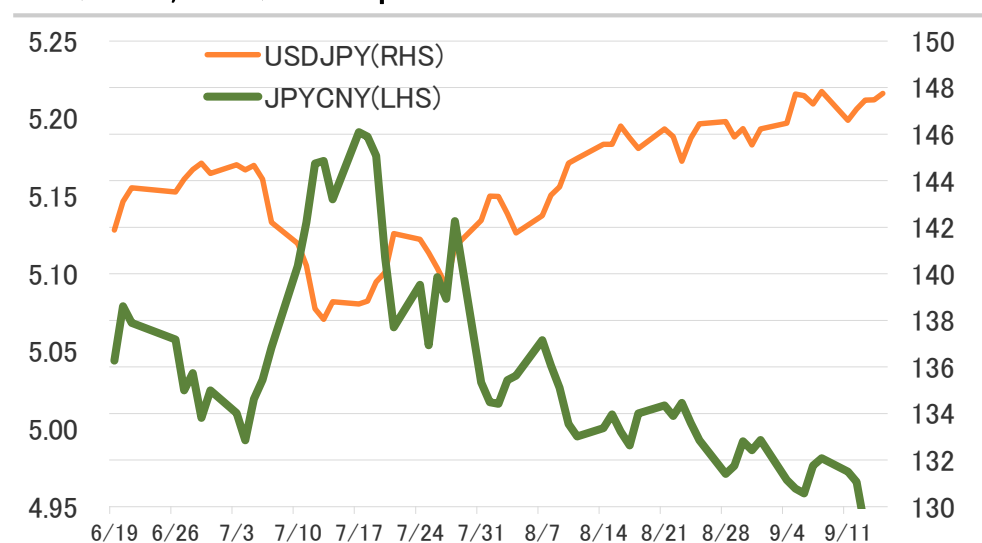
見通し: 短期的な元安リスクは後退も、来週のFOMCに留意

- 8月小売売上高、工業生産は事前予想を上回った。他方、固定資産投資は年初来で伸びが鈍化しており、中国景気動向に対する先行き不透明感は引き続き燃えることが想定され、楽観視はできない。足元ではインフラ事業に対する公債発行や一級都市に対する住宅購入規制緩和を積極的に実施しており、経済データを注意深く確認する時間帯が続くと想定する。
- 引き続き、PBOC基準値が大きく元高水準に設定される中で元安方向への動きはある程度抑制的となることが想定されるものの、中米金融政策格差を背景として一方的な元高への方向展開も想定しづらく、しばらくはもみ合う展開を予想。来週は米FOMCも控えていることから、ドル主導で相場が動意付く展開も想定しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



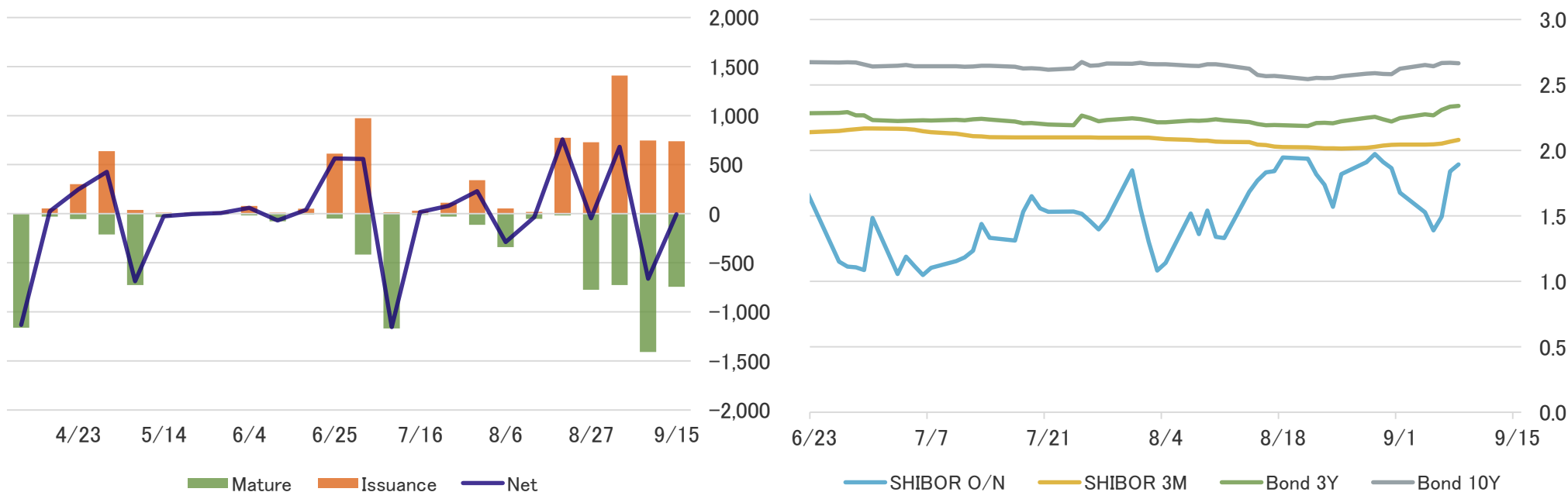
【人民元金利概況】

回顧: MLFは金利水準を維持

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより7,380億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで70億元の資金吸収となった。加えて、15日には、MLF 1年物で5,910億元の資金供給を実施し、満期到来分とネットで1,910億元の資金を供給。金利は据え置きとなる2.50%。また、14日引け後には預金準備率の引き下げ(RRR Cut)がアナウンスされており、約5,000-5,500億元の流動性供給に相当する見通し。
- 資金市場では、週前半に大口の資金供給が行われたことなどから、短期ゾーンの流動性は改善。一方で1M以降のターム物については、大手行より大口のNCD発行がみられる中、大型連休・四半期末を控えて金利上昇。
- 債券市場では、マネー金利上昇等を受け、短期ゾーンの金利は上昇。中長期債については、景気の先行き不透明感等から金利低下した後、市場予想を上回る中国8月小売売上高・工業生産等を背景に金利低下幅を縮小して越週。

見通し: 大型連休を控えた資金供給オペ動向に留意

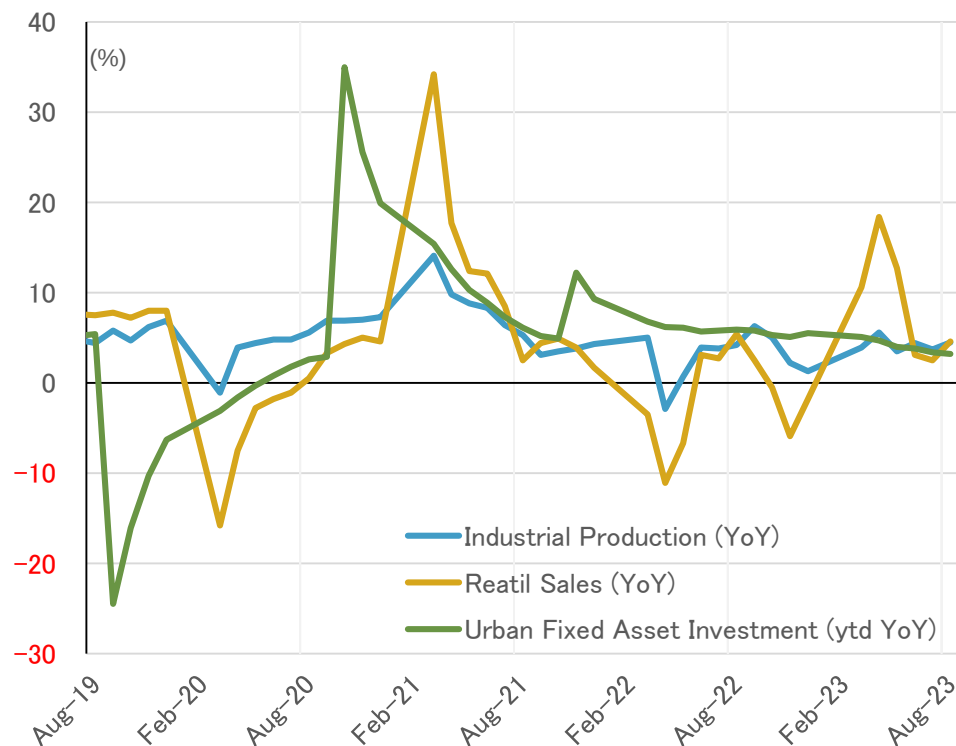
- 14日には今年二回目となる預金準備率の引き下げが公表された。今後も追加的な金融政策・規制緩和政策等が発表される可能性も高く、政策動向等に留意しておきたい。
- 9月末から大型連休を控えており、月末にかけての資金供給オペレーションの動向も注視しておきたい。



【TOPICS】 中国 8月主要統計が公表

- 9月15日、国家統計局は8月主要統計を公表した。小売売上高が前年同月比+4.6%（予想+3.0%）、工業生産が同+4.5%（予想+3.9%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.2%（予想+3.3%）となった。小売売上高と工業生産は事前予想を上回り、小売売上高は5月以来の高い伸び、工業生産は4月以来の伸びを示した。
- 足元では不動産支援策を中心に当局による具体的な措置を矢継ぎ早に実施するなど、景気浮揚策の積極的な取り組みが進んでいる。9月14日には預金準備率を0.25%引き下げを公表し、金融政策の側面からも経済支援に向けた動きを加速させている。
- 中国経済の先行きに対する不透明感が燻っている中、景気支援策が経済データに反映されてくるかどうかを注意深く観察しておきたい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



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%)
2023/09/14	預金準備率0.25%引き下げ発表(適用9/15～)

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/11	7.3416	7.3416	7.2608	7.2906	7.2148
9/12	7.2900	7.2966	7.2795	7.2835	7.1986
9/13	7.2877	7.2919	7.2685	7.2789	7.1894
9/14	7.2621	7.2868	7.2620	7.2701	7.1874
9/15	7.2752	7.2828	7.2400	7.2691	7.1786

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/11	7.3584	7.3637	7.2920	7.3024	7.3342
9/12	7.3024	7.3145	7.2926	7.3014	7.3008
9/13	7.3014	7.3059	7.2694	7.2719	7.2999
9/14	7.2719	7.2971	7.2608	7.2902	7.2799
9/15	7.2902	7.2953	7.2596	7.2793	7.2680

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/11	LOW		HIGH	9/15
ON	1.9060	1.5240	～	1.9060	1.7630
1M	1.9680	1.9680	～	2.0830	2.0830
3M	2.0940	2.0140	～	2.1650	2.1650
6M	2.1900	2.1900	～	2.2390	2.2390
1Y	2.3210	2.3210	～	2.3610	2.3610

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3416	7.3416	7.2400	7.2691
100JPY/CNY	4.9903	5.0016	4.9175	4.9209
EUR/CNY	7.8507	7.8550	7.7143	7.7518
HKD/CNY	0.93344	0.93467	0.92713	0.92893
GBP/CNY	9.1523	9.1555	9.0036	9.0319

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.04	147.80	145.91	147.47
EUR/USD	1.0708	1.0769	1.0632	1.0643
EUR/JPY	157.86	158.65	156.59	156.97
GBP/USD	1.2458	1.2548	1.2397	1.2409
AUD/USD	0.6392	0.6474	0.6378	0.6440

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