

人民币週間レポート

2023年9月22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】

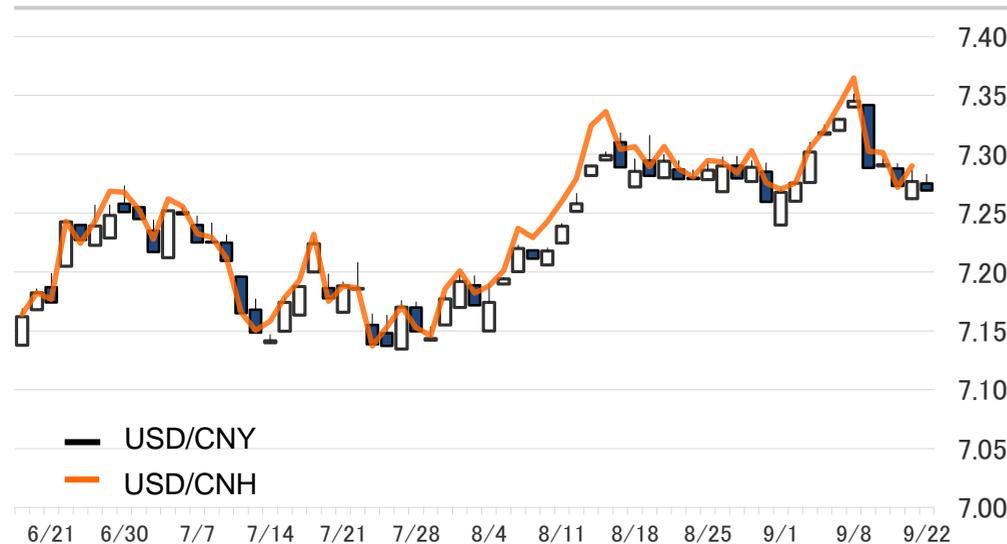
回顧: USDCNYは7.31台まで上昇後、上値重く推移

- ドル人民元 (USDCNY) は18日、7.28台前半でオープン。週前半は7.27~29台の狭いレンジで推移。20日にはPBOC貨幣政策局鄒瀾局長が記者会見で“外国為替市場を混乱させる行為を断固として取り締まる”と表明。20日、FOMCの結果やパウエル議長の発言を受けて主要通貨に対してドルが上昇。USDCNYも21日はドル買いが優勢となり7.31台まで上昇した。22日はオープン直後、ドル売りが優勢となり同日午前現在、7.30台付近を推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は18日、4.93近辺でオープン。週前半はFOMCを控えUSDJPY、USDCNYがレンジ推移となる中JPYCNYも4.93台を挟んでの値動き。FOMC通過後の21日、USDJPYが148円台へ上昇し年初来高値を更新したタイミングではJPYCNYも4.91台まで下落したが、22日午前現在、日銀金融政策決定会合結果発表直後は4.92台で推移している。

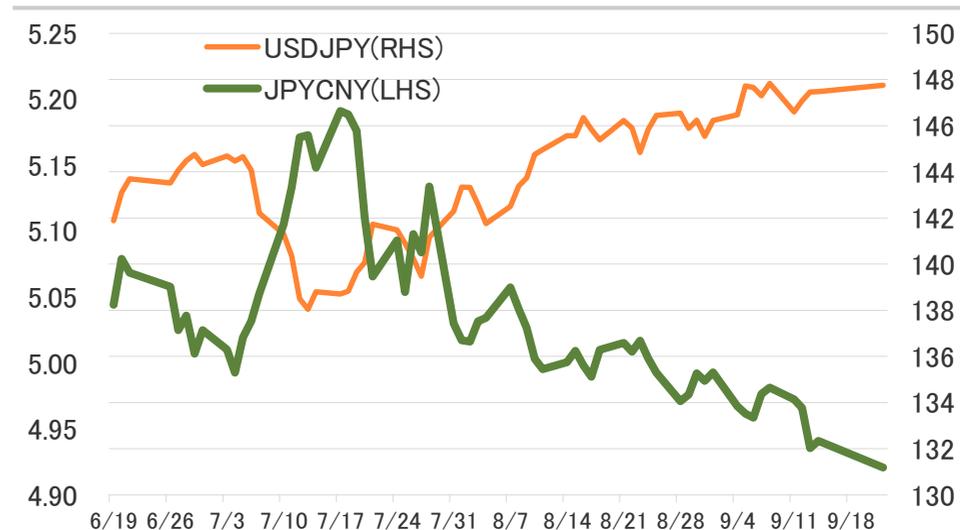
見通し: 国慶節を控えレンジ推移を想定も、連休明けのギャップオープンには警戒

- FOMCにおいてドットチャートでは年内残り1度の利上げを予想しているメンバーが大半を占めていることが示された他、パウエル議長は引き続きデータに基づいて利上げを判断するスタンスが示された。インフレ抑制のために高い金利水準が今後も継続することで、ドル人民元も現状のドル高水準が継続する可能性には留意したい。
- 他方、中国サイドでは、PBOC基準値が市場予想対比元高水準に設定される中、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、国慶節を控え方向感が出にくい展開を予想。
- また、国慶節中の動きを受けて、連休明けのギャップオープンには警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

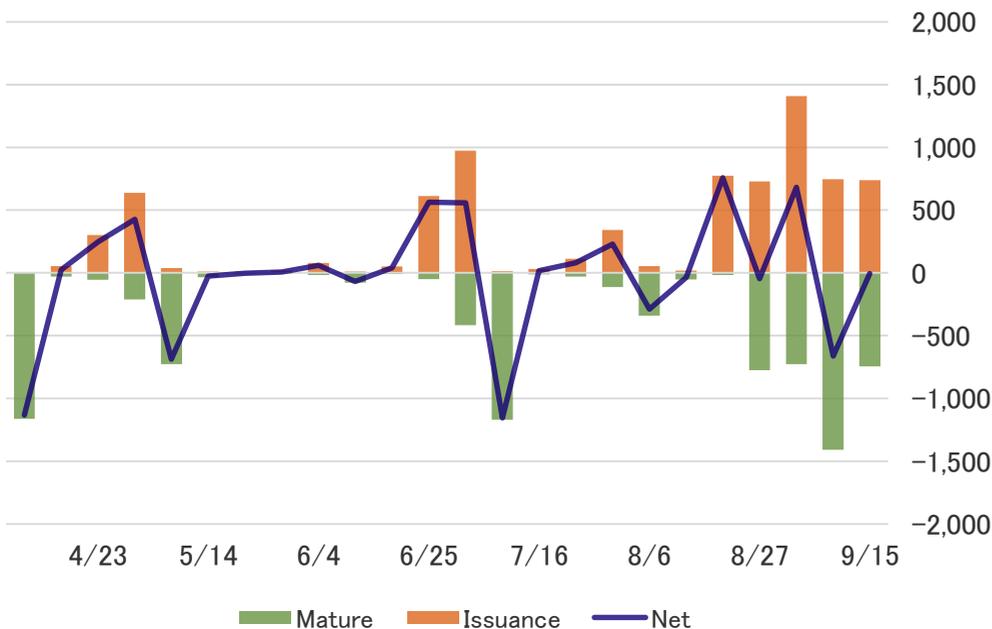
回顧: 四半期末や大型連休を控えて金利上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより12,560億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで5,520億元の資金供給となった。また、20日公表のLPRは事前予想通り金利据え置き(1年3.45%、5年4.20%)となった。
- 資金市場では、四半期末や大型連休を控える中、資金流動性がタイト化。長期ゾーンについても、大手行による大口のNCD発行等を受けて、金利上昇。
- 債券市場は、短期資金市場の流動性悪化等を背景に、短中期ゾーン中心に利回り上昇。

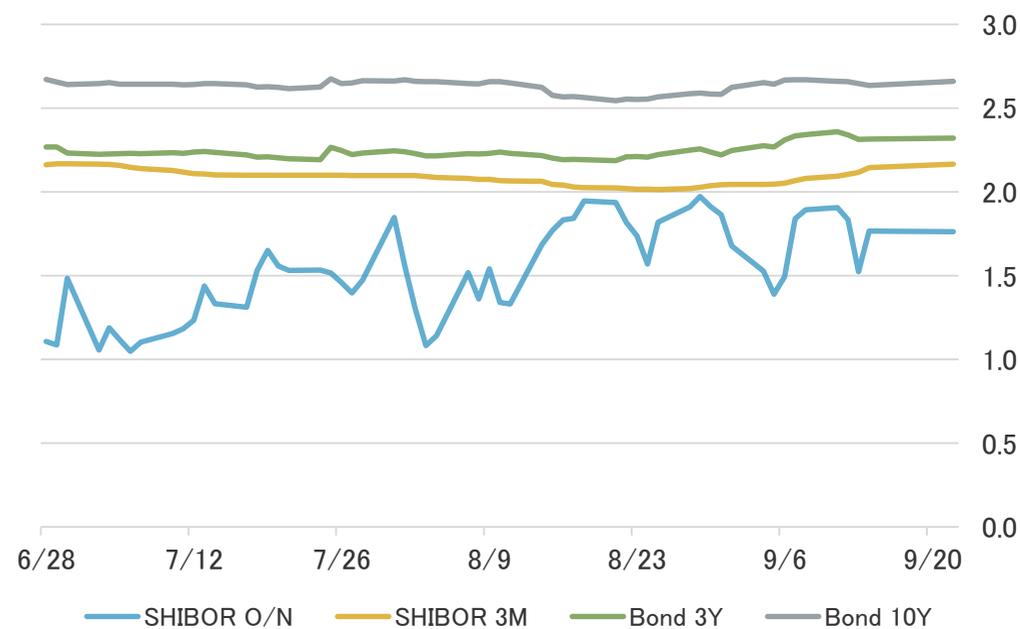
見通し: 月末にかけての資金市場動向に注目

- PBOCによる大口の資金供給は継続すると予想されるものの、四半期末や大型連休を控えて資金流動性にストレスがかかりやすい状況下、月末にかけての資金市場の動向に要注目。
- 他、経済政策の発表等には留意しておきたい。

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



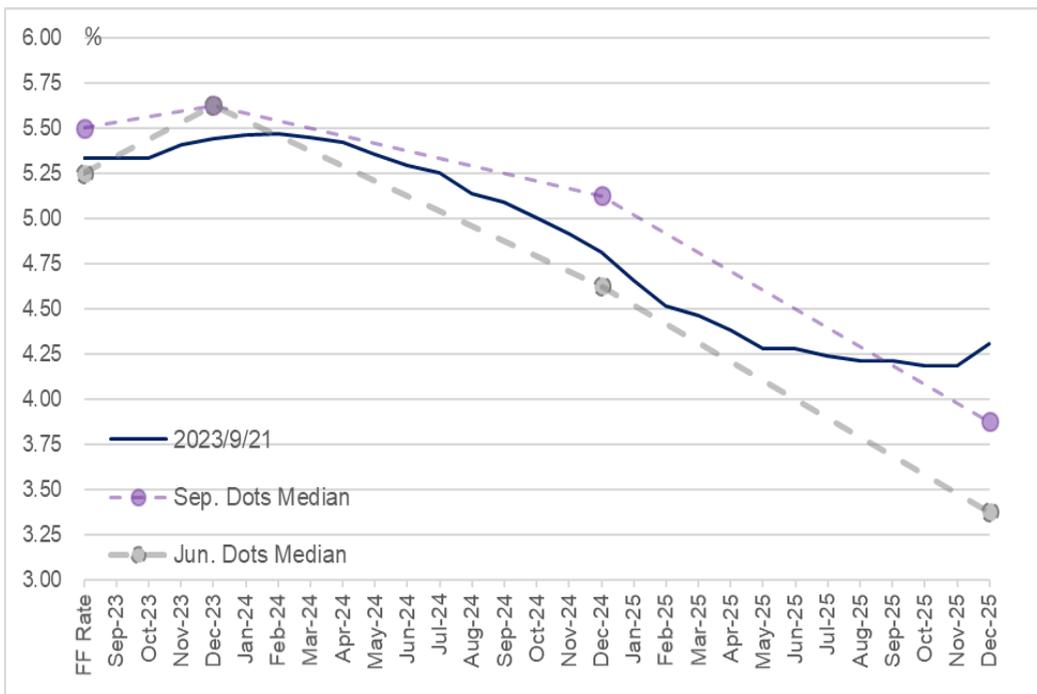
Interest Rate (%)



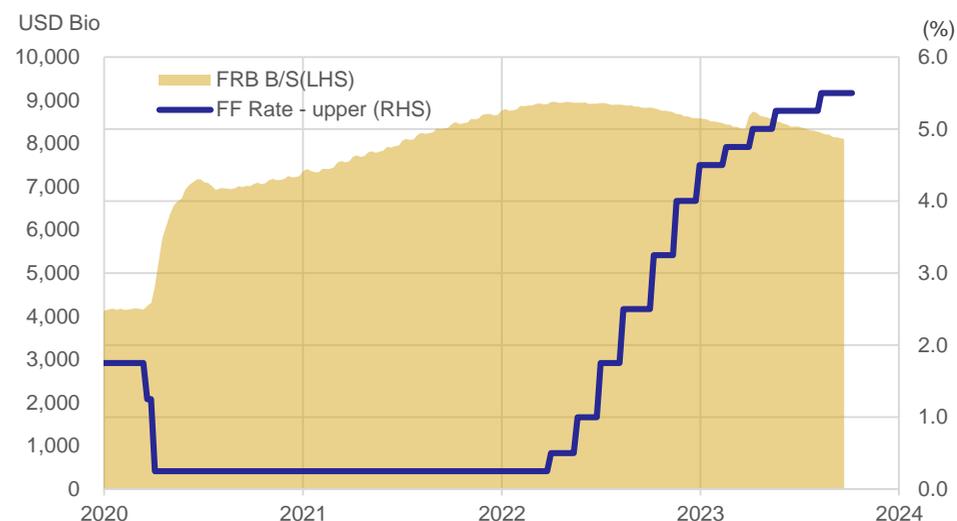
【TOPICS】 9月FOMCは金利の据え置きを決定

- 9月19・20日に開催されたFOMCでは、政策金利(FF金利の誘導目標)を5.25%~5.50%に据え置くことに決定した。
- 同時に発表されたドットチャートでは19人中12人が年内残り1回の利上げを想定していることが示された他、24年の利下げ回数は2回に半減していた。また、経済見通しについては23年と24年のGDP成長率を上方修正した。
- パウエル議長は会見において、今年2回のFOMCで下す決断は入手するデータ等を精査し「慎重に政策を進めていく」と発言し、引き続きインフレ抑制が確信できるまで金利は制約的な水準を維持する方針を示した。
- 従来 of 想定対比、利上げ停止時期の後ろ倒しや24年の利下げ回数減少に伴い、現状のドル高人民元安水準が長期間続く可能性はあるものの、将来的には利下げ開始の具体的な時期が示唆されればドル人民元は上値重く推移すると予想。

市場の政策金利織込みとドットチャート



FRBのB/S・政策金利推移



9月FOMC 経済/物価予測 (中央値) *()内は2023年6月時点の予測値

	2023年	2024年	2025年	Longer run
実質GDP成長率	+2.1 (+1.0)	+1.5 (+1.1)	+1.8 (+1.8)	+1.8 (+1.8)
PCEデフレーター	+3.3 (+3.2)	+2.6 (+2.5)	+2.3 (+2.1)	+2.0 (+2.0)

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/18	7.2824	7.2983	7.2757	7.2920	7.1736
9/19	7.2850	7.2988	7.2850	7.2943	7.1733
9/20	7.2907	7.2999	7.2811	7.2978	7.1732
9/21	7.3000	7.3108	7.2850	7.3034	7.1730
9/22	7.3018	7.3048	7.2950	7.3002	7.1729

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/18	7.2778	7.2986	7.2719	7.2910	7.2888
9/19	7.2910	7.3078	7.2887	7.3036	7.2997
9/20	7.3036	7.3159	7.2885	7.3074	7.3041
9/21	7.3074	7.3215	7.3036	7.3141	7.3118
9/22	7.3141	7.3170	7.2956	7.3018	7.2991

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/18	LOW	HIGH	9/22
ON	1.9120	1.7270	~	2.0380
1M	2.1100	2.1100	~	2.2110
3M	2.1940	2.0360	~	2.2730
6M	2.2580	2.2580	~	2.3120
1Y	2.3740	2.3740	~	2.4120

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2824	7.3108	7.2757	7.3002
100JPY/CNY	4.9299	4.9453	4.9142	4.9238
EUR/CNY	7.7668	7.8088	7.7513	7.7738
HKD/CNY	0.93073	0.93448	0.93073	0.93356
GBP/CNY	9.0225	9.0537	8.9472	8.9472

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.77	148.46	147.32	147.59
EUR/USD	1.0663	1.0737	1.0615	1.0661
EUR/JPY	157.57	158.45	157.03	157.37
GBP/USD	1.2393	1.2425	1.2239	1.2298
AUD/USD	0.6438	0.6511	0.6386	0.6416

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