

人民元週間レポート

2023年10月13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】

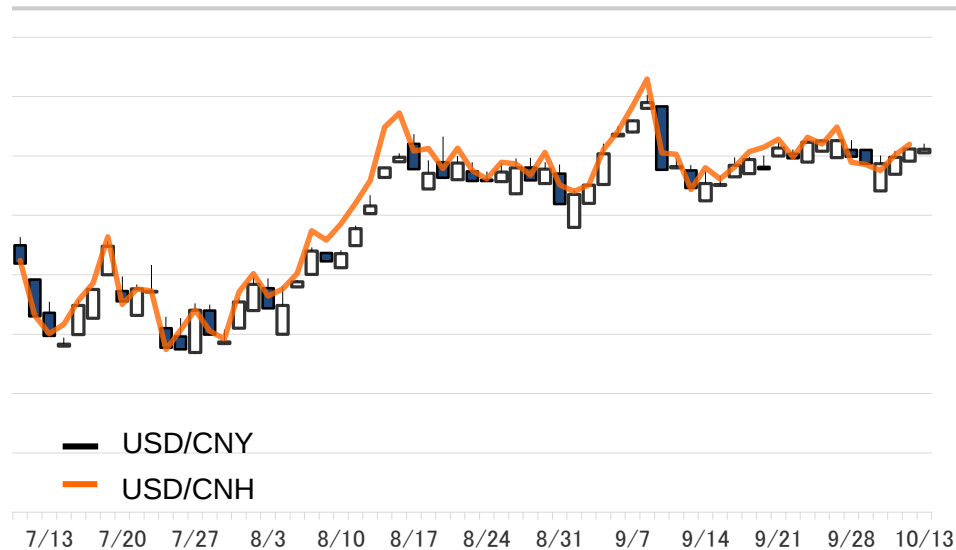
回顧: USDCNYは7.30近辺の狭いレンジで推移

- ドル人民元(USDCNY)は9日、7.29台でオープン。新規材料に欠ける中、7.30を挟んだ狭いレンジでの推移した後、12日に公表された米9月CPIはFEDの示す政策金利を高めで維持するというシナリオをサポートする内容となったことでドル高の動きに連れてドル人民元も小幅に上昇。しかしながら、PBOC基準値が大きく元高方向に設定される状況が継続する中で、USDCNYは7.32付近を上限に上値が抑えられていることから、さらなる上値追いの動きはなく、結局、週を通して7.26~7.30台の狭いレンジの中でじりじりと上昇する展開となった。
- 円人民元(JPYCNY)は9日、4.89台でオープン。イスラエル・パレスチナ情勢の悪化を受け、週明けのUSDJPYが軟調な動きとなるとJPYCNYは4.91台へ上昇。一巡後、USDJPYが水準をじりじり返す中、米9月CPI発表後にUSDJPYが149円台後半へ上伸したことでJPYCNYは4.87台へ下落する展開となった。

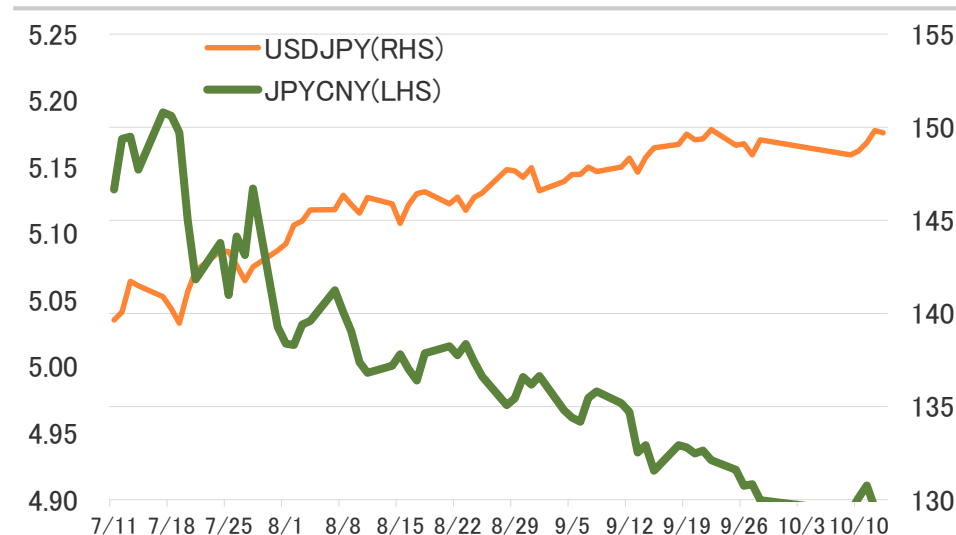
見通し: 主要経済統計の公表に注目

- 今週は中米両国のCPIが発表された。中国の物価上昇が停滞する一方、米国はインフレの高止まりに対する懸念を維持する形となり、中米金融政策格差があらためて意識づけられる結果となった。ファンダメンタルズの側面からはUSDCNYに対して上方圧力がかかりやすい地合いを想定する一方、PBOC基準値については連休明けも大幅に元高方向に設定される状況が続いていることから、上値は限定的と考えられる。
- 来週は、第3四半期GDPの他、主要経済統計(小売売上高・工業生産・固定資産投資)といった中国の重要統計発表が集中しており、今後の政策動向を推し量る上でも注目しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



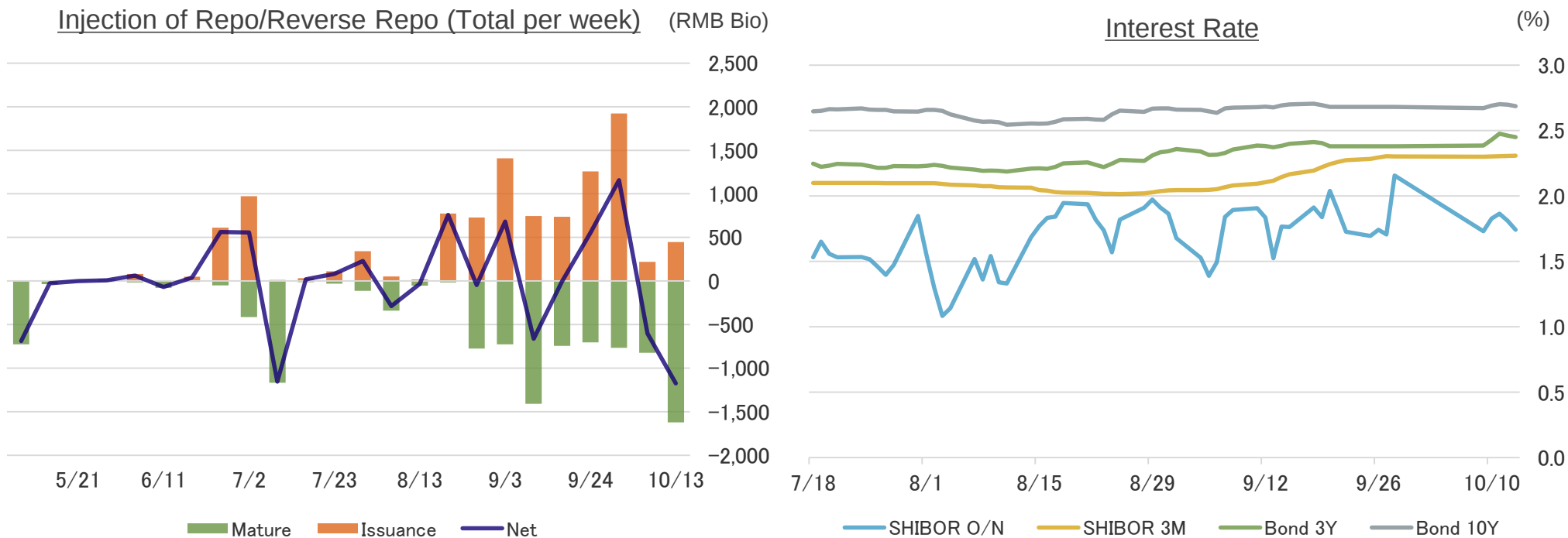
【人民元金利概況】

回顧: 国慶節明けは資金吸収を背景に金利上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより4,460億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで11,760億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、PBOCによる資金吸収が続いたことで流動性はややタイト化し金利は上昇した。
- 債券市場は、短期資金市場の流動性悪化や債券需給への懸念等から、短中期ゾーン中心に利回り上昇。

見通し: MLF、経済指標等の公表に注目

- 来週にMLFの満期を控える他、その翌週には税期日を控えており、資金市場の流動性動向に留意。
- 加えて、来週半ばには第3四半期GDPおよび主要経済統計の発表も控えており、足元の景気動向と今後の政策を推し量る上で注目しておきたい。



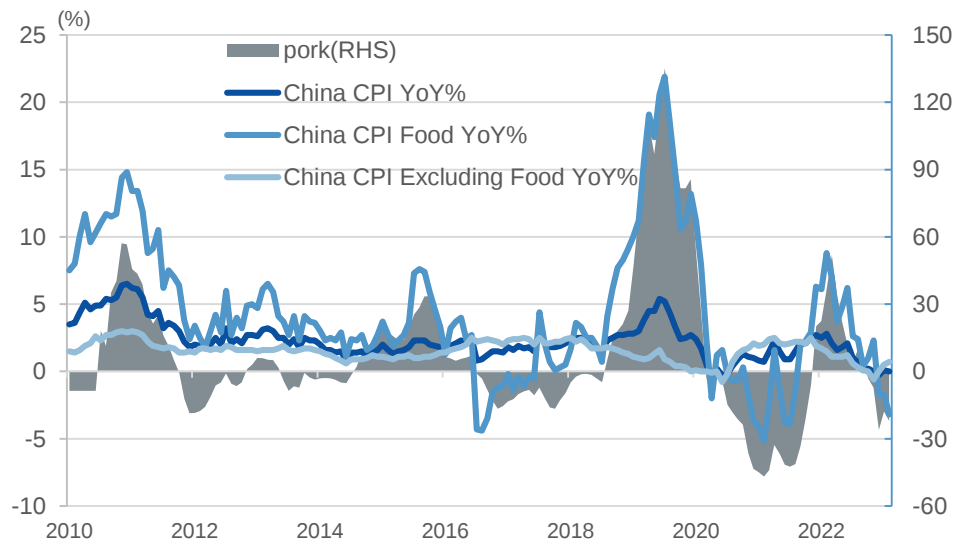
【TOPICS】 中国 9月CPI・PPIが公表

- 10月13日、国家統計局は9月CPIおよびPPIを公表。CPIは前年同月比+0.0%（前回+0.1%）、PPIは同▲2.5%（前回▲2.4%）となった。
- CPIが横ばいとなったことで、中国经济回復への足取りが依然として軟調であることを確認する結果となった。足元では工業生産や国内消費の点で一部安定化の兆しを示していたものの、引き続き追加の景気刺激策等に対する期待感が燃える状況が継続するものと考えられる。
- 他方、12日に発表された米国9月CPIは前年同月比+3.7%（前回+3.7%）、コアCPIは+4.1%（前回+4.3%）となった。基調的なインフレ動向を確認する上で重視されるコアCPIは前月比+0.3%（前回+0.3%）となり、高めの伸びが維持される格好となった。この結果は、9月FOMCで示された政策金利を高水準に維持する方針をサポートする形となり、中米の物価動向の違いが金融政策の方向感の違いに繋がり、ドル人民元をサポートする一因となっている。

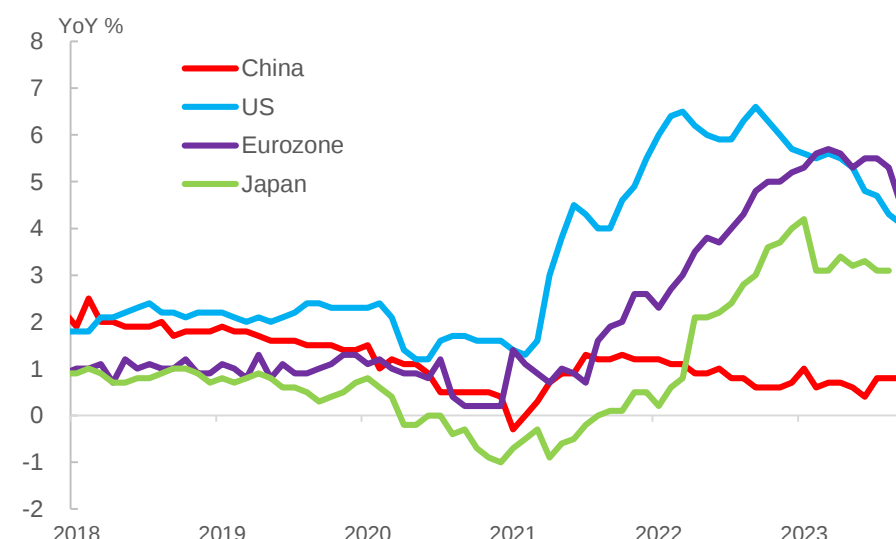
中国 CPIとPPIの推移



豚肉・食品CPIの推移



国別 コアCPIの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/9	7.3050	7.3050	7.2830	7.2922	7.1789
10/10	7.2706	7.2999	7.2677	7.2930	7.1781
10/11	7.2847	7.3036	7.2847	7.2980	7.1779
10/12	7.2957	7.3059	7.2912	7.2941	7.1776
10/13	7.3027	7.3099	7.2950	7.3040	7.1775

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/9	7.3071	7.3192	7.2843	7.2928	0.0000
10/10	7.2931	7.3014	7.2698	7.2878	7.2828
10/11	7.2880	7.3048	7.2817	7.3010	7.2912
10/12	7.3010	7.3130	7.2896	7.3098	7.3022
10/13	7.3098	7.3137	7.3010	7.3080	7.3059

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/9	LOW	HIGH	10/13
ON	1.7300	1.7300	~	1.7410
1M	2.2360	2.2290	~	2.2290
3M	2.3000	2.1040	~	2.3080
6M	2.3570	2.3570	~	2.3800
1Y	2.4470	2.4470	~	2.4660

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3050	7.3099	7.2677	7.3040
100JPY/CNY	4.8962	4.9135	4.8726	4.8804
EUR/CNY	7.7125	7.7650	7.6744	7.7089
HKD/CNY	0.93258	0.93432	0.92824	0.93394
GBP/CNY	8.9124	8.9996	8.8780	8.9266

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.07	149.83	148.17	149.81
EUR/USD	1.0563	1.0640	1.0520	1.0528
EUR/JPY	157.54	158.61	156.52	157.72
GBP/USD	1.2206	1.2337	1.2163	1.2175
AUD/USD	0.6371	0.6445	0.6307	0.6314

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