

人民元週間レポート

2023年10月20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】

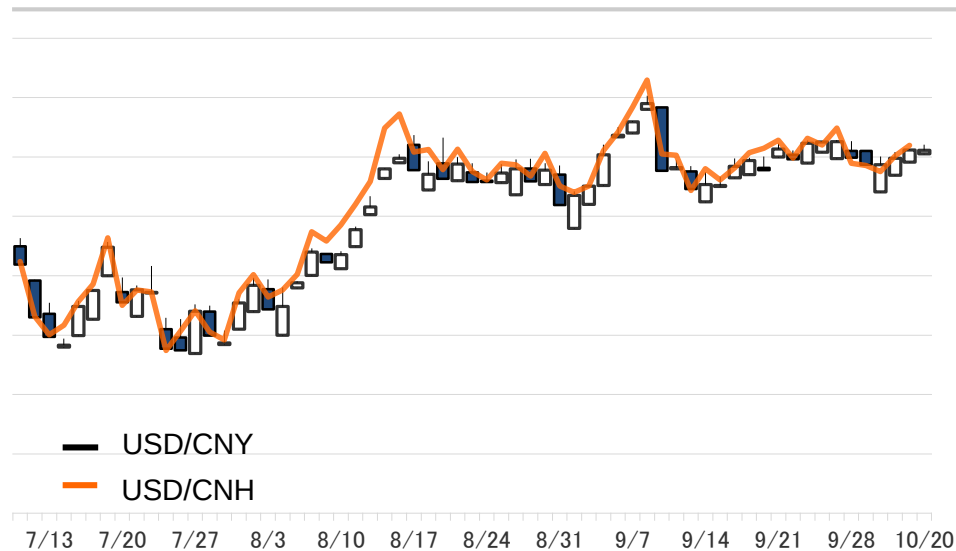
回顧: USDCNYは経済指標発表直後に上下も7.31近辺の狭いレンジで推移

- ドル人民元(USDCNY)は16日、7.30レベルでオープン。PBOC基準値が7.1790台と実勢相場対比元高水準での設定が続く中、USDCNYも7.32台の上限が意識される展開。米金利の上昇を受けて週前半は7.31台半ばまで上昇。18日、GDP・主要統計の結果を受けて、発表直後は7.29台まで元高が進行するも、その後、同日中に7.31台後半まで値を戻す展開。週後半も7.31台を中心とした値動きが継続し、20日午前中も7.31台での推移となっている。
- 円人民元(JPYCNY)は16日、4.88台後半でオープン。17日、日銀の物価見通し上方修正報道によりUSDJPYが一時148円台へ急落した他、18日の国内経済指標発表を受けてUSDCNYが7.29台をつける等の動きが見られたものの、大きな方向感はず変わらず、JPYCNYは4.88台を中心とした値動きが続いた。

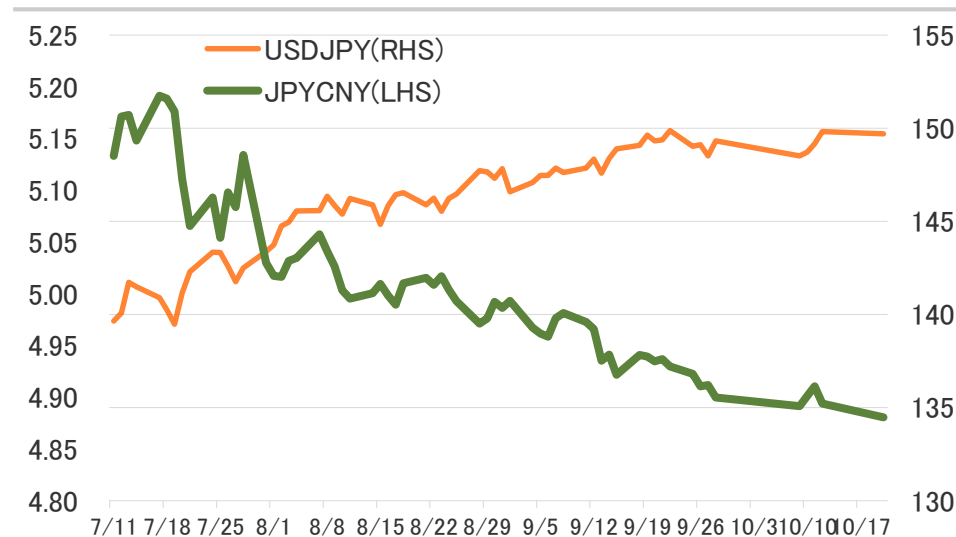
見通し: 主要会合を控え高値圏で膠着した値動きを想定

- 米10債金利が一時5%を付ける等、米金利の上昇が続く中、ドル人民元についてもドル高圧力が高まっている状況。一方で、PBOC基準値の元高水準設定は続いている他、10/31-11/1のFOMCや10/30-31の日銀金融政策決定会合が意識され、USDCNYは現在の高値圏で膠着した値動きが続く展開をメインシナリオとしたい。
- 但し、中東情勢に関する動きを受けて、為替相場が大きく動く可能性もあるため、地政学的リスクを巡る動向には警戒が必要。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



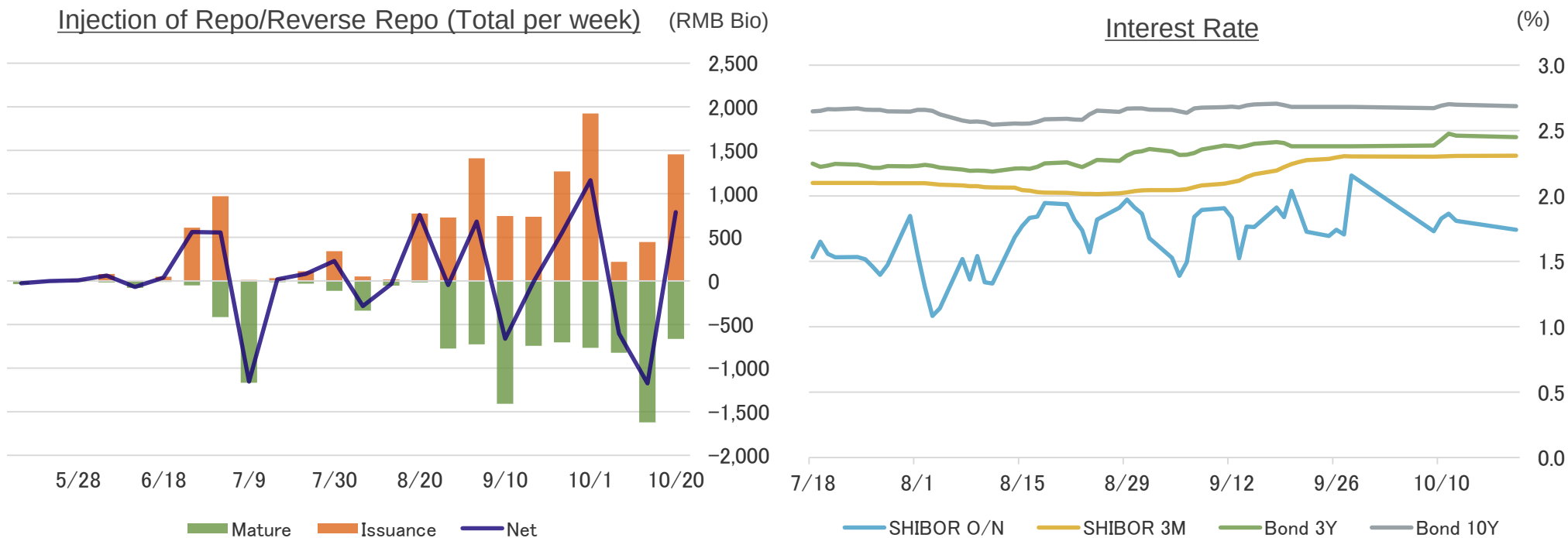
【人民元金利概況】

回顧: マネー金利の上昇につれ、債券利回りも上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより14,540億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで7,880億元の資金供給となった。加えて、16日には、MLF1年物で7,890億元の資金供給を実施し、満期到来分とネットで2,890億元の資金を供給。金利は据え置きの2.50%。20日公表のLPRは1年3.45%、5年4.20%で据え置き。
- 資金市場は地方債の発行が増加する中、大手行による資金放出が乏しいことなどから金利上昇。
- 債券市場は、マネー金利の上昇や先行きの債券需給懸念等を背景に利回り上昇。

見通し: 月末にかけての流動性に注目

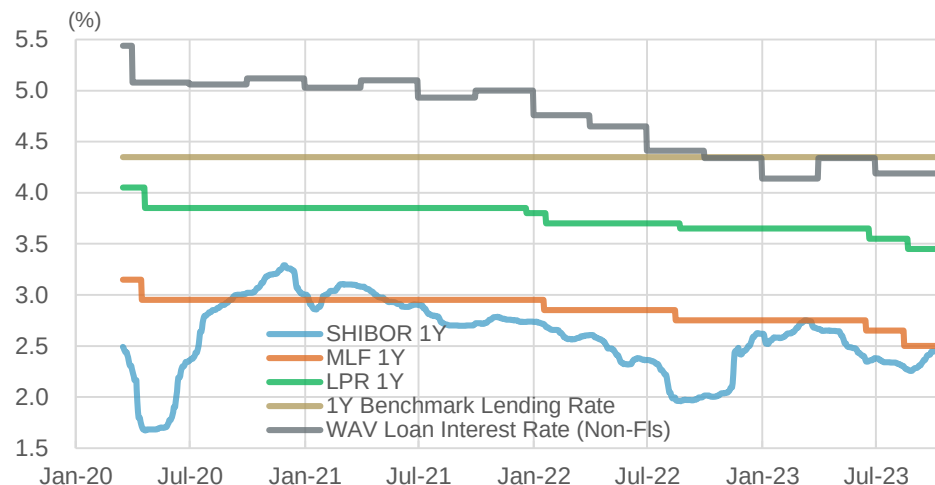
- 今週発表されたMLFとLPRは共に金利据え置きとなったものの、今後も金利引き下げが行われるかについては引き続き注目。
- 税期を控え資金需要の高まりが続くと想定される中、PBOCの流動性供給スタンスやマネー金利の動向には注目したい。



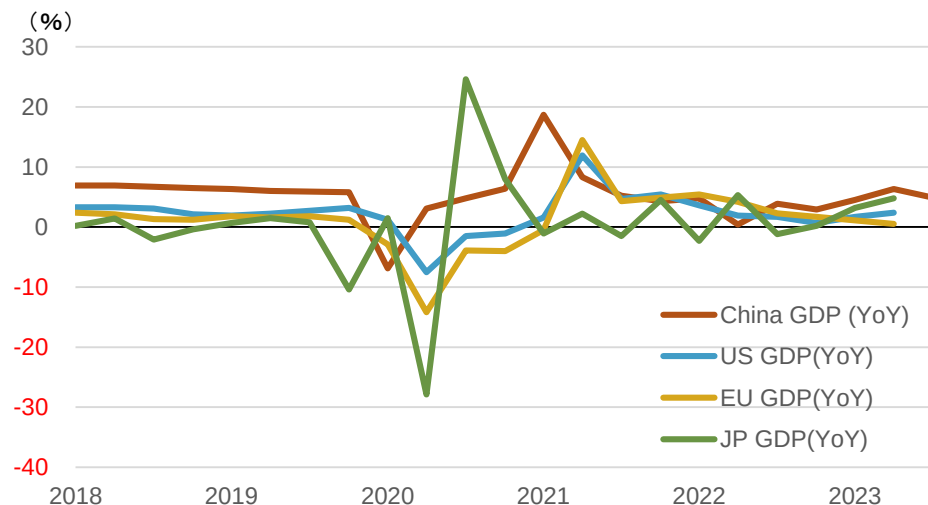
【TOPICS】 9月主要経済統計・MLF／LPRを公表

- 18日、国家統計局は第三四半期のGDPと9月の主要統計を公表した。GDPは前年同期比+4.9%（予想+4.5%）、前期比+1.3%であった。また、小売売上高が前年同月比+5.5%（予想+4.9%）、鉱工業生産が同+4.5%（予想+4.4%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.1%（予想+3.2%）、不動産投資が年初来前年比▲9.1%（予想▲8.9%）となった。GDPの他、消費・生産の項目は市場予想を上回ったことが好感された一方、投資・不動産の項目の弱さが目立つ。
- また、16日のMLF、20日公表のLPRは何れも金利据え置きとなった（MLF: 2.50%、LPR: 1年3.45%、5年4.20%）、
- 今回の指標発表は、8月分の統計に続いて中国経済が徐々に回復していることが分かる結果となった。経済回復の継続は人民元高要因となることから、今後も同様の動きが継続するかどうかには注目したい。

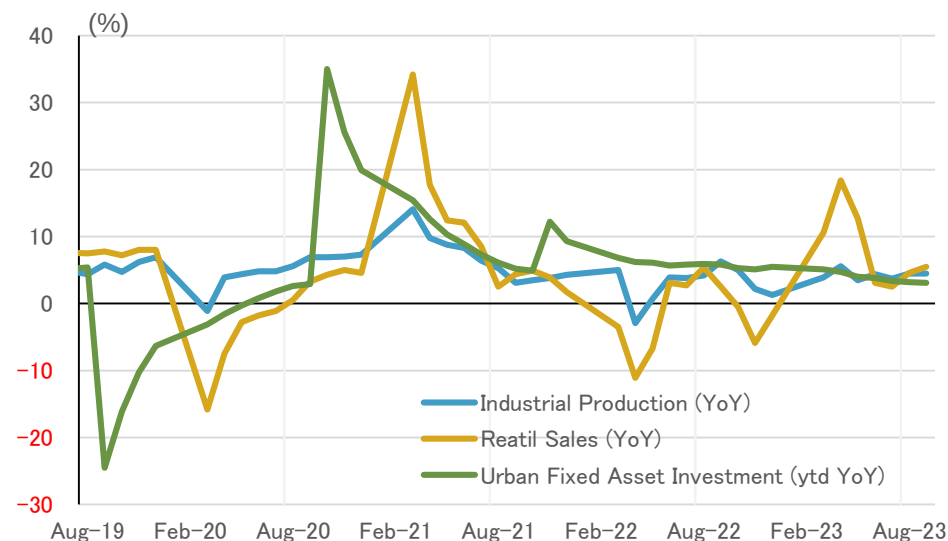
人民元 1年物金利



GDP



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/16	7.2999	7.3152	7.2988	7.3115	7.1798
10/17	7.3140	7.3180	7.3083	7.3137	7.1796
10/18	7.3132	7.3180	7.2905	7.3099	7.1795
10/19	7.3101	7.3186	7.3090	7.3153	7.1795
10/20	7.3105	7.3194	7.3066	7.3150	7.1793

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/16	7.3108	7.3194	7.3064	7.3085	7.3130
10/17	7.3085	7.3298	7.3084	7.3256	7.3160
10/18	7.3256	7.3301	7.3047	7.3277	7.3073
10/19	7.3278	7.3470	7.3219	7.3365	7.3254
10/20	7.3365	7.3393	7.3267	7.3368	7.3295

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/16	LOW	HIGH	10/20
ON	1.7220	1.7220	~	1.9070
1M	2.2230	2.2180	~	2.2350
3M	2.3090	2.2210	~	2.3400
6M	2.3870	2.3870	~	2.4170
1Y	2.4740	2.4740	~	2.5020

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2999	7.3194	7.2905	7.3150
100JPY/CNY	4.8865	4.8926	4.8760	4.8808
EUR/CNY	7.6919	7.7460	7.6888	7.7437
HKD/CNY	0.93432	0.93568	0.93299	0.93559
GBP/CNY	8.8849	8.9258	8.8506	8.8569

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.52	149.99	148.84	149.80
EUR/USD	1.0507	1.0616	1.0507	1.0582
EUR/JPY	157.13	158.93	156.98	158.52
GBP/USD	1.2132	1.2220	1.2090	1.2144
AUD/USD	0.6289	0.6393	0.6289	0.6329

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