

人民元週間レポート

2023年10月27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】

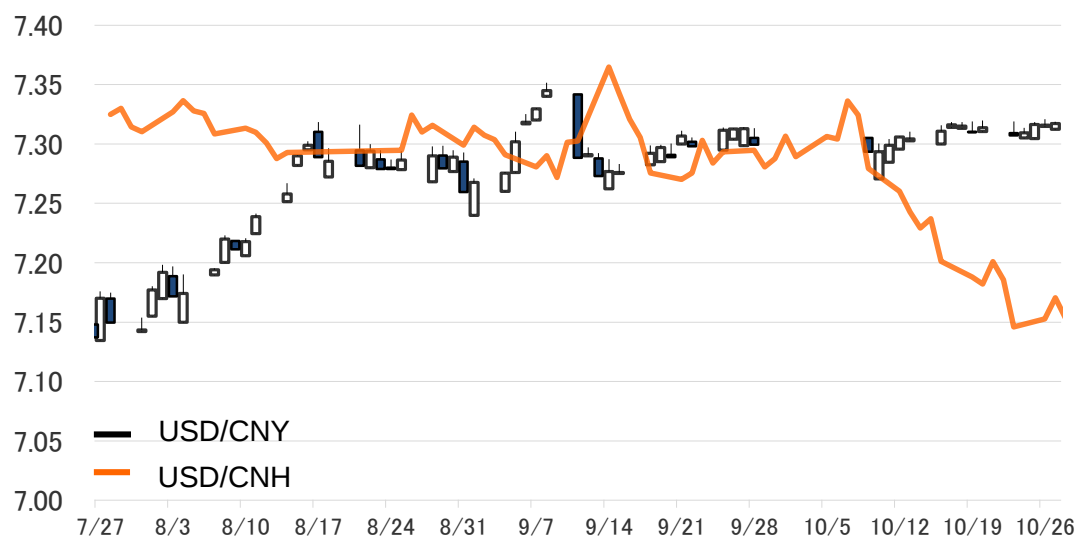
回顧: USDCNYは狭いレンジで推移

- ドル人民元(USDCNY)は23日、7.31台後半でオープン。24日、全人代常務委員会にて1兆元規模の国債追加発行や、財政赤字を対GDP比で3.0%から3.8%へ引き上げる計画等が承認された。ただし、為替市場への影響は限定的となった。その後は米金利の根強い上昇圧力を背景に、7.31台後半までじり高で推移。しかしながら、7.17台後半でのPBOC基準値設定が継続する中、7.32付近を上限に上値を抑えられる格好となり、週間では250pips程度の狭いレンジでの推移となった。
- 円人民元(JPYCNY)は23日、4.87台後半でオープン。USDJPYが150円台乗せに失敗した後に149円台前半まで軟化する動きにJPYCNYは4.89近辺へ上昇。しかし、ドル高地合いの中でUSDJPYが26日に150円台後半を試すと、JPYCNYは一時4.85台へ下落した。一巡後はUSDJPYの軟化を受けて4.87台へ再び戻す動きとなった。

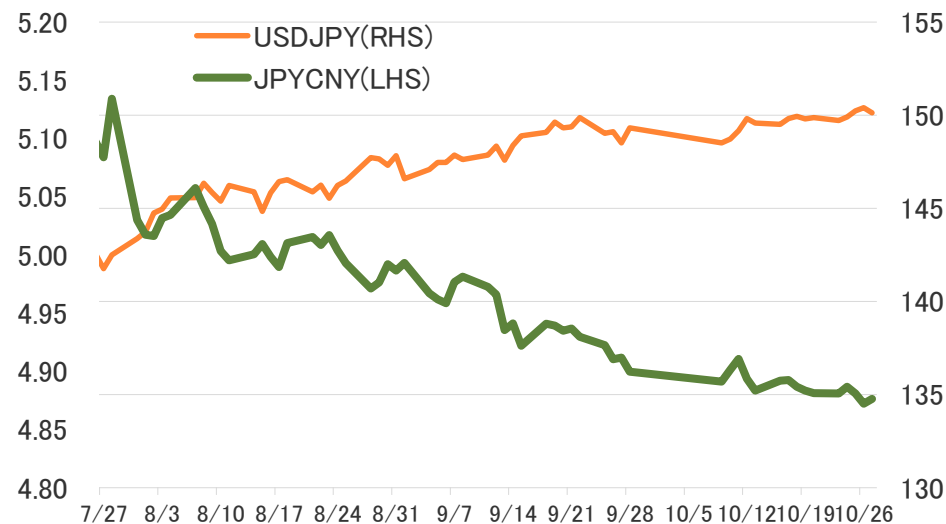
見通し: USDCNYは高値圏で膠着した値動きを予想

- 国慶節明け以降、PBOC基準値は7.17台後半でほぼ固定設定が続いており、足元の実勢相場は日中値幅2%のレンジ上限に張り付くような推移を継続している。米金利の根強い上昇圧力はUSDCNYのサポートとなる一方、上昇余地は限られていることから、しばらくは7.30付近での底堅くもレンジ相場となる地合いが続くと想定される。
- 来週は日銀会合、FOMCが予定されている中で発表前後の値動きには留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



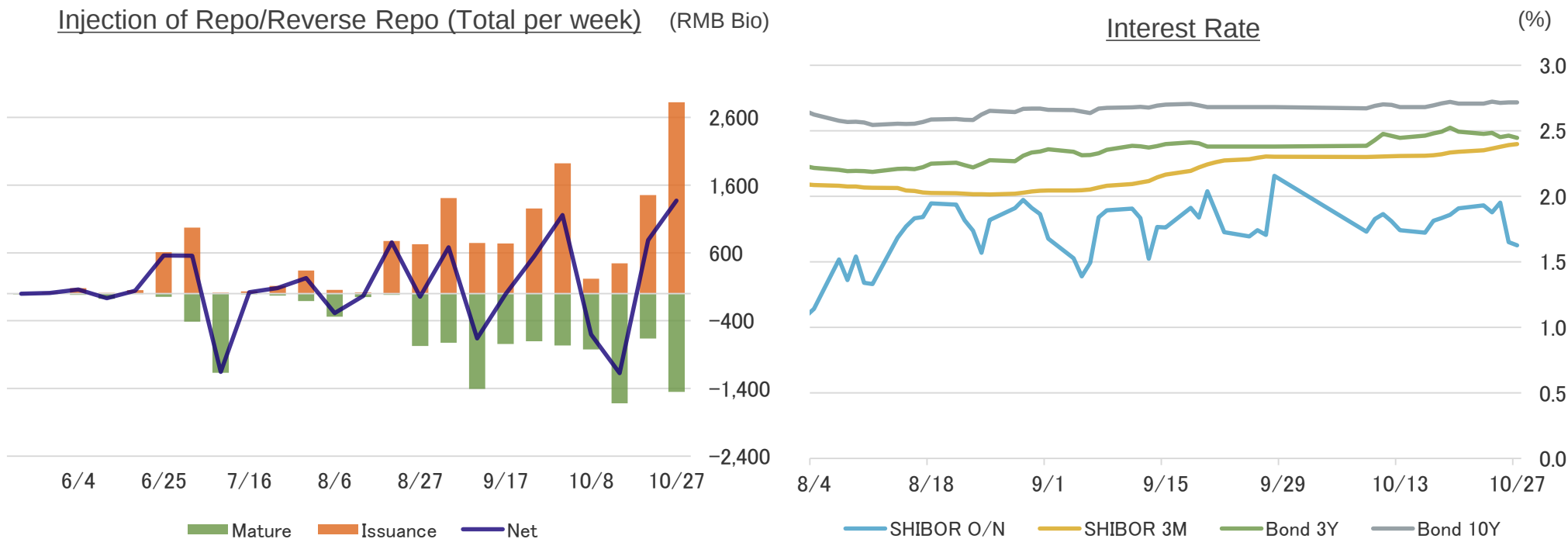
【人民元金利概況】

回顧: 税期通過で資金市場の流動性は改善

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより28,240億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで13,700億元の資金供給となった。
- 資金市場では、PBOCによる大口の資金供給が行われる中、税期要因により流動性が一時的にタイトとなる状況が見られたものの、週後半にかけてはその影響が剥落する中でO/N金利は低下に転じた。他方で中長期ゾーンについては大手行によるNCD発行行われる中で金利は高止まり。
- 債券市場では、資金市場の流動性改善を好感して短期ゾーンが金利低下する一方、1兆元規模の国債追加発行を決定を受けた債券需給悪化の懸念等を背景に長期ゾーンは利回り上昇。

見通し: 需給動向に注目

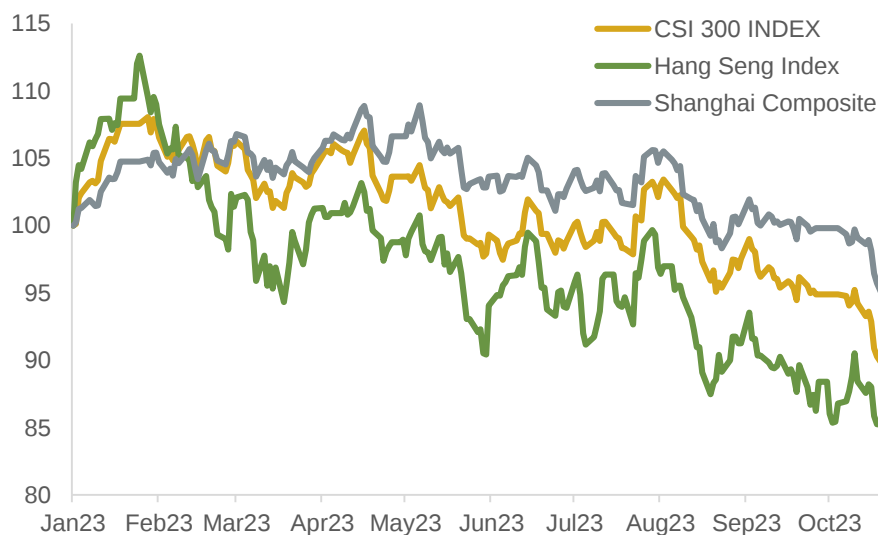
- 大手行らによる資金放出やPBOCによる大口供給等から資金流動性は改善する一方、大口NCD発行が行われる中で需給動向が注目される。
- 引き続き、PBOCの流動性供給スタンスやマネー金利の動向には留意。



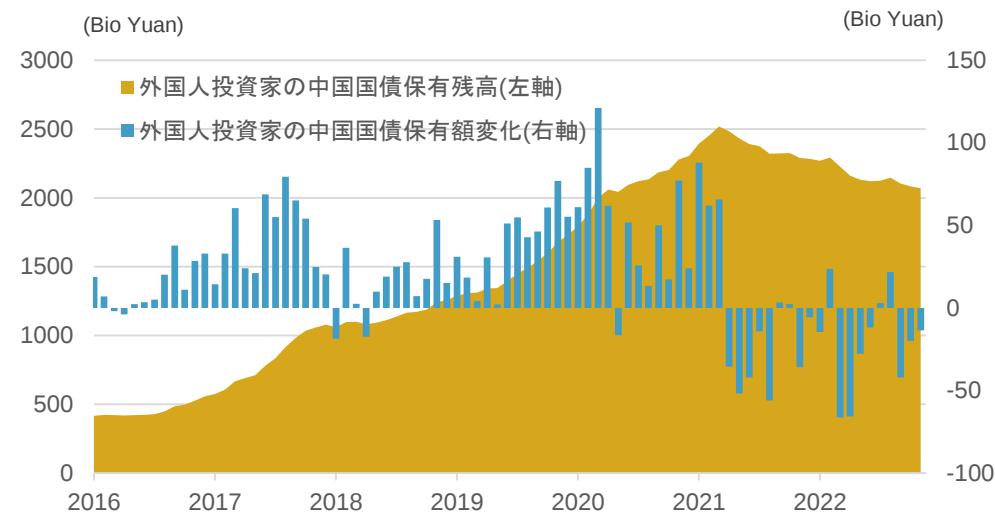
【TOPICS】 海外投資家動向(証券投資フロー)

- 米金利上昇等の国外要因や中国経済の軟調推移による景気先行きの鈍化の影響を受けて、海外投資家の投資資金フローについては流出の動きが優勢となる状態が続いている。
- 他方、24日には全国人民代表大会常務委員会にて、2023年の財政赤字の引き上げ(3.0%→3.8%)計画が承認された。この中には第4四半期に1兆元規模の国債発行も含まれ、災害対策や建設支援に充当される見通しとなる等、景気支援に向けた動きが加速している。
- 今後、さらに景気支援強化に対する期待感が醸成されれば、海外投資家の証券投資フローにも影響を与える可能性もあるため、追加的な支援措等の政策動向については注目しておきたい。

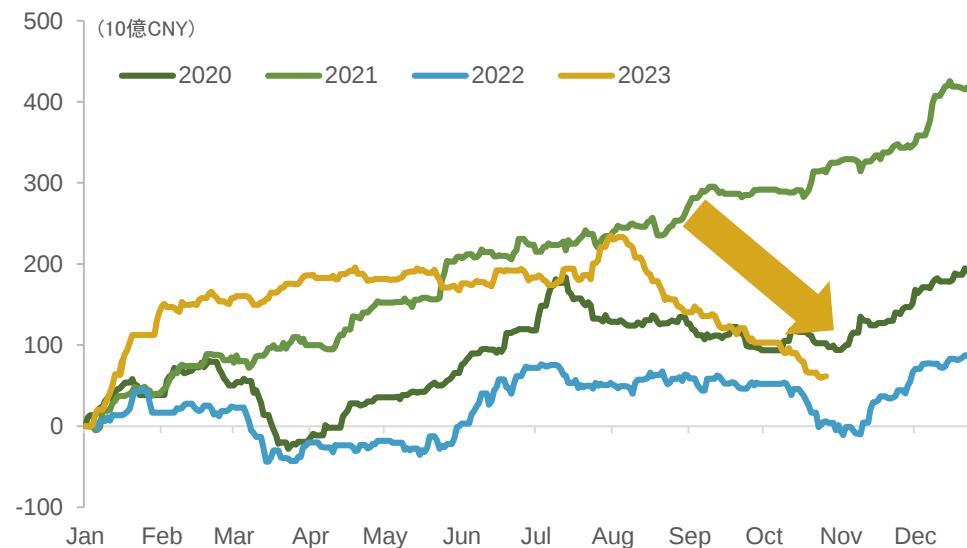
株式市場の推移



外国人の中国国債保有動向



ストックコネクト(上海-香港&深圳-香港)を通じた 人民元建て株式(A株)のネットフロー(年初来累計)



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/23	7.3091	7.3186	7.3070	7.3150	7.1792
10/24	7.3050	7.3132	7.2961	7.3075	7.1786
10/25	7.3046	7.3181	7.3045	7.3150	7.1785
10/26	7.3148	7.3203	7.3126	7.3182	7.1784
10/27	7.3123	7.3183	7.3101	7.3166	7.1782

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/23	7.3262	7.3333	7.3092	7.3104	-
10/24	7.3105	7.3247	7.3016	7.3144	7.3054
10/25	7.3144	7.3310	7.3069	7.3299	7.3155
10/26	7.3300	7.3336	7.3231	7.3248	7.3275
10/27	7.3248	7.3264	7.3160	7.3237	7.3192

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/23	LOW		HIGH	10/27
ON	1.9310	1.6260	~	1.9520	1.6260
1M	2.2450	2.2450	~	2.2690	2.2690
3M	2.3500	2.2940	~	2.3990	2.3990
6M	2.4270	2.4270	~	2.4570	2.4570
1Y	2.5040	2.5040	~	2.5150	2.5150

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3091	7.3203	7.2961	7.3166
100JPY/CNY	4.8810	4.8922	4.8542	4.8763
EUR/CNY	7.7420	7.8087	7.7092	7.7259
HKD/CNY	0.93509	0.93599	0.93278	0.93587
GBP/CNY	8.8961	8.9725	8.8400	8.8681

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.94	150.78	149.32	150.40
EUR/USD	1.0591	1.0694	1.0524	1.0563
EUR/JPY	158.70	159.92	158.10	158.86
GBP/USD	1.2148	1.2289	1.2070	1.2129
AUD/USD	0.6323	0.6400	0.6270	0.6322

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