

人民元週間レポート

2023年11月3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7.31台の狭いレンジで推移

- ドル人民元(USDCNY)は30日、7.31台半ばでオープン。中国10月PMIが総じて市場予想対比軟調な結果となったことで、中国の景気回復期待が後退した一方、1日の米FOMCは、米政策金利が5.25-5.50%に据え置かれたことに加えて、パウエル米FRB議長が次回会合での利上げ決定はあり得るとしつつも、引き締め局面が終了した可能性についても認める等、ハト派的な内容となった。人民元、米ドルともに弱気材料を抱える中、ドル人民元相場は週を通じて7.31台でのみ合いに終始し、極めて変動幅が小さな一週間となった。
- 円人民元(JPYCNY)は30日、4.88台半ばでオープン。31日に公表されたBOJでイールドカーブコントロール政策修正が明らかになるも、市場の想定に比べてハト派な内容となったことでUSDJPYが151円台後半まで上昇。JPYCNYも一時4.83台まで円安が進んだ。3日午前現在4.86台を推移。

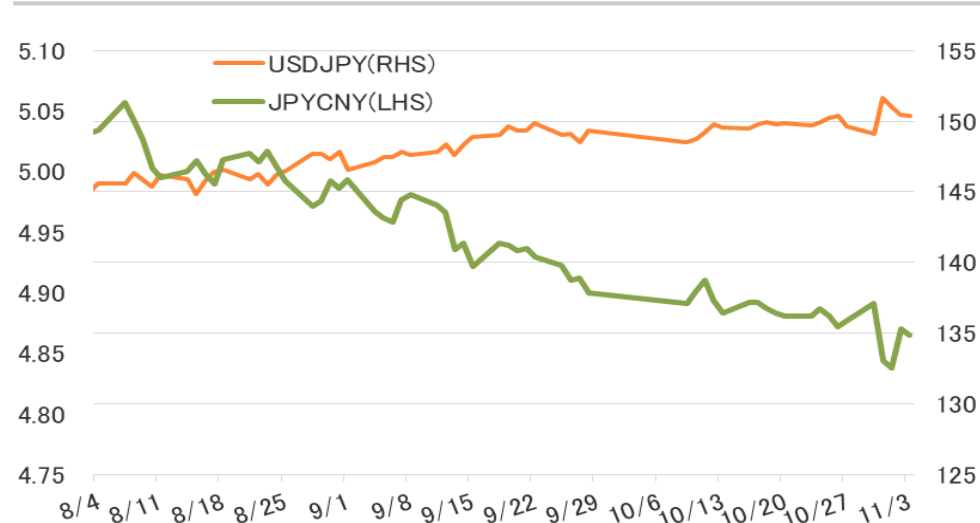
見通し: USDCNYは引き続き高値圏での値動きを予想

- 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%のレンジ上限付近での推移が継続している。ハト派なFOMCを受けたドル安圧力は元高要因となる一方、中国国内の景気回復期待の後退といった元安要因も意識されるため、USDCNYは引き続き7.30を上回る水準でのレンジ推移がメインシナリオ。
- 但し、本日3日夜に米国雇用統計を控える他、中国サイドも来週は7日に貿易収支、9日にCPI・PPIの発表を控えており、結果を受けた為替の値動きには注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



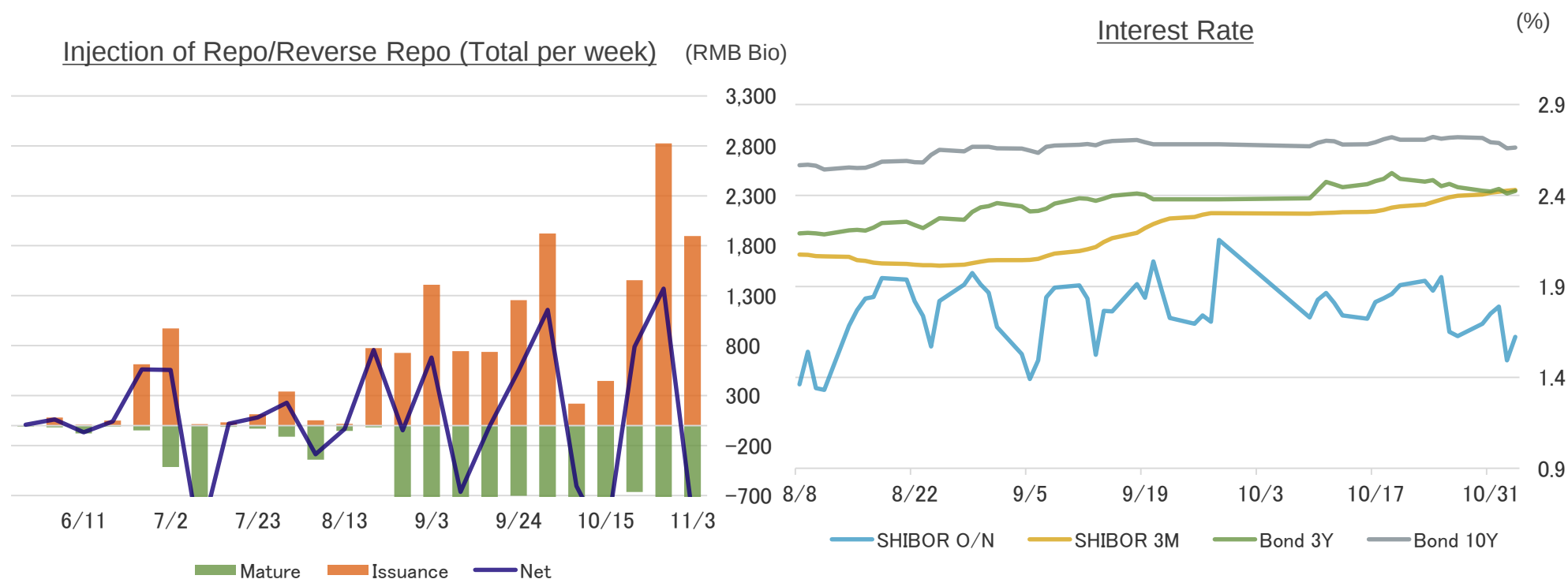
【人民元金利概況】

回顧: 月末を越え短期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18,980億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで9,260億元の資金吸収となった。
- 資金市場は月末要因が剥落する中、短期ゾーンの流動性は改善、1M以内の金利は低下。一方、3M以降はじりじりと金利上昇継続。
- 債券市場は国債増発等による需給悪化が懸念されるものの、短期資金市場の流動性改善や軟調なPMI(国家統計局・財新)の発表などを背景に、利回り低下。

見通し: 資金流動性や経済指標に注目

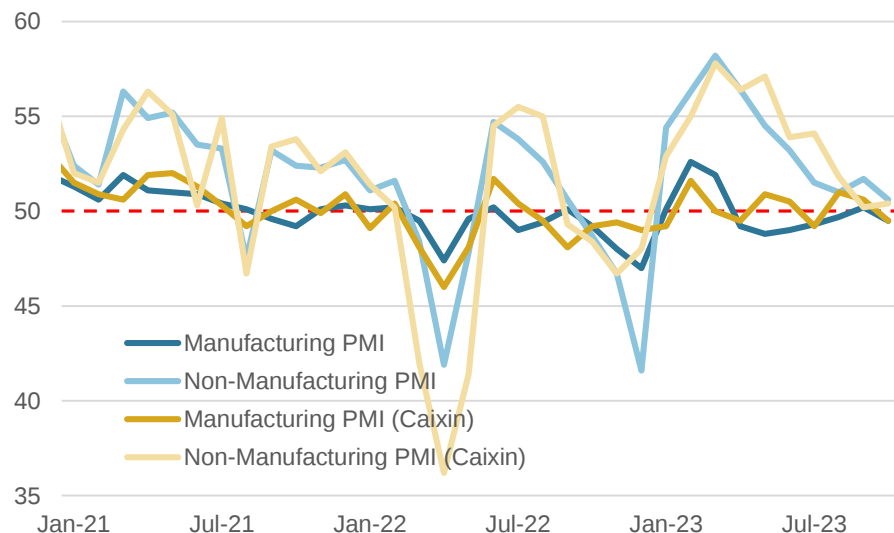
- 月末を越えてPBOCの資金供給オペがネット減少に転じる中、資金流動性の動向には引き続き留意したい。
- 7日には貿易統計、9日には物価統計の発表が控えており、結果を受けた金利動向には注目。



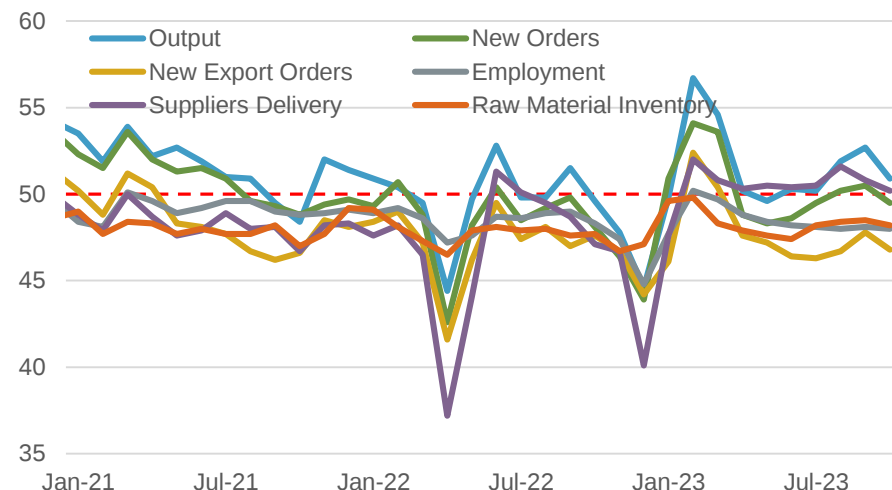
【TOPICS】 中国 10月PMIが公表

- 10月31日、中国国家統計局は10月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.5(予想:50.2、前回:50.2)、非製造業PMIは50.6(予想:52.0、前回:51.7)となった。続けて、11月1日と3日に財新から発表されたPMIはそれぞれ製造業PMIが49.5(予想:50.8、前回:50.6)、サービス業PMIが50.4(予想:51.0、前回:50.2)との結果となった。
- 製造業PMIを項目別でみると、売上の項目の低下が目立つ。また、景気拡大縮小の節目である50が重要なラインとなる中、企業規模別では大企業のみ50を上回っている状況。
- 前回9月分の国家統計局PMIは6か月ぶりに節目を超え、景気回復期待が高まっていた中で今回の結果を受けて、国家統計局は景気回復の基盤はまだ完全に固まっていないとの見方を示した。年後半に入り相次いで打ち出してきた、的を絞った経済対策が引き続き景況感や実体経済の回復につながっていくかには注目したい。

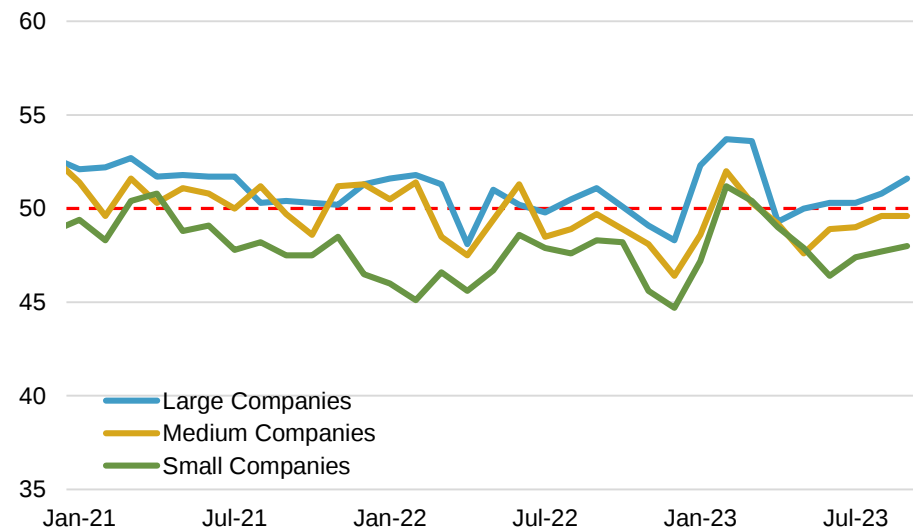
PMI(国家統計局及び財新)



製造業PMI 主要項目推移



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
10/30	7.3143	7.3191	7.3115	7.3180	7.1781
10/31	7.3132	7.3191	7.3130	7.3176	7.1779
11/1	7.3139	7.3201	7.3139	7.3187	7.1778
11/2	7.3123	7.3195	7.3113	7.3186	7.1797
11/3	7.3160	7.3190	7.3107	7.3133	7.1796

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/30	7.3304	7.3345	7.3226	7.3253	7.3285
10/31	7.3253	7.3441	7.3214	7.3416	7.3252
11/1	7.3416	7.3424	7.3289	7.3357	7.3348
11/2	7.3357	7.3384	7.3221	7.3266	7.3281
11/3	7.3266	7.3309	7.3190	7.3238	7.3220

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/30	LOW		HIGH	11/3
ON	1.6950	1.4940	～	1.7890	1.6230
1M	2.2710	2.2500	～	2.2710	2.2500
3M	2.4060	2.3040	～	2.4300	2.4300
6M	2.4660	2.4660	～	2.4910	2.4910
1Y	2.5230	2.5230	～	2.5430	2.5430

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.3143	7.3201	7.3107	7.3133
100JPY/CNY	4.8855	4.9004	4.8339	4.8645
EUR/CNY	7.7278	7.8031	7.7188	7.7739
HKD/CNY	0.93550	0.93602	0.93454	0.93478
GBP/CNY	8.8645	8.9320	8.8520	8.9235

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.50	151.72	148.81	150.45
EUR/USD	1.0564	1.0675	1.0517	1.0622
EUR/JPY	158.12	160.85	157.70	159.81
GBP/USD	1.2128	1.2225	1.2090	1.2203
AUD/USD	0.6346	0.6456	0.6315	0.6434

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