

人民币週間レポート

2023年11月10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】

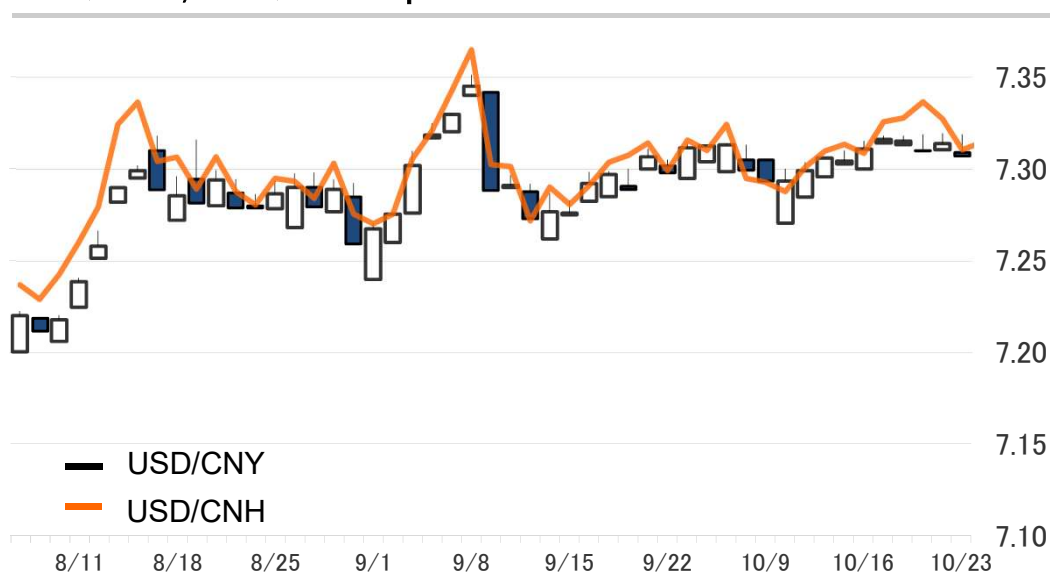
回顧:USDCNYは7.30割れも底堅さを維持

- ドル人民元(USDCNY)は6日、7.28台後半でオープン。前週の弱い米10月雇用統計後に進んだドル売りの流れを受けて一時7.26台後半まで軟化。しかし、米10年債金利の低下が一巡すると7日には7.28台を回復。中国10月貿易統計(7日)、10月CPI・PPI(9日)に対する反応は限定的となる中、7.28台で動意に欠ける展開の後、10日正午時点では7.29台前半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は6日、4.87台前半でオープン。USDJPYは米雇用統計の下振れを受けて149円台前半まで調整を見せたが、今週を通じて底堅い推移となり151円台へ上伸。JPYCNYは軟調地合いとなって一時4.81台を付けた後、10日正午時点では4.82近辺で推移している。

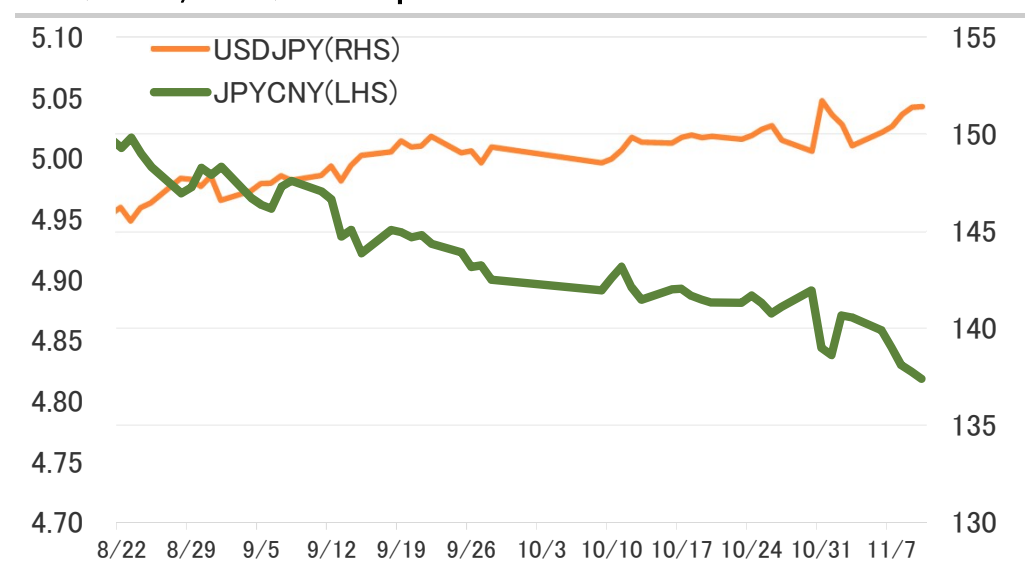
見通し:USDCNYは下値の固い推移を予想

- 今週発表された中国10月CPI・PPIにおいては、物価に対する持続的な下押し圧力を確認する結果となった。追加的な景気支援策に対する期待感を煽らせる要因となると考えられ、人民元に対しては売り圧力が継続する地合いを想定。FRBが依然として政策引き締め之余地を残す姿勢を維持していることから、USDCNYの下値は相応に固い状況が継続しそうだ。
- 来週は、中国主要統計の他、米10月CPIや小売売上高等の重要指標の公表を控えている。特にUSDJPYについては介入が警戒される水準でもあることから、値動きに連れてJPYCNYが値幅を伴って動意付く展開に留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



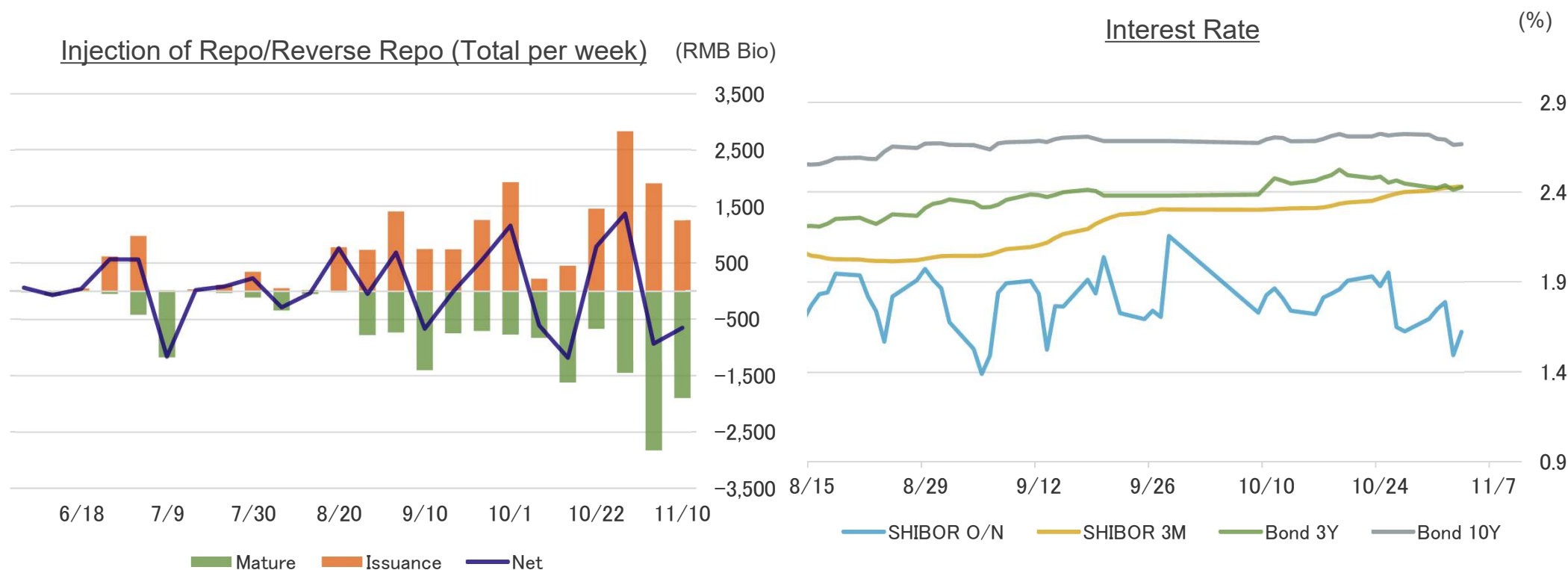
【人民元金利概況】

回顧: 資金市場では流動性が潤沢な状態が継続

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより12,500億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,480億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、週後半にかけてネットで資金供給に転じる中で短期資金流動性は潤沢。長期ゾーンについては、国債や地方債発行による需給環境のひっ迫に対する懸念等から小幅に金利は上昇。
- 債券市場では、需給悪化への懸念などから、短期から中期ゾーンにかけて金利上昇。長期ゾーンは経済指標の公表を控えて方向感乏しく推移。

見通し: 主要経済指標とMLFに注目

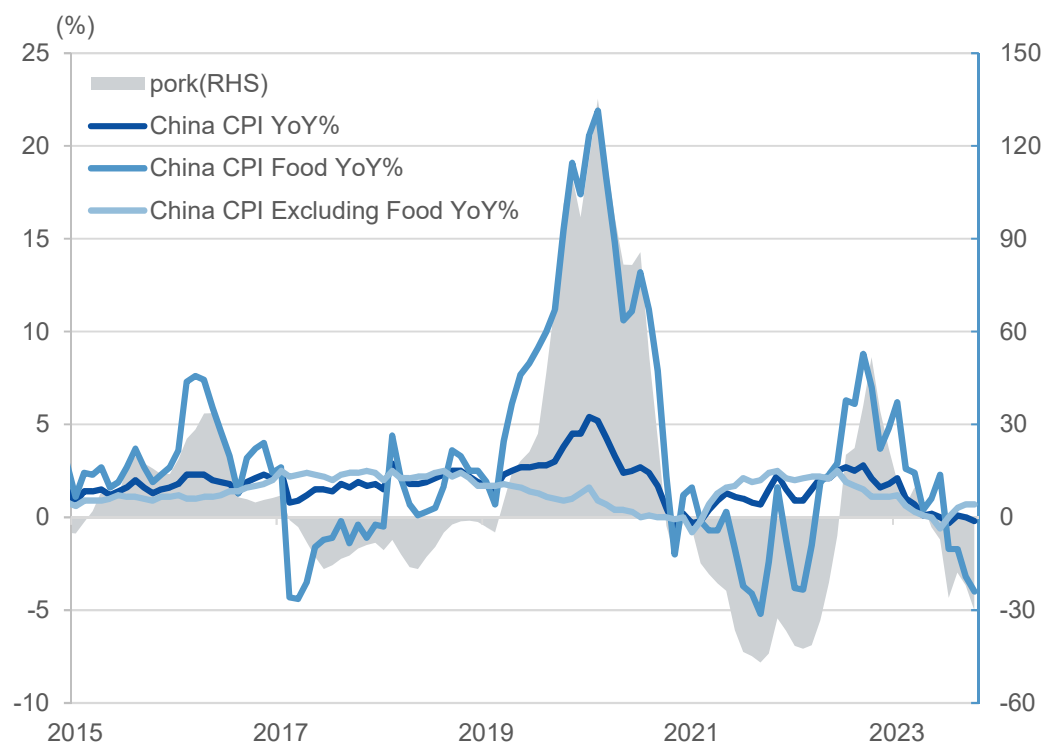
- 来週15日には、主要経済指標(小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資)および8,500億元のMLFの満期を控えている。MLF金利は同水準となる2.50%でのロールオーバーが予想されているが、追加的な景気支援策に対する期待感も燃っており動向に注目しておきたい。



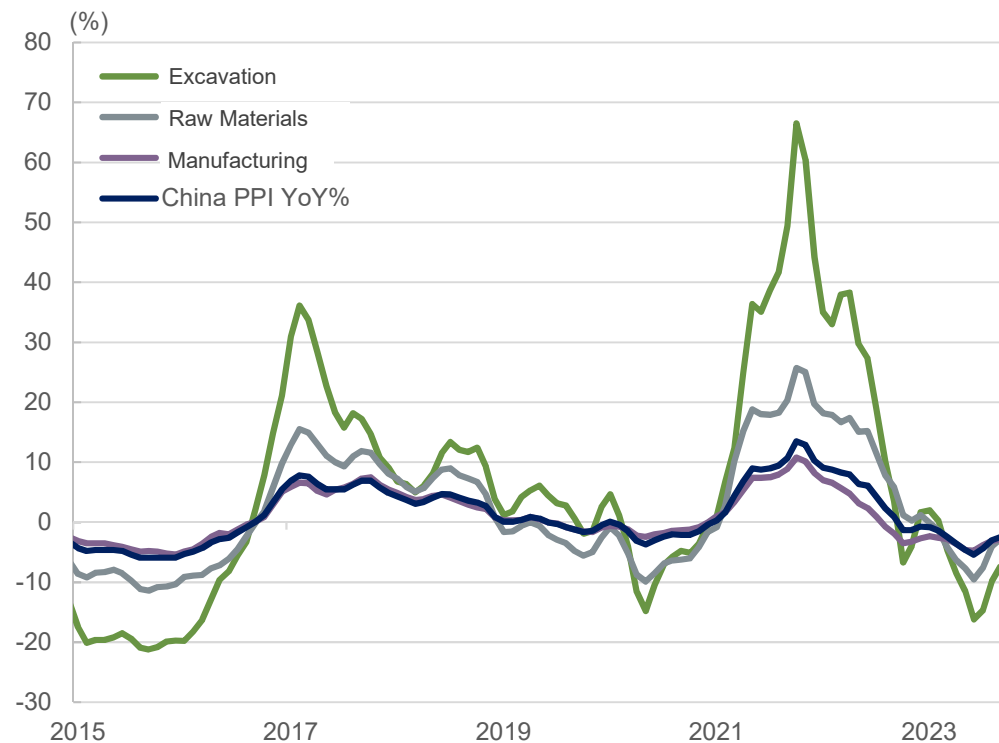
【TOPICS】 中国 10月CPI・PPIが公表

- 11月9日、国家統計局は10月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比▲0.2%（予想：▲0.1%、前回：0.0%）、PPIは同▲2.6%（予想：▲2.7%、前回：▲2.5%）となった。
- CPIは豚肉の供給過剰による価格下落（前年比▲30.1%）を背景に下押し圧力がかかった。コアCPIは+0.6%とプラスを維持したが、前月の+0.8%から鈍化を示した。PPIについては13ヶ月連続のマイナスとなっており、インフレ期待の下振れが企業景況感や家計需要に与える影響を注視していく必要があると考えられる。
- 今後、追加的な景気支援策に対する期待感が高まることも想定され、人民元に対しては下落圧力がかかりやすい地合いを想定しておきたい。

CPIと豚肉価格の推移



PPIの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/6	7.2823	7.2900	7.2610	7.2756	7.1780
11/7	7.2713	7.2860	7.2713	7.2851	7.1776
11/8	7.2754	7.2828	7.2650	7.2756	7.1773
11/9	7.2738	7.2875	7.2738	7.2850	7.1772
11/10	7.2850	7.2940	7.2850	7.2906	7.1771

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/6	7.2920	7.2930	7.2702	7.2826	7.2890
11/7	7.2826	7.2947	7.2758	7.2812	7.2834
11/8	7.2813	7.2888	7.2666	7.2871	7.2747
11/9	7.2871	7.3022	7.2806	7.2979	7.2851
11/10	7.2979	7.3045	7.2970	7.3031	7.3012

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/6	LOW		HIGH	11/10
ON	1.5790	1.5790	~	1.7300	1.7010
1M	2.2490	2.2350	~	2.2490	2.2350
3M	2.4380	2.3210	~	2.4510	2.4510
6M	2.4950	2.4950	~	2.5140	2.5140
1Y	2.5440	2.5440	~	2.5600	2.5600

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2823	7.2940	7.2610	7.2906
100JPY/CNY	4.8725	4.8744	4.8156	4.8183
EUR/CNY	7.8173	7.8247	7.7651	7.7845
HKD/CNY	0.93183	0.93476	0.92910	0.93370
GBP/CNY	9.0132	9.0283	8.9100	8.9133

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.29	151.45	149.25	151.35
EUR/USD	1.0731	1.0756	1.0656	1.0668
EUR/JPY	160.21	161.80	160.10	161.46
GBP/USD	1.2381	1.2428	1.2212	1.2223
AUD/USD	0.6509	0.6523	0.6352	0.6367

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

瑞穗銀行