

人民元週間レポート

2023年11月24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】

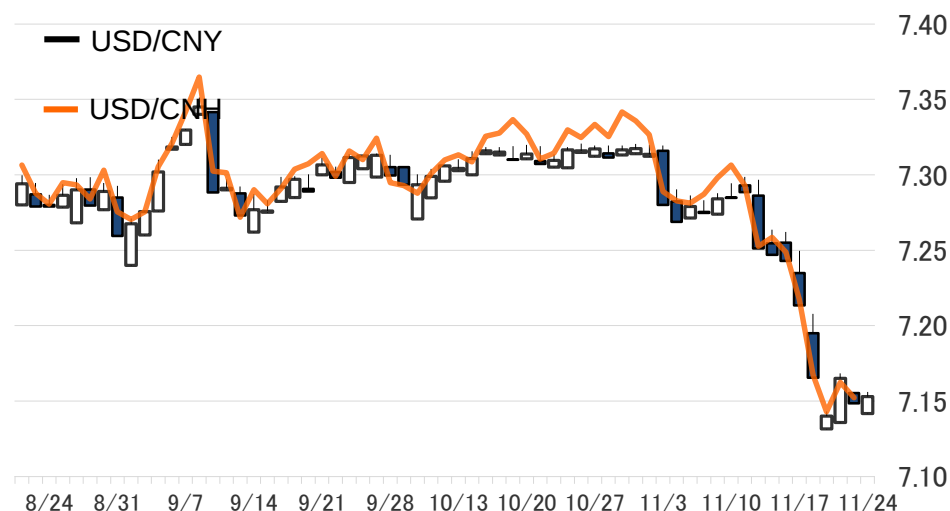
回顧: USDCNYは上値の重い推移

- ドル人民元(USDCNY)は20日、7.20台前半でオープン。米金利低下を受けたドル安の動きに加え、7.17台を維持していたPBOC基準値が7.16台前半に設定されたことを受けて元高が進行。21日の基準値もさらに元高方向に設定される中、スポットレートは2023年7月以来となる基準値を超える元高水準となり、USDCNYは一時7.12台後半まで下落。22日には良好な米経済指標を受けて小反発を見せたが、米感謝祭による休場を挟んで上値追いは限定的となり、24日11時時点では7.15近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は20日、4.81台半ばでオープン。前週からのドル安の流れを引き継ぎUSDJPYが147円台前半へ軟化すると、JPYCNYは一時4.84台へ上昇。一巡後にUSDJPYが149円台後半へ反発したが、元高圧力を背景にJPYCNYは一時4.77台へ下落。24日11時時点では4.78近辺で推移している。

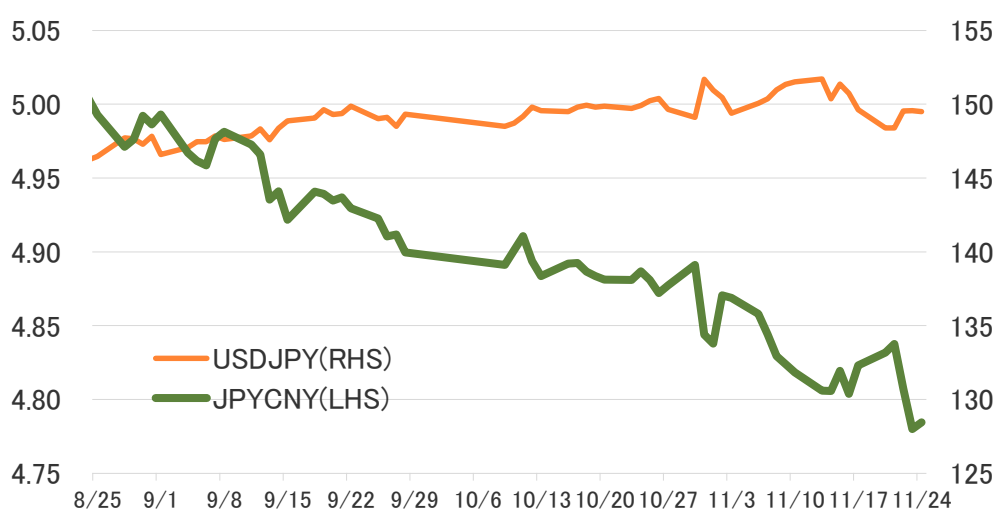
見通し: USDCNYは上値の重い展開が続くことを予想

- USDCNYは11月始値(7.3139)から現時点までに一時2.6%程度の下落となり、強固な防疫措置解除による経済回復期待を背景に元高が進んだ2023年1月以来の値幅を伴った元高の動きを見せている。不動産セクターへの追加的な支援策に対する期待感も燃る中、不動産債務問題の懸念緩和が後退が後押しされれば人民元をサポートする要因となりそうだ。
- 年内の米利上げ期待は剥落している一方、12月FOMC(12/12-13)の前には11月CPIの公表を控えていることから注目度が高まりやすい。USDCNYの実勢相場はPBOC基準値に引き戻される形となって許容日中値幅の中央付近に位置しており、相場が上下両方向に動く余地が生まれていることから、重要指標等の発表前後の値動きには留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



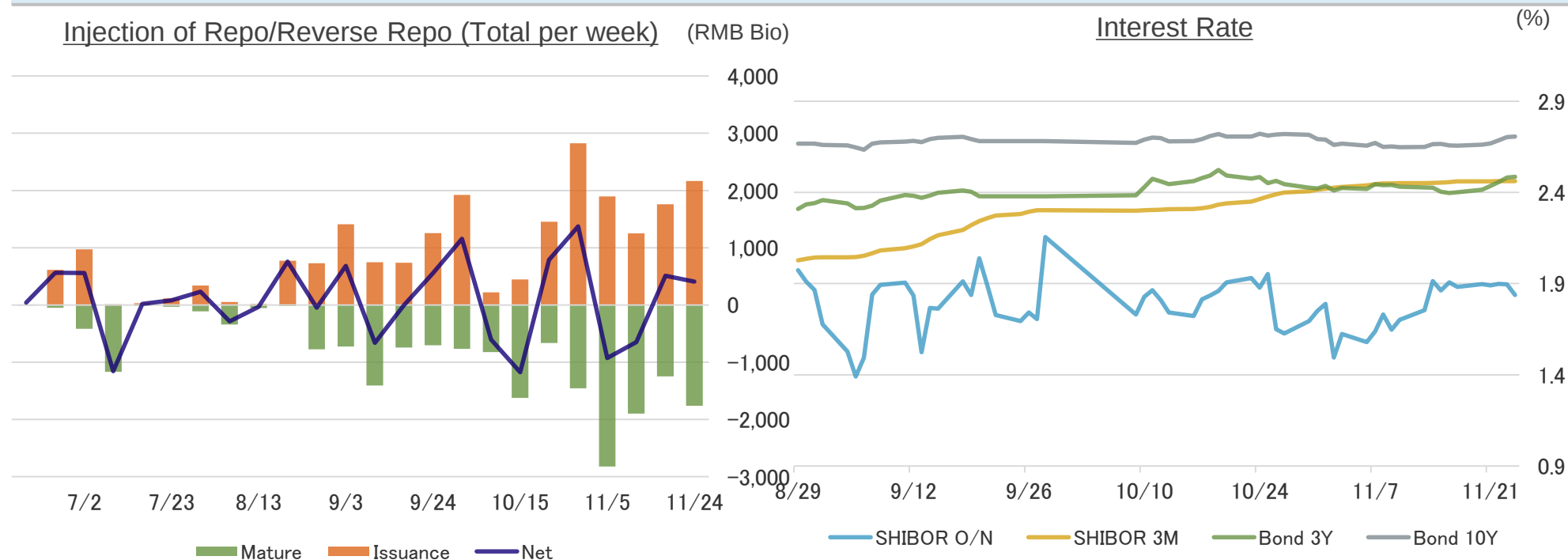
【人民元金利概況】

回顧: 資金市場は税期を越え流動性は落ち着く

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより21,670億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで4,060億元の資金供給となった。20日に公表されたLPRは1年/5年ともに据え置きとなった。
- 短期資金市場は、週央にPBOC資金供給オペがNet吸収となるも、週後半にかけては再びNet供給に転じる中、安定推移。他方、長期ゾーンについては、年末を控える中、債券需給の悪化懸念等を背景に、神経質な展開。
- 債券市場では、国債・地方債の発行増やターム物マネー金利の高止まり等を背景に、金利は上昇地合いで推移。

見通し: 景気支援にむけた政策動向に注目

- 資金市場は月末や年度末に向けての資金需要の高まりが想定される中、PBOCによる資金供給金額や大手行によるNCD発行動向に注目したい。
- 不動産セクターを中心に追加の景気支援策に対する期待感も燃っており、動向に留意しておきたい。



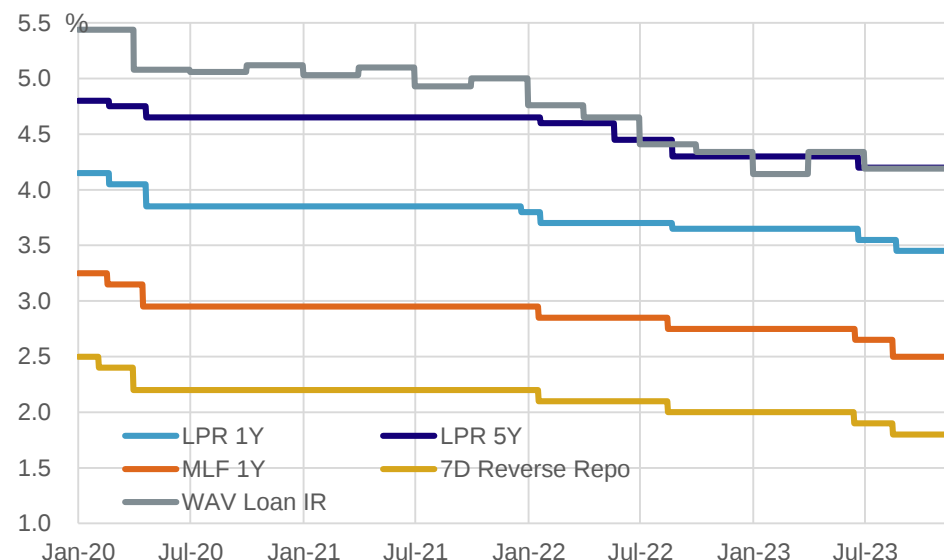
【TOPICS】 11月LPRは据え置き

- 11月20日に公表されたLPR(ローンプライムレート)は1年物が3.45%、5年物が4.20%となり、金利は据え置きとなった。前週の11月15日にはLPR算出のベースとなるMLF1年物(中期貸出制度)が満期を迎えたが、金利は2.50%で据え置かれていた。
- 2023年9月の預金準備率引き下げ以降、目立った金利引き下げは確認されていないが、MLFを通じた資金供給額が2016年以来の規模となる等、流動性を潤沢に供給する姿勢を維持。
- 不動産セクターにおいては8月末から住宅ローン規制緩和等の支援策が発表される一方、依然として市場環境は停滞している状況にあることから、追加的な経済支援策に対する期待感を背景とした各指標金利の動向には注目しておきたい。

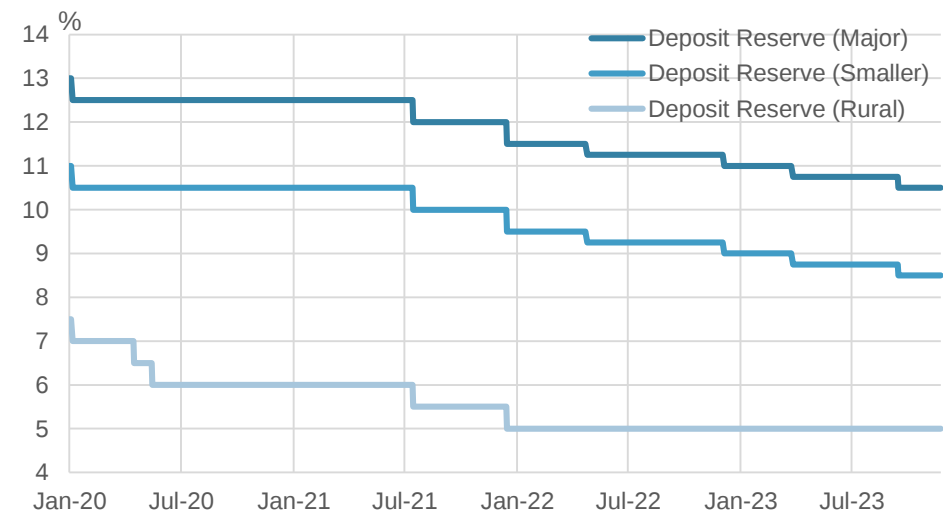
主な金融政策の実施状況

2022/05/20	LPR引き下げ(5Y: 4.60%→4.45%)
2022/08/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.85%→2.75%)
2022/08/22	LPR引き下げ(1Y: 3.70%→3.65%、5Y: 4.45%→4.30%)
2022/11/25	預金準備率0.25%引き下げ発表(適用12/5～)
2023/03/17	預金準備率0.25%引き下げ発表(適用3/27～)
2023/06/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.75%→2.65%)
2023/06/20	LPR引き下げ(1Y: 3.65%→3.55%、5Y: 4.30%→4.20%)
2023/08/15	MLF金利引き下げ(1Y: 2.65%→2.50%)
2023/08/21	LPR引き下げ(1Y: 3.55%→3.45%、5Y: 据置 4.20%)
2023/09/14	預金準備率0.25%引き下げ発表(適用9/15～)

主要指標金利と加重平均借入金利(除く金融法人)



銀行規模別 預金準備率



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/20	7.1950	7.2075	7.1633	7.1747	7.1612
11/21	7.1315	7.1428	7.1256	7.1338	7.1406
11/22	7.1357	7.1680	7.1356	7.1477	7.1254
11/23	7.1552	7.1552	7.1357	7.1406	7.1212
11/24	7.1417	7.1558	7.1405	7.1529	7.1151

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/20	7.2208	7.2247	7.1630	7.1673	7.1889
11/21	7.1673	7.1694	7.1286	7.1429	7.1411
11/22	7.1429	7.1757	7.1324	7.1623	7.1390
11/23	7.1623	7.1679	7.1379	7.1522	7.1507
11/24	7.1523	7.1609	7.1426	7.1578	7.1551

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/20	LOW		HIGH	11/24
ON	1.8970	1.8370	～	1.8990	1.8370
1M	2.2230	2.2210	～	2.2360	2.2360
3M	2.4610	2.4210	～	2.4620	2.4620
6M	2.5200	2.5200	～	2.5210	2.5210
1Y	2.5610	2.5610	～	2.5620	2.5610

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1950	7.2075	7.1256	7.1529
100JPY/CNY	4.8172	4.8458	4.7749	4.7845
EUR/CNY	7.8564	7.8628	7.7805	7.8048
HKD/CNY	0.92367	0.92446	0.91492	0.91808
GBP/CNY	8.9821	8.9821	8.9306	8.9763

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.69	149.99	147.15	149.56
EUR/USD	1.0912	1.0965	1.0852	1.0905
EUR/JPY	163.32	163.56	161.25	163.11
GBP/USD	1.2455	1.2564	1.2446	1.2534
AUD/USD	0.6511	0.6589	0.6494	0.6558

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