

# 人民币週間レポート

2023年12月1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】

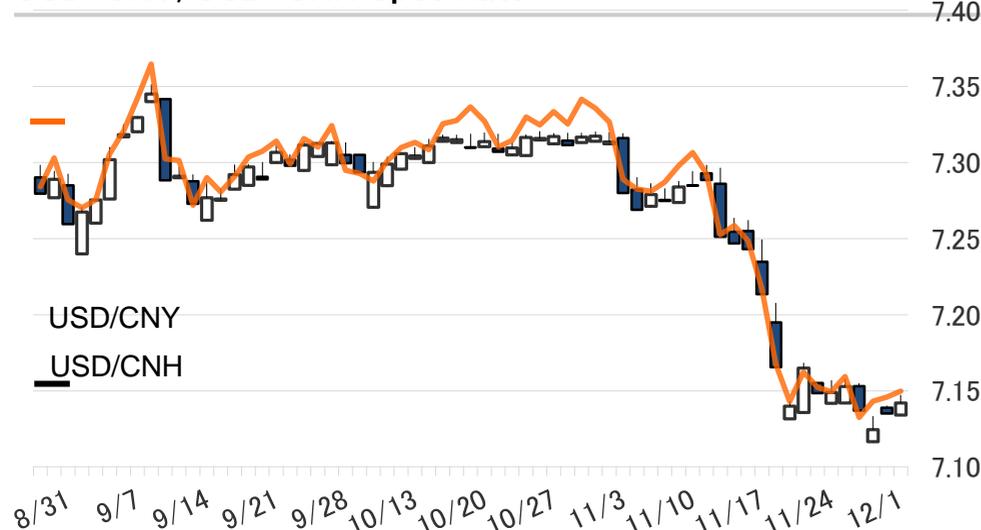
## 回顧: USDCNYは直近安値を更新

- ドル人民元(USDCNY)は27日、7.14台前半でオープン後、週初は材料に乏しい中7.15台で横這い推移。28日海外時間には米金利低下やFED高官の利下げに言及したハト派な発言を受けてドル安地合となったことで、29日には7.11台半ばまでドル安元高が進行し直近の安値を更新。30日は月末フロー主導でドル売りが強まる場面も見られたが、中国11月PMIの予想を下回る結果が元安をサポートしたことや、ユーロ圏の物価指標の下振れにECBの利下げ観測が高まったことで対ユーロでドルが上昇する流れに7.14近辺まで下げ幅を回復。一週間を通して7.11~15台での推移となり、1日午前現在、7.13台で推移。
- 円人民元(JPYCNY)は27日、4.79付近でオープン。ドル円が149円台から一時147円を下回る等、円高となった流れを受けてJPYCNYも30日には4.85台半ばまで上昇。1日午前現在は4.82台で推移している。

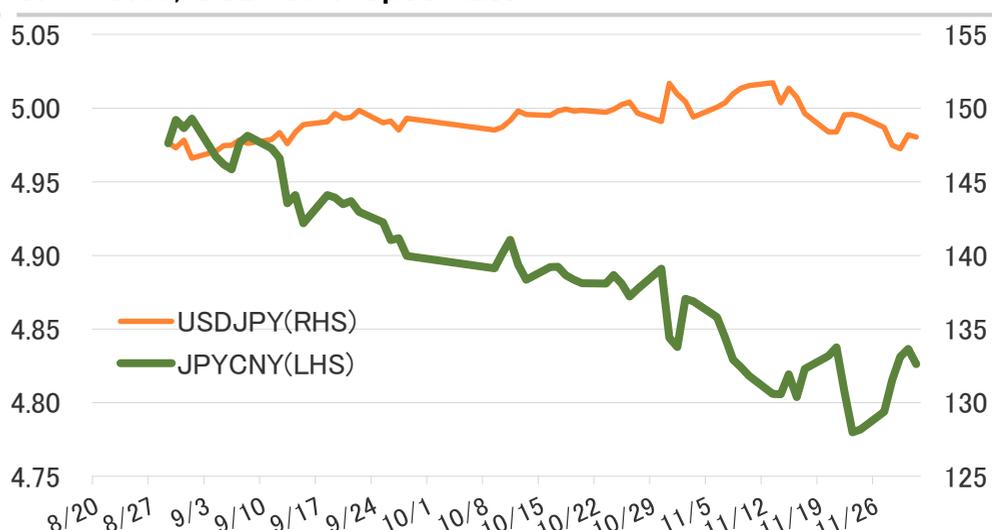
## 見通し: 長期的には上値の重い展開を予想

- 足元、FED高官からのハト派的な発言が続き、米金利低下とドル安の流れが続いている。ドルの急落を受けた牽制発言や、堅調な経済データを受けた反発上昇には警戒する必要があるものの、米国の利上げ局面は終了したとの見方が広がる中で、長期的なドル安トレンドは継続するとみられることから、USDCNYは下押し圧力がかかりやすいと考える。
- 中国サイドでは、7日に貿易統計、9日に物価統計の発表を控えており、短期的には経済データに振らされる展開には留意したい他、不動産セクターの回復が限定的であることも人民元安要因として顕在していることにも注意が必要。しかしながら、乖離幅は縮小しているもののPBOC基準値が市場予想対比元高に設定される動きが継続しており、人民元高圧力がかかりやすい地合いが続くものと予想している。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



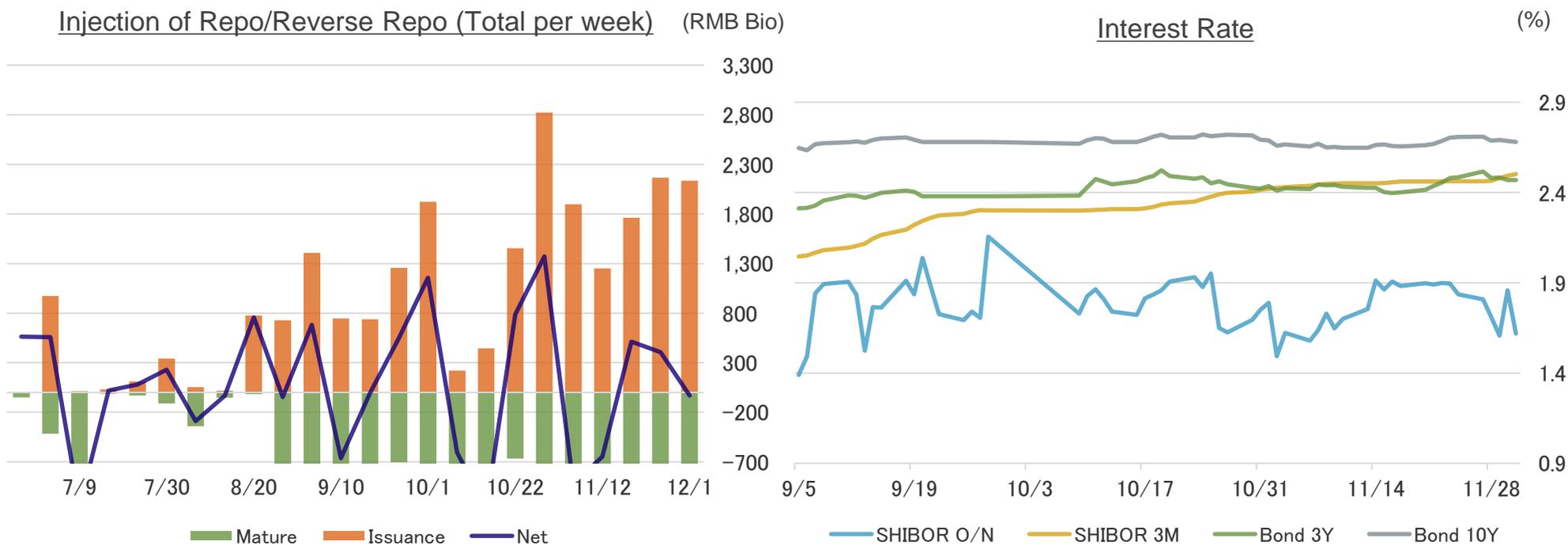
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 資金市場は月末にかけてマネー金利上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより21,360億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで310億元の資金吸収となった。
- 資金市場は週前半には月末越えにかかる資金繰りへの警戒感等から、マネー金利は2Wを中心に上昇するも、PBOCによる資金供給が継続する中、週央より流動性は改善。
- 債券市場は資金流動性がタイト化する中、金利上昇するも、週央にかけては資金流動性が改善し、金利低下に転じて越週。

## 見通し: 経済指標の発表に注目

- 先月末にかけては大口の資金流動性がなされており、PBOC資金供給オペの動向には注目したい。
- 7日には貿易統計、9日には物価統計を控えており、結果を受けた値動きや政府による景気支援策の発表有無には注目したい。



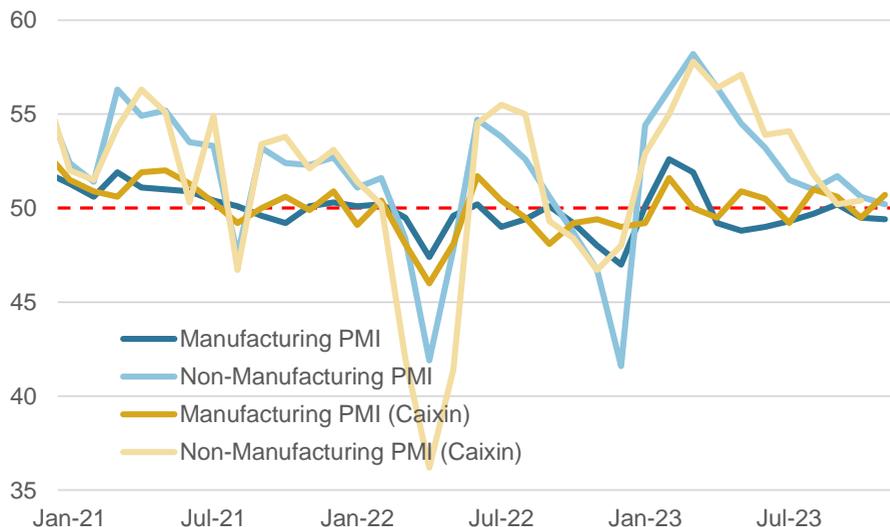
# 【TOPICS】 中国 11月PMIが公表

- 11月30日、中国国家统计局は11月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.4(予想:49.8、前回:49.5)、非製造業PMIは50.2(予想:50.9、前回:50.6)となった。続けて、12月1日に財新から発表された製造業PMIは50.7(予想:49.6、前回:50.7)となった。
- 製造業PMIは前回の結果を下回り、2か月連続で拡大縮小の境目である50を下回る状況。大規模企業が前回を下回る結果となったことが一因と考えられる。また、項目別で生産や新規受注、輸入の項目が前回を下回っており、景況感の悪化が継続する可能性には留意しておきたい。
- 非製造業PMIも業種別でサービス業が49.3と今年初めての50割れとなった。今回の結果が個人消費の弱さにも影響するか、15日に発表される小売売上高等の結果にも留意したい。
- PMIの結果を受けて為替市場は元安に反応。今後も予想対比較調な経済指標が続く場合、USDCNYが上昇する可能性には留意しておきたい。

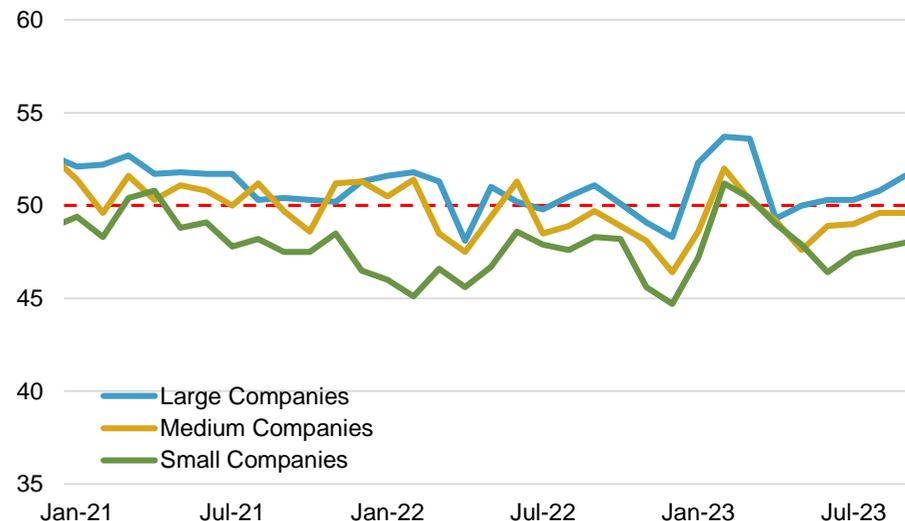
## 製造業PMI 主要項目推移



## PMI(国家统计局及び財新)



## 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
11/27	7.1420	7.1577	7.1405	7.1485	7.1159
11/28	7.1530	7.1546	7.1345	7.1519	7.1132
11/29	7.1165	7.1330	7.1162	7.1246	7.1031
11/30	7.1389	7.1399	7.1180	7.1310	7.1018
12/1	7.1340	7.1469	7.1260	7.1400	7.1104

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/27	7.1474	7.1668	7.1445	7.1593	7.1545
11/28	7.1593	7.1654	7.1314	7.1326	7.1549
11/29	7.1326	7.1461	7.1126	7.1432	7.1238
11/30	7.1432	7.1573	7.1230	7.1459	7.1258
12/1	7.1458	7.1536	7.1319	7.1498	7.1433

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	11/27	LOW		HIGH	12/1
ON	1.8090	1.6080	~	1.8580	1.6180
1M	2.2550	2.2550	~	2.3020	2.3020
3M	2.4630	2.4490	~	2.5030	2.5030
6M	2.5230	2.5230	~	2.5300	2.5300
1Y	2.5630	2.5630	~	2.5650	2.5650

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1420	7.1577	7.1162	7.1400
100JPY/CNY	4.7901	4.8557	4.7889	4.8263
EUR/CNY	7.8158	7.8532	7.7772	7.7830
HKD/CNY	0.91729	0.91880	0.91186	0.91436
GBP/CNY	9.0043	9.0586	9.0043	9.0263

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.44	149.67	146.67	148.20
EUR/USD	1.0938	1.1017	1.0879	1.0888
EUR/JPY	163.53	163.72	160.60	161.37
GBP/USD	1.2604	1.2733	1.2591	1.2624
AUD/USD	0.6581	0.6676	0.6567	0.6605

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