

人民元週間レポート

2023年12月8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は一時7.16台まで上昇

- ドル人民元(USDCNY)は4日、7.12台後半でオープン後、前週末からのドル安の巻き戻しでドル高の流れとなり7.14台まで上昇。5日、米大手格付け会社による中国格付け見直し引き下げを受けオフショア市場主導で元安が進行すると、オンショア市場も6日には7.16台まで水準を上げる。7日には7.16台前半で上値が抑えられる格好で元買いが進行し、午後に入ると日銀による金融緩和修正期待を受けて円が大幅に買われる動きにドル安方向に水準を下げ一時7.14台まで下落。8日の午前時点では7.15台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は4日、4.86台前半でオープン。週前半は4.85~4.87台での推移が続いていたものの、7日にUSDJPYが147円付近から一時141円台へと急落したことを受けて、JPYCNYも8日には4.97台へ大きく上昇した。

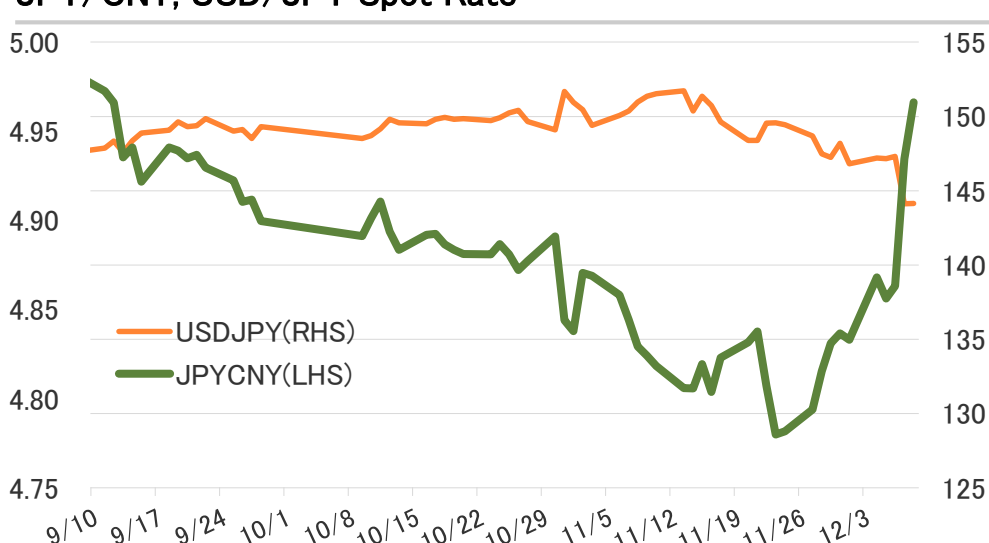
見通し: イベントに警戒も長期的なドル安元高予想は維持

- 米国では、12日にCPI、13日にFOMCが予定されている。利上げ局面が終了したとの見方が広がる中、FEDメンバーによる来年の利下げ回数予想がどのように変化しているか、パウエル議長から利上げ開始時期を巡る具体的な発言が出てくるかどうかには留意が必要も、FEDのハト派化を受けた長期的なドル安の見方は変わらないものとする。
- 一方、中国サイドでは格付け見直し変更は長期的な元安要因となり得るものの、現状の為替市場への影響は限定的と考えられる。15日に控える国内主要統計では軟調な結果が続く不動産セクターに回復の兆しが見られるかといった点に注目が集まっており、結果を受けた値動きには留意したい。
- 他、ドル円が一時141円台まで円高が進行する動きも見られており、円人民元の動向にも警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



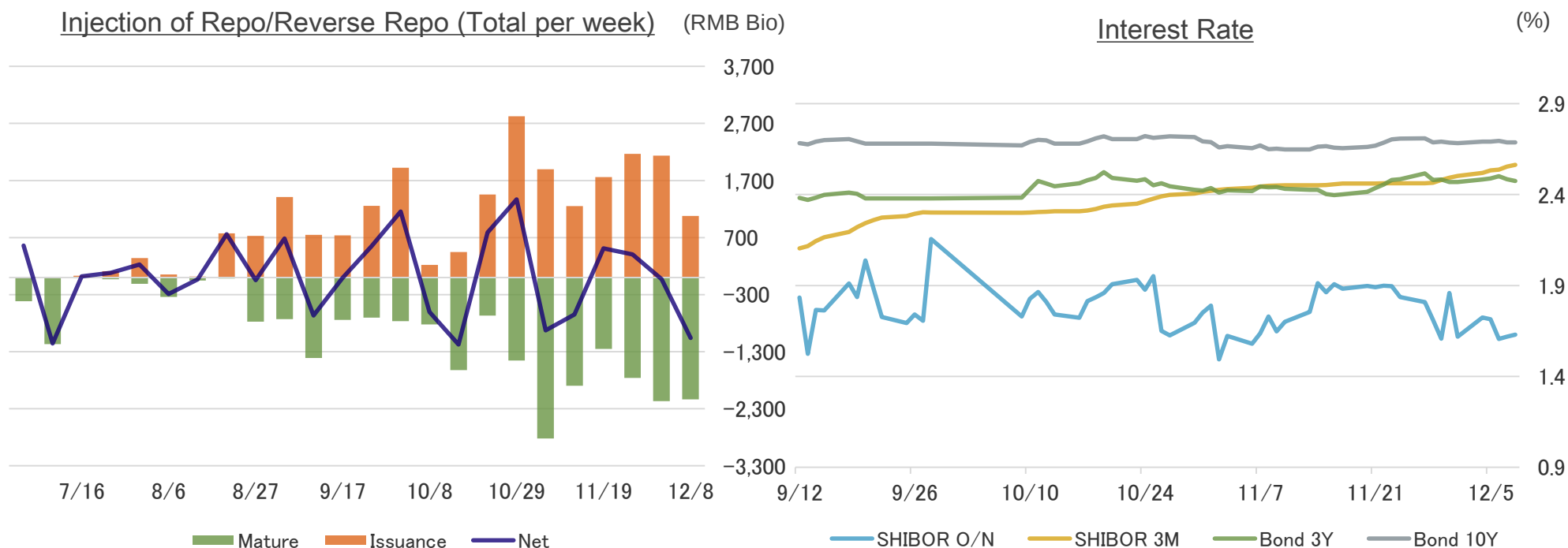
【人民元金利概況】

回顧: 年末にかけ資金需要の強まりからマネー金利は上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は、リバースレポにより10,770億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで10,590億元の資金吸収。
- 資金市場は月末を越えてPBOCのオペレーションが資金吸収に転換。ON、1Wは落ち着いた金利推移となるも、来週にかけて相応規模のリバースレポの満期償還を迎えることに加えて、MLFの期日(12/15)、及び税期を控える中、2W中心に金利上昇。
- 債券市場は旺盛なNCD発行需要が継続していることから、金利低下しづらい一方、資金調達環境が相応に落ち着いている中、一段の金利上昇には材料不足であり、方向感なく推移。

見通し: MLF・経済指標の発表に注目

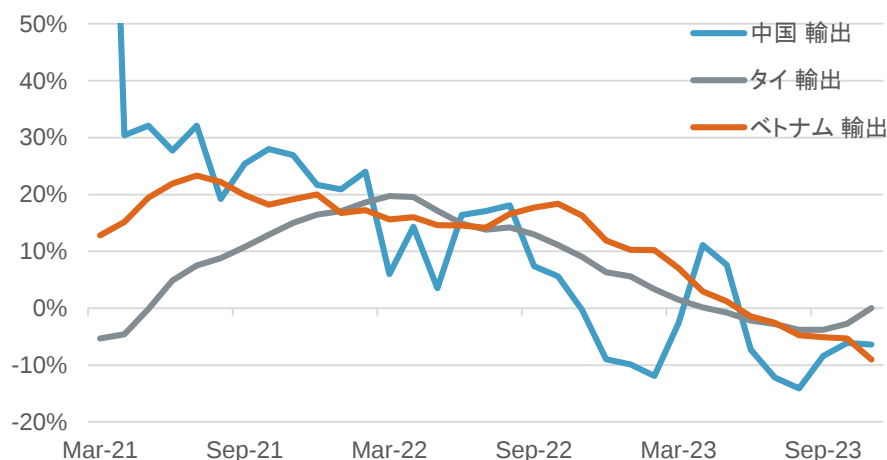
- 資金市場は年末超え資金確保に向けた足元の金利上昇局面が続くかどうか、PBOCのオペレーションスタンスや資金流動性に注目したい。
- 15日にはMLFの期日到来が控える他、国内主要統計の発表が予定されている。結果を受けた値動きや政府による景気支援策の発表有無にも注目。



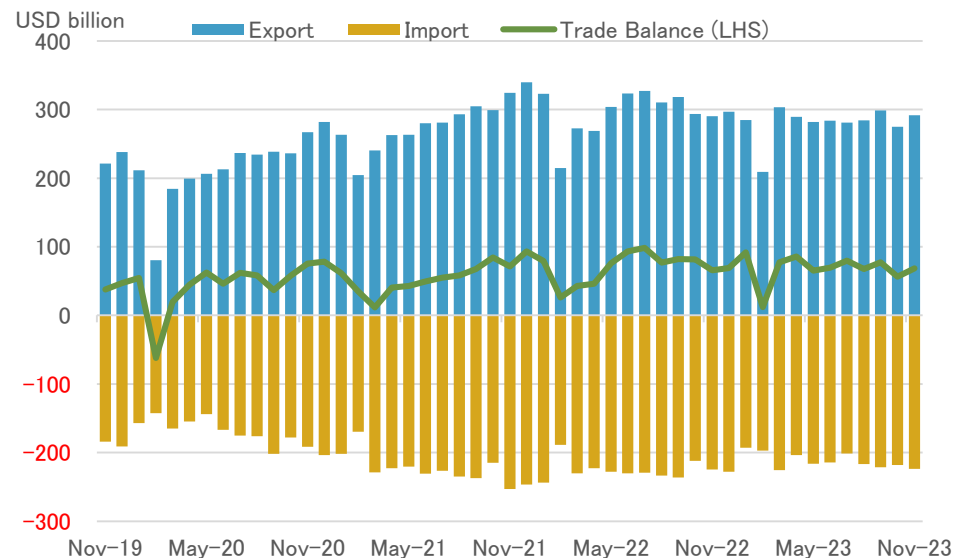
【TOPICS】 中国 11月貿易統計が公表

- 12月7日、中国税関総署は11月貿易統計を公表。輸出は前年同月比+0.5%（予想：+0.0%、前回：▲6.4%）、輸入は同▲0.6%（予想：+3.9%、前回：+3.0%）となった。また、貿易収支は683億9000万ドルの黒字となり、前回の565億ドルから黒字幅は拡大した。
- 季節的にクリスマスや年末商戦を控えて需要が拡大しやすいことから輸出が強い結果となったものと考えられるが、依然として外需の弱さは輸出の下押し圧力となっていると考えられる。他のアジア諸国についても中国同様輸出は前年比割れの推移となっているものの、中国の弱さがより目立っている。
- 他方、輸入は予想を大きく下回る結果となり、内需の弱さも示される結果となった。輸入の軟調推移が今後も続く場合には、政府の経済対策への期待も高まることとなり得る。
- 貿易黒字推移自体は拡大しており、貿易実需フローによる元高要因となりうることから貿易統計の動向には引き続き注目したい。

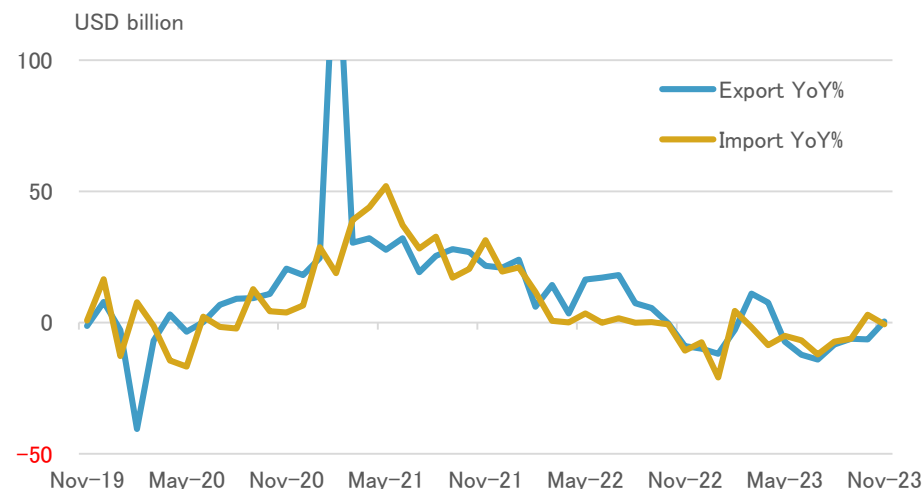
アジア諸国との比較



輸出・輸入額と貿易収支の推移



輸出入前年対比推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/4	7.1270	7.1445	7.1270	7.1362	7.1011
12/5	7.1374	7.1499	7.1374	7.1420	7.1127
12/6	7.1570	7.1634	7.1543	7.1571	7.1140
12/7	7.1550	7.1675	7.1450	7.1513	7.1176
12/8	7.1481	7.1636	7.1479	7.1607	7.1123

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/4	7.1251	7.1551	7.1247	7.1490	7.1352
12/5	7.1490	7.1759	7.1449	7.1734	7.1520
12/6	7.1734	7.1768	7.1618	7.1742	7.1654
12/7	7.1742	7.1747	7.1527	7.1632	7.1705
12/8	7.1632	7.1719	7.1537	7.1678	7.1630

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/4	LOW		HIGH	12/8
ON	1.7240	1.6060	~	1.7240	1.6300
1M	2.3080	2.3080	~	2.3720	2.3720
3M	2.5190	2.4530	~	2.5640	2.5640
6M	2.5390	2.5390	~	2.5960	2.5960
1Y	2.5670	2.5670	~	2.6210	2.6210

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1270	7.1675	7.1270	7.1607
100JPY/CNY	4.8625	5.0003	4.8512	4.9663
EUR/CNY	7.7514	7.7654	7.7019	7.7247
HKD/CNY	0.91264	0.91707	0.91252	0.91693
GBP/CNY	9.0493	9.0493	8.9884	8.9974

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.79	147.50	141.71	144.13
EUR/USD	1.0881	1.0895	1.0755	1.0794
EUR/JPY	159.79	159.93	153.23	155.58
GBP/USD	1.2709	1.2725	1.2545	1.2594
AUD/USD	0.6651	0.6691	0.6526	0.6602

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