

人民币週間レポート

2023年12月22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:ドル人民元は7.11~7.15台でのレンジ推移

- ドル人民元(USDCNY)は18日、7.12台半ばでオープン。19日にかけて7.14台後半まで上昇したものの、同日の海外時間には、Fed高官のハト派な発言を受けて米金利が低下、ドル売りが優勢となると7.11台まで急落。週後半にかけては大手行による預金金利引き下げ報道を受けて底堅く推移し22日正午時点、7.15付近で推移。USDCNYは週を通して強弱まちまちな米経済指標の結果を受けたドルの動きに上下しながら、7.11~15台を中心としたレンジでの推移となった。
- 円人民元(JPYCNY)は18日、5.00台半ばでオープン。19日に日銀金融政策決定会合で金融政策の現状維持が発表されるとドル円が144円台後半まで上昇し、JPYCNYも4.93台後半まで円安人民元高が進む展開。週末にかけてはUSDJPYが再び下落する流れにJPYCNYも5.00を上抜け、22日正午時点、5.01台で推移している。

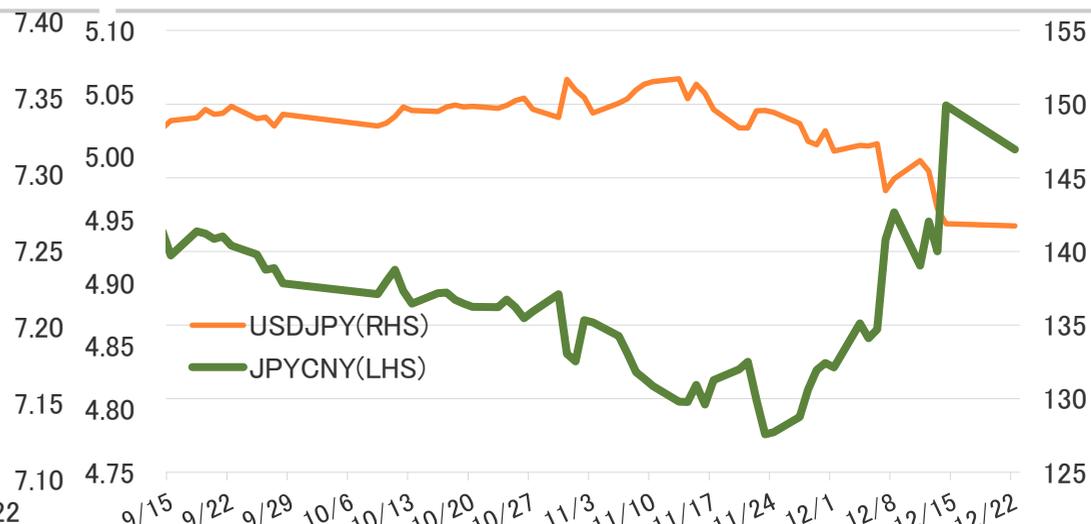
見通し:USDCNYは流動性低下に警戒もレンジ推移がメインシナリオ

- 米金利の低下や経済指標の発表やFed高官発言を受けたドル売り圧力はドル安要因として継続する一方、中国サイドでは国内銀行の預金金利引き下げ報道は元安要因として作用しており、方向感のない値動きが継続すると考えられる。
- 来週は年末を控えて新しい材料に欠ける中、前述の通り方向感なく推移しレンジ相場となる展開を基本シナリオとするものの、マーケットの流動性が低下することにより、ヘッドラインを受けて一方向に急速に相場が変動する可能性には警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

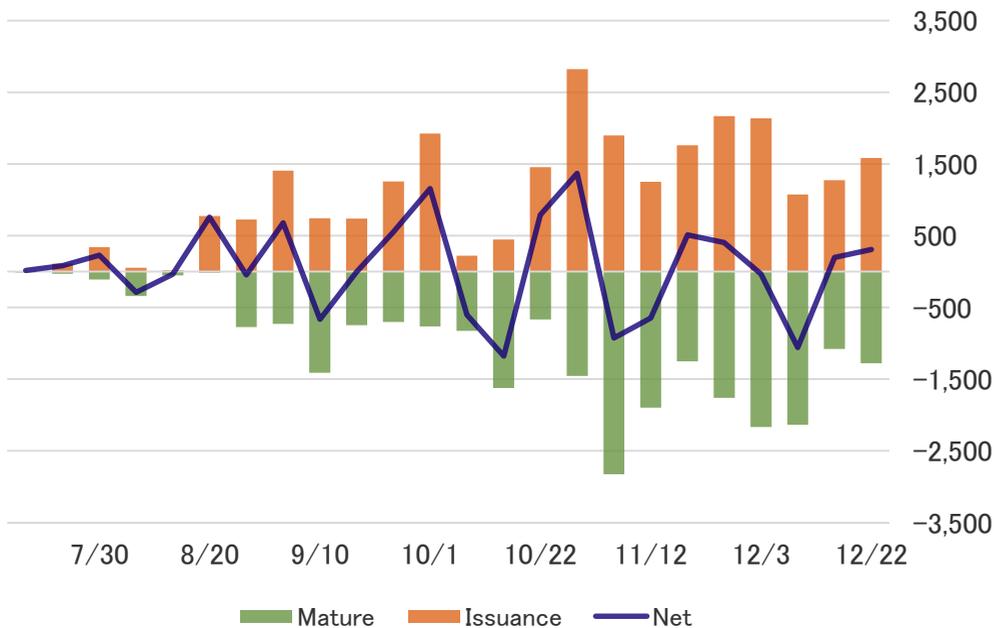
回顧:LPRは金利据え置き

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物と14日物リバースレポによりそれぞれ6,720億元、9,100億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,060億元の資金供給となった。また、20日公表されたLPRは事前予想通り金利据え置きとなった(1年:3.45%、5年4.20%)。
- 資金市場は、今月のMLFによる大口資金供給等から、高止まりしていた3M・6MゾーンのNCD金利は低下。一方で、2wなど年末越えの影響が大きい期間については、神経質な展開が継続。
- 債券市場は、国内大手行による店頭預金金利の引き下げ等を受け、週後半にかけて短中期ゾーン中心に金利低下。

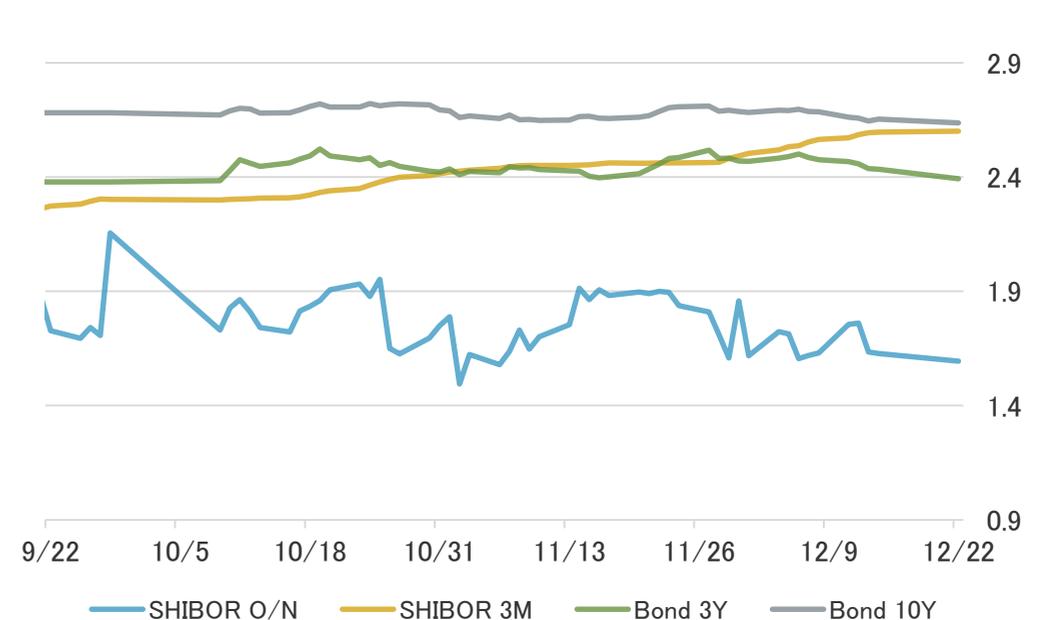
見通し:年越えに関わる需給の高まりや金利引き下げ動向に注目

- 資金市場は、PBOCによる資金供給等から長期ゾーンにやや落ち着きが見られた一方、年末越えに向けた資金需要の高まり等に引き続き要注意。
- 大手行が店頭預金金利を引き下げ中、各行の動向や金融市場への影響等に注目したい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



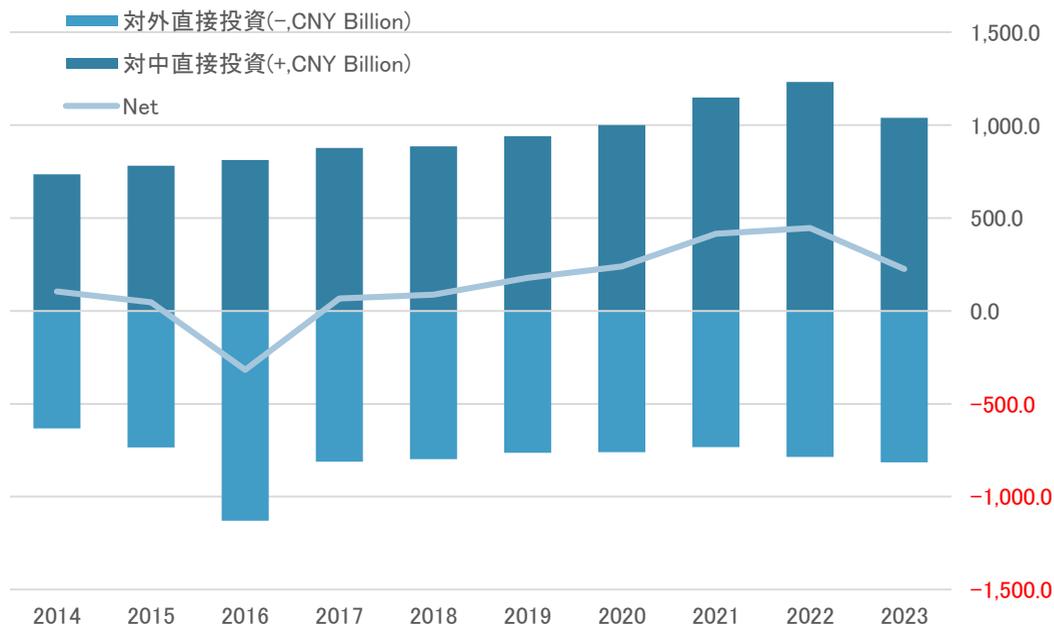
Interest Rate (%)



【TOPICS】 11月対中国・海外直接投資金額を公表

- 21日、中国商務省は2023年1～11月の外資による直接投資(FDI)実行額が前年同期比10.0%減の1,0403億元、中国企業の海外直接投資(FDI、金融業除く)が前年同期比18.4%増の8,145億元と発表した。内外をネットした金額は前年対比縮小したものの、依然として対中投資の金額が対外投資を上回ることが確認できる結果となった。
- 一方、足元で発表されている国際収支は海外旅行需要回復に伴うサービス収支赤字の拡大や、直接投資(国際収支における直接投資、前述のFDIとは異なる)の赤字転などが目立つ結果となっている。国際収支の黒字縮小は元安要因ともなり得る中で、引き続き国際収支に関わる動向には留意したい。

対中・対外直接投資(2023年は11月まで累計)



中国・国際収支の規模感 (IMFマニュアル 第6版ベース)

国際収支(USD)	2022	2023 ~3Q
経常収支	+402B	+209B
貿易・サービス収支	+576B	+286B
貿易収支	+669B	+454B
サービス収支	▲ 92B	▲ 168B
第一次所得収支	▲ 194B	▲ 88B
第二次所得収支	+19B	+11B
金融収支	▲ 311B	▲ 127B
直接投資	+30B	▲ 127B
証券投資	▲ 281B	▲ 62B(*)
金融派生商品	▲ 6B	▲ 3B(*)
その他投資	+45B	+42B(*)
外貨準備	▲ 100B	▲ 4B
資本移転等収支	▲ 0B	▲ 0B
誤差脱漏	▲ 91B	▲ 20B

※ (*)の項目は2023 2Qまでのデータ

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/18	7.1250	7.1365	7.1231	7.1311	7.0933
12/19	7.1360	7.1476	7.1165	7.1435	7.0982
12/20	7.1279	7.1414	7.1222	7.1336	7.0966
12/21	7.1380	7.1500	7.1301	7.1450	7.1012
12/22	7.1420	7.1516	7.1265	7.1393	7.0953

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/18	7.1313	7.1473	7.1273	7.1435	7.1344
12/19	7.1435	7.1527	7.1193	7.1209	7.1457
12/20	7.1209	7.1544	7.1207	7.1507	7.1345
12/21	7.1507	7.1606	7.1348	7.1436	7.1460
12/22	7.1436	7.1636	7.1356	7.1362	7.1538

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/18	LOW		HIGH	12/22
ON	1.6230	1.5700	~	1.7110	1.6160
1M	2.4640	2.4640	~	2.5010	2.5010
3M	2.6030	2.4810	~	2.6040	2.6040
6M	2.6260	2.6260	~	2.6320	2.6320
1Y	2.6490	2.6490	~	2.6520	2.6520

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1250	7.1516	7.1165	7.1393
100JPY/CNY	5.0052	5.0260	4.9394	5.0176
EUR/CNY	7.7620	7.8640	7.7620	7.8505
HKD/CNY	0.91387	0.91661	0.91304	0.91304
GBP/CNY	9.0377	9.0754	9.0166	9.0632

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	142.20	144.96	141.87	142.12
EUR/USD	1.0905	1.1013	1.0892	1.1011
EUR/JPY	154.94	158.57	154.78	156.46
GBP/USD	1.2696	1.2762	1.2612	1.2690
AUD/USD	0.6706	0.6804	0.6690	0.6802

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