

人民币週間レポート

2024年1月5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FOMC議事録や米経済指標の結果を受け、7.17台へ上昇

- ドル人民元(USDCNY)は2日、7.1072でオープン。米債利回りの上昇を受け、ドルが反発する中、3日にかけてUSDCNYは7.14台後半まで上昇した。週後半に公表されたFOMC議事録において、当面は高水準の政策金利を維持する方針が示されたことに加え、利下げに関する明確な議論が確認できなかったことから早期利下げ観測が後退、翌日に公表された米12月ADP雇用統計も米雇用市場の堅調さを示す内容となったことから、ドル買い優勢となり、USDCNYは5日に一時的に7.17台へ上昇。その後7.16近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は2日、5.03付近でオープン。3日まで日本が休みであったため、市場参加者が少なく、動意に乏しく小動きとなった。週後半には上記FOMC議事録や米経済指標を受け、ドル高円安の動きに連れ、JPYCNYは4.98付近へ下落し、5日には4.95台で推移している。

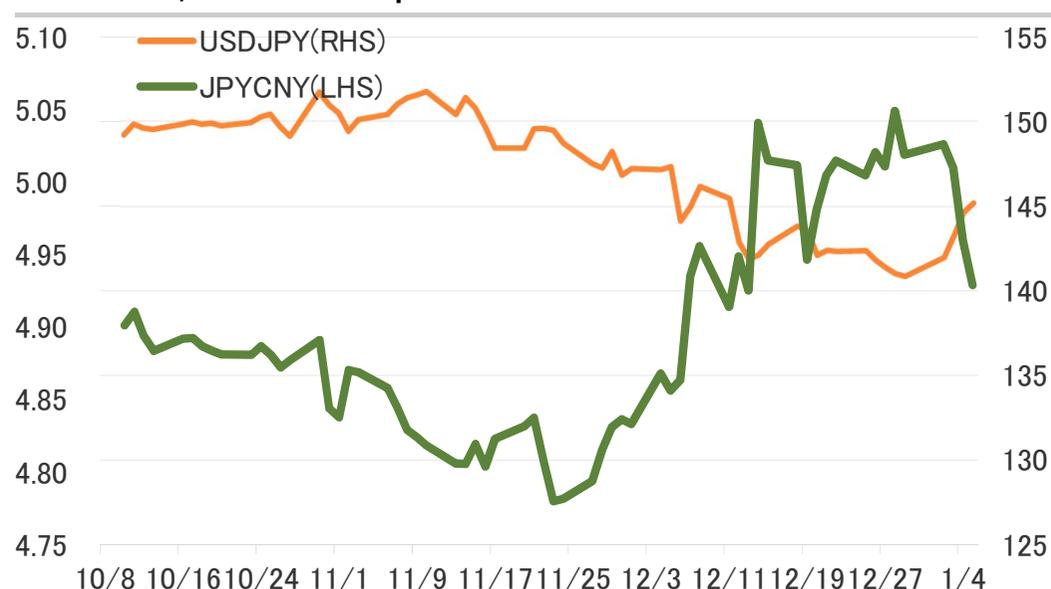
見通し: USDCNYは底堅く推移することを予想

- タカ派なFOMC議事録と予想を上回る米経済指標の結果を受け、FOMCは3月に利下げを実施する可能性があるものの、2024年に計6回まで利下げを実施する可能性は低くなっていることから、ドルはしばらくレンジ内で推移を予想。
- 中国側では大手中資系銀行を初め、12月に預金金利の引き下げが相次いで公表されたことを受け、米中金利差は引き続き維持されると予想し、ドル人民元は底堅く推移すると思われる。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



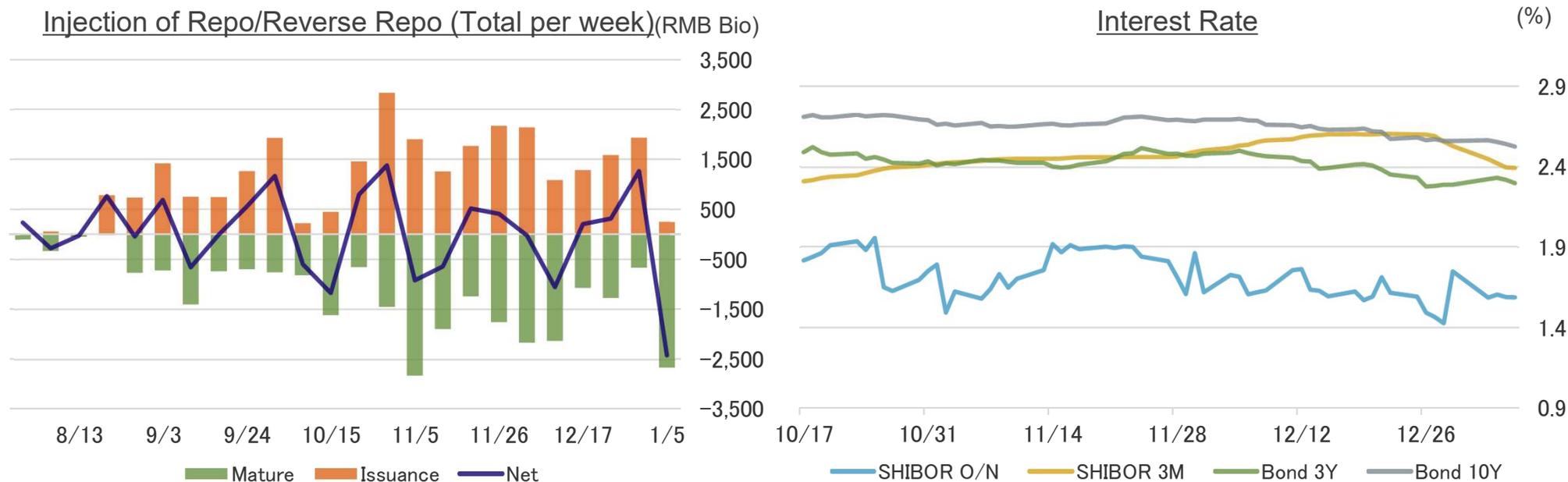
【人民元金利概況】

回顧: PBOCによる過去最大規模の資金吸収実施

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポによる2,410億元の資金供給を実施、満期到来分とネットすると2,423万億元の資金吸収となり、過去最高の週間記録となった。
- 資金市場は、12月末に向けた流動性指標底上げニーズが剥落したことを受け、PBOC公開市場オペがネット資金吸収に転じる中、週後半にかけて流動性は小幅にタイト化。NCD発行市場においては、年末にかけての流動性指標底上げニーズ等が剥落する中、金利低下。
- 債券市場は、積極的な売りフロー等から金利上昇するも、売り一服後は金融緩和観測が燦る中、金利上昇幅を縮小。
- 中国人民銀行(PBOC)は2日、政策銀行に対する担保付き補完貸し出し(PSL)プログラムの残高は、昨年12月末現在で3兆2500億元(約64兆6000億円)に増加したと発表。PSLを通じたネットベースの月間注入額、3,500億元は2022年11月以来の大きさとなった。政府は不動産セクターの支援や今年の成長安定化にこうした資金を活用することが可能で、PSLプログラムは中国当局の重要なツールと見なされている。

見通し: MLFおよび春節前の金利動向に注目

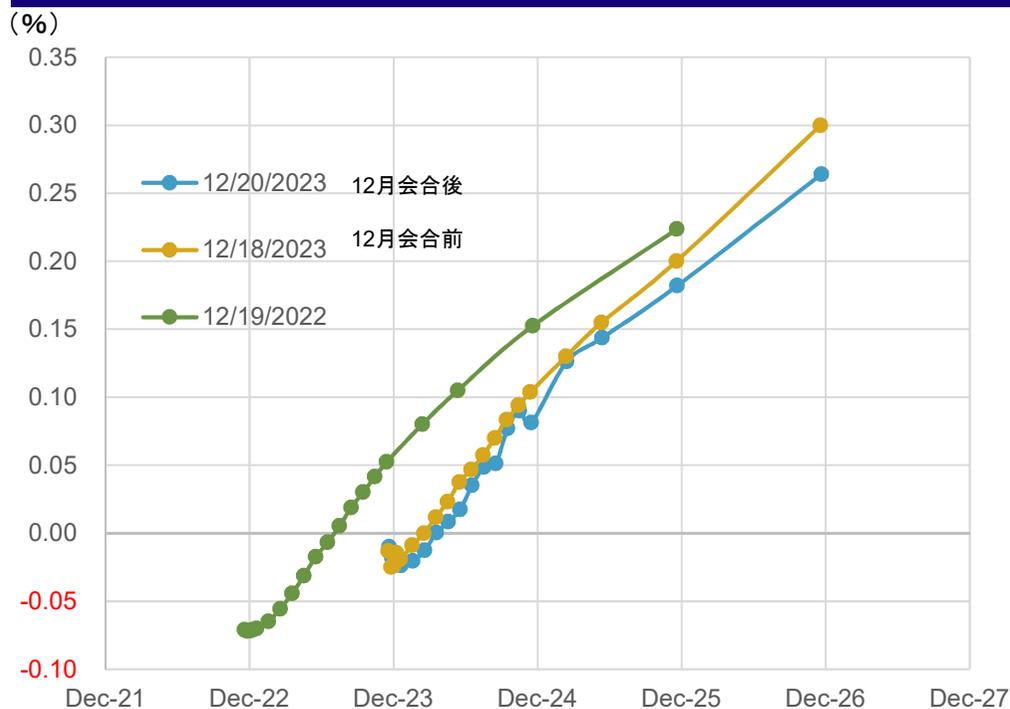
- 資金市場は、PBOCによる大規模な資金吸収は市場流動性に対する影響が限定的となったものの、春節前の資金オペには引き続き注意したい。
- 1/15にMLFの満期到来となり、そのオペ金利および金額については注目したい。



【TOPICS】 12月日銀金融政策決定会合は政策据え置き

- 日本銀行(日銀)は、2023年12月18日、19日の金融政策決定会合において、マイナス金利を含む大規模な金融緩和政策の現状維持を全員一致で決定した。
- 金融政策のフォワードガイダンス(先行き指針)も変更せず、先行きの政策修正は示唆されなかった。
- 12月7日の参院財政金融委員会での「年末から来年にかけて一段とチャレンジングになる」との植田総裁発言等を背景に、会合前に高まったマイナス金利の解除観測は和らいだ。
- しかしながら、今後、YCC撤廃およびマイナス金利解除といった、金融政策の方向感に変更はなく、その実行時期を探る展開が継続することから、日銀の高官発言等、注目したい。

OISイールドカーブ



円金利・ドル円推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/2	7.1072	7.1442	7.1070	7.1320	7.0770
1/3	7.1450	7.1539	7.1398	7.1434	7.1002
1/4	7.1502	7.1623	7.1459	7.1520	7.0997
1/5	7.1675	7.1726	7.1477	7.1566	7.1029
1/6	-	-	-	-	-

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/2	7.1236	7.1545	7.1102	7.1491	7.1337
1/3	7.1491	7.1726	7.1427	7.1663	7.1530
1/4	7.1663	7.1783	7.1526	7.1752	7.1650
1/5	7.1752	7.1803	7.1606	7.1668	7.1735
1/6	-	-	-	-	-

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/2	LOW		HIGH	1/5
ON	1.5860	1.5860	~	1.7460	1.5880
1M	2.3980	2.3200	~	2.4820	2.3200
3M	2.4500	2.3960	~	2.5300	2.3960
6M	2.4980	2.4480	~	2.5550	2.4480
1Y	2.5320	2.4910	~	2.5810	2.4910

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1072	7.1726	7.1070	7.1566
100JPY/CNY	5.0300	5.0458	4.9283	4.9289
EUR/CNY	7.8497	7.8728	7.8020	7.8075
HKD/CNY	0.91052	0.91799	0.90716	0.91622
GBP/CNY	9.0489	9.0993	9.0268	9.0718

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	140.87	145.37	140.82	144.63
EUR/USD	1.1045	1.1054	1.0893	1.0945
EUR/JPY	155.64	158.83	155.08	158.30
GBP/USD	1.2727	1.2760	1.2611	1.2682
AUD/USD	0.6813	0.6839	0.6682	0.6707

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