

人民元週間レポート

2024年1月12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】

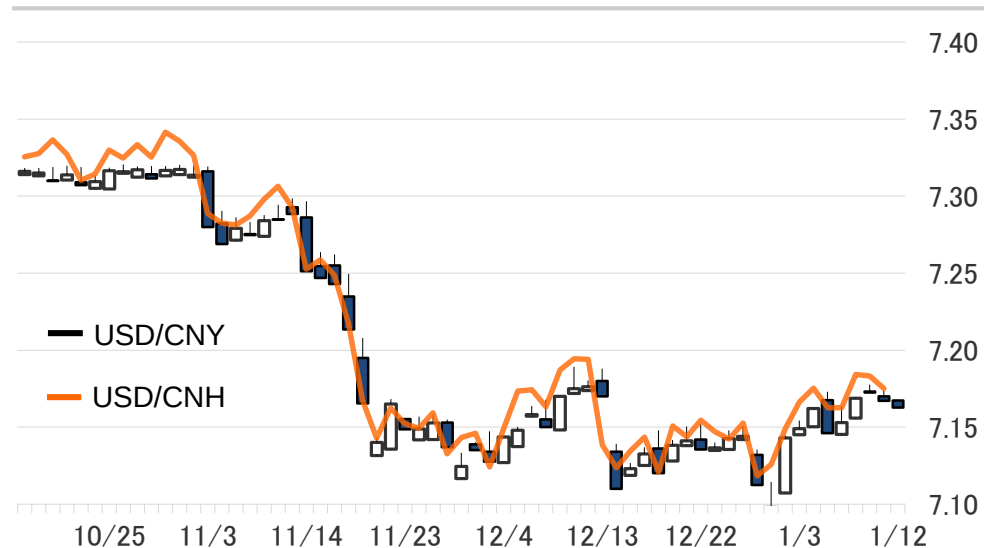
回顧: USDCNYは中国金融緩和観測が高まる中、堅調な推移

- ドル人民元(USDCNY)は8日、7.14台半ばでオープン。同日、PBOC高官の融資促進に向け預金準備率を引き下げる可能性があることが伝わり、金融緩和観測が高まったことで、10日かけて7.17台まで上昇。11日、海外時間に発表された米12月CPIは市場予想を上回る結果となり一旦はドル買いで反応するも、米30年債の堅調な入札結果を背景に米金利が低下。ドルの上値が抑えられており、12日は7.16台前後でのみ合いの展開となっている。
- 円人民元(JPYCNY)は8日、4.95付近でオープン。ドル円が143円台から一時146円半ばまで徐々に上昇する流れを受けて、JPYCNYも4.99台から4.90台まで下落。12日正午時点、4.93台で推移している。

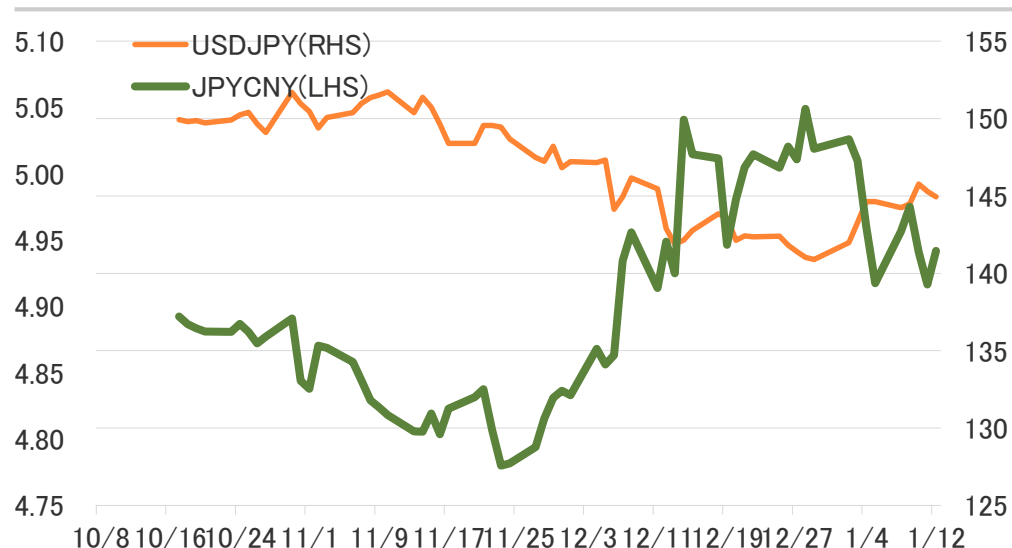
見通し: 国内の金融・経済動向に注目も長期的なドル安元高予想は維持

- 米国CPIは市場予想を上回る結果となったものの、3月会合における市場の利下げ織り込みは7割程度と大きな変化は見られず、長期的なドル安元高予想は不変。月末に控えるFOMCで利下げに対する認識を確認していく展開となると考えられる。
- 他方、中国国内では預金準備率の引き下げやMLF・LPRの引き下げ期待が高まっている。引き下げが行われれば現在の短期的な元安トレンドが継続すると予想される一方で、現状維持となれば急速に元高が進む可能性もあることから、15日に公表されるMLFの結果やPBOCの動向には注目したい。
- 加えて、17日にはGDPと国内主要統計の発表が予定されている。結果を受けたUSDCNYの値動きには注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



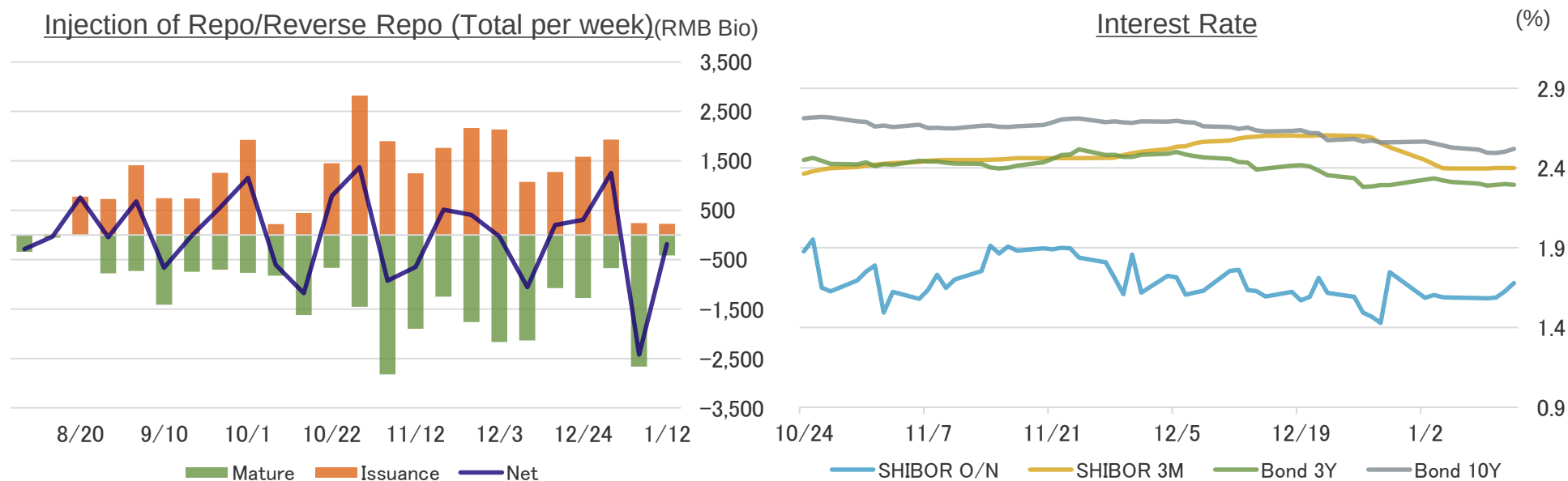
【人民元金利概況】

回顧: 金融緩和観測高まる中、マネー・債券共に金利低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポによる2,270億元の資金供給を実施、満期到来分とネットすると1,890億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、PBOCによる資金吸収ペースが緩慢になったことなどを受け、落ち着いた状況。金融緩和観測が高まる中、ターム物金利は小幅に低下。
- 債券市場は、週初PBOC高官より金融緩和手段の一つとして預金準備率の引き下げが示されたことなどを受け、一部では預金準備率引き下げ観測が高まる中、小幅に金利低下。

見通し: MLFおよび国内主要統計に注目

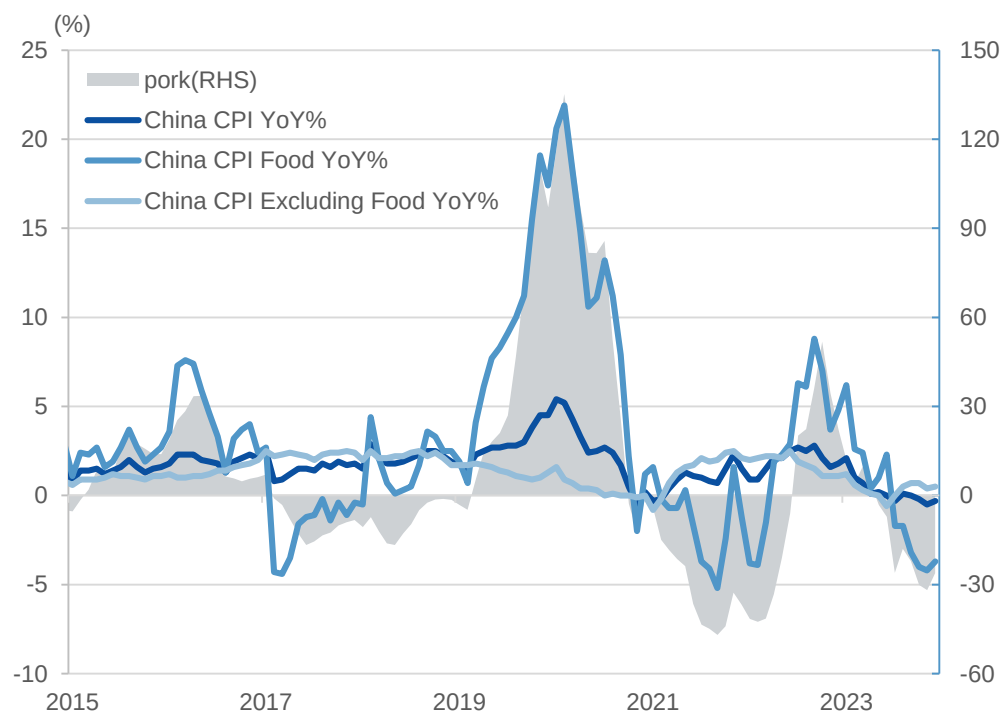
- 先月後半の中資系銀行らによる店頭預金金利引き下げを受け、LPR/MLF金利の引き下げ観測が高まっている状況。また、上記の通り、一部では早期の預金準備率引き下げを予想する向きも。15日公表のMLF金利・金額ならびにPBOCの動向に要注目。
- 17日には中国GDP・国内主要統計の発表も控えており、24年の景気動向が注目される中、足許の動向にも要留意。



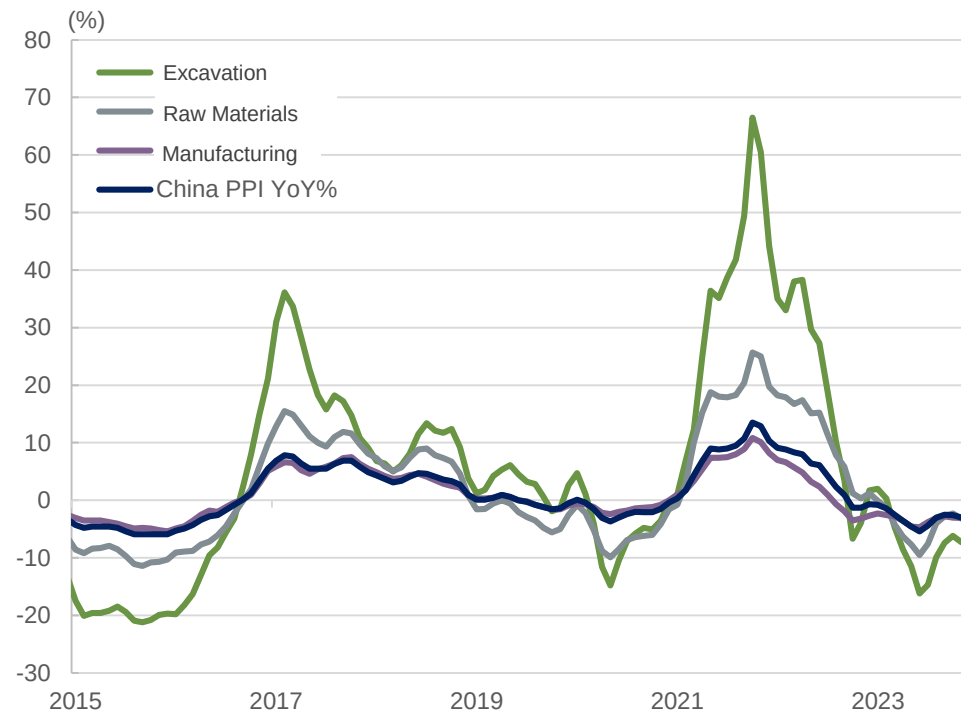
【TOPICS】 中国 12月CPI・PPIが公表

- 1月12日、国家統計局は12月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比▲0.3%（予想：▲0.4%、前回：▲0.5%）、PPIは同▲2.7%（予想：▲2.6%、前回：▲3.0%）となった。
- CPIは豚肉の供給過剰を背景とした価格下落（前年比▲26.1%）が継続しており指標の押し下げにつながっている。食品・エネルギー価格を除いたコアCPIは+0.6%とプラスを維持した。また、2023年の年間CPIは+0.2%と2023年3月に全国人民代表大会で示された目標3%を下回った。
- PPIについては15ヶ月連続のマイナスとなっており、インフレ期待の下振れが企業景況感や家計需要に与える影響を注視していく必要があると考えられる。
- 物価指標の下振れは人民元安圧力の高まりにも影響するため、今後の動きにも注目したい。

CPIと豚肉価格の推移



PPIの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/8	7.1452	7.1635	7.1450	7.1599	7.1006
1/9	7.1558	7.1692	7.1554	7.1590	7.1010
1/10	7.1731	7.1772	7.1675	7.1704	7.1055
1/11	7.1700	7.1733	7.1544	7.1594	7.1087
1/12	7.1672	7.1675	7.1583	7.1622	7.1050

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/8	7.1654	7.1748	7.1544	7.1627	7.1655
1/9	7.1627	7.1881	7.1601	7.1842	7.1648
1/10	7.1842	7.1897	7.1776	7.1832	7.1826
1/11	7.1831	7.1850	7.1617	7.1751	7.1730
1/12	7.1751	7.1760	7.1656	7.1717	7.1693

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/8	LOW		HIGH	1/12
ON	1.5850	1.5820	~	1.6780	1.6780
1M	2.3120	2.2960	~	2.3120	2.2970
3M	2.3960	2.3960	~	2.4000	2.4000
6M	2.4440	2.4290	~	2.4440	2.4290
1Y	2.4850	2.4750	~	2.4850	2.4750

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1452	7.1772	7.1450	7.1622
100JPY/CNY	4.9503	4.9930	4.9058	4.9419
EUR/CNY	7.8302	7.8676	7.8240	7.8642
HKD/CNY	0.91482	0.91799	0.91482	0.91609
GBP/CNY	9.0954	9.1526	9.0916	9.1515

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.67	146.41	143.42	145.29
EUR/USD	1.0942	1.0996	1.0911	1.0972
EUR/JPY	158.38	160.18	157.21	159.41
GBP/USD	1.2723	1.2785	1.2673	1.2760
AUD/USD	0.6725	0.6735	0.6647	0.6688

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