

人民元週間レポート

2024年1月19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は底堅く推移し、7.19台へ上昇

- ドル人民元(USDCNY)は15日、7.18台前半でオープン。取引開始前に発表されたMLF金利が一部予想に反し据え置きとなったことから元高で反応し、7.16台半ばまで下落。その後は米金利の上昇やFED高官のタカ派的な発言により、過度な利下げ織り込みが後退したことを受けてドル高が優勢となると、16日には7.19台まで上昇。17日に発表された中国の12月主要統計及び第4四半期GDPは市場予想を下回る結果が多く、元安が優勢となったが、節目である7.20が視野に入ると、USDCNY上昇の動きは失速しレンジでの推移となった。19日正午時点、7.19台での推移が継続している。
- 円人民元(JPYCNY)は15日、4.93台後半でオープン。週間を通じてJPY・CNY共にUSDに対して売られる展開となったが、USDJPYが144円台から148円台に上昇する動きを受けてJPYCNYも4.85台まで下落した。

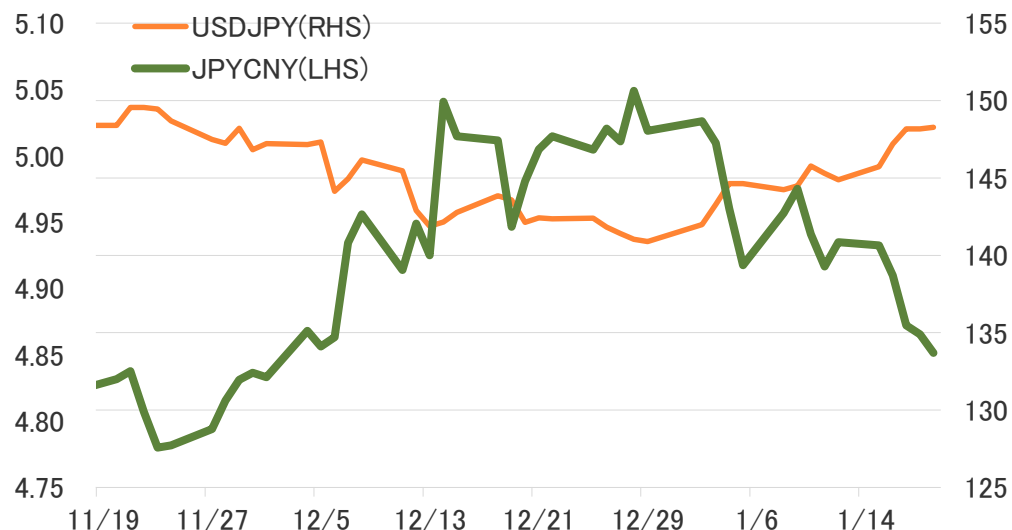
見通し: 新たな材料に欠ける中レンジ推移を予想も、足許のドル高元安継続には警戒

- FEDは30-31日に開催されるFOMCに向けたブラックアウト期間に突入する他、中国で22日に発表されるLPRは現時点で金利据え置きがメインシナリオとなっている。市場では新たな材料に欠ける中でUSDCNYは短期的にレンジでの推移を予想。しかしながら、米国の3月利下げの織り込みが低下している中、米金利上昇等がきっかけとなり、USDCNYの7.20を超える水準が定着することとなった場合、現在の上昇トレンドが継続する可能性もあるため留意したい。
- また、22-23日には日銀金融政策決定会合が、25日にはECBが控えていることから、結果を受けたJPYCNYやEURCNYの動向にも注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



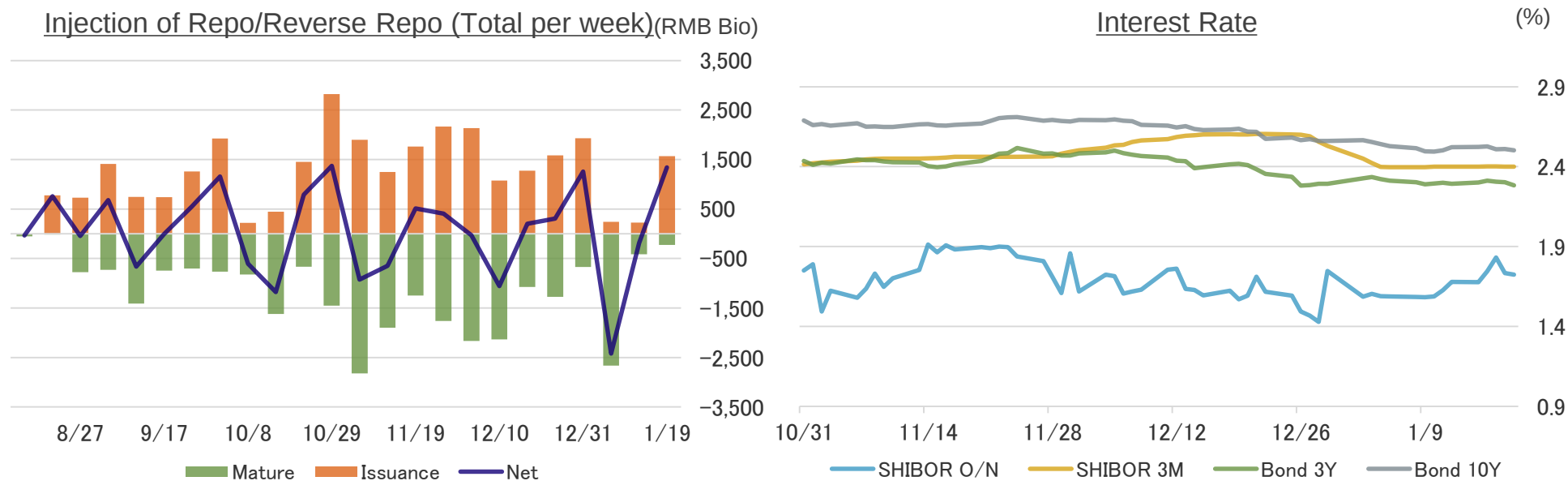
【人民元金利概況】

回顧: MLFは一部予想に反し金利据え置きとなるも、金融緩和への期待感は継続

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポによる15,670億元の資金供給を実施、満期到来分とネットすると13,400億元の資金供給となった。また、15日には満期到来したMLF 1年物の増額ロールによりネットで2,160億元の資金供給を実施。金利は一部引き下げを予想する市場参加者もいたが、2.50%に据え置きとなった。
- 資金市場は、PBOCが大口の資金供給を実施したことで安心感が広がる中、安定推移が継続。
- 債券市場は、MLF金利据え置きを受けて一時金利上昇するも、一部予想を下回る国内主要統計の発表等から買いフロー優勢となる中、小幅に金利低下し越週。イールドカーブはフラットニング。

見通し: LPRや経済対策の発表に注目

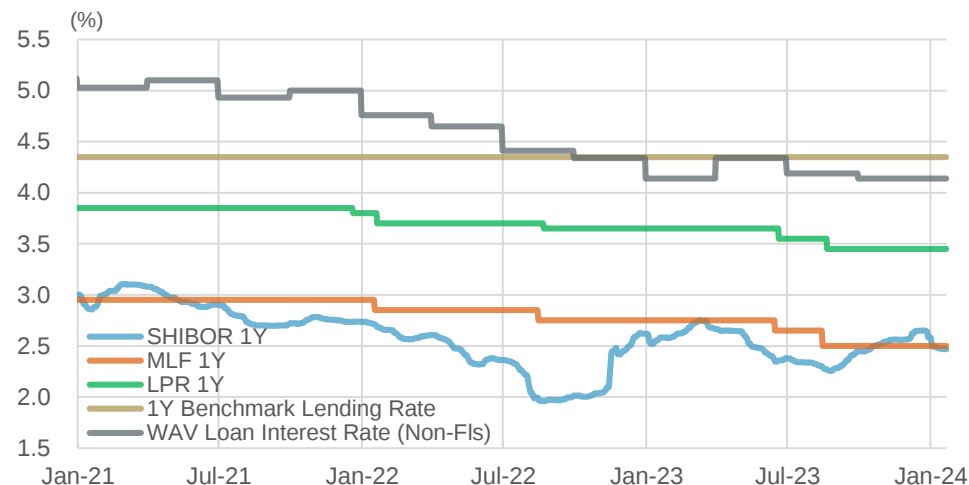
- 22日にはLPRの発表が予定されている。MLF金利が据え置きとなったことから、LPRについても金利据え置き(1年:3.45%、5年:4.20%)がメインシナリオとなっているものの、結果には注目したい。
- また、追加の経済対策に対する期待が高まる中、金融政策・財政政策の動向に注目致したい。



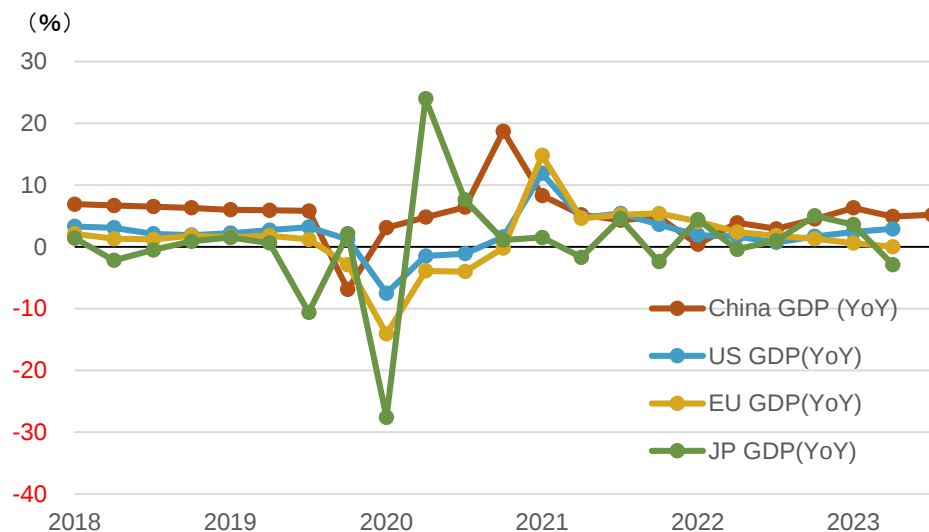
【TOPICS】 12月主要経済統計・MLFを公表

- 17日、国家統計局は第四四半期のGDPと12月の主要統計を公表。GDPは前年同期比+5.2%となり2023年の年間GDPも+5.2%であった。他、小売売上高が前年同月比+7.4%(予想+8.0%)、鉱工業生産が同+4.6%(予想+4.5%)、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.0%(予想+2.9%)、不動産投資が年初来前年比▲9.6%(予想▲9.5%)となった。国家統計局は「中国経済は外部からの圧力に耐え23年に回復・改善した」一方、「まだいくつかの困難と課題に直面している」との声明を発表。
- また、15日に更改されたMLFは一部の金利引き下げ予想に反し、金利は2.50%で据え置かれた。
- GDPは23年年間目標である5.0%前後を達成した一方で、足許の経済停滞が懸念されている中、更なる経済刺激策を期待する声も上がっている。引き続き金融・経済政策の動向には注目したい。

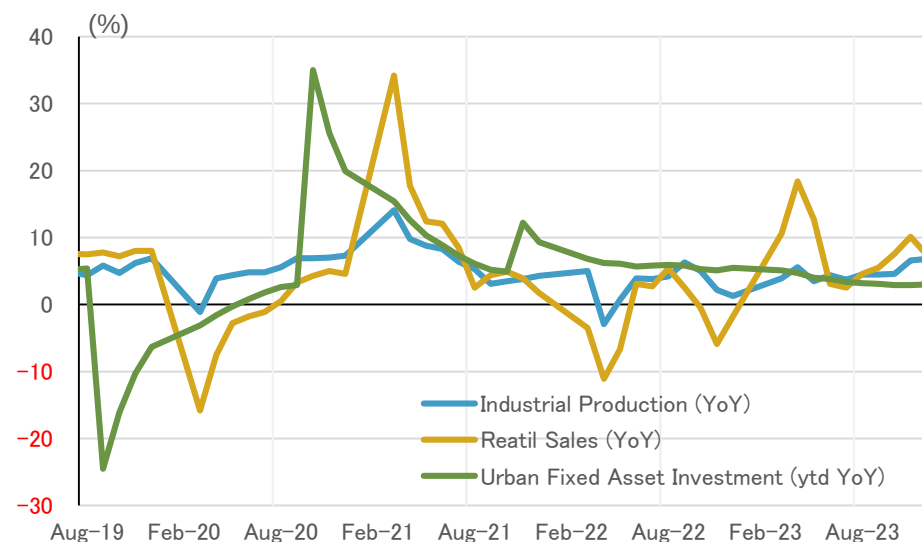
人民元 1年物金利



GDP



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/15	7.1806	7.1813	7.1650	7.1721	7.1084
1/16	7.1789	7.1951	7.1750	7.1838	7.1134
1/17	7.1950	7.1999	7.1885	7.1966	7.1168
1/18	7.1910	7.1980	7.1861	7.1946	7.1174
1/19	7.1930	7.1967	7.1908	7.1938	7.1167

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/15	7.1890	7.1916	7.1749	7.1854	7.1774
1/16	7.1853	7.2232	7.1853	7.2190	7.1932
1/17	7.2190	7.2322	7.2070	7.2218	7.2140
1/18	7.2218	7.2249	7.2079	7.2160	7.2177
1/19	7.2160	7.2179	7.2005	7.2078	7.2111

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/15	LOW	HIGH	1/19
ON	1.6770	1.4290	~	1.7240
1M	2.2970	2.2960	~	2.3000
3M	2.4000	2.3960	~	2.4000
6M	2.4300	2.4290	~	2.4300
1Y	2.4720	2.4690	~	2.4690

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1806	7.1999	7.0860	7.1938
100JPY/CNY	4.9468	5.0496	4.8369	4.8515
EUR/CNY	7.8597	7.9368	7.8020	7.8230
HKD/CNY	0.91789	0.92040	0.90716	0.92039
GBP/CNY	9.1484	9.1526	9.0268	9.1240

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	144.89	148.80	140.25	148.16
EUR/USD	1.0952	1.1139	1.0845	1.0876
EUR/JPY	158.57	161.86	155.08	161.15
GBP/USD	1.2752	1.2827	1.2597	1.2706
AUD/USD	0.6691	0.6871	0.6525	0.6573

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