

人民币週間レポート

2024年1月26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】

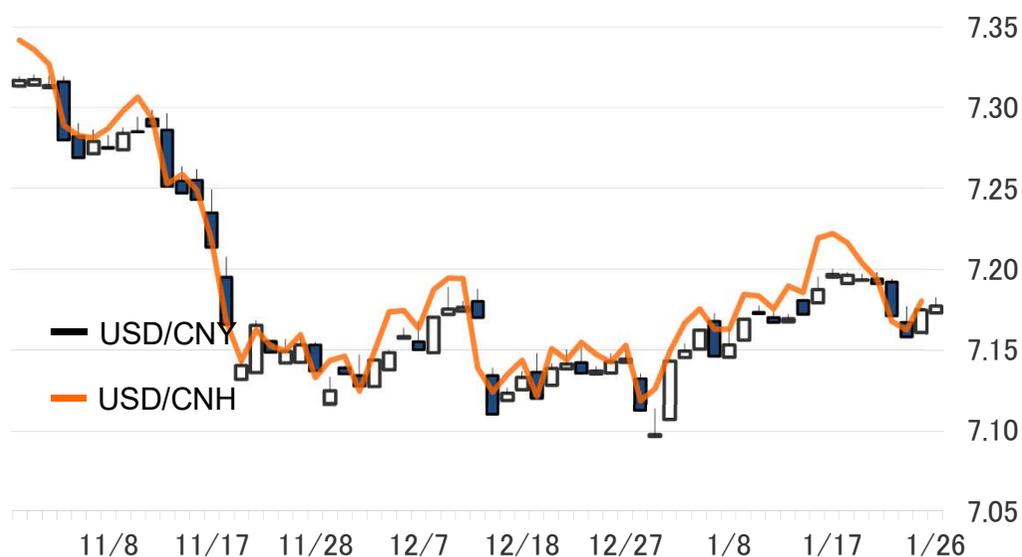
回顧: USDCNYは一時軟化するも下値は固い

- ドル人民元 (USDCNY) は22日、7.19台前半でオープン。金利据え置きとなったLPRを無難に通過した後、23日に株式市場安定化策に関する観測報道を受けて中国株が反発する動きを見せると元高が強まり7.16台へ下落。24日には預金準備率の引き下げ発表による景気支援への期待感や、全般的なドル売りの流れを受けて一時7.14台半ばまで軟化した。一巡後は次第に水準を回復して26日午前11時時点では7.17台で推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は22日、4.86近辺オープン。23日の日銀会合後の植田日銀総裁会見で物価・景気に対する前向きな認識が示されたことで、一時円高に振れる場面も見られたが、その後はドル買い優勢の動きとなってUSDJPYが148円台後半で上昇する中でJPYCNYは一時4.82台へ下落した。しかし、その後にUSDJPYが軟化する動きを見せるとJPYCNYは値を戻し、26日午前11時時点では4.86台で推移している。

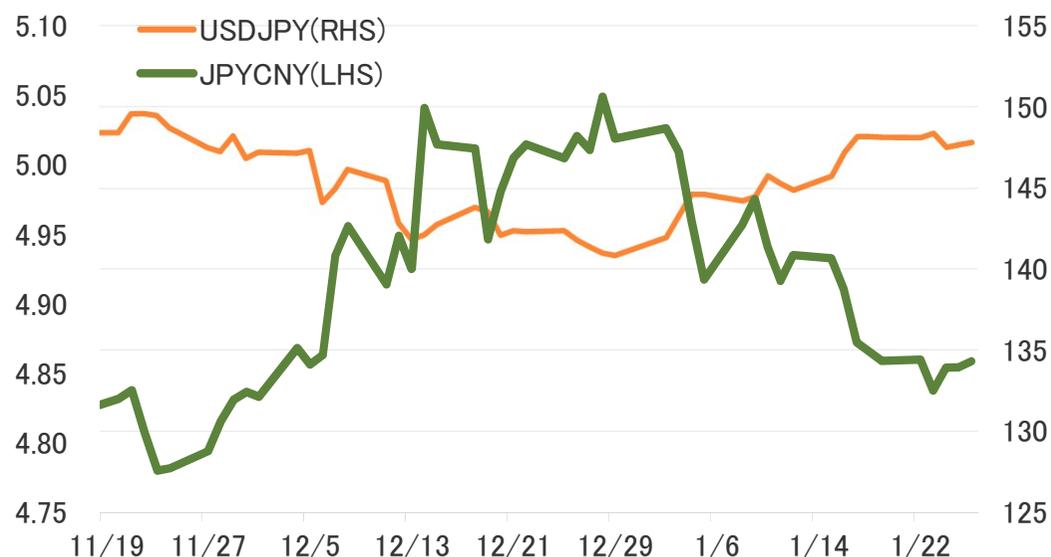
見通し: 元安圧力は残存もUSDCNYの上値は限定的と予想

- 中国の景気先行きの不透明感を背景に元安圧力がかかりやすい地合いが続くことが想定されるが、今年に入ってから実勢レート対比元高方向にPBOC基準値が設定され、為替レート安定化に対する当局姿勢が確認できる中、大きく元安が進む展開は想定しづらい。
- 来週は30-31日にFOMCが開催される。政策金利は据え置きがコンセンサスとなっているが、12月会合後の会見でパウエル議長が利下げについて議論したことを明らかにしており、今回の会合においても利下げ時期に関するヒントが示されるかに注目が集まる。発言内容によってはUSDCNYについても値幅が出る可能性があるため留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



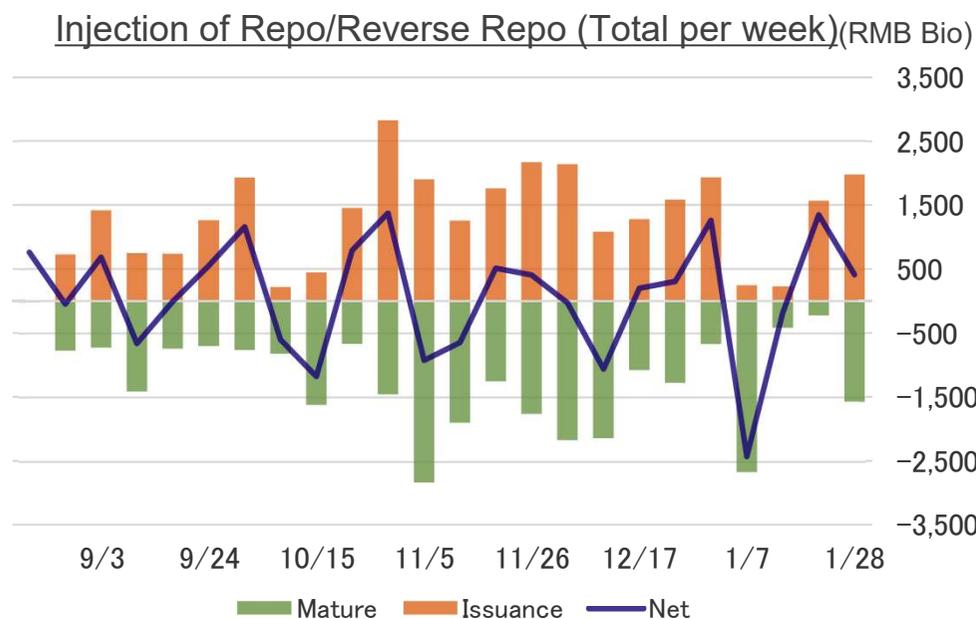
【人民元金利概況】

回顧: 預金準備率の引き下げを公表

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポによる19,770億元の資金供給を実施、満期到来分とネットすると4,100億元の資金供給となった。22日に公表されたLPRは1年物が3.45%、5年物が4.20%でともに据え置かれた。
- 資金市場は安定推移が継続。2月5日より適用の預金準備率引き下げが公表される中、春節を跨ぐ資金の金利についても、月末越え資金と同水準であり、資金繰りへの警戒感は一部剥落。
- 債券市場は、預金準備率引き下げの公表やMLF金利引き下げの観測も燦る中で、金利は低下地合いとなった。

見通し: 春節前の需給動向、経済対策の発表に注目

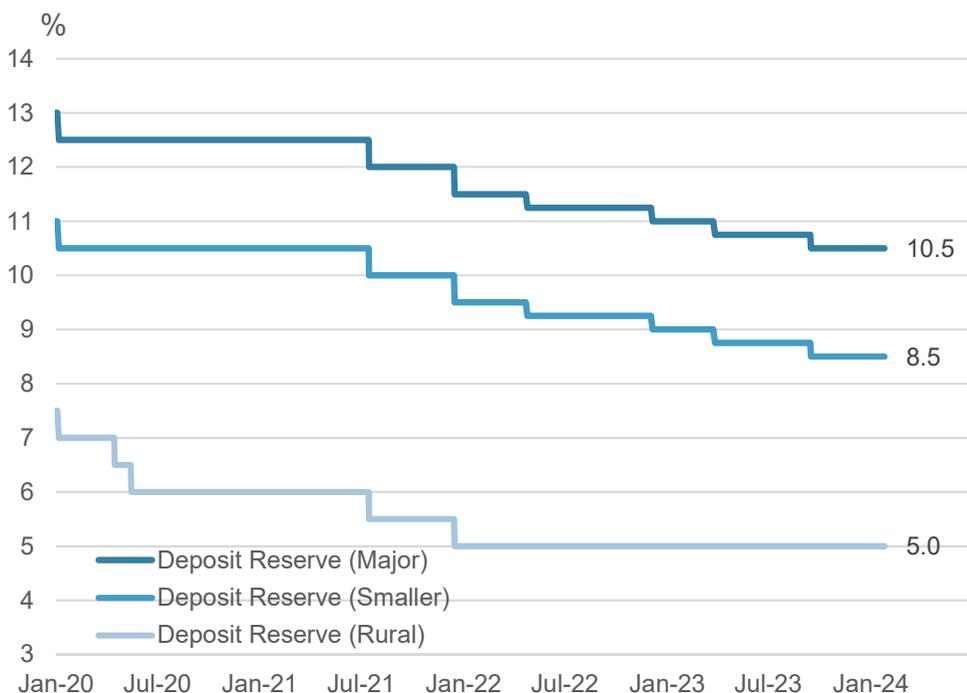
- 当局は流動性を潤沢に供給する姿勢を示しているものの、春節前の資金需要動向には留意しておきたい。
- また、追加の経済対策に対する期待が高まる中、金融政策・財政政策の動向に注目致したい。



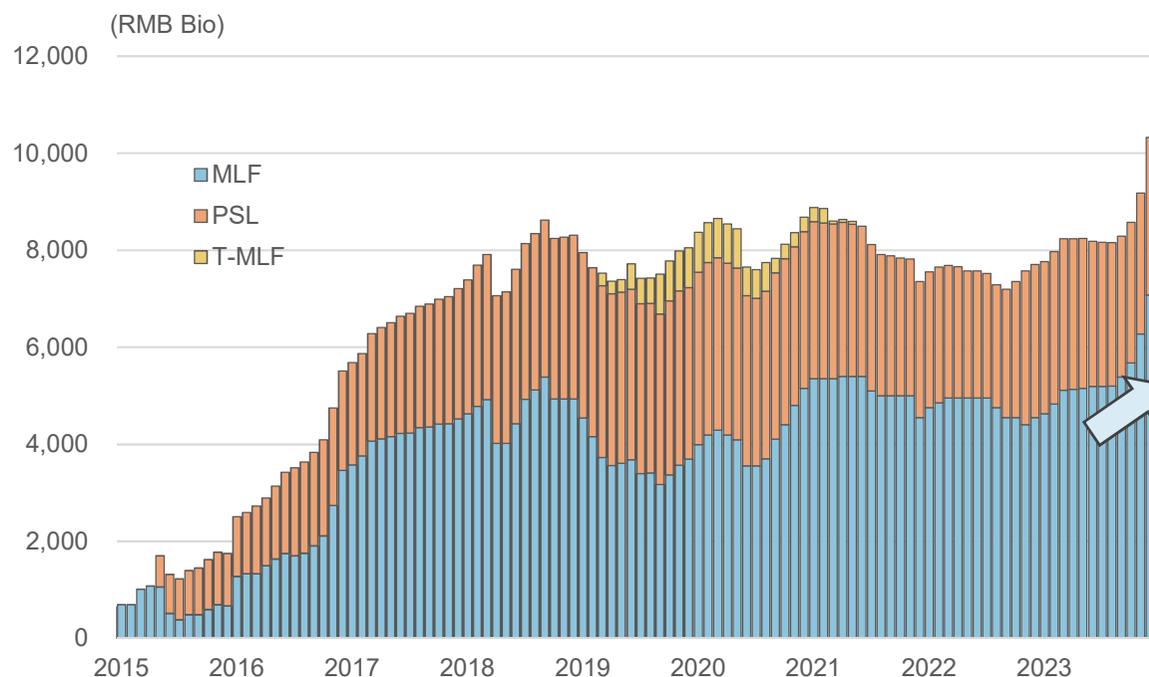
【TOPICS】 預金準備率の0.5%引き下げを発表

- 1月24日、中国人民銀行(PBOC)は預金準備率(RRR)を0.5%引き下げると発表(適用は2月5日)。潘総裁は今回の預金準備率の引き下げにより、1兆元相当の流動性が供給されると説明した。
- 1月22日に公表されたLPR(ローンプライムレート)は1年物が3.45%、5年物が4.20%となり、金利は据え置きとなっていた。その前週の1月15日にはLPR算出のベースとなるMLF1年物(中期貸出制度)が満期を迎えたが、金利は2.50%で据え置かれていた。他方、足元ではMLFを通じた資金供給額を拡大傾向にある。また、12月には政策性銀行に対する資金供給ツールであるPSL(担保付き補完貸出)を通じた融資残高が月間ベースでおよそ1年ぶりに増加した。
- 足元では利下げではなく、預金準備率引き下げやMLFを通じた資金供給等により流動性を提供し、景気下支えを行う姿勢を示している。引き続き、金融政策を通じた当局動向に留意しておきたい。

預金準備率(銀行規模別)



MLF, PSL, T-MLFのアウトスタンディング



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/22	7.1940	7.1979	7.1887	7.1968	7.1105
1/23	7.1919	7.1937	7.1630	7.1695	7.1117
1/24	7.1669	7.1767	7.1420	7.1641	7.1053
1/25	7.1607	7.1757	7.1561	7.1679	7.1044
1/26	7.1730	7.1826	7.1730	7.1808	7.1074

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/22	7.2070	7.2103	7.1913	7.1939	7.2025
1/23	7.1939	7.1997	7.1631	7.1674	7.1876
1/24	7.1674	7.1798	7.1415	7.1623	7.1774
1/25	7.1623	7.1890	7.1559	7.1799	7.1618
1/26	7.1799	7.1932	7.1777	7.1865	7.1836

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/22	LOW		HIGH	1/26
ON	1.7600	1.5820	~	1.8440	1.8200
1M	2.3000	2.2960	~	2.3540	2.3010
3M	2.4000	2.3960	~	2.4230	2.4000
6M	2.4300	2.4290	~	2.4790	2.4300
1Y	2.4680	2.4660	~	2.5090	2.4660

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1940	7.1999	7.1389	7.1808
100JPY/CNY	4.8644	5.0375	4.8365	4.8586
EUR/CNY	7.8391	7.8679	7.7655	7.7796
HKD/CNY	0.91996	0.92074	0.91399	0.91838
GBP/CNY	9.1420	9.1544	9.0268	9.1158

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	148.25	148.80	141.86	147.66
EUR/USD	1.0893	1.0998	1.0813	1.0846
EUR/JPY	161.43	161.86	155.26	160.15
GBP/USD	1.2696	1.2786	1.2597	1.2708
AUD/USD	0.6594	0.6771	0.6525	0.6585

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