

人民元週間レポート

2024年2月2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】

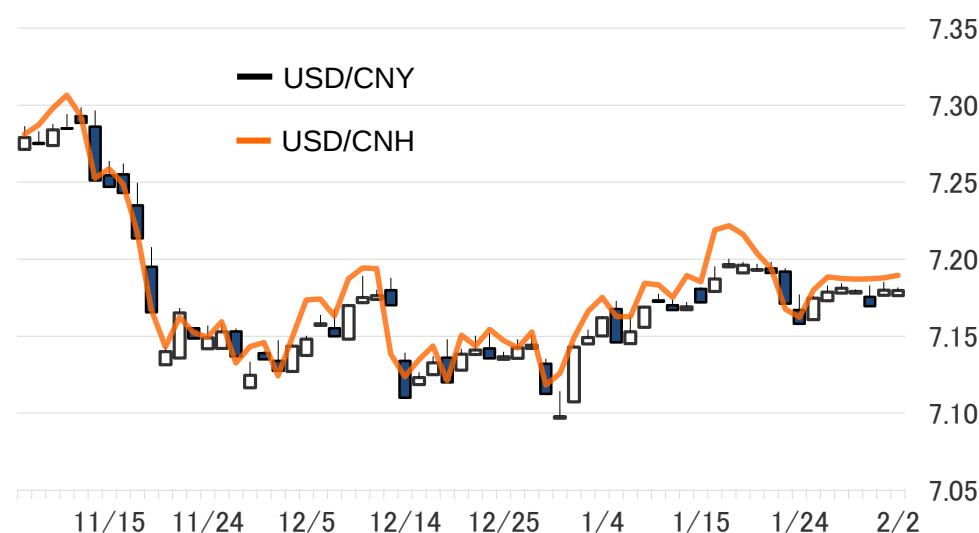
回顧: USDCNYは7.18台を挟んで動意に欠ける展開

- ドル人民元(USDCNY)は29日、7.17台後半でオープン。週前半は米FOMCを控え7.17台後半から7.18台前半でのレンジ推移。31日、米ADP雇用統計が予想を下回る結果となったことで一時7.16台後半までドル売りが進んだものの、その後のFOMCにおけるパウエル議長の記者会見を受け、早期利下げ観測後退によるドル買い戻しにより、翌1日には7.18台まで下げ幅を回復。2日午前11時現在、7.18近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は29日、4.85台後半でオープン。USDCNYがレンジ推移となる一方、USDJPYが週初の148円台から週末にかけて146円台へ上値重く推移したことを受けて、JPYCNYも徐々に円高へ推移し2日には4.90台まで上昇した。

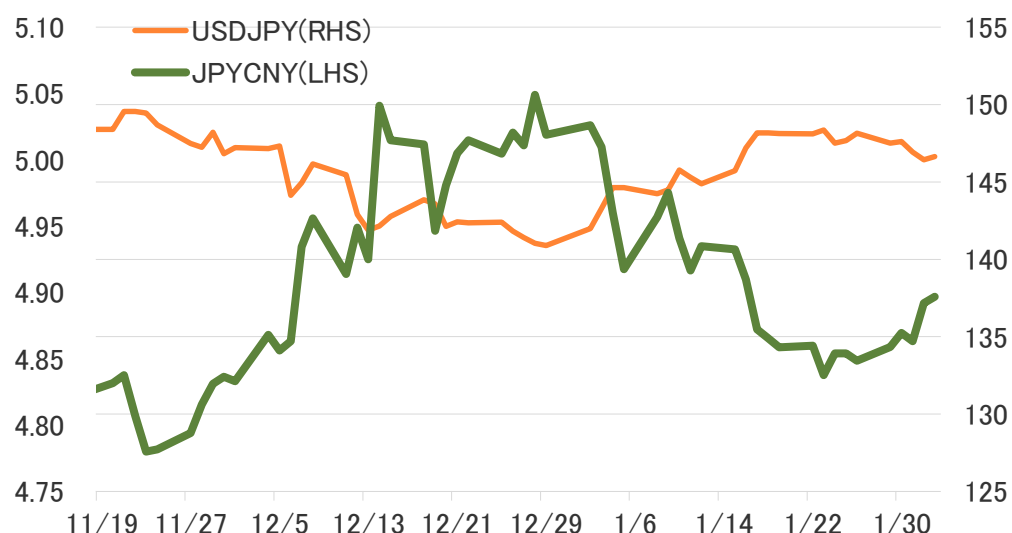
見通し: 元安圧力は残存もUSDCNYは上値の重い推移を予想

- FOMCを受けて3月の利下げ期待は後退したものの利下げ議論自体は続いており、今後のFED高官発言や経済指標の結果により、現在の米金利低下トレンドが継続すればUSDCNYはドル安が進むと考える。
- 他方、中国では景気先行きを巡る不透明感が元安圧力となる一方で、金融・経済対策が発表されれば元高が進むと考えられる他、実勢レート対比元高水準でのPBOC仲値設定は継続しており、大きく元安が進む展開は想定しづらい。
- 短期的にはドル安元高をメインシナリオとするものの、8日に控える物価統計に注目したい他、春節前の為替市場における流動性低下に伴いマーケットのボラティリティが上昇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



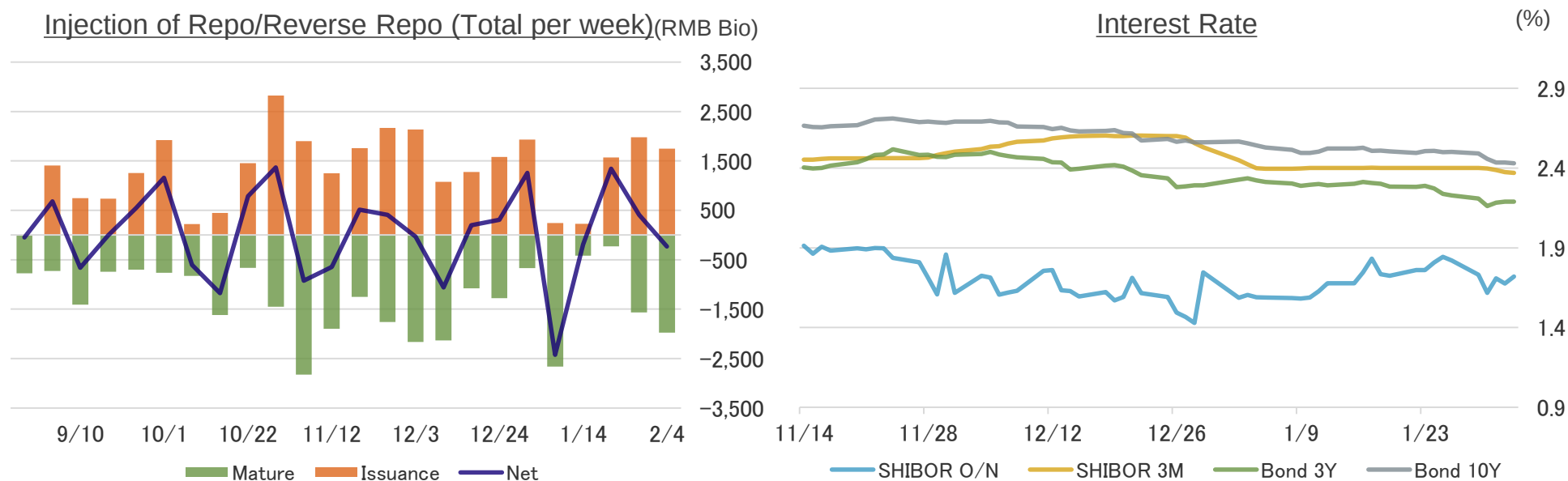
【人民元金利概況】

回顧: 月末を超えてマネー金利は低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、春節を控えて14日物リバースレポを再開。7日物・14日物併せて、17,470億元の資金供給を実施、満期到来分とネットすると週間では2,300億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、月末を跨ぐ資金繰りへの警戒感が剥落したことなどを背景に、金利は全期間低下。春節を跨ぐ2W以降のゾーンについても、安定推移。
- 債券市場は、株価の軟調な値動きや金融緩和観測の高まり等から、金利低下。10年国債利回りは過去最低水準を更新。

見通し: 経済指標や経済対策等の動向に注目

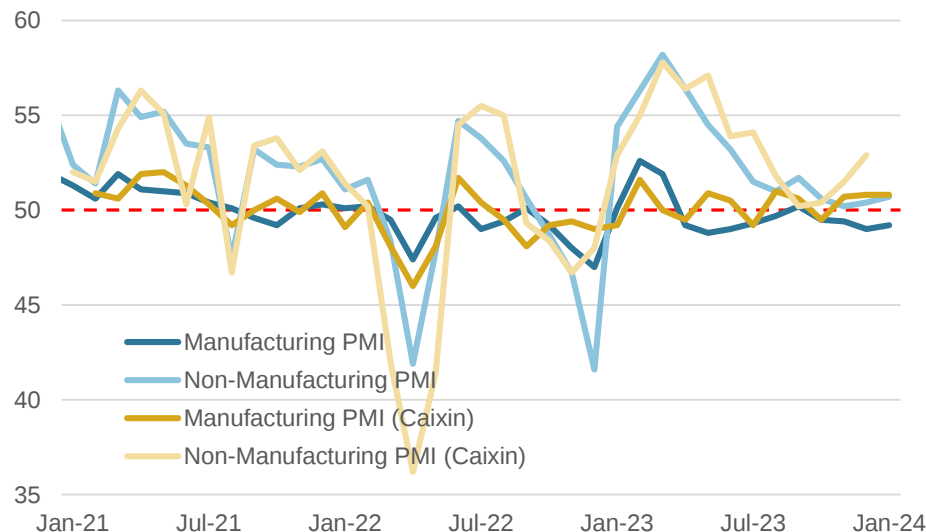
- 2月5日には、先日公表された預金準備率引き下げの適用が予定されており、長期の資金供給と同等の効果が見込まれることから、資金需給の動向に要注目。
- 来週は物価・金融統計の発表が控える他、追加の経済対策に対する期待が高まる中、金融政策・財政政策の動向に注目致したい。



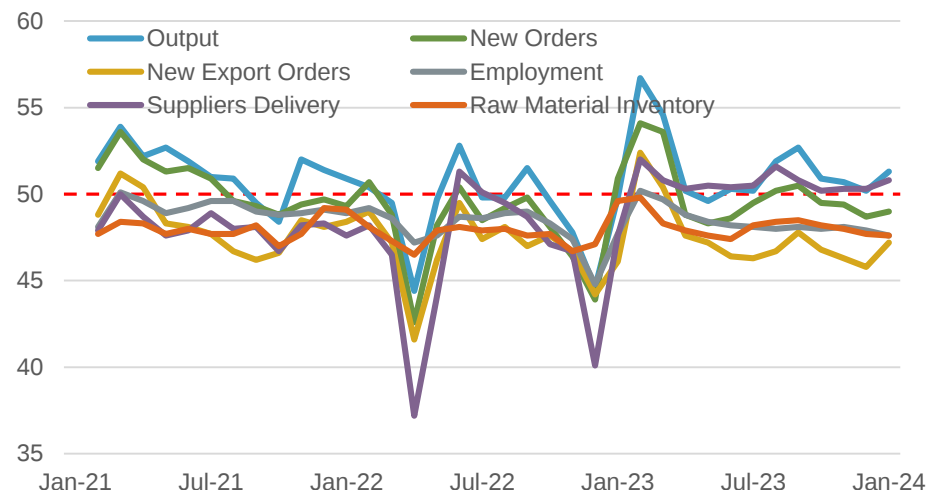
【TOPICS】 中国 1月PMIが公表

- 1月31日、中国国家統計局は1月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.2(予想:49.3、前回:49.0)、非製造業PMIは50.7(予想:50.6、前回:50.4)となった。続けて、2月1日に財新から発表された製造業PMIは50.8(予想:50.8、前回:50.8)となった。
- 製造業PMIは4か月連続で拡大縮小の境目である50を下回る状況。項目別では新規輸出受注が前月より回復したものの47.6と軟調な数字が続く。企業別では、大規模企業が50.4と前回対比回復し、50を上回った一方で、中小企業での景況感の悪化が見られる。
- 春節前後で需要が低調となる季節性を考慮する必要はあるものの、製造業の景況感の回復が引き続き見られない場合、為替市場での元安圧力も継続すると考えられるため、今後の結果にも注目したい。

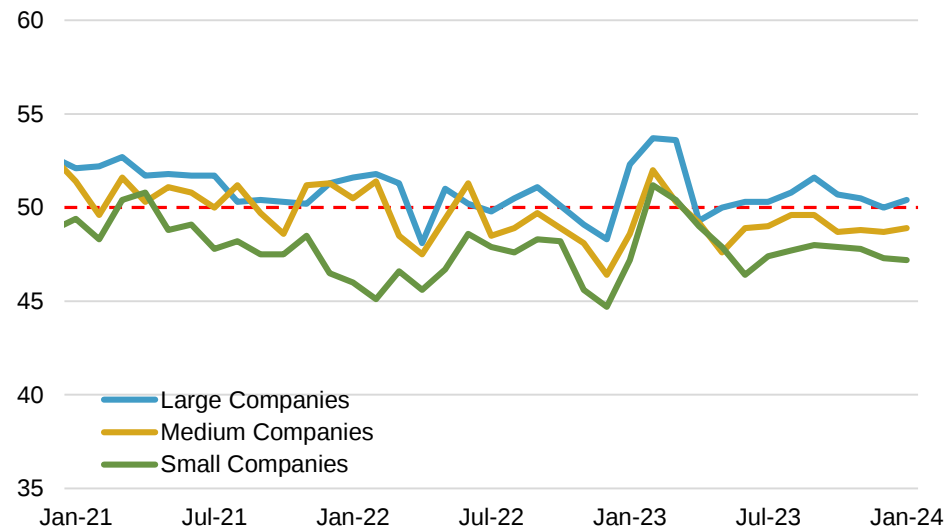
PMI(国家統計局及び財新)



製造業PMI 主要項目推移



企業規模別 製造業PMI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
1/29	7.1780	7.1839	7.1756	7.1797	7.1097
1/30	7.1779	7.1800	7.1740	7.1773	7.1055
1/31	7.1754	7.1825	7.1670	7.1795	7.1039
2/1	7.1766	7.1848	7.1760	7.1832	7.1049
2/2	7.1763	7.1812	7.1751	7.1793	7.1006

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
1/29	7.1869	7.1969	7.1852	7.1875	7.1923
1/30	7.1875	7.1924	7.1810	7.1869	7.1870
1/31	7.1869	7.1918	7.1728	7.1872	7.1893
2/1	7.1872	7.1975	7.1830	7.1878	7.1859
2/2	7.1878	7.1936	7.1855	7.1895	7.1888

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	1/29	LOW	HIGH	2/2
ON	1.7310	1.5880	~	1.7190
1M	2.3020	2.2520	~	2.2520
3M	2.4000	2.3690	~	2.3690
6M	2.4300	2.4020	~	2.4020
1Y	2.4660	2.4310	~	2.4310

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1780	7.1999	7.1420	7.1793
100JPY/CNY	4.8475	4.9583	4.8365	4.8968
EUR/CNY	7.7858	7.8679	7.7445	7.8101
HKD/CNY	0.91837	0.92074	0.91527	0.91815
GBP/CNY	9.1170	9.1642	9.0690	9.1642

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	148.15	148.80	144.32	146.43
EUR/USD	1.0858	1.0996	1.0780	1.0872
EUR/JPY	160.73	161.86	157.77	159.21
GBP/USD	1.2698	1.2786	1.2597	1.2744
AUD/USD	0.6585	0.6729	0.6508	0.6572

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