

人民币週間レポート

2024年2月9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】

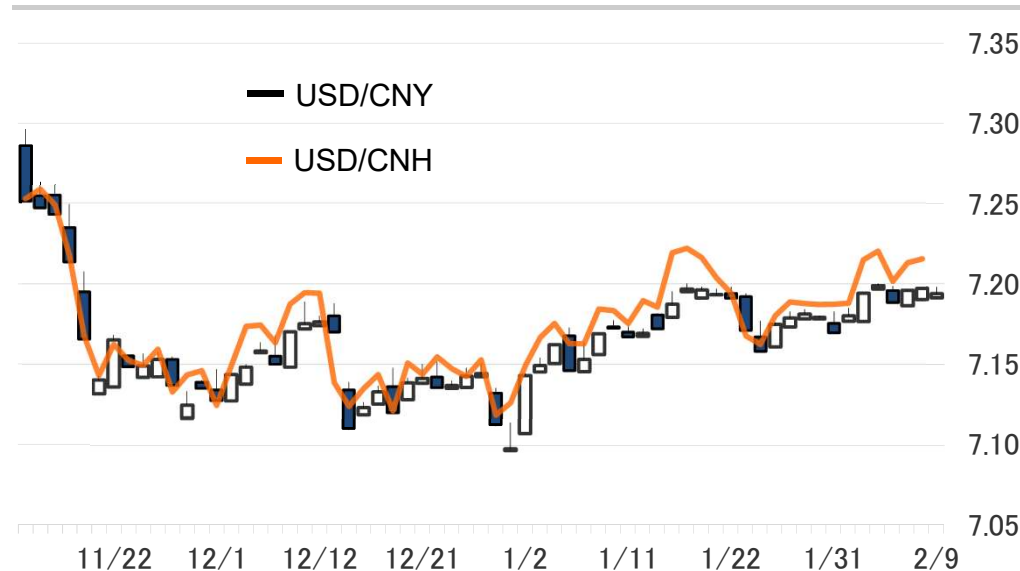
回顧: USDCNYは7.19台を中心とした狭いレンジで推移

- ドル人民元(USDCNY)は5日、7.19台後半でオープン。週前半は節目である7.2を手前にして上値の重い展開。6日の中国当局による株価下支えを強化する政策の発表等を受けて、7日にかけて7.18台前半まで元高が進行するも値動きは限定的。その後は元買いが一巡して7.19台半ばまで下げ幅を回復。週後半にかけては春節を前に流動性が低下し始め、7.19台を中心とした値動きが継続、9日午前10時時点も7.19台で取引されている。
- 円人民元(JPYCNY)は5日、4.84台後半でオープン。USDCNYが狭いレンジで推移する中でUSDJPYが147円台から149円台まで上昇。JPYCNYも7日に4.86台半ばまで上昇した後、9日午前10時時点で4.82台まで下落し年初来最安値を更新して推移している。

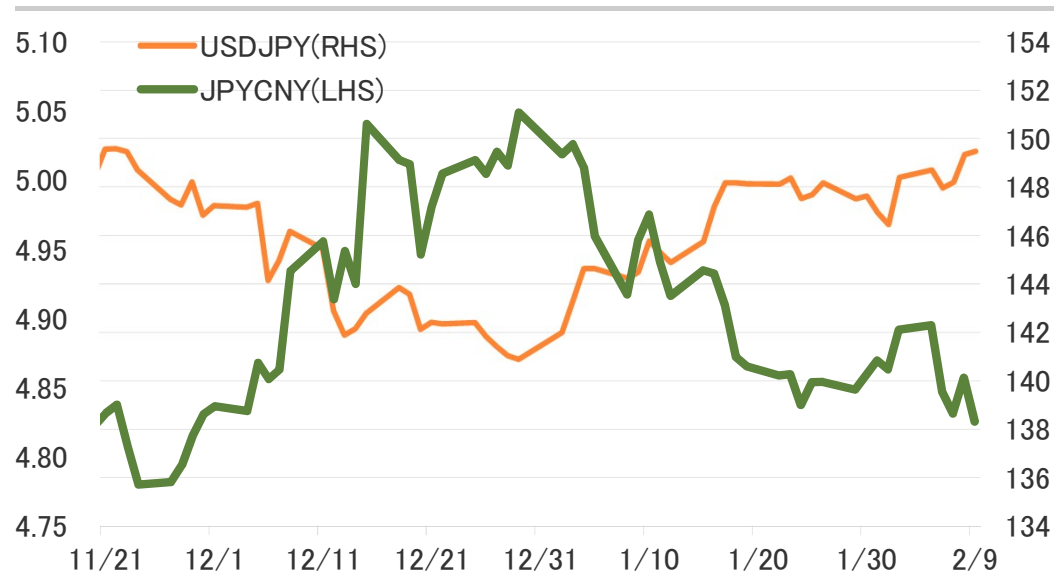
見通し: 春節明けのギャップオープンに警戒

- FEDの早期利下げ期待は後退しつつあり、マーケットに織り込まれている5月FOMCでの利下げ確率は7割程度まで低下している。こうした米国の早期利下げ期待の後退が足元の米金利上昇・ドル高推移の要因となっているが、利下げ議論自体は今後も継続すると考えられることから、長期的には米金利は低下方向を予想する。他方、中国においても、実勢レート対比元高水準でのPBOC仲値設定が継続していることから、元高圧力がかかりやすく、USDCNYはドル安人民元高方向に推移すると予想する。
- 春節期間中も海外のマーケットは動いており、米国ではCPI・小売売上高、日本ではGDPの発表が予定されている。連休明けの為替市場のギャップオープンには警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



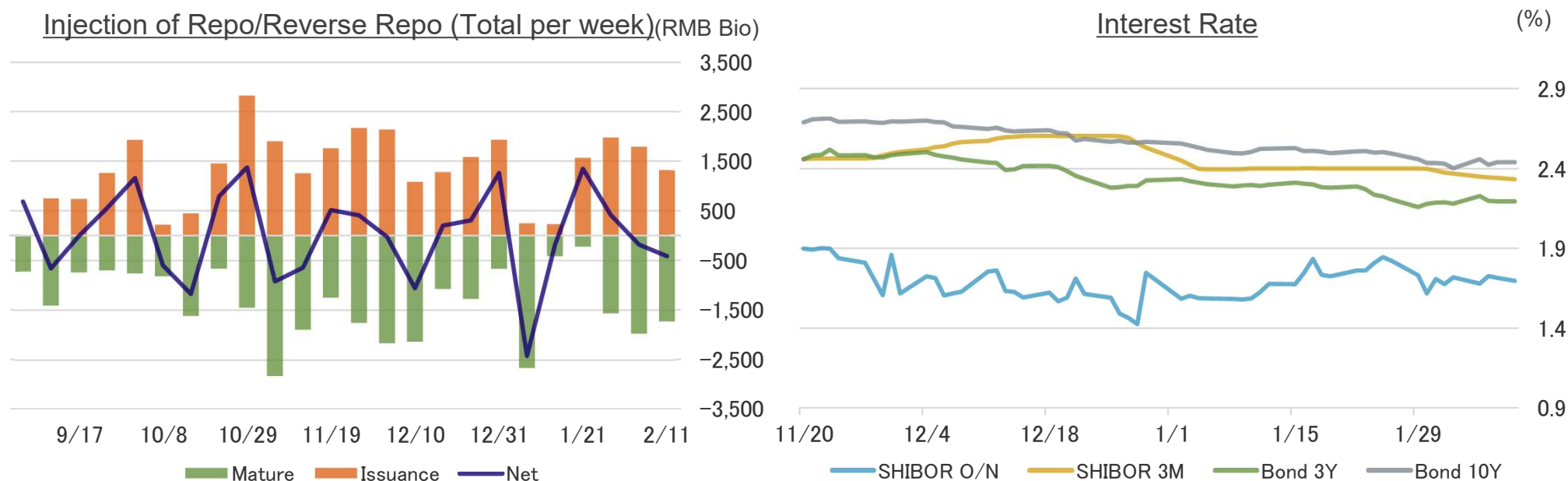
【人民元金利概況】

回顧: マネー金利は低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物・14日物リバースレポにより併せて、13,590億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3,740億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、5日から預金準備率引き下げが適用されたことや、一部でMLFの金利引き下げ観測高まっていることなどを背景に金利低下。
- 債券市場は株式市場の上昇等から週半ばにかけて金利上昇した後、春節を跨ぐ資金繰りへの警戒感後退や連休明けMLFにおける金利引き下げ観測等から金利上昇幅を縮小して越週。

見通し: MLF・LPRに注目

- 春節にかけて大口の資金供給が行われたこともあり、連休明けのPBOC資金供給オペにおける資金吸収ペースに留意。また、景気鈍化の兆候が強まる中、今月のMLFについては金利引き下げ観測が高まっており、LPRと併せて結果に注目致したい。



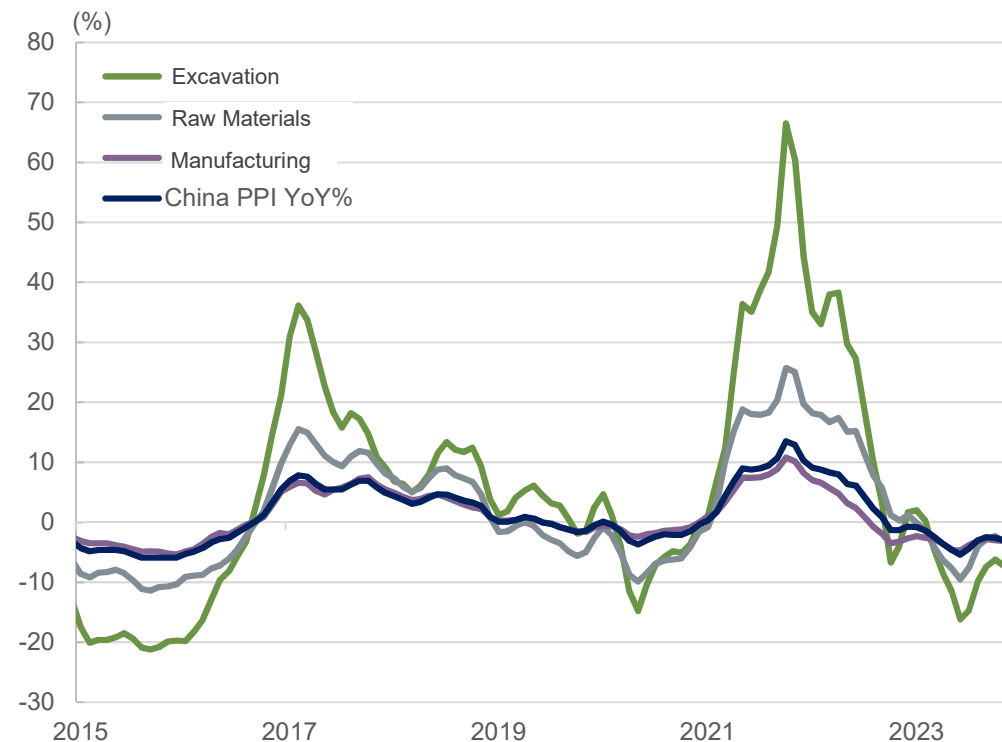
【TOPICS】 中国 1月CPI・PPIが公表

- 2月8日、国家統計局は1月CPIおよびPPIを公表した。CPIは同▲0.8%（予想：▲0.5%、前回：▲0.3%）、PPIは前年同月比▲2.5%（予想：▲2.6%、前回：▲2.7%）となった。
- CPIは豚肉の価格下落が▲17.3%と前回分（▲26.1%）から大きく縮小したものの、食料品価格の物価は▲5.9%と前回分（▲3.7%）から下落幅が拡大しており、春節による季節的要因が結果に影響していると考えられる。
- PPIについては16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。
- コアCPIは+0.4%とプラス圏を維持しているものの、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、今後の指標結果や3月に開催される全国人民代表大会での物価目標設定水準には注目したい。

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
2/5	7.1965	7.1999	7.1935	7.1982	7.1070
2/6	7.1958	7.1983	7.1865	7.1913	7.1082
2/7	7.1862	7.1961	7.1819	7.1931	7.1049
2/8	7.1900	7.1974	7.1858	7.1961	7.1063
2/9	7.1910	7.1977	7.1906	7.1927	7.1036

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/5	7.2137	7.2245	7.2085	7.2201	7.2118
2/6	7.2201	7.2202	7.1941	7.2014	7.2136
2/7	7.2014	7.2149	7.1888	7.2128	7.1967
2/8	7.2128	7.2199	7.2026	7.2152	7.2079
2/9	7.2152	7.2184	7.2077	7.2172	7.2115

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/5	LOW	HIGH	2/9
ON	1.6800	1.6180	~	1.8530
1M	2.2270	2.2100	~	2.2100
3M	2.3500	2.3300	~	2.3300
6M	2.3900	2.3580	~	2.3580
1Y	2.4160	2.3960	~	2.3960

【CNY MARKET Weekly】

(*) 2/5-2/8

	OPEN	HIGH (*)	LOW (*)
USD/CNY	7.1965	7.1999	7.1420
100JPY/CNY	4.8464	4.9228	4.8253
EUR/CNY	7.7511	7.8505	7.7129
HKD/CNY	0.92003	0.92074	0.91549
GBP/CNY	9.0698	9.1642	9.0260

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	148.35	149.58	145.90	149.32
EUR/USD	1.0783	1.0932	1.0723	1.0778
EUR/JPY	160.11	161.86	158.08	160.94
GBP/USD	1.2632	1.2775	1.2519	1.2617
AUD/USD	0.6516	0.6625	0.6469	0.6492

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

瑞穗銀行