

人民元週間レポート

2024年2月23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

瑞穂銀行

【人民元為替概況】

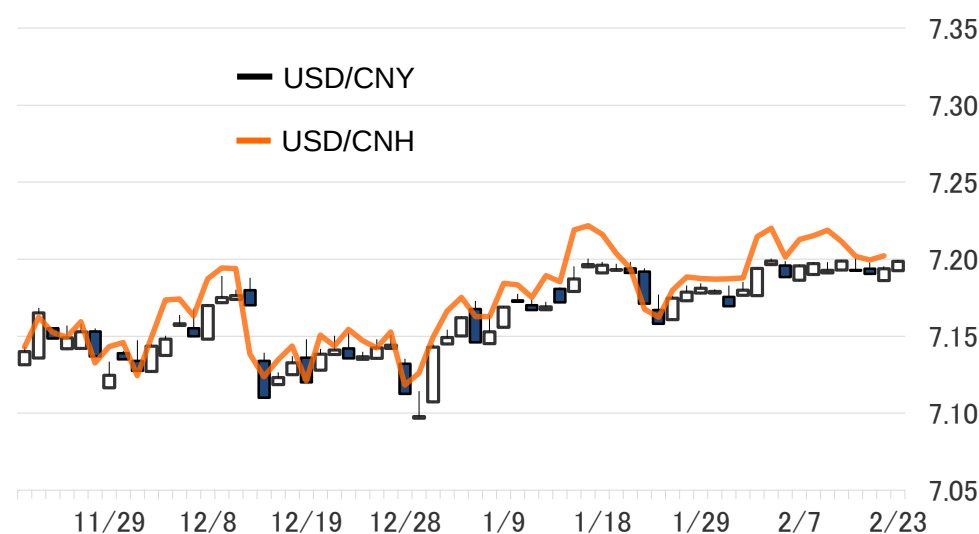
回顧: USDCNYは方向感に乏しい推移が継続

- ドル人民元(USDCNY)は19日、7.19台後半でオープン。21日にはフロー主導で一時7.17台後半へ元高が進む場面も見られたが、新規材料に欠ける中で7.19台を中心とした動きに終始した。23日午前11時時点で7.19台後半で取引されている。
- 円人民元(JPYCNY)は19日、4.79台後半でオープン。20日に米株安に連れてUSDJPYが149.70割れまで調整したことでJPYCNYは一時4.80台まで上昇する場面も見られたが、FOMC議事要旨でのサプライズもなくその後はUSDJPYが底堅く推移したことでJPYCNYは軟調な動きとなった。23日午前11時時点で4.78近辺で取引されている。

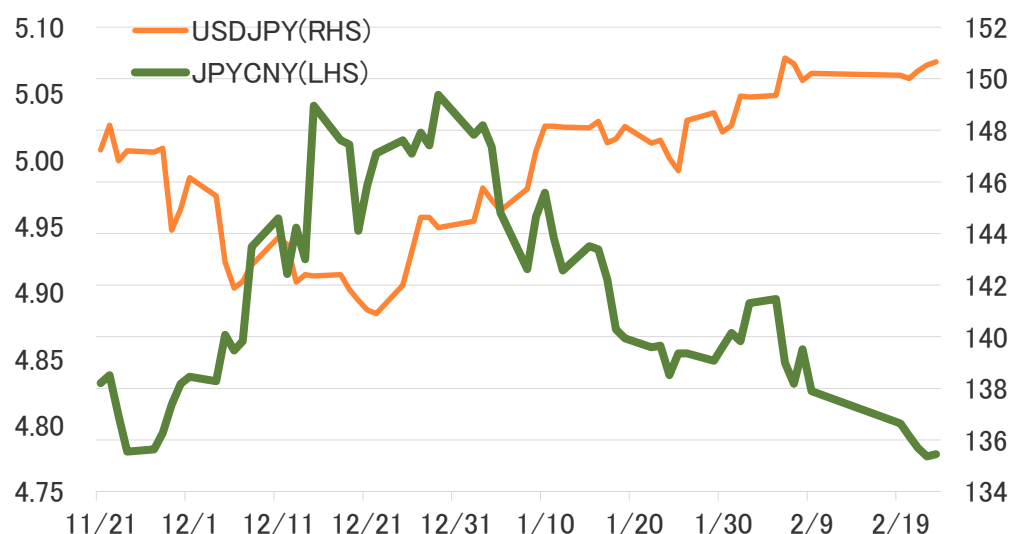
見通し: 新規材料出るまではUSDCNYは底堅さを維持

- 2月21日に公表されたFOMC議事要旨(1月実施分)では、政策金利のピークを迎えたという見解は一致しつつも、利下げ開始時期については依然として不透明である状況であることが示された。中長期的なドル安転換を想定しつつも、足元では米株が過去最高値を更新する中でドルは相応に底堅さを保つと考えられる。
- 他方、中国においては追加的な金融緩和に対する思惑が燦々の中で元安圧力がかかりやすい地合いを想定。PBOC基準値を元高方向に設定する状況が続く中、上値は限定的であると考えられるが、USDCNYの下値は堅く推移する展開を予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



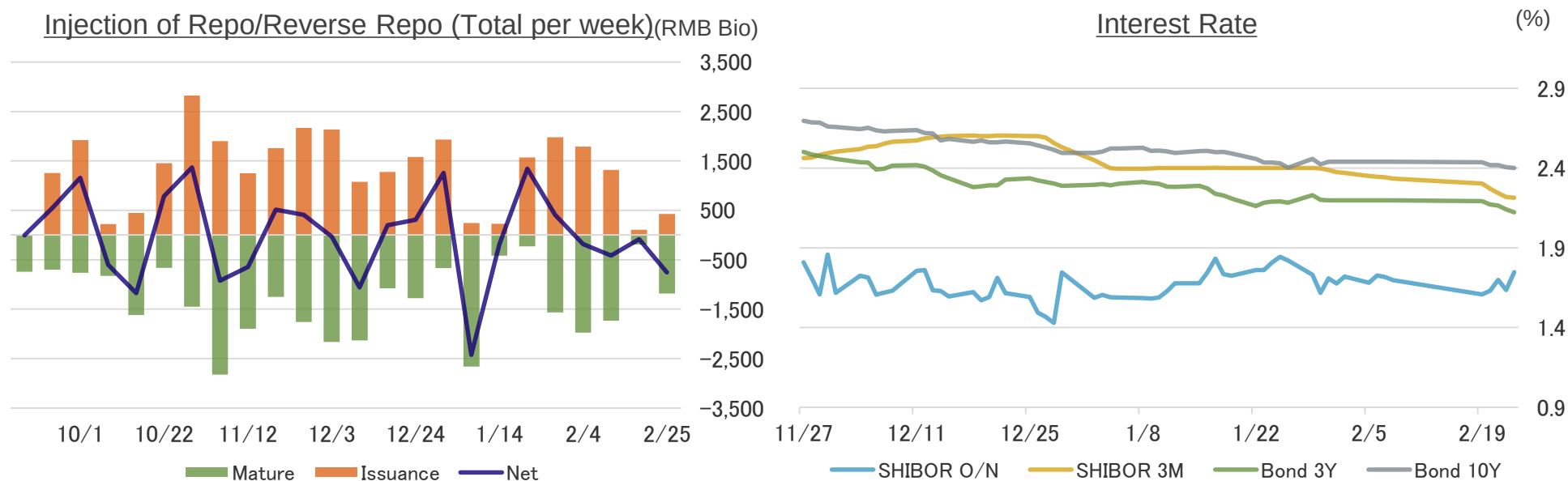
【人民元金利概況】

回顧:LPR5年物は市場予想を上回る引き下げ

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポにより、4,270億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7,550億元の資金吸収となった。18日、MLF(1年物)で5,000億元の資金供給を実施、満期到来分とネットでは10億元の資金供給となった。金利は2.50%で据え置かれた。また、20日に公表されたLPRは1年物が据え置き(3.45%)、5年物が25bp引き下げ(4.20%→3.95%)となった。
- 資金市場は、春節明けで資金吸収が継続も流動性は潤沢な状況を維持。
- 債券市場は、LPR5年物が市場予想を上回る引き下げとなり、追加的な金融緩和観測も燃る中で金利は低下地合いとなった。

見通し: 全人代に向けた新たな施策に注目

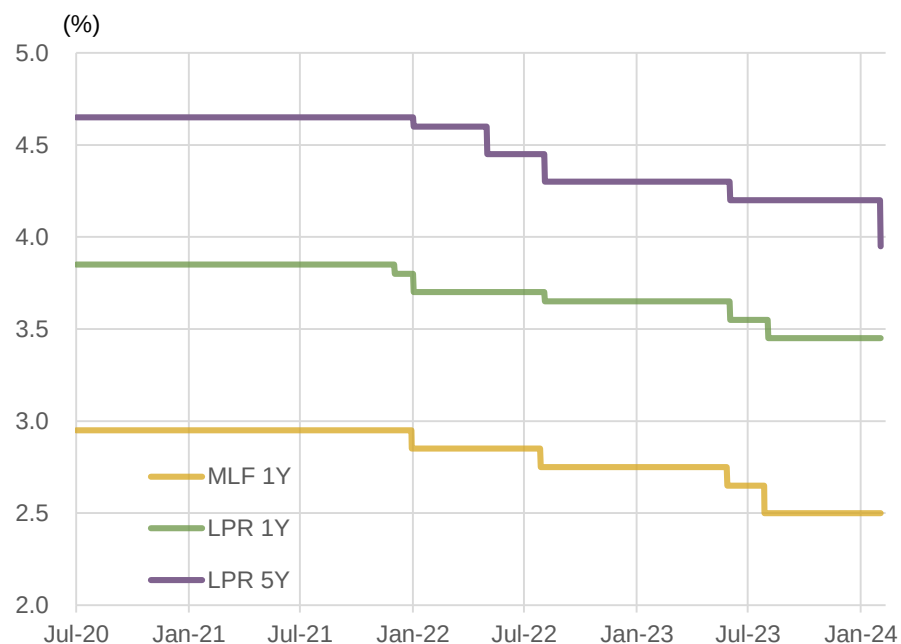
- 預金準備率や店頭預金金利の引き下げが行われる中、MLFやLPRに対しても追加的な引き下げが実施される可能性が残存。不動産市況の低迷が続く中、来月開催予定の全人代においてどのような経済認識・24年経済成長率目標が示されるか等に注目したい。



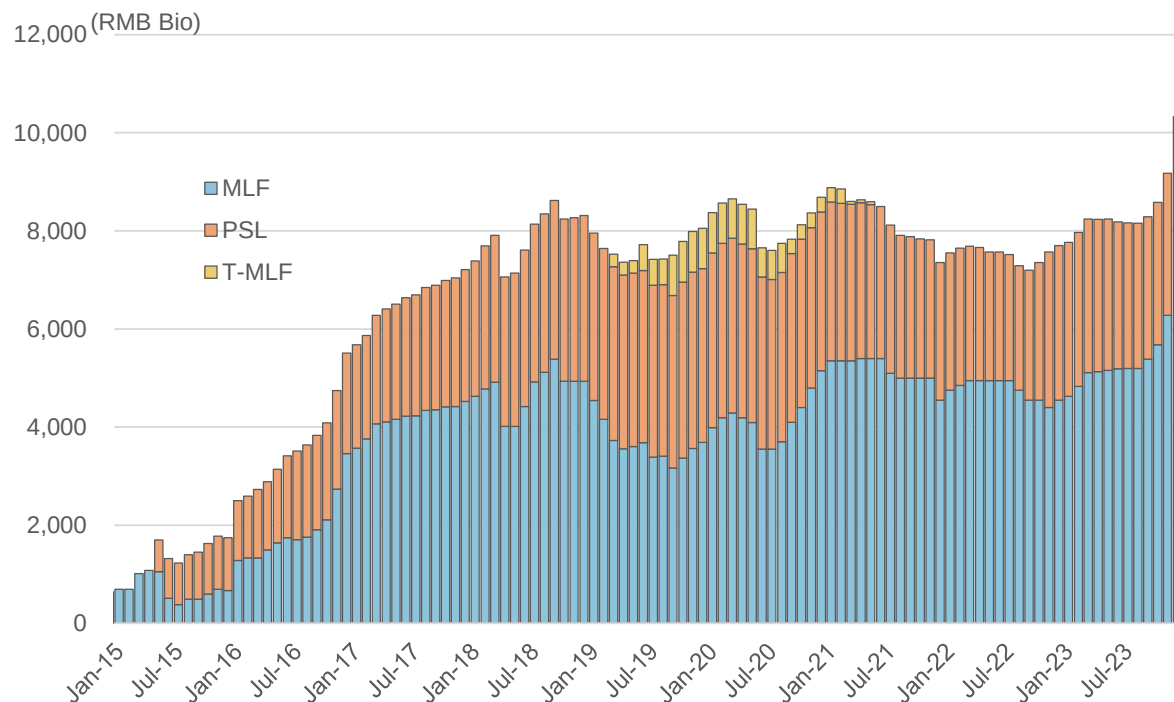
【TOPICS】 MLF金利は据え置き、LPRは5年物を25bp引き下げ

- 2月18日、PBOCは満期を迎えたMLF(1年物)のロールオーバーを実施。資金供給額は5,000億元となり、満期到来分とネットで10億元の資金供給となった。金利は2.50%に据え置かれた。また、2月20日に公表されたLPRは1年物が据え置き(3.45%)、5年物が25bp引き下げ(4.20%→3.95%)となった。
- 不動産市場の低迷が継続する中、住宅購入規制の緩和や頭金要件の引き下げなどと同様に、5年物金利の低下幅を大きくすることで不動産市場の底支えを企図したものと思料される。
- 追加的な金融緩和観測が熾る中で債券市場においては金利低下地合いが継続している。3月5日に開幕する全人代で打ち出される政府目標と経済政策に市場の注目が集まることが想定されており、その動向には留意しておきたい。

MLFとLPRの推移



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
2/19	7.1930	7.1989	7.1928	7.1976	7.1032
2/20	7.1930	7.2002	7.1895	7.1976	7.1068
2/21	7.1937	7.1974	7.1774	7.1887	7.1030
2/22	7.1860	7.1950	7.1851	7.1859	7.1018
2/23	7.1925	7.1992	7.1888	7.1984	7.1064

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/19	7.2127	7.2162	7.2040	7.2114	7.2049
2/20	7.2114	7.2185	7.1961	7.2017	7.2095
2/21	7.2016	7.2070	7.1811	7.1994	7.1902
2/22	7.1994	7.2050	7.1913	7.2021	7.2000
2/23	7.2021	7.2119	7.1987	7.2112	7.2068

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/19	LOW	HIGH	2/23
ON	1.6070	1.6070	~	1.8440
1M	2.1860	2.1220	~	2.3020
3M	2.3030	2.2140	~	2.4000
6M	2.3420	2.2830	~	2.4300
1Y	2.3830	2.3220	~	2.4680

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1930	7.2002	7.1420	7.1984
100JPY/CNY	4.7988	4.9062	4.7764	4.7781
EUR/CNY	7.7558	7.8299	7.7129	7.7938
HKD/CNY	0.92001	0.92040	0.91549	0.92011
GBP/CNY	9.0768	9.1642	9.0260	9.1177

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	150.24	150.89	145.90	150.53
EUR/USD	1.0776	1.0898	1.0695	1.0823
EUR/JPY	161.81	163.47	158.08	162.92
GBP/USD	1.2604	1.2772	1.2519	1.2660
AUD/USD	0.6533	0.6622	0.6443	0.6557

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