

人民币週間レポート

2024年3月1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】

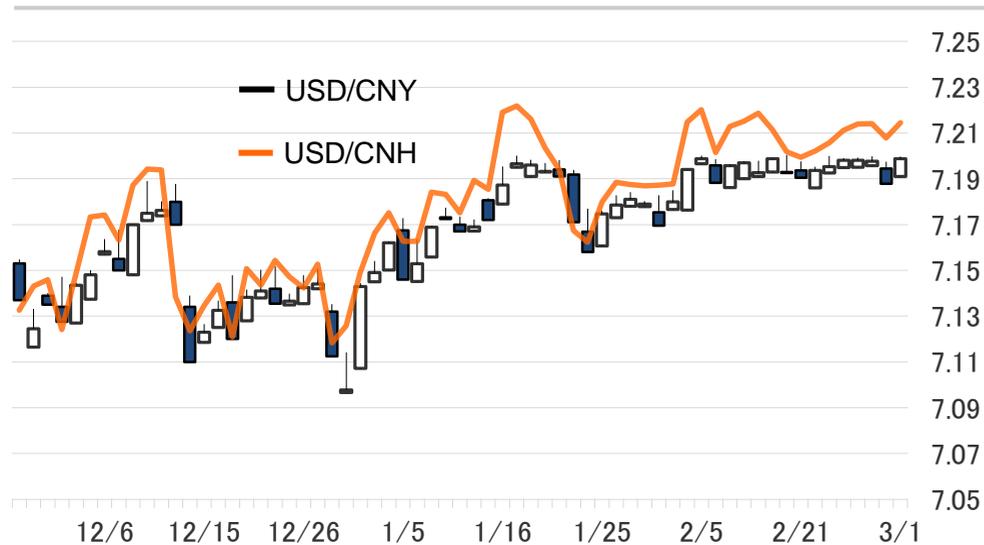
回顧: USDCNYは狭いレンジで横ばい推移

- ドル人民元 (USDCNY) は26日、7.19台半ばでオープン。Fedの早期利下げ観測後退を背景に、ドルが主要通貨に対して堅調に推移する中、USDCNYは7.19台の狭いレンジ推移が継続。29日夜間、米雇用関連統計の悪化が嫌気されたドル売りを受けて7.18台後半まで下落する場面も見られたが、翌日には再び7.19台後半へ上昇。1日午前時点、週間を通して120Pips程度の狭いレンジでの推移となっている。
- 円人民元 (JPYCNY) は26日、4.78台後半でオープン。USDJPYが150円台後半に迫る中、JPYCNYは4.77台半ばまで下落し28日には年初来安値を更新。その後29日夜間、USDJPYが149円台前半まで急速に円高に推移したことを受けてJPYCNYは一時4.80台後半まで上昇した。1日午前現在は4.78台を推移している。

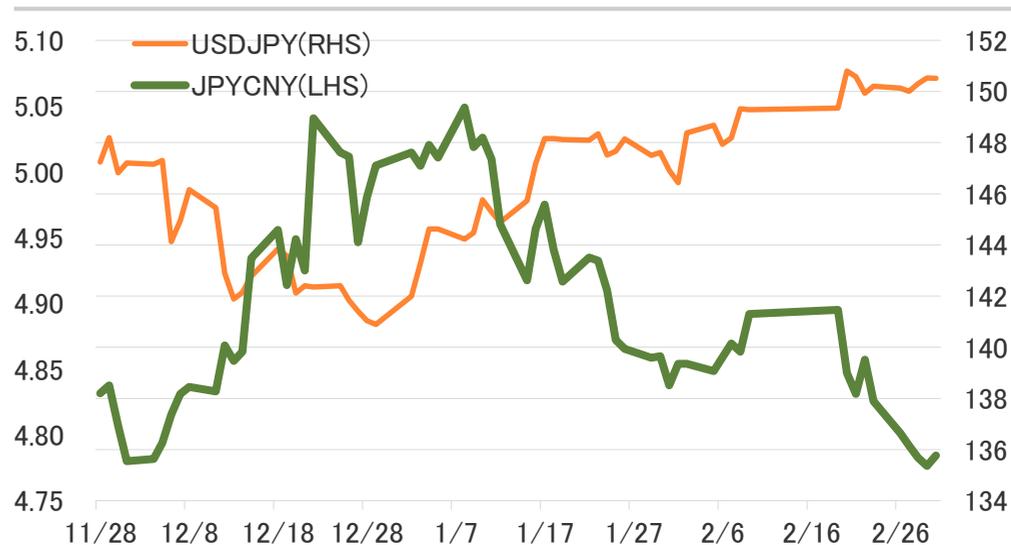
見通し: USDCNYは上値は限定的も各種イベントに警戒

- 3月のFOMCでは金利据え置きがメインシナリオとなっている他、Fed高官からは年後半の利下げ可能性を示しつつも利下げは急がない旨の発言が続いておりドルは底堅く推移している一方、中国ではPBOC基準値の市場予想対比元高設定が続いており上値は限定的となっている状況。5日から中国で開催される全国人民代表大会では、成長率の目標設定水準や政府からのメッセージに注目が集まる。中国経済成長期待に繋がる内容となった場合には人民元高が進みやすい地合いと予想する。
- また、5日には米国大統領選挙において予備選挙・党員集会が集中する“スーパーチューズデー”が控えている他、7日にはECB、8日には米国雇用統計が予定されている。イベントを受けて為替市場が大きく動く可能性も高いため、公表結果や要人発言には注意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



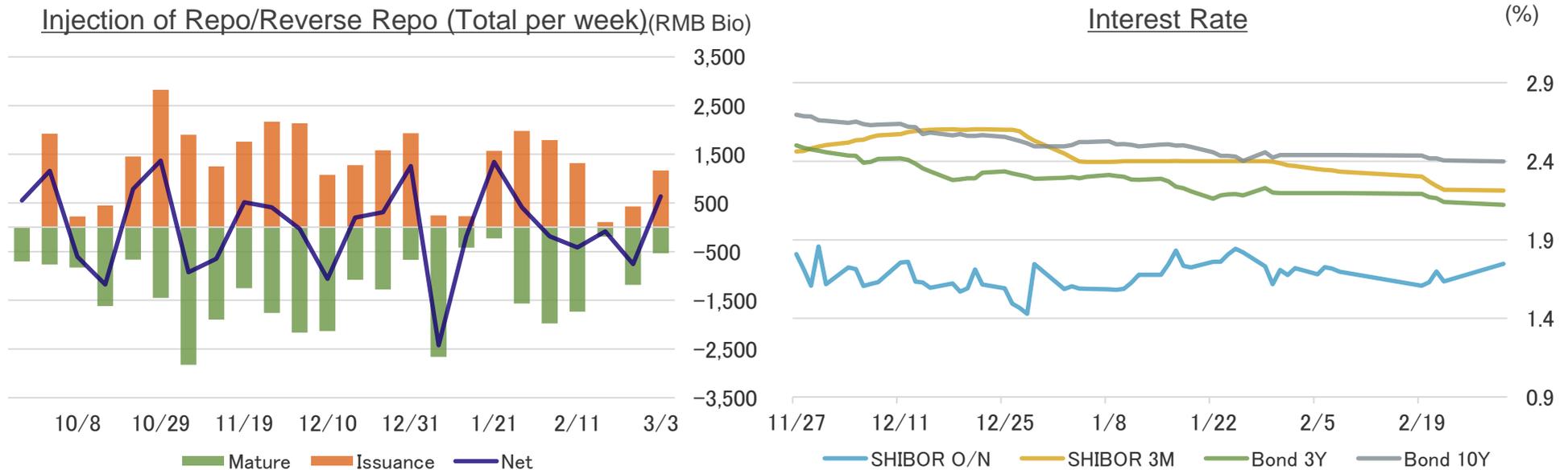
【人民元金利概況】

回顧: 潤沢な資金流動性等を背景に、金利は小幅に低下

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポにより、11,640億元の資金供給を実施。満期到来分とNet 6,320億元の資金を供給。
- 資金市場は、PBOCによる資金供給を受けて流動性が潤沢な中、小幅に金利低下。
- 債券市場は、景気の先行き不透明感が燻る中、潤沢な資金流動性等を背景に、小幅金利低下。

見通し: 全人代や経済指標の発表に注目

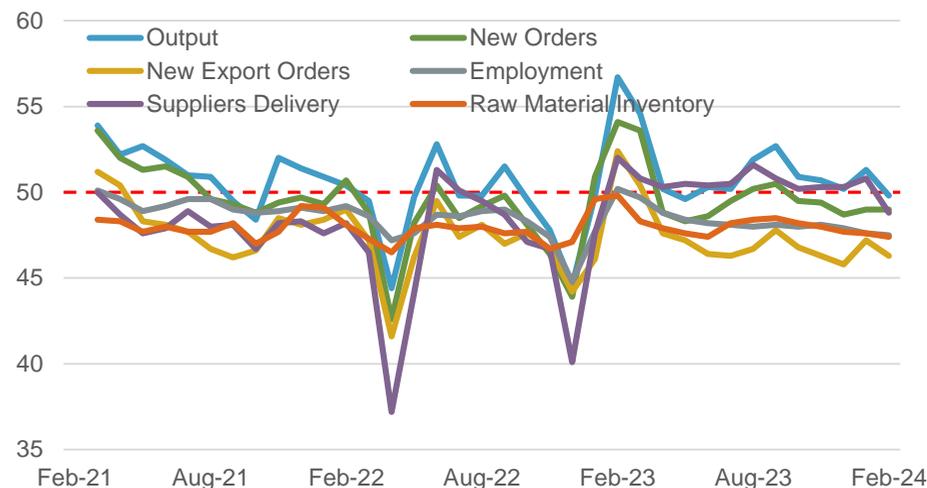
- 3月に入りPBOCの資金オペレーションはネット吸収に転じると考えられるものの、資金流動性に特段の懸念は無いと予想。
- 3月5日より全人代の開催が予定されており、不動産市場中心に景気減速懸念が強まる中、24年経済成長率目標や政府の景気認識等に注目したい。
- また、デフレ懸念が燻る中、7日には貿易統計、9日には物価統計の発表が予定されており、結果には要注目。



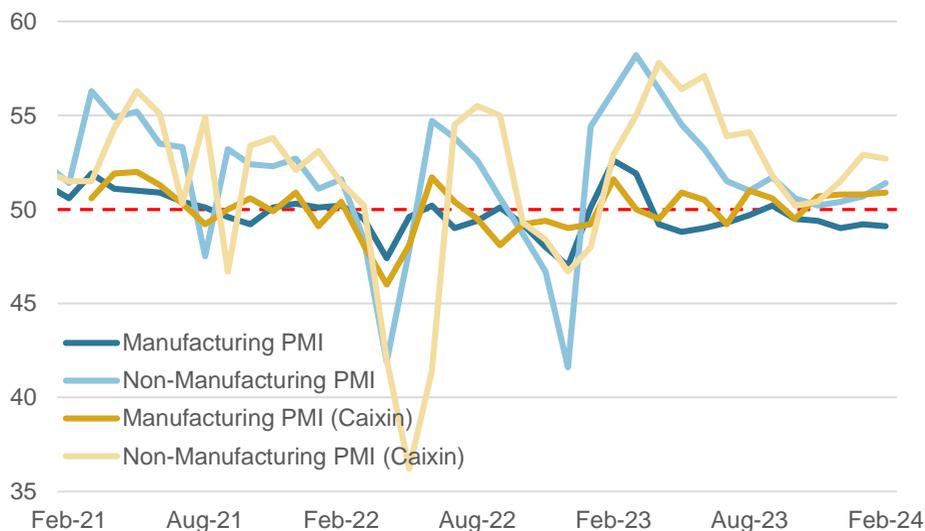
【TOPICS】 中国 2月PMIが公表

- 3月1日、中国国家統計局は2月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.1(予想:49.0、前回:49.2)、非製造業PMIは51.4(予想:50.7、前回:50.7)となった。また、同日財新から発表された製造業PMIは50.9(予想:50.7、前回:50.8)となった。
- 製造業PMIは5か月連続で拡大縮小の境目である50を下回る状況。項目別では生産が前回51.3に対して今回49.8と50を下回った他、多くの主要項目での悪化が見られた。企業別では、大規模企業が前回対比横ばいの50.4に対し、中堅企業が回復、中小企業が悪化とまちまちな結果となった。
- 一方で、非製造業PMIは予想・前回を上回る結果となった。春節期間中の旅行や観光の持ち直しを反映する結果と見られ、今後発表される個人消費関連の指標も堅調となる可能性が期待される。

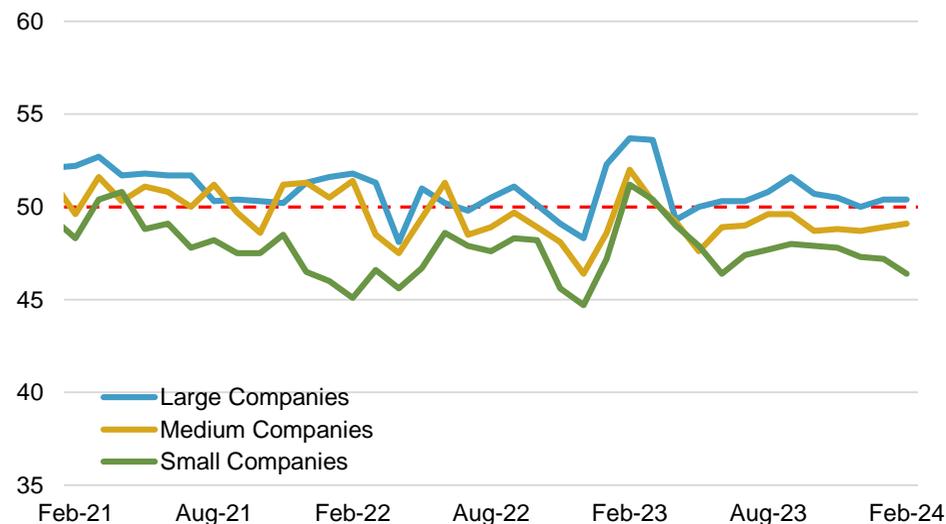
製造業PMI 主要項目推移



PMI(国家統計局及び財新)



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
2/26	7.1949	7.1988	7.1949	7.1981	7.1080
2/27	7.1950	7.1991	7.1950	7.1978	7.1057
2/28	7.1957	7.1996	7.1957	7.1986	7.1075
2/29	7.1945	7.1973	7.1876	7.1930	7.1036
3/1	7.1910	7.1995	7.1900	7.1985	7.1059

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
2/26	7.2060	7.2130	7.2026	7.2112	7.2079
2/27	7.2112	7.2149	7.2073	7.2139	7.2098
2/28	7.2139	7.2203	7.2115	7.2141	7.2147
2/29	7.2141	7.2143	7.2035	7.2078	7.2060
3/1	7.2078	7.2149	7.2068	7.2140	7.2100

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	2/26	LOW	HIGH	3/1
ON	1.7790	1.6070	~	1.8190
1M	2.1160	2.0880	~	2.3000
3M	2.2080	2.1820	~	2.3980
6M	2.2750	2.2460	~	2.4250
1Y	2.3140	2.2900	~	2.4590

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1949	7.2002	7.1670	7.1985
100JPY/CNY	4.7860	4.9062	4.7744	4.7798
EUR/CNY	7.7848	7.8237	7.7129	7.7870
HKD/CNY	0.92010	0.92040	0.91778	0.91965
GBP/CNY	9.1155	9.1642	9.0260	9.0918

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	150.49	150.89	147.63	149.98
EUR/USD	1.0823	1.0888	1.0695	1.0805
EUR/JPY	162.85	163.72	158.92	162.06
GBP/USD	1.2671	1.2709	1.2536	1.2625
AUD/USD	0.6562	0.6595	0.6443	0.6497

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