

人民币週間レポート

2024年3月8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】

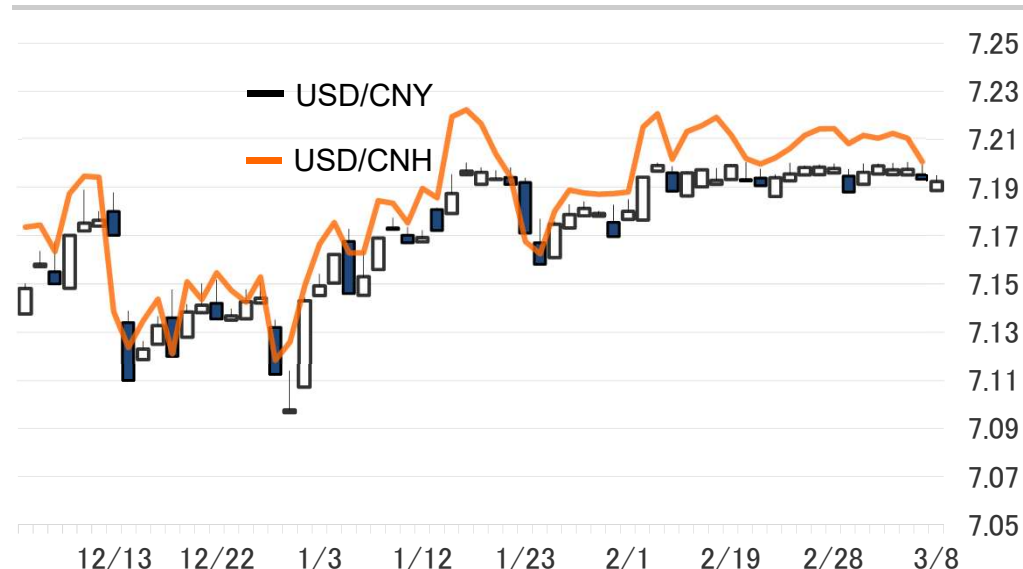
回顧: USDCNYは狭いレンジでの推移が継続

- ドル人民元(USDCNY)は4日、7.19台後半でオープン。5日に開幕した全人代では政府活動報告において、1兆元の超長期特別国債発行といった施策も発表されたが、GDP目標等の主要政策目標値は概ね市場予想通りとなり、為替相場に対する影響は限定的となった。その後は新規材料に欠ける中で動意に乏しい推移が続いた後、週末にかけては全般的なドル売り地合いを受けてUSDCNYは7.19台前半へ小幅に下落した。
- 円人民元(JPYCNY)は4日、4.79台前半でオープン。3月日銀会合(3/18-19)でマイナス金利解除に関する観測報道や春闘での要求賃上げ率が大幅に上昇したこと等を背景に円高が進行。USDJPYが147円台へ下落を見せる中でJPYCNYは4.86台後半まで上値を伸ばす展開となった。

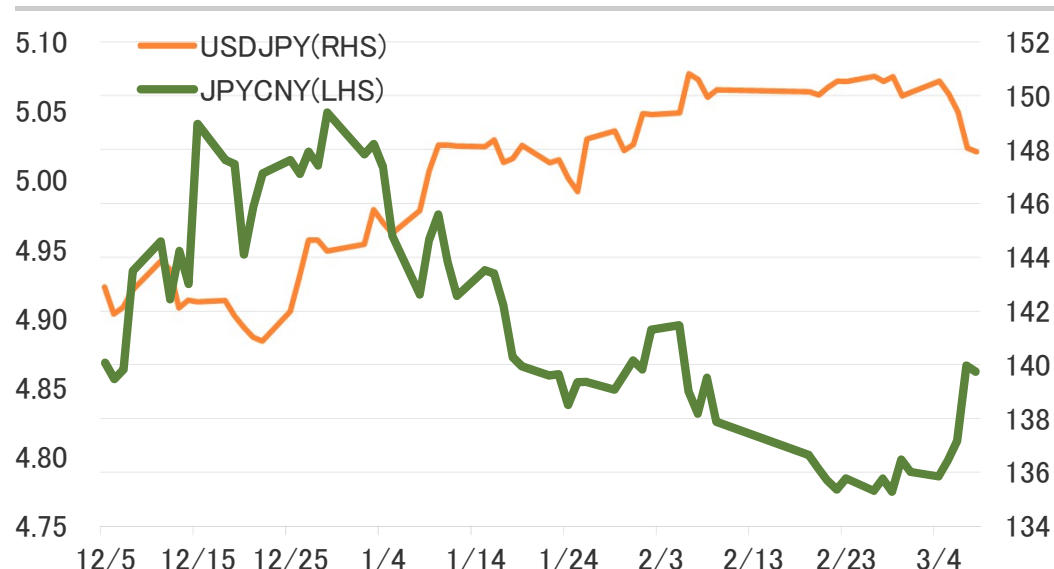
見通し: 米ドル主導の相場展開を想定

- 全人代開幕後に発表された内容は為替に対してインパクトを与える内容とはならず、人民元サイドからの短期的な変動要因はいったん目線から外れる格好となりそうだ。一方、12日に2月米CPIの発表、19-20日にFOMCを控えており、米ドル主導での値動きに警戒したい。
- PBOC基準値が引き続き元高方向に設定される中で大幅な元安は想定しづらく、USDCNYは同水準での方向感にける展開を予想。しかしながら、日銀のマイナス金利解除に対する思惑に、円相場がボラタイルとなる状況下でクロス通貨主導で相場が動意付く展開には留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



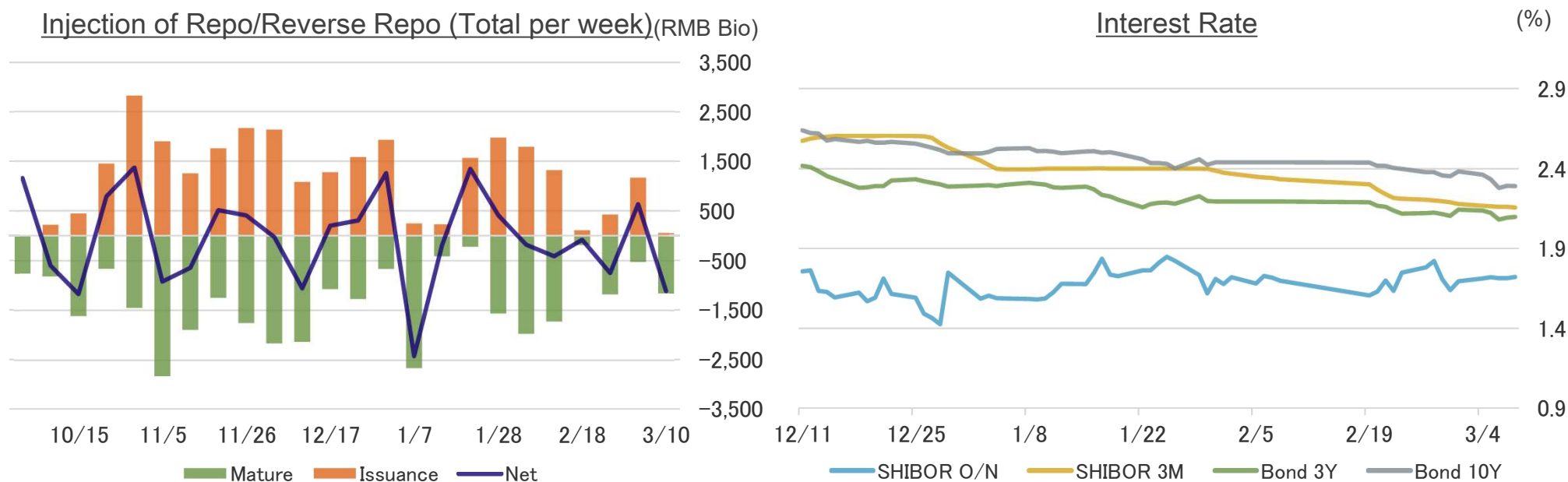
【人民元金利概況】

回顧: 全人代を無難に通過し、債券市場では金利低下地合いが継続

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポにより、500億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは11,140億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、PBOCによる資金吸収が継続するも、大手行からの資金放出が見られる中、流動性は潤沢な状況が継続。
- 債券市場は、全人代において目新しい材料は見られなかったことから、大規模な財政政策等への警戒感が剥落する中で金利は低下した。

見通し: 人民元金利には低下圧力がかかる可能性

- 3月6日の潘人民銀行総裁会見では、「十分な金融政策余地と手段がある」とし、「預金準備率を引き下げる余地がある」と述べられた。追加的な金融緩和への期待は人民元金利に対する低下圧力になると想定される。
- 3月9日には、全人代の政府活動報告で示された目標にも含まれるCPIの発表が予定されており、注目しておきたい。



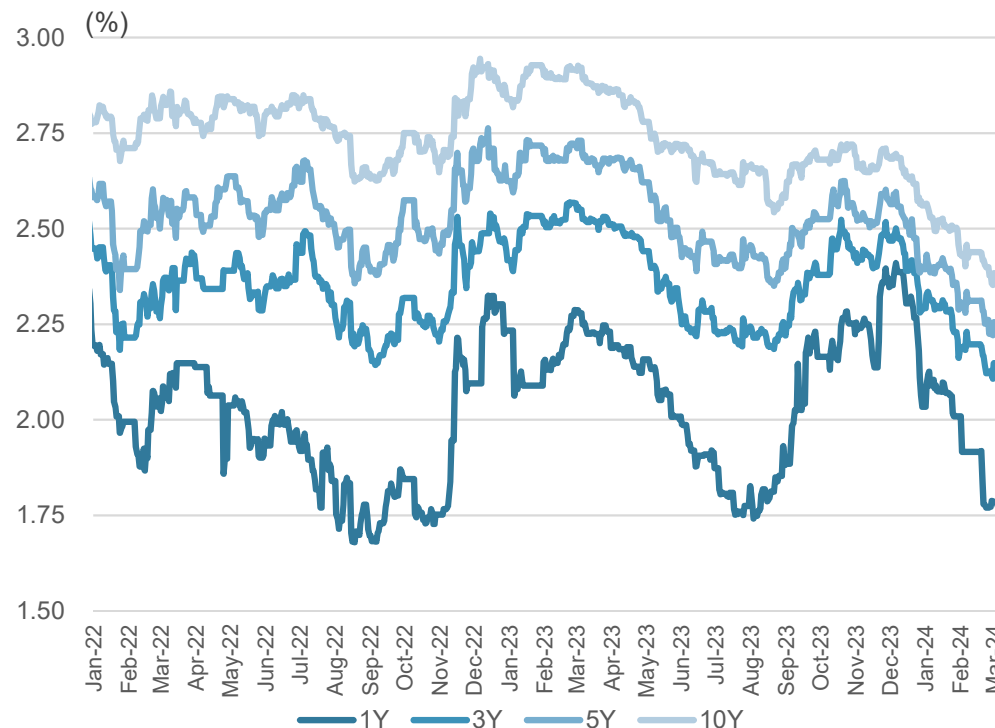
【TOPICS】 全国人民代表大会で2024年成長率目標を「5.0%前後」に設定

- 2024年3月5日、中国全国人民代表大会(全人代)が開催され、GDP成長率目標を5.0%前後に設定。目標設定の数字自体は2023年と同じであるが、2024年においてはコロナウイルスの影響がほとんど排除される形となっており、政府活動報告の中で「目標実現は容易ではない。政策支援とあらゆる方面からの力を合わせた取り組みが必要だ」と述べられた。
- 他、政府活動報告では、引き続き積極的な財政政策と穏健な金融政策の実施が示された。財政政策面では、今年から数年連続して超長期特別国債を発行して重要戦略の実施に充てるとした他、金融政策面においては潤沢な流動性の供給や、資金調達コストの安定的な低下促進、人民元為替相場の安定推移維持についても改めて表明された。
- また、翌6日の潘人民銀行総裁の会見では、市中銀行の預金準備率には引き下げ余地があるとの指摘もあり、追加的な緩和措置に対する思惑は今後も燃えることが想定される。中国国債利回りは足元で低下傾向が強まっており、10年債利回りは2002年6月につけた過去最低水準を下回っている。

政府活動報告で示された主な目標

	2024年	2023年	2023年実績
GDP成長率	5%前後	5%前後	5.2%
消費者物価指数(CPI)上昇率	3%前後	3%前後	0.2%
都市部の新規雇用創出	1200万人以上	1200万人前後	1244万人
失業率(調査ベース)	5.5%前後	5.5%前後	5.2%
財政赤字(対GDP比)	3.0%	3.0%(23/10 3.8% へ引上げ)	3.87% (Bloomberg推計)
特別地方債枠	3兆9000億元	3兆8000億元	3兆8000億元
超長期特別国債	1兆元	—	—

中国国債利回り



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
3/4	7.1953	7.1996	7.1950	7.1990	7.1020
3/5	7.1950	7.1998	7.1930	7.1991	7.1027
3/6	7.1949	7.2002	7.1949	7.1992	7.1016
3/7	7.1950	7.1992	7.1920	7.1986	7.1002
3/8	7.1884	7.1946	7.1820	7.1918	7.0978

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/4	7.2101	7.2127	7.2069	7.2101	7.2096
3/5	7.2101	7.2137	7.2059	7.2121	7.2092
3/6	7.2104	7.2176	7.2065	7.2100	7.2110
3/7	7.2101	7.2130	7.2000	7.2003	7.2096
3/8	7.2003	7.2033	7.1946	7.2012	7.2025

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/4	LOW	HIGH	3/8
ON	1.7110	1.6070	~	1.8190
1M	2.0860	2.0860	~	2.2240
3M	2.1710	2.1600	~	2.3450
6M	2.2320	2.2070	~	2.3820
1Y	2.2780	2.2600	~	2.4090

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1953	7.2002	7.1774	7.1918
100JPY/CNY	4.7950	4.8685	4.7744	4.8615
EUR/CNY	7.8025	7.8772	7.7129	7.8641
HKD/CNY	0.91962	0.92066	0.91853	0.91956
GBP/CNY	9.1121	9.2154	9.0260	9.2035

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	150.01	150.85	147.53	148.05
EUR/USD	1.0840	1.0956	1.0695	1.0948
EUR/JPY	162.62	163.72	160.56	162.08
GBP/USD	1.2657	1.2820	1.2536	1.2809
AUD/USD	0.6526	0.6637	0.6446	0.6620

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