

人民币週間レポート

2024年3月15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】

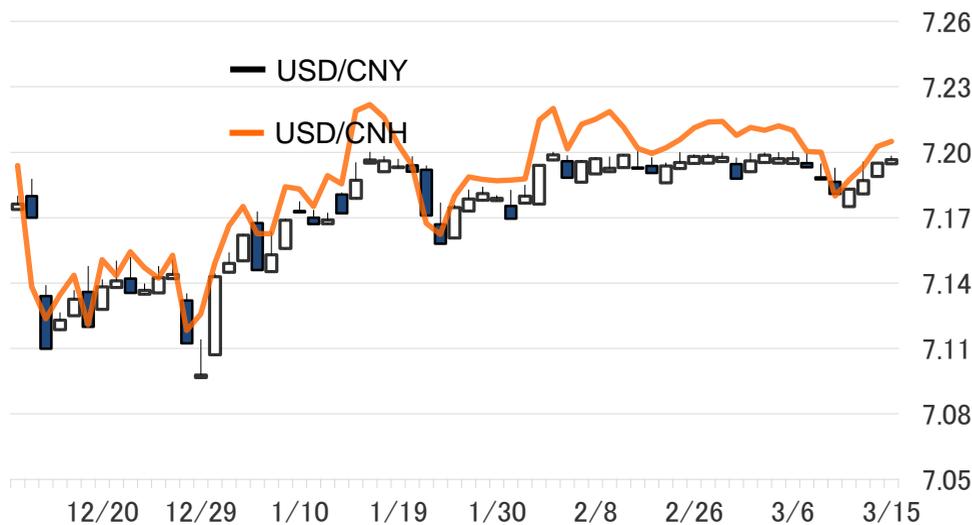
回顧: USDCNYはレンジ推移が継続

- ドル人民元 (USDCNY) は11日、7.19近辺でオープン。9日に公表された中国2月CPIは春節による季節要因も後押しして、6か月ぶりにプラス圏に浮上。中国株が堅調な動きとなる中、元買い優勢で推移し一時7.17台前半まで軟化。しかし、米2月CPIや米2月PPIコア事前予想を上回ると、ドル高優勢となり7.19台後半へ値を戻した。
- 円人民元 (JPYCNY) は11日、4.90近辺でオープン。日銀のマイナス金利解除に関する観測報道等を受けて円高圧力が強まっていたが、12日には植田日銀総裁が「(個人消費に関し) 弱めの動きが見られる」との認識を示したことや、その後の米2月CPIや米2月PPIコアが上振れたことで、USDJPYが148円台へ戻すとJPYCNYは4.84台へ下落した。

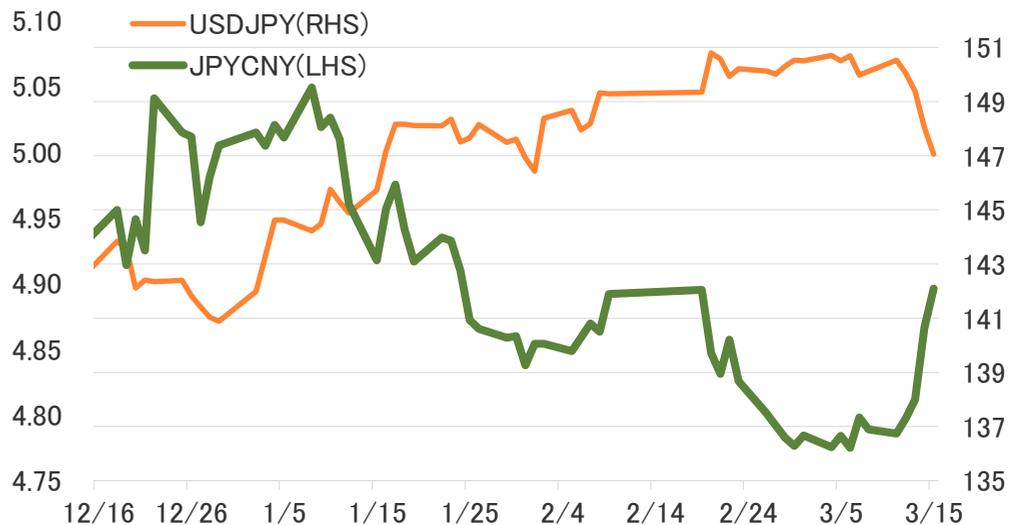
見通し: ボラタイルな相場展開に警戒

- 来週は日銀会合(3月18-19日)、FOMC(3月19-20日)と重要な中銀会合が続く。日銀については、堅調な賃上げが確認される中で政策変更に関する報道も過熱しており、今次会合でのマイナス金利解除を見込む向きは相応に高まっている状況。市場は織込みを進めている状況ではあるが、政策変更有無に関わらずUSDJPYについては相応に値幅が出ることが想定されるため、JPYCNYの値動きには注意が必要。
- FOMCにおいては、引き続き利下げ開始時期に焦点が当たる。パウエル議長は年内の利下げ開始を適当としつつも、足元の堅調な米経済動向を踏まえると現時点で利下げ開始時期を明確にすることは難しそうだ。ドル高地合いはしばらく維持されることを想定し、USDCNYについては現状付近の高止まりで推移することを想定する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



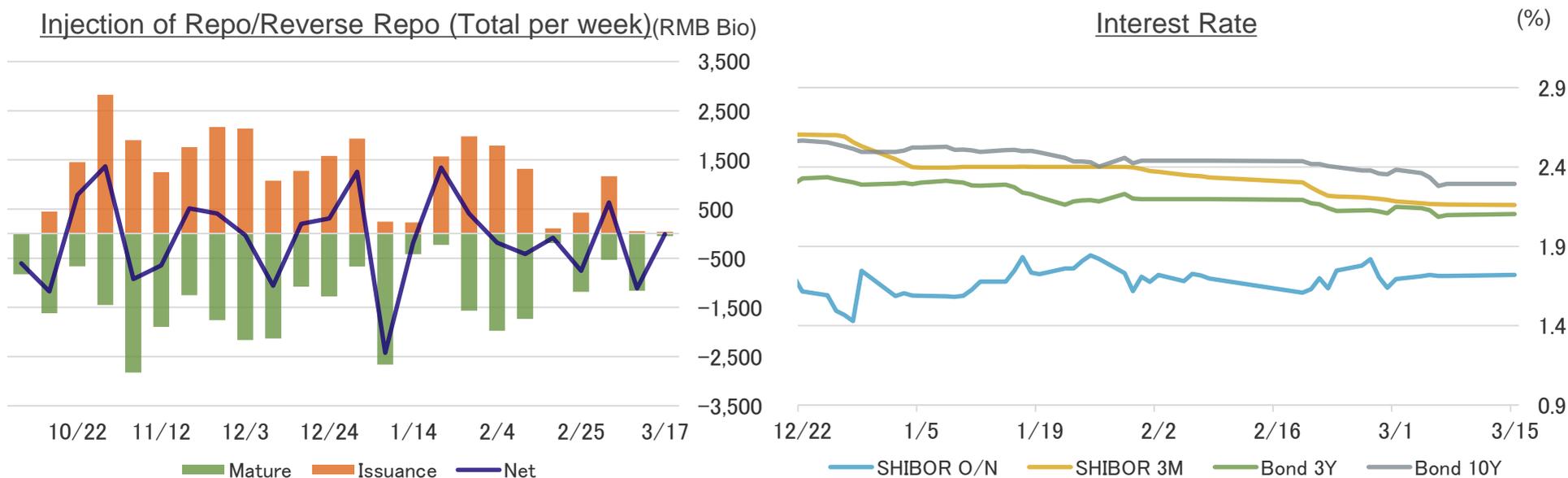
【人民元金利概況】

回顧: 資金吸収が継続も流動性は安定

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポにより、390億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは110億元の資金吸収となった。また、15日にMLF(1年物)で3,870億元を供給、満期到来分とネットでは940億元の資金吸収した。金利は2.5%に据え置かれた。
- 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、全人代を通過して材料出尽くしとなる中、超長期特別国債発行の報道や、政府が中小銀行の債券投資を調査との関係者報道等を背景に、超長期ゾーン中心に金利上昇。

見通し: 政策動向に留意

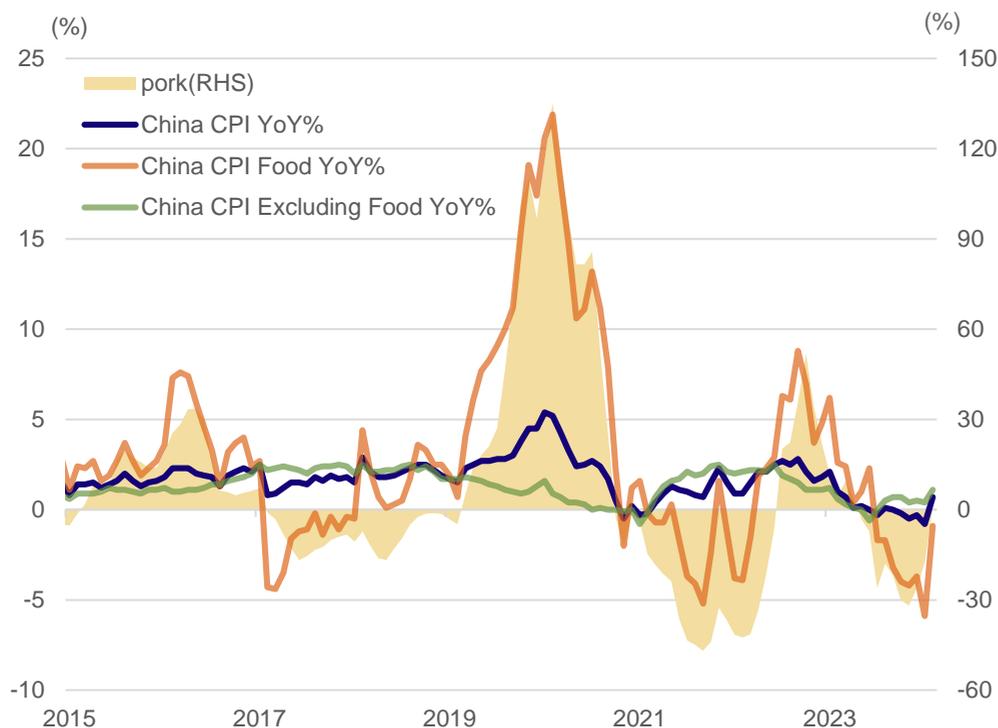
- 昨年末以降、人民元金利は低下地合いが続いていたが、全人代を終えて過度な金利低下に調整が入った格好となっている。
- 特別国債発行等の財政政策においては需給悪化から一時的な金利上昇に警戒したいが、追加的な金融緩和措置に対する思惑も燻っており、今後の政策運営に留意しておきたい。



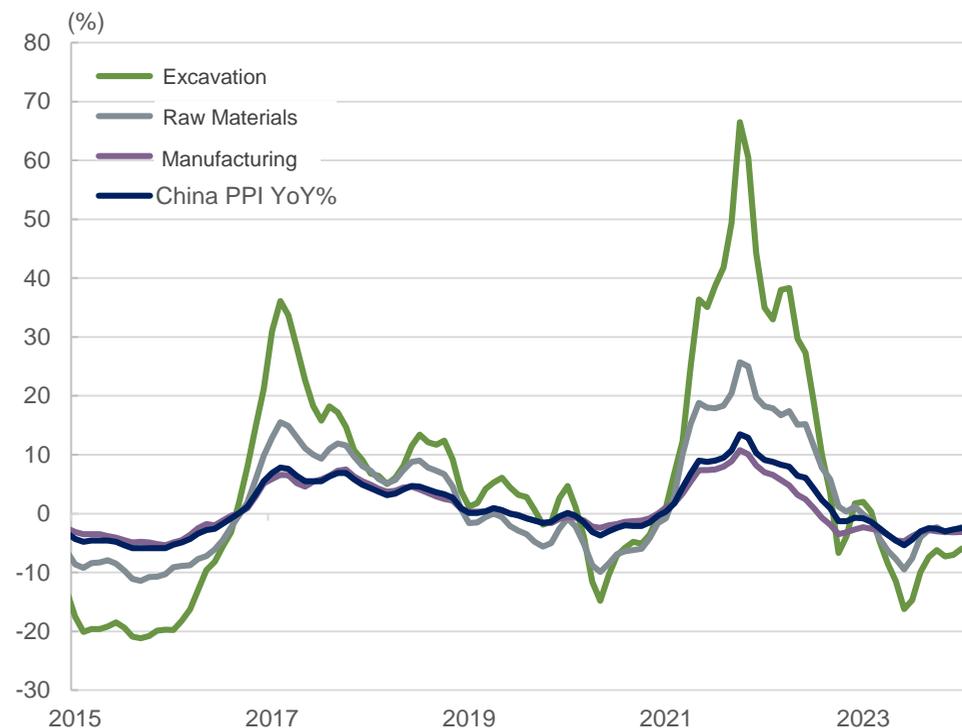
【TOPICS】 中国 2月CPI・PPIが公表

- 3月9日、国家統計局は2月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.7%（予想：+0.3%上昇、前回：▲0.8%）、PPIは同▲2.7%（予想：▲2.5%、前回：▲2.5%）となった。
- CPIは6か月ぶりにプラスに転じた。項目別で見ると、食品が大きく下落幅を縮小させた（2月：▲0.9%、1月▲5.9%）ことや、観光が大きく上昇した（2月：+23.1%、1月+1.8%）ことが寄与した。ただし、前年の春節期間は1月であったことを考慮すると、2月の食品と観光の改善は一時的な需要増大による影響の可能性に留意。
- 他方、PPIは17か月連続のマイナスとなった。原材料、加工品共に下げ幅を広げる形となり、内需回復が依然として軟調である状況が示される格好となった。

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
3/11	7.1864	7.1926	7.1788	7.1840	7.0969
3/12	7.1750	7.1831	7.1709	7.1743	7.0963
3/13	7.1809	7.1955	7.1809	7.1945	7.0930
3/14	7.1889	7.1950	7.1877	7.1911	7.0974
3/15	7.1947	7.1982	7.1943	7.1965	7.0975

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
3/11	7.2010	7.2014	7.1794	7.1799	7.1996
3/12	7.1800	7.1919	7.1719	7.1873	7.1845
3/13	7.1873	7.2025	7.1848	7.1935	7.1928
3/14	7.1935	7.2040	7.1916	7.2026	7.1984
3/15	7.2026	7.2052	7.2001	7.2045	7.2042

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	3/11	LOW	HIGH	3/15
ON	1.7310	1.6350	~	1.8190
1M	2.0860	2.0860	~	2.1450
3M	2.1590	2.1580	~	2.2430
6M	2.2060	2.2060	~	2.3090
1Y	2.2570	2.2570	~	2.3480

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1864	7.2002	7.1709	7.1965
100JPY/CNY	4.9009	4.9044	4.7744	4.8364
EUR/CNY	7.8659	7.8799	7.7592	7.8316
HKD/CNY	0.91947	0.92066	0.91693	0.92009
GBP/CNY	9.2472	9.2472	9.0651	9.1673

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.08	150.85	146.49	148.33
EUR/USD	1.0945	1.0981	1.0790	1.0883
EUR/JPY	160.95	163.72	160.22	161.42
GBP/USD	1.2861	1.2894	1.2600	1.2753
AUD/USD	0.6625	0.6668	0.6478	0.6581

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