

# 人民币週間レポート

2024年3月22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】

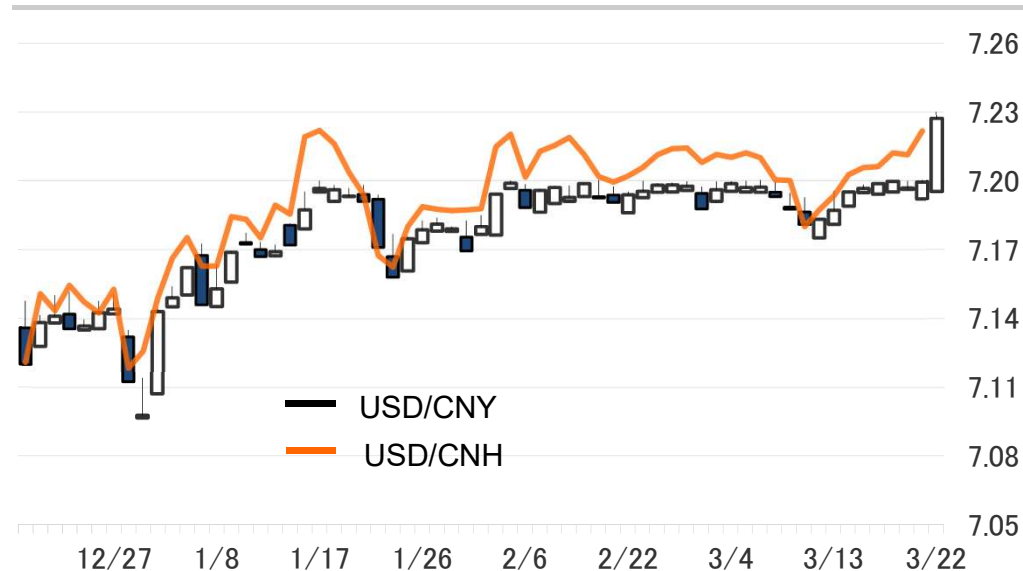
## 回顧: USDCNYは7.20の節目を上抜け

- ドル人民元(USDCNY)は18日、7.19台後半でオープン。20日に公表されたLPRは事前予想通り金利据え置きとなり動意なし。FOMC後にはオフショアで先行してドル高が進んだが、オンショア人民元は7.20手前で上値を抑えられる展開。非常に狭い値幅での推移が続いた後、22日の寄り付きで7.20の節目を上抜けて急騰。一時7.22台後半まで上昇後、正午時点では7.22台半ば付近で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は18日、4.82近辺でオープン。19日、日銀はマイナス金利解除を決定、またYCC(イールドカーブコントロール)やETFの新規購入等を決定した。初動こそ円高で反応も、市場は十分に政策変更を織り込んでいたことから、その後は円安が進行。FOMCのタカ派修正期待も相まって20日にはUSDJPYが151円台後半へ上伸するとJPYCNYは一時4.74台前半まで下落した。一巡後に反発する場面も見られたが、USDJPYは底堅さを維持し、22日の正午時点では4.76台で推移している。

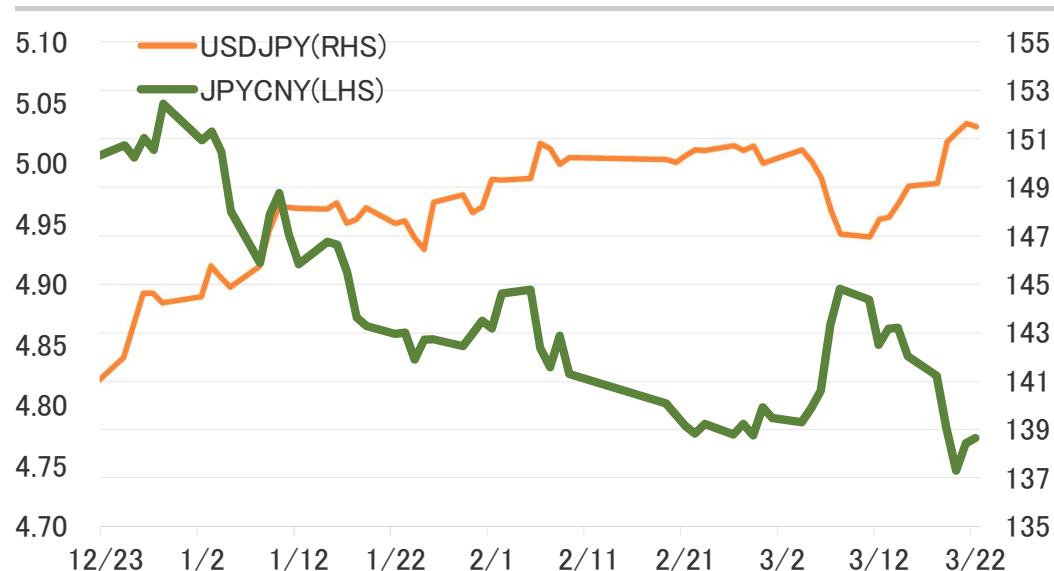
## 見通し: USDCNYの上値を試す展開に留意

- USDCNYは強い上昇圧力に押され、年初来上抜けることがなかった7.20を突破した。オフショアUSDCNHはオンショアのバンド上限である7.24近辺を上抜けており、短期的にはUSDCNYの上昇に弾みがつく可能性がある。米利下げ時期の後ずれに対する思惑も底堅い動きをサポートする一因となろう。
- 来週においては、ここまで7.10近辺に設定され続けていたPBOC基準値の水準と、為替に関する当局の動きに留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



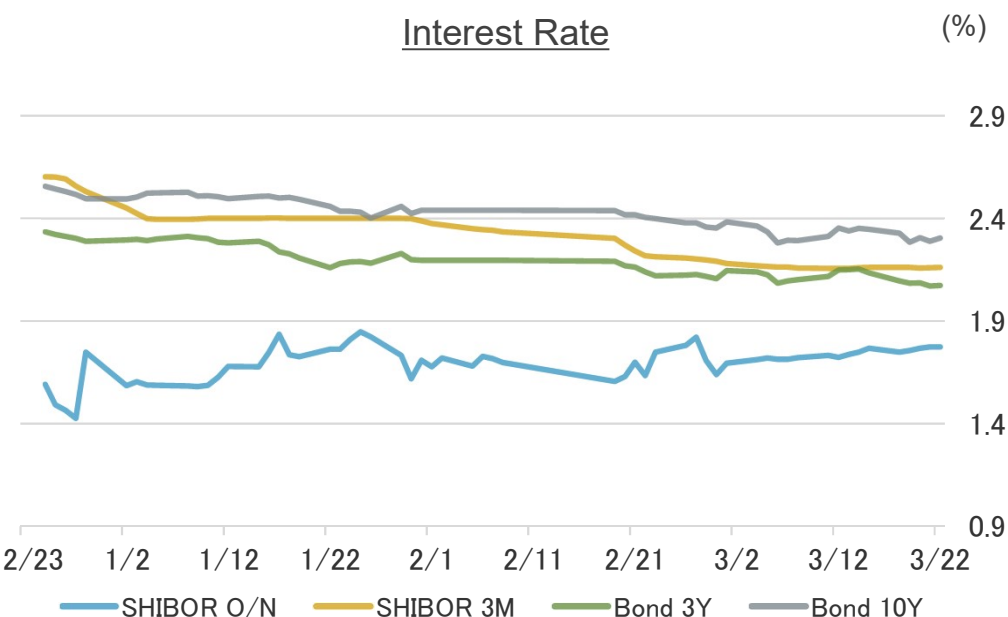
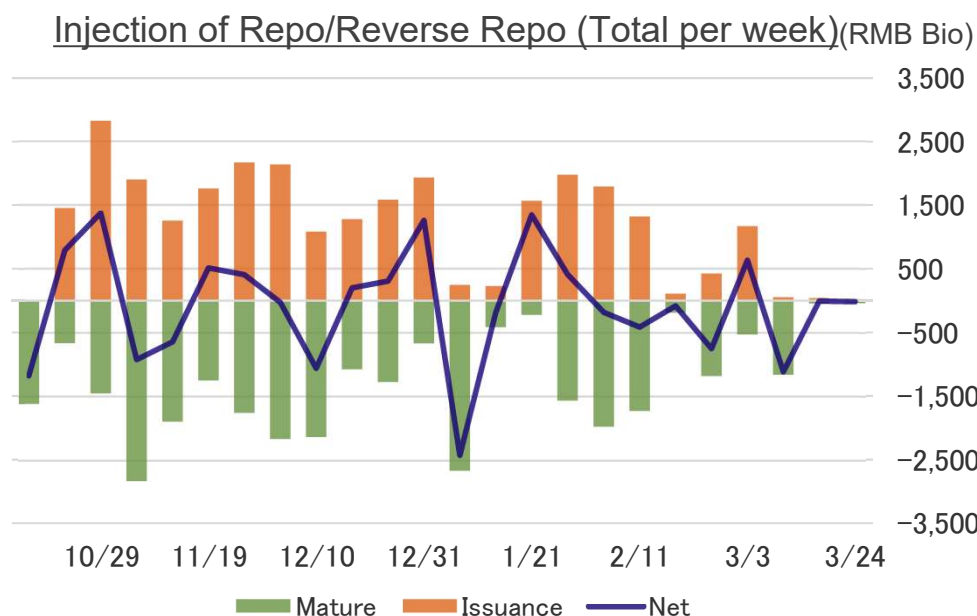
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 資金市場が安定推移する中、PBOCによる資金吸収は継続。

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポにより、220億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは170億元の資金吸収となった。また、20日に発表されたLPRは1年物(3.45%)、5年物(3.95%)ともに金利は据え置きとなった。
- 資金市場は、市場が安定推移する中、PBOCによる資金吸収は継続。
- 債券市場は、預金準備率には引き下げ余地がある等、PBOC副総裁による発言から追加緩和期待が燃る中、金利には下押し圧力がかった。

## 見通し: 政策動向に留意

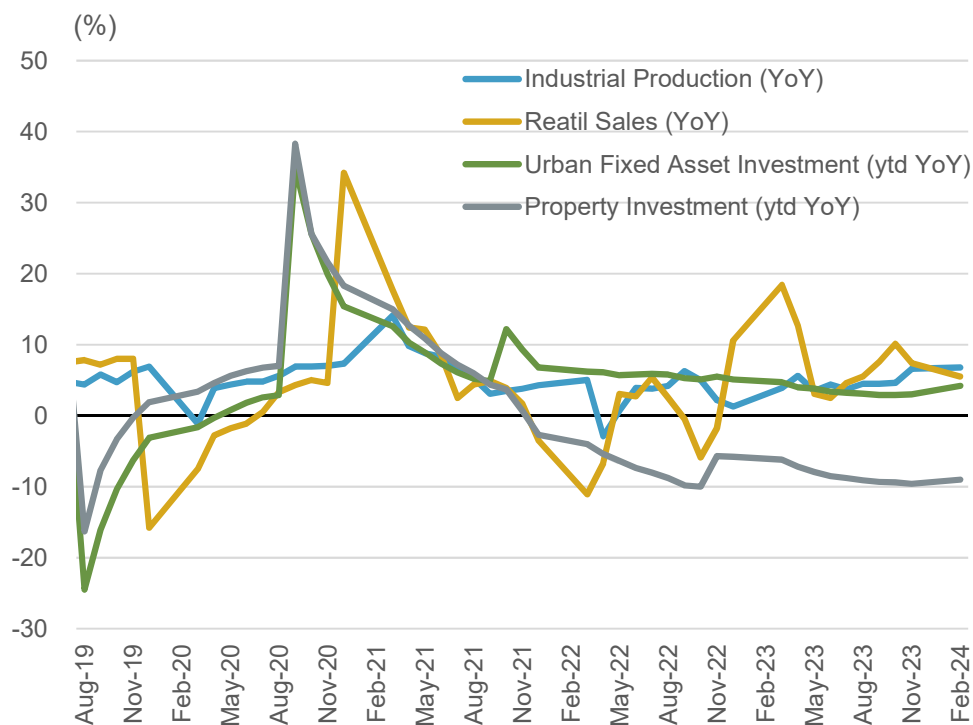
- 15日に発表された経済指標では、工業生産や固定資産投資に改善も確認できる一方、不動産投資については軟調な状態が続いており、不動産セクターに対する不透明感は今後も継続することが想定される。
- 特別国債発行等の財政政策においては需給悪化から一時的な金利上昇に警戒したいが、追加的な金融緩和措置に対する思惑も燃っており、今後の政策運営に留意しておきたい。



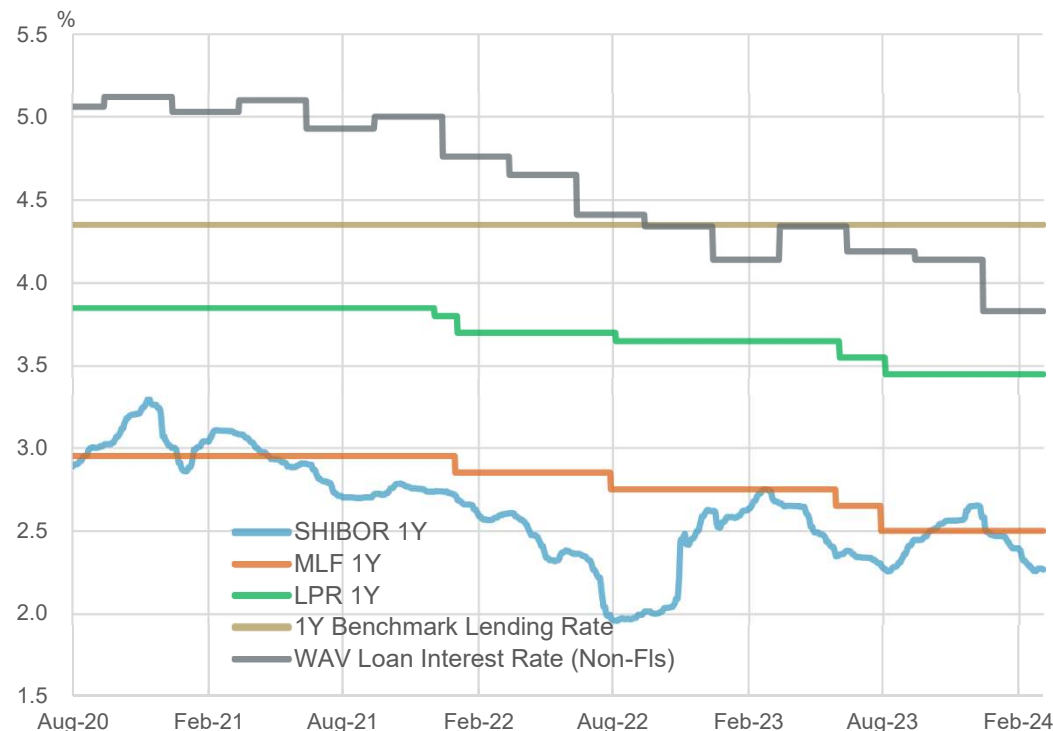
## 【TOPICS】 1-2月主要経済統計を公表

- 3月15日、国家統計局は1-2月の主要統計を公表した。鉱工業生産が前年同月比+7.0%（予想+5.2%）、小売売上高が前年同月比+5.5%（予想+5.6%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+4.2%（予想+3.2%）、不動産投資が年初来前年比▲9.0%（予想▲8.0%）となった。
- 鉱工業生産は大きく事前予想を上回った。3月7日に発表されていた1-2月貿易統計においても、輸出に大きな伸び（前年同期比+7.1%、ドルベース）が確認されており、外需の高まりが見られつつある状況が確認された。
- 他方、不動産投資は軟調な推移。中国不動産開発業者の債務不履行にも注目が集まる中、不動産セクターが中国经济回復の足かせとなっている状況が続いてる。3月20日に公表されたLPRIは1年物、5年物ともに据え置きとなったが、金利引き下げに対する市場の思惑も燃る中で今後の当局の動向には留意しておきたい。

小売売上高・鉱工業生産・都市部固定資産投資・不動産投資



人民元 1年物金利



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

| DATE | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | PBOC FIXING |
|------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 3/18 | 7.1940 | 7.1986 | 7.1940 | 7.1982 | 7.0943      |
| 3/19 | 7.1950 | 7.1997 | 7.1950 | 7.1993 | 7.0985      |
| 3/20 | 7.1962 | 7.1998 | 7.1962 | 7.1993 | 7.0968      |
| 3/21 | 7.1920 | 7.2002 | 7.1920 | 7.1994 | 7.0942      |
| 3/22 | 7.1950 | 7.2299 | 7.1950 | 7.2283 | 7.1004      |

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | Fixing* |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 3/18 | 7.2039 | 7.2087 | 7.2019 | 7.2061 | 7.2028  |
| 3/19 | 7.2061 | 7.2143 | 7.2049 | 7.2120 | 7.2060  |
| 3/20 | 7.2120 | 7.2187 | 7.2077 | 7.2112 | 7.2106  |
| 3/21 | 7.2121 | 7.2237 | 7.2035 | 7.2216 | 7.2093  |
| 3/22 | 7.2210 | 7.2713 | 7.2177 | 7.2664 | 7.2540  |

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

|    | 3/18   | LOW    | HIGH | 3/22   |
|----|--------|--------|------|--------|
| ON | 1.7460 | 1.6390 | ~    | 1.7720 |
| 1M | 2.1060 | 2.0860 | ~    | 2.1300 |
| 3M | 2.1630 | 2.1580 | ~    | 2.1630 |
| 6M | 2.2140 | 2.2050 | ~    | 2.2050 |
| 1Y | 2.2740 | 2.2570 | ~    | 2.3044 |

## 【CNY MARKET Weekly】

|            | OPEN    | HIGH    | LOW     | CLOSE   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY    | 7.1940  | 7.2299  | 7.1709  | 7.2283  |
| 100JPY/CNY | 4.8210  | 4.9044  | 4.7458  | 4.7728  |
| EUR/CNY    | 7.8352  | 7.8799  | 7.7686  | 7.8165  |
| HKD/CNY    | 0.92011 | 0.92474 | 0.91693 | 0.92474 |
| GBP/CNY    | 9.1646  | 9.2472  | 9.0764  | 9.0980  |

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

|         | OPEN(TKY6:00) | HIGH   | LOW    | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 148.99        | 151.86 | 146.49 | 151.62         |
| EUR/USD | 1.0891        | 1.0981 | 1.0796 | 1.0860         |
| EUR/JPY | 162.26        | 165.35 | 160.22 | 164.66         |
| GBP/USD | 1.2733        | 1.2894 | 1.2585 | 1.2658         |
| AUD/USD | 0.6561        | 0.6668 | 0.6478 | 0.6570         |

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