

# 人民币週間レポート

2024年4月12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】

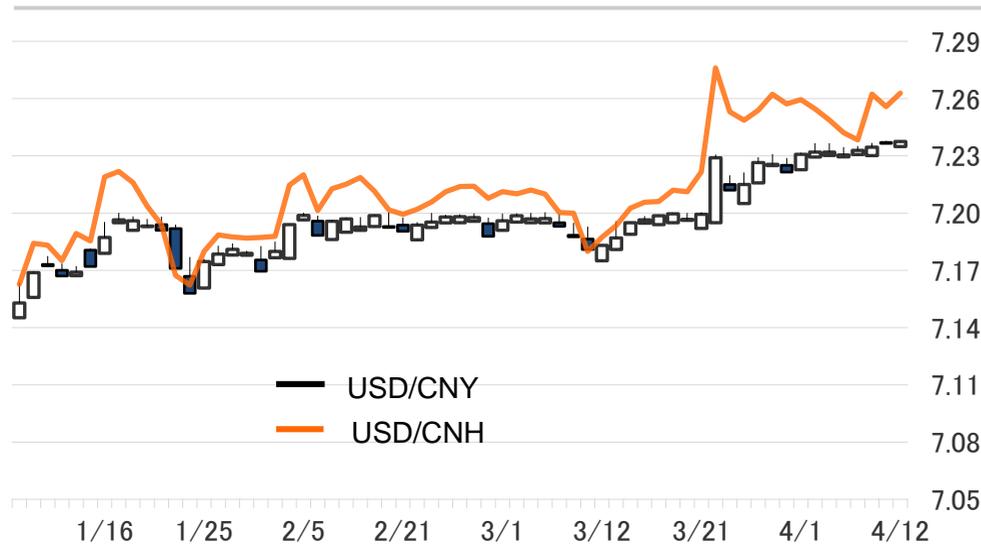
## 回顧: USDCNYは取引レンジ上限付近で推移

- ドル人民元 (USDCNY) は8日、7.23付近でオープン。清明節明けのPBOC基準値も7.09台半ばでの設定が継続。7.23台後半で設定される日中レンジ上限付近で材料待ちの展開。10日に発表された米3月CPIが市場予想を上回る強い結果を示すと、米金利上昇を受けたドル全面高の展開。オフショアUSDCNHは7.26台まで上値を伸ばしたが、オンショアUSDCNYは日中レンジ上限付近で上昇を止められる格好となった。12日午前中は7.23台後半で推移している。
- 円人民元 (JPYCNH) は8日、4.76台でオープン。新規材料なく4.76台での推移が続いた後、10日の強い米3月CPIの結果を受けてUSDJPYが153円台へ上昇を見せると、JPYCNHは最安値を更新して4.72台前半まで下落した。12日午前中は4.72台で推移している。

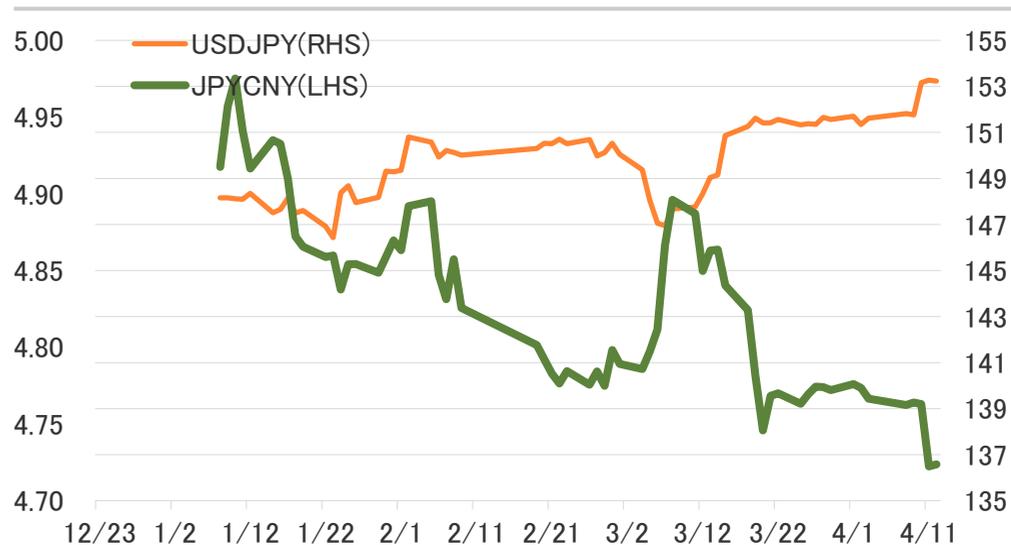
## 見通し: PBOC基準値の設定水準に留意

- 米CPIの上振れを受けて米利下げ期待は後退した。現時点で市場が1回分(0.25%)の利下げを織り込む時期は11月まで後ずれし、年内利下げ回数も1.7回程度まで縮小した。いくつかの大手金融機関も政策金利見通しを修正する格好となっている。他方、大手格付機関による中国の格下げや中国3月CPI・PPIの軟調な結果は、中国と米国との金融政策の方向感の違いから、USDCNYに対しては上昇圧力がかかりやすい地合いが続くことが想定される。
- 既に日中取引レンジの上限近辺での推移となる中、日々のPBOC基準値の設定水準が市場参加者の注目するところとなっており、注視しておきたい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



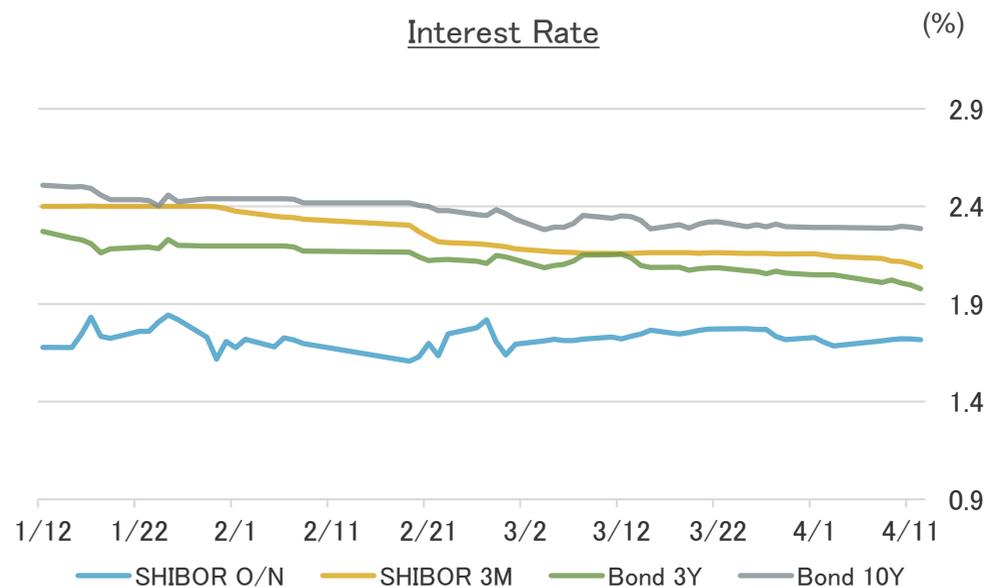
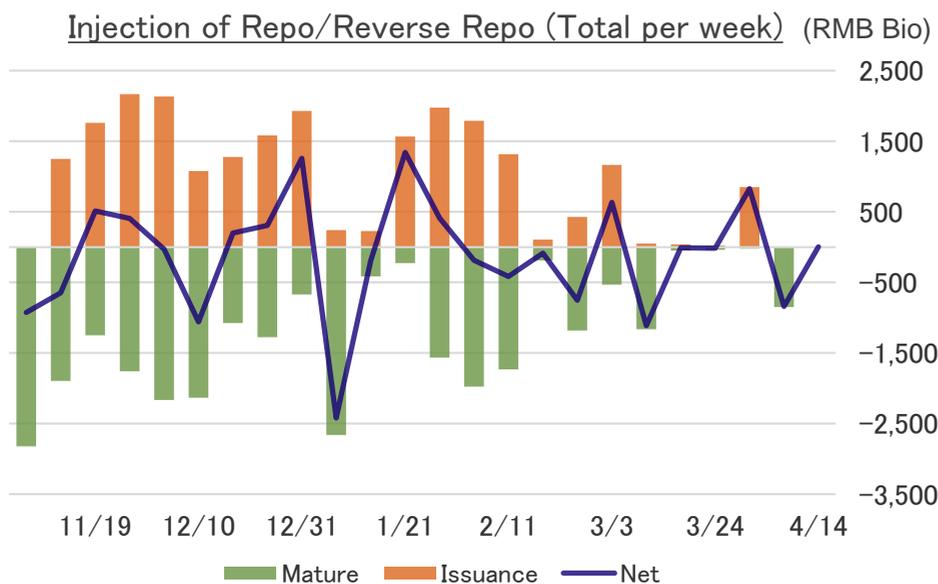
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 連休明けも流動性は潤沢が継続

- 中国人民銀行(PBOC)は、7日物リバースレポにより、100億元の資金供給を実施。満期到来分とネットでは40億元の資金供給となった。
- 資金市場は清明節明けも流動性の潤沢な状態が継続。短期ゾーンは引き続き安定推移、長期ゾーンは金利低下。
- 債券市場についても、物価指標の下振れや潤沢な資金流動性等を背景に小幅に金利低下。10日に大手格付会社による中国の格付け見直し引き下げが発表されたが、債券市場に対する影響は限定的となった。

## 見通し: 政策動向等に留意

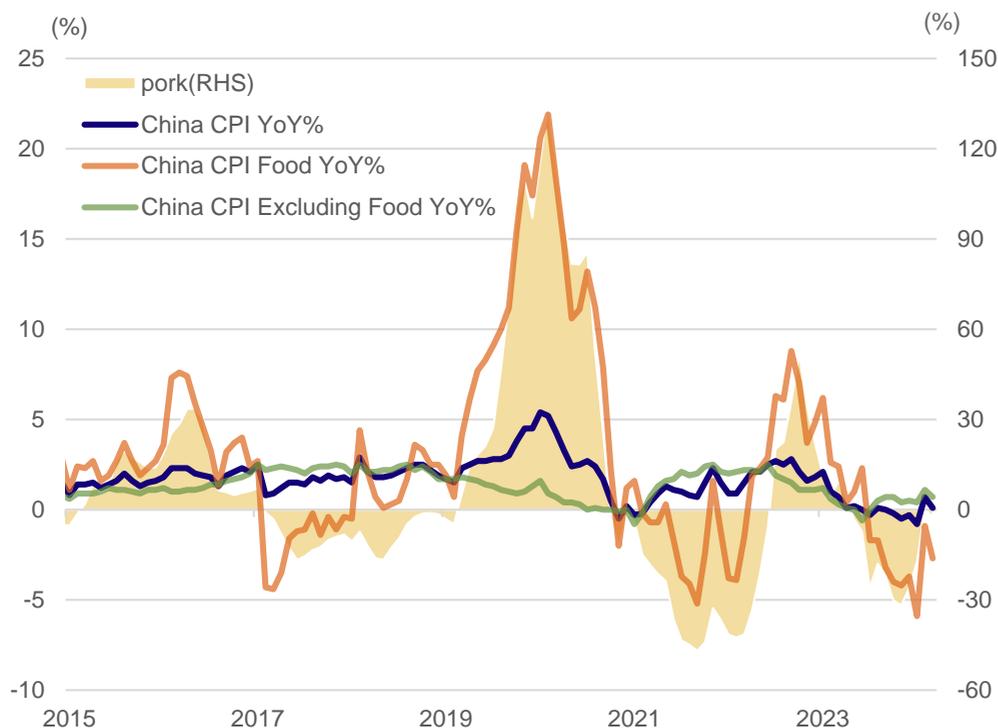
- 引き続き、全国人民代表大会で示された方針に基づいた具体的な経済刺激策の発表には注目したい。
- また、債券市場では特別国債発行等による一時的な需給悪化が懸念されており、発行スケジュール等に要留意。他方、一部市場参加者の中では中銀による国債買い入れを期待する向きもあり、金融政策動向にも注目致したい。



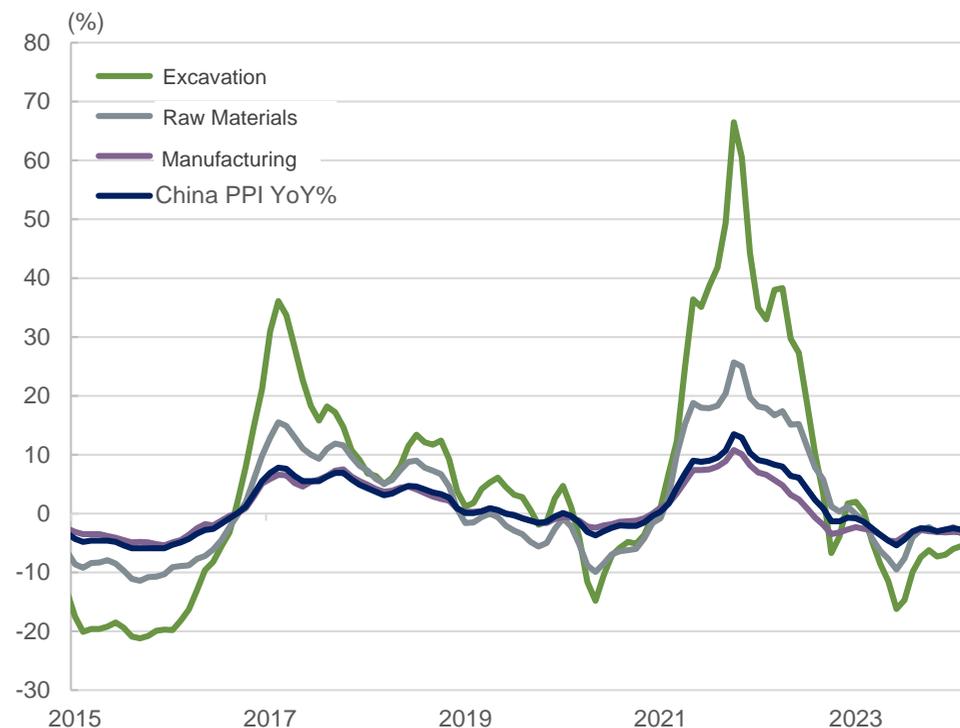
# 【TOPICS】 中国 3月CPI・PPIが公表

- 4月11日、国家統計局は3月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.1%（予想：+0.4%上昇）、PPIは同▲2.8%（予想：▲2.8%）となった。また、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+0.6%となり、2月の+1.2%から鈍化した。
- CPIは2か月連続のプラスを維持したが、春節要因で上昇した2月（+0.7%）からは大きく低下し、またPPIについては18か月連続のマイナスになるなど、需要の軟調さを確認する結果となった。
- 他方で4月10日に発表された米3月CPIが強い結果となったことで、中米の金融政策格差が意識される形となり、ドル人民元に対する上昇圧力が残存する時間帯が続く可能性がある。

### 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
4/8	7.2295	7.2343	7.2203	7.2337	7.0947
4/9	7.2307	7.2349	7.2288	7.2338	7.0956
4/10	7.2301	7.2365	7.2270	7.2331	7.0959
4/11	7.2370	7.2376	7.2341	7.2369	7.0968
4/12	7.2349	7.2378	7.2349	7.2375	7.0967

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

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/8	7.2492	7.2549	7.2410	7.2422	7.2477
4/9	7.2422	7.2478	7.2358	7.2384	7.2456
4/10	7.2383	7.2641	7.2358	7.2624	7.2393
4/11	7.2624	7.2641	7.2494	7.2558	7.2537
4/12	7.2557	7.2638	7.2531	7.2629	7.2553

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	4/8	LOW	HIGH	4/12
ON	1.7110	1.6850	~	1.7740
1M	2.0620	2.0250	~	2.1430
3M	2.1330	2.0900	~	2.1630
6M	2.1770	2.1270	~	2.2140
1Y	2.2470	2.2040	~	2.2740

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2295	7.2378	7.1902	7.2375
100JPY/CNY	4.7632	4.8317	4.7188	4.7237
EUR/CNY	7.8270	7.8770	7.7266	7.7286
HKD/CNY	0.92347	0.92478	0.91995	0.92355
GBP/CNY	9.1306	9.2132	9.0523	9.0540

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

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	151.66	153.39	150.27	153.27
EUR/USD	1.0838	1.0943	1.0675	1.0726
EUR/JPY	164.38	165.35	162.62	164.40
GBP/USD	1.2628	1.2803	1.2506	1.2553
AUD/USD	0.6574	0.6644	0.6481	0.6538

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