

人民币週間レポート

2024年4月19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】

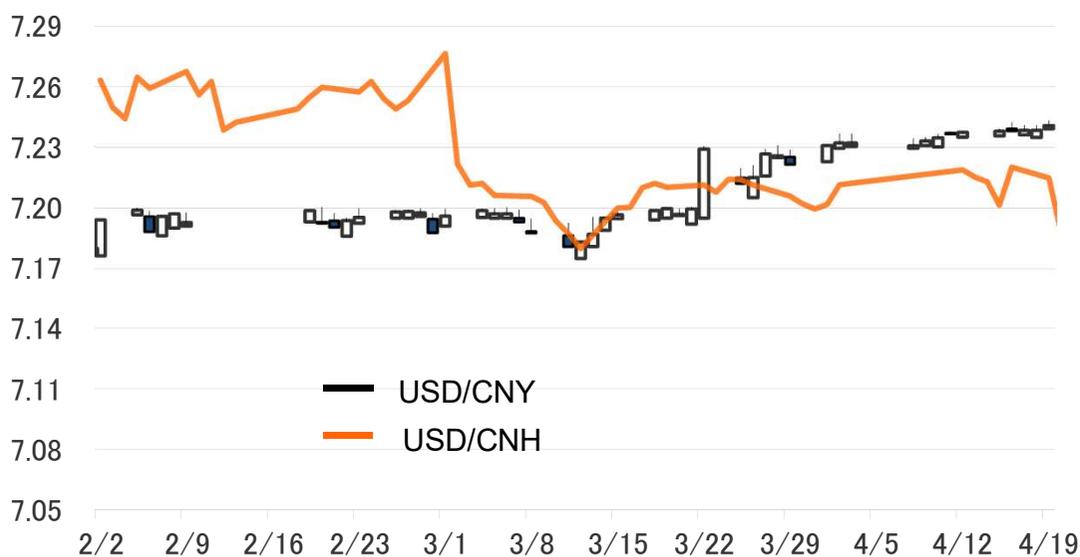
回顧:USDCNYは年初来高値、JPYCNYは年初来安値を更新

- ドル人民元(USDCNY)は15日、7.23台半ばでオープン後、7.24手前で高止まって推移。16日にPBOC基準値がドル高に合わせて約3週間ぶりに7.10台に設定されると寄り付き後には7.24台まで上伸。その後発表されたGDPの結果が好感されたことでドル売り元買いが強まる場面が見られ、USDCNYは一時7.23割れまで下落するも、反応は限定的。FED高官らのタカ派な発言も伝わる中、米利下げ開始時期の後ずれ観測が高まっており、米金利の上昇に合わせてドル高地合が継続したことで、USDCNYは週を通して7.23~24台を中心に堅調な推移となった。19日は寄り付き後に年初来高値を更新し、7.24台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は15日、4.71台でオープン。USDJPYが1990年以來の154円台に上昇する流れを横目にJPYCNYも円安が優勢となり、17日には4.68付近へ下落し年初来安値を更新した。19日午前現在、4.69台で推移している。

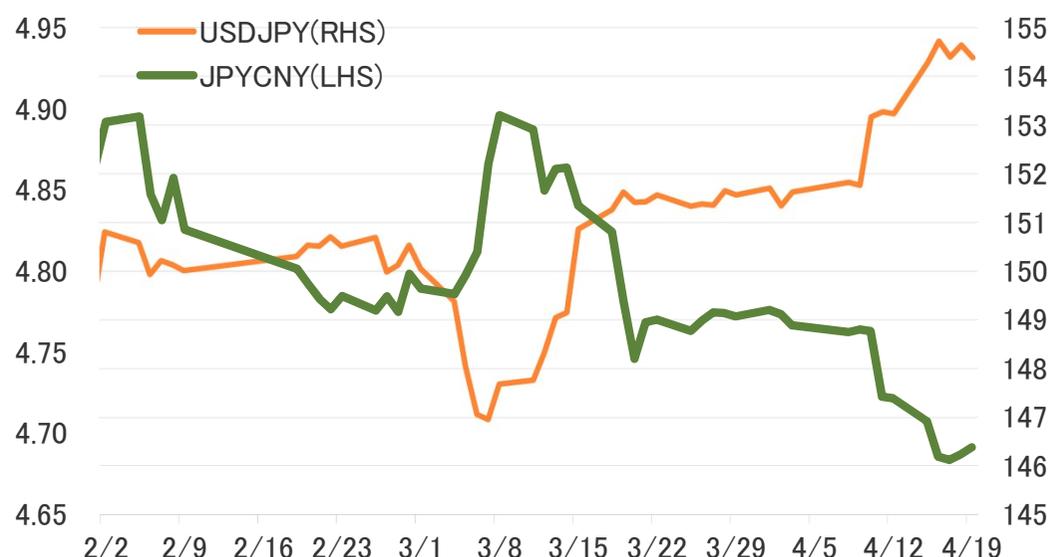
見通し:PBOC基準値の設定水準に留意

- 今週はPBOC基準値が7.10台と約一か月振りの元安水準に設定されたことを受けてUSDCNYの実勢相場も7.24台に乗せる等、底堅い値動きとなった。引き続きUSDCNY相場は高値膠着状態が続くと考えられるものの、PBOC基準値の設定と2%の値幅上限については注意しておきたい。
- 米国サイドでは、市場の注目が4/30-5/1の日程で開催されるFOMCに移り、4月中は様子見姿勢が強まることから、現在のレンジ相場が継続することをメインシナリオとして想定するものの、地政学的リスク等で相場が大きく動く可能性には警戒しておきたい。
- また、22日にはLPR公表が予定されている他、25日・26日には日銀金融政策決定会合が控えている。結果の内容と共に、JPYCNYの動向にも注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



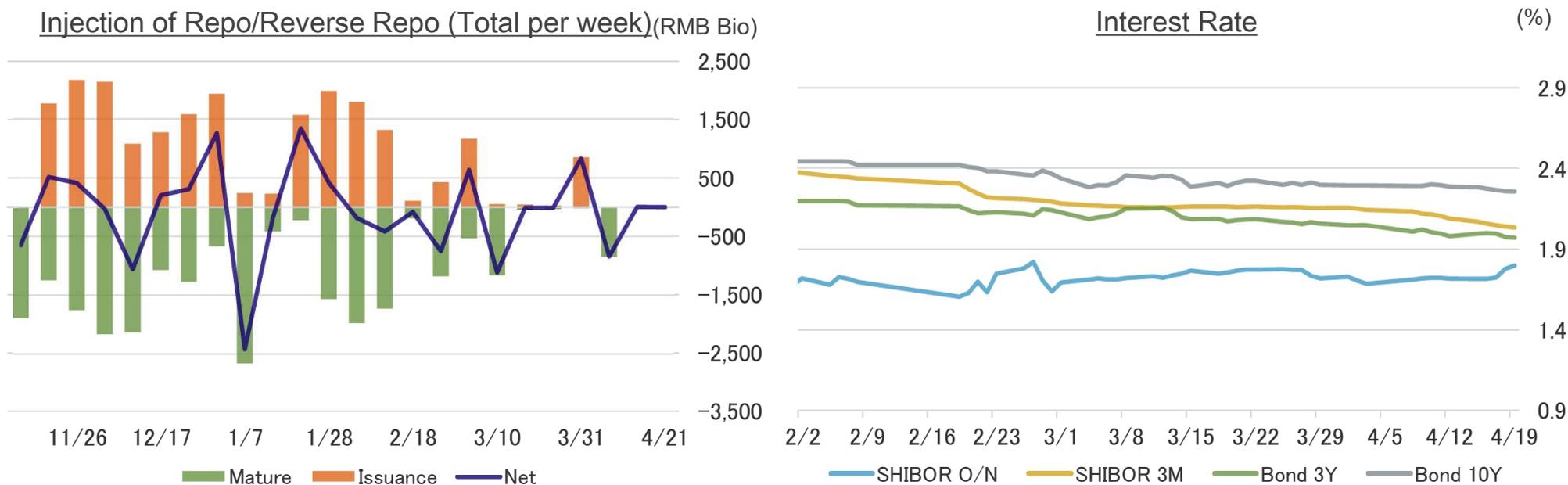
【人民元金利概況】

回顧: MLFは金利据え置き、資金吸収となるも、資金流動性は潤沢な状況が継続

- 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20億元の資金吸収となった。また、15日に公表されたMLF(1年物)は金利が2.5%で据え置き、金額はNetで700億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、安定推移が継続。税期や大型連休の影響等から、2W以内のゾーンでマネー金利は上昇。
- 債券市場資金市場の安定推移等を背景に、小幅に金利低下。

見通し: LPRに注目

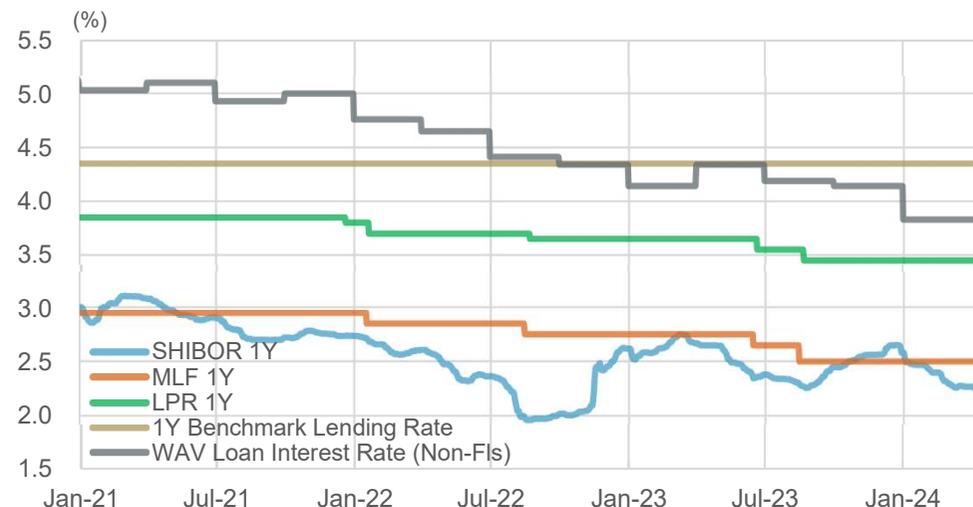
- 16日に発表されたGDP・国内主要統計はまちまちな結果となり、資金・債券市場ともに安定推移が継続した。
- 引き続き、経済・金融政策期待から現在の低金利環境は継続すると予想するものの、大型連休を控えた一時的な金利上昇には留意したい。
- また、22日にはLPRの公表が予定されている。金利据え置きがメインシナリオとなっているものの、結果には注目したい。



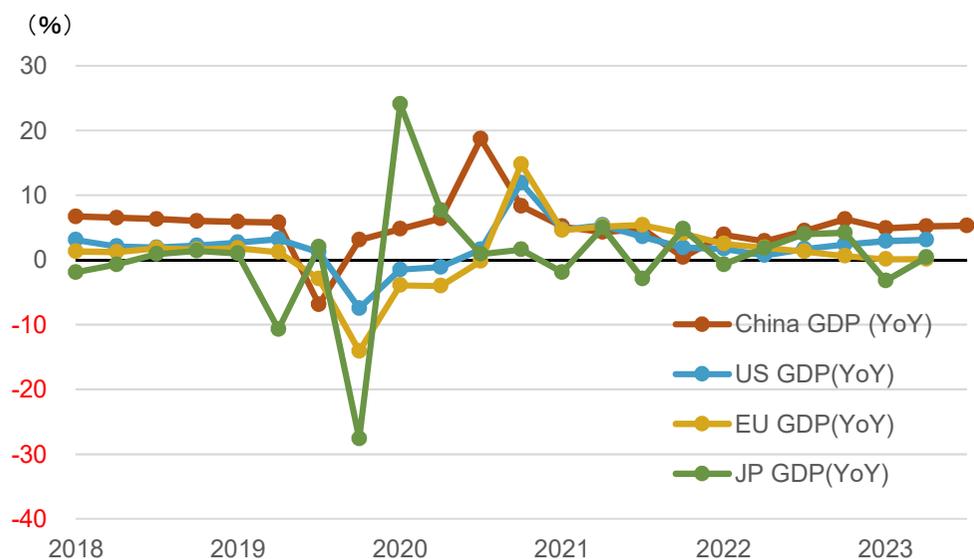
【TOPICS】 3月主要経済統計・MLFを公表

- 16日、国家統計局は第1四半期のGDPを公表。GDPは前年同期比+5.3%（予想+4.8%）となり、予想対比強い結果となった他、3月の全国人民代表大会で定めた5%前後の成長率目標を上回る結果となった。
- 一方、同日発表された国内主要統計の結果は、小売売上高が前年同月比+3.1%（予想+4.8%）、鉱工業生産が同+4.5%（予想+6.0%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+4.5%（予想+4.0%）、不動産投資が年初来前年比▲9.5%（予想▲9.2%）となった。
- また、15日に更改されたMLFは、金利は2.50%で据え置かれた。
- 国家統計局は中国経済について「幸先の良いスタートを切った」とした一方で、「外部環境の複雑さや深刻さ、不確実性は強まっている」との認識を示しており、今後の金融・経済政策の動向には注目したい。

人民元 1年物金利



GDP



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
4/15	7.2355	7.2390	7.2355	7.2385	7.0979
4/16	7.2390	7.2422	7.2288	7.2396	7.1028
4/17	7.2360	7.2408	7.2320	7.2349	7.1025
4/18	7.2347	7.2408	7.2325	7.2390	7.1020
4/19	7.2391	7.2431	7.2385	7.2401	7.1046

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
4/15	7.2668	7.2678	7.2548	7.2590	7.2603
4/16	7.2590	7.2830	7.2589	7.2644	7.2728
4/17	7.2644	7.2685	7.2425	7.2440	7.2604
4/18	7.2440	7.2539	7.2415	7.2496	7.2435
4/19	7.2496	7.2629	7.2457	7.2519	7.2558

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	4/15	LOW	HIGH	4/19
ON	1.7160	1.6850	~	1.7970
1M	2.0120	1.9890	~	1.9890
3M	2.0710	2.0350	~	2.0350
6M	2.1050	2.0630	~	2.0630
1Y	2.1750	2.1290	~	2.2680

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2355	7.2431	7.1902	7.2401
100JPY/CNY	4.7135	4.7793	4.6800	4.6913
EUR/CNY	7.7073	7.8700	7.6750	7.7085
HKD/CNY	0.92362	0.92517	0.92020	0.92459
GBP/CNY	9.0208	9.1789	8.9758	9.0073

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	153.08	154.79	150.81	154.64
EUR/USD	1.0636	1.0885	1.0601	1.0643
EUR/JPY	162.83	165.17	162.28	164.59
GBP/USD	1.2447	1.2709	1.2389	1.2437
AUD/USD	0.6468	0.6644	0.6363	0.6421

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