

# 人民元週間レポート

2024年6月7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】

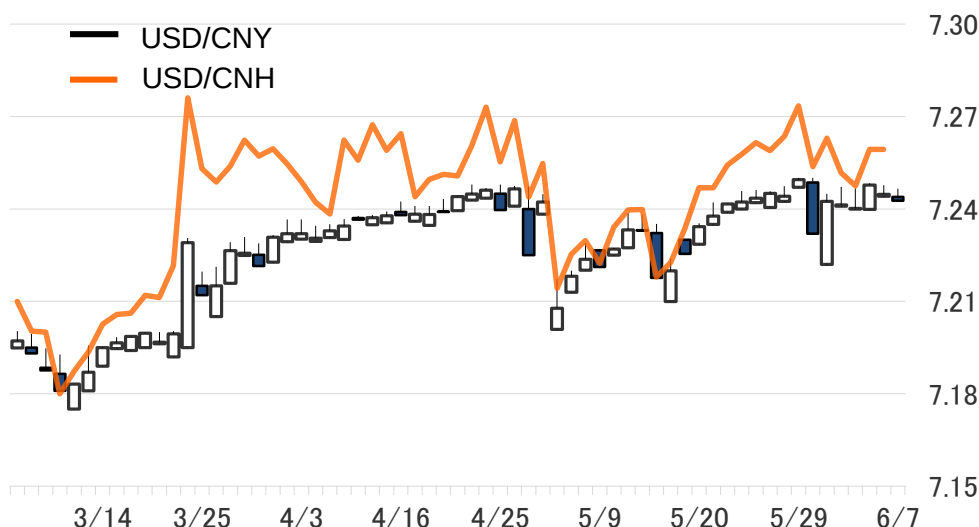
## 回顧: USDCNYは7.24台で底堅く推移

- ドル人民元(USDCNY)は3日、7.24レベルでオープン。米国では、5月ISM製造業景況指数やADP雇用統計など経済指標の下振れが目立ち、米金利が水準を切り下げ中、ドル売り地合となり4日には一時7.23台後半にまで値を下げる場面も見られたものの、日中は実需に絡んだUSD買いフローも支えられ、週を通して7.24台を中心に底堅い推移が継続。7日の米5月雇用統計を控え週末にかけては様子見姿勢が強く、USDCNYは方向感のない値動きとなり、7日午前現在、7.24台での推移が継続している。
- 円人民元(JPYCNY)は3日、4.61台前半オープン。USDJPYが3日の157円台半ばから154円半ばへ下落したことを受けて、JPYCNYは4.60台前半から4.68台前半へ上昇した。7日午前現在は4.65台で推移している。

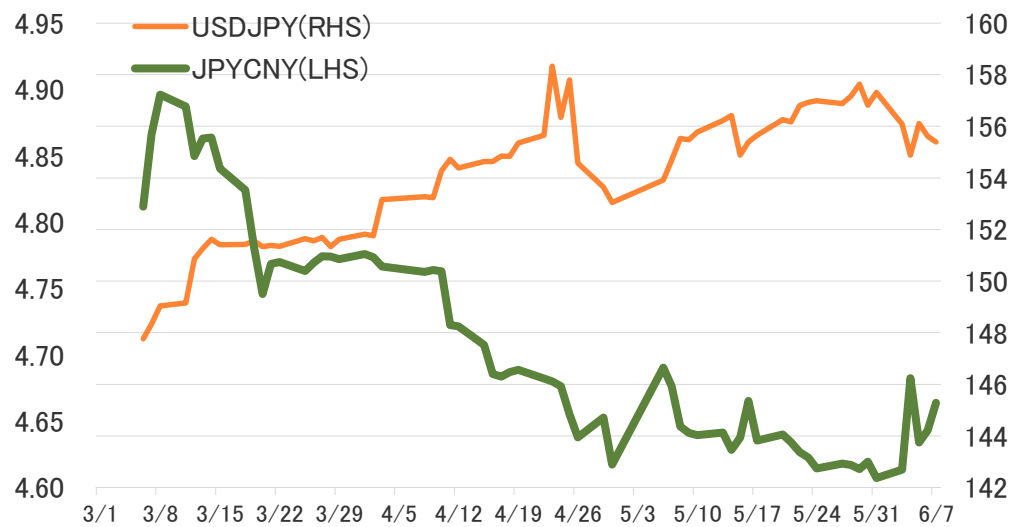
## 見通し: 米FOMC、日銀金融政策決定会合に注目

- 米国では11-12日にFOMCが控えている。現時点での市場における利下げ織り込みは9月が0.8回、12月が1.9回となっているのに対し、12日に公表されるドットチャートにおける年内利下げ予測が1回以内となった場合には、短期米金利マーケットで急速に金利上昇し、ドル高圧力が高まる可能性には注目したい。併せて12日のFOMC直前に発表される米CPIや、FOMC後のパウエル議長記者会見での発言にも注意したい。
- USDCNYは前述の米国のイベントや指標の結果次第となるものの、PBOC基準値の実勢相場対比元高での設定が継続していることにより、日中の値幅上限を意識した展開が続くと予想。12日に発表される中国国内CPI・PPIの結果には留意が必要。
- また、日本においても13-14日に日銀の金融政策決定会合が予定されている。6日に植田総裁はインフレ2%に対して距離があるとの認識を示していることから政策金利は据え置き予想が多い一方、国債買入れ減額についての発表と、金融政策決定会合の結果を受けたUSDJPY、JPYCNYの値動きには注目したい。

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



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



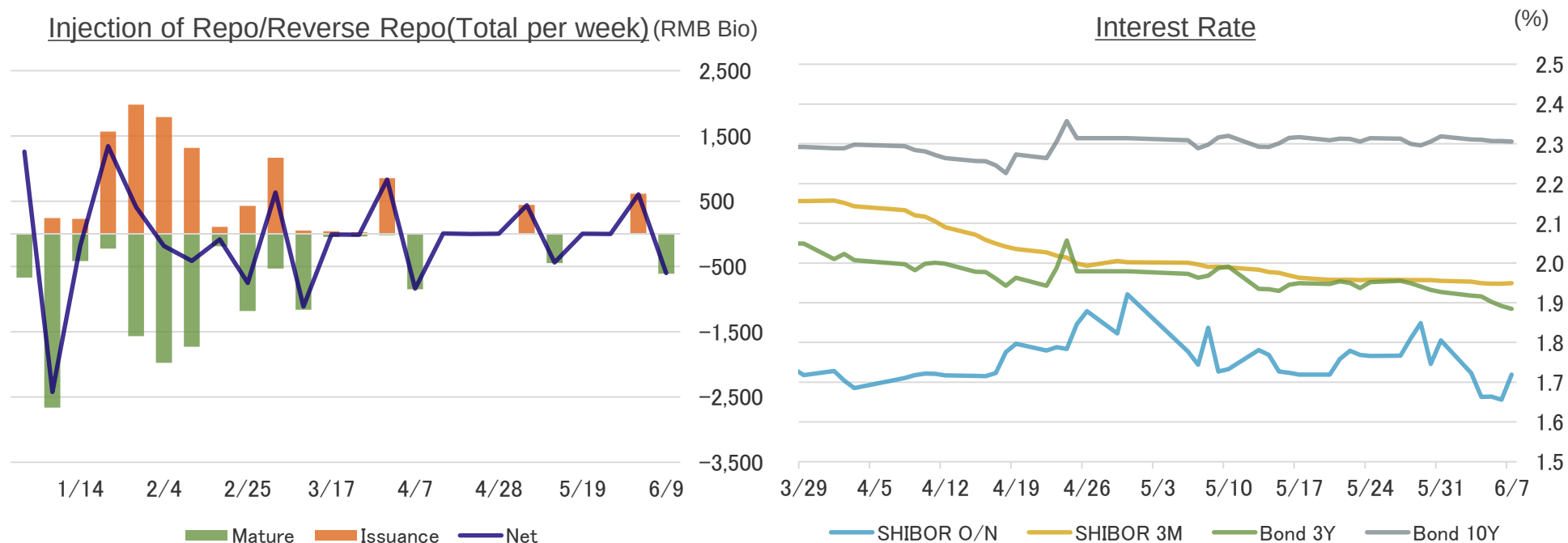
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 月末を過ぎ資金市場は安定的に推移

- 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した。満期到来分とネットでは6,040億元の資金吸収となった。
- 資金市場は、月末を過ぎPBOCの資金供給はネットで資金吸収となるも、資金流動性は安定している状況が継続し、短期マネー金利は全ゾーンで金利低下。
- 債券市場は短期資金市場の安定推移等から金利低下。

## 見通し: 注目物価・金融統計の指標発表に注目

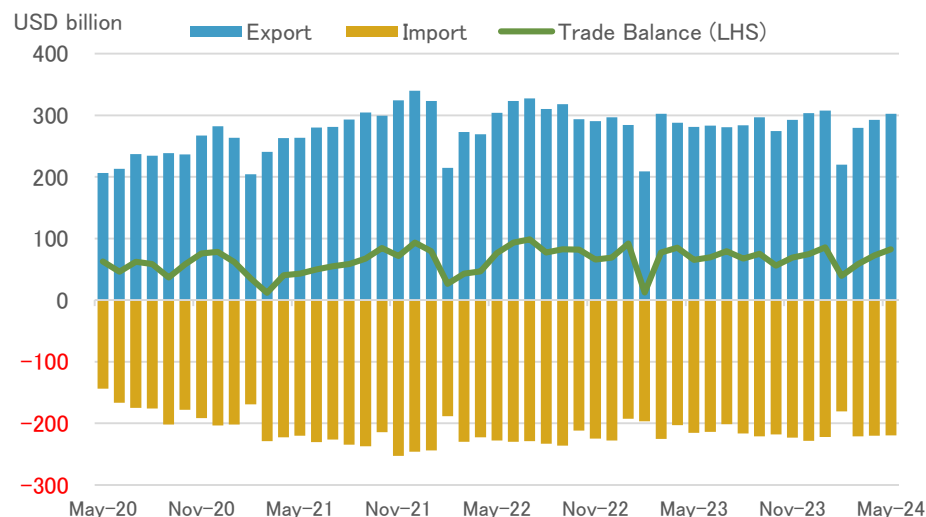
- 潤沢な資金流動性を背景に、金利市場は安定推移が継続すると予想する。
- 引き続き、金融・経済対策を巡る政府の動向には注目したい。また、来週は物価・金融統計の発表を控える。前回4月に発表された社会融資規模は減少に転じていたことから、指標の内容や結果を受けた市場の動向には注意したい。



# 【TOPICS】 中国 5月貿易統計が公表

- 6月7日、中国税関総署は5月貿易統計を公表。輸出は前年同月比+7.6%（予想：+5.7%、前回：+1.5%）、輸入は同+1.8%（予想：+4.3%、前回：+8.4%）となった。また、貿易収支は826億2000万ドルの黒字となり、前回の721億5000万ドルから黒字幅は拡大した。
- 国、地域別で年初来累計で前年対比の金額を比較すると、欧州や日本向けの輸出入は減少した他、米国向けは輸出がほぼ前年同額であった一方で輸入が減少した。一方で、ロシア向けの輸出入は増加した。
- 輸出の堅調に伴う貿易黒字拡大は、経済回復の観点でも、貿易実需フローの観点でも元高要因となりうることから、貿易統計の動向には引き続き注目したい。

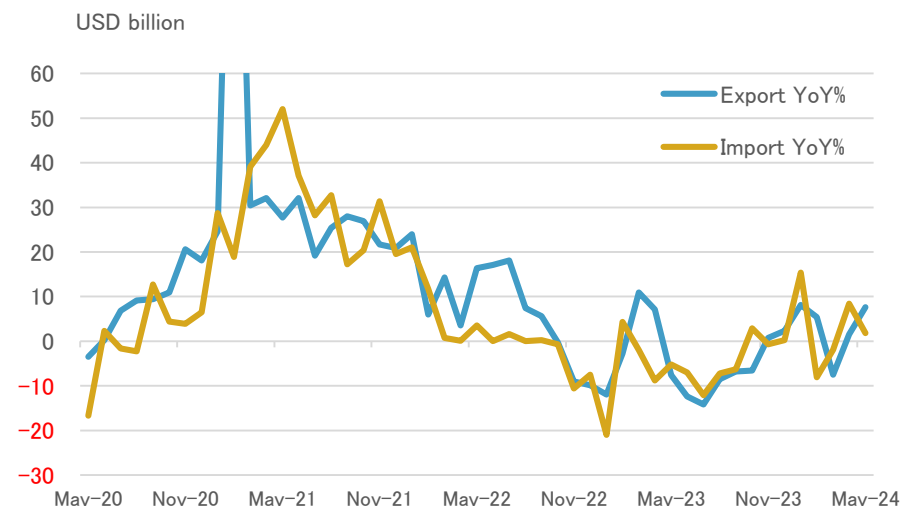
## 輸出・輸入額と貿易収支の推移



## 国・地域別輸出入金額(1-5月累計での比較)



## 輸出入前年対比推移



# 【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

| DATE | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | PBOC FIXING |
|------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 6/3  | 7.2409 | 7.2470 | 7.2409 | 7.2461 | 7.1086      |
| 6/4  | 7.2400 | 7.2465 | 7.2360 | 7.2444 | 7.1083      |
| 6/5  | 7.2399 | 7.2482 | 7.2399 | 7.2465 | 7.1097      |
| 6/6  | 7.2441 | 7.2475 | 7.2420 | 7.2473 | 7.1108      |
| 6/7  | 7.2439 | 7.2464 | 7.2412 | 7.2426 | 7.1106      |

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | Fixing* |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 6/3  | 7.2626 | 7.2642 | 7.2511 | 7.2517 | 7.2580  |
| 6/4  | 7.2518 | 7.2588 | 7.2412 | 7.2475 | 7.2573  |
| 6/5  | 7.2476 | 7.2607 | 7.2462 | 7.2593 | 7.2540  |
| 6/6  | 7.2593 | 7.2645 | 7.2526 | 7.2593 | 7.2556  |
| 6/7  | 7.2593 | 7.2612 | 7.2486 | 7.2523 | 7.2565  |

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

【SHIBOR FIXING(%)】

|    | 6/3    | LOW    | HIGH | 6/7    |
|----|--------|--------|------|--------|
| ON | 1.7230 | 1.6560 | ~    | 1.8490 |
| 1M | 1.9050 | 1.8970 | ~    | 1.9230 |
| 3M | 1.9530 | 1.9480 | ~    | 1.9750 |
| 6M | 1.9980 | 1.9960 | ~    | 2.0250 |
| 1Y | 2.0990 | 2.0850 | ~    | 2.1020 |

【CNY MARKET Weekly】

|            | OPEN    | HIGH    | LOW     | CLOSE   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY    | 7.2409  | 7.2499  | 7.2070  | 7.2426  |
| 100JPY/CNY | 4.6116  | 4.6909  | 4.6017  | 4.6638  |
| EUR/CNY    | 7.8629  | 7.9051  | 7.8163  | 7.8871  |
| HKD/CNY    | 0.92618 | 0.92855 | 0.92393 | 0.92747 |
| GBP/CNY    | 9.2355  | 9.2819  | 9.0989  | 9.2622  |

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

|         | OPEN(TKY6:00) | HIGH   | LOW    | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 157.31        | 157.71 | 153.60 | 155.61         |
| EUR/USD | 1.0849        | 1.0916 | 1.0788 | 1.0890         |
| EUR/JPY | 170.50        | 170.89 | 167.33 | 169.47         |
| GBP/USD | 1.2740        | 1.2817 | 1.2584 | 1.2791         |
| AUD/USD | 0.6645        | 0.6714 | 0.6591 | 0.6666         |

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