

人民币週間レポート

2024年6月14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】

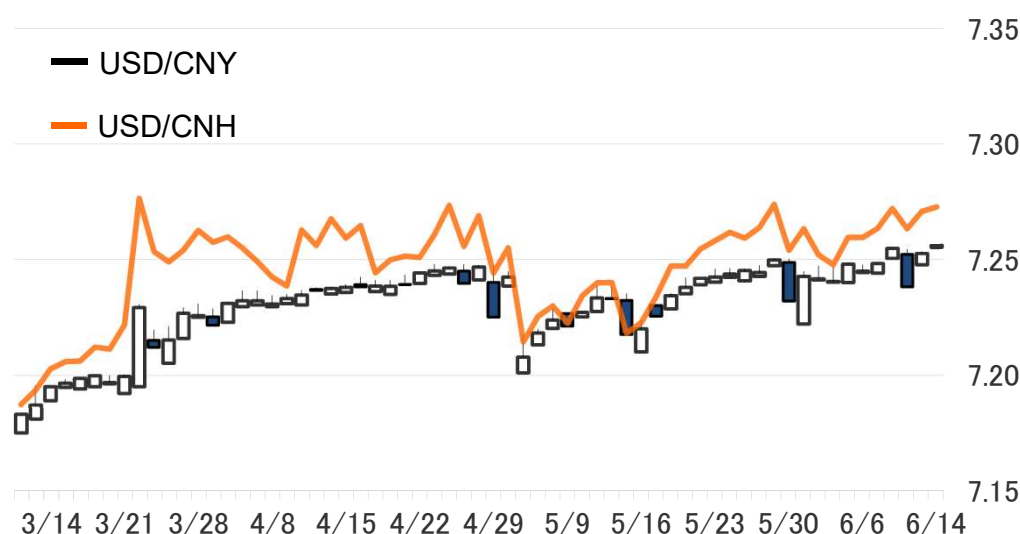
回顧:USDCNYの下値は固く推移

- ドル人民元(USDCNY)は11日、7.25近辺でオープン。12日に公表された米5月CPIが事前予想を下回るとドル売りが強まり一時7.23台後半まで下落。しかし、その後のFOMCで示された政策金利及び経済見通しが市場予想比タカ派であったことから、翌13日には7.25台へ戻す展開。14日、11時半時点では7.25台半ばで推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は11日、4.61台前半オープン。米5月CPI公表後にUSDJPYが157円台前半から155円台後半へ下落したことで、JPYCNYは一時4.64台後半へ上伸。ただし、その後はUSDJPYが157円台を回復する動きの中で4.61台へ値を戻した。14日、日銀会合で大方の予想通り国債買い入れ減額方針が公表された一方、具体的な時期や減額幅の決定については次回会合に持ち越されたことから、円債利回りは下落、円安が強まってUSDJPYは157円台後半へ上昇。JPYCNYは午前11時半時点で4.59台前半へ下落している。

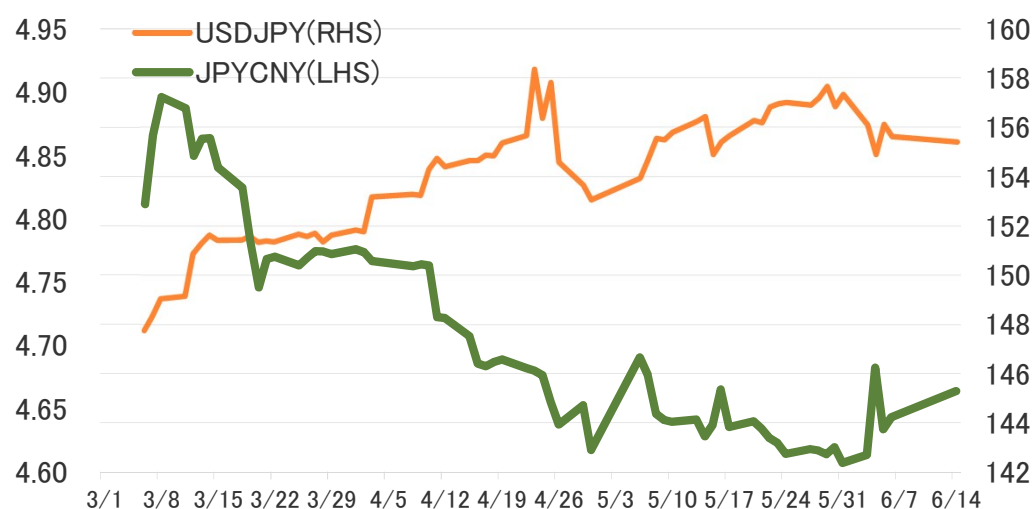
見通し:USDCNYは高値圏での推移継続を予想

- 市場が織り込む年内の米利下げ回数は14日時点で1.9回程度となり、米5月CPI、FOMC前の1.5回からやや増加した。FOMC声明文ではインフレ目標に向けた進展について若干の文言の改善も確認されたが、政策金利見通し(ドットチャート)においては市場予想を上回る上方修正となり、年内利下げの予想中央値は1回となった。米金融政策の動向は、引き続き物価等の米経済データに左右されるため重要指標発表前後の値動きには今後も留意したい。
- 他方、中国では物価統計でも確認される通り、依然として内需の弱さが緩和的な金融政策を継続する根拠となると想定される。既に実勢レートが日中値幅上限に接近している状況下、元安方向への値幅は限定的と考えられるものの、USDCNYは現水準付近での推移継続をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



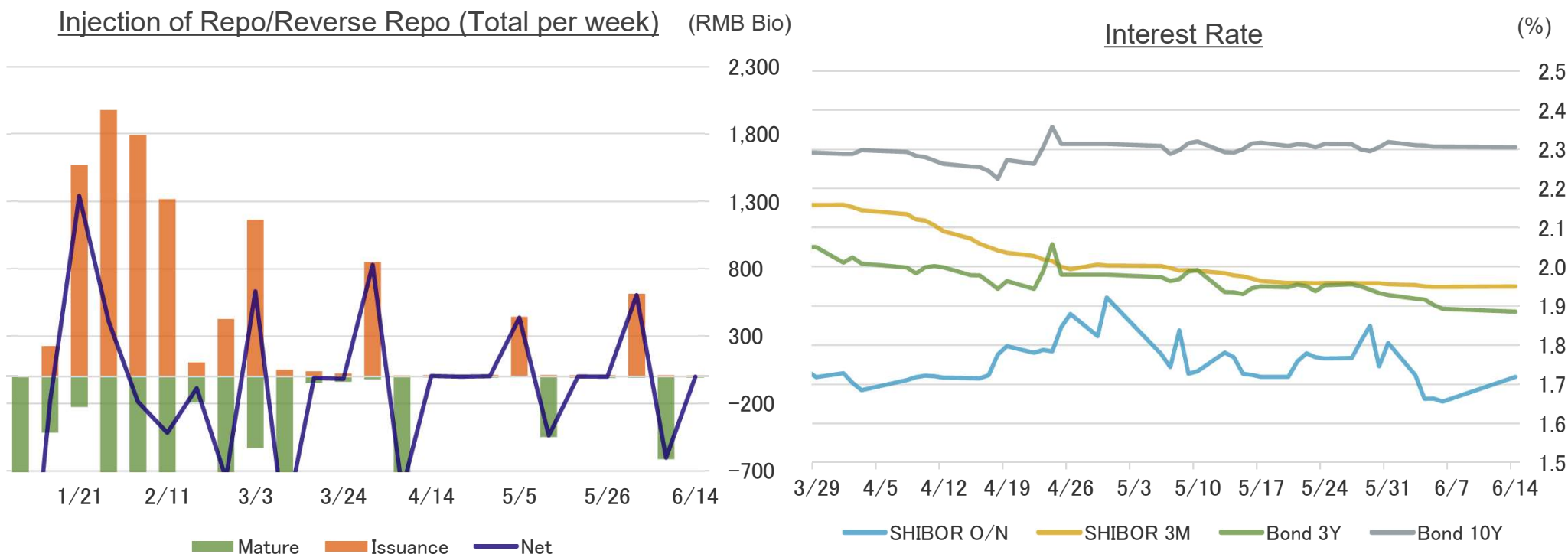
【人民元金利概況】

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80億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで20億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、資金流動性は安定している状況が継続し、Shiborカーブはじりじりとフラットニング。
- 債券市場では、債券利回りは小幅に上昇する場面もあったが、その後は短期マネー金利の低位推移を背景に小幅に低下。

見通し: 主要経済指標発表に注目

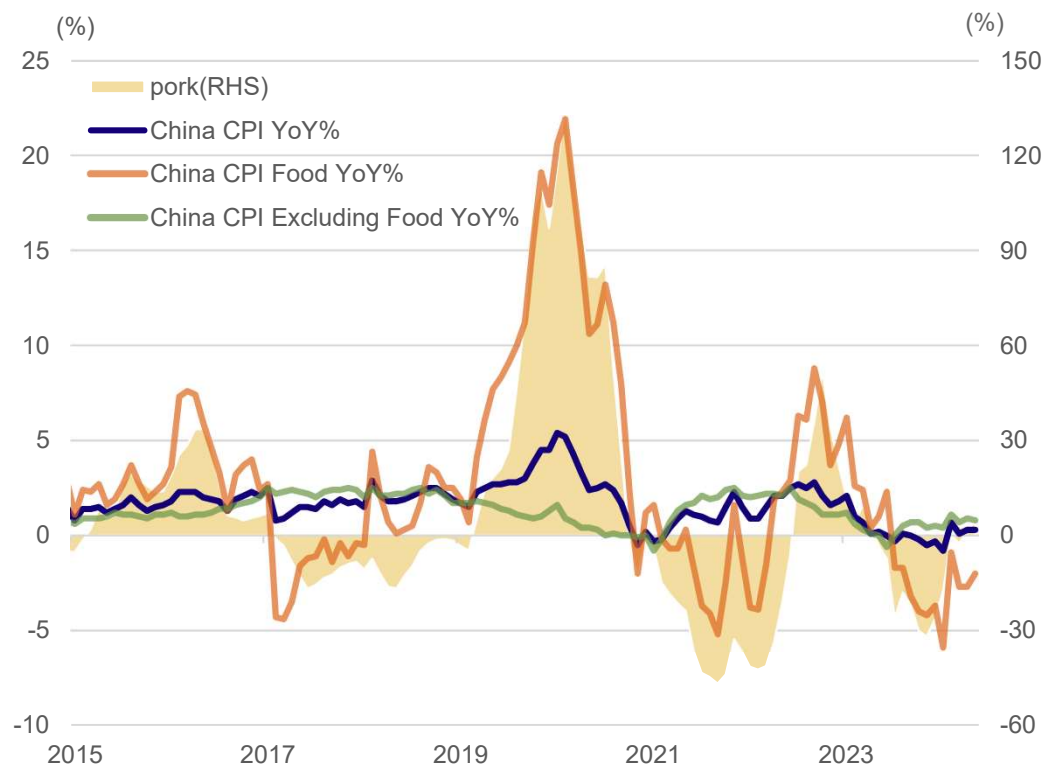
- 潤沢な資金流動性を背景に、金利市場は安定推移が継続すると予想する。
- 引き続き、金融・経済対策を巡る政府の動向には注目したい。来週は鉱工業生産、小売売上高、固定資産投資の発表を控える他、7月に開催が予定されている三中全会には留意しておきたい。また、17日MLFについてもコンセンサスは金利据え置きながら、一部では利下げ観測も台頭しており、要注目。



【TOPICS】 中国 5月CPI・PPIが公表

- 6月12日、国家統計局は5月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.3%（予想：+0.4%、前回：+0.3%）、PPIは同▲1.4%（予想：▲1.5%、前回：▲2.5%）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%となった。
- CPIは4か月連続のプラスを維持した一方、PPIは2022年10月以降マイナスが続いている。
- 不動産市場や雇用市場の低迷が家計支出にも影響しており、今後の国内需給動向については当局の政策スタンスを注意深く確認していく必要がある。7月には第20期中央委員会第3回全体会議（3中全会）の開催が決定しており、追加的な景気刺激策等の方針が示されるかどうかに関心しておきたい。

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
6/10	-	-	-	-	-
6/11	7.2502	7.2547	7.2502	7.2541	7.1135
6/12	7.2520	7.2541	7.2380	7.2537	7.1133
6/13	7.2475	7.2531	7.2475	7.2520	7.1122
6/14	7.2550	7.2565	7.2535	7.2557	7.1151

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/10	7.2634	7.2727	7.2634	7.2658	-
6/11	7.2658	7.2747	7.2625	7.2717	7.2668
6/12	7.2717	7.2739	7.2501	7.2630	7.2678
6/13	7.2630	7.2706	7.2597	7.2705	7.2647
6/14	7.2705	7.2751	7.2687	7.2727	7.2700

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/10	LOW	HIGH	6/14
ON	-	1.6560	~	1.8490
1M	-	1.8970	~	1.9080
3M	-	1.9390	~	1.9390
6M	-	1.9860	~	2.0050
1Y	-	2.0690	~	2.1020

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2502	7.2565	7.2220	7.2557
100JPY/CNY	4.6132	4.6824	4.5857	4.6194
EUR/CNY	7.8056	7.9051	7.7449	7.7511
HKD/CNY	0.92829	0.92912	0.92446	0.92899
GBP/CNY	9.2343	9.2819	9.1879	9.2287

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	156.69	158.26	154.55	157.03
EUR/USD	1.0809	1.0916	1.0672	1.0737
EUR/JPY	169.32	170.89	167.53	168.61
GBP/USD	1.2727	1.2860	1.2676	1.2762
AUD/USD	0.6603	0.6704	0.6576	0.6636

(数据来源: Bloomberg)

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