

人民币週間レポート

2024年6月28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】

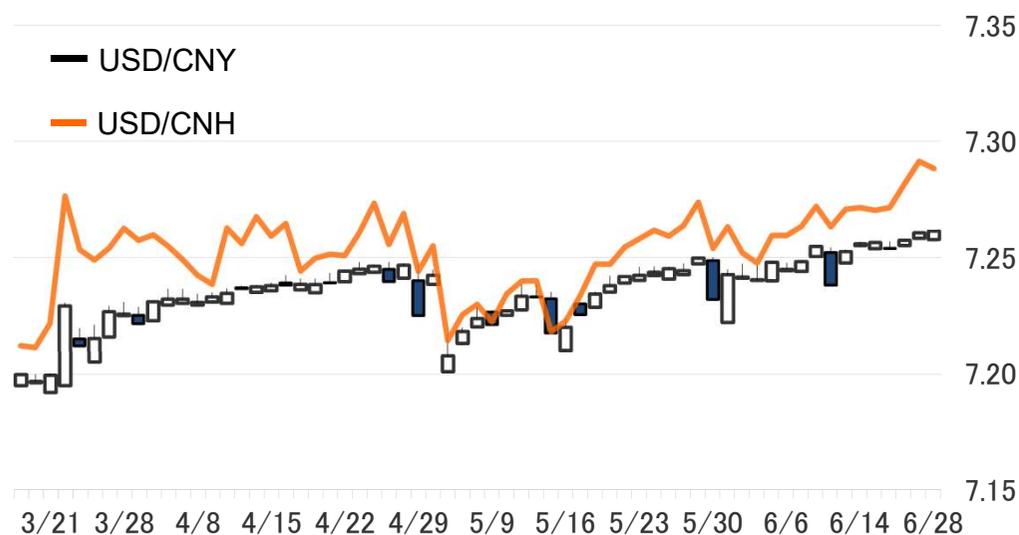
回顧: USDCNY・JPYCNYともに年初来高値・安値を更新

- ドル人民元(USDCNY)は24日、7.26近辺でオープン。同日、一時7.25台後半まで下落した後は週を通して緩やかなペースで元安が進行、27日には7.27手前まで上昇し年初来高値を更新。米利下げ期待の後退等を背景にドル高元安基調が継続する中、実勢水準対比元高水準に設定されているPBOC基準値が徐々に元安方向にシフトしており、USDCNYは連日2%レンジ上限付近を試す動きとなっている。28日午前現在、7.26台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は24日、4.54台半ばでオープン。USDJPYが週後半にかけて161円を突破し、38年ぶりの水準へ上昇する動きを受けて、JPYCNYも28日午前現在、4.51台に下落。

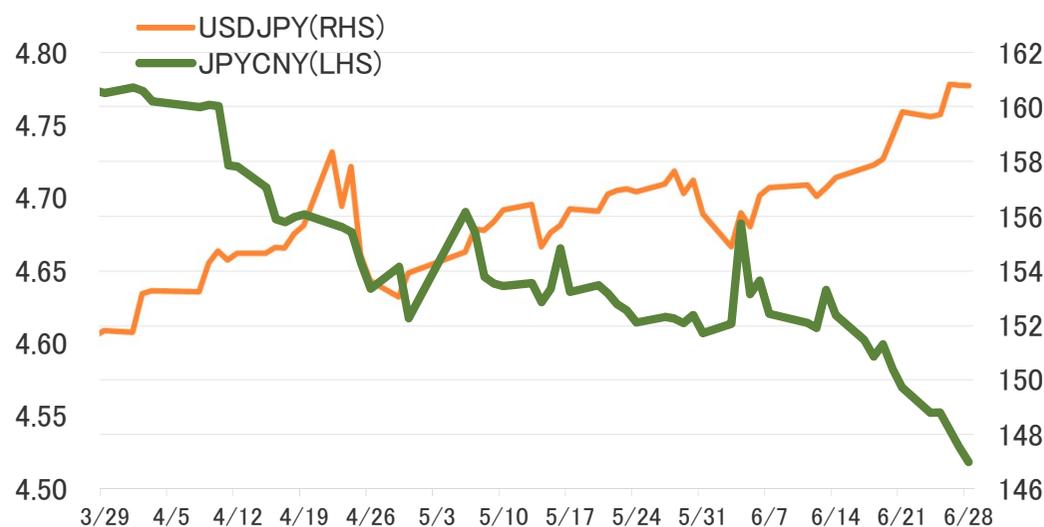
見通し: USDCNYは高値更新の流れ継続に警戒

- 米金利は下げ止まりが見られる中で、ドルは主要通貨に対して底堅い値動きとなっている。米国経済データ次第で変動するリスクはあるものの、利下げを急ぐ動きになるとも考えにくいことから、ドル高圧力の継続がメインシナリオ。
- 中国国内においても、PBOC基準値が連日元安に設定されることでUSDCNYの年初来高値更新が継続している。ドル高の流れが続くかどうか、日次のPBOC基準値の設定水準には注目したい。
- 他、来週は30日に中国PMI、3日に米FOMC議事録、5日米雇用統計等のイベントが控えており、結果には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



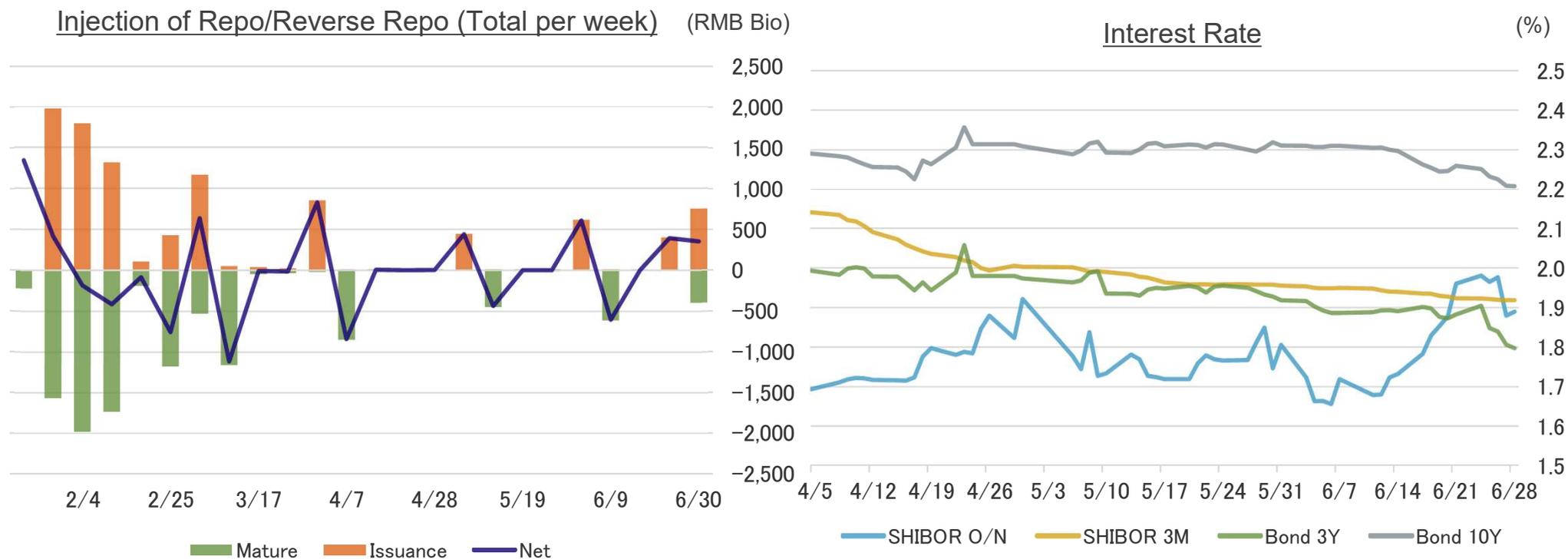
【人民元金利概況】

回顧: 半期末を控え、短期マネー金利はやや高い水準で推移

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより7,500億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで3,520億元の資金供給となった。
- 資金市場について、長期ゾーンは金利低下トレンドが継続。一方、短期ゾーンは半期末を控えて、O/N金利 1.85%~2.00%付近での推移が継続。
- 債券市場は資金市場の安定推移を受けて短期ゾーン中心に利回り低下。

見通し: 資金流動性の安定推移継続を予想

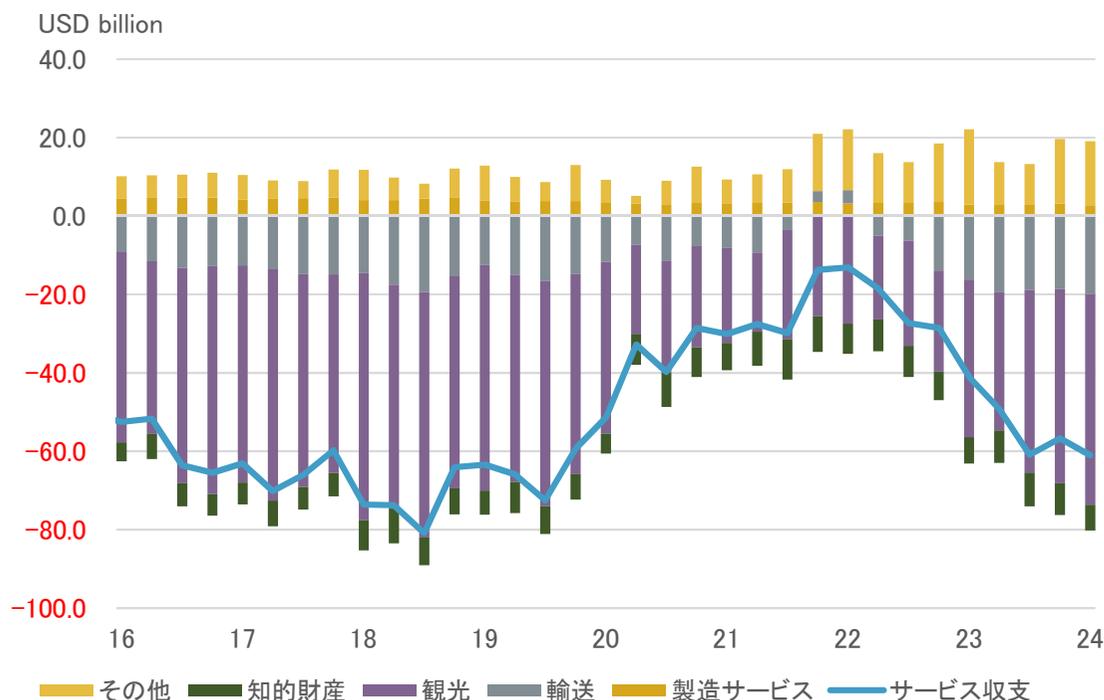
- 半期末を越え、月末にかけて供給された資金の吸収ペースに注目。
- 7月15日から18日にかけて、3中全会が開催されることが報じられており、景気認識・今後の政策方針等に改めて注目致したい。



【TOPICS】 2024年第一四半期の国際収支

- 足元、2024年第一四半期の国際収支のデータが出揃いつつある。昨年同期比でサービス収支や外貨準備のマイナス幅の拡大が目立つ。
- 中国における2024年第一四半期のサービス収支▲610億ドルのうち、観光の項目は▲538億と大半を占める。コロナ期で大きく落ち込んだ観光収支が2019年9月以来の水準まで拡大しており、国外旅行需要の回復がサービス赤字拡大に寄与する構造に戻っている。サービス収支の赤字拡大は元安の一因にもなり得る状況。
- 国際収支の動向は、需給の観点からも為替市場に影響を与えるため、金額規模の大きい貿易・サービス収支を筆頭に、動向には引き続き留意したい。

サービス収支推移



中国・国際収支の規模感 (IMFマニュアル 第6版ベース)

国際収支(USD)	2024 1Q	2023 1Q	2023通年
経常収支	+39B	+77B	+253B
貿易・サービス収支	+60B	+85B	+386B
貿易収支	+121B	+126B	+594B
サービス収支	▲ 61B	▲ 41B	▲ 208B
第一次所得収支	▲ 24B	▲ 14B	▲ 148B
第二次所得収支	+3B	+5B	+15B
金融収支	▲ 71B	▲ 70B	▲ 207B
直接投資	▲ 28B	▲ 26B	▲ 143B
証券投資	#N/A	▲ 57B	▲ 98B
金融派生商品	#N/A	+2B	▲ 7B
その他投資	#N/A	+33B	+46B
外貨準備	▲ 43B	▲ 22B	▲ 5B
資本移転等収支	+0B	+0B	▲ 0B
誤差脱漏	#N/A	▲ 7B	▲ 28B

※ 2024 1Qのデータは一部未発表分を含む

【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
6/24	7.2604	7.2624	7.2574	7.2618	7.1201
6/25	7.2605	7.2631	7.2570	7.2628	7.1225
6/26	7.2620	7.2671	7.2620	7.2666	7.1248
6/27	7.2665	7.2693	7.2658	7.2689	7.1270
6/28	7.2680	7.2685	7.2612	7.2659	7.1268

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
6/24	7.2897	7.2946	7.2770	7.2832	7.2879
6/25	7.2833	7.2907	7.2763	7.2893	7.2780
6/26	7.2893	7.3077	7.2876	7.3009	7.2910
6/27	7.3009	7.3039	7.2944	7.3035	7.2973
6/28	7.3035	7.3065	7.2908	7.2948	7.2980

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	6/24	LOW		HIGH	6/28
ON	1.9800	1.6560	~	1.9800	1.8890
1M	1.9000	1.8970	~	1.9000	1.9000
3M	1.9220	1.9180	~	1.9490	1.9180
6M	1.9790	1.9770	~	1.9970	1.9790
1Y	2.0590	2.0490	~	2.0970	2.0490

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2604	7.2693	7.2360	7.2659
100JPY/CNY	4.5449	4.6824	4.5073	4.5184
EUR/CNY	7.7600	7.9051	7.7422	7.7686
HKD/CNY	0.93051	0.93104	0.92580	0.93011
GBP/CNY	9.1756	9.2819	9.1750	9.1799

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	159.81	161.27	154.80	160.76
EUR/USD	1.0691	1.0902	1.0666	1.0704
EUR/JPY	170.78	172.38	167.53	172.08
GBP/USD	1.2640	1.2860	1.2613	1.2639
AUD/USD	0.6647	0.6704	0.6576	0.6647

(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

瑞穂銀行