

# 人民币週間レポート

2024年7月5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】

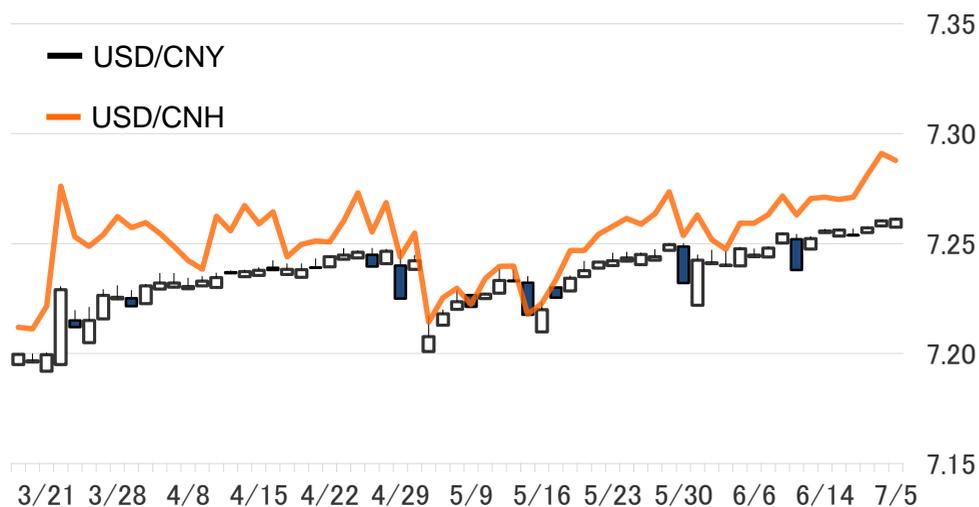
## 回顧: USDCNYは高値更新後、米経済指標を受けて小幅に軟化

- ドル人民元 (USDCNY) は1日、7.26台後半でオープン。中国6月製造業PMIが2か月連続で50を下回る中、人民元安圧力がかかる地合いが継続。3日にはPBOC基準値が7.13台へ切りあがると実勢相場も日中レンジ上限近方の7.2737まで高値を更新する展開。その後、米6月ADP雇用統計等の労働関係指標が下振れたことでUSD売り優勢となるとUSDCNYは小幅に軟化し、5日午前現在では7.26台後半で推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は1日、4.51台後半でオープン。USDJPYが161円台後半へ上値を伸ばすと、JPYCNYは3日に一時4.49台前半まで下落。その後は米経済指標の下振れと米6月雇用統計を控えた調整でUSDJPYが軟化したことでJPYCNYは値を戻し、5日午前現在では4.51台半ばで推移している。

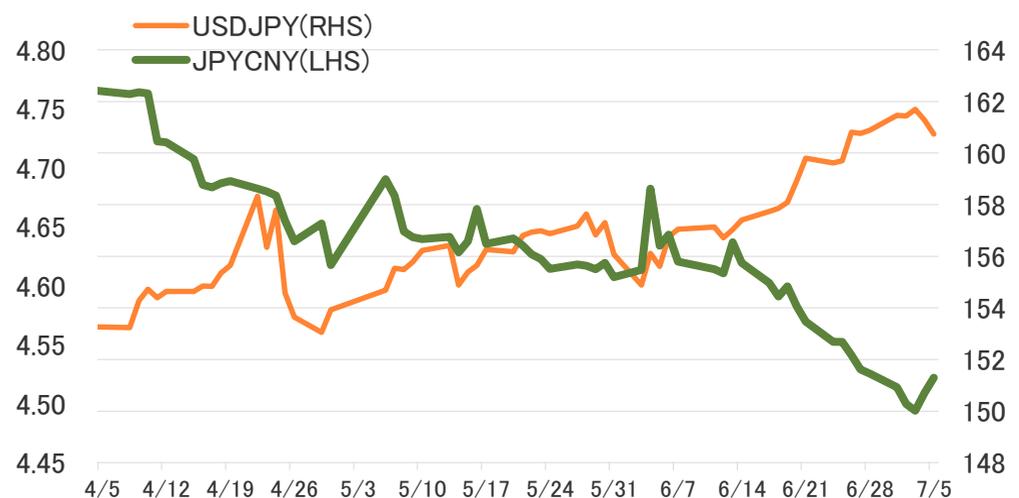
## 見通し: USDCNYは高値更新の流れ継続に警戒

- パウエルFRB議長は7月2日のECB主催のフォーラムにおいて、利下げ着手前にインフレ鈍化に関する一段の確信が必要であると述べた。また労働市場については足元堅調との見解を示しつつ、予想外に弱まれば行動のきっかけとなるとの発言も聞かれた。利下げを判断する要因としての労働市場動向に対する注目度が高まることも想定され、5日の米6月雇用統計結果が弱めの数字となればドル売り圧力が強まる展開を想定しておきたい。
- 他方、中国サイドでは景気先行きに対する不透明感が払しょくできない中、EUの中国製EVに対する追加関税賦課等の貿易摩擦に関するトピックもあることから、人民元に対しては売り圧力がかかりやすい状況が継続することが想定される。USDCNYについては日中レンジ上限近辺での底堅い地合いが続くことをメインシナリオとしたい。

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



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



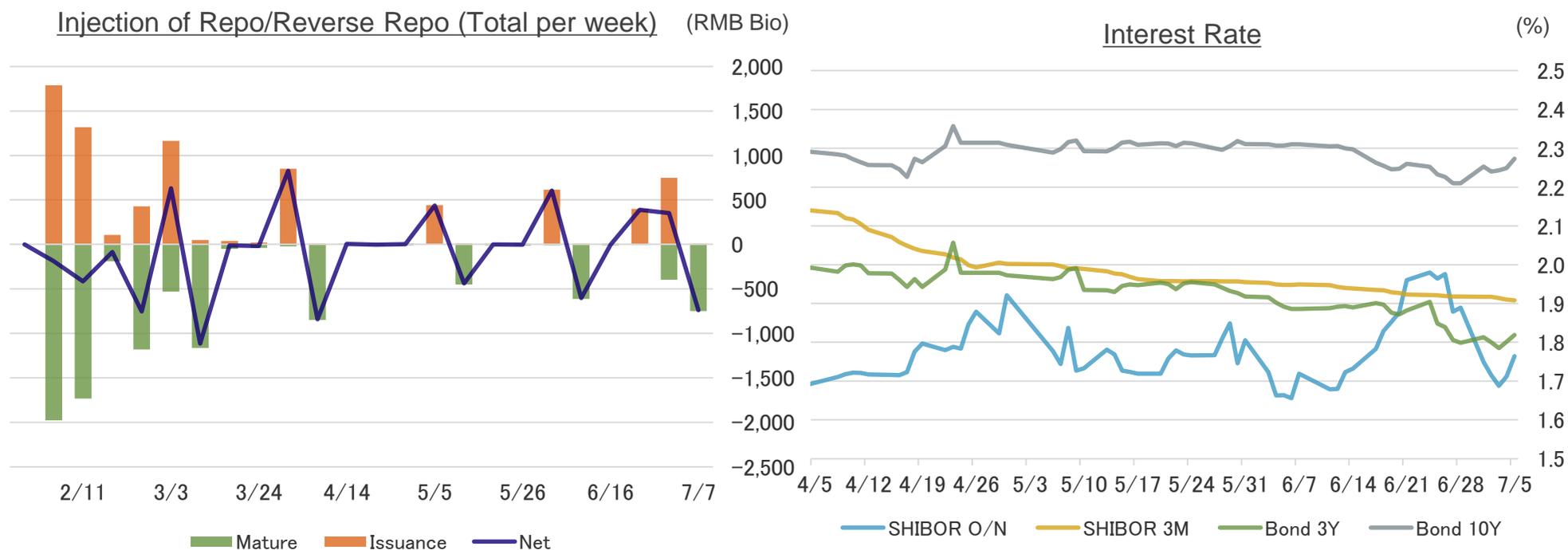
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 資金吸収が継続も流動性は潤沢

- 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7,400億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、半期末を越えて資金吸収が続いたものの、資金流動性に懸念は見られず。
- 債券市場では、PBOCが債券借入を公表したことを受けて長期、超長期ゾーン主導で金利は上昇。その後は資金余剰が意識される中で金利上昇幅は縮小。

## 見通し: 資金流動性の安定推移継続を予想

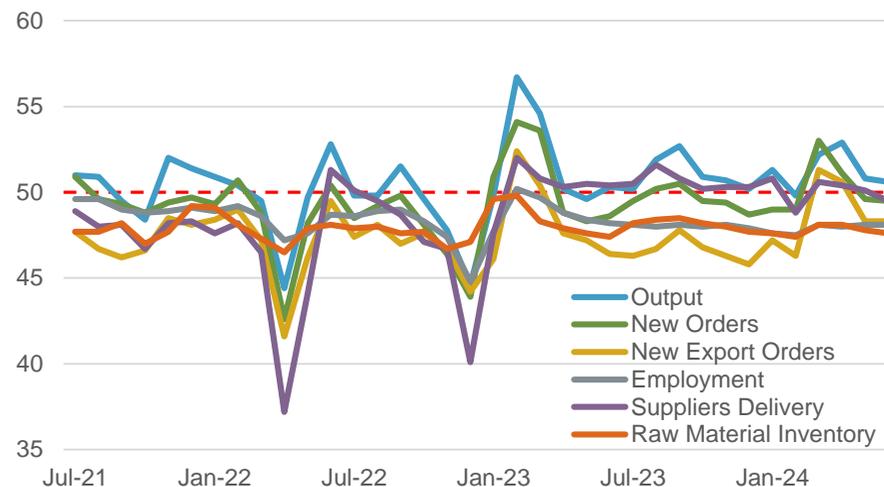
- 半期末を通過し、資金流動性は安定推移を継続することを想定。
- 債券利回りが低位推移を続ける中、PBOCが公表した国債借入計画に関する動向に注意を払っておきたい。また、7月15日から開催される3中全会においては景気認識・今後の政策方針等に改めて注目致したい。



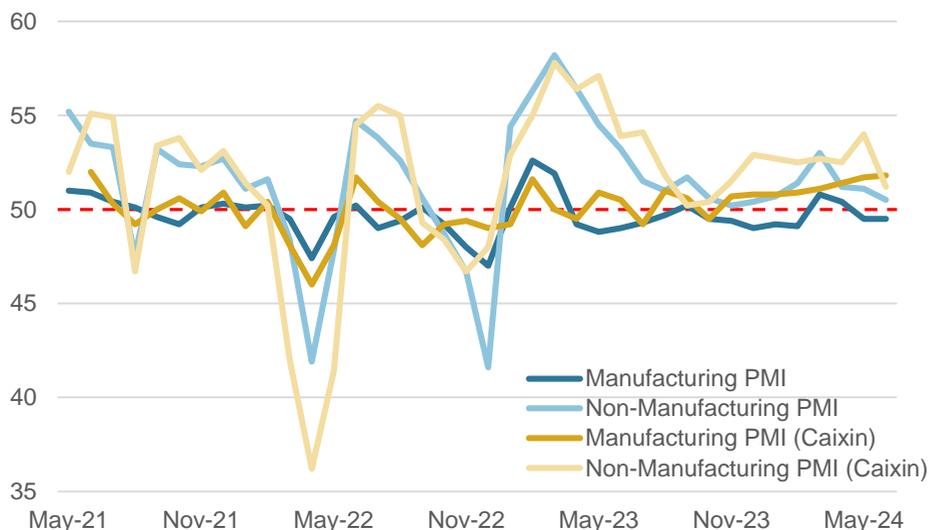
# 【TOPICS】 中国 6月PMIが公表

- 6月30日、中国国家统计局は6月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.5(予想:49.5、前回:49.5)、非製造業PMIは50.5(予想:51.0、前回:51.1)となった。
- 製造業PMIは2か月連続で50を下回った。項目別では生産以外の項目は景気拡大と縮小の節目である50を下回る結果となり、引き続き内需・外需に対する不透明感が煽っていることが確認された。
- 他方、民間指標である財新PMIでは、製造業が51.8(予想:51.5、前回:51.7)、非製造業が51.2(予想:53.4、前回:54.0)となった。財新は調査対象として沿岸部の中小企業割合が高い。
- EUの中国製EVに対する追加関税賦課について、暫定税率が7月5日からの適用が決定していることから、景気先行きの期待感を左右するトピックとして今後の動向に注目していきたい。

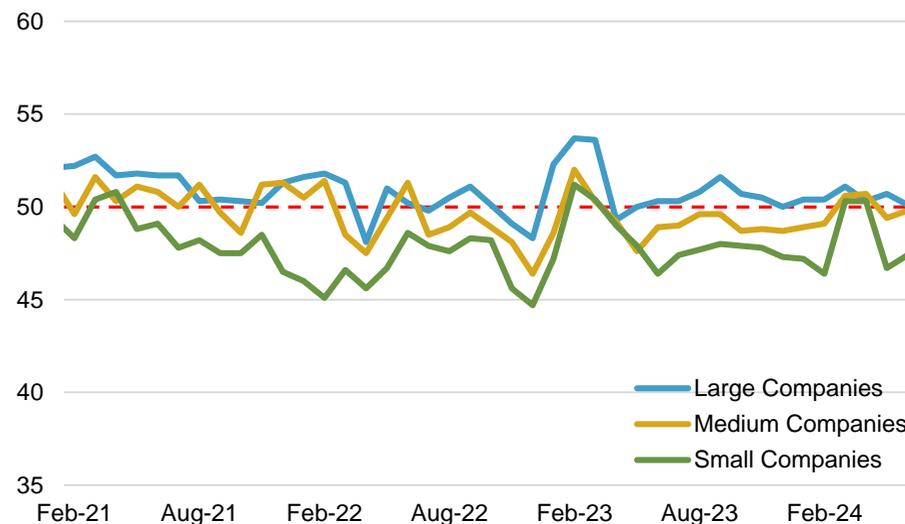
### 製造業PMI 主要項目推移



### PMI(国家统计局及び財新)



### 企業規模別 製造業PMI



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/1	7.2665	7.2687	7.2665	7.2684	7.1265
7/2	7.2679	7.2716	7.2679	7.2714	7.1291
7/3	7.2710	7.2737	7.2678	7.2734	7.1312
7/4	7.2699	7.2721	7.2666	7.2698	7.1305
7/5	7.2630	7.2696	7.2630	7.2674	7.1289

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

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/1	7.2973	7.3060	7.2944	7.3052	-
7/2	7.3052	7.3093	7.3027	7.3070	7.3055
7/3	7.3070	7.3114	7.2920	7.3032	7.3105
7/4	7.3032	7.3050	7.2917	7.2939	7.2983
7/5	7.2940	7.2952	7.2837	7.2881	7.2910

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	7/1	LOW	HIGH	7/5
ON	1.7490	1.6800	~	1.9800
1M	1.8990	1.8880	~	1.9000
3M	1.9170	1.9080	~	1.9430
6M	1.9760	1.9580	~	1.9940
1Y	2.0460	2.0150	~	2.0750

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2665	7.2737	7.2380	7.2674
100JPY/CNY	4.5175	4.6368	4.4919	4.5220
EUR/CNY	7.8185	7.8704	7.7422	7.8694
HKD/CNY	0.93067	0.93129	0.92837	0.93034
GBP/CNY	9.2000	9.2873	9.1750	9.2873

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

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	160.81	161.95	155.72	161.28
EUR/USD	1.0714	1.0852	1.0666	1.0812
EUR/JPY	172.39	174.52	167.53	174.37
GBP/USD	1.2639	1.2860	1.2613	1.2760
AUD/USD	0.6676	0.6739	0.6585	0.6726

(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