

人民币週間レポート

2024年7月12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】

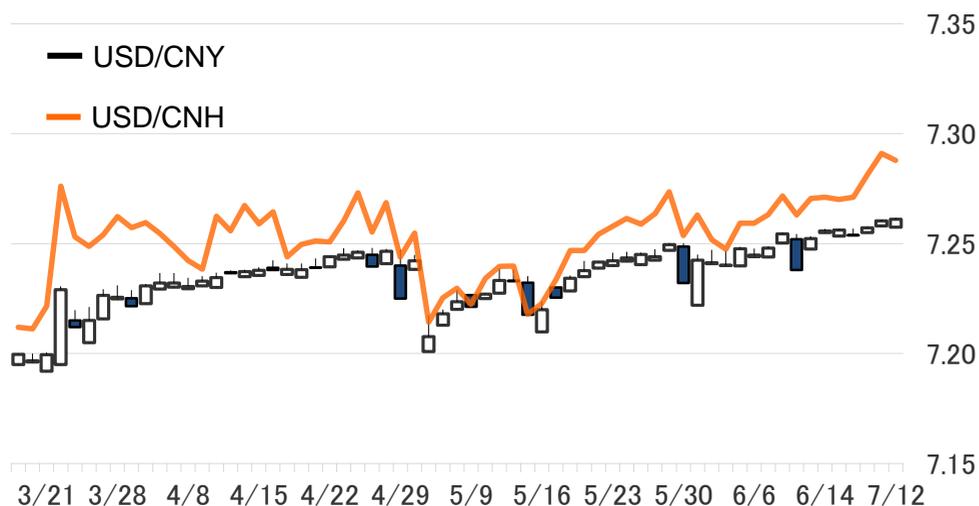
回顧: USDCNYは米CPIを受けて下落

- ドル人民元(USDCNY)は8日、7.26台後半でオープン。10日に発表された中国6月CPIでは伸び率鈍化が示されて元安圧力が強まる中、7.27台後半まで水準を切り上げる展開。11日、米CPIの下振れ等を受けてドル売り・米金利低下が強まると、USDCNYは一時7.25近辺へ下落で反応した。一巡後、12日正午時点では7.26台前半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は8日、4.52台後半でオープン。JPYCNYは底堅いUSDJPYの動きに連れる形となり、米6月CPI発表前にかけては4.49台まで軟調地合いで推移。米CPI発表後には、日銀介入の観測報道も相まってUSDJPYが161円台半ばから158円台前半まで急落する動きとなり、JPYCNYは夜間取引で4.60近辺へ急騰した。12日、円買い介入が警戒される中でUSDJPYの戻りは鈍く、JPYCNYについては正午時点で4.56近辺で推移している。

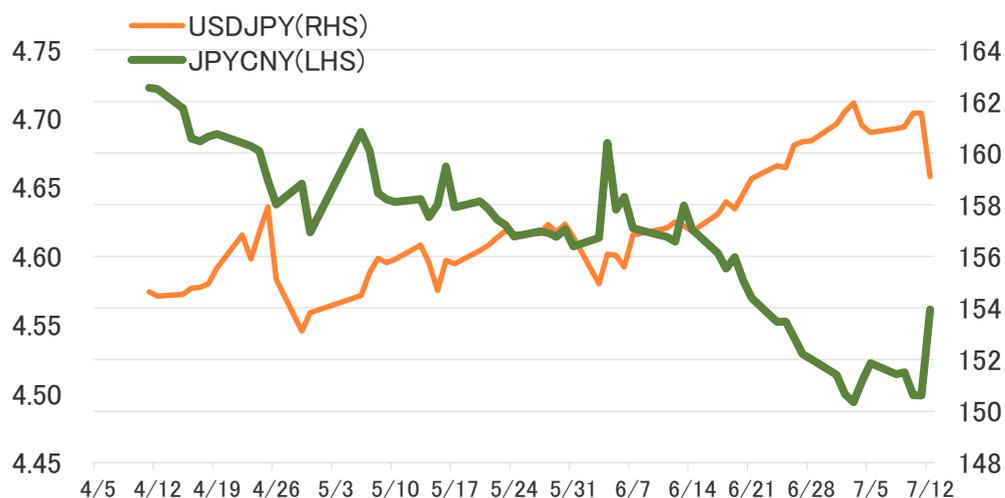
見通し: USDCNYの下値は固い推移を予想

- 今回の米6月CPIの結果を受けて市場は9月の米利下げをフルに織込む状況となった。足元で年内2回の利下げを完全に織り込んでおり、米金利低下等の米國動向を要因としたUSDCNYのダウンサイドリスクについては、以前と比較してある程度限定的となったと想定される。
- 他方、中国サイドでは物価動向等で確認できる通り、景気先行きに対する不透明感が払しょくできない状況。ファンダメンタルズの観点で人民元に対しては売り圧力がかけ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。
- また、7月15-18日には三中全会を控えているため、今後の経済および金融政策の動向に注目しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



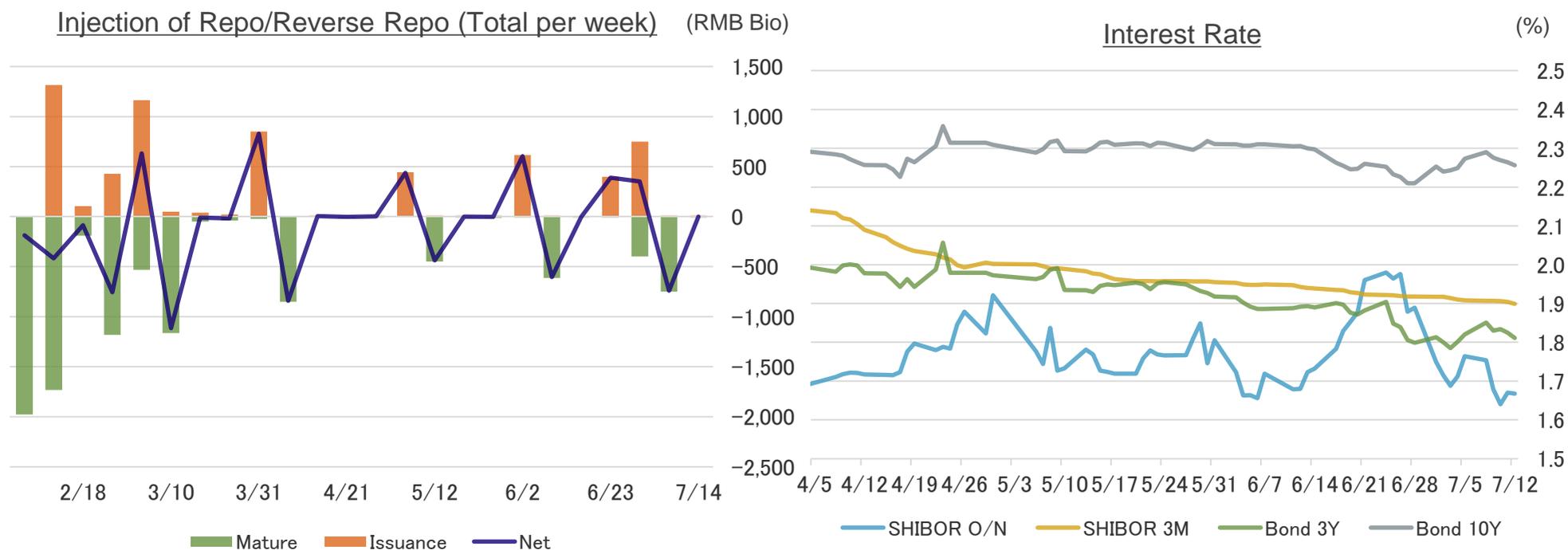
【人民元金利概況】

回顧: 資金市場の流動性は潤沢な状態が継続

- 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、満期到来分と同額となった。
- 資金市場では、PBOCによる資金吸収も一服し、安定推移が継続。
- 債券市場では、PBOCによる新しい公開市場操作の枠組み公表を受けて短期ゾーン主導で金利上昇が見られたが、資金市場が安定推移の中で週後半にかけて金利は低下した。

見通し: PBOCの公開市場操作や三中全会を控えて政策動向に留意

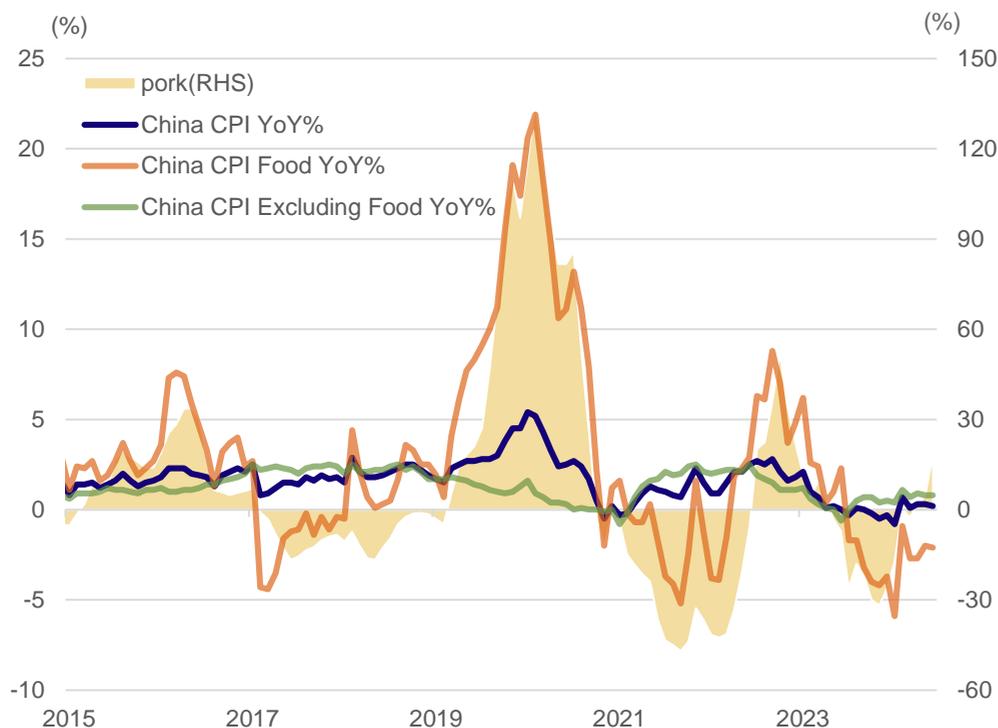
- 7月8日、PBOCは従来の午前中の公開市場オペに加え、状況に応じて、午後に臨時のレポ又はリバースレポを実施することを公表した(水準は7日物リバースレポ金利▲20bp/+50bp)。O/N金利の下限は超過準備預金金利の0.35%から1.60%に、上限は常設貸出ファシリティ(SLF)の2.65%から2.30%となり、O/N金利の実質的な上下限である金利コリドーは縮小されたと目される。オペレーションの開始時期や頻度については公表されていないものの、PBOCの動向には注目が集まる。また、7月15日から18日の日程で三中全会が開催されることから、今後の政策動向を占う上でも注目しておきたい。



【TOPICS】 中国 6月CPI・PPIが公表

- 7月10日、国家統計局は6月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.2%（予想：+0.4%、前回：+0.3%）、PPIは同▲0.8%（予想：▲0.8%、前回：▲1.4%）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%となり、5月の+0.6%から横ばい。
- CPIはプラス圏を維持してはいるものの、食品価格の下落が足かせとなっている他、食品以外の消費財では耐久財価格や自動車価格、またサービス価格についても低下圧力が強まっていることが確認できる。
- 7月15日から開催の三中全会を控え、消費刺激策等を含む当局政策動向に注目しておきたい。

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
7/8	7.2658	7.2708	7.2658	7.2698	7.1286
7/9	7.2683	7.2729	7.2679	7.2720	7.1310
7/10	7.2734	7.2763	7.2734	7.2759	7.1342
7/11	7.2738	7.2760	7.2490	7.2710	7.1339
7/12	7.2575	7.2677	7.2522	7.2585	7.1315

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/8	7.2902	7.2929	7.2844	7.2891	7.2862
7/9	7.2891	7.2931	7.2847	7.2896	7.2918
7/10	7.2896	7.2936	7.2878	7.2924	7.2913
7/11	7.2924	7.2932	7.2777	7.2793	7.2864
7/12	7.2793	7.2806	7.2580	7.2720	7.2770

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/8	LOW		HIGH	7/12
ON	1.7540	1.6400	~	1.9800	1.6680
1M	1.8870	1.8780	~	1.9000	1.8780
3M	1.9070	1.8990	~	1.9290	1.8990
6M	1.9590	1.9550	~	1.9850	1.9550
1Y	2.0200	2.0090	~	2.0670	2.0090

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2658	7.2763	7.2490	7.2585
100JPY/CNY	4.5273	4.6028	4.4919	4.5613
EUR/CNY	7.8674	7.9006	7.7494	7.8955
HKD/CNY	0.93040	0.93162	0.92885	0.92942
GBP/CNY	9.3094	9.3748	9.1750	9.3748

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	160.73	161.95	157.44	161.55
EUR/USD	1.0807	1.0900	1.0666	1.0849
EUR/JPY	173.89	175.43	169.13	175.27
GBP/USD	1.2795	1.2949	1.2613	1.2877
AUD/USD	0.6718	0.6799	0.6609	0.6755

(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