

人民元週間レポート

2024年7月19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】

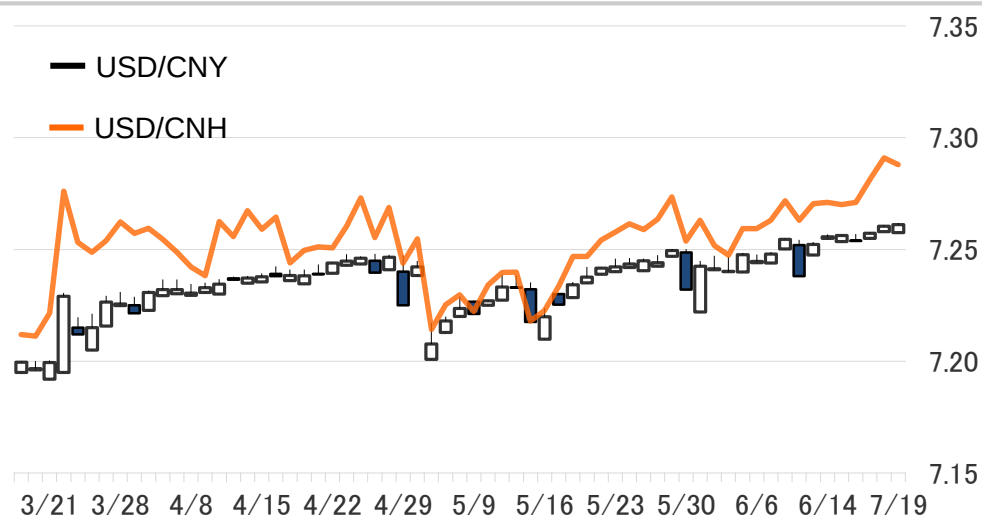
回顧: USDCNYは7.25~7.26台を中心に推移

- ドル人民元(USDCNY)は15日、7.25台前半でオープン。同日発表された中国第二四半期GDPや中国6月主要統計が予想を下回る結果となったこと等で元売りが優勢となり、16日にかけて7.26台後半まで上昇。17日、USDJPYが急落する動きをきっかけにドル売りが優勢となると、USDCNYも7.25台前半まで下落。その後は米金利が上昇しドル高地合となり、19日午前中は7.26台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は15日、4.59台半ばでオープン。17日、日銀に利上げを求めた河野太郎デジタル相のインタビュー記事を発端として円買いが強まりUSDJPYが158円台から155円台へ急落する動きにJPYCNYも4.65台半ばまで上昇。19日午前中は4.61台で推移している。

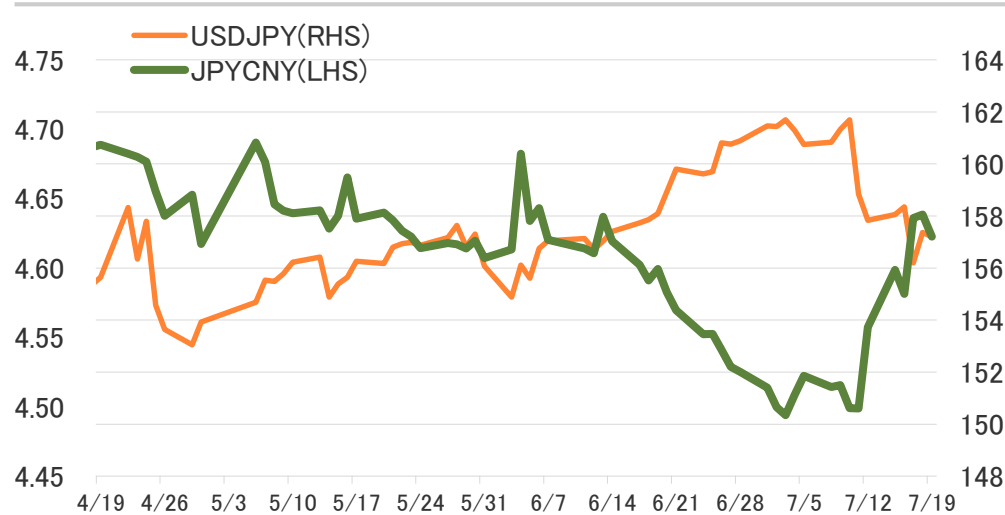
見通し: USDCNYは底堅い展開を予想

- 中国経済に対する先行き不透明感や米国の大統領選挙を巡る動向等により、USDCNYは底堅い推移の継続がメインシナリオ。一方で、来週は25日の米第二四半期GDP速報値、26日の6月コアPCEデフレーター等の指標発表が控えており、予想を下回る結果となった場合には30日、31日に開催されるFOMCで、利下げに関する更なるメッセージが出されるとの思惑からドル安が進む可能性もあるため結果には留意したい。
- また、30日、31日には日銀金融政策決定会合の開催も控える。利上げを巡る事前報道や介入の動きで更なる円高が進む等、USDJPYのボラティリティの高まりによって、JPYCNYが大きく上昇する可能性には警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



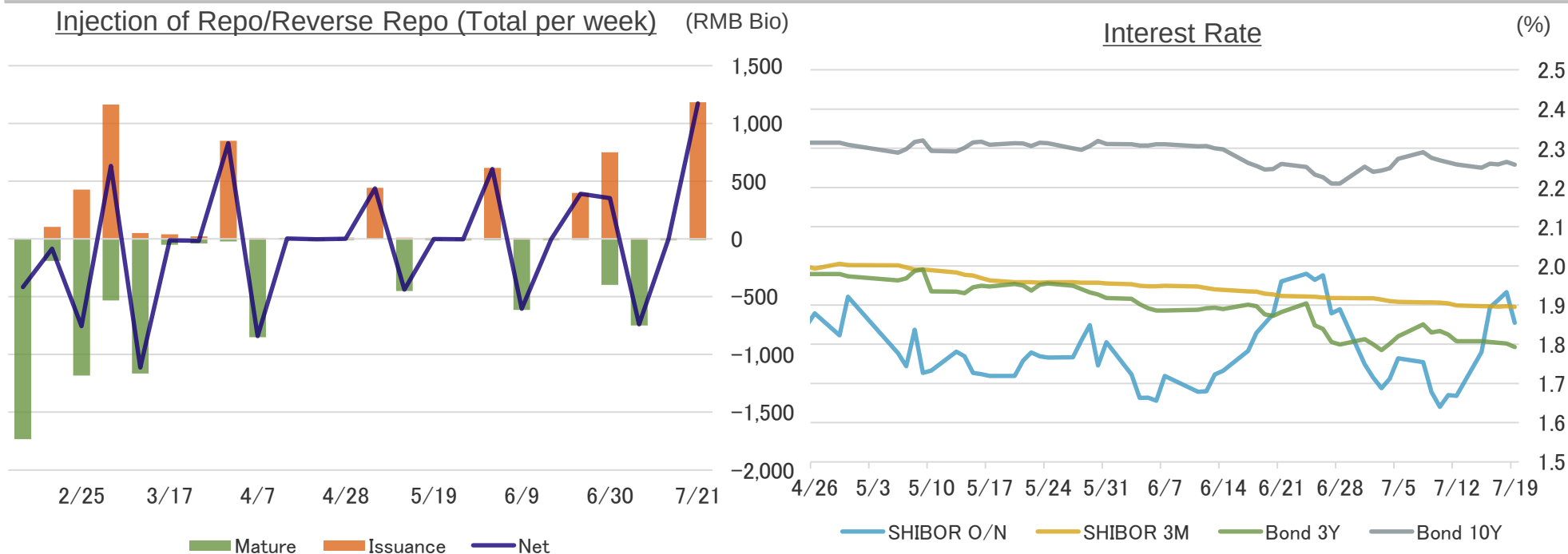
【人民元金利概況】

回顧: MLFは金利据え置き

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより11,830億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで11,730億元の資金供給となった。また、15日のMLFは金利は2.5%で据え置き、満期到来分1,030億元に対して1,000億元の供給となっており、わずかに減額でのロールとなった。
- 資金市場では、税期による資金需要の高まり等から短期ゾーン主導で金利が上昇。その後は、PBOCによる資金供給等を背景に資金流動性は改善。O/N金利は1.8%台まで上昇幅を縮小し、越週。
- 債券市場では、15日に発表されたGDP・国内主要統計の市場予想を下回る結果等を受けて小幅に金利低下。

見通し: LPRも金利据え置きを予想

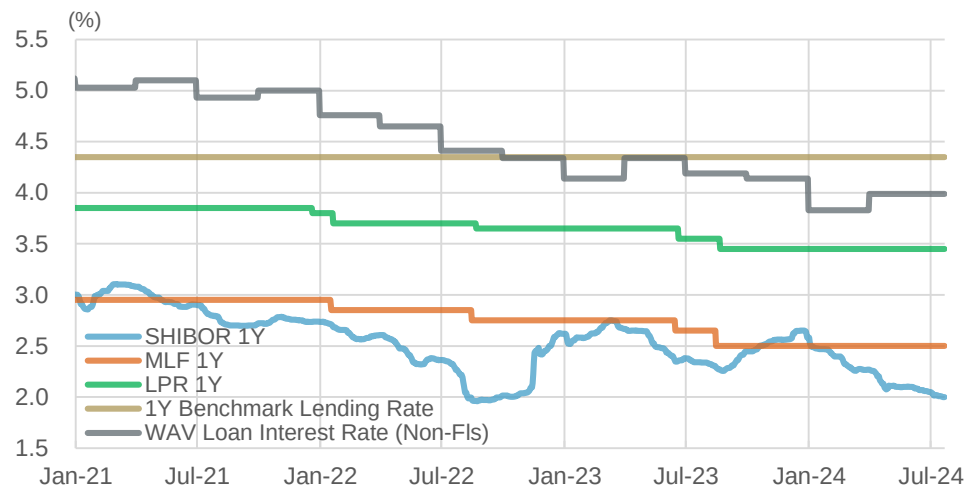
- 22日に発表されるLPRは1年3.45%、5年3.95%での金利据え置きがメインシナリオ。月末に向けて資金流動性がタイトになる可能性には警戒したいものの、PBOCによるオペレーションのスタンスは継続すると予想する。
- 15日から18日の日程で開催された三中全会では、従来の政策運営から大きな方針変更は見られなかったものの、“金融体制改革の深化”が示される等、金融は重点領域と定められていることから、引き続き金融政策を巡るPBOC等の動きには注目したい。



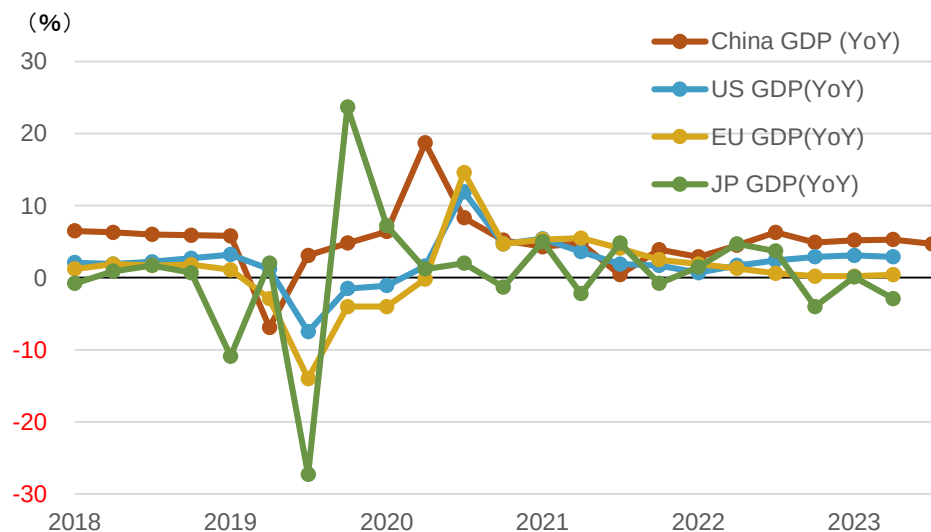
【TOPICS】 6月主要経済統計・MLFを公表

- 15日、国家統計局は第2四半期のGDPを公表。GDPは前年同期比+4.7%（予想+5.1%）と予想を下回る結果となったものの、年初来累計前年比は5.0%となり、3月の全国人民代表大会で定められた成長率目標と同等の水準となった。
- また、同日発表された国内主要統計の結果は、小売売上高が前年同月比+2.0%（予想+3.4%）、鉱工業生産が同+5.3%（予想+5.0%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.9%（予想+3.9%）、不動産投資が年初来前年比▲10.1%（予想▲10.5%）となった。
- 加えて、同日に更改されたMLFは、金利は2.50%で据え置かれた。
- 15日から18日の日程で開催された三中全会では「高質量発展」等の長期的な展望が発表された。今後の具体的な金融・経済政策の動向にも注目したい。

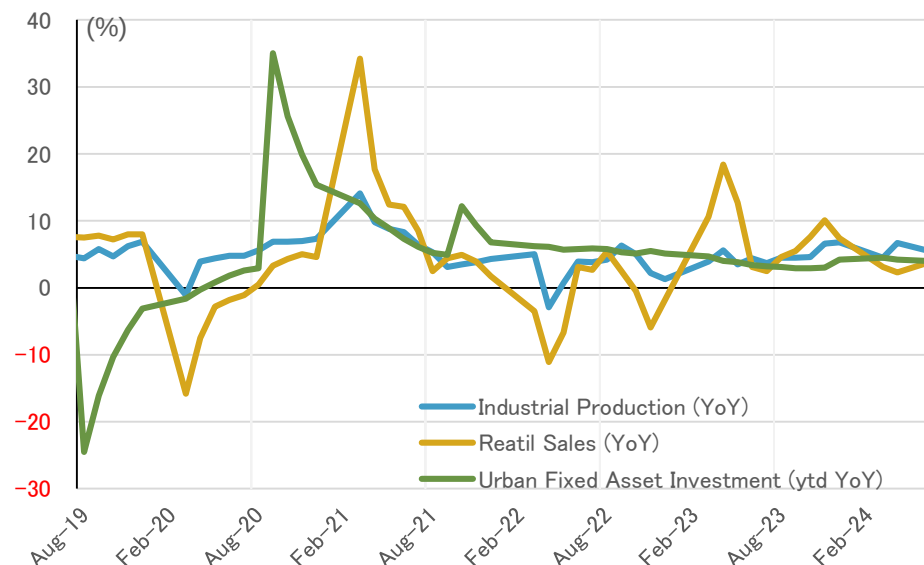
人民元 1年物金利



GDP



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/15	7.2500	7.2642	7.2500	7.2627	7.1313
7/16	7.2619	7.2689	7.2619	7.2662	7.1328
7/17	7.2669	7.2691	7.2522	7.2651	7.1318
7/18	7.2559	7.2620	7.2524	7.2572	7.1285
7/19	7.2626	7.2682	7.2626	7.2672	7.1315

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/15	7.2726	7.2862	7.2681	7.2746	7.2740
7/16	7.2746	7.2925	7.2730	7.2891	7.2774
7/17	7.2891	7.2918	7.2609	7.2720	7.2855
7/18	7.2720	7.2788	7.2606	7.2775	7.2738
7/19	7.2775	7.2852	7.2762	7.2793	7.2828

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/15	LOW		HIGH	7/19
ON	1.7800	1.6400	~	1.9760	1.8550
1M	1.8790	1.8770	~	1.9000	1.8770
3M	1.8970	1.8950	~	1.9190	1.8950
6M	1.9570	1.9480	~	1.9790	1.9480
1Y	2.0070	2.0000	~	2.0550	2.0000

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2500	7.2763	7.2481	7.2672
100JPY/CNY	4.5950	4.6546	4.4919	4.6225
EUR/CNY	7.9065	7.9460	7.7511	7.9075
HKD/CNY	0.93026	0.93162	0.92885	0.93049
GBP/CNY	9.4166	9.4593	9.1750	9.3979

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.84	161.95	155.38	157.37
EUR/USD	1.0903	1.0948	1.0666	1.0897
EUR/JPY	172.05	175.43	170.00	171.49
GBP/USD	1.2975	1.3044	1.2613	1.2944
AUD/USD	0.6774	0.6799	0.6620	0.6706

(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