

人民元週間レポート

2024年7月26 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】

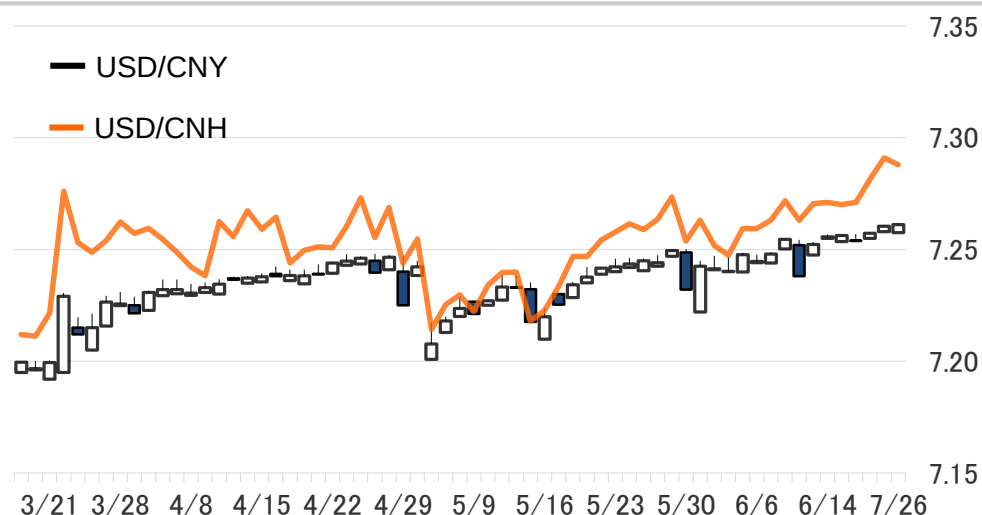
回顧: USDCNYは円高進行を受けて下落

- ドル人民元(USDCNY)は22日、7.27台前半でオープン。オンショア市場オープン前に7日物リバースレポレートおよびLPRの引き下げが公表され、オフショアでは一時的に人民元安圧力が増したが、オンショア市場では日中レンジ上限に上値を抑えられる形で7.27台前半を中心とした推移が継続。その後、24日の夜間取引時間に足元でUSDCNYとの相関が高まっているUSDJPYが大きく円買い調整する動きにつれて、人民元買いが強まり7.26台前半へ下落。25日もその流れが続いて一時7.20台半ばまで下落した。一巡後は下げ幅を縮小する動きとなり、26日正午時点では7.24台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は22日、4.61台後半でオープン。USDJPYが下落する動きに合わせてJPYCNYは底堅い動きとなり、25日には一時4.76台後半まで上伸。その後、人民元高が強まったことやUSDJPYが反発したことで再度4.70付近へ戻す展開。26日正午時点では4.71台で推移している。

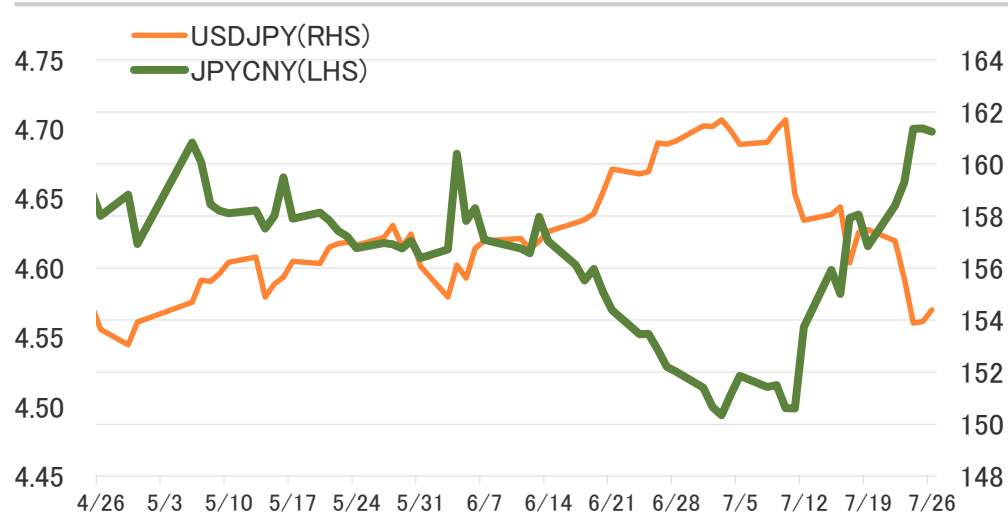
見通し: USDCNYは短期的に元高圧力が強まる展開に留意

- 低金利通貨である人民元と円は、キャリー取引の調達通貨として足元相関関係が高まっており、円ショートポジションの巻き戻しによる急速な円高の影響を受ける形で今週のUSDCNYの下げ幅は年初来で最大となった。PBOCの政策金利引き下げの動きは元安要因となり得るが、短期的な動きとしては米ドルや円といった外部要因の影響により上下する展開が予想される。
- 特に来週はFOMCや日銀会合といった重要イベントが予定されており、ドル円の下押し圧力がかかりやすい環境下、ドル人民元においても元高圧力が高まる展開に警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



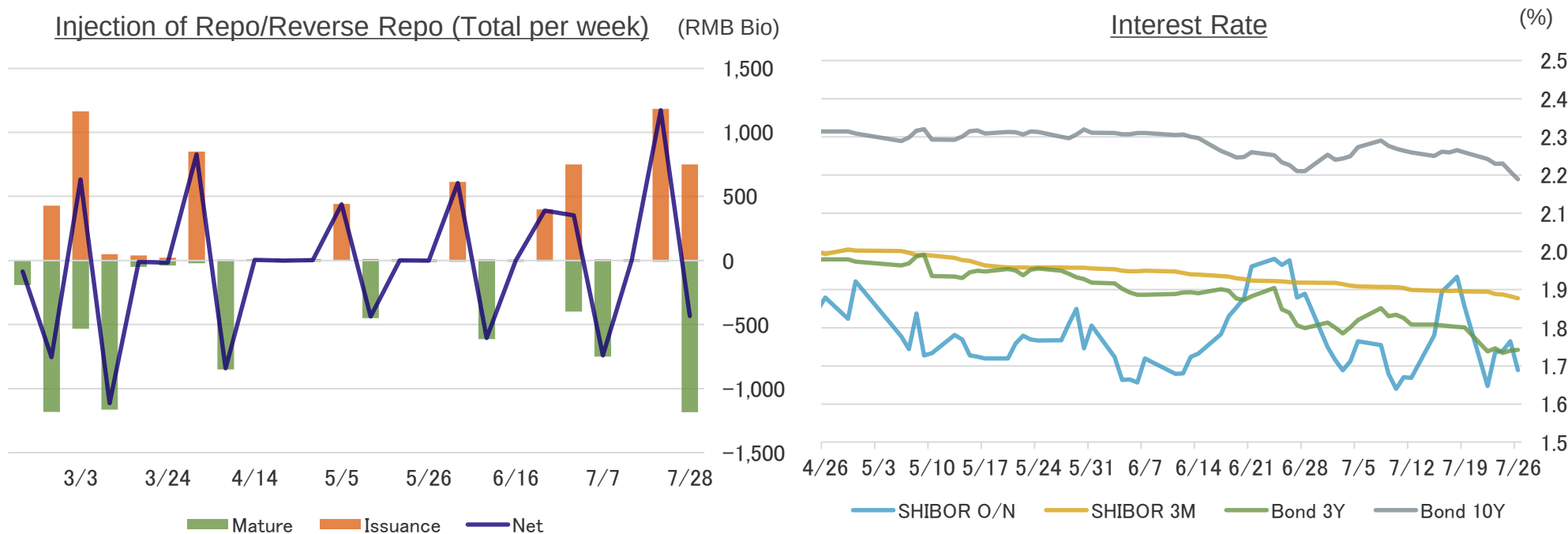
【人民元金利概況】

回顧: PBOCは政策金利引き下げを実施し、LPRも低下。

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより9,847.5億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで1,982.5億元の資金吸収となった。また、週初22日には7日物リバースレポ金利およびLPR(1年物・5年物)の10bp引き下げが実施され、週央25日には臨時のMLF(1年物)において、前回より20bp低い2.30%にて資金供給(2,000億元)が行われた。
- 資金市場では、税期の影響剥落や7日物リバースレポ金利の引き下げを受けてO/N金利は一時的に低下もその後は1.7%台を中心に推移。長期ゾーンではMLF金利の引き下げを受けて1Yを中心に金利は低下した。
- 債券市場では、政策金利の引き下げを受けて全般的に利回りは低下した。

見通し: 金融政策動向に注目

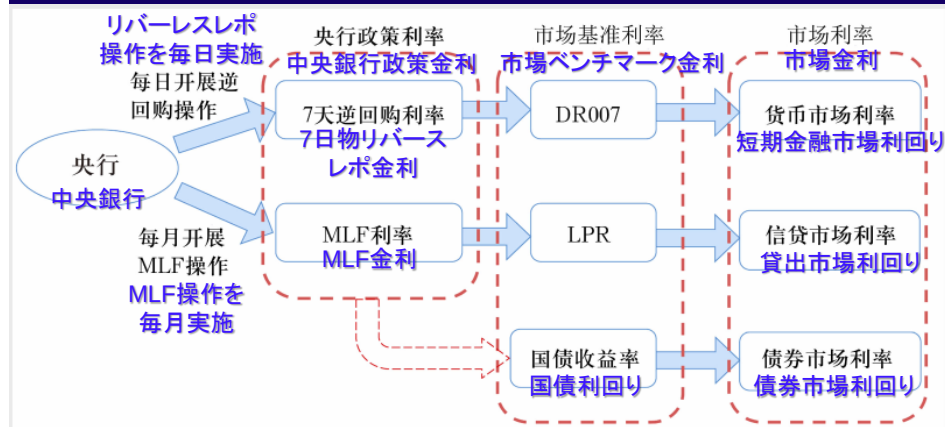
- 今週の各種金利引き下げの動きはサプライズとなった。また、25日には大手国有銀行が預金金利の引き下げを公表する等、景気浮揚に向けた動きに市場の注目が集まっている。7月8日にPBOCが臨時資金調整オペによる追加的な公開市場操作を行うことを公表して以降、資金市場におけるオペレーションにも注目が集まっており、引き続き当局の金融政策運営と市中金利の動向について注意深く観察しておきたい。



【TOPICS】PBOCは政策金利を引き下げ

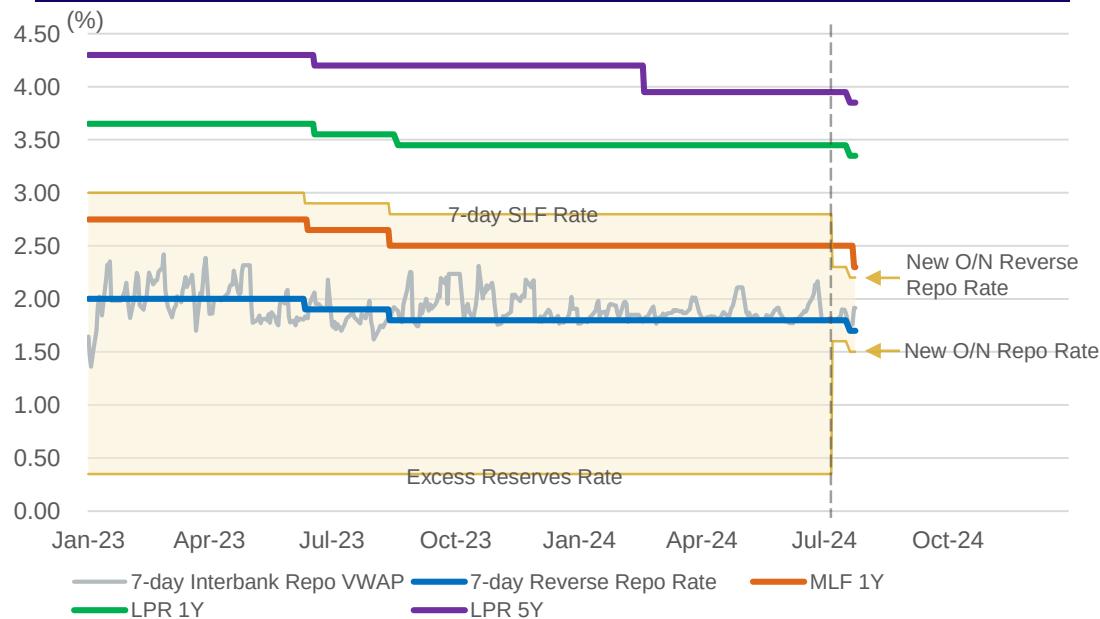
- 7月22日、PBOCは7日物リバースレポレートを1.80%から1.70%へ引き下げると発表。また同日に公表されたLPRは1年物が3.35%、5年物が3.85%となり、それぞれ0.1%ずつ低下した。LPR算出の指針となるMLFについては、7月15日のロールオーバー時には金利が2.50%に据え置かれていた。しかし、7月25日に1年物MLFを通じて2,000億円の供給、金利は2.30%に引き下げられた。
- 潘功勝総裁は、6月19日に開催されたフォーラムにおいて、金融政策に関し「将来的に短期金利操作を主な政策金利として明確に検討し、現在は7日リバースレポ金利がこの機能を担っている」との認識を示していた。その後、7月8日にPBOCは臨時資金調整オペによる追加的な公開市場操作を行うことを発表。翌日物の臨時オペの金利水準は7日物リバースレポレートから▲20bpと+50bpで実施される模様。
- 今回、7日物リバースレポ、1年物MLFともに2023年8月以来の金利引き下げとなった。中国国債利回りの軟調地合いが続く中、PBOCの金融政策動向を注意深く見ておきたい。

中国の金融制度と波及経路



(引用: 中国人民银行行长易纲《金融研究》2021年第9期刊发文章 中国的利率体系与利率市场化改革)

リバースレポレート・LPR・MLFの推移



中国国債利回りの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
7/22	7.2750	7.2750	7.2677	7.2737	7.1335
7/23	7.2722	7.2757	7.2722	7.2741	7.1334
7/24	7.2700	7.2776	7.2618	7.2760	7.1358
7/25	7.2550	7.2668	7.2050	7.2203	7.1321
7/26	7.2399	7.2550	7.2275	7.2536	7.1270

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/22	7.2858	7.2972	7.2781	7.2961	7.2897
7/23	7.2961	7.2973	7.2856	7.2891	7.2905
7/24	7.2892	7.2916	7.2619	7.2663	7.2878
7/25	7.2662	7.2720	7.2032	7.2402	7.2661
7/26	7.2402	7.2664	7.2335	7.2640	7.2546

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/22	LOW	HIGH	7/26
ON	1.6470	1.6400	~	1.9330
1M	1.8730	1.8480	~	1.8950
3M	1.8940	1.8770	~	1.9140
6M	1.9440	1.9270	~	1.9670
1Y	1.9970	1.9790	~	2.0340

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2750	7.2776	7.2050	7.2536
100JPY/CNY	4.6193	4.7691	4.4919	4.6983
EUR/CNY	7.9214	7.9460	7.8094	7.8666
HKD/CNY	0.93110	0.93197	0.92439	0.92933
GBP/CNY	9.3949	9.4593	9.2229	9.3312

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	157.40	161.95	151.94	153.94
EUR/USD	1.0884	1.0948	1.0736	1.0846
EUR/JPY	171.63	175.43	164.83	166.95
GBP/USD	1.2919	1.3044	1.2676	1.2851
AUD/USD	0.6693	0.6799	0.6515	0.6538

(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