

人民币週間レポート

2024年8月2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】

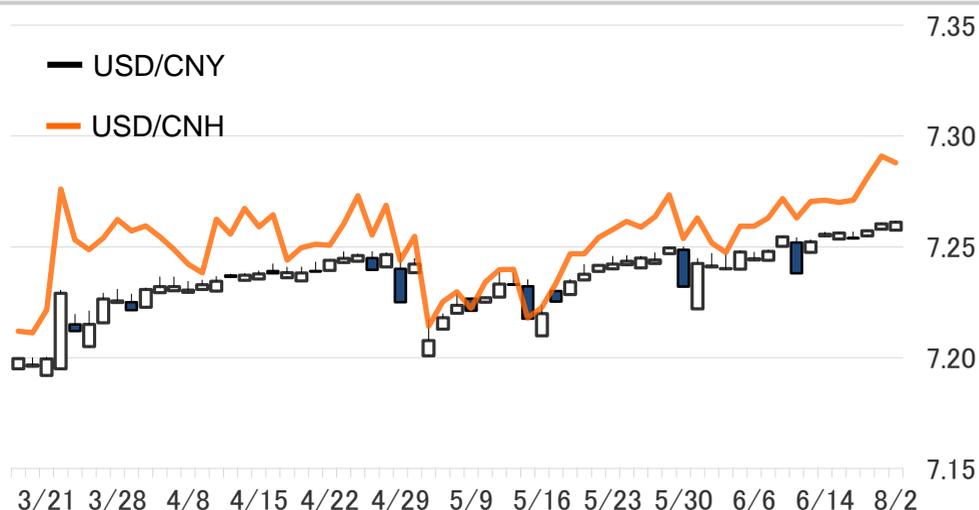
回顧: USDCNYは一時7.20台まで下落

- ドル人民元 (USDCNY) は29日、7.25台でオープン。30日はPBOC基準値が7月で最も元安水準に設定されたことを受けて7.26台前半まで上昇。その後、政治局会議の結果が出るとUSDCNYは7.24台後半まで水準を下げる展開。31日には日銀金融政策決定会合での追加利上げやFOMCでの米利下げ観測の高まりを受け、ドル安円高が加速しUSDJPYが一時148円台まで急速に値を下げる中、USDCNYも連れ安の流れとなり1日には一時7.20台まで下落。材料一巡後は、中国PMIの前回を下回る結果もサポートする格好で反転上昇し7.24台まで下げ幅を縮めたものの、2日の午前現在は再びドル売りが優勢となり7.23台で推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は29日、4.72台前半でオープン。前述の日銀・FOMCでUSDJPYが155円台から一時148円台まで下落する流れを受け、30日4.67台を付けたJPYCNYは1日には4.85台へ大きく円高が進む展開。2日午前時点では4.83台で推移している。

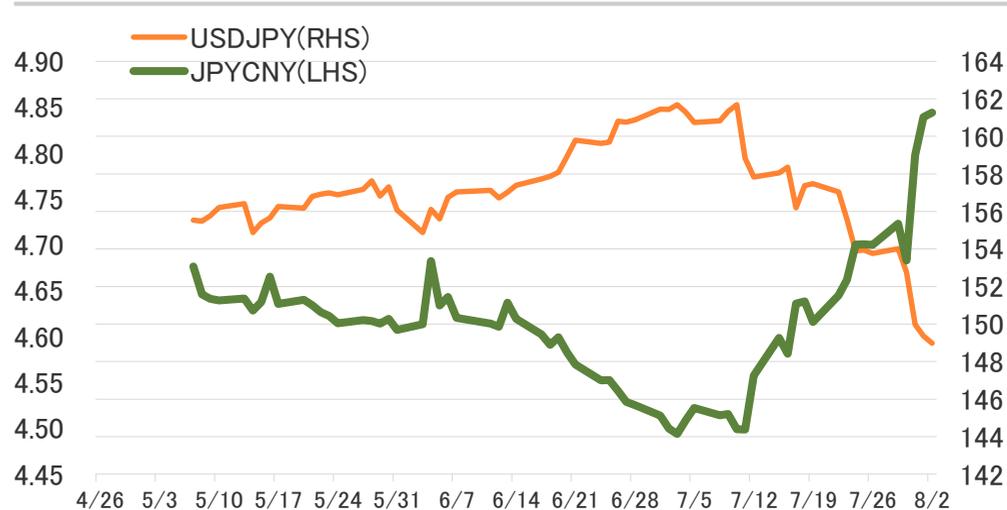
見通し: USDCNYは下値確認後、再び上昇する展開を予想

- 米国の利下げと日本の利上げ期待によりUSDJPYが下落する流れが続いた場合、直近で相関が高まりつつあるUSDCNYも連れ安となり、ドル安元高が進む可能性には警戒したい。但し、米国では9月利下げをほぼ織り込み済みであることからドル安圧力は限定的と考える他、中国経済の先行き不透明感が再び材料視されれば、USDCNYは底堅い展開となると予想する。
- 2日夜には米国雇用統計、7日には中国貿易統計、9日には中国物価統計の発表が予定されており、結果を受けて市場のボラティリティが高まる可能性には留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

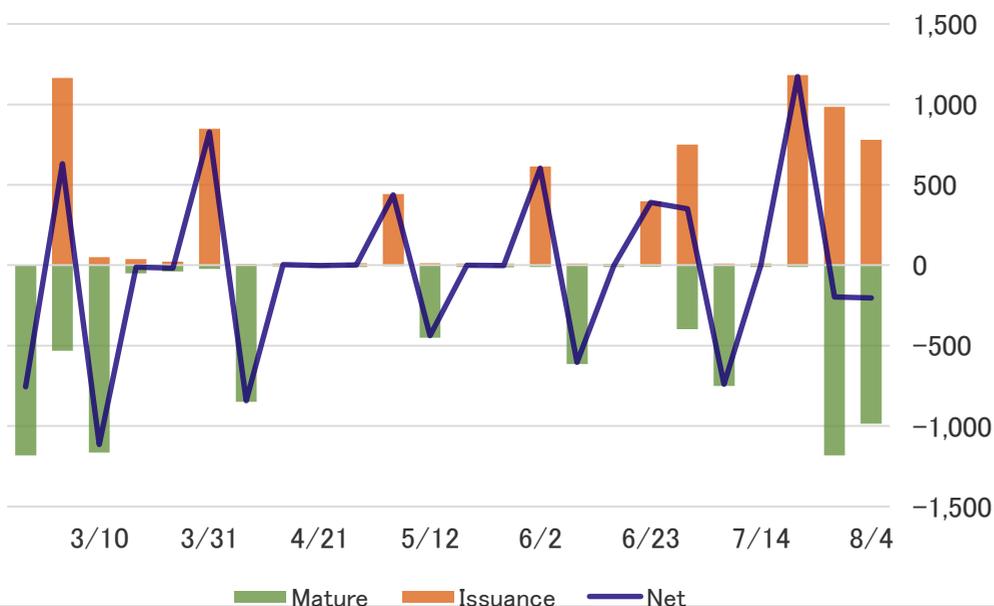
回顧: 月末を跨ぎ金利低下

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより7,810.5億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで2,037億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、景気の先行き不透明感が燻る中、長期ゾーンの金利は低下。短期ゾーンについても、月末にかけては一時金利上昇する局面がみられるも、8月に入り、資金流動性が改善する中、金利は再び低下。
- 債券市場では中国PMIの結果が製造業・非製造業共に前回対比軟調な結果となったこと等から全般的に利回りは低下。

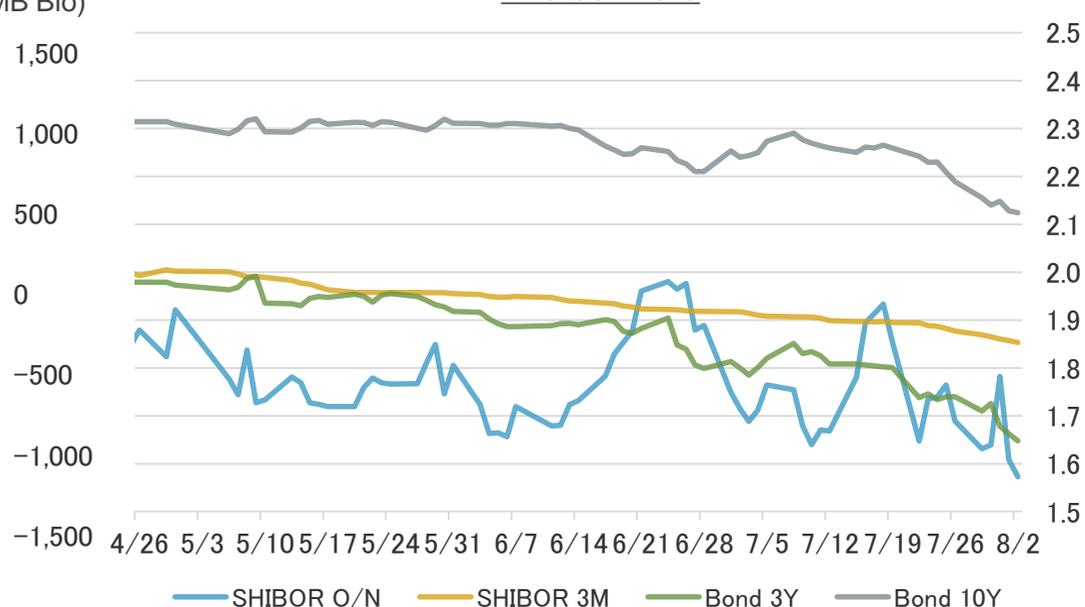
見通し: 金融・経済政策や指標発表に注目

- 月末を超えPBOCによる資金吸収が続くことが想定されるものの、足元の資金流動性は潤沢であることから、資金市場は金利の低位安定推移が継続すると予想する。
- 30日に開催された中央政治局会議では、個人消費の底上げに政策の軸足を置く考え方が示されており、今後の金融政策・経済対策の動向については注目したい。
- また、7日には貿易統計が、9日には物価統計が控えており、結果を受けた市場動向にも留意したい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



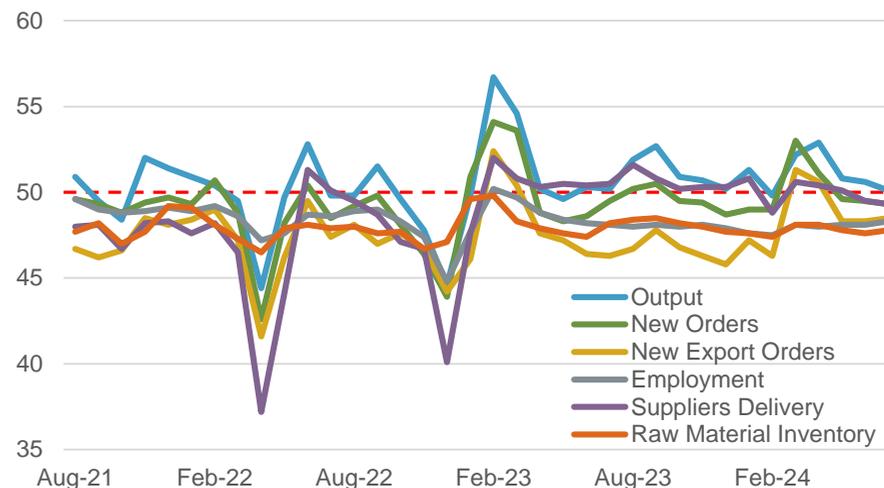
Interest Rate (%)



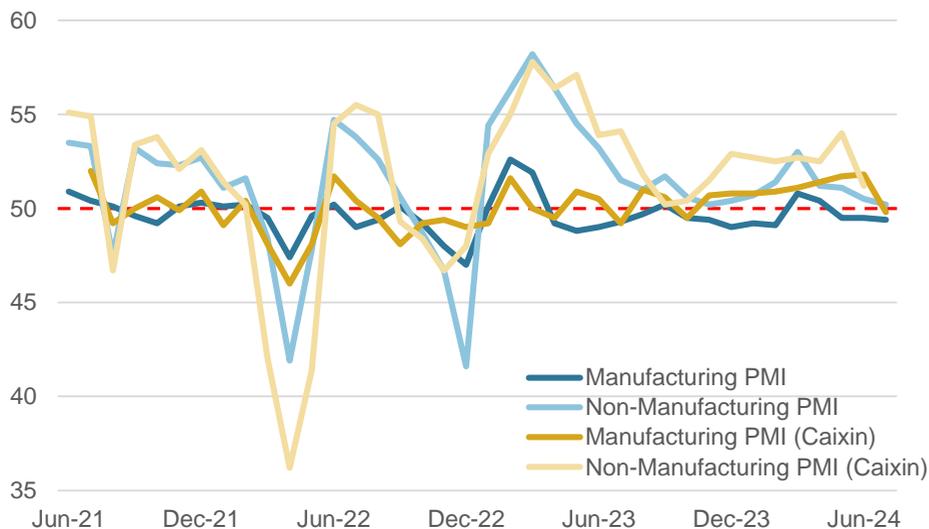
【TOPICS】 中国 7月PMIが公表

- 7月31日、中国国家统计局は7月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.4(予想:49.4、前回:49.5)、非製造業PMIは50.2(予想:50.3、前回:50.5)となった。また、8月1日に発表された財新製造業PMIは49.8(予想:51.5、前回:51.8)となった。
- 製造業PMIは3か月連続で景気拡大と縮小の節目である50を下回った。主要項目別では生産以外の項目は50を下回る結果となり、全体的な景況感の悪化が懸念される結果となった。また、企業規模別では、大企業の景況感が改善された一方で、中堅・中小企業は50を下回る結果となっている。
- 非製造業PMIについても予想・前回を下回る結果となっている。30日に開催された政治局会議では、個人消費の底上げに政策の軸足をおく考え方が示されており、今後、非製造業を中心とする景況感や実体経済の回復につながるか注目したい。

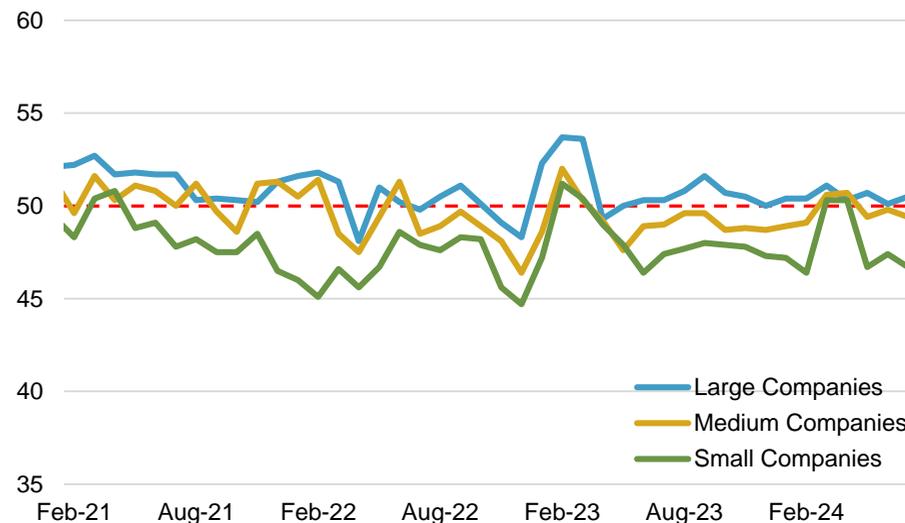
製造業PMI 主要項目推移



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
7/29	7.2503	7.2610	7.2503	7.2577	7.1316
7/30	7.2622	7.2653	7.2366	7.2472	7.1364
7/31	7.2250	7.2420	7.2125	7.2261	7.1346
8/1	7.2149	7.2497	7.2094	7.2446	7.1323
8/2	7.2426	7.2472	7.1972	7.2150	7.1376

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
7/29	7.2633	7.2739	7.2587	7.2716	7.2616
7/30	7.2716	7.2761	7.2351	7.2438	7.2725
7/31	7.2438	7.2529	7.2133	7.2270	7.2450
8/1	7.2270	7.2583	7.2101	7.2513	7.2356
8/2	7.2514	7.2521	7.1927	7.2158	7.2335

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	7/29	LOW		HIGH	8/2
ON	1.6310	1.5730	~	1.9330	1.5730
1M	1.8430	1.8250	~	1.8830	1.8250
3M	1.8690	1.8530	~	1.9060	1.8530
6M	1.9200	1.9020	~	1.9590	1.9020
1Y	1.9729	1.9460	~	2.0180	1.9460

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2503	7.2776	7.1972	7.2150
100JPY/CNY	4.7253	4.8545	4.4948	4.8441
EUR/CNY	7.8810	7.9460	7.7771	7.7992
HKD/CNY	0.92884	0.93197	0.92209	0.92371
GBP/CNY	9.3486	9.4593	9.1732	9.1824

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	153.82	161.81	148.51	149.36
EUR/USD	1.0861	1.0948	1.0778	1.0791
EUR/JPY	166.86	175.43	160.38	161.18
GBP/USD	1.2860	1.3044	1.2707	1.2739
AUD/USD	0.6579	0.6799	0.6480	0.6501

(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