

人民元週間レポート

2024年8月9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】

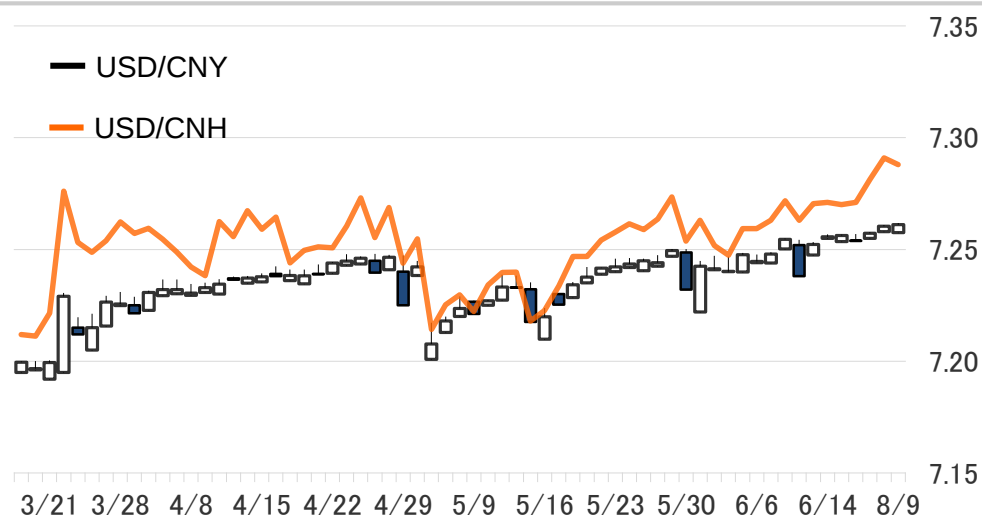
回顧: USDCNYは一時7.11台まで下落

- ドル人民元(USDCNY)は5日、7.14台前半でオープン。前週の弱い米7月雇用統計を受けたドル安の流れや、リスク回避の動きが加速しグローバルで株安、債券高となる中で一時7.11台へ下落。その後市場が落ち着きを取り戻す中、神経質な値動きながらUSDCNYは底堅い動きが優勢となり、7日には一時7.18台後半へ上伸。週末にかけてはレンジ推移となり、9日正午時点では7.16台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は5日、4.91台後半でオープン。日経平均の歴史的な急落を横目にUSDJPYは前週からの下落の動きが継続、141円台を示現する中でJPYCNYは一時5.03台へ上昇。その後は株式市場の反発や日銀内田副総裁のハト派発言を受けてUSDJPYが147円台を回復したことで、JPYCNYは4.86台へ水準を戻している。

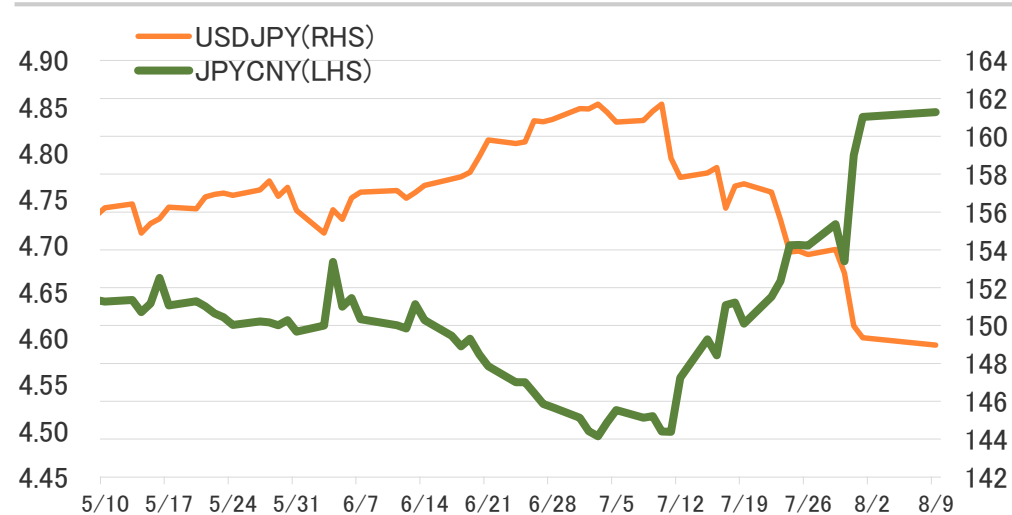
見通し: USDCNYは値固めの時間帯

- 日中レンジ上限付近での推移を続けてきたUSDCNYがレンジ中央付近に戻ってきた。キャリートレードの巻き戻しによる元高の動きは一旦落ち着きを見せており、今後はUSDCNYの水準感を探る展開となる。USDCNY下落後のPBOC仲値の設定水準は安定していることから、現水準近辺で値固めをしつつ、次の材料を探していく時間帯となろう。
- 来週にかけては14日の米7月CPIの結果次第ではあるものの、足元で米利下げを十分に織り込んでいる状況下、米利下げをサポートする内容であったとしてもUSDCNYの下値余地は限定的と考える。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



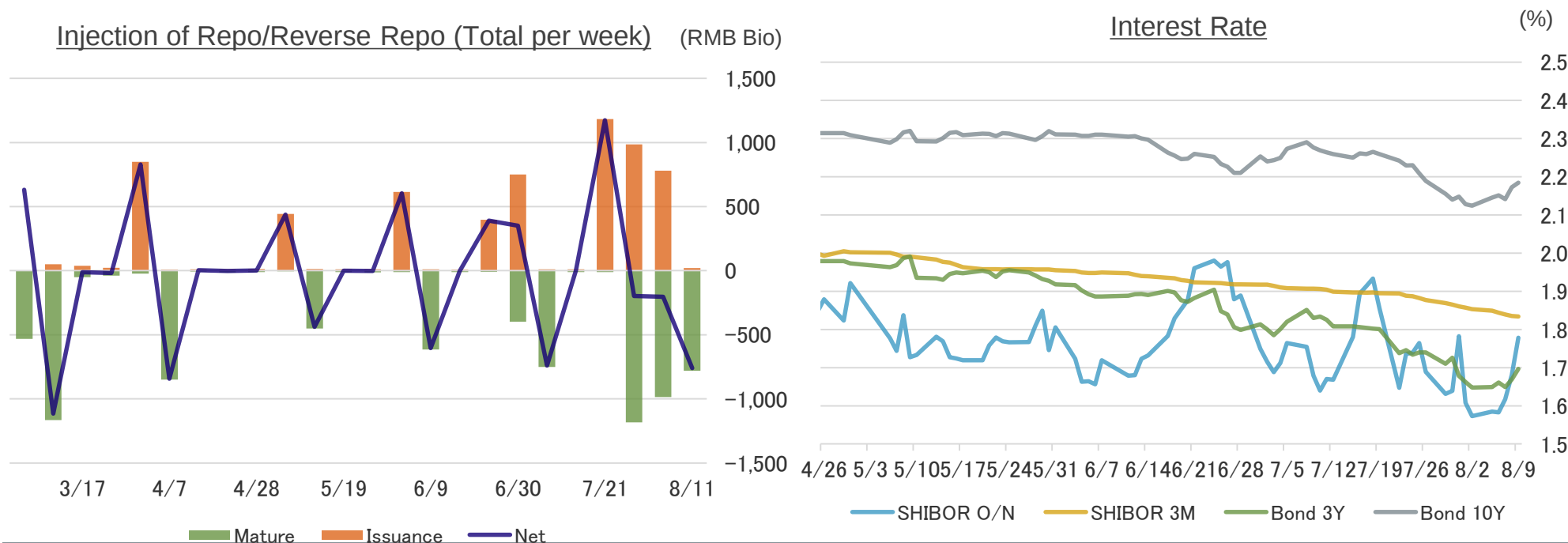
【人民元金利概況】

回顧: 資金吸収進み金利は上昇

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより212.9億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで7,597.6億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、資金吸収が続く資金流動性はややタイト化、O/Nや1Wの短期金利は上昇した。なお、7日のリバースレポによる資金供給オペは見送られており、これは2020年11月16日以来となった。
- 債券市場では、週初にグローバルでの株安等、リスク選好度が低下する中、中国10年債利回りが一時2.1%を割り込む動きも見せたが、その後の市場心理の改善やマネー金利上昇を横目に利回りは上昇へ転じた。

見通し: 金融・経済政策や指標発表に注目

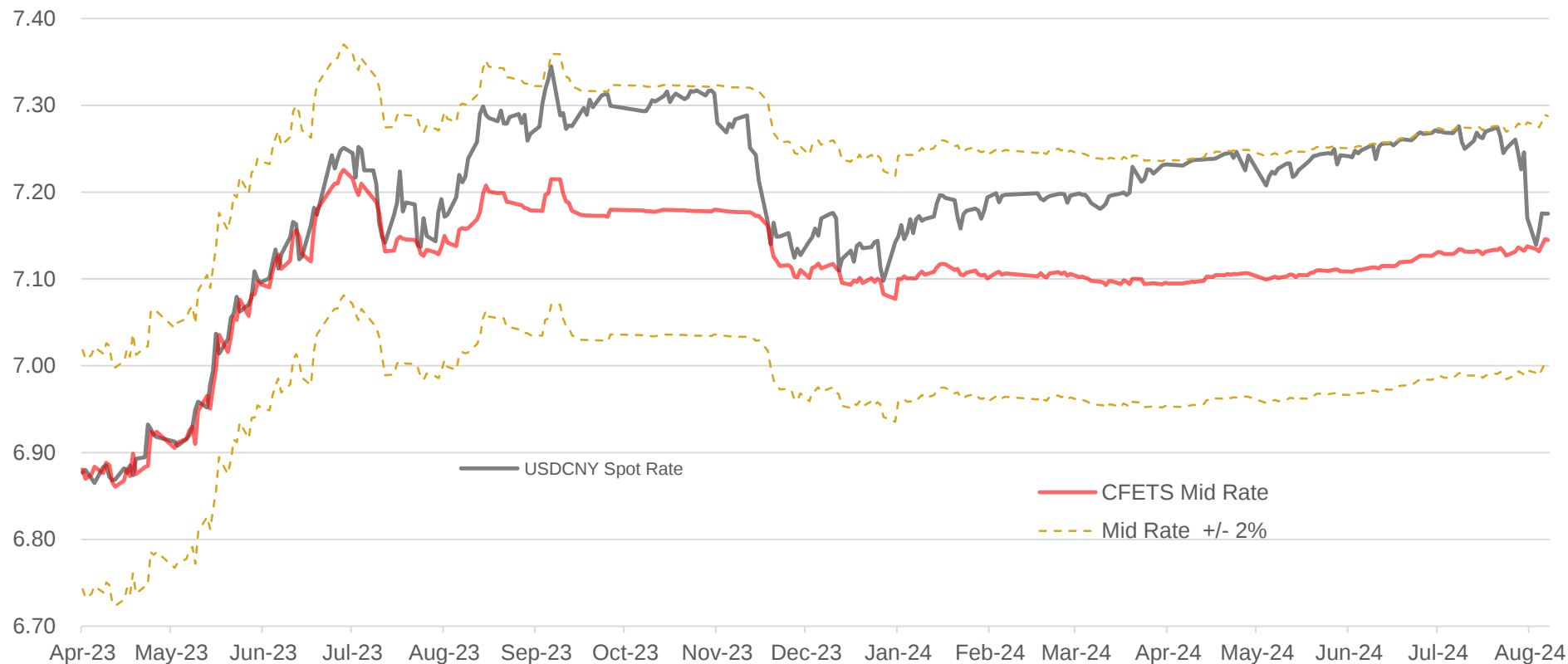
- 7日の中国7月貿易統計では輸出の弱さが確認された一方、9日の中国7月CPIでは予想を上回る伸びを示す等、中国経済の先行き不透明感は一時的に払しょくできていない。来週15日には小売売上高・工業生産・固定資産投資といった7月分の主要経済指標の他、MLFのロールオーバーを控えており注目。
- また、引き続き海外株や海外債券主導での相場変動について警戒をしておきたい。



【TOPICS】 PBOC仲値と実勢レートの乖離が縮小

- PBOC仲値から上方乖離する形で実勢レートが推移する状況が継続していたが、足元ではUSDCNYの急落を受けてその差が急速に縮まった。USDCNYのスポットレートは日中レンジ上限2%近辺からレンジ中央付近まで戻す展開となっている。
- 2023年11月にも米経済指標軟化をきっかけとしたUSDCNYの下落を受けてPBOC仲値と実勢レートの乖離が縮小する場面が見られたが、今回の動きも米利下げ早期化の思惑等の国外要因がきっかけとなった。実勢レートがPBOC仲値に近づいたことで値動きには上下ともに柔軟性が増した。
- 2023年12月中央経済工作会议においては「人民元レートの合理的均衡水準での基本的安定を維持」を表明しており、引き続きPBOC仲値設定水準に市場の注目が集まる時間帯が続くと想定される。

USD/CNYのPBOC仲値設定とスポットレートの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/5	7.1420	7.1567	7.1120	7.1385	7.1345
8/6	7.1560	7.1685	7.1401	7.1469	7.1318
8/7	7.1662	7.1870	7.1662	7.1837	7.1386
8/8	7.1730	7.1804	7.1540	7.1629	7.1460
8/9	7.1770	7.1798	7.1645	7.1746	7.1449

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/5	7.1631	7.1663	7.0838	7.1385	7.1414
8/6	7.1386	7.1650	7.1337	7.1590	7.1466
8/7	7.1590	7.1945	7.1575	7.1733	7.1813
8/8	7.1733	7.1852	7.1544	7.1842	7.1762
8/9	7.1842	7.1899	7.1636	7.1744	7.1753

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/5	LOW		HIGH	8/9
ON	1.5850	1.5730	~	1.9330	1.7780
1M	1.8180	1.8030	~	1.8790	1.8030
3M	1.8490	1.8335	~	1.8970	1.8335
6M	1.8990	1.8835	~	1.9560	1.8835
1Y	1.9370	1.9160	~	2.0050	1.9160

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1420	7.2776	7.1120	7.1746
100JPY/CNY	4.9187	5.0310	4.5841	4.8763
EUR/CNY	7.7960	7.9460	7.7744	7.8328
HKD/CNY	0.91795	0.93197	0.91647	0.92019
GBP/CNY	9.1489	9.4593	9.0673	9.1517

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.65	158.61	141.70	147.23
EUR/USD	1.0909	1.1008	1.0778	1.0919
EUR/JPY	159.93	172.83	154.42	160.77
GBP/USD	1.2805	1.3044	1.2665	1.2748
AUD/USD	0.6531	0.6755	0.6350	0.6593

(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