

人民元週間レポート

2024年8月16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】

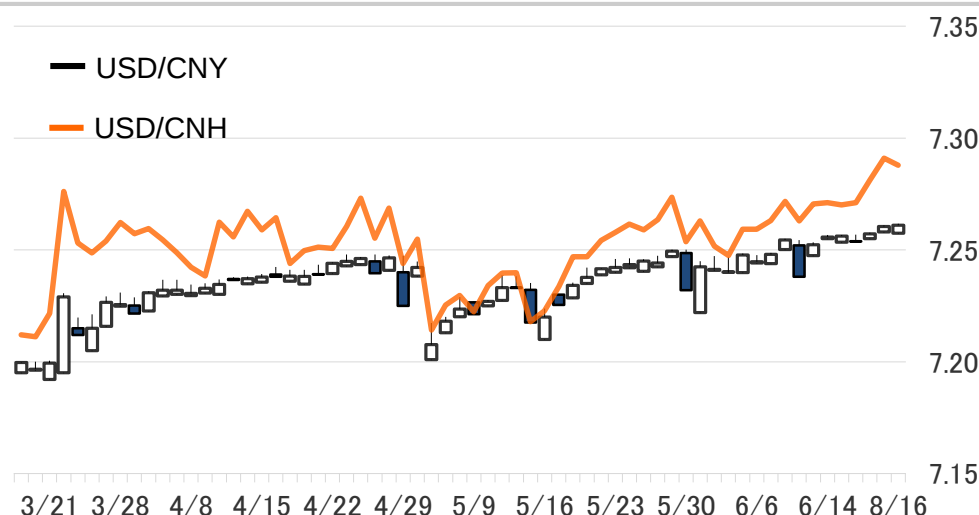
回顧: USDCNYは米経済指標の結果を受けドル主導で上下

- ドル人民元(USDCNY)は12日、7.17台前半でオープン後、7.18台前半まで上昇。13日にはPBOC基準値が年初来最元安水準での設定となった一方、米長期金利が低下、USDCNYも下落基調で推移。同日の米国時間に発表された米7月PPIが市場予想を下回った他、14日の米7月CPIが概ね市場予想通りの結果となったことを受けて、USDCNYは一時7.13台前半まで下落したが、翌15日には7.16台まで反発。同日夜間に発表された米7月小売売上高が大幅に改善したことを受け、米金利の上昇と共にドル高が進行、16日オープン後は7.17台へ上昇。
- 円人民元(JPYCNY)は12日、4.88台半ばでオープン。USDCNYが7.18台から14日に7.13台まで元高が進む動きや、USDJPYが14日の146円台から16日に149円台に円安が進む流れを受けて、JPYCNYは円安元高が優勢となり、16日午前中は4.82台へ下落して推移している。

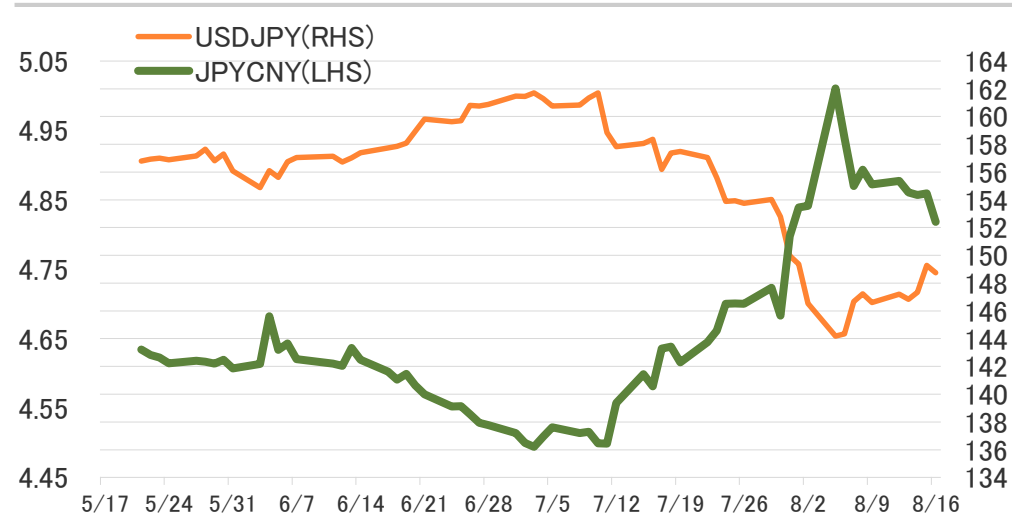
見通し: USDCNYは米金利低下によるドル安リスク残存も、底堅い推移を予想

- 米国では、7月FOMCや雇用統計、CPI等の結果を受けて市場における9月の利下げは確実視されている。今後も米金利低下を受けてUSDCNYの下落圧力が高まると考えられる一方、一部では50bpの大幅利下げを予想する見方もあることから、今後ハト派に偏った市場が調整されることでドル高に推移する可能性には警戒したい。
- また、中国では国内経済回復が緩やかな中で、元高要因は限定的と考える。8月に入りUSDCNYの実勢相場は下落した一方、PBOC仲値は底堅く推移していることから、実勢相場も再び底堅く推移する可能性に留意したい。
- 22日から24日の日程でジャクソンホール経済シンポジウムが開催される。各国要人の発言によって、相場が変動す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



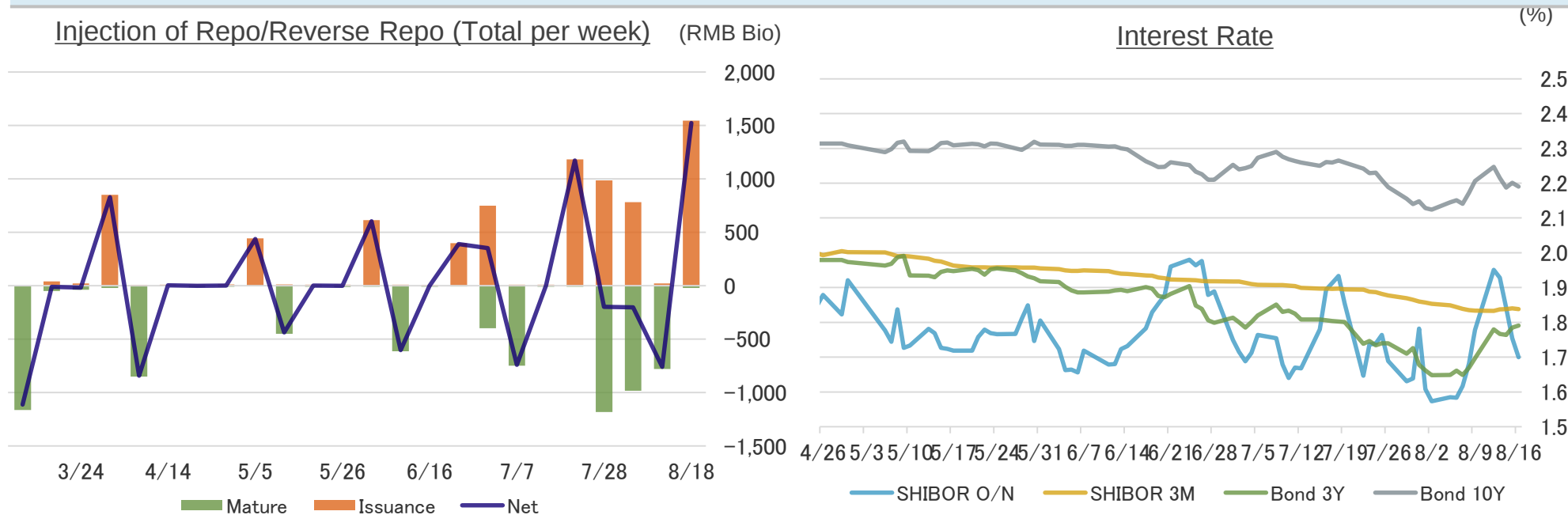
【人民元金利概況】

回顧: 資金市場は週初に金利上昇もその後は落ち着きを取り戻す展開

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより1兆5,449億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで1兆5,236.1億元の資金供給となった。また、これまで毎月15日前後に更改されていたMLFについて、今月満期の分については26日に更改することを公表した。
- 資金市場では、前週より資金流動性がタイト化する中、週前半は短期ゾーンを中心に金利上昇。一方、その後はPBOCより資金流動性が潤沢に供給されたことを受けて、週後半にかけて落ち着きを取り戻し、金利上昇幅を縮小。
- 債券市場では、第二四半期の貨幣政策執行報告でPBOCが債券利回りの過度な低下に対して懸念を示したこと等を受けて短期ゾーンを中心に利回り上昇。

見通し: PBOCによる資金流動性サポート体制の継続を予想

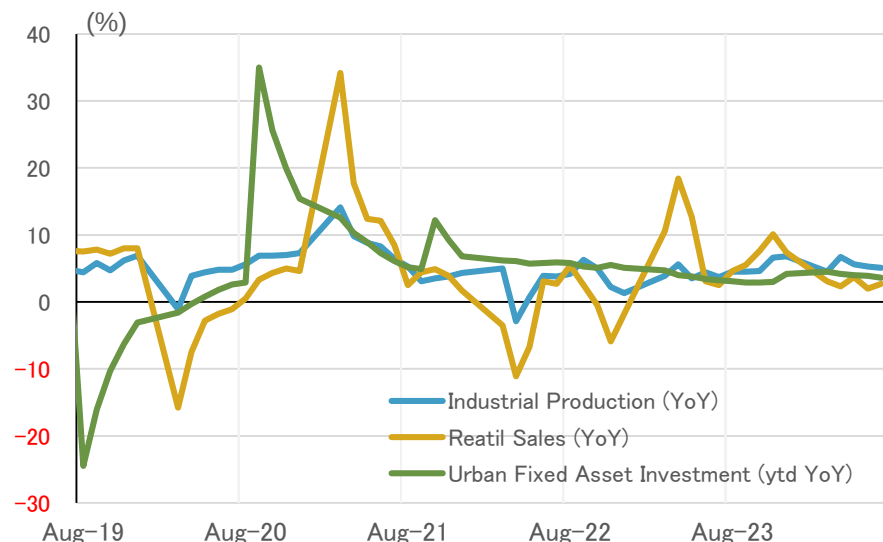
- MLFの更改日変更は金融政策ツール見直しの一環であり、今後、相対的に7日物レポレート的重要性を高める取り組みと考えられ、PBOCによる資金流動性サポート姿勢は継続すると想定される。
- 20日にはLPRの発表が予定されている。前回金利引き下げが行われたことから今回は金利据え置きが予想されているが、結果には注目したい。
- また、15日の国内主要統計は軟調な不動産市場を中心に経済回復が依然緩やかであることが確認された。政府による経済・金融政策動向には引き続き留意したい。



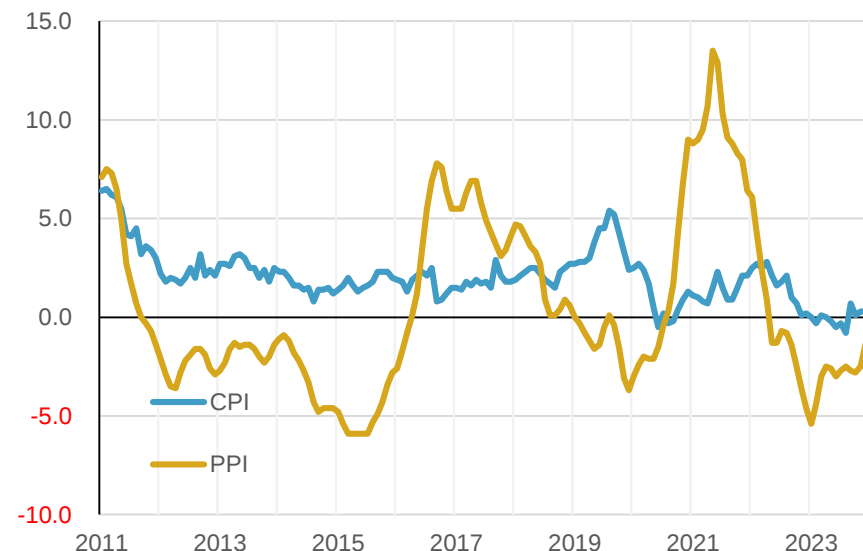
【TOPICS】 7月物価統計・主要経済統計を発表

- 8月9日、国家統計局は7月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.5%（予想：+0.3%、前回：+0.2%）、PPIは同▲0.8%（予想：▲0.9%、前回：▲0.8%）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+0.4%となり、6月の+0.6%から鈍化した。
- CPIは予想・前回を大きく上回る結果となったものの、天候不順や豚肉価格のベース効果が主因と考えられるため、消費需要の回復がどの程度影響を与えているかには今後も警戒する必要がある。
- また、15日、国家統計局は国内主要統計の結果を公表。小売売上高が前年同月比+2.7%（予想+2.6%）、鉱工業生産が同+5.1%（予想+5.2%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.6%（予想+3.9%）、不動産投資が年初来前年比▲10.2%（予想▲9.9%）となった。
- 引き続き停滞する不動産市場を中心に、景気の回復が緩やかと見られる中、7月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置く考え方が示されており、今後、内需の回復につながるか注目したい。

小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



CPIとPPI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/12	7.1720	7.1827	7.1706	7.1808	7.1458
8/13	7.1780	7.1830	7.1380	7.1694	7.1479
8/14	7.1450	7.1548	7.1320	7.1484	7.1415
8/15	7.1565	7.1971	7.1530	7.1611	7.1399
8/16	7.1793	7.1799	7.1675	7.1680	7.1464

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/12	7.1685	7.1856	7.1676	7.1784	7.1751
8/13	7.1785	7.1831	7.1452	7.1479	7.1814
8/14	7.1479	7.1536	7.1309	7.1471	7.1488
8/15	7.1471	7.1846	7.1441	7.1796	7.1560
8/16	7.1796	7.1838	7.1710	7.1716	7.1743

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/12	LOW		HIGH	8/16
ON	1.9510	1.5730	~	1.9510	1.7000
1M	1.8060	1.8030	~	1.8620	1.8090
3M	1.8330	1.8330	~	1.8870	1.8380
6M	1.8840	1.8820	~	1.9370	1.8830
1Y	1.9220	1.9160	~	1.9930	1.9220

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1720	7.2776	7.1120	7.1680
100JPY/CNY	4.8846	5.0310	4.6791	4.8182
EUR/CNY	7.8324	7.8951	7.7744	7.8765
HKD/CNY	0.91990	0.93197	0.91647	0.91970
GBP/CNY	9.1527	9.3865	9.0673	9.2383

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.73	155.99	141.70	149.28
EUR/USD	1.0914	1.1047	1.0778	1.0972
EUR/JPY	160.03	169.20	154.42	163.80
GBP/USD	1.2757	1.2938	1.2665	1.2855
AUD/USD	0.6588	0.6643	0.6350	0.6612

(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