

人民元週間レポート

2024年8月23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】

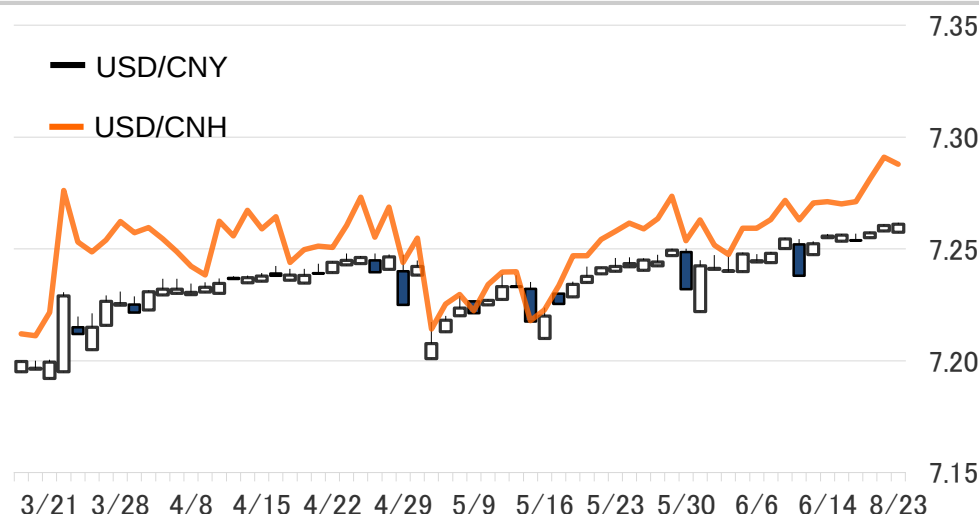
回顧: USDCNYは上値重く推移

- ドル人民元(USDCNY)は19日、7.15レベルでオープン。週末23日にジャクソンホール会議でのパウエルFRB議長の講演を控えて材料待ちの中、米長期金利低下やFRBの利下げ期待から、週前半はドル売りが優勢となり、21日には今年1月以来約8か月ぶりの安値圏となる7.12台半ばまでドル安が進行。その後は22日の日中時間帯にかけて7.13台で上値重く推移。22日の米国時間には米経済指標の改善やFED高官の発言等を受けて米長期金利が上昇するとドル買いが進行し7.15へ上昇。23日は再びドル売りが優勢となり、USDCNYは午前中に7.13台へ下落した。
- 円人民元(JPYCNY)は19日、4.84台半ばでオープン。USDJPYが148円台から144円台へ徐々に水準を切り下げていく中で、JPYCNYも円高が優勢となり、22日には一時4.91台半ばまで上昇。23日正午時点、4.90台前半を推移している。

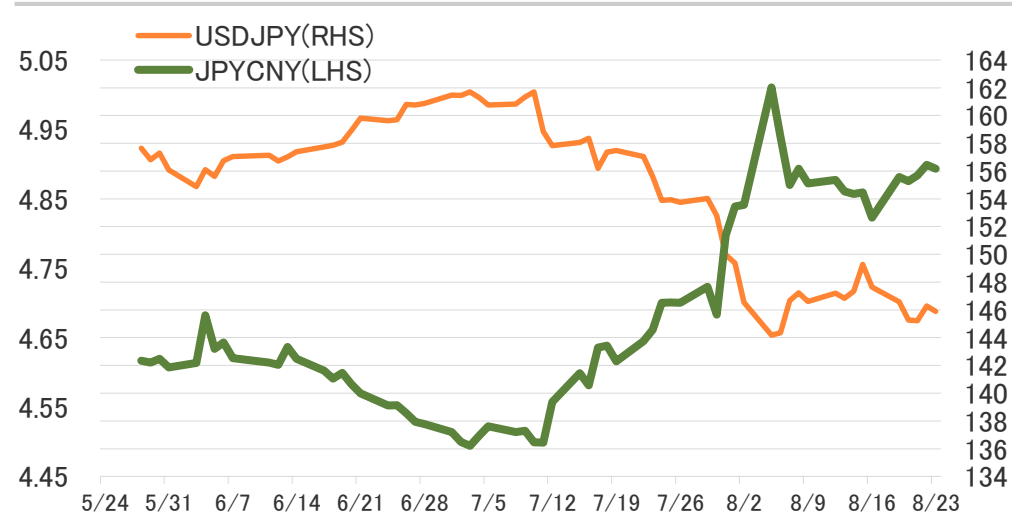
見通し: USDCNYは米利下げの材料消化後、底堅い推移を予想

- FRBによる9月FOMCでの利下げ織り込みは23日日中時点で32bpと、25bp以上の利下げが織り込まれている。23日米国時間に控えるパウエル議長の発言において、今後の利下げの道筋が示される等、ドル安が加速する可能性がある一方で、ハト派に偏った市場に対しての牽制が行われる場合は、足元のドル安に対して調整が行われる可能性もあり、週初のギャップオープンには警戒したい。
- 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。PBOCの仲値設定は実勢相場の動きに収束しつつある中、FRBの9月利下げを巡る材料消化後は再びUSDCNYは底堅く推移すると予想。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



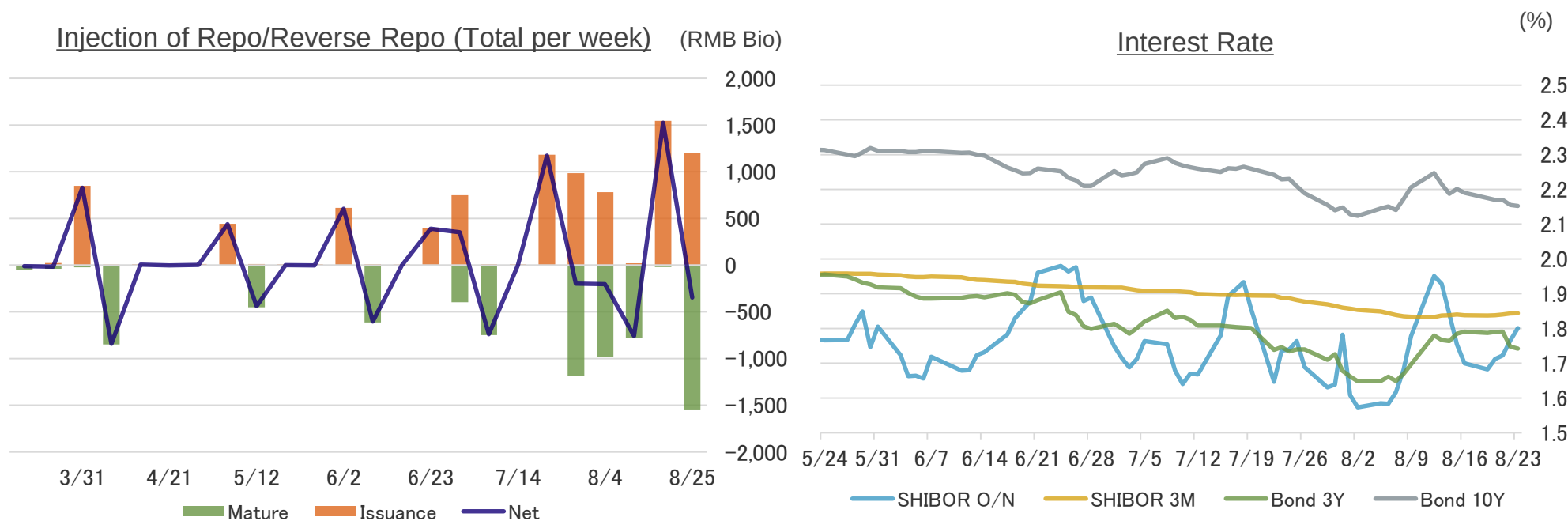
【人民元金利概況】

回顧: 資金市場はマネー金利が上昇の一方で、債券利回りは小幅低下

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより1兆1,978億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで3,471億元の資金を吸収。また、20日公表のLPR(最優遇貸出金利)は1年物・5年物ともに市場予想通り、据え置きとなった(1年物:3.35%、5年物:3.85%)
- 資本市場では、PBOCによるネット資金吸収が続く中、短期マネー金利は上昇。長期ゾーンについても、大手行らのNCD大口発行につれ、小幅に金利上昇。
- 債券市場では、PBOCが債券利回りの過度な低下に対して懸念を示していることが引き続き材料視されている一方で、買いのフローも散見されており、カーブ全体で小幅に利回り低下。

見通し: PBOCによる資金流動性サポート体制の継続を予想

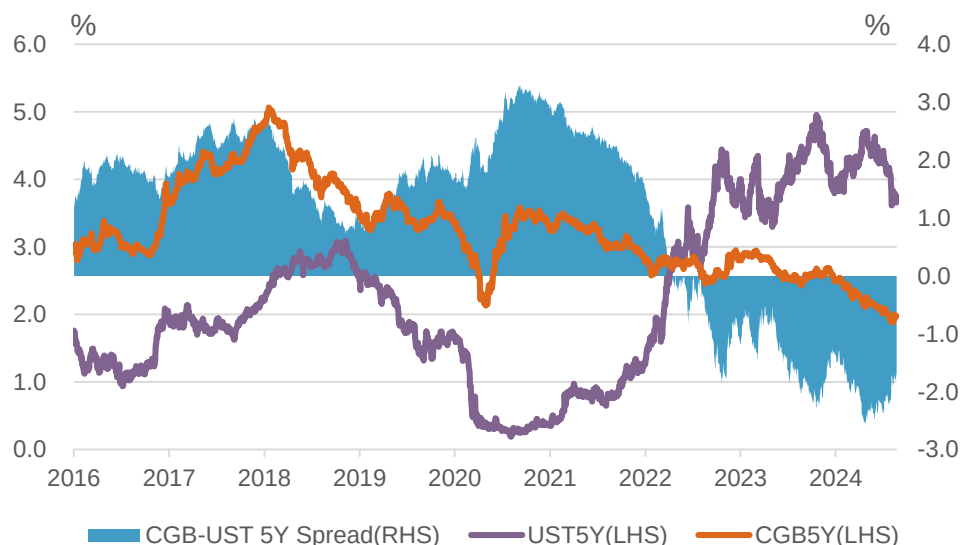
- 月末を控えてPBOCによる資金流動性供給が増加すると想定されるも、短期資金市場の流動性に留意致したい。
- 更改日変更を実施したMLFの資金供給が26日に控える。金利の据え置きが市場で予想される中で、供給金額にも合わせて注目したい。



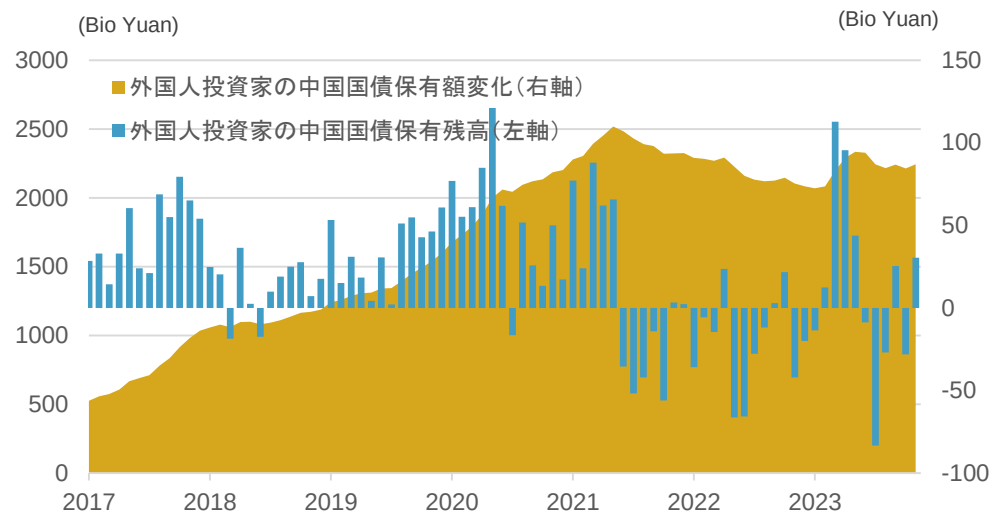
【TOPICS】 中米金利差が縮小

- 足元、FRBの9月利下げに向けた動きを受けて、米金利は低下傾向。徐々に水準を下げていく中国金利に対して米金利の低下スピードが速く、中米金利差は24年4月をピークに縮小中。
- 2022年4月以降、断続的にMLFの引き下げを行ってきたPBOCに対し、FRBが利上げを開始したことで中米の金利差が逆転。金利差の逆転に伴い、相対的な投資妙味が低減され、外国人による中国国債の保有額も減少傾向となっていた。
- 中米金利差の縮小が続けば、中国国債の外国人購入フローが増加し、海外投資家資金流入につながる可能性もあるため、今後のデータ発表には注目したい。
- 同時に、短期の金利差も縮小していることにより、スワップポイントも1年ゾーンを中心にマイナスが縮小していることから、為替の動向にも合わせて留意したい。

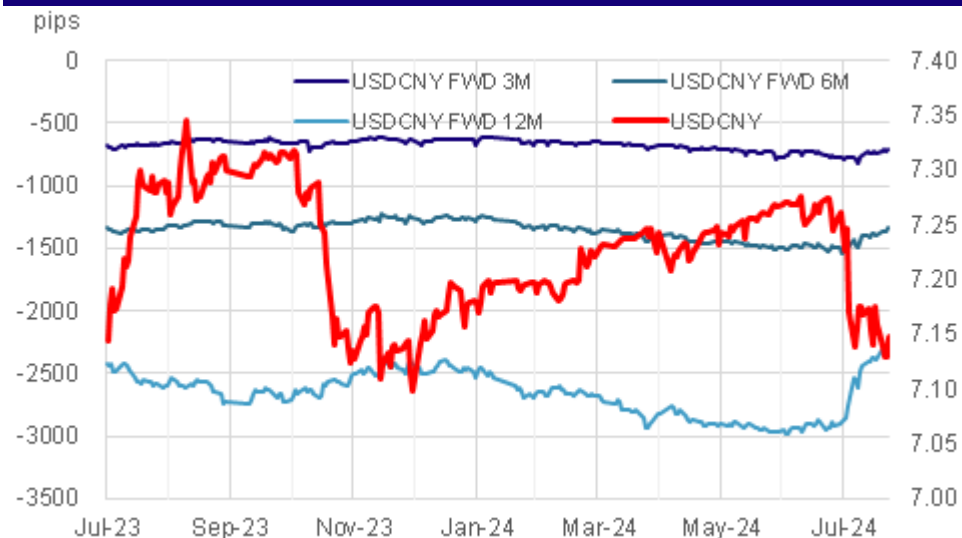
中米金利推移



外国人の中国国債保有動向



スワップポイント推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
8/19	7.1500	7.1585	7.1314	7.1383	7.1415
8/20	7.1295	7.1499	7.1285	7.1419	7.1325
8/21	7.1350	7.1415	7.1255	7.1339	7.1307
8/22	7.1314	7.1510	7.1304	7.1376	7.1228
8/23	7.1450	7.1478	7.1344	7.1368	7.1358

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
8/19	7.1631	7.1645	7.1278	7.1336	7.1500
8/20	7.1336	7.1471	7.1157	7.1172	7.1428
8/21	7.1172	7.1395	7.1127	7.1329	7.1289
8/22	7.1329	7.1493	7.1258	7.1467	7.1311
8/23	7.1467	7.1488	7.1331	7.1391	7.1420

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	8/19	LOW		HIGH	8/23
ON	1.6820	1.5730	~	1.9510	1.8010
1M	1.8100	1.8030	~	1.8350	1.8190
3M	1.8370	1.8330	~	1.8600	1.8440
6M	1.8810	1.8800	~	1.9130	1.8920
1Y	1.9220	1.9160	~	1.9600	1.9420

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1500	7.2497	7.1120	7.1368
100JPY/CNY	4.8444	5.0310	4.7272	4.8932
EUR/CNY	7.8867	7.9586	7.7744	7.9382
HKD/CNY	0.91724	0.92739	0.91496	0.91536
GBP/CNY	9.2547	9.3702	9.0673	9.3649

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	147.63	153.88	141.70	146.29
EUR/USD	1.1014	1.1174	1.0778	1.1112
EUR/JPY	163.25	166.53	154.42	162.56
GBP/USD	1.2921	1.3129	1.2665	1.3091
AUD/USD	0.6668	0.6761	0.6350	0.6705

(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

瑞穗銀行