

# 人民币週間レポート

2024年9月6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】

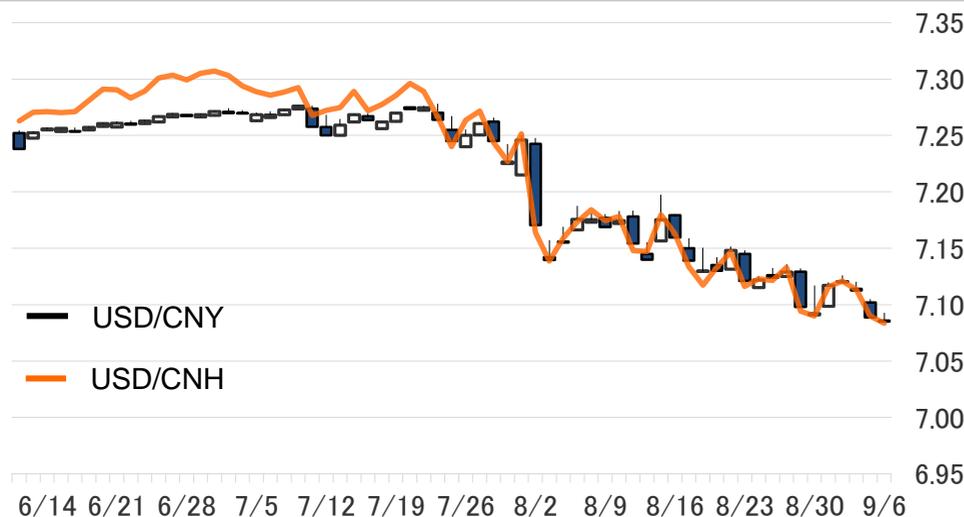
## 回顧: USDCNYは弱い米経済指標に上値を抑えられる展開

- ドル人民元(USDCNY)は2日、7.09台後半オープン。週末に公表された弱い中国8月PMI結果や追加的な金融緩和期待を背景とした中国債利回り低下等を受けて週明けのUSDCNYは上昇、3日には一時7.12台へ乗せた。しかし、弱い米経済指標が続いたことでドル売り優勢となり、5日には再度7.10を割り込む展開となった。6日11時時点では7.10近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は2日、4.85台後半でオープン。USDJPYが8月末頃からの上昇地合いが続いて147円台まで上伸すると、JPYCNYは一時4.83台へ軟化。しかし、米経済指標の下振れを受けて米利下げに対する思惑が強まるとUSDJPYは5日には一時142円台へ下落、JPYCNYは一時4.96台まで反発した。6日11時時点では4.95近辺で推移している。

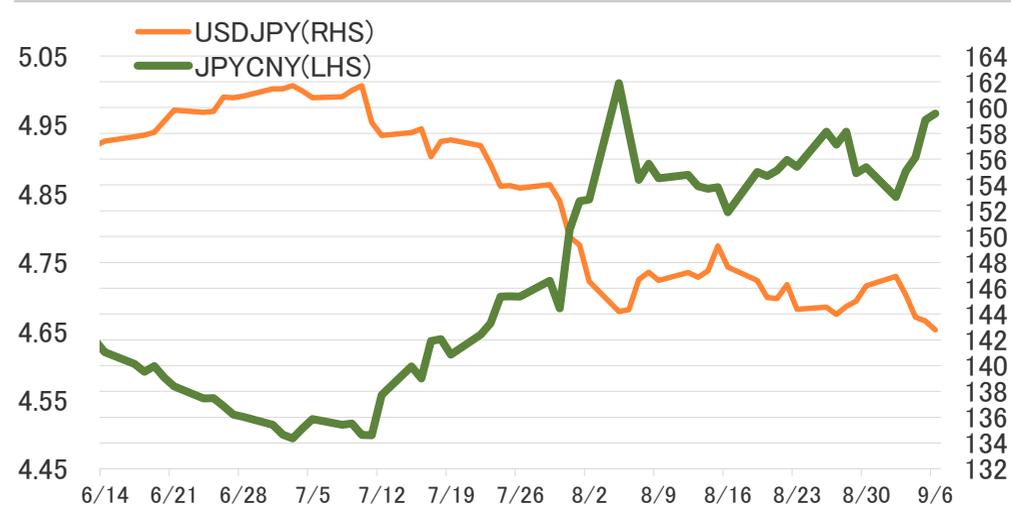
## 見通し: USDCNYは一時的な反発にも警戒

- 8月入り後は米利下げに対する思惑を背景に米ドル主導でUSDCNYはじりじりと水準を切り下げる展開が続いた。9月FOMCを前に本日公表の米8月雇用統計にマーケットの注目が集まっている。
- 一方、米政策金利については年末までに100bps程度の利下げを織り込む状況であり、9月FOMCにおける利下げ決定にさほどサプライズは伴わないものと推定される。USDCNYの実勢相場がPBOC仲値近辺へ戻している状況下、利下げが実施されたとしてもドットチャートやフォワードガイダンスの内容が市場の想定よりもタカ派的となった場合には一定程度のドル買戻しが入ることを想定しておきたい。

### USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



### JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



# 【人民元金利概況】

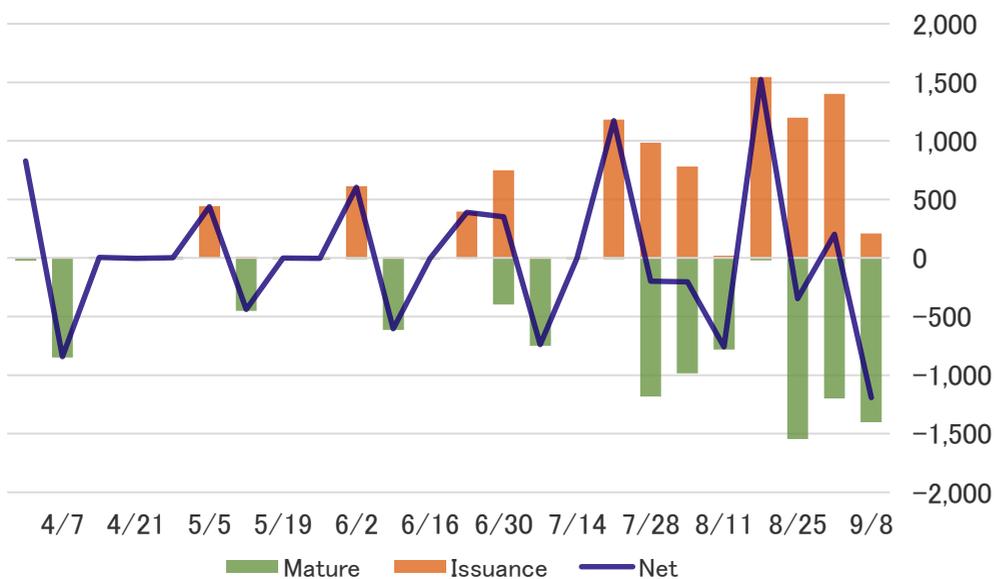
## 回顧: 資金市場の流動性は安定的に推移

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより2,102億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで11,916億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、月末を越えて資金吸収が継続するも、流動性は安定した状況が継続し短期マネー金利は低位推移。長期マネー金利にも大きな変動はなし。
- 債券市場では、PBOCによる8月実施分の債券売買オペ結果が公表されたことや追加的な利下げ期待に対する思惑等から、債券利回りは小幅に低下した。

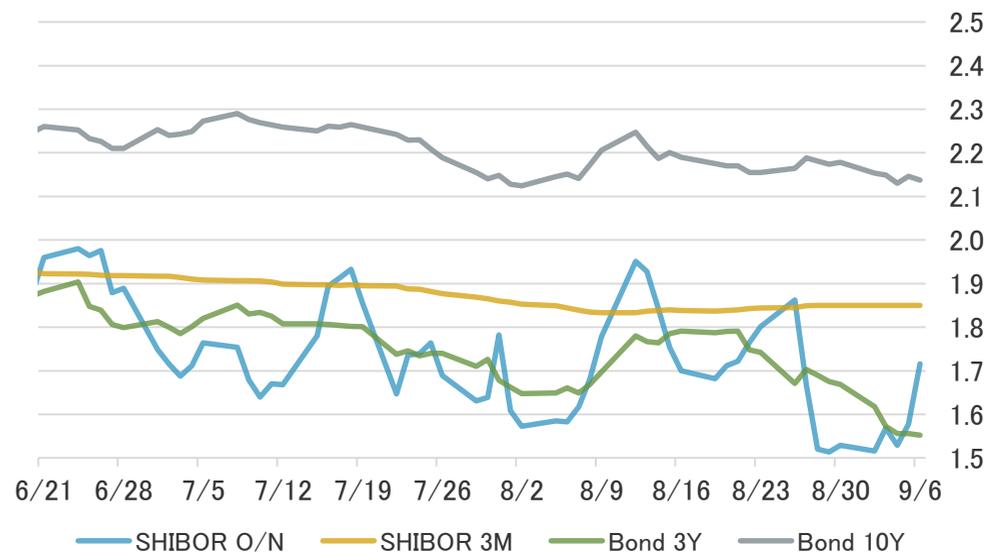
## 見通し: 当局動向に留意

- 5日、PBOC鄒瀾貨幣政策局長より、預金準備率には低下余地があるとしつつも、銀行利幅縮小等を背景に貸出・預金金利の更なる引き下げには制約がある旨が示された。引き続き、当局動向を注視しておきたい。

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



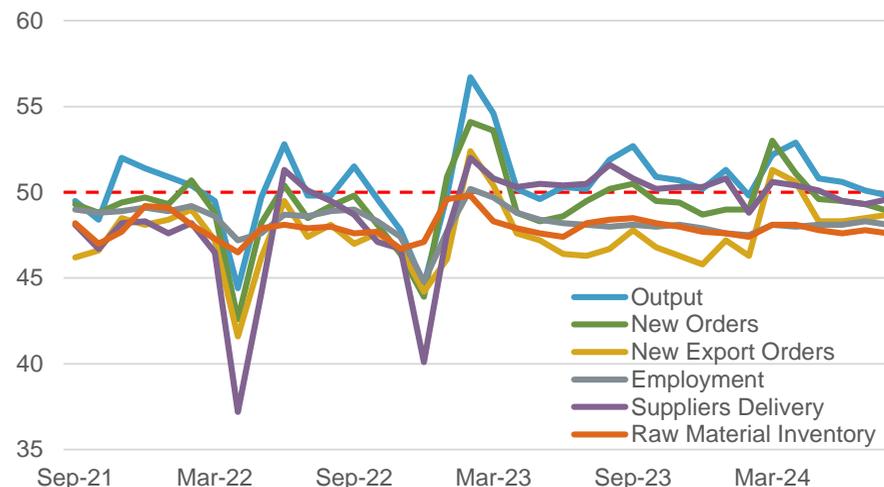
Interest Rate (%)



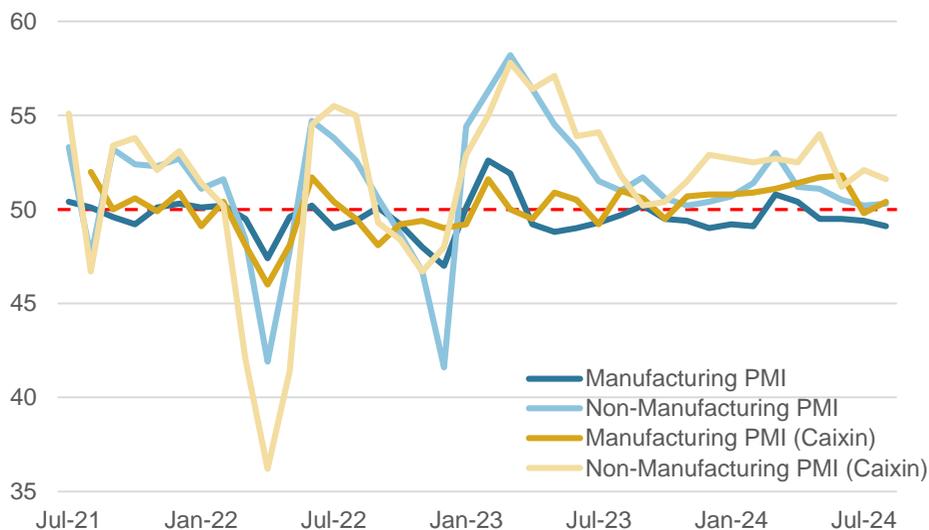
# 【TOPICS】 中国 8月PMIが公表

- 8月31日、中国国家統計局は8月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.1(予想:49.5、前回:49.4)、非製造業PMIは50.3(予想:50.1、前回:50.2)となった。
- 製造業PMIは4か月連続で景気拡大縮小の節目となる50を下回った。また、項目別でも2024年2月以来の主要項目全てが50を下回る結果となった。
- 他方、民間指標である財新PMIでは、製造業が50.4(予想:50.0、前回:49.8)、非製造業が51.6(予想:51.8、前回:52.1)となった。財新は調査対象として沿岸部の中小企業割合が高い。
- 低位推移が続く内需動向に加え、中国製EVに対する諸外国の追加関税等、内外ともに先行き不透明感が残存する中、企業の景況感動向には注目しておきたい。

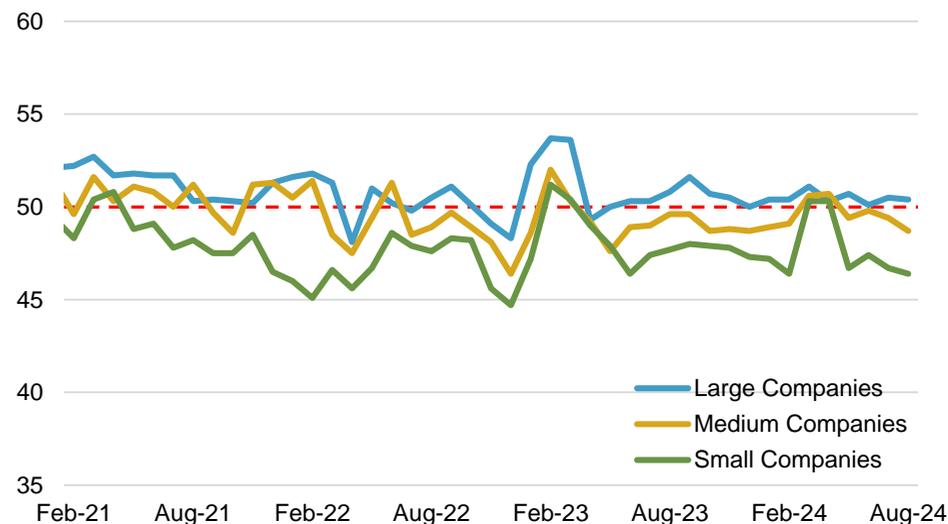
### 製造業PMI 主要項目推移



### PMI(国家統計局及び財新)



### 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
9/2	7.0985	7.1194	7.0950	7.1115	7.1027
9/3	7.1202	7.1256	7.1137	7.1171	7.1112
9/4	7.1141	7.1199	7.1061	7.1135	7.1148
9/5	7.1020	7.1044	7.0860	7.0995	7.0989
9/6	7.0860	7.0924	7.0815	7.0882	7.0925

## 【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/2	7.0882	7.1188	7.0860	7.1158	7.1049
9/3	7.1154	7.1309	7.1126	7.1208	7.1258
9/4	7.1208	7.1232	7.1058	7.1134	7.1086
9/5	7.1134	7.1144	7.0871	7.0899	7.1005
9/6	7.0899	7.0935	7.0782	7.0838	7.0912

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	9/2	LOW		HIGH	9/6
ON	1.5160	1.5160	~	1.7160	1.7160
1M	1.8210	1.8210	~	1.8310	1.8310
3M	1.8500	1.8500	~	1.8500	1.8500
6M	1.9000	1.9000	~	1.9020	1.9010
1Y	1.9590	1.9590	~	1.9600	1.9600

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.0985	7.1256	7.0815	7.0882
100JPY/CNY	4.8587	4.9865	4.8432	4.9672
EUR/CNY	7.8466	7.8828	7.8441	7.8793
HKD/CNY	0.91096	0.91370	0.90880	0.90923
GBP/CNY	9.3260	9.3621	9.3252	9.3351

## 【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	146.17	147.21	142.06	143.45
EUR/USD	1.1047	1.1121	1.1026	1.1111
EUR/JPY	161.51	162.89	157.92	159.38
GBP/USD	1.3131	1.3193	1.3088	1.3180
AUD/USD	0.6773	0.6795	0.6686	0.6741

(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