

# 人民币週間レポート

2024年9月13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7.10~12台でレンジ推移

- ドル人民元 (USDCNY) は9日、7.10台後半でオープン。中国8月物価統計が予想を下回る結果となったことで、中国株安・債券高が進む中、週前半は元売りが先行し10日には7.12台後半まで上昇する。その後、11日には米大統領候補者テレビ討論会でハリス氏優勢との見方からドルが売られたことや、12日海外時間にはECBが予想通り利下げを決定するも想定ほどハト派な姿勢ではないとの見方から対ドルでユーロ高が進行したこと等を背景にUSDCNYも週後半にかけてはドル安優勢の展開。13日午前11時時点、USDCNYは7.10台で推移している。
- 円人民元 (JPYCNY) は9日、4.98レベルでオープン。USDJPYが前述のドル安や中川日銀審議委員のタカ派な発言を受けて140円台へ下落、JPYCNYも節目の5.0を上回る展開。13日午前11時時点、JPYCNYは5.04近辺を推移している。

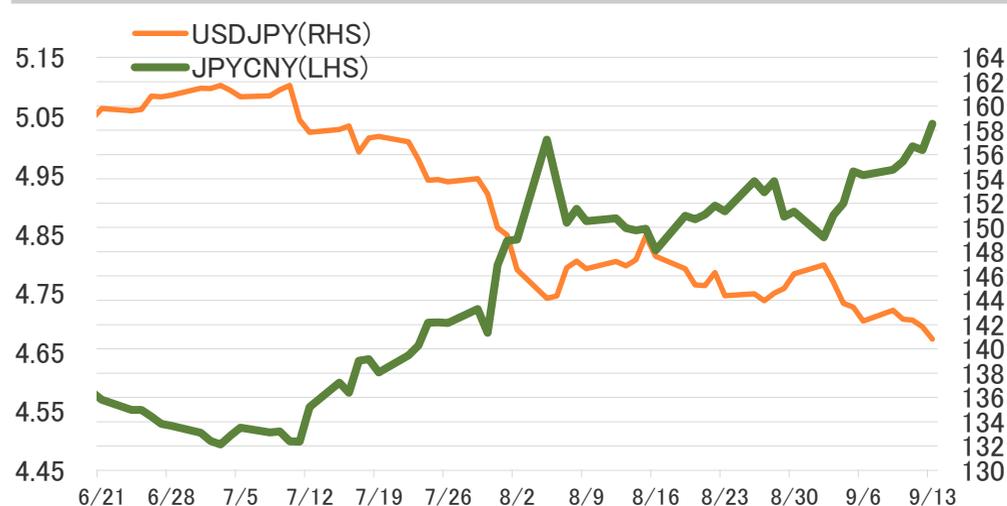
## 見通し: FOMC・日銀金融政策決定会合に注目

- 米国では17-18日にFOMCを控える。25bpの利下げが予想される一方、一部では50bpの大幅利下げも期待されている他、年内利下げが100bp以上織り込まれている。最新のドットチャートにおいて、2024年の利下げ回数が市場の想定よりも少なかった場合、為替市場も調整によるドル高圧力が強まると考える。
- 中国サイドでは、今週発表された物価統計は予想を下回った一方、貿易統計では輸出の強い結果が示される等、まちまちな結果となった。14日の国内主要統計が予想を下回った場合には、USDCNY上昇のサポート材料となると考えられることから、中秋節連休明けのギャップオープンには留意したい。
- また、日本でも19-20日の日程で日銀金融政策決定会合が予定されている。金利据え置きがメインシナリオとなっているものの、直近変動の大きいJPYCNYの動向にも留意しておきたい。

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



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



# 【人民元金利概況】

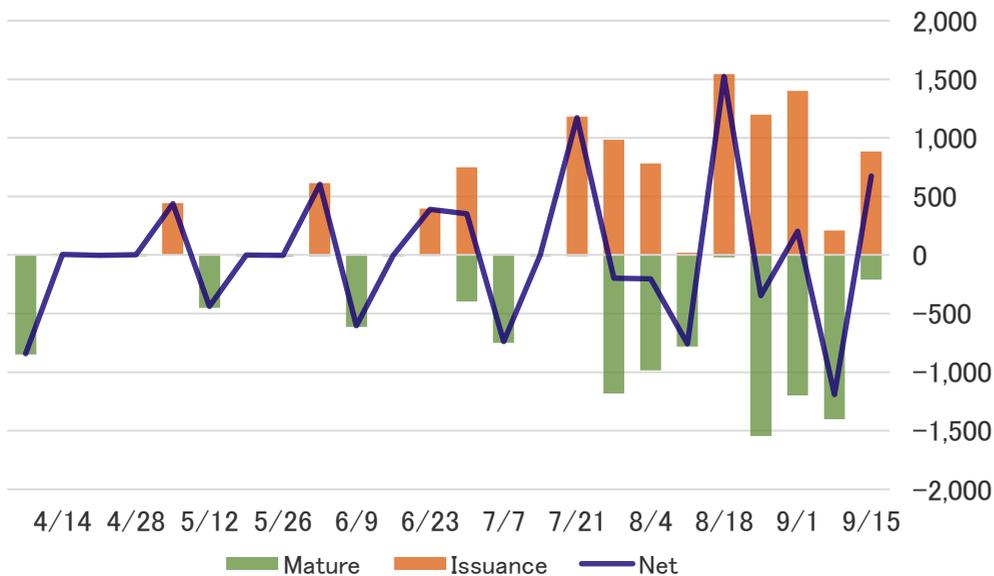
## 回顧: 債券市場は利回り低下

- 中国人民銀行(PBOC)は7日物リバースレポにより8,845億元の資金供給を実施、満期到来分とネットで6,743億元の資金供給となった。
- 資金市場では、週前半にかけてマネー金利は上昇したものの、PBOCによる資金供給金額が増加したことなどを受け、週後半にかけては落ち着いた値動きとなった。
- 債券市場では、市場予想を下回る物価統計等をきっかけに買いが優勢となり、短期ゾーンを中心に債券利回りは低下した。

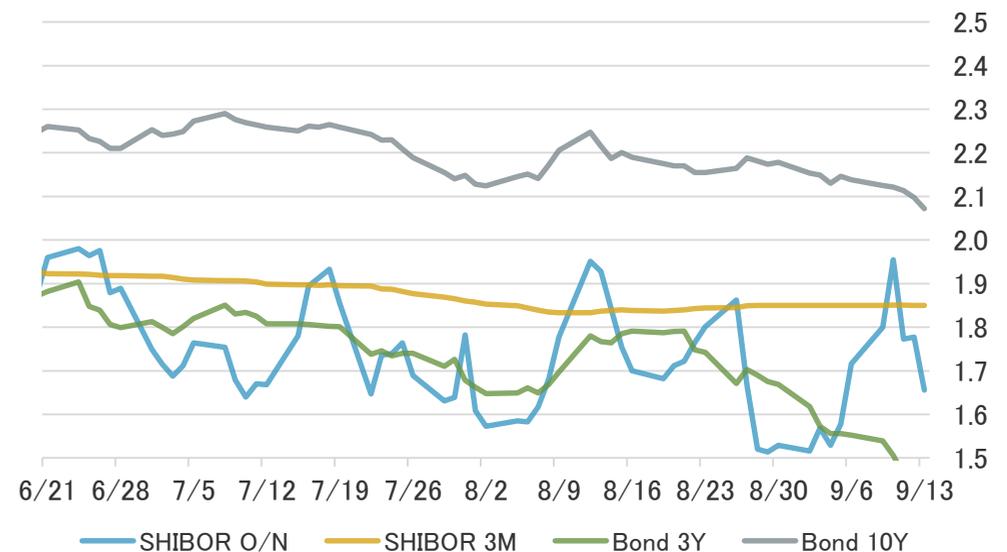
## 見通し: LPRは金利据え置きを予想

- 連休や四半期末を控えて、短期マネー金利が上昇する可能性には警戒が必要である一方、緩やかな物価上昇等を受けて、中長期ゾーンの金利は下押し圧力がかかりやすいと考えられる。
- 18日にはMLFの償還が、20日にはLPRの発表が控えている。LPRについては7月に金利引き下げを実施していることから今回は金利据え置き予想が優勢となっているが、内容には注目したい。

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



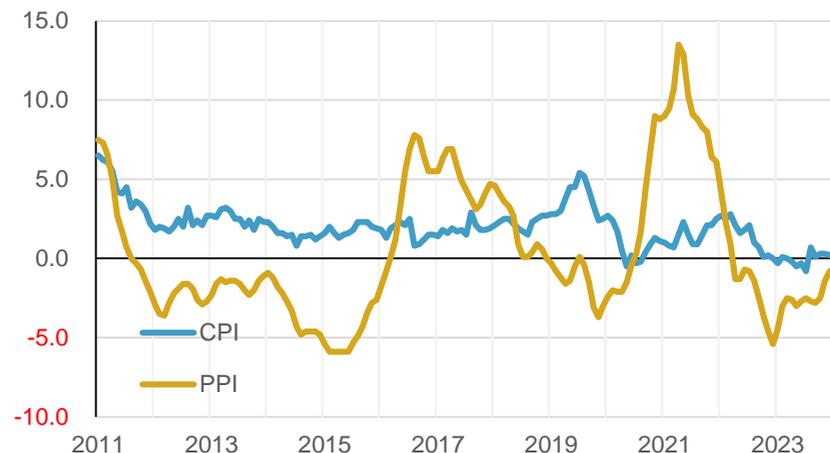
Interest Rate (%)



# 【TOPICS】 8月物価統計を発表

- 9月9日、国家統計局は8月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.6%（予想：+0.7%、前回：+0.5%）、PPIは同▲1.8%（予想：▲1.5%、前回：▲0.8%）となった。
- 悪天候による生鮮野菜の上昇や豚肉価格のベース効果により食品の項目が+2.8%となったことでヘッドラインのCPI全体の押し上げに寄与したものの、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+0.3%となり、7月の+0.4%から鈍化し、2021年3月以来の小さな伸びとなった。
- 今後も、消費や投資を中心とした内需の底上げのため、経済対策や財政政策等の発表には注目したい。

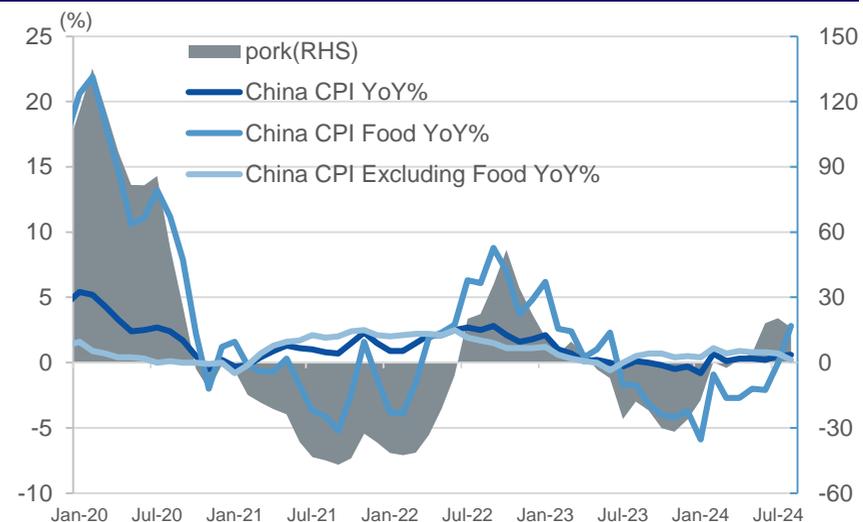
## CPIとPPI



## PPI内訳



## 豚肉価格とCPI



# 【マーケットデータ】

## 【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/9	7.1086	7.1177	7.1050	7.1148	7.0989
9/10	7.1193	7.1258	7.1170	7.1235	7.1136
9/11	7.1233	7.1233	7.1070	7.1131	7.1182
9/12	7.1245	7.1249	7.1160	7.1236	7.1214
9/13	7.1086	7.1135	7.0921	7.0943	7.1030

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

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/9	7.0901	7.1254	7.0845	7.1202	7.1105
9/10	7.1201	7.1356	7.1174	7.1356	7.1241
9/11	7.1355	7.1367	7.1076	7.1293	7.1212
9/12	7.1290	7.1330	7.1172	7.1190	7.1251
9/13	7.1190	7.1213	7.0935	7.0960	7.1100

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

## 【SHIBOR FIXING(%)】

	9/9	LOW		HIGH	9/13
ON	1.8000	1.6560	~	1.9550	1.6560
1M	1.8310	1.8300	~	1.8340	1.8300
3M	1.8500	1.8500	~	1.8510	1.8500
6M	1.9030	1.9030	~	1.9140	1.9100
1Y	1.9620	1.9600	~	1.9620	1.9600

## 【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1086	7.1258	7.0921	7.0943
100JPY/CNY	4.9800	5.0517	4.9595	5.0374
EUR/CNY	7.8788	7.8848	7.8351	7.8672
HKD/CNY	0.91215	0.91376	0.90966	0.90978
GBP/CNY	9.3377	9.3434	9.2811	9.3286

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

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	142.35	143.80	140.41	141.82
EUR/USD	1.1079	1.1094	1.1002	1.1074
EUR/JPY	157.68	158.73	155.46	157.07
GBP/USD	1.3115	1.3151	1.3002	1.3124
AUD/USD	0.6669	0.6733	0.6622	0.6722

(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