

人民币週間レポート

2024年9月27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】

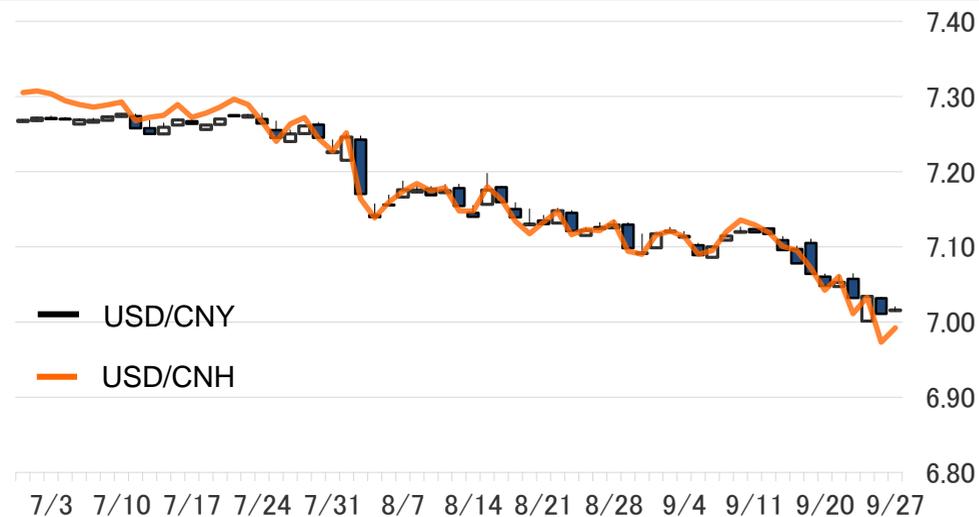
回顧: USDCNYは一時7.00台まで下落

- ドル人民元 (USDCNY) は23日、7.04台後半でオープンし、フロー主導で7.06台まで上昇。24日、中国人民銀行等、中国金融規制当局による記者会見が行われ、広範な景気刺激策が発表されると、景気回復期待の高まりから人民元高が進行。25日には一時7.00台まで下落。週後半にかけても元高圧力がかかる中、27日11時現在、USDCNYは7.01台で取引されている。
- 円人民元 (JPYCNY) は23日、4.88台前半でオープン。USDJPYが概ね143~145円台でのレンジ推移となる中、USDCNYの元高推移の影響を受ける形でJPYCNYは27日には一時4.82台後半まで下落。27日11時現在は4.83台で推移している。

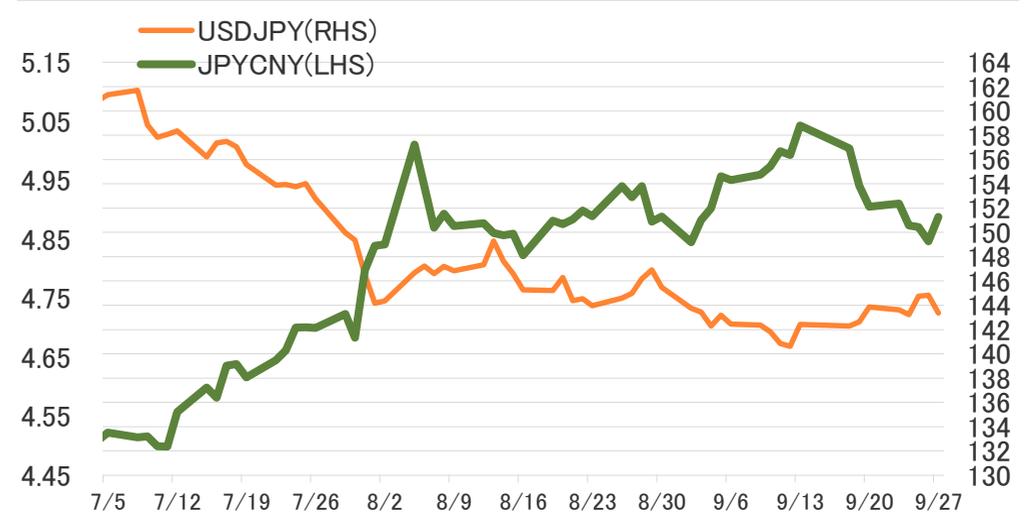
見通し: 国慶節明けのギャップオープンに警戒

- 米国の利下げや、中国の景気刺激策による経済回復期待はドル安人民元高要因としてUSDCNYの押し下げに寄与している。USDCNYの下落継続により、7.00を割れる展開には留意しておく必要があると考える。一方で、米国で堅調な経済指標が発表された場合はドットチャート対比織り込みが進んでいる市場の利下げ予想が調整されることで、ドル高が進む可能性もあることからUSDCNYの反転上昇にも注意しておきたい。
- 中国では9月30日にPMIの発表が予定されている他、国慶節期間中の4日には米国雇用統計の発表が控えている。国慶節明けの8日、USDCNYのギャップオープンには警戒したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

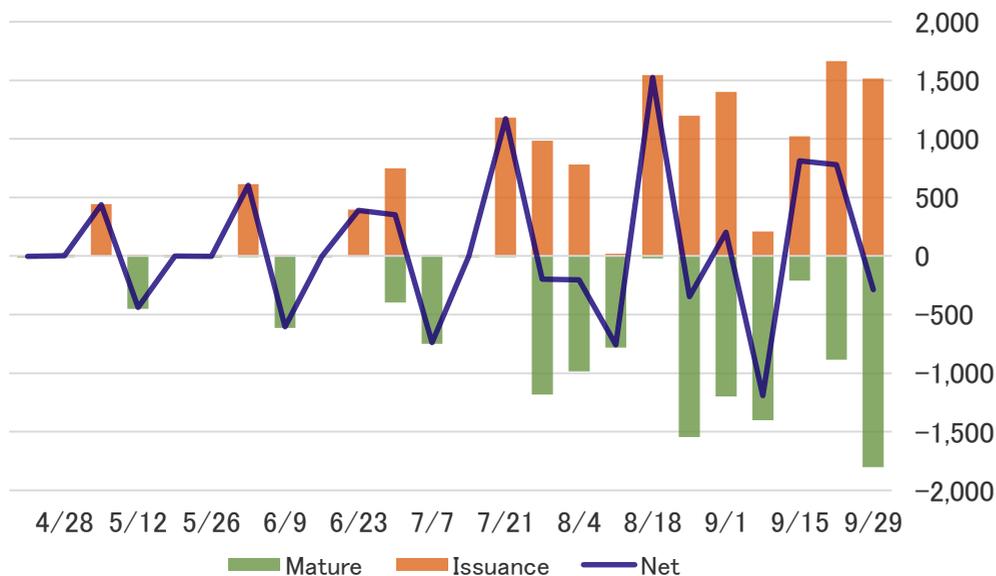
回顧: 連休明けは資金流動性がタイト化

- 24日、中国人民銀行(PBOC)は準備預金率の50bp引き下げ、7日物リバースレポ金利の20bp引き下げ、MLF金利の30bp引き下げ、LPR及び預金金利の20-25bp引き下げ等、複数の金融政策変更方針を公表。
- PBOCは7日物リバースレポにより1,601億元、14日物リバースレポにより1兆3,560億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで2,863億元の資金吸収となった。また、25日に公表されたMLFは前述の公表通り、2.0%へ引き下げの上3,000億元供給された。今月18日の満期到来分とネットで2,910億元の資金吸収となった。
- 資金市場では金融政策発表を受けてO/N中心に金利低下。債券市場は金融政策発表を受けて利回り低下後、特別国債発行への期待感から反転上昇。

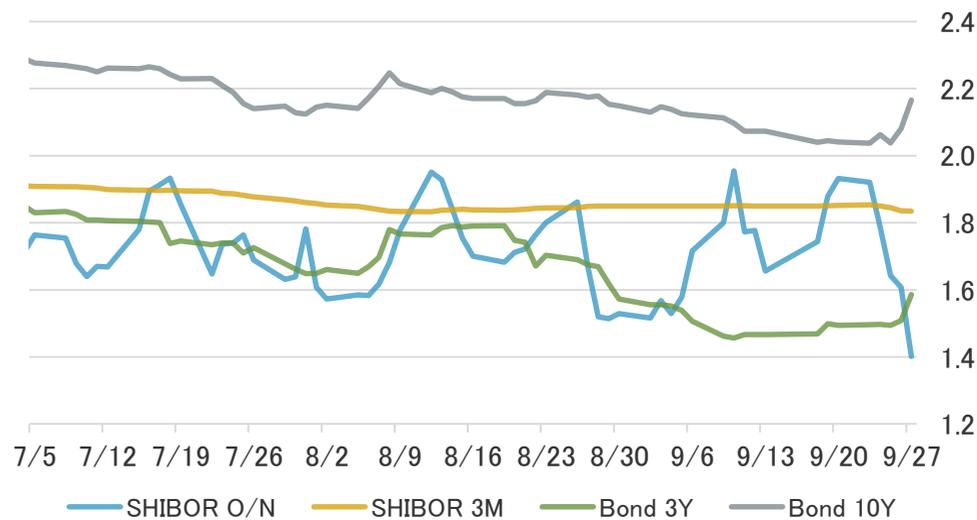
見通し: 当局動向に留意

- 国慶節の連休明けはPBOCによるオペレーションが資金吸収に転じていくと考えられるものの、資金流動性は潤沢な状況が続くと予想する。
- 24日の金融政策発表以降、26日には政治局会議が実施され、経済成長率目標の達成と必要な財政政策を実行する方針が改めて示された。
- 今後も具体的な政策内容が公表されると考えられることから、内容には注目したい。

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



Interest Rate (%)



【TOPICS】 PBOCは景気刺激策を発表

- 9月24日、中国人民銀行(PBOC)は、経済成長目標の達成に向けた景気刺激策を発表。預金準備率、7日物リバースレポ金利を始めとする政策金利の引き下げの他、住宅市場に対する支援策、株式市場に対する支援策等、多岐に渡る政策を発表。
- 7月にPBOCは7日物リバースレポ金利、MLF、LPRの金利引き下げを実施していた中での、追加引き下げ実施の発表であった他、金利引き下げ幅についても市場予想を上回るものとなった。
- 政策発表が好感され、24日の上海総合指数は4%以上上昇した他、中国10年国債利回りは過去最低水準を更新、為替市場もUSDCNYが一時2023年5月以来の水準まで元高が進行する展開。PBOC潘功勝総裁は記者会見で粘り強く金融緩和を行っていく方針を示しており、今後の政策動向にも注目したい。

公表された主な金融政策方針

金融緩和

- 預金準備率50bp引き下げ(約1兆元の資金供給に相当/市場状況次第では年末までに0.25~0.5%の追加引き下げも視野)
- 7日物リバースレポ金利の20bp引き下げ(1.7%→1.5%)
- 中期貸出ファシリティ(MLF)引き下げ(9/25、2.3%→2.0%へ引き下げ実施済)
- 最優遇貸出金利(LPR)、預金金利引き下げ(0.20~0.25%程度の予定)

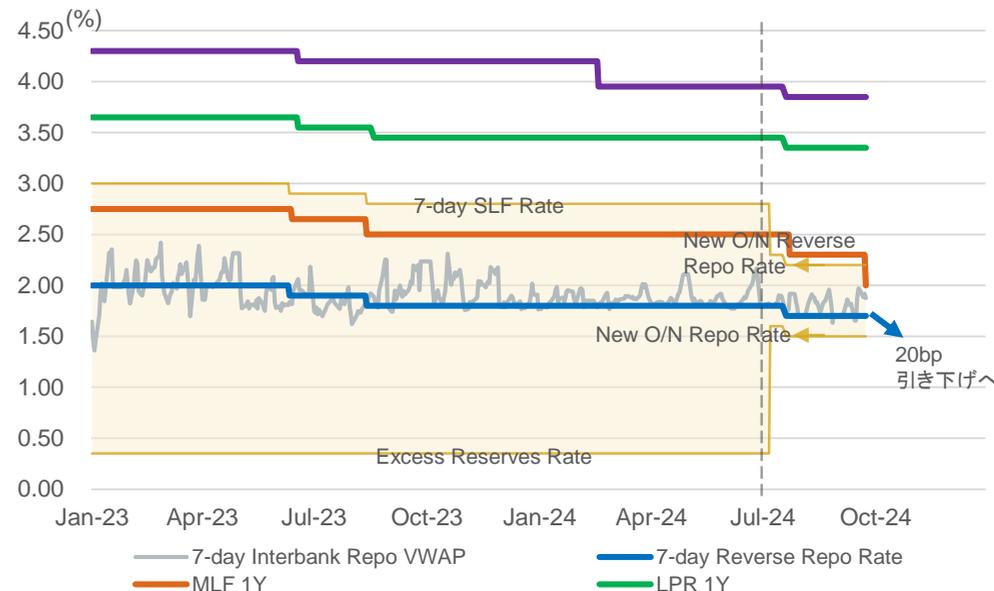
不動産支援

- 既存住宅ローン金利を平均0.5%引き下げ
- 2件目の住宅購入時の頭金比率を引き下げ(25%→15%)
- 住宅在庫買取に対する融資支援拡大

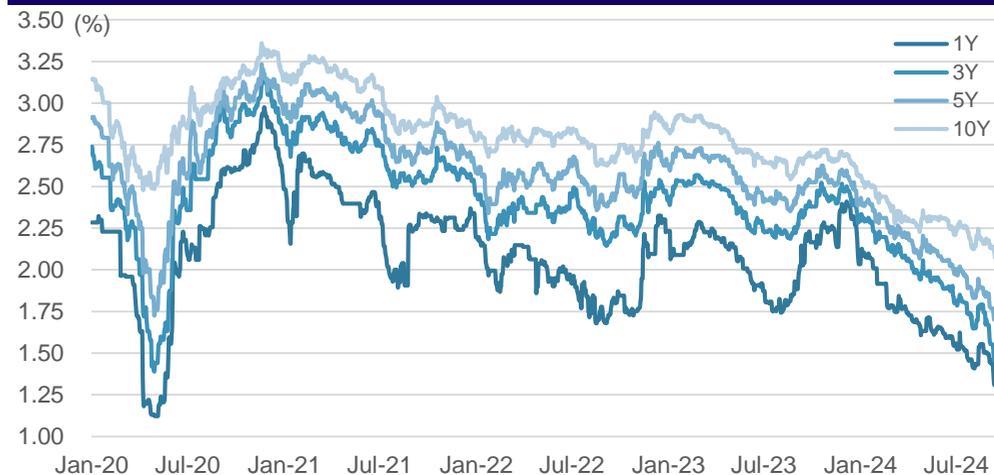
株式市場支援

- 証券会社やファンド、保険会社向け株式購入に対する流動性支援
- 株式買戻しと保有増加の支援に向けた特別再融資ファシリティの創設

リバースレポレート・LPR・MLFの推移



中国国債利回りの推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
9/23	7.0470	7.0613	7.0435	7.0587	7.0531
9/24	7.0572	7.0640	7.0316	7.0385	7.0510
9/25	7.0013	7.0346	7.0012	7.0218	7.0202
9/26	7.0315	7.0327	7.0085	7.0200	7.0354
9/27	7.0150	7.0202	7.0045	7.0160	7.0101

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
9/23	7.0512	7.0650	7.0400	7.0604	7.0490
9/24	7.0604	7.0694	7.0100	7.0110	7.0540
9/25	7.0110	7.0358	6.9951	7.0328	7.0138
9/26	7.0329	7.0354	6.9713	6.9730	7.0165
9/27	6.9730	7.0043	6.9719	6.9921	6.9982

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	9/23	LOW		HIGH	9/27
ON	1.9210	1.4010	~	1.9210	1.4010
1M	1.8370	1.8220	~	1.8370	1.8220
3M	1.8540	1.8350	~	1.8540	1.8350
6M	1.9130	1.8870	~	1.9130	1.8870
1Y	1.9570	1.9230	~	1.9570	1.9230

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.0470	7.0640	7.0012	7.0160
100JPY/CNY	4.8808	4.9210	4.7932	4.8882
EUR/CNY	7.8683	7.8738	7.8037	7.8150
HKD/CNY	0.90456	0.90689	0.90094	0.90192
GBP/CNY	9.3821	9.4213	9.3545	9.3796

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	143.88	146.49	142.80	144.81
EUR/USD	1.1159	1.1214	1.1083	1.1177
EUR/JPY	160.75	163.49	159.03	161.86
GBP/USD	1.3314	1.3434	1.3249	1.3415
AUD/USD	0.6805	0.6908	0.6792	0.6896

(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