

人民元週間レポート

2024年10月11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】

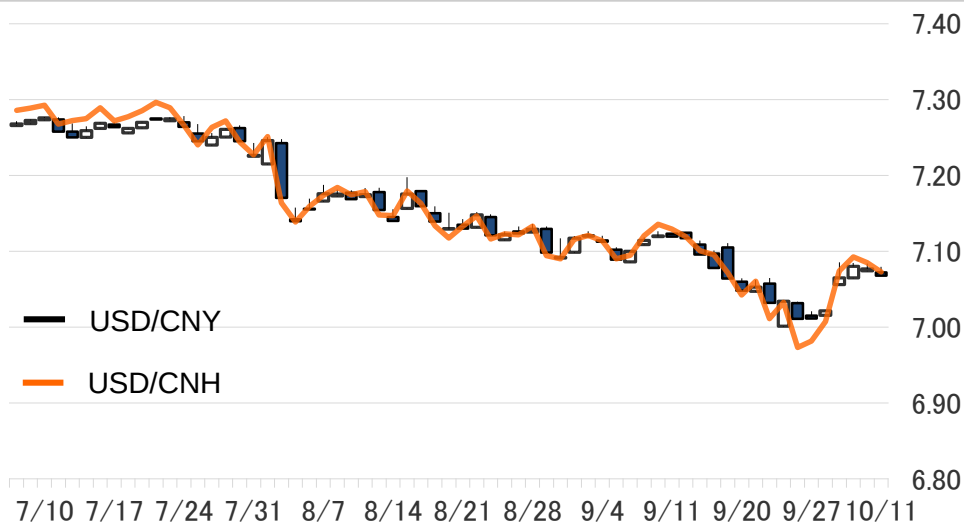
回顧: USDCNYは底堅く推移

- ドル人民元(USDCNY)は8日、7.05台後半でオープン。発改委の会見では具体的な財政刺激策等について言及はなかったことから、先月の包括的な金融緩和策公表後に急騰した中国株は反落。それに伴う人民元高圧力解消の動きや、足元の好調な米経済指標を背景とした米利下げ期待の後退を受けたドル高を背景に、9日には一時7.08台前半まで上伸。10日の米9月CPIを無難に通過した後、11日正午時点では7.07台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は8日、4.77近辺でオープン。米利下げ期待の後退を背景としてUSDJPYが底堅い動きで149円台へ乗せる中、JPYCNYは10日に4.73近辺まで軟化した。一巡後はやや値を戻し、11日正午時点では4.75台で推移している。

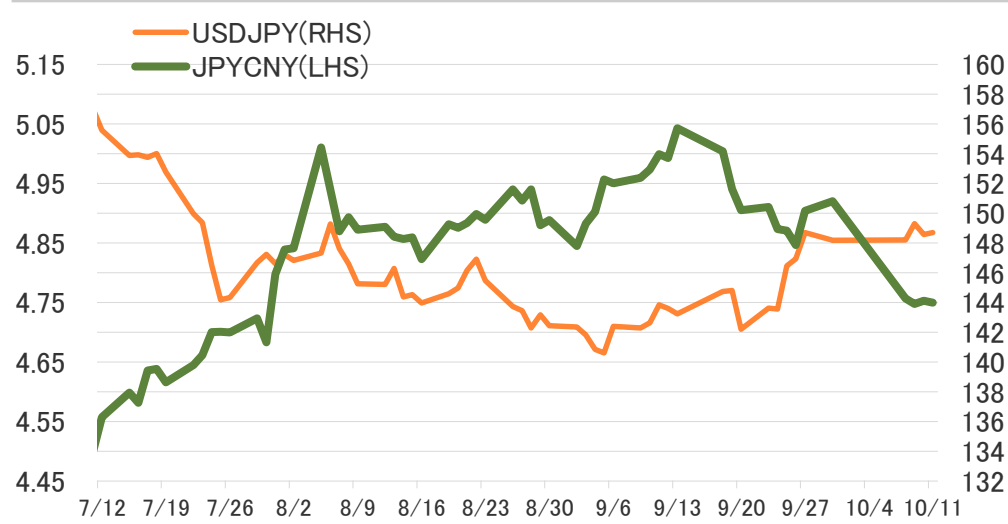
見通し: 当局政策を受けた市場の反応に留意

- 国慶節を過ぎ、市場の米早期利下げ織込みの修正が進んだ。米9月CPIを無難に通過したこともあり、足元のドル買い圧力は緩和することが想定される。今後はFED高官の発言と各種米経済指標を確認しながら、11月FOMCについて推し量る時間帯となりそうだ。
- 他方、中国サイドでは9月24日に公表された包括的な金融緩和策に従い、政策金利や住宅ローン金利引き下げ、機関投資家向けのファシリティ創設などを矢継ぎ早に実行に移している。利下げ等の緩和策は人民元安要因となり得るが、各種金融・財政政策を受けた景気回復期待による株高、金利高が再現されれば、元高方向に圧力がかかることも想定しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



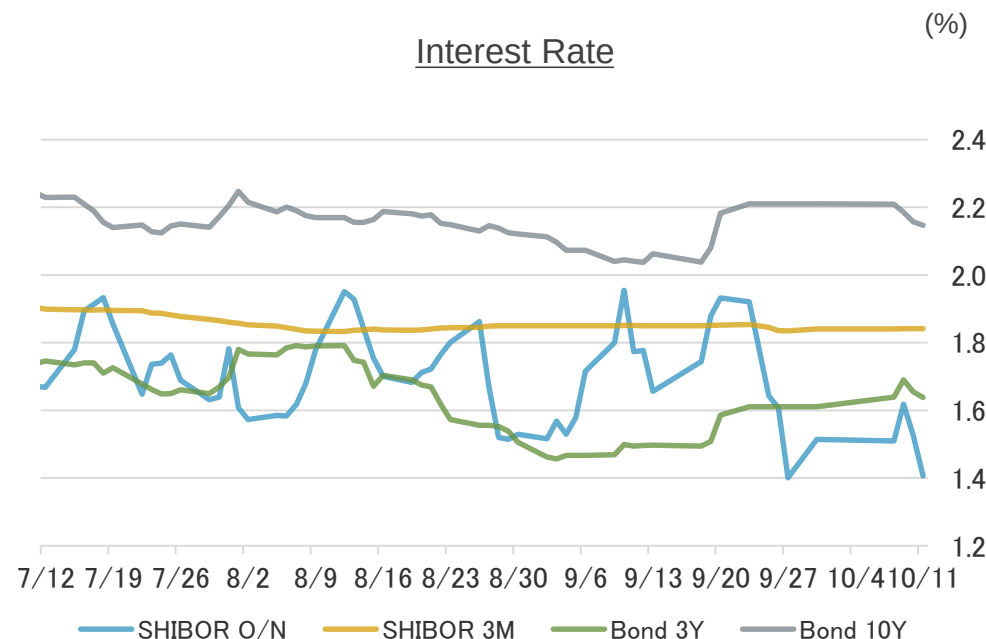
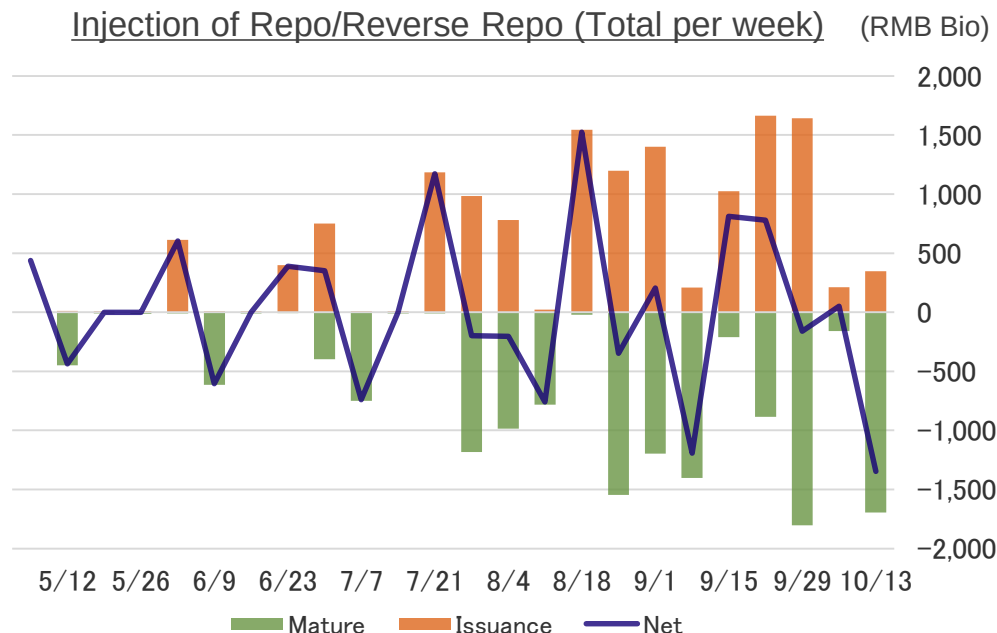
【人民元金利概況】

回顧: 国慶節明けは一時的に資金流動性がタイト化

- PBOCは7日物リバースレポにより3,469億元の資金供給を実施。満期到来分(7日物および14日物)とネットで13,482億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、国慶節を明けて資金吸収に転じたことで流動性はタイト化。その後は資金供給増額や市場での資金放出フローも見られる中で流動性が改善、O/N金利は1.4%台へ軟化。
- 債券市場では、9月24日に公表された包括的な金融緩和策を受けた中国株急騰も一巡する中で中長期ゾーンを中心に金利は低下した。

見通し: 当局動向に留意

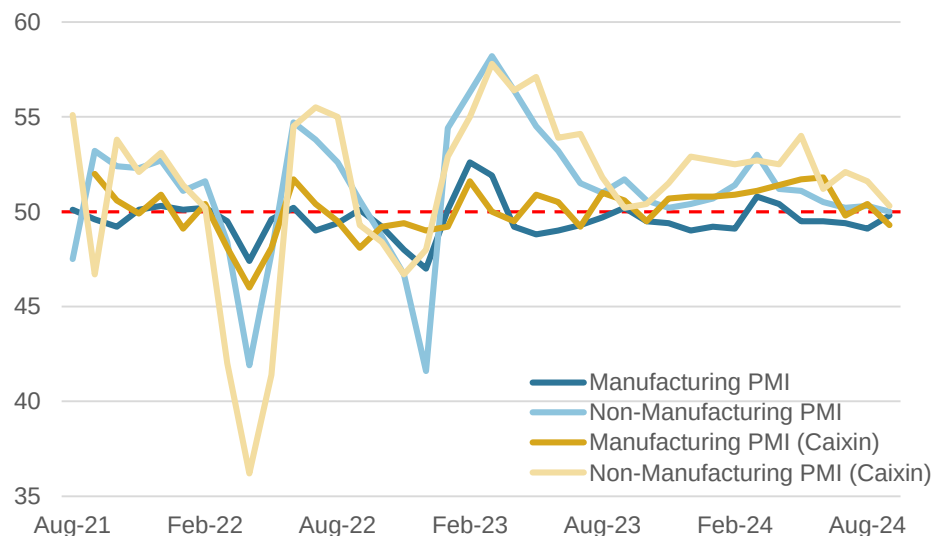
- 9月に提示された包括的な金融政策方針に沿う形で政策金利の引き下げや既存住宅ローンの引き下げ、投資家に対する流動性支援のためのファシリティ新設等が矢継ぎ早に実行されている。また、12日には藍財政相が景気下支えに向けた財政政策について会見を行うと発表されている。
- 今後も景気支援に向けた当局動向について注意深く観察する時間帯が続くとみられる。



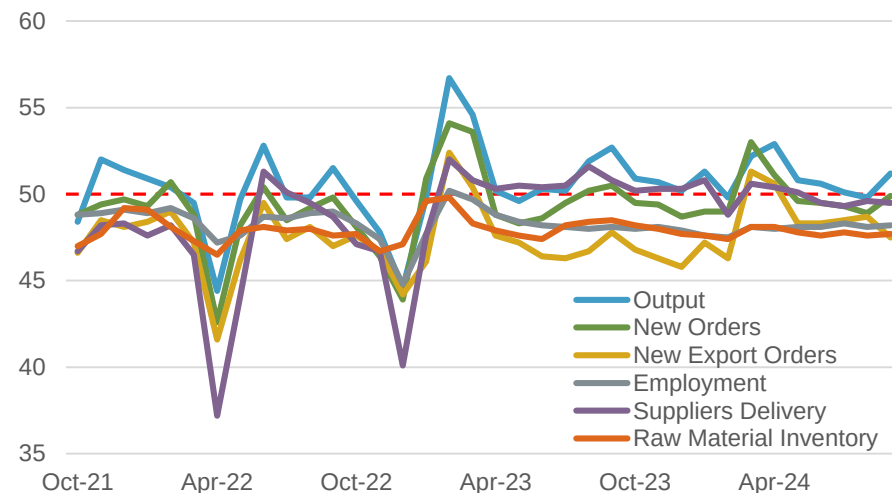
【TOPICS】 中国 9月PMIが公表

- 9月30日、中国国家統計局は9月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは49.8(予想:49.4、前回:49.1)、非製造業PMIは50.0(予想:50.4、前回:50.3)となった。製造業PMIは5か月連続で景気拡大縮小の節目となる50を下回った。
- 他方、民間指標である財新PMIでは、製造業が49.3(予想:50.5、前回:50.4)、非製造業が50.3(予想:51.6、前回:51.6)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。
- 9月24日には、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として、政策金利や住宅ローン金利引き下げ等の金融緩和策を公表。また、10月8日には国家発展改革委員会の会見において、超長期債の発行や中小企業への融資支援等について触れられており、引き続き当局の景気支援策の動向には留意しておきたい。

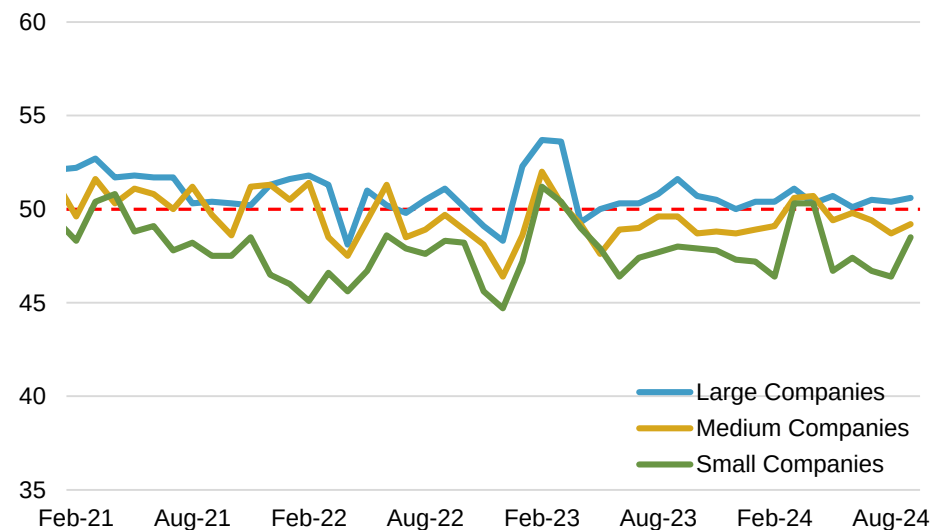
PMI(国家統計局及び財新)



製造業PMI 主要項目推移



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
10/7	-	-	-	-	-
10/8	7.0560	7.0846	7.0480	7.0535	7.0709
10/9	7.0650	7.0838	7.0530	7.0673	7.0568
10/10	7.0740	7.0830	7.0618	7.0787	7.0742
10/11	7.0720	7.0790	7.0653	7.0676	7.0731

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/7	7.0956	7.1010	7.0581	7.0712	7.0925
10/8	7.0713	7.0845	7.0464	7.0738	7.0740
10/9	7.0738	7.0985	7.0537	7.0927	7.0680
10/10	7.0927	7.0955	7.0683	7.0849	7.0736
10/11	7.0849	7.0888	7.0705	7.0726	-

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/8	LOW		HIGH	10/11
ON	1.5090	1.4060	~	1.6180	1.4060
1M	1.8200	1.8200	~	1.8200	1.8200
3M	1.8400	1.8400	~	1.8410	1.8410
6M	1.8920	1.8920	~	1.8940	1.8920
1Y	1.9270	1.9270	~	1.9340	1.9300

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.0560	7.0846	7.0480	7.0676
100JPY/CNY	4.7682	4.7954	4.7306	4.7496
EUR/CNY	7.7512	7.7701	7.7289	7.7383
HKD/CNY	0.90771	0.91115	0.90711	0.90944
GBP/CNY	9.2574	9.2635	9.2207	9.2405

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	148.76	149.55	147.35	148.57
EUR/USD	1.0976	1.0997	1.0900	1.0934
EUR/JPY	163.28	163.61	161.91	162.46
GBP/USD	1.3117	1.3134	1.3022	1.3059
AUD/USD	0.6802	0.6810	0.6702	0.6739

(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