

# 人民元週間レポート

2024年10月18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】

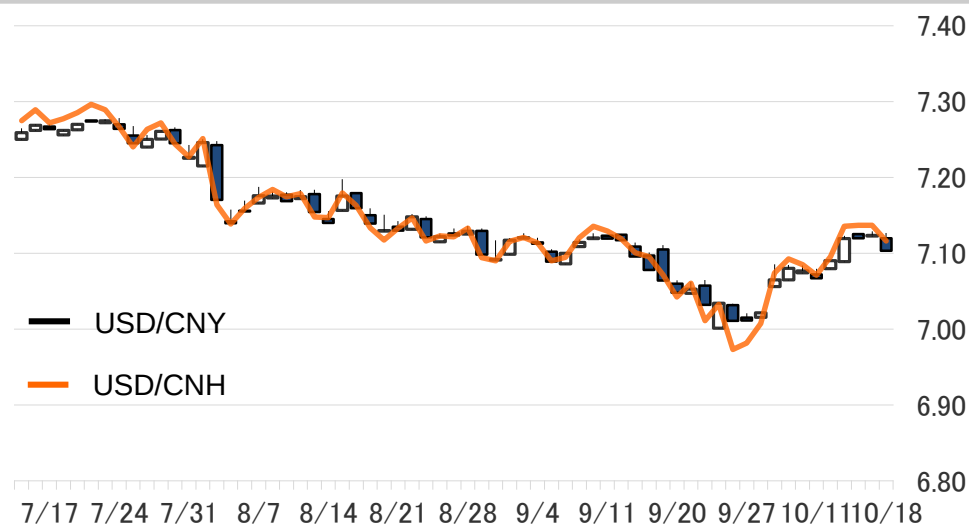
## 回顧: USDCNYは7.12台まで元安進行

- ドル人民元(USDCNY)は14日、7.07台後半でオープン。中国9月の物価統計や貿易統計が市場予想対比下振れる結果となったことや、9月下旬に発表された景気刺激策を受け、国慶節前に急上昇していた中国株式相場の調整が広がる中で、元安が進行し15日には約1か月ぶりの水準となる7.12台まで上昇。その後も米長期金利が下げ幅を戻したことや米国経済指標の堅調な結果を受けたドル買いによりUSDCNYも底堅く推移。18日公表の中国主要統計の結果公表後には一時7.11台前半まで下落する場面も見られたものの、同日正午現在、7.12を挟んでの値動きとなっている。
- 円人民元(JPYCNY)は14日、4.74台半ばでオープン。16日の日銀足立審議委員の発言を受けてUSDJPYが148円台後半まで下落したタイミングで、JPYCNYも4.78台前半まで円高が進んだものの、週後半にかけてUSDJPYが150円を超える水準まで円安が進行し、JPYCNYは18日正午現在、4.75を挟んでの値動きとなっている。

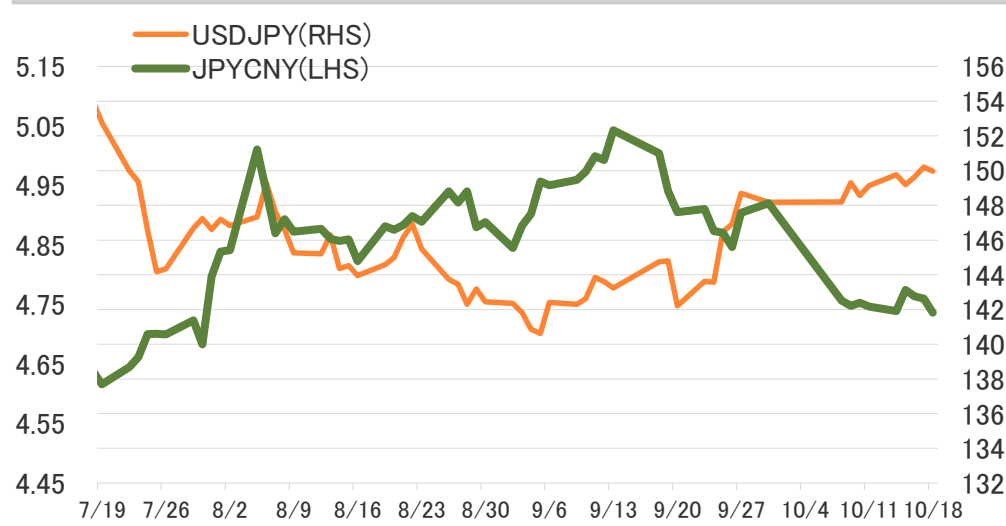
## 見通し: 米利下げを巡る動きや中国金融・経済政策動向に留意

- 米国では、引き続き経済指標の結果を受けた値動きが想定される。18日時点での11月FOMCにおける利下げ織込みは23bpとなっており、堅調な経済指標が続けば政策金利据え置きの可能性が高まり、ドル高が継続する流れには留意したい。その他、米大統領選に関する報道等にも警戒したい。
- 中国サイドでは、12日の財政部記者会見や14日の不動産支援策公表等、景気刺激策の発表が相次いでいる。金融緩和方向による元安継続がメインシナリオと予想するものの、期待を上回る新たな経済政策や堅調な経済指標が公表されれば再び元高が進む可能性もあることから、引き続き金融・経済政策動向には留意したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



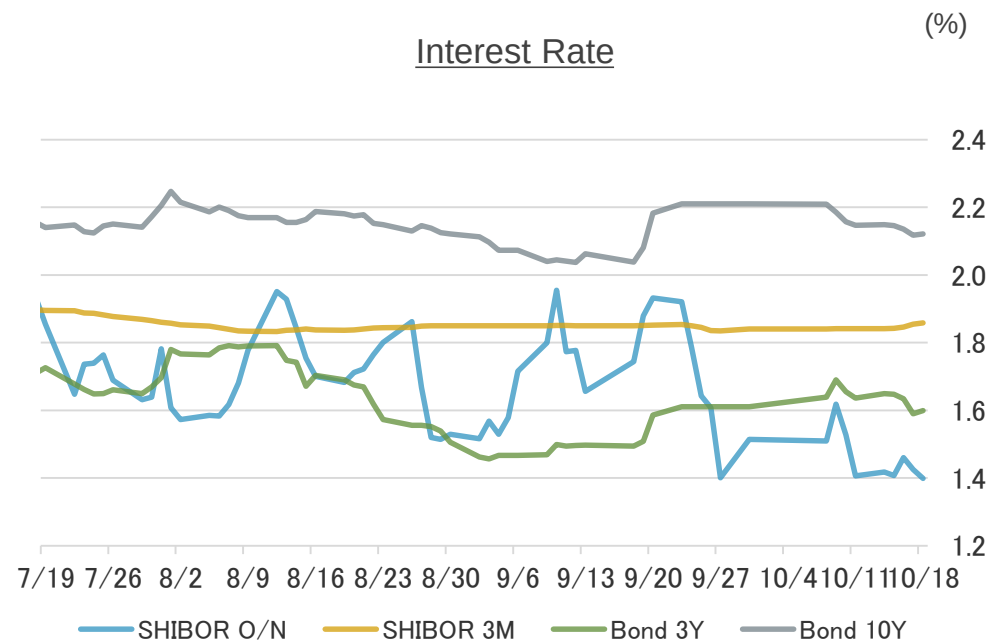
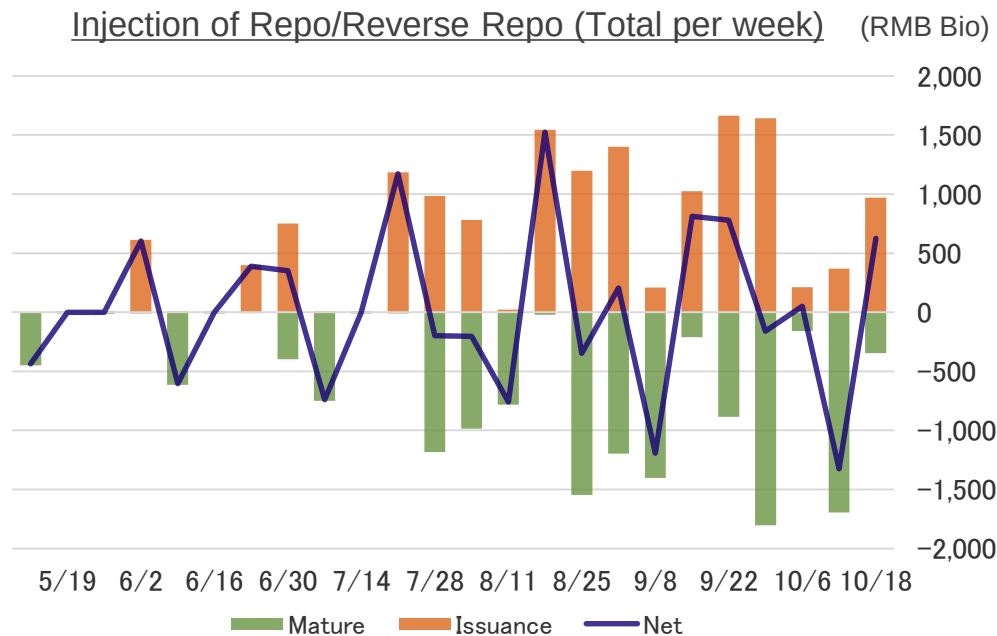
# 【人民元金利概況】

## 回顧: 各種政策公表も資金・債券市場は落ち着いた値動き

- PBOCは14日以降、7日物リバースレポにより9,712億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで6,243億元の資金供給となった。
- 資金市場において、O/N金利は低位推移が継続するも、MLFの公表日変更（毎月15日より25日へ）や来週の税期を控えて、やや神経質な状況。
- 債券市場では、軟調な経済指標や12日の財政部記者会見や14日の不動産支援策の公表を受けて小幅に金利低下。

## 見通し: 引き続き政策動向に注目

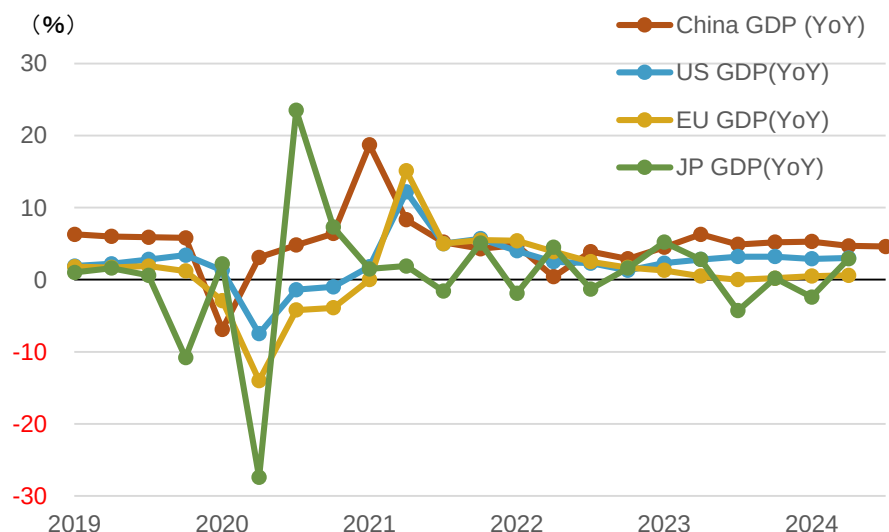
- 21日にはLPRの発表が控える。18日の金融フォーラムにおいて、PBOC総裁からLPRの20-25bp引き下げが示唆されており、引き下げ幅を確認致したい。
- 第3四半期GDPの結果を受けて、更なる追加緩和も実施される可能性もあることから、結果には留意したい。
- 12日や14日の記者会見に続いて、今後も景気支援に向けた具体策の発表が続く可能性が高いことから、内容や市場の反応には注目したい。



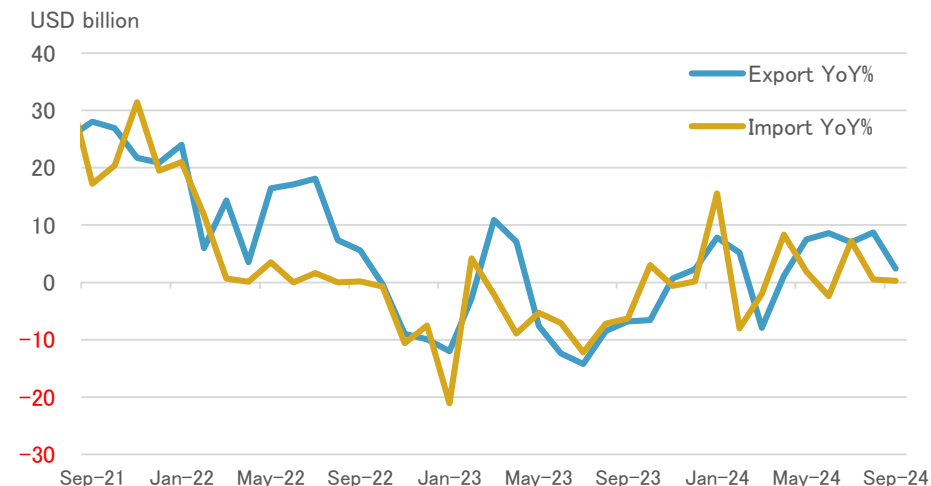
# 【TOPICS】 9月GDP・主要経済統計を公表

- 18日、国家統計局は第3四半期のGDPを公表。GDPは前年同期比+4.6%（予想+4.5%、前回4.7%）となり、前回を下回る結果となった。また、年初来では+4.8%となり、3月の全国人民代表大会で定めた“5%前後”の成長率目標水準を維持する格好となっている。
- 同日発表された国内主要統計の結果は、小売売上高が前年同月比+3.2%（前回+2.1%）、鉱工業生産が同+5.4%（前回+4.5%）、都市部固定資産投資が年初来前年比+3.4%（前回+3.4%）、不動産投資が年初来前年比▲10.1%（前回▲10.2%）となり、前回対比堅調な内容。
- 一方で、14日に中国税関総署より公表された9月貿易統計では、輸出は前年同月比+2.4%（前回+8.7%）、輸入は同+0.3%（前回+0.5%）と輸出入の伸びの減速が見られる結果となっていた。
- 指標発表に先立ち、国内では相次いで経済緩和策が発表されている。今後、経済指標において経済回復効果が表れていくかには注目したい。

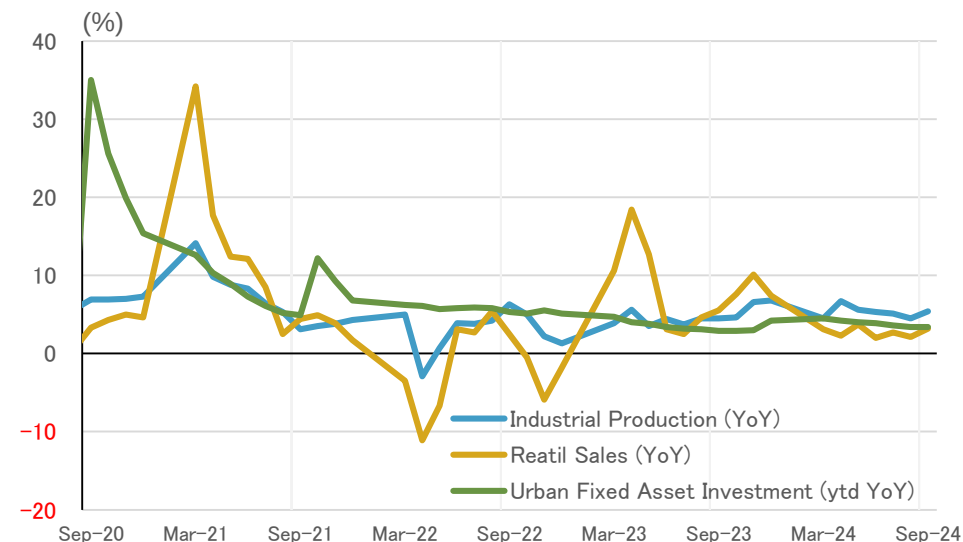
GDP



輸出入前年対比推移



小売売上高・工業生産・都市部固定資産投資



# 【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

| DATE  | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | PBOC FIXING |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| 10/14 | 7.0795 | 7.0900 | 7.0722 | 7.0795 | 7.0723      |
| 10/15 | 7.0888 | 7.1223 | 7.0873 | 7.1147 | 7.0830      |
| 10/16 | 7.1250 | 7.1250 | 7.1114 | 7.1150 | 7.1191      |
| 10/17 | 7.1227 | 7.1283 | 7.1150 | 7.1233 | 7.1220      |
| 10/18 | 7.1196 | 7.1260 | 7.1028 | 7.1035 | 7.1274      |

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

| DATE  | OPEN   | HIGH   | LOW    | CLOSE  | Fixing* |
|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 10/14 | 7.0712 | 7.1001 | 7.0712 | 7.0956 | 7.0840  |
| 10/15 | 7.0956 | 7.1434 | 7.0912 | 7.1354 | 7.1150  |
| 10/16 | 7.1354 | 7.1417 | 7.1212 | 7.1368 | 7.1240  |
| 10/17 | 7.1368 | 7.1475 | 7.1258 | 7.1370 | 7.1326  |
| 10/18 | 7.1370 | 7.1391 | 7.1150 | 7.1161 | 7.1275  |

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

【SHIBOR FIXING(%)】

|    | 10/14  | LOW    |   | HIGH   | 10/18  |
|----|--------|--------|---|--------|--------|
| ON | 1.4180 | 1.3990 | ～ | 1.4600 | 1.3990 |
| 1M | 1.8200 | 1.8180 | ～ | 1.8200 | 1.8180 |
| 3M | 1.8410 | 1.8410 | ～ | 1.8580 | 1.8580 |
| 6M | 1.8910 | 1.8910 | ～ | 1.9030 | 1.9030 |
| 1Y | 1.9300 | 1.9300 | ～ | 1.9340 | 1.9320 |

【CNY MARKET Weekly】

|            | OPEN    | HIGH    | LOW     | CLOSE   |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| USD/CNY    | 7.0795  | 7.1283  | 7.0722  | 7.1035  |
| 100JPY/CNY | 4.7451  | 4.7830  | 4.7350  | 4.7363  |
| EUR/CNY    | 7.7346  | 7.7632  | 7.7011  | 7.7013  |
| HKD/CNY    | 0.91080 | 0.91706 | 0.91031 | 0.91419 |
| GBP/CNY    | 9.2309  | 9.3039  | 9.2309  | 9.2858  |

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

|         | OPEN(TKY6:00) | HIGH   | LOW    | Thursday CLOSE |
|---------|---------------|--------|--------|----------------|
| USD/JPY | 149.05        | 150.32 | 148.85 | 150.21         |
| EUR/USD | 1.0938        | 1.0942 | 1.0811 | 1.0831         |
| EUR/JPY | 162.92        | 163.60 | 161.85 | 162.70         |
| GBP/USD | 1.3073        | 1.3103 | 1.2974 | 1.3011         |
| AUD/USD | 0.6746        | 0.6753 | 0.6658 | 0.6696         |

(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