

人民元週間レポート

2024年11月1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】

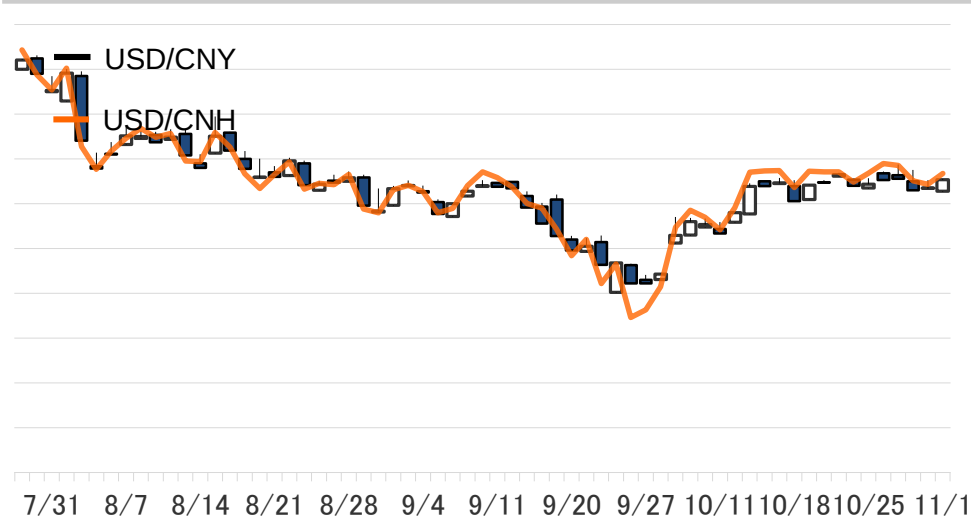
回顧: USDCNYは一時7.14台まで元安進行も値幅は限定的

- ドル人民元(USDCNY)は28日、7.13台前半でオープン。PBOCは流動性供給手段として新たな公開市場操作となる売買形式のリバースレポ取引の導入を発表したが為替相場に対する反応は限定的。29日にはドル高の動きを受けてUSDCNYは一時二か月ぶりとなる7.14台に乗せる場面も見られたが、翌週のイベントを前に値幅が出る展開とはならず。その後のUSDCNYはやや上値重い推移となり11月1日10時時点では7.12近辺で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は28日、4.64台前半でオープン。方向感にかける相場推移の後、31日の日銀金融政策決定会合では政策金利は事前予想通り据え置かれたものの、植田総裁会見においては「(これまで繰り返し利用してきた)政策判断に”時間的な余裕はある”との表現は今後は不要になると思う」と述べられたことが日銀のハト派スタンス後退と受け止められて円高で反応、JPYCNYは一時4.68台前半へ上昇した。11月1日10時時点では4.67台後半で推移している。

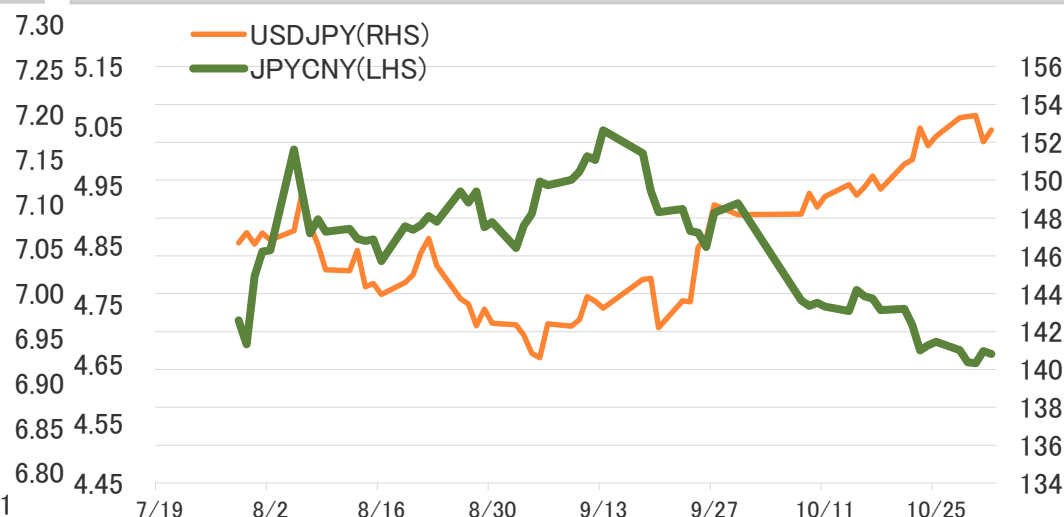
見通し: 重要イベントが集中、ボラティリティの高まりに警戒

- 来週は全人代常務委員会(4-8日)、米大統領選(5日)、FOMC(6-7日)と重要イベントが集中する。FOMCは25bpの利下げが大方織込まれている状況。足元の比較的良好な米経済指標を受けてFED高官のハト派スタンス後退の動きも見られていたこともあり、パウエル議長の今後の利下げに対する姿勢にも注目しておきたい。
- 米大統領選における世論調査では接戦の様相が続く。当日は中国時間6日午前中には出口調査結果が順次明らかになっていくスケジュールであり、USDCNYやJPYCNYの日中値動きにも影響を与える可能性が高い。短期的にはボラティルな相場地合いとなることに警戒しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



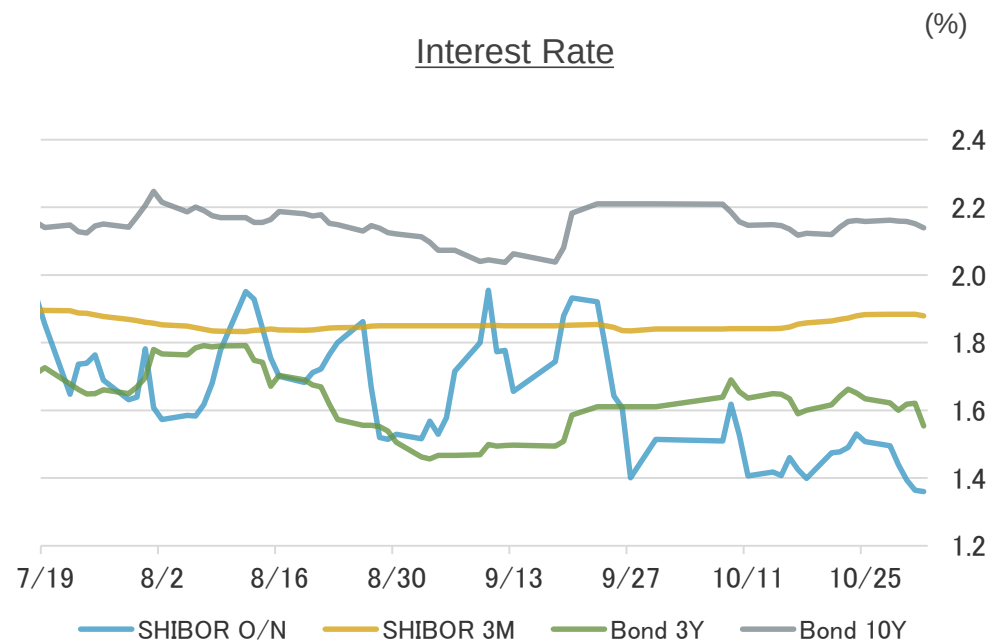
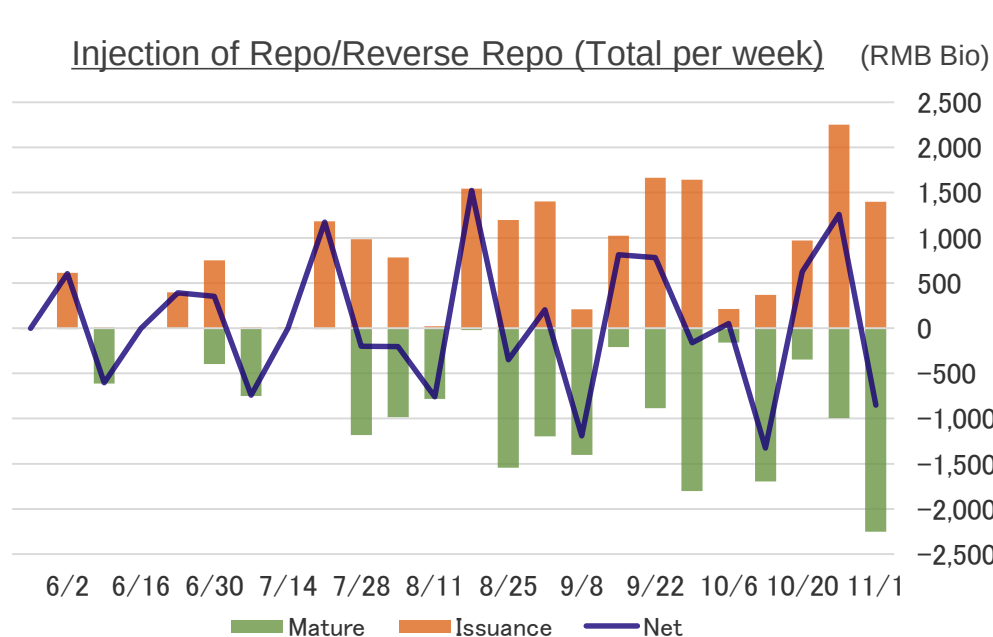
【人民元金利概況】

回顧: 税期の影響が剥落し、資金流動性は潤沢

- PBOCは7日物リバースレポにより14,001億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで8,514億元の資金吸収となった。
- 資金市場では、緩和的な資金流動性環境下、O/N金利は一時1.3%台まで低下。
- 債券市場では、マネー金利の低下等を背景に短中期ゾーンを中心に利回りは低下。

見通し: 引き続き政策動向に注目

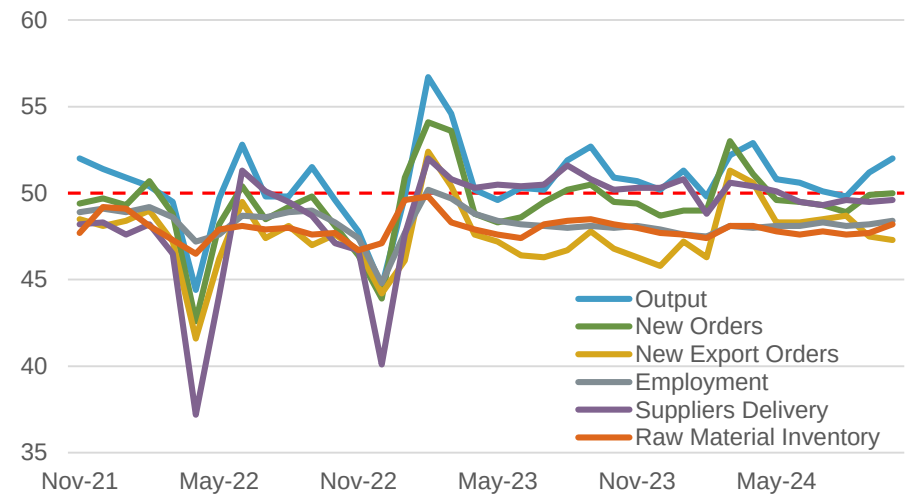
- 10月28日、PBOCは売買形式によるリバースレポ(債券現先取引)を通じた資金放出を開始することを公表した。新たな公開市場操作手段をもって資金市場に対してより柔軟で豊富な流動性供給が可能になるとも想定される。
- 市場は当局の次なる景気支援策に注目していることから、11月4日から開催する全人代常務委員会にも注目しておきたい。



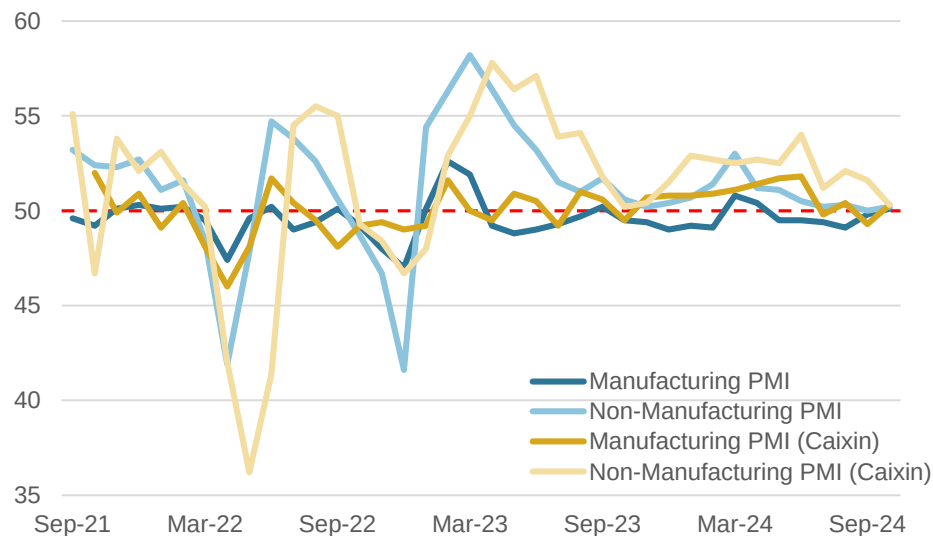
【TOPICS】 中国 10月PMIが公表

- 10月31日、中国国家统计局は10月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは50.1(予想:49.9、前回:49.8)、非製造業PMIは50.2(予想:50.3、前回:50.0)となった。製造業PMIは6か月ぶりに景気拡大縮小の節目となる50を上回った。
- 他方、民間指標である財新PMIでは、製造業が50.3(予想:49.7、前回:49.3)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。
- 11月4～8日の日程で全人代常務委員会の開催が予定されている。9月24日にPBOCが政策金利や住宅ローン金利引き下げ等の一連の金融緩和策を公表したこともあり、市場は当局の次なる景気支援策に注目していることから、引き続きその動向を注視しておきたい。

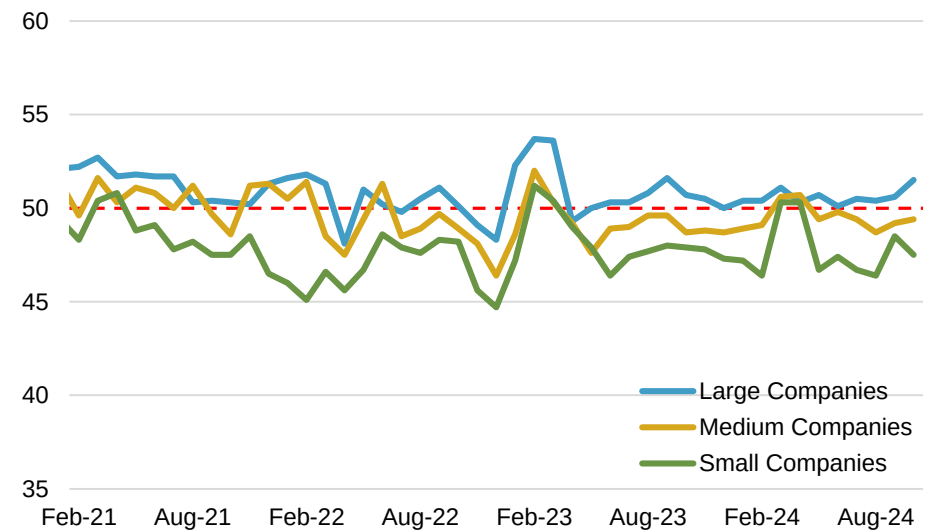
製造業PMI 主要項目推移



PMI(国家统计局及び財新)



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
10/28	7.1340	7.1355	7.1215	7.1273	7.1307
10/29	7.1320	7.1435	7.1260	7.1417	7.1283
10/30	7.1250	7.1372	7.1150	7.1222	7.1390
10/31	7.1174	7.1258	7.1125	7.1160	7.1250
11/1	7.1139	7.1273	7.1139	7.1250	7.1135

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
10/28	7.1307	7.1498	7.1306	7.1449	7.1410
10/29	7.1449	7.1642	7.1409	7.1428	7.1466
10/30	7.1428	7.1524	7.1235	7.1255	7.1470
10/31	7.1255	7.1349	7.1202	7.1216	7.1305
11/1	7.1215	7.1342	7.1181	7.1338	7.1326

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	10/28	LOW		HIGH	11/1
ON	1.4950	1.3600	～	1.4950	1.3600
1M	1.8210	1.8180	～	1.8210	1.8180
3M	1.8840	1.8790	～	1.8840	1.8790
6M	1.9220	1.9170	～	1.9220	1.9170
1Y	1.9480	1.9430	～	1.9490	1.9430

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.1340	7.1435	7.1125	7.1250
100JPY/CNY	4.6415	4.6815	4.6380	4.6670
EUR/CNY	7.6996	7.7517	7.6904	7.7390
HKD/CNY	0.91779	0.91903	0.91551	0.91609
GBP/CNY	9.2404	9.2792	9.1807	9.1868

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	152.51	153.88	151.79	152.03
EUR/USD	1.0804	1.0889	1.0769	1.0884
EUR/JPY	164.48	166.69	164.44	165.48
GBP/USD	1.2975	1.3043	1.2844	1.2899
AUD/USD	0.6622	0.6627	0.6537	0.6582

(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