

人民元週間レポート

2024年11月22日発行

みずほ銀行（中国）有限公司
中国為替資金部

MIZUHO

瑞穗銀行

【人民元為替概況】

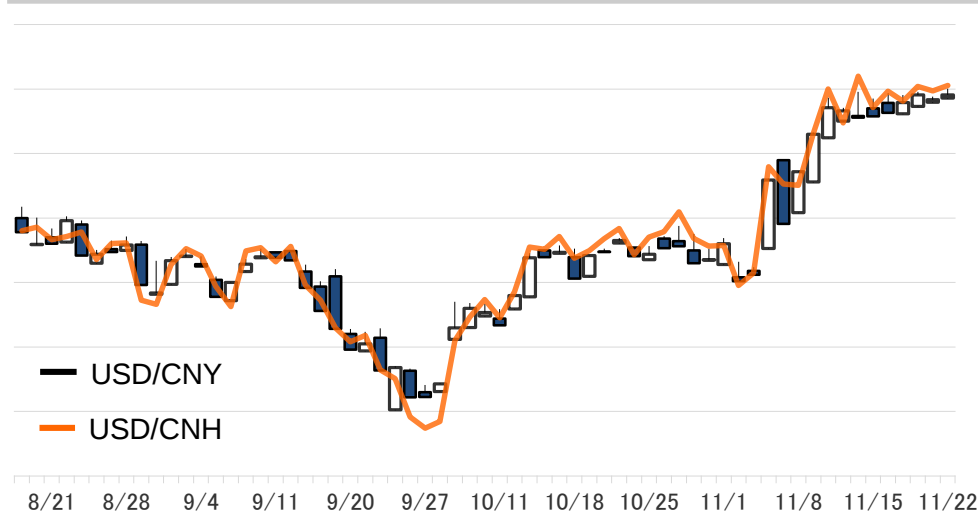
回顧:USDCNYは小動き推移

- ドル人民元(USDCNY)は18日、7.23台後半でオープン。新規材料に欠ける中でフロー主導の相場展開。20日公表のLPRは事前予想通りの据え置きとなり、相場に対する反応は限定的。その後は7.24台を中心とした小動きとなり、22日10時時点では7.24台で推移している。週足では値幅が180pips程度と、動意に乏しい展開となった。
- 円人民元(JPYCNY)は18日、4.67近辺でオープン。19日、ウクライナ情勢に対する警戒感の高まりから円高が強まり、JPYCNYが4.71台へ上昇する場面も見られたが反応は一時的なものに留まった。しかし、その後にロシアの中距離弾道ミサイル発射等の地政学リスクの高まりの他、植田総裁が利上げについて「金融政策決定会合ごとにデータを判断して見極める」(21日)との発言や、22日公表の日本10月CPIが事前予想を上回ったことを受けて再度円買いが強まった。22日10時時点では4.69台で推移している。

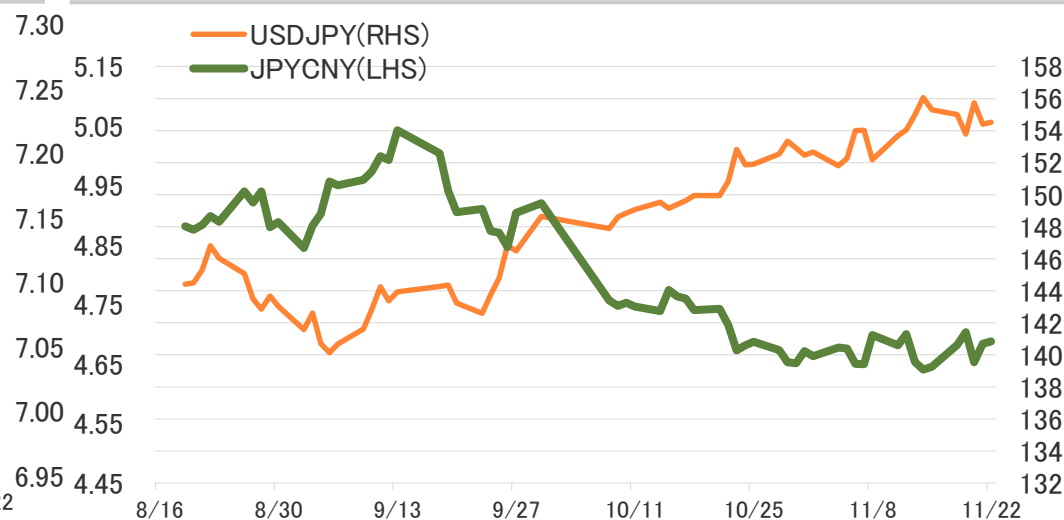
見通し:USDCNYは底堅い推移を想定

- 比較的堅調な米経済データ、新トランプ政権後の財政拡張によるインフレ懸念等により、12月の米利下げ織込みは5割程度まで縮小した。足元のタカ派的なFED高官コメントも踏まえると、12月FOMCで公表されるドットチャートの上方修正の可能性も高く、米ドルは対人民元で強含むリスクを想定。ただし、18日以降PBOC仲値はカウンターシニカルな設定をさらに強めた。7.19台での仲値設定により、日中値幅上限(PBOC仲値+2%)は7.33-7.34付近となっており、この水準がUSDCNYの一旦の上値目途となろう。
- 年末年初にかけては各中銀会合、中央経済工作会议(12月中)、米トランプ大統領就任(1月20日)の他、相場に織り込みづらい地政学リスクの高まりにも注意が必要であり、為替相場についてもボラティリティが高まる展開に留意しておきたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



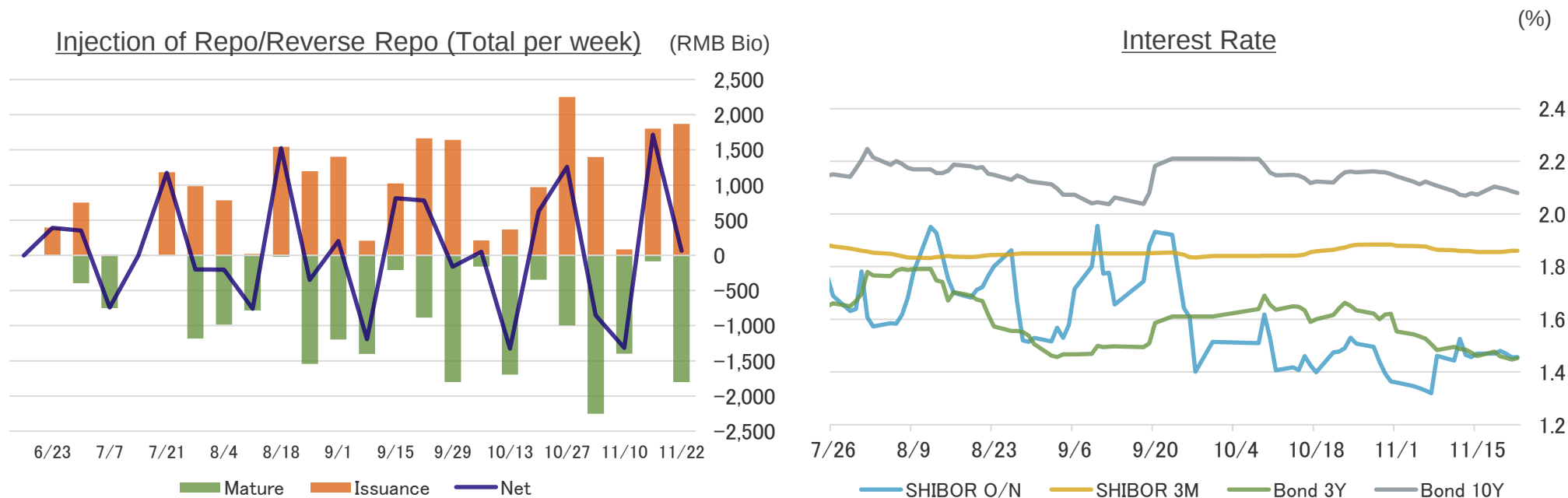
【人民元金利概況】

回顧: 資金流動性は潤沢な状態が継続

- PBOCは7日物リバースレポにより18,682億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで668億元の資金供給となった。また、20日に公表されたLPRIは市場予想通り据え置きとなった(1年物:3.10%、5年物:3.60%)。
- 資金市場では、フローのバランスは安定、流動性にも大きな懸念は見られずO/N金利は1.4%台で安定的に推移した。
- 債券市場では、景気先行き不透明感から金利は低下地合いが続いた。

見通し: 当局動向に留意

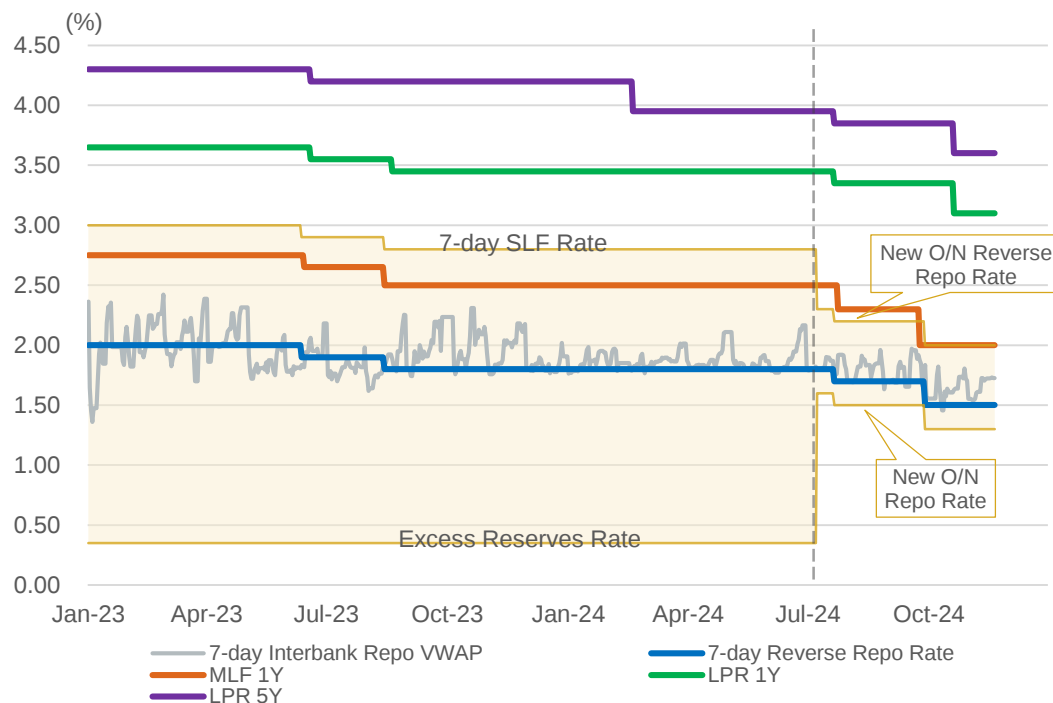
- 債券市場においては地方債増発や来年度以降の超長期国債発行についての思惑も燃る中で金利は低下地合いの継続を想定。
- 12月に中央経済工作会议を控え、景気刺激策に対する期待感も残存していることから今後も当局発表等には留意したい。



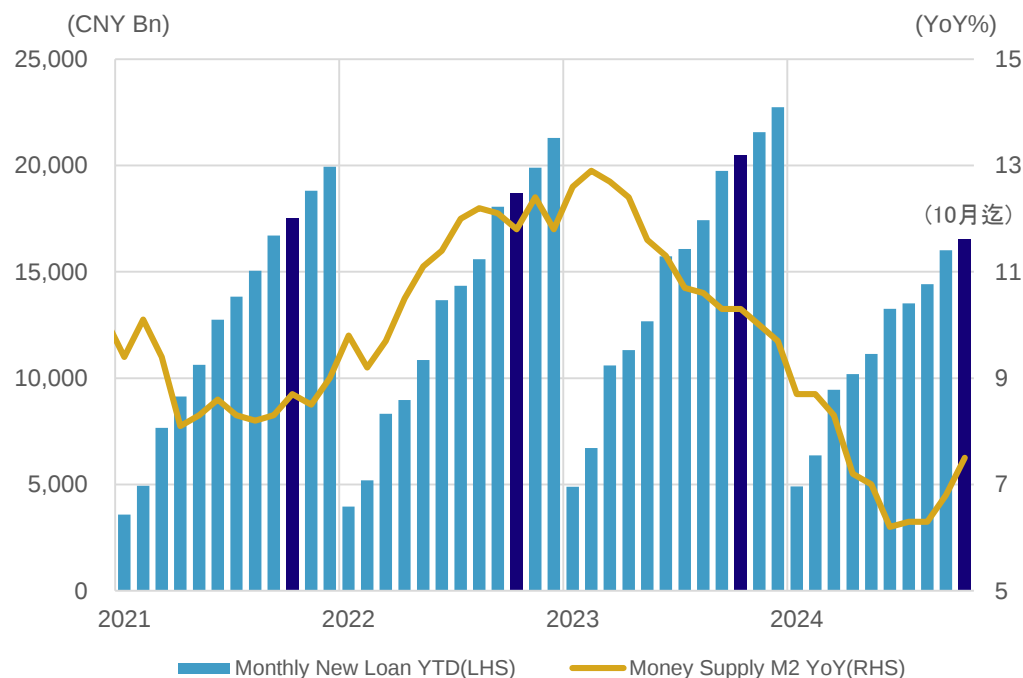
【TOPICS】 11月LPRは据え置き

- 11月20日、中国人民銀行(PBOC)はLPR(ローンプライムレート)を公表。1年物:3.10%、5年物:3.60%で市場予想通りの据え置きとなった。2024年は7月および10月にLPRの引き下げを実施していた。
- 事業法人向けローン金利水準が最低水準を更新する環境においても中国内の新規融資は低調な状況が続いており、年初来の新規社会融資実行額は過去数年との比較でも低水準となっている。直近10月の新規融資額は5,000億元(予想:7,000億元)となり、民間部門の与信拡大は弱い状況が示される結果となった。
- 9月24日、PBOCは経済成長目標の達成に向けた包括的な景気刺激策を発表した。デスインフレ圧力の継続、軟調な消費や不動産セクターの状況が続く中、利下げ等を含む一連の金融政策が信用拡大に貢献するのか、その動向を注意深く観察しておく必要がある。また、米トランプ新政権による対中関税引き上げの可能性については、今後の中国経済に対する下押し圧力をさらに強める要因になり得る点にも留意しておきたい。

リバースレポレート・LPR・MLFの推移



新規社会融資実行額(年初来)の推移



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/18	7.2393	7.2464	7.2297	7.2441	7.1907
11/19	7.2308	7.2450	7.2295	7.2399	7.1911
11/20	7.2366	7.2474	7.2366	7.2422	7.1935
11/21	7.2398	7.2439	7.2355	7.2410	7.1934
11/22	7.2431	7.2499	7.2430	7.2452	7.1942

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/18	7.2406	7.2532	7.2315	7.2483	7.2410
11/19	7.2483	7.2517	7.2253	7.2406	7.2363
11/20	7.2406	7.2521	7.2320	7.2521	7.2408
11/21	7.2521	7.2562	7.2402	7.2485	7.2470
11/22	7.2485	7.2598	7.2408	7.2529	7.2551

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/18	LOW		HIGH	11/22
ON	1.4700	1.4550	～	1.4800	1.4560
1M	1.7940	1.7890	～	1.7940	1.7890
3M	1.8560	1.8560	～	1.8600	1.8600
6M	1.8780	1.8780	～	1.8800	1.8780
1Y	1.8990	1.8970	～	1.8990	1.8980

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2393	7.2499	7.2295	7.2452
100JPY/CNY	4.6700	4.7145	4.6503	4.6879
EUR/CNY	7.6256	7.6766	7.5822	7.5937
HKD/CNY	0.92903	0.93144	0.92903	0.93101
GBP/CNY	9.1390	9.1996	9.1083	9.1083

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	154.30	155.89	153.29	154.40
EUR/USD	1.0531	1.0610	1.0462	1.0521
EUR/JPY	162.53	164.76	161.20	162.45
GBP/USD	1.2639	1.2715	1.2552	1.2632
AUD/USD	0.6461	0.6545	0.6448	0.6512

(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)

MIZUHO

瑞穂銀行