

人民币週間レポート

2024年11月29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はドル高が一服し一時7.22台まで下落

- ドル人民元(USDCNY)は25日、7.23台後半でオープン後、7.24台で推移。26日にはトランプ次期米大統領が中国に対して10%の追加関税を課すと表明したことを受けて元安が進行し7月下旬以来となる7.25台後半まで上昇するも、PBOC基準値が実勢対比元高水準で設定される流れが継続し、その後は上値重く推移する。28日は米国が休場ということもあり流動性が低調な中、7.24～25台を中心に方向感なく推移。29日のアジア時間では、東京都CPIの結果が堅調であったことを受け日銀の利上げ観測が強まったことを背景にUSDJPYが一時150円割れまで売られた流れが波及し、USDCNYも寄り付き直後に一時7.22台後半まで急落した後、同日正午現在7.23台で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は25日、4.70台後半でオープン。27日の米国休場前のポジション調整と見られる動きや29日の東京都CPIを受けた円買いを受けてUSDJPYは154円台から150円を割り込む水準まで下落。JPYCNYも週を通して円高が優勢となり、29日正午現在4.82台まで上昇している。

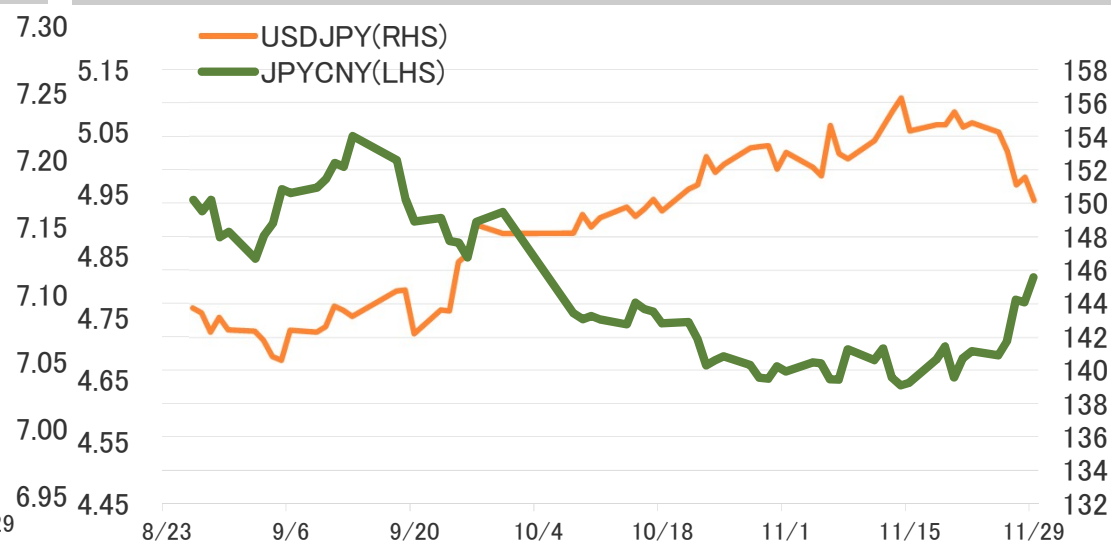
見通し:USDCNYは双方向のリスクに警戒も底堅い動きを予想

- 米国では6日の雇用統計を始めとした重要指標発表が複数予定されており、結果に左右される展開を想定。軟調な結果となった場合には、12月FOMCでの利下げ可能性が高まり、足元で見られているドル円等のポジション調整の動きがさらに進む可能性が高く、ドル急落の動きには引き続き警戒しておきたい。
- 一方で、トランプ氏就任までは中米関係はドル高元安要因になりやすいと考える。第一次トランプ政権時は米国が中国へ関税引き上げをした際、中国でも米国に対する関税引き上げを実施しており、同様の動きには留意したい。但し、中国国内では実勢相場対比元高水準でのPBOC仲値設定が継続しており、急激な元安は想定しづらいことから、USDCNYは中米関係を巡る両国の動向を警戒し、底堅く推移する展開をメインシナリオとしたい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



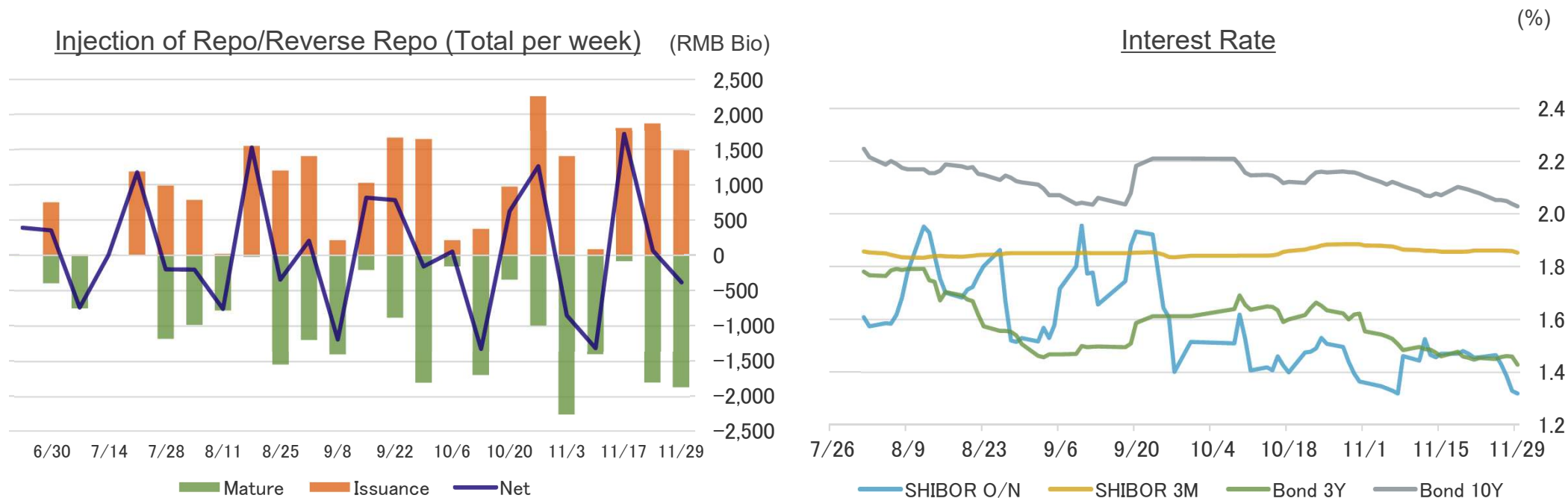
【人民元金利概況】

回顧: 月末も安定した資金流動性が継続

- PBOCは7日物リバースレポにより1兆4,862億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで3,820億元の資金吸収となった。また、25日にはMLFにて9,000億元を供給。今月15日の満期到来分とネットで5,500億元を吸収。
- 資金市場は月跨ぎである1Wゾーンで金利上昇も、流動性が安定的に供給されていたことからその他のゾーンでは金利低下。
- 債券市場は、資金市場の安定推移等から、10年債を中心に小幅に利回り低下。

見通し: 来年度に向けた当局動向に注目

- 資金市場は月初、資金需要が落ち着く中で、安定した資金流動性が継続すると想定される。
- 債券市場では、景気対策の有無や来年度の財政規模に関する思惑が引き続き材料視されており、12月の政治局会議や中央経済工作会议等での政府意向に注目したい。



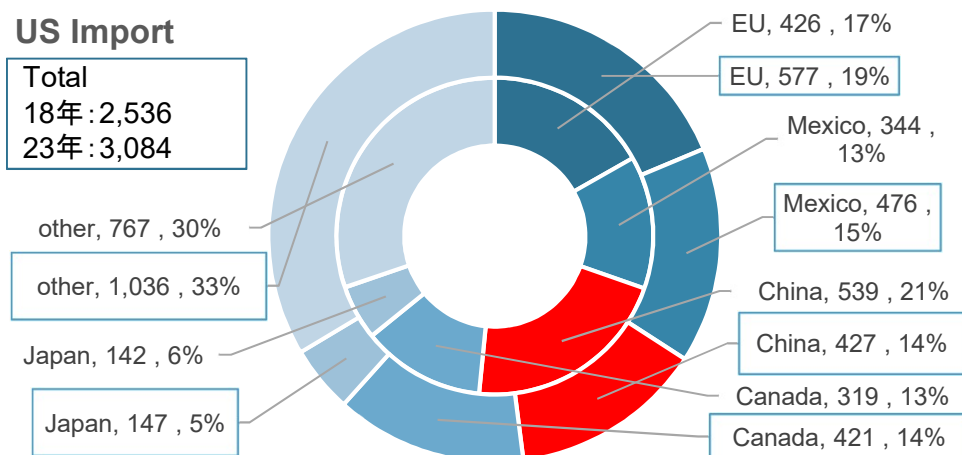
【TOPICS】トランプ次期大統領、中国へ追加関税賦課を表明

- 11月25日、トランプ次期大統領はSNS上で米国が既存の課税に加え、中国からの輸入品に対して10%の追加関税を課すことを表明。また、カナダとメキシコに対しても全ての輸入品に対し25%の関税を課す文書に署名すると発言した。
- 中米貿易摩擦加熱時の2018年、米国は総輸入金額の約21%が中国からとなっていたものの、2023年には輸入金額・割合共に減少している。一方で、メキシコ・カナダからの輸入金額は2018年から2023年にかけて大きく上昇しており、メキシコにおいては中国を上回る金額となっている。
- 第一次トランプ政権の時期と現在の相違点には留意しつつも、今後も中米関係に関する報道には警戒していきたい。

各国の主要国貿易金額(USD Bio／内側:2018年 外側:2023年)

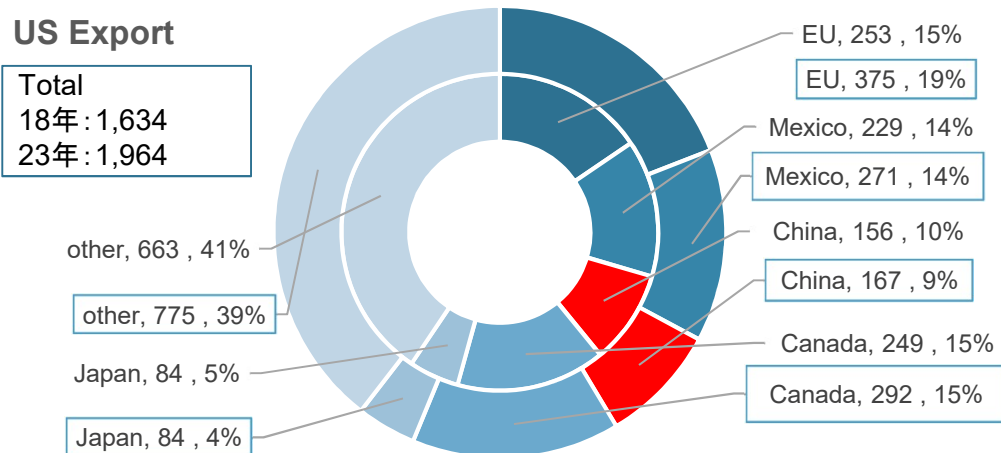
US Import

Total
18年:2,536
23年:3,084



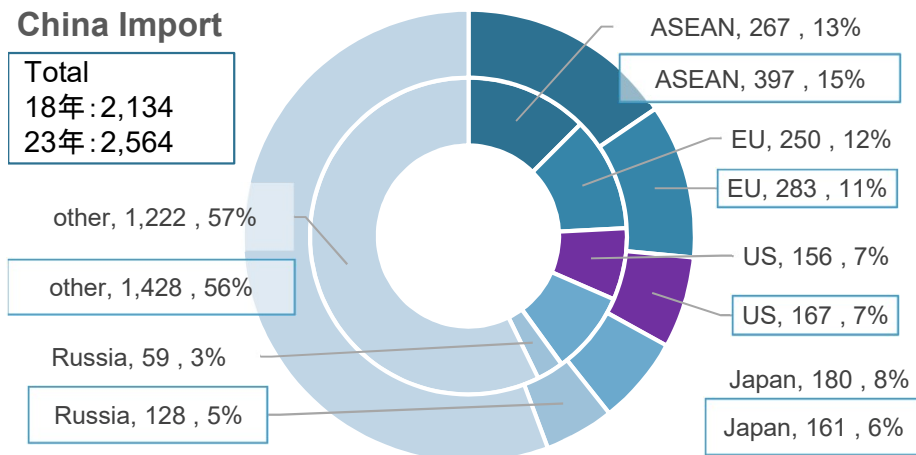
US Export

Total
18年:1,634
23年:1,964



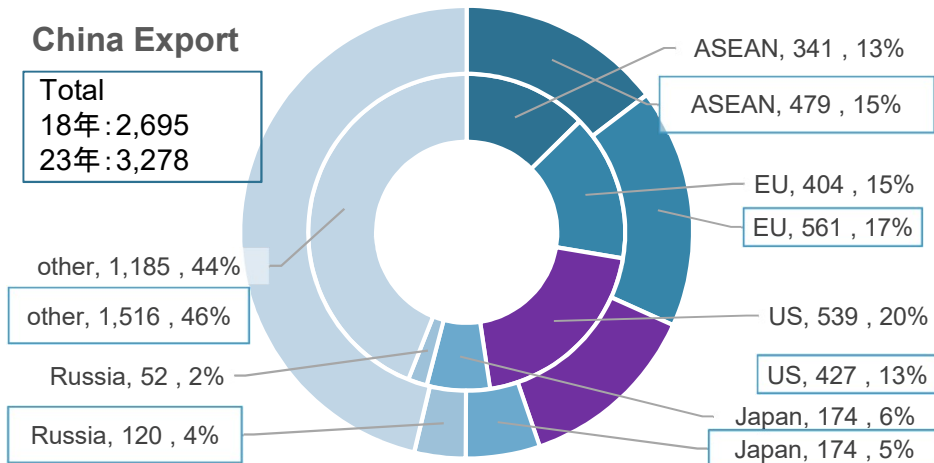
China Import

Total
18年:2,134
23年:2,564



China Export

Total
18年:2,695
23年:3,278



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
11/25	7.2397	7.2487	7.2377	7.2462	7.1918
11/26	7.2524	7.2595	7.2403	7.2578	7.1910
11/27	7.2460	7.2588	7.2438	7.2487	7.1982
11/28	7.2380	7.2544	7.2380	7.2525	7.1894
11/29	7.2300	7.2381	7.2260	7.2332	7.1877

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
11/25	7.2550	7.2578	7.2362	7.2468	7.2478
11/26	7.2468	7.2728	7.2443	7.2578	7.2626
11/27	7.2577	7.2698	7.2422	7.2449	7.2645
11/28	7.2449	7.2597	7.2413	7.2499	7.2498
11/29	7.2499	7.2503	7.2282	7.2385	7.2398

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	11/25	LOW		HIGH	11/29
ON	1.4640	1.3190	~	1.4640	1.3190
1M	1.7870	1.7720	~	1.7870	1.7720
3M	1.8600	1.8520	~	1.8600	1.8520
6M	1.8790	1.8710	~	1.8790	1.8710
1Y	1.8990	1.8930	~	1.8990	1.8930

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2397	7.2595	7.2260	7.2332
100JPY/CNY	4.7078	4.8319	4.6845	4.8148
EUR/CNY	7.5905	7.6546	7.5727	7.6455
HKD/CNY	0.93052	0.93284	0.92859	0.92940
GBP/CNY	9.1202	9.2120	9.0835	9.1854

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	154.50	154.72	149.54	151.55
EUR/USD	1.0429	1.0597	1.0425	1.0552
EUR/JPY	161.33	162.12	158.24	159.90
GBP/USD	1.2573	1.2750	1.2507	1.2687
AUD/USD	0.6507	0.6550	0.6434	0.6499

(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

瑞穗銀行