

人民元週間レポート

2024年12月6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】

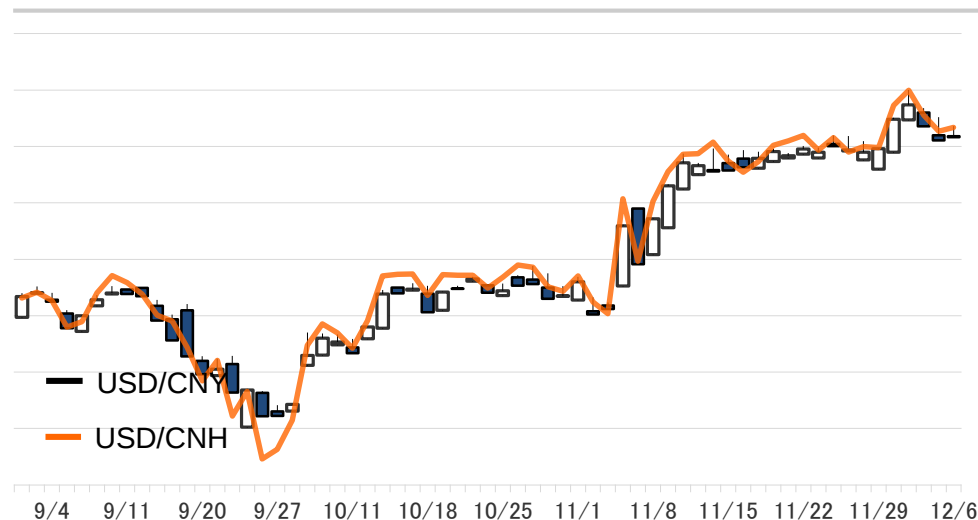
回顧: USDCNYは13ヶ月振りの水準である7.29台後半まで上昇

- ドル人民元(USDCNY)は2日、7.24台半ばでオープン。中国の金融緩和期待を背景に、12月に入ると中国10年債利回りが低下し2%を下回って過去最低を更新する。中米金利差の拡大を受け対ドルで大幅に人民元安が進行、3日には7.29台後半まで上昇し約1年1か月ぶりに節目の7.30に接近する。週後半にかけては、ISM非製造業やADP雇用統計等の米経済指標が予想を下回ったことで米金利が低下、USDCNYの上値を追う動きは限定的となりドル売り優勢で推移し、5日海外時間には一時7.25台前半まで下落する。6日午前時点は7.26台半ばで取引されている。
- 円人民元(JPYCNY)は2日、4.82台前半でオープン。週前半、ドル円が150円を下回って推移したことを受けて、JPYCNYも4.87付近まで円高が進行したものの、その後はUSDJPYが150円を回復したことでJPYCNYの上昇は一服。6日午前時点では4.84台を推移している。

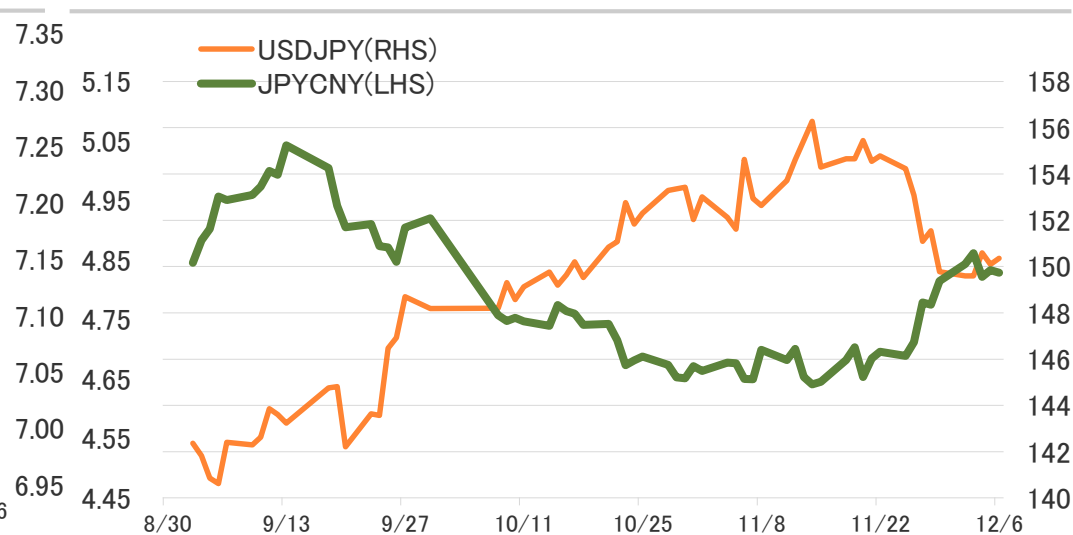
見通し: USDCNYは物価統計に留意も中米関係を巡るアップサイドリスクに警戒

- 来年1月のトランプ氏就任までは中米関係に関する発言や米当局人事に関する動きが見られ、ドル高元安圧力がかかりやすいことからUSDCNYは上昇方向に対して警戒が必要と考える。関連報道によってUSDCNYが大きく変動するリスクには注意しておきたい。
- 9日には中国、11日には米国CPIの発表を控える。物価動向は政策金利変更判断に影響を与え、二国間の金利差はUSDCNYの変動要因ともなるため結果には注目したい。特に米国CPIが予想を下回る結果となった場合には、12月18-19日の日程で控えるFOMCにおいて利下げが確実となりドル安が進む可能性には留意したい。
- その他、実勢相場対比元高での設定が継続しているPBOC仲値の水準や、中央経済工作会議等での経済・政策動向に関する発表には注目したい。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



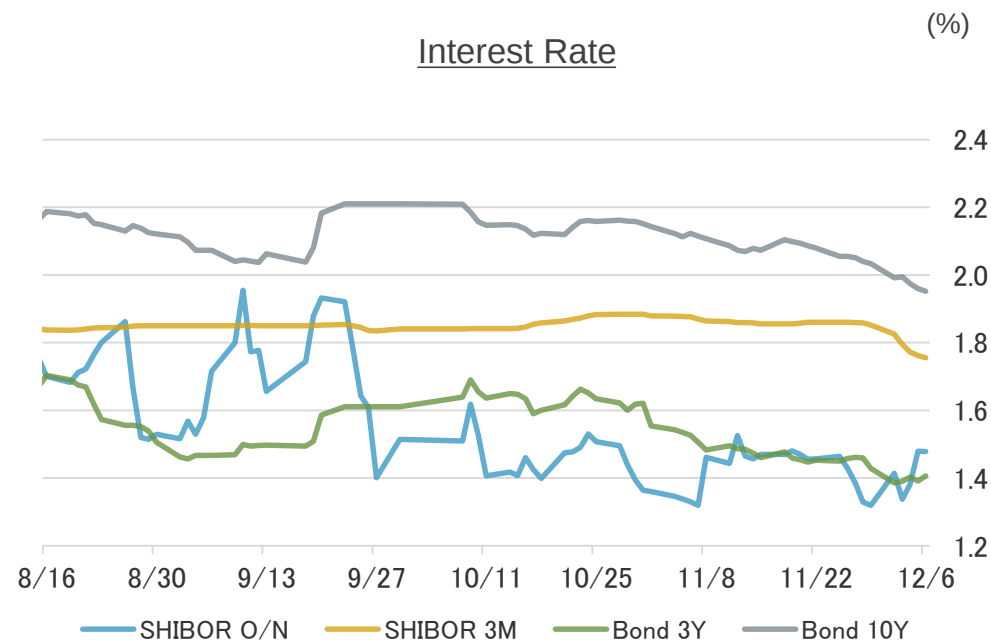
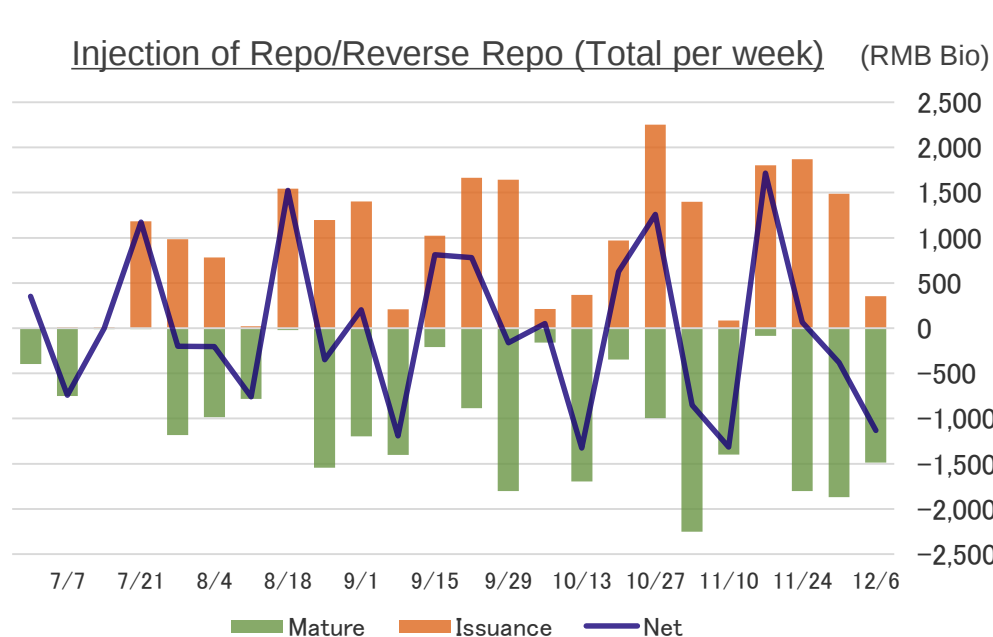
【人民元金利概況】

回顧: 10年国債利回りは2%を割れる水準へ低下

- PBOCは7日物リバースレポにより3,541億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1兆1,321億元の資金吸収となった。
- 月初は流動性の潤沢な状況が継続し金利低下したものの、PBOCによるオペレーションが連日ネット資金吸収となったことを受け、週後半にかけて2W以内のゾーンは反転上昇。
- 債券市場は、先月末にアウトライトリバースレポと国債売買オペにより合計1兆元の資金供給が明らかになったことなどを受けて利回り低下。10年債は2%を下回る水準で推移。

見通し: 引き続き当局動向に注目

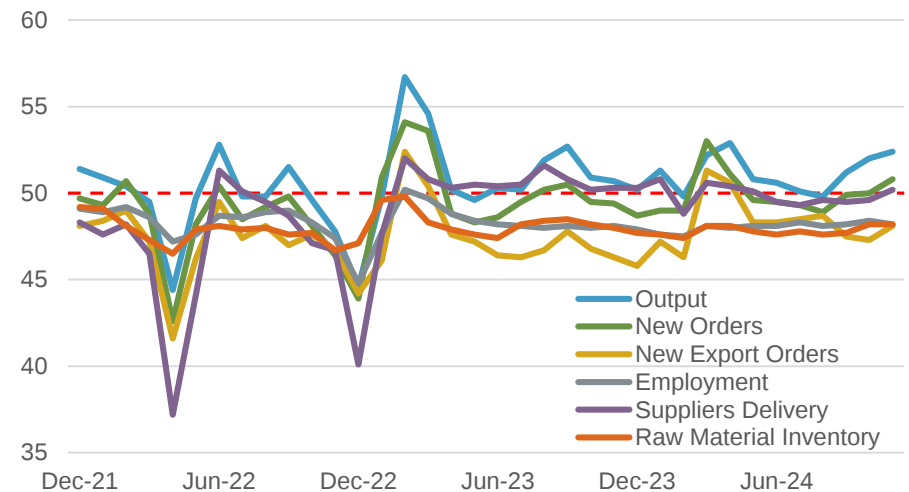
- 資金市場は年末に向けて資金需要の増加が想定されるものの、安定した資金流動性が継続すると予想する。
- 9日には物価統計の結果が公表される。国内物価が低下トレンドとなっている中で、内容には留意したい。また、中央経済工作会议等での来年度の方針に関する公表内容には注目したい。



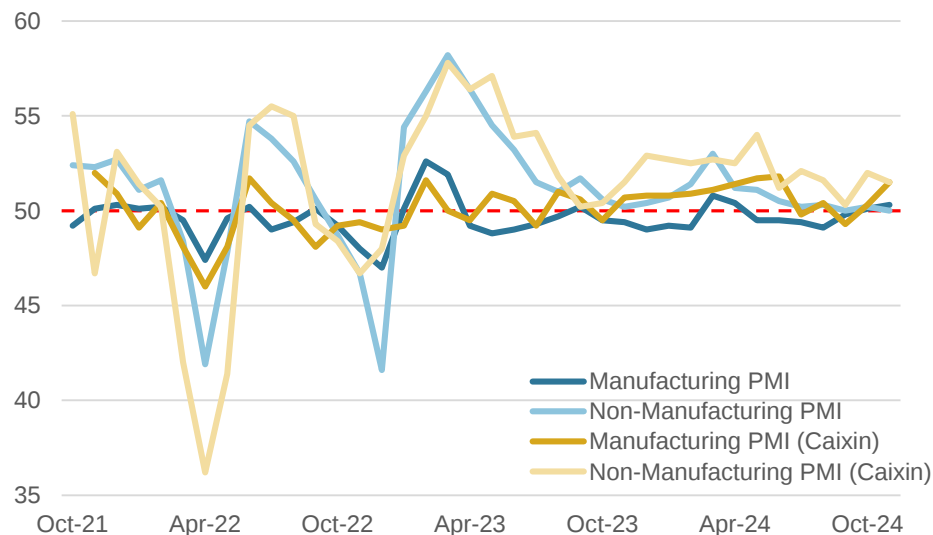
【TOPICS】 中国 11月PMIが公表

- 11月30日、中国国家统计局は11月の製造業及び非製造業PMIを発表。製造業PMIは50.3(予想:50.2、前回:50.1)、非製造業PMIは50.0(予想:50.3、前回:50.2)となった。また、民間指標である財新PMIでは、製造業が51.5(予想:50.6、前回:50.3)、非製造業は51.5(予想:52.4、前回:52.0)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。直近の2か月では国家统计局および財新集計の製造業・非製造業PMIが全て節目となる50を上回った。
- 9月に公表された包括的な景気刺激策等、景気先行きに対する期待感の高まりも背景にあると考えられる一方、海外からの受注を含む新規受注項目の改善は次期米トランプ政権に対する不確実性の高まりを受けた先行的な在庫積み増しも考えられるため、楽観視はできない状況が継続すると想定される。

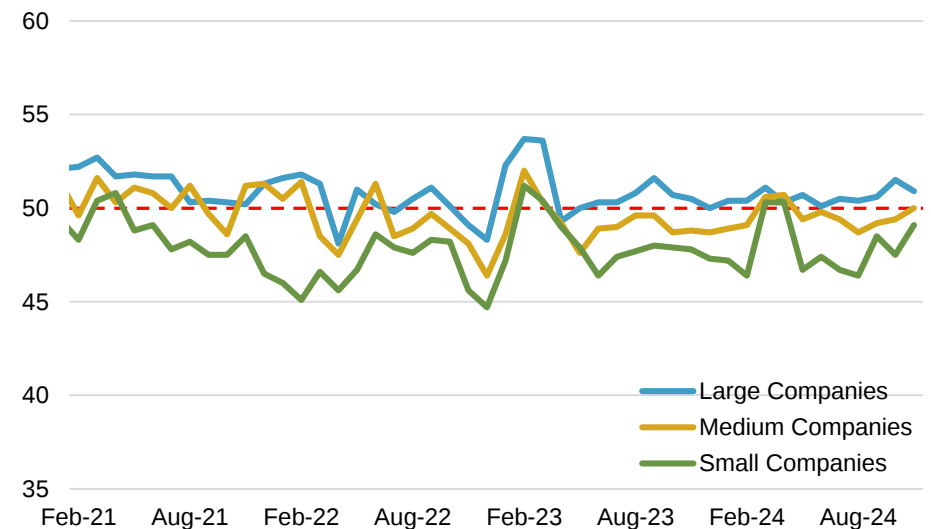
製造業PMI 主要項目推移



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
12/2	7.2450	7.2750	7.2450	7.2706	7.1865
12/3	7.2736	7.2996	7.2700	7.2791	7.1996
12/4	7.2800	7.2835	7.2630	7.2688	7.1934
12/5	7.2600	7.2754	7.2540	7.2610	7.1879
12/6	7.2590	7.2675	7.2518	7.2582	7.1848

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/2	7.2496	7.2956	7.2495	7.2864	7.2721
12/3	7.2865	7.3148	7.2834	7.2998	7.3081
12/4	7.2998	7.3063	7.2673	7.2776	7.2914
12/5	7.2770	7.2861	7.2629	7.2635	7.2789
12/6	7.2635	7.2734	7.2571	7.2670	7.2642

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/2	LOW		HIGH	12/6
ON	1.4140	1.3370	~	1.4790	1.4780
1M	1.7540	1.7110	~	1.7540	1.7110
3M	1.8250	1.7550	~	1.8250	1.7550
6M	1.8480	1.7740	~	1.8480	1.7740
1Y	1.8680	1.8030	~	1.8680	1.8030

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2450	7.2996	7.2450	7.2582
100JPY/CNY	4.8229	4.8697	4.8166	4.8284
EUR/CNY	7.6415	7.6860	7.6284	7.6823
HKD/CNY	0.93203	0.93755	0.93203	0.93312
GBP/CNY	9.2257	9.2590	9.1934	9.2558

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.56	151.23	148.65	150.10
EUR/USD	1.0580	1.0594	1.0461	1.0586
EUR/JPY	158.34	159.39	156.18	158.91
GBP/USD	1.2734	1.2774	1.2617	1.2759
AUD/USD	0.6522	0.6525	0.6399	0.6453

(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