

人民币週間レポート

2024年12月13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】

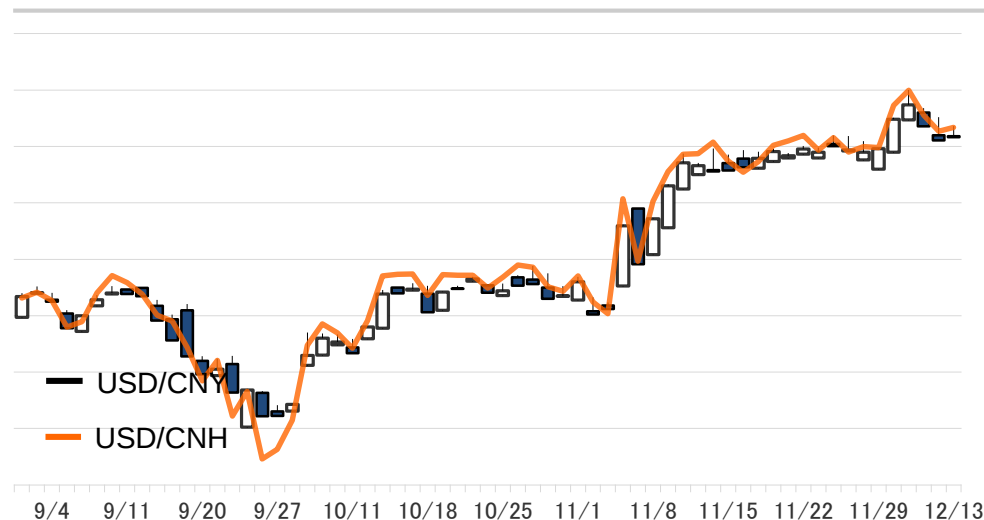
回顧: USDCNYは底堅い推移を維持

- ドル人民元(USDCNY)は9日、7.27台半ばでオープン。同日開催された中央政治局会議では積極的な財政政策と適度に緩和的な金融政策方針が示され、景気支援強化への期待感から元高優勢となり、10日には一時7.23台後半へ下落した。一巡後は水準を徐々に戻す動きとなり7.27台を回復。12日には中央経済工作会議閉幕後の通達では財政赤字の対GDP比引き上げ等、中央政治局会議の内容を踏まえた施策方針が公表されたが、相場の反応は限定的となった。13日正午時点では7.27台後半で推移している。
- 円人民元(JPYCNY)は9日、4.85台でオープン。12月日銀会合での利上げ期待が後退し円安優勢で推移する中、11日には「日銀当局者は追加利上げを急ぐ状況にはないと認識」との観測報道を受け、USDJPYが152円台へ上昇するとJPYCNYは4.75台まで下落した。13日正午時点では4.75台半ばで推移している。

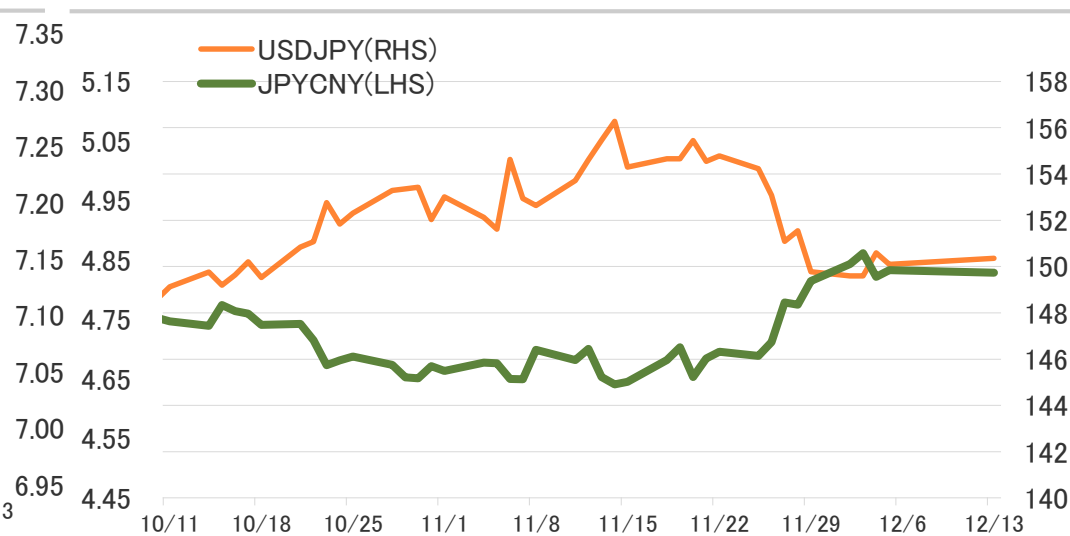
見通し: USDCNYは底堅い推移を予想

- 中央経済工作会議では消費拡大を最重要課題として、「より積極的な財政政策」と「適度に緩和的な金融政策方針」が示された。具体的な施策や規模については発表を待つ形になるが、景気の先行き回復に対する期待感が醸成されれば人民元のサポート材料となろう。他方、中国債券市場では中国国債利回りは中長期含めて更なる低下を示しており、足元では不透明感を払しょくできていない状況にある。米トランプ大統領の就任も翌月に控え、貿易摩擦拡大懸念も含めて人民元については売り圧力が残存すると想定。また、来週のFOMCにおけるドット中央値の上方修正可能性もUSDCNYのサポートとなり得る。
- しかしながら、中央政治局会議ではカウンターシニカル調整の強化方針も示されたこともあり、引き続きPBOC基準値の元高方向への調整は持続する蓋然性も高く、短期的なUSDCNYの上昇余地は限定的と予想する。

USD/CNY, USD/CNH Spot Rate



JPY/CNY, USD/JPY Spot Rate



【人民元金利概況】

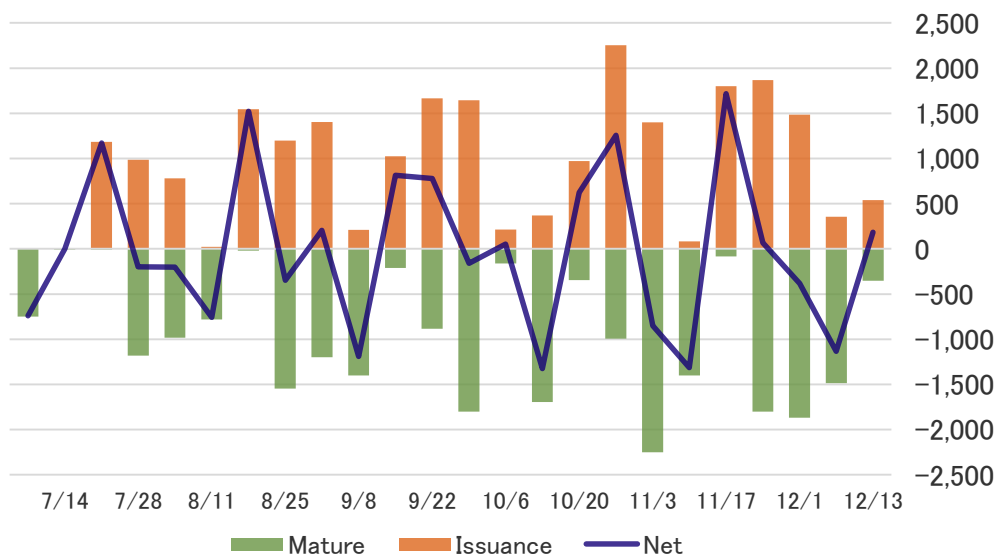
回顧: 当局政策方針を受けて債券利回りは低下

- PBOCは7日物リバースレポにより5,385億元の資金供給を実施。満期到来分とネットで1,844億元の資金供給となった。
- 資金市場では、翌週に税期を控えて中、大手行からの資金放出が低調であったこともあり、短期の流動性は小幅にタイト化。O/N金利は一時1.5%台へ上昇。
- 債券市場では、中央政治局会議・中央経済工作会議において来年の金融政策方針が適度に緩和的であることが公表されたことを受け、一段の金融緩和観測が高まる中、金利は低下。

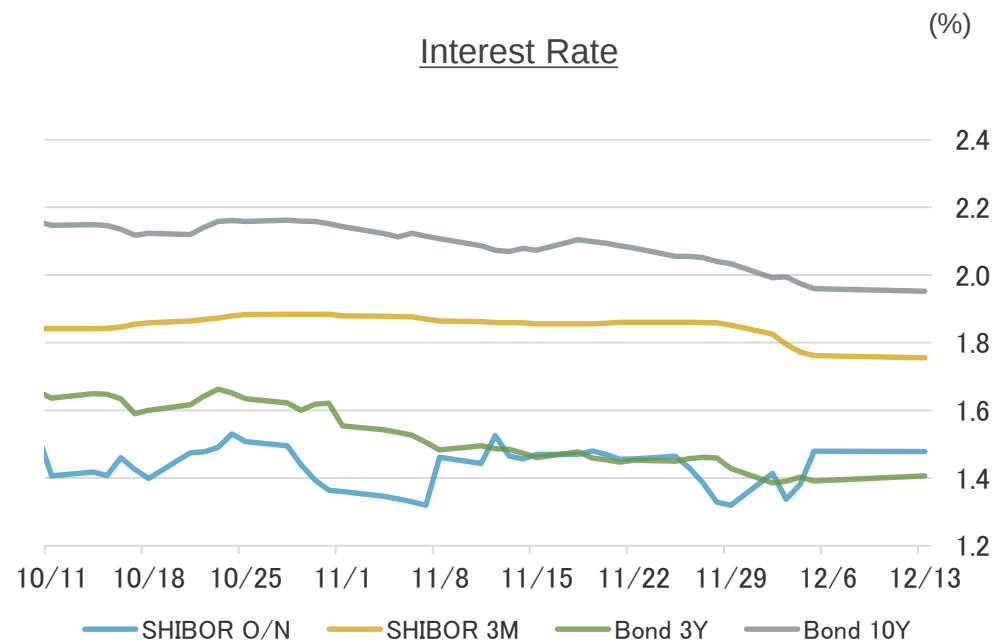
見通し: 引き続き当局動向に注目

- 12日、中央経済工作会議閉幕後に来年の政策方針が示された。内需(消費)刺激策を最優先課題とし、「積極的な財政政策」として対GDP比の財政赤字引き上げ、「適度に緩和的な金融政策」として政策金利および預金準備率の引き下げについて表明された。
- 詳細については3月の全国人民代表大会(全人代)を待つこととなるが、景気下支えに対する当局の積極的な姿勢が示されたことから、引き続き当局動向には留意しておきたい。

Injection of Repo/Reverse Repo (Total per week) (RMB Bio)



Interest Rate (%)



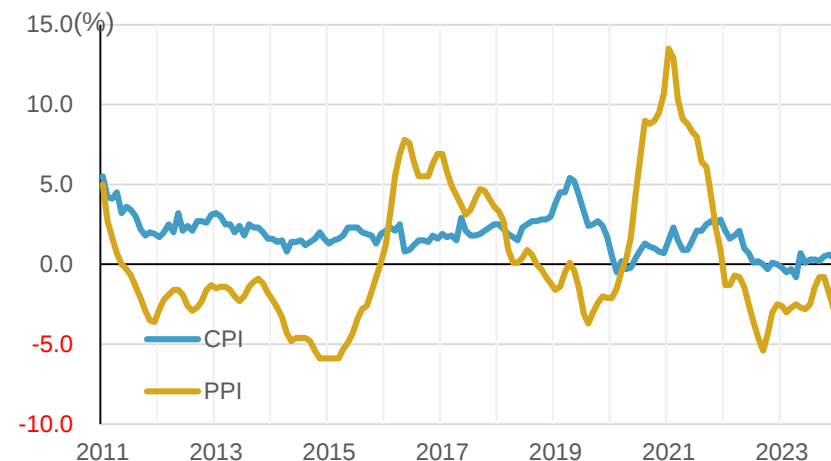
【TOPICS】 11月 物価統計を発表

- 12月9日、国家統計局は11月CPIおよびPPIを公表した。CPIは前年同月比+0.2%（予想：+0.4%、前回：+0.3%）、PPIは同▲2.5%（予想：▲2.8%、前回：▲2.9%）となった。また、食品価格は同+1.0%（前回：+2.9%）、食品とエネルギーを除くコアインフレ率は同+0.3%となった。
- CPIはプラス圏を維持しているものの、食品価格の上昇率縮小が見られている他、PPIは26か月連続でのマイナス圏の推移となっている。
- 12月12日、中央経済工作会议閉幕後には、GDPに対する財政赤字比率引き上げ及び金利、預金準備率引き下げの方針が表明された。また、消費は最重要項目として位置付けられ、補助金政策の継続や強化、中低所得層や年金受給者に対する給付水準引き上げについても取り上げられた。具体的な規模感等については来年3月の全人代を待つ形となるが、当局動向については引き続き注目していきたい。

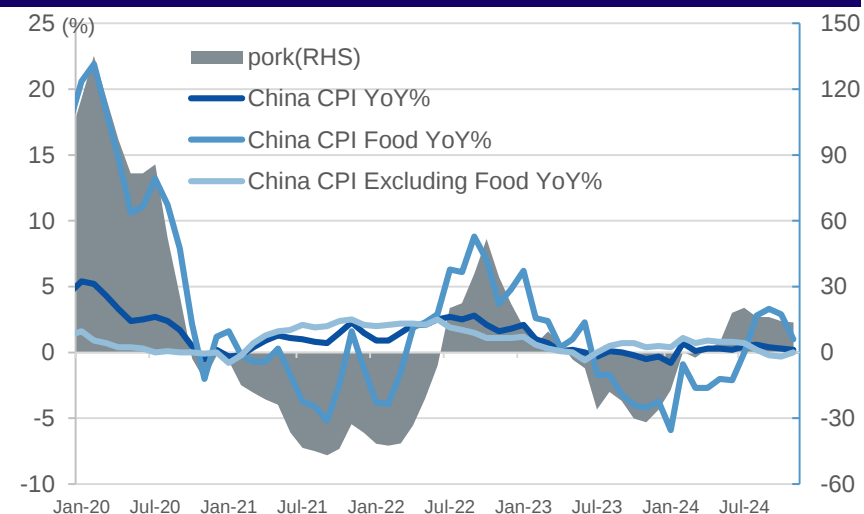
PPI内訳



CPIとPPI



豚肉価格とCPI



【マーケットデータ】

【USDCNY Daily】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	PBOC FIXING
12/9	7.2700	7.2812	7.2560	7.2760	7.1870
12/10	7.2600	7.2645	7.2385	7.2493	7.1896
12/11	7.2450	7.2803	7.2406	7.2590	7.1843
12/12	7.2578	7.2726	7.2565	7.2630	7.1854
12/13	7.2700	7.2827	7.2700	7.2795	7.1876

【USDCNH Daily (Reference value from Bloomberg)】

DATE	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE	Fixing*
12/9	7.2838	7.2927	7.2572	7.2675	7.2823
12/10	7.2675	7.2710	7.2421	7.2579	7.2535
12/11	7.2579	7.2921	7.2425	7.2791	7.2484
12/12	7.2791	7.2842	7.2555	7.2759	7.2706
12/13	7.2761	7.2925	7.2746	7.2896	7.2830

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

【SHIBOR FIXING(%)】

	12/9	LOW	HIGH	12/13
ON	1.5160	1.4040	~	1.5280
1M	1.7100	1.7100	~	1.7100
3M	1.7530	1.7350	~	1.7350
6M	1.7700	1.7440	~	1.7440
1Y	1.8000	1.7740	~	1.7740

【CNY MARKET Weekly】

	OPEN	HIGH	LOW	CLOSE
USD/CNY	7.2700	7.2827	7.2385	7.2795
100JPY/CNY	4.8565	4.8570	4.7531	4.7531
EUR/CNY	7.6808	7.6895	7.6087	7.6201
HKD/CNY	0.93537	0.93678	0.93130	0.93634
GBP/CNY	9.2687	9.2848	9.1909	9.1920

【MAJOR CURRENCY Weekly (Reference value from Bloomberg)】

	OPEN(TKY6:00)	HIGH	LOW	Thursday CLOSE
USD/JPY	149.94	153.26	149.69	152.63
EUR/USD	1.0555	1.0594	1.0453	1.0468
EUR/JPY	158.31	160.66	157.87	159.78
GBP/USD	1.2739	1.2799	1.2619	1.2673
AUD/USD	0.6387	0.6471	0.6337	0.6369

(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